

主体评级报告

韩亚银行（中国）有限公司

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

评定日期：2025 年 7 月 10 日

到期日期：2026 年 7 月 9 日

项目负责人：

邹雪飞，CPA：+86-10-6516-6063；eric.zou@spgchinaratings.cn

项目组成员：

杨建成，FRM：+86-10-6516-6072；allen.yang@spgchinaratings.cn

目录

信用等级概况.....	2
声 明	5
一、评级基准.....	6
二、个体信用状况	7
三、外部支持.....	13
附录	16

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行的具体债项，除非标普信评另行更新。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

上述“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效，有效期至报告载明的到期日期。

信用等级概况

公司名称		等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
韩亚银行（中国）有限公司		主体信用等级	AAA _{spc}	2025 年 7 月 10 日	稳定
个体信用状况		a _{spc} -	+ 外部影响 +6		主体信用等级
评级基准	a+	支持主体	韩亚银行股份有限公司		AAA _{spc} /稳定
业务状况	-2				
资本与盈利性	0				
风险状况	0				
融资与流动性	0				
补充调整	0				
		外部支持力度	极强		

主要优势与挑战

优势	挑战
— 母行信用质量极高，该行在资本和流动性上获得母行支持的力量极强。	— 在市场竞争不断加剧，风险偏好收缩的背景下，业务规模有所下降。
— 资本充足水平优于行业平均。	— 经营性物业贷款资产质量压力较大。信用成本显著提高，导致中短期盈利性弱。

关键数据行业比较

	2023			2024		
	韩亚银行（中国）	商业银行平均	外资行平均	韩亚银行（中国）	商业银行平均	外资行平均
资产总额（亿元）	559.11	1,960.48	874.73	536.72	2,155.89	913.31
净利润（亿元）	0.23	13.14	5.18	(3.50)	13.16	6.18
披露口径资本充足率（%）	16.19	15.06	19.58	15.92	15.74	19.47
总资产回报率（%）	0.04	0.70	0.56	(0.64)	0.63	0.64
不良贷款率（%）	2.28	1.59	0.85	1.81	1.50	0.94
拨备覆盖率（%）	153.20	205.14	293.92	225.94	211.19	252.30

资料来源：韩亚银行（中国）、各行公开信息、国家金融监督管理总局、经标普信评收集及整理。

本次评级概况

韩亚银行（中国）有限公司（“韩亚银行（中国）”）受大额经营性物业贷款违约影响，其资产质量持续承压，但得益于充足的资本和风险偏好调整，我们预计该行能够保持稳定的个体信用质量；该行 2024 年的营业收入出现了下降，同时由于信用成本持续保持高位，因此出现了净利润亏损。该行的母行保持了极强的主体信用质量，对该行的外部支持力度极强。综上，该行主体信用等级无变化。

评级展望

韩亚银行（中国）评级展望为稳定。我们认为，在未来一到两年的时间内，母行韩亚银行对该行的外部支持将保持不变。

下调情景：

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的主体信用等级：母行的主体信用质量显著下降，或母行对该行的支持力度下降。如果发生以下情况，我们可能会考虑下调该行的个体信用状况：该行的资产质量显著恶化，未来 24 个月的资产质量指标显著差于我们目前的预期。

上调情景：

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否上调该行的个体信用状况：该行存量坏账顺利出清，资本充足率继续保持在很充足的水平。

标普信评对韩亚银行（中国）有限公司的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	到期日期
AAA _{spc}	稳定	2024-07-10	2025-07-09

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

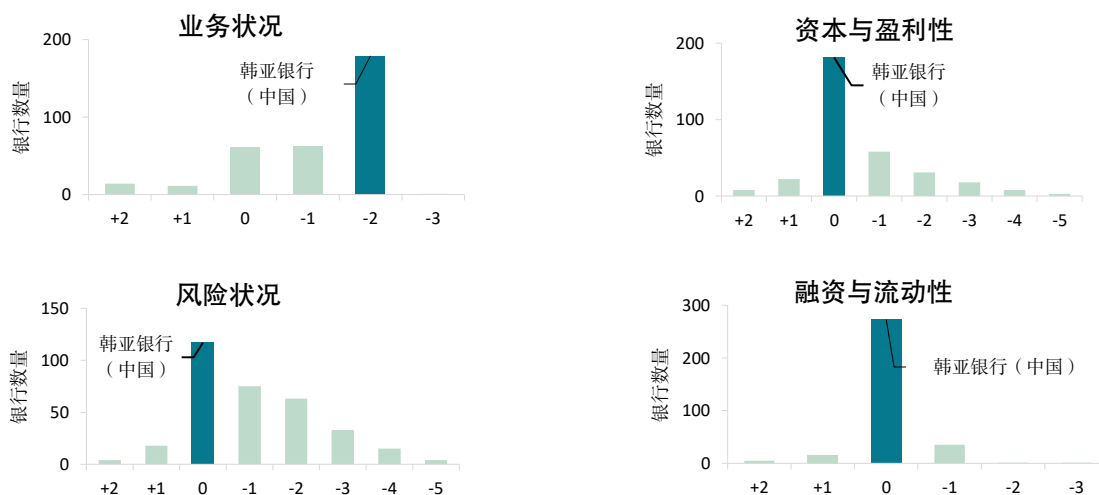
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2025 年 5 月 14 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

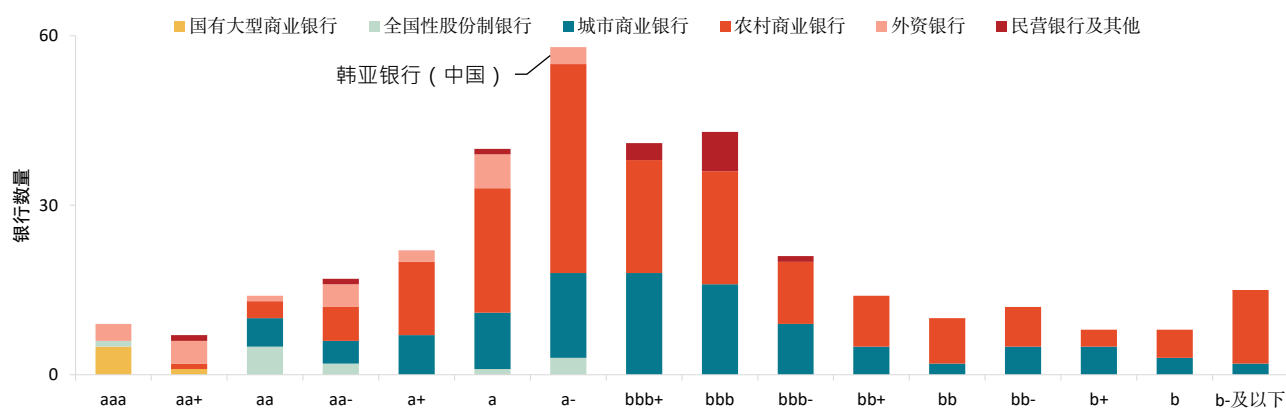
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

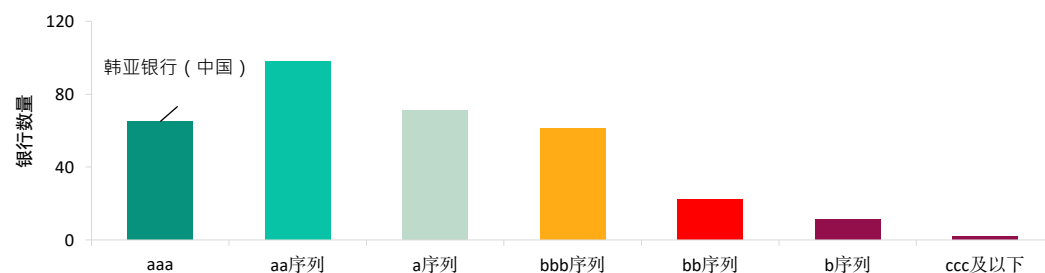


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注 1：主体信用质量中 aa、a、bbb、bb 以及 b 序列可以用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或低于本等级。

注 2：本页分布图中所呈现的各类信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。

跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪（如适用）和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn



项目负责人

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn



项目组成员

杨建成

北京

allen.yang@spgchinaratings.cn



一、评级基准

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 a+。

我们预计 2025 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓。我们认为，政府持续出台的多项货币政策和财政政策，将对全国房地产市场、地方政府债务化解以及经济增长发挥一定的促进作用。但全球需求增长的放缓、美国新一届政府政策的不确定性，将加大中国经济面临的风险。特别是出口总额将受到美国提高关税的打击，进而影响到投资、消费等方面。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

外资银行在中国银行业中所占市场份额和规模较小，通常由母行全资所有，与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也得到母行支持。我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。外资银行的境外母行保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

过去十年来，在中资银行高速增长的同时，大部分外资银行的信贷增长相比中资银行更加保守。目前国内共有 41 家外资法人银行，在中国商业银行业的市场份额只有 1%。

近年来，由于外资银行审慎的经营策略和激烈的行业竞争，很多外资银行的信贷规模收缩。

虽然外资银行的业务规模通常比主流中资银行小，但外资银行在跨境业务和全球性银行服务方面具有独特优势，在帮助中国企业“走出去”方面发挥了很大作用，是中国商业银行业中不可或缺的组成部分。

外资银行是国内资本充足率最高的银行类别。截至 2024 年末，外资银行平均资本充足率为 19.47%，较行业平均高 3.73 个百分点。由于信贷业务收缩，资本消耗减少，很多外资银行资本充足率在近年来提高。截至 2025 年 1 季度末，外资银行平均资本充足率进一步增至 20.12%，我们预计外资银行 2025 年信贷业务增速仍然保持低位，因此其资本充足率将继续保持在高位。

由于很多外资银行外币资产占比更高，2024 年下半年的美元持续降息对其净息差的负面影响大于中资银行，2024 年外资银行净息差的下降幅度较以往年度增加明显，全年净息差降幅仅略低于中资行。2024 年，外资银行净息差 1.42%，同比下降 15 个基点；同期国内商业银行业平均净息差下降 17 个基点至 1.52%。2025 年 1 季度，外资银行净息差较年初下降 7 个基点至 1.35%；同期国内商业银行业平均净息差下降 9 个基点至 1.43%。

外资银行的资产质量好，信用成本可控。截至 2025 年 1 季度末，外资银行平均不良率为 1.05%，而国内商业银行业平均不良率为 1.51%。外资银行很少有城投平台敞口；仅有部分外资银行有对公房地产敞口，且敞口可控。我们认为国内房地产挑战仅对这些外资银行造成短期的盈利压力，对其资本充足性和信用质量并无明显负面影响。

外资银行的境外母行近年来保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。2023 年上半年欧美银行业震荡，但除了浦发硅谷银行受到直接影响之外，在华经营的绝大多数外资银行并未受到硅谷银行和瑞信事件的负面影响。

我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。外资银行通常由母行全资所有，与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也得到母行支持。由于大量的交叉销售，外资银行对母行的实际业务贡献很可能大于其资产负债表上反映的收入和利润情况。

虽然大部分外资银行对母行的收入和资产贡献有限，但是鉴于中国在世界经济中非常重要的地位，我们认为国际性银行对中国市场的投入是长期性、战略性的。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将韩亚银行（中国）有限公司的评级基准评定为 a+，该评级基准适用于在国内商业银行（含外资银行）。

二、个体信用状况

韩亚银行（中国）有限公司（“韩亚银行（中国）”）成立于 2007 年，是韩亚银行的全资子公司。韩亚银行是韩亚金融集团的核心成员。韩亚金融集团拥有韩国最大的全球化网络，主要从事商业银行、证券、信托、基金、保险等综合性经营活动。

2.1 业务状况

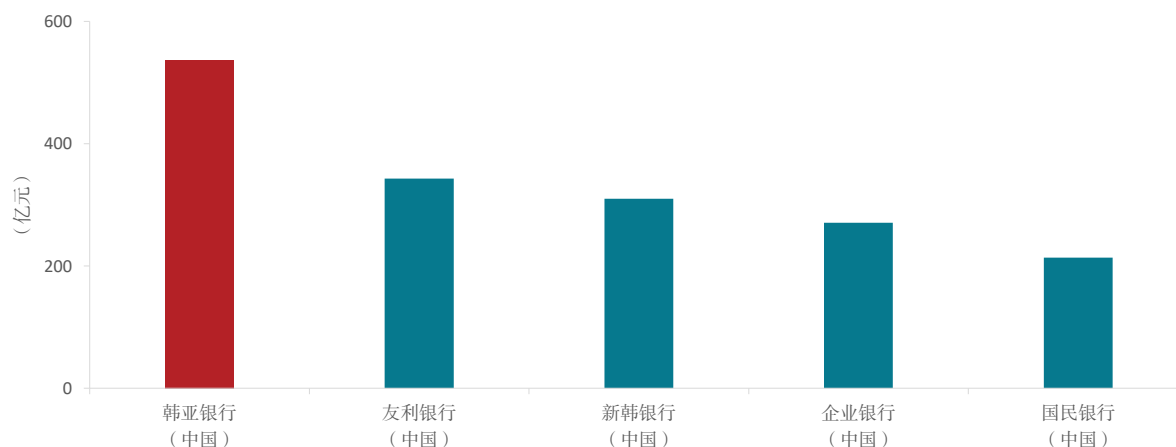
韩亚银行（中国）是国内规模最大的韩资银行，是韩亚金融集团在中国展业的重要子公司。但该行在国内银行业的市场份额依然较小。我们在业务状况方面下调两个子级。

韩亚银行（中国）是国内业务规模最大的韩资银行。2012 年韩亚金融集团收购韩国外换银行；2014 年 12 月，韩亚银行（中国）获批吸收合并外换银行（中国）有限公司，成为国内资产规模最大，网点布局最多的韩资银行。截至 2024 年末，该行总资产 536.72 亿元，贷款总额 296.80 亿元，客户存款 437.39 亿元。该行总部位于北京，在北京、上海、天津、广州、大连、青岛等 12 个城市地拥有 23 家分支机构。

图1

韩亚银行（中国）的资产规模大于韩资同业

同业比较：截至 2024 年末总资产规模

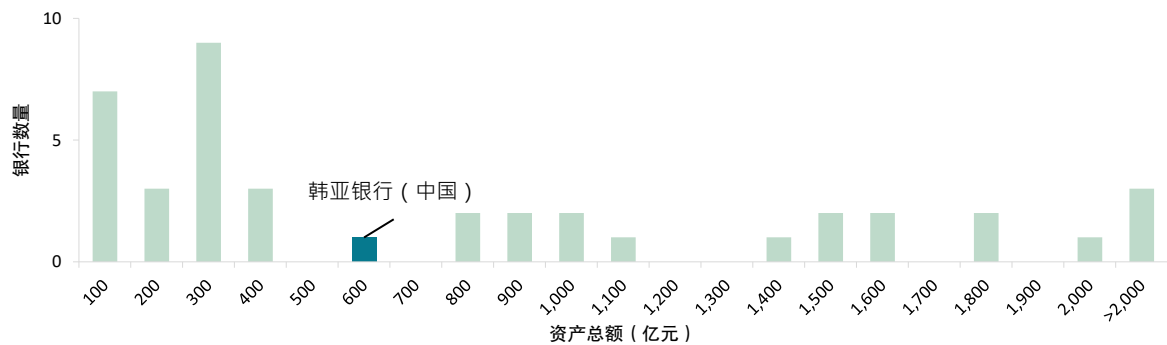


资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

韩亚银行（中国）作为韩亚金融集团亚太区业务的重要组成部分，与母行之间有良好的业务协同。业务协同主要体现在韩资客户的推荐和业务产品方面，集团作为韩国最大的金融集团，广泛的韩国客户基础为在华子行在国内发展韩资客户创造了有利条件。母行在国际贸易和外汇交易领域有良好的竞争力，该行借助母行在外汇结算市场的优势和经验，积极开展中国境内的韩元清算业务。另外，该行也是韩国央行指定的两家在华韩元与人民币清算银行之一。

韩亚银行（中国）的业务规模在外资银行中处于中等偏下水平，在国内商业银行的市场份额很小。截至 2024 年末，该行总资产、贷款和存款在全国商业银行业的市场份额均为 0.01% 左右。

图2
韩亚银行（中国）的业务规模在外资行中处于中等偏下水平
同业比较：截至 2024 年末主要外资行总资产分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

表1

韩亚银行（中国）：市场份额					
(%)	2020	2021	2022	2023	2024
资产总额/全国商业银行总资产	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01
客户存款/全国商业银行总存款	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01

资料来源：韩亚银行（中国），中国人民银行，国家金融监督管理总局，标普信评收集及调整。

韩亚银行（中国）业务规模在 2024 年持续收缩。截至 2024 年末，该行资产总额 536.72 亿元，同比下降 4.00%；贷款总额 296.80 亿元，同比下降 6.34%；存款总额 437.39 亿元，同比下降 2.88%。该行业务规模的下降，一方面是由于其压降部分高风险贷款敞口，另一方面是由于其在 2024 年有大额的保证金存款到期，截至 2024 年末，该行存入保证金及其他存款余额 39.53 亿元，同比下降了 33.52%。我们预计 2025 年该行的资产规模会保持当前水平。

韩亚银行（中国）的贷款业务结构总体均衡。截至 2024 年末，该行对公贷款（含贴现）规模 200.34 亿元，占总贷款规模的 67.50%；个人贷款规模 96.46 亿元，占 32.50%，该行对公和零售贷款的占比基本与上年保持一致。

韩亚银行（中国）业务本土化程度高，对公贷款业务结构均衡。截至 2024 年末，该行韩资客户和中资客户在对公贷款客户中占比分别为 44%和 56%，客户结构基本与上年保持一致。

韩亚银行（中国）的零售贷款以互联网贷款和按揭贷款为主。截至 2024 年末，该行个人贷款规模 96.46 亿元，同比下降 6.86%；其中互联网贷款占 78%；个人住房贷款占 22%。

韩亚银行（中国）营收以利息收入为主，手续费佣金及投资相关收益对营收贡献相对较小。2024 年度，该行利息净收入 7.13 亿元，占营业收入的 82.96%；手续费及佣金净收入 0.50 亿元，占营业收入的 5.87%；投资相关收益（含公允价值变动收益及投资收益）0.98 亿元，占营业收入的 11.36%。

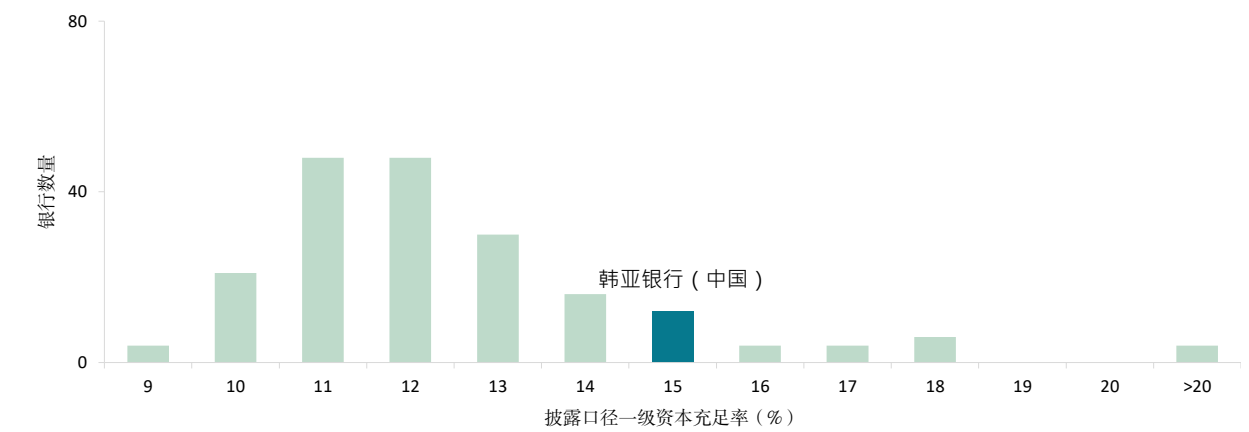
2.2 资本与盈利性

韩亚银行（中国）资本很充足，母行对其资本补充做出承诺。由于信用成本高，该行近年盈利性很弱。综合考虑很充足的资本和很高的信用成本，我们对其资本与盈利性不进行子级调整。

2024 年韩亚银行（中国）由于亏损侵蚀了少量资本，导致其资本充足率有所下降，但依然保持充足。截至 2024 年末，该行一级资本充足率为 14.75%，同比下降了 0.46 个百分点，但依然高于 12.57%的行业平均值。

韩亚银行（中国）的资本充足性高于行业平均

行业分布：截至 2024 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

韩亚银行（中国）的各项资本充足率指标充分满足监管要求。该行并未发行混合资本工具，资本净额中 92.69%为核心一级资本，资本质量高。

表2

韩亚银行（中国）披露口径资本充足率及资本质量指标（截至 2024 年末）			
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	韩亚银行（中国）
资本充足率	10.5	15.74	15.92
一级资本充足率	8.5	12.57	14.75
核心一级资本充足率	7.5	11.00	14.75
核心一级资本/资本净额	不适用	69.88	92.69
一级资本/资本净额	不适用	79.89	92.69

资料来源：韩亚银行（中国），国家金融监督管理总局，经标普信评调整及整理。

我们预计韩亚银行（中国）未来 12 个月的一级资本充足率将保持在 14%以上。我们预计该行未来 12 个月业务发展的资本消耗并不大；同时，我们的资本预测也考虑了该行信用成本增加可能对盈利造成的负面影响。

表3

韩亚银行（中国）：标普信评一级资本充足率预测					
（亿元）	2025F		2026F		基本假设和观点
	金额	同比 增速	金额	同比 增速	
风险加权资产	371	0%	377	1%	由于信贷需求下降叠加同业竞争加剧，我们预计 2025-2026 年该行信贷规模增长较低，基本保持当前规模，对应资本消耗增速也有所降低。
一级资本净额	55	0%	56	3%	
一级资本充足率 预测	>14%		>14%		我们预测该行 2025-2026 年净息差在 1.3%左右，不良贷款率维持在 2%左右， 贷款拨备率在 2.5%以上，拨备覆盖率在 150%以上；未来两年该行不进行分红。
					总体来看，该行受地产相关行业贷款影响可能在未来两年仍出现资本侵蚀的情况，但得益于整体较高的资本充足率和逐步放缓的资本消耗，我们认为该行的资本即使在压力情景下也能满足监管最低要求。

注：F - 预测值。
资料来源：标普信评。

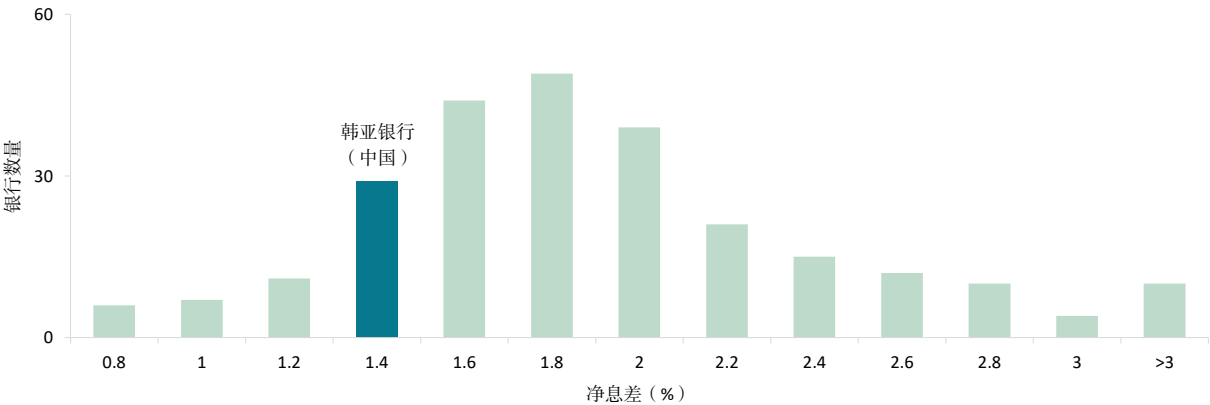
母行对韩亚银行（中国）的业务发展提供资本金支持。韩亚银行在设立韩亚银行（中国）时对中国监管做出了资本补充承诺，当韩亚银行（中国）资本充足率低于 12% 时，韩亚银行将对该行进行增资。同时，该行也在公司章程中明确“股东应当以书面形式向商业银行作出资本补充的长期承诺，并作为银行资本规划的一部分，必要时向银行补充资本。”

根据我们的压力测试，韩亚银行（中国）能够在本轮下行信用周期保持充足的资本（详情见附录 2）。我们的压力测试重点关注以下两个方面可能发生的信用损失：1. 经营性物业贷款资产质量进一步恶化；2. 历史坏账留存权益的估值下降。

由于市场利率下行和银行风险偏好下调，韩亚银行（中国）净息差下降。2023 年以来，该行调整了互联网个贷投放策略，大幅压缩了高利率、高信用成本的互联网个贷业务，2024 年该行利息收入 18.56 亿元，同比下降了 20.47%，其中个人贷款利息收入 4.75 亿元，同比下降了 41.89%。2024 年，该行净息差为 1.32%，同比下降 0.66 个百分点。随着互联网贷款结构调整的完成和负债成本的压降，我们预计该行 2025 年净息差将基本保持稳定。

图3

韩亚银行（中国）净息差低于行业平均水平
行业分布：2024 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

资产质量压力下，近几年韩亚银行（中国）信用成本保持在高位。该行 2022 年至 2024 年的信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）分别为 3.67%、2.40%和 2.65%。该行经营性物业贷款出险后，导致其准备金计提和不良业务核

销显著增长。该行 2024 年信用减值损失为 7.84 亿元，占当年拨备前利润的 226.23%。很高的信用成本导致了该行的亏损。

韩亚银行（中国）的业管费有所下降，但由于营收下降幅度更大，该行成本收入比有所上升。2024 年该行业务及管理费用 5.00 亿元，同比下降 11.34%，但由于营收下降，导致该行的成本收入比上升较多。2024 年度该行成本收入比为 58.18%，同比增长 12.37 个百分点，高于 35.56% 的银行业平均水平。

由于信用成本高，韩亚银行（中国）近年来盈利能力弱。该行 2024 年亏损 3.50 亿元，2023 年净利润 0.23 亿元。该行的亏损主要由于历史存量的经营性物业贷款持续出险导致，该行目前已不再新增投放对公房地产贷款，但化解存量风险将持续影响其盈利表现。

2.3 风险状况

韩亚银行（中国）风险偏好处于行业平均，但近年来经营性物业贷款不良率大幅提升，导致短期资产质量承压明显。该行及时调整业务策略，积极化解存量风险，我们认为该行中长期资产质量压力可控。该行具有良好的资本韧性来应对问题资产带来的信用损失。综合考虑，我们对其风险状况不进行子级调整。

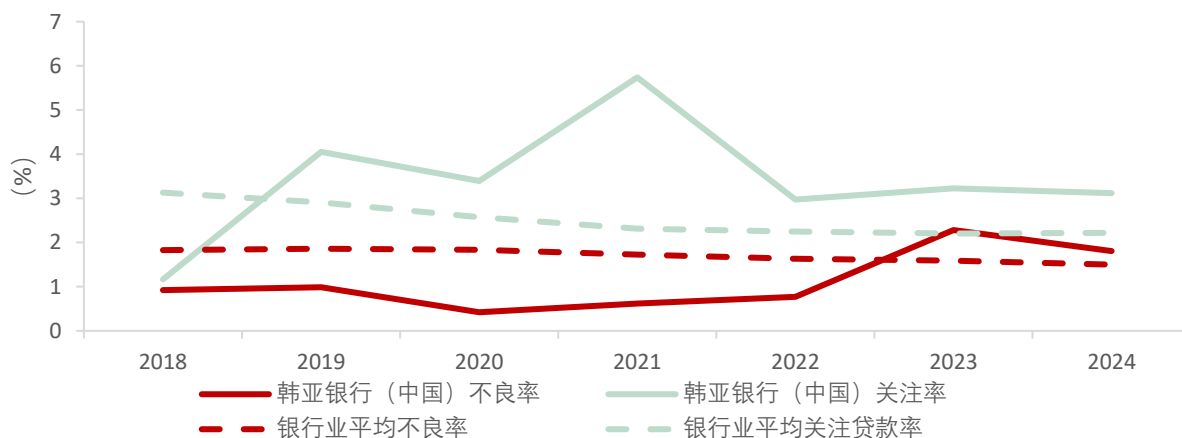
韩亚银行（中国）风险偏好处于行业平均水平。母行在韩国具备良好的信用风险管理能力，对在华子行的风险管理进行监督、指导。该行 2020-2024 年的平均不良贷款率为 1.18%，关注贷款率为 3.69%。

韩亚银行（中国）近两年不良贷款呈上升趋势。截至 2024 年末，该行不良贷款率 1.81%，同比下降了 0.47 个百分点，但较 2022 年末上升了 1.04 个百分点；关注贷款率 3.12%，同比下降了 0.11 个百分点；逾期贷款率 1.93%，同比下降了 0.57 个百分点。该行在 2024 年不良率下降主要是由于其加大了核销规模，2024 年该行净核销率（核销净额/平均客户贷款）为 2.28%，同比上升了 1.01 个百分点。

图4

韩亚银行（中国）问题贷款率略高于行业平均

韩亚银行（中国）：不良贷款率和关注贷款率



资料来源：韩亚银行（中国），国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

韩亚银行（中国）存量坏账风险主要集中在经营性物业贷款。截至 2024 年末，该行房地产对公贷款 17.24 亿元，同比大幅下降 39.39%，占贷款总额的 5.81%；住宿业贷款 11.26 亿元，规模基本与上年持平，占贷款总额的 3.80%。该行的房地产对公贷款和住宿业贷款均主要为经营性物业贷款，在当前的房地产下行周期中该类贷款风险较高。截至 2024 年末，该行房地产对公贷款不良贷款率 23.24%，住宿业贷款暂无不良，但关注类占比达 35.43%（主要是有一笔大额关注贷款导致），该部分关注类贷款预计 2025 年可能出险风险下迁。该行贷款规模小，对公客户集中度偏高，大额贷款客户一旦发生不良，就会导致不良率显著上升。

韩亚银行（中国）的韩资企业客户资产质量良好。该行对公贷款中近半为韩资企业贷款，这些韩资企业主要为韩国大中型企业及其在华经营实体。该行韩资企业贷款无不良贷款。

韩亚银行（中国）有一定规模的城投贷款，但无高风险城投敞口。截至 2024 年末，该行城投贷款规模约占贷款总额的 10%左右，授信主要针对省级和经济发达地区的市级城投平台，均为正常类贷款。

韩亚银行（中国）个人住房贷款资产质量处于行业平均水平。宏观经济下行压力加大的背景下，个人住房贷款坏账规模增加显著，但总体不良率仍然可控。截至 2024 年末，该行个人住房贷款规模 21.24 亿元，同比下降 12.63%，其中不良贷款 0.36 亿元，个人住房贷款不良率 1.71%。住房按揭贷款集中度低，且不良率水平低于该行贷款总体不良率，我们认为该类业务的风险仍然可控。

韩亚银行（中国）近年来持续调整互联网个贷业务投放策略，主动降低了该类业务的风险偏好。截至 2024 年末，该行互联网个人贷款 74.98 亿元，同比下降 5.39%。该行目前与多家互联网平台开展个贷业务合作。2023 年之前，该行的互联网个贷业务主要采取分润模式（无第三方担保），该行直接承担由于个人客户逾期带来的信用损失，该模式下的逾期率和核销率偏高。2023 年以来，该行逐步从分润模式向固收模式（有第三方担保）转型。在固收模式下，互联网个贷业务设有第三方担保，且通过保证金安排来控制担保方的信用风险。固收模式下，由于第三方担保，个人贷款利率显著下降，同时坏账率也显著下降。截至 2024 年末，该行互联网个贷业务中仅 16.50%为分润模式，其余为固收模式。截至目前，固收模式下担保方都及时完成了代偿，银行层面无逾期。该行密切监控该类业务的底层资产质量变化和担保方代偿能力，会根据风险情况及时调整业务规模，控制信用风险敞口。

为了化解坏账，韩亚银行（中国）近几年加强了不良贷款核销。该行 2022 年至 2024 年的平均净核销率（核销净额/平均客户贷款）为 2.51%。最近几年核销主要集中在互联网个贷业务和中资对公贷款业务，我们预计未来一年该行净核销率仍然会保持在高位。由于互联网个贷业务模式变化，互联网个贷业务的核销额会逐步下降，核销会主要集中在出险的经营性物业贷款。

虽然近年来坏账压力大，但我们预计韩亚银行（中国）中长期信用风险仍然可控。首先，发生坏账之后，该行及时调整了信贷政策，压降对公房地产贷款规模，不再新增经营性物业类贷款。其次，该行从 2023 年起下调了互联网个贷业务的风险偏好，主动降低该类贷款的收益率，以换取更低的信用损失。再次，该行对存在潜在坏账风险的存量信贷资产进行了全面梳理和密切监控，积极防范和化解存量业务风险。

韩亚银行（中国）的金融投资以利率债为主，风险可控。截至 2024 年末，该行金融投资总额 56.18 亿元，其中政府债券 42.39 亿元，占比 75.45%；企业债投资 9.12 亿元，占比 16.23%。

韩亚银行（中国）的两笔历史坏账在风险化解过程中产生的留存收益计入了交易性金融资产科目。该部分交易性金融资产余额合计 2.71 亿元（占公司 2024 年末净资产的 4.67%）。这些留存权益未来收回的难度较大，我们在压力测试时考虑了该部分投资损失对资本的潜在侵蚀（详见附录 2）。

韩亚银行（中国）的整体市场风险头寸小，市场风险可控。该行外汇衍生业务采用背对背交易，基本不留净头寸，所以发生重大亏损的可能性很小。该行的利率风险主要集中在利率债，平均久期在 1.5 年左右，风险可控。

2.4 融资与流动性

韩亚银行（中国）融资结构合理，存款能够很好地支持信贷业务。该行流动性指标表现良好。母公司提供持续性流动性支持。因此，我们在融资与流动性方面未进行子级调整。

韩亚银行（中国）融资渠道以客户存款为主，对批发资金依赖小。截至 2024 年末，该行客户存款占总融资的 94.01%，批发资金占比 5.99%。该行存款基础能够很好地支持信贷业务，截至 2024 年末，该行存贷比为 67.86%。

由于客户基础小，且集中度略高，韩亚银行（中国）存款规模近年来有一定波动。截至 2024 年末，该行客户存款 437.39 亿元，同比下降 2.88%；前十大存款客户占存款总额的比例为 23.83%。韩亚银行（中国）存款客户以公司客户在该行开立的企业经营账户为主，存款黏性良好。

韩亚银行（中国）的存款以对公存款为主。截至 2024 年末，该行对公存款、零售存款、存入保证金及其他占客户存款的比例分别为 71.68%、19.28%和 9.04%。

韩亚银行（中国）对公存款结构均衡，约一半来自韩资企业存款，另一半来自中资客户。母行与韩资企业之间稳定的银企关系有利于该行的存款稳定性。

韩亚银行（中国）的个人存款业务规模不大，但保持了较好的增长。2024 年零售余额 84.34 亿元，同比增长 12.30%，其中定期存款占比 87.44%，占比较上年提升 2.91 个百分点。

韩亚银行（中国）存款以定期存款为主。截至 2024 年末，该行定期存款和活期存款占比为 62.86%和 28.10%（其他主要为保证金存款）。存款期限上该行逐步压降了长久期的存款。

韩亚银行（中国）获得了母行持续性的融资支持。截至 2024 年末，该行 84.03%的批发融资来自母行借入，近 5 年来母行借入占批发融资的比例均值在 60%以上。母行在承诺函中明确表明，母行会以同业拆借或开立保函的方式支持该行的流动性。

韩亚银行（中国）的流动性管理审慎。截至 2024 年末，该行流动性比例 86.69%（监管最低要求为 25%），流动性匹配率为 163.47%（监管最低要求为 100%），优质流动性资产充足率为 119.99%（监管最低要求为 100%），均显著高于监管最低要求。

综上，韩亚银行中国的个体信用状况为 $a_{spc}-$ ，综合反映了该行资本充足性很强，但短期盈利性弱，且业务规模很小的信用特点。

三、外部支持

我们认为该行的母行韩亚银行的主体信用质量极高。韩亚银行（中国）是母行在中国开展业务的主要平台，母行对该行的业务发展、资本和流动性提供了稳定支持。我们认为韩亚银行对韩亚银行（中国）的外部支持极高，因此，我们评定韩亚银行（中国）的主体信用等级为“AAA_{spc}”，等同于其母行的信用质量。

韩亚银行（中国）是韩亚银行股份有限公司的全资子公司。韩亚银行是韩亚金融集团的核心银行子公司。韩亚金融集团成立于 2005 年 12 月。韩亚金融集团于 2012 年收购韩国外换银行，并于 2015 年 8 月经韩国金融监管机构批准韩亚银行与韩国外换银行合并。目前，韩亚金融集团拥有韩国最大的全球化网络机构。

韩亚银行是韩国最大的商业银行之一。韩亚银行成立于 1967 年 1 月，在韩国国内拥有广泛的分支机构，并在美国、日本、新加坡、越南、缅甸、印度、中国香港等 25 个国家及地区设有海外分支机构。

截至本报告发布日，标普全球评级评定韩亚银行的主体信用等级为“A+/稳定”。根据标普全球评级和标普信评的信用观点序列之间的大致关系，标普信评认为韩亚银行的主体信用质量极高，等同于标普信评“AAA_{spc}”的主体信用质量。

标普全球评级对韩亚银行信用优劣势的分析

主要优势	主要风险
是韩国领先的商业银行之一，有很强的市场地位	非银金融附属公司的业务实力较弱，导致该行交叉销售能力弱于其他韩国同业
在国际贸易和外汇交易领域有良好的竞争力	韩国高企的家庭负债及宏观经济不确定性（如全球贸易关税）对资产质量造成的压力
良好的信用风险管理	因金融产品销售不当或内部风险控制失效引发的潜在声誉风险

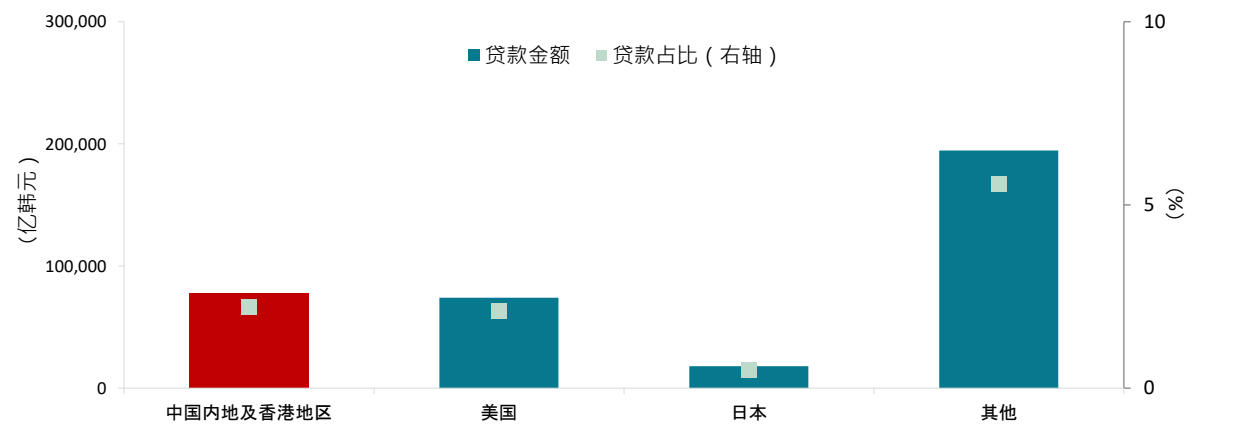
资料来源：标普全球评级，标普信评收集。

中国是韩亚银行在韩国以外的重要市场。截至 2024 年末，韩亚银行贷款总额中 95%分布在韩国；海外地区中，中国内地及香港地区占贷款总额的 2%左右，是韩国以外贷款规模最大的地区。

图5

中国是韩亚银行最重要的海外市场之一

韩亚银行：截至 2024 年末海外贷款区域分布



资料来源：韩亚银行，经标普信评收集及整理。

韩亚银行（中国）对母行的收入和盈利贡献小，但我们认为母行对中国业务的投入是具有长期战略性的，对在华子行的短期盈利性表现并不敏感。截至 2024 年末，该行贷款总额占母行贷款总额的 1.64%，2024 年该行营业收入占母行营业收入 3.86%。

韩亚银行（中国）是韩亚银行在中国境内开展业务的主要平台，与母行共享名称和品牌。母行在业务经营、资本金、风险管理、流动性方面向该行提供了持续、可靠的支持。

韩亚银行于 2008 年向中国监管出具了支持韩亚银行（中国）的承诺函，明确了会对该行提供资本和流动性支持，支持该行的稳定健康发展。另外，2016 年，为支持该行在中国境内的韩元清算业务，母行承诺提供相关业务的人力、经验、IT 等方面支持。

综合考虑母行极高的主体信用质量以及母行对该行的外部支持，我们评定韩亚银行（中国）的主体信用等级为“AAA_{spc}”，较其“a_{spc}-”的个体信用状况提升了六个子级。

附录

附录1：韩亚银行（中国）主要财务数据及指标

韩亚银行（中国）：主要财务数据及指标					
	2020	2021	2022	2023	2024
业务状况					
资产总额（亿元）	550.62	574.06	585.82	559.11	536.72
资产总额同比增长率（%）	2.14	4.26	2.05	(4.56)	(4.00)
客户贷款总额（亿元）	269.35	291.78	304.19	316.90	296.80
客户贷款同比增长率（%）	22.15	8.33	4.25	4.18	(6.34)
客户存款（亿元）	452.43	416.05	473.65	450.34	437.39
客户存款同比增长率（%）	1.93	(8.04)	13.84	(4.92)	(2.88)
净利润（亿元）	3.89	4.74	(6.03)	0.23	(3.50)
净利润同比增长率（%）	98.32	21.78	不适用	(103.74)	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	7.30	4.73	5.02	4.02	5.87
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	14.34	16.19	14.73	16.19	15.92
披露口径一级资本充足率（%）	13.17	15.02	13.57	15.22	14.75
经标普信评调整的净息差（%）	1.79	2.32	2.15	1.98	1.32
成本收入比（%）	39.20	40.00	38.89	45.80	58.18
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	40.05	30.06	191.61	80.05	226.23
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	1.08	0.89	3.67	2.40	2.65
平均总资产回报率（%）	0.71	0.84	(1.04)	0.04	(0.64)
平均净资产回报率（%）	6.44	7.36	(9.45)	0.37	(5.87)
风险状况					
不良贷款率（%）	0.42	0.62	0.77	2.28	1.81
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	3.81	6.36	3.75	5.51	4.94
逾期贷款/客户贷款（%）	0.36	2.69	1.06	2.50	1.93
贷款拨备率（%）	2.50	2.92	2.50	3.50	4.10
拨备覆盖率（%）	592.72	472.22	323.76	153.20	225.94
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	65.59	45.93	66.74	63.47	82.97
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.54	0.39	3.97	1.27	2.28
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	59.54	70.13	64.22	70.37	67.86
客户存款/总融资（%）	94.39	83.87	93.07	93.33	94.01
批发资金/总融资（%）	5.61	16.13	6.93	6.67	5.99
零售存款/客户存款（%）	7.98	7.83	8.15	16.68	19.28
优质流动性资产充足率（%）	146.10	120.05	126.75	129.25	119.99
流动性匹配率（%）	190.30	154.28	176.60	181.35	163.47

注 1：我们认为韩亚银行（中国）业务模式清晰，财务管理健全，因此未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：韩亚银行（中国）2020–2021 年财务数据有安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2022–2024 年财务数据由德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

资料来源：韩亚银行（中国），经标普信评调整及整理。

附录 2：韩亚银行（中国）压力测试情况

标普信评对韩亚银行（中国）进行的资本压力测试（基于 2024 年末数据）

情景	一级资本充足率（%）
截至 2024 年末披露口径数据：	14.75
截至 2025 年末基准情景下预测数据：	14.72
商业银行轻度压力情景主要假设： 1. 资产质量恶化，问题资产比例和损失率小幅度上升，从而导致信用成本上升的风险，具体包括：对公房地产、住宿业和建筑业贷款、个人按揭贷款、尾部城投贷款（如有）、其他贷款、投资资产（如有）； 2. 净息差小幅度下滑导致盈利能力下降的风险，具体包括：市场利率中枢下降导致银行净息差收窄、存量按揭贷款利率下调、存款定期化、问题贷款停止付息、部分贷款收益率下降； 3. 资本市场波动导致市场风险敏感收入小幅度下滑的风险，具体包括：投资收益下降、公允价值变动损益下降、汇兑损益下降、其他综合收益下降。 4. 对该行其他存在风险的贷款及投资业务的潜在损失进行调整。	>12
商业银行中度压力情景主要假设： 在轻度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设： 1. 资产质量进一步恶化，问题资产比例和损失率上升，从而导致信用成本上升的风险； 2. 净息差进一步下滑导致盈利能力下降的风险； 3. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险； 上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	>11
商业银行重度压力情景主要假设： 在中度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设： 1. 资产进一步质量恶化，问题资产比例和损失率大幅度上升，从而导致信用成本上升的风险； 2. 净息差进一步下滑导致盈利能力大幅度下降的风险； 3. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入大幅度下滑的风险； 上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	>8
主要结论： 该行资本韧性一般，在重度压力情景下资本充足性存在一定压力。	

资料来源：标普信评。

附录2：财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
批发资金	向中央银行借款 + 同业及其他金融机构存放款项 + 拆入资金 + 卖出回购金融资产款 + 交易性金融负债 + 应付债券
经标普信评调整的净息差	利息净收入/[(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额)/2]，其中，生息资产包括：现金及存放央行款项、发放贷款与垫款、存放同业、拆出资金、买入返售金融资产、债权投资
成本收入比	业务及管理费/营业收入
平均总资产回报率	净利润/[(期初资产总额 + 期末资产总额)/2]
平均净资产回报率	净利润/[(期初所有者权益 + 期末所有者权益)/2]
分红比率	当年分红金额 / 上年净利润

附录3：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{spc}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{spc}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{spc}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{spc}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{spc}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{spc}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _{spc}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CCC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或低于本等级。

©版权所有 2025 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。部分内容可能借助人工智能（AI）工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此等承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。