

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：2024 年 7 月 10 日

到期日期：2025 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

徐嘉川：+86-10-6516-6018；Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	1
声 明	3
信用等级概况	4
宏观经济与行业趋势	6
业务状况	7
资本与盈利性	9
风险状况	13
融资与流动性	16
外部支持	17
附录	20

*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。

报告摘要

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}	2024 年 7 月 10 日	稳定

分项评估：	
行业划分	商业银行
评级基准	a+
— 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
个体信用状况	a _{spc} -
集团支持	+6
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

评级基准：我们对商业银行采用 a+ 的评级基准。

业务状况：该行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核心子公司，但在国内银行业的市场份额依然很小。

资本与盈利性：该行资本充足率高于行业平均，母行对该行资本提供持续支持。由于信用成本上升，该行近年盈利很弱，可能发生亏损。

风险状况：该行风险偏好处于行业平均水平。近年来，该行经营性物业贷款资产质量显著下降，导致不良率和信用成本指标偏弱，我们预计该行需要 2-3 年时间完成存量风险的出清和化解。

融资与流动性：该行融资稳定，流动性充足。母行是其批发资金的主要来源，为其提供了持续的流动性支持。

个体信用状况：该行“a_{spc}-”的个体信用状况体现了该行很小的业务规模和很充足的资本。

外部支持：该行是韩亚银行的重要海外全资子公司，中国是韩亚银行最大的海外贷款敞口。韩亚银行信用质量极高，对该行提供了资本和流动性支持承诺。我们认为集团有很强的意愿和能力在危机情景下对该行提供支持。

主体概况：韩亚银行（中国）有限公司（以下简称“韩亚银行（中国）”）是国内规模最大的韩资银行，是韩亚银行股份有限公司（以下简称“韩亚银行”）的全资子公司。该行成立于 2007 年，总部设立于北京。2012 年，韩亚金融集团收购韩亚外换银行，2014 年 12 月，韩亚银行（中国）吸收合并外换银行（中国）。截至 2023 年末，该行总资产 559.11 亿元，贷款总额 316.90 亿元，存款总额 450.34 亿元。

关键指标：

	2019	2020	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	539.06	550.62	574.06	585.82	559.11
客户存款（亿元）	443.88	452.43	416.05	473.65	450.34
净利润（亿元）	1.96	3.89	4.74	(6.03)	0.23
披露口径资本充足率（%）	14.80	14.34	16.19	14.73	16.19
平均净资产回报率（%）	3.38	6.44	7.36	(9.45)	0.37
不良贷款率（%）	0.99	0.42	0.62	0.77	2.28
拨备覆盖率（%）	252.57	592.72	472.22	323.76	153.20
客户存款/总融资（%）	95.47	94.39	83.87	93.07	93.33

资料来源：韩亚银行（中国）有限公司，经标普信评收集及整理。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图：

业务状况

资本与盈利性

风险状况

融资与流动性

资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量分布示意图：	
注 1：我们对个体信用质量的评估没有考虑危机时候集团或政府支持的可能性，但考虑了持续性的集团或政府支持。 注 2：本页分布图中所呈现的个体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个体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。

高级管理人员

钟晓玲

北京

may.zhong@spgchinaratings.cn



项目负责人

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

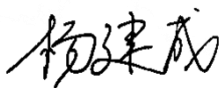


项目组成员

杨建成

北京

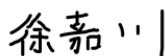
allen.yang@spgchinaratings.cn



徐嘉川

北京

jiachuan.xu@spgchinaratings.cn



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}	2024 年 7 月 10 日	稳定

个体信用状况		+	外部支持		主体信用等级
	a _{spc} - <td></td> <td>+6</td>			+6	
评级基准	a+		集团支持	+6	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				

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可能性很高。	— 经营性物业贷款资产质量压力显著增加，不良率上升
— 资本充足水平优于行业平均。	— 信用成本显著提高，导致中短期盈利性弱。
— 该行是国内最大的韩资银行。	

评级展望

韩亚银行（中国）评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，该行对母行韩亚银行的极高重要性将保持不变。

下调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑下调该行的主体信用等级：母行的主体信用质量显著下降，或该行对母行的重要性下降。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。

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，2024 年 3 月 26 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。

关键数据行业比较

	韩亚银行 (中国)	2022 商业银行 平均	外资行平均	韩亚银行 (中国)	2023 商业银行 平均	外资行平均
资产总额（亿元）	585.82	1,767.90	859.86	559.11	1,960.48	874.73
净利润（亿元）	(6.03)	12.73	5.45	0.23	13.14	5.18
披露口径资本充足率（%）	14.73	15.2	19.3	16.19	15.1	19.6
总资产回报率（%）	(1.04)	0.8	0.6	0.04	0.7	0.6
不良贷款率（%）	0.77	1.63	0.72	2.28	1.59	0.85
披露口径拨备覆盖率（%）	323.76	206	302	153.20	205	294

资料来源：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。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计 2024 年中国的经济增长仍面临一定压力，虽然房地产行业的低迷、企业和消费者的信心不足仍是经济增长面临压力的主要因素，但政策的发力将发挥正面的促进作用。我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

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、净息差和盈利压力将继续。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。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小，通常由母行全资所有并受其严格控制，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很高。

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%。具有庞大体量的中资银行在贷款投放规模和贷款定价方面具有明显优势。激烈的行业竞争给外资银行的信贷业务增长带来了挑战。

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，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。截至 2023 年末，外资银行平均资本充足率为 19.58%（同比上升 0.29 个百分点），较行业平均高出 4.53 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进一步提高。我们预计外资银行 2024 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。

虽然国内银行业净息差显著下滑，但很多外资银行得益于外币资产占比更高，净息差下滑幅度小于中资银行。2023 年，外资银行净息差 1.57%，同比下降 1 个基点。同期国内商业银行业平均净息差下降 22 个基点至 1.69%。我们认为 2024 年外资银行净息差下降幅度将继续小于中资银行。

外资银行的资产质量好，信用成本可控。截至 2023 年末，外资银行平均不良率为 0.85%，而国内商业银行业平均不良率为 1.59%。外资银行很少有城投平台敞口；部分外资银行有对公房地产敞口。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。

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。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的。另外，中国子行也推荐中国客户的境外业务给母行，对母行的实际重要性往往大于其资产负债表和利润表上反映的情况。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将韩亚银行（中国）的评级基准评定为 a+。

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。

业务状况

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 2023 年末，该行总资产 559.11 亿元，贷款总额 316.90 亿元，客户存款 450.34 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 24 家分支机构。

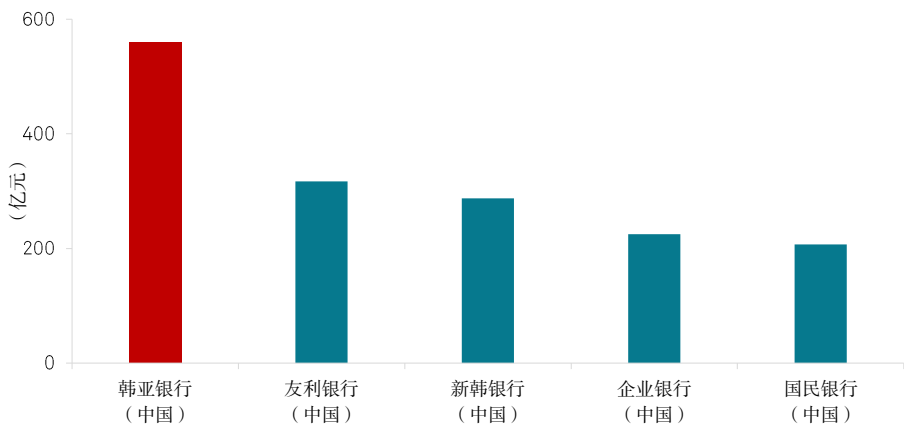
该行是国内规模最大的韩资银行，是韩亚金融集团在中国展业的重要子公司。但该行在国内银行业的市场份额依然较小。

我们在业务状况方面下调两个子级。

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 2023 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。

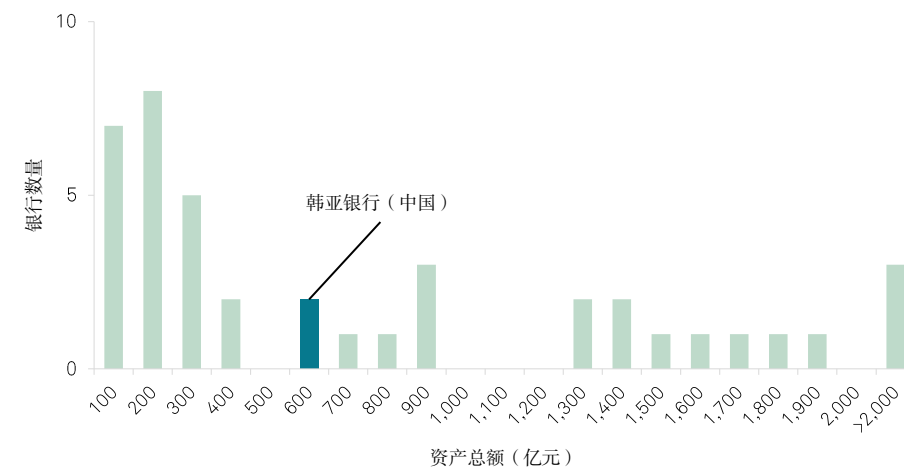
韩亚银行（中国）作为韩亚金融集团亚太区业务的重要组成部分，与母行之间有良好的业务协同。业务协同主要体现在韩资客户的推荐和业务产品方面，集团作为韩国最大的金融集团，广泛的韩国客户基础为在华子行在国内发展韩资客户创造了有利条件。母行在国际贸易和外汇交易领域有良好的竞争力，该行借助母行在外汇结算市场的优势和经验，积极开展中国境内的韩元清算业务。另外，该行也是韩国央行指定的两家在华韩元与人民币清算银行之一。

韩亚银行（中国）的业务规模在外资银行中处于中等偏小水平，在国内商业银行的市场份额很小。截至 2023 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 0.02%左右。

图2

韩亚银行（中国）的业务规模在外资行中中等偏小

同业比较：截至 2023 年末主要外资行总资产规模分布



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					
(%)	2019	2020	2021	2022	2023
资产总额/全国商业银行总资产	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
客户存款/全国商业银行总存款	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02

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）近年来的资产规模总体保持稳定，但有小幅波动。2019-2023 年五年平均总资产规模为 561.73 亿元，截至 2023 年末，总资产为 559.11 亿元。我们预计该行 2024 年资产规模较上年不会有重大变化。

韩亚银行（中国）的贷款业务结构总体均衡。截至 2023 年末，该行对公贷款（含贴现）规模 213.34 亿元，占总贷款规模的 67.32%；个人贷款规模 103.56 亿元，占 32.68%。在利息收入结构方面，对公贷款利息收入占贷款利息收入的比例为 51.39%，个人贷款利息收入占 48.61%。由于该行正在下调个人贷款业务的风险偏好，我们预计个人贷款利息收入占比会有下降。

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 2023 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 43%和 57%。

由于互联网个贷业务转型，韩亚银行（中国）个人贷款规模下降。截至 2023 年末，该行个人贷款规模 103.56 亿元，同比下降 3.08%；其中互联网贷款占 76%；个人住房贷款占 24%，2024 年互联网贷款规模将进一步下降。

韩亚银行（中国）的业务收入以利息净收入为主。2023 年，该行利息净收入占营业收入的 90.56%，手续费及佣金净收入占 4.02%，其余主要为市场敏感性收入（包括公允价值变动收益、投资收益和汇兑损益）。

在资产规模下降、市场利率下行以及风险偏好下调的共同作用下，韩亚银行（中国）营业收入下行。2023 年，该行实现营业收入 12.32 亿元，同比下降 10.64%。考虑到该行持续收紧风险偏好，以及 2024 年市场利率进一步下降的趋势，我们预计该行 2024 年营业收入可能下降 10%左右。

资本与盈利性

韩亚银行（中国）的各项资本充足率指标充分满足监管要求。该行并未发行混业资本工具，资本净额中 93.97%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以及资本质量指标（截至 2023 年末）		
指标（%）	监管最低要求	韩亚银行（中国）
资本充足率	10.5	16.19
一级资本充足	8.5	15.22
核心一级资本充足率	7.5	15.22
核心一级资本/资本净额	不适用	93.97
一级资本/资本净额	不适用	93.97

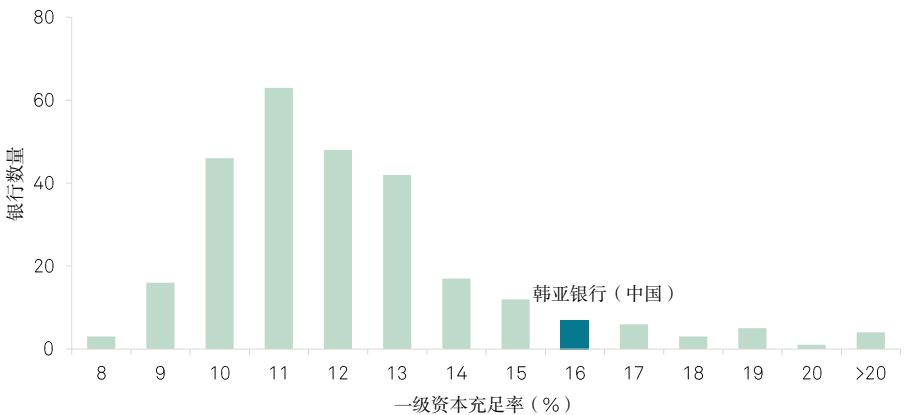
资料来源：韩亚银行（中国），经标普信评调整及整理。

韩亚银行（中国）资本充足率高于银行业平均水平。截至 2023 年末，该行一级资本充足率为 15.22%，同比上升了 1.65 个百分点，高于 12.12%的行业平均水平。截至 2024 年 3 月末，该行的一级资本充足率进一步上升到 15.05%。

图3

韩亚银行（中国）的资本充足率高于行业平均水平

行业分布：截至 2023 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。

该行资本很充足，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。

韩亚银行（中国）2023 年资本充足率提高主要得益于业务的资本消耗下降。首先，该行资产规模略有下降，2023 年末，该行总资产同比下降 4.56%；其次，该行调整资产结构，减少了高信用风险权重的非标和企业债业务的配置，增加了政府债券的配置。

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%左右。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）	2024 年预测值		2025 年预测值		基本假设和分析
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	407	3%	414	2%	由于国内信贷需求不足，我们预计该行未来两年信贷规模增速不高。
一级资本净额	59	-2%	59	0%	1.假设该行未来 2 年净息差在 1.7%左右，成本收入比在 50%左右，不良贷款率在 2%左右，拨备覆盖率保持在 150%以上；2. 由于存量坏账的信用成本高，会导致盈利性很弱，甚至可能发生亏损；3. 假设该行分红比例为 0。
一级资本充足率预测	14%		14%		

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。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。

表4

标普信评对韩亚银行（中国）的资本压力测试结果（基于 2023 年末数据）	
情景	一级资本充足率
截至 2023 年末披露口径数据：	15%
商业银行轻度压力情景主要假设：	
1.对公房地产的问题贷款率为 30%，该部分问题贷款的损失率为 70%；	
2.个人按揭贷款问题贷款率 1%，该部分问题贷款的损失率 10%；	
3.其他贷款问题贷款比率为 7%，该部分问题贷款的损失率 70%；	
4.投资类二阶段、三阶段资产为问题资产，该部分问题资产的损失率为 70%；	
5.弱城投贷款利率下降 100-200 个基点；	
6.LPR 和存款利率之间的利差保持在 2023 年的水平；	14%
7.按揭贷款因为 2023 年下半年的存量贷款利率基点下调导致 2024 年全年按揭贷款平均利率下降 25 个基点；	
8.问题贷款和问题投资资产的 30%停止付息；	
9.无拨备覆盖的抵债资产（监管资本计算中风险权重为 1250%部分除外）的现金回收率假设为 30%；	
10.历史坏账风险处置形成的留存权益放入了交易性金融资产，我们假设该部分权益的估值为 0。	
11.母行会在资本充足率低于 12%时，对该行补充资本。	
商业银行中度压力情景主要假设：	
1.对公房地产的问题贷款率为 50%，该部分问题贷款的损失率为 80%；	
2.个人按揭贷款问题贷款率 2%，该部分问题贷款的损失率为 20%；	12%
3.弱城投贷款利率下降 200-300 个基点；	
4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 10 个基点；	
5.其他假设同轻度情景。	
商业银行重度压力情景主要假设：	
1.对公房地产贷款的问题贷款率为 80%，该部分问题贷款的损失率为 90%；	
2.个人按揭贷款问题贷款率 3%，该部分问题贷款的损失率为 30%；	11%
3.弱城投贷款利率下降 300-400 个基点；	
4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 20 个基点；	
5.其他假设同轻度情景。	
结论：	
该行近年来经营性物业贷款风险增加，截至 2023 年末，该行对公房地产贷款的不良率为 18%。我们对该行在不同情景下对公房地产贷款的问题贷款率假设分别为 30%、50%、80%，该部分问题贷款的损失率假设分别为 70%、80%、90%。	
另外，该行因为存量坏账处置形成了留存权益，放入了交易性金融资产（截至 2023 年末净额约 2.71 亿元），审慎起见，我们在压力测试中假设该部分资产全部损失。	
在非常审慎的重度压力情景下，即使不考虑集团资本支持，该行的一级资本充足率仍然在 10% 以上；如果考虑母行的资本金支持，一级资本充足率能够维持在 11%以上。	
因此，我们认为该行具有充足的资本韧性来抵御本轮资产质量下行对其资本造成的冲击。	

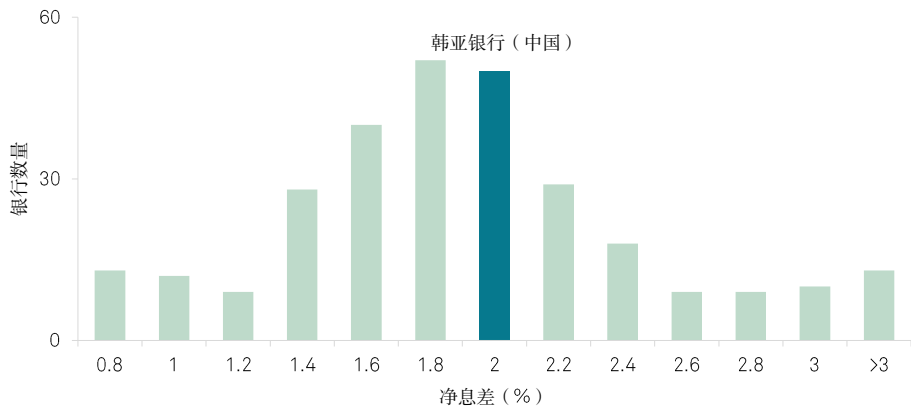
注：压力测试未考虑业务增长带来的风险加权资产增长。

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、高信用成本的个贷业务。2023 年，该行净息差为 1.98%，同比下降 17 个基点；对公贷款平均利息收益率同比下降了 18 个基点，个人贷款平均利息收益率同比下降了 150 个基点。我们预计该行 2024 年净息差将进一步下降 30 个基点。

图4

韩亚银行（中国）2023 年净息差略高于行业平均

行业比较：2023 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。

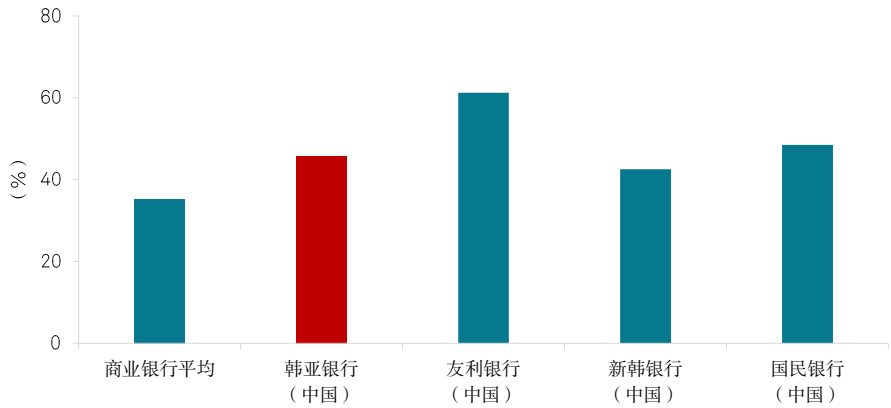
资产质量压力下，韩亚银行（中国）信用成本高。该行 2021 年至 2023 年的信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）分别为 0.89%、3.67%和 2.40%。该行经营性物业贷款出险后，导致其准备金计提和不良业务核销显著增长。该行 2022 年信用减值损失合计 15.62 亿元，为当年营业收入的 113.31%，导致亏损。2023 年，信用减值损失为 5.23 亿元，占当年营业收入的 42.44%。我们预计该行 2024 年信用成本将继续保持高位。

韩亚银行（中国）的成本收入比处于可比同业平均。2023 年该行业务及管理费用 5.64 亿元，同比增长 5.25%，成本收入比为 45.80%，同比增长 6.92 个百分点，高于 35.26% 的银行业平均水平，与其他韩资银行水平相当。

图5

韩亚银行（中国）的成本收入比与韩资同业相似

同业比较：2023 年成本收入比



资料来源：国家金融监督管理总局，各行公开资料，经标普信评收集及整理。

由于信用成本高，韩亚银行（中国）近年来盈利能力弱。该行 2022 年亏损 6.03 亿元，是成立以来首次亏损。2023 年该行净利润 0.23 亿元，平均净资产回报率 0.37%。我们预计 2024 年该行净利润仍然会处于低位，且可能发生亏损。

风险状况

韩亚银行（中国）风险偏好处于行业平均水平。母行在韩国具有良好的信用风险管理，对在华子行的风险管理进行监督、指导。该行 2019-2023 年的平均不良贷款率为 1.02%，关注贷款率为 3.88%。

韩亚银行（中国）2023 年不良贷款率显著上升。截至 2023 年末，该行不良贷款率 2.28%（同比上升了 1.51 个百分点），关注贷款率 3.23%（同比上升了 0.25 个百分点），逾期贷款率 2.52%（同比上升了 1.44 个百分点）；该行二阶段贷款占比 4.83%（同比上升了 1.12 个百分点），三阶段贷款占比 2.28%（同比上升了 1.47 个百分点）。

该行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。

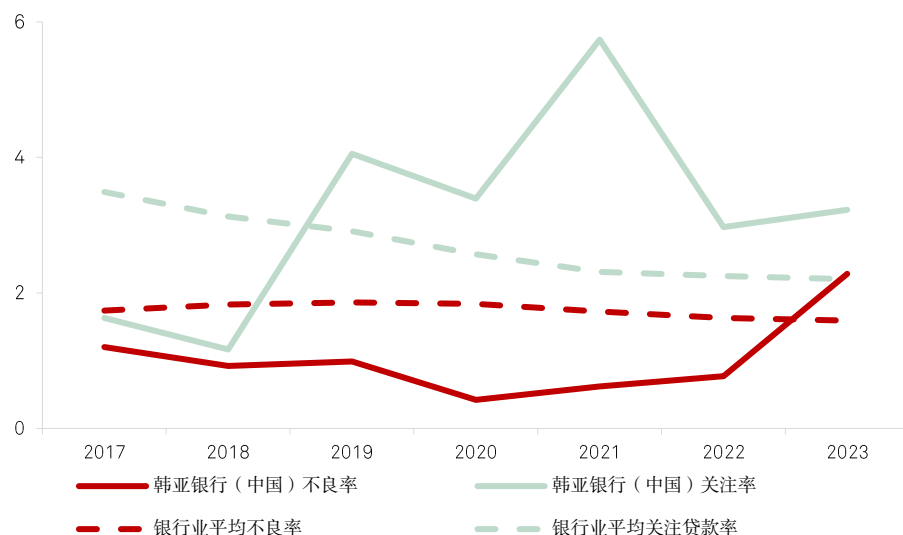
该行具有良好的资本韧性来应对问题资产带来的信用损失。

综合考虑，我们对其风险状况不进行子级调整。

图6

近几年韩亚银行（中国）的资产质量压力加大

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），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 2023 年末，该行房地产对公贷款 28.44 亿元，占贷款总额的 8.98%。该行的房地产对公贷款主要为经营性物业贷款，目前最大的两笔逾期贷款也均为经营性物业贷款。截至 2024 年 3 月末，该行经营性物业贷款余额约 26 亿元，不良贷款率 19.05%。该行贷款规模小，对公客户集中度偏高，经营性物业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 2023 年末，该行城投贷款规模 43.50 亿元，占贷款总额的 13.73%，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 2023 年末，该行个人住房贷款规模 24.31 亿元，其中不良贷款 0.22 亿元（2022 年末仅为 0.02 亿元），个人住房贷款不良率 0.9%。住房按揭贷款集中度低，抵押物充足且易于变现，我们认为该类业务的风险仍然可控。

韩亚银行（中国）在 2023 年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 2023 年末，该行互联网个人贷款 79.25 亿元，同比下降 2.06%。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 6 月末，该行互联网个贷业务规模 48.07 亿元，其中 57.71% 为分润模式，其余为固收模式。该行计划到 2024 年底将分润模式业务规模控制在 10 亿元以内。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。由于业务模式的以上变化，我们预计该业务条线 2024 年的收入会下降，同时坏账规模、信用成本、核销规模也会下降。

为了化解坏账，韩亚银行（中国）近两年加强了不良贷款核销。该行 2021 年净核销率（核销净额/平均客户贷款）仅为 0.39%，2022 年增加到 3.97%，2023 年为 1.27%。该行 2019-2023 年五年平均净核销率为 1.35%。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 2 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，我们预计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。截至 2023 年末，该行对公房地产贷款同比下降了 17.33%。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 2023 年末，该行金融投资总额 95.08 亿元，其中政府债券 82.70 亿元，占比 86.98%；企业债投资 7.34 亿元，占比 7.72%。

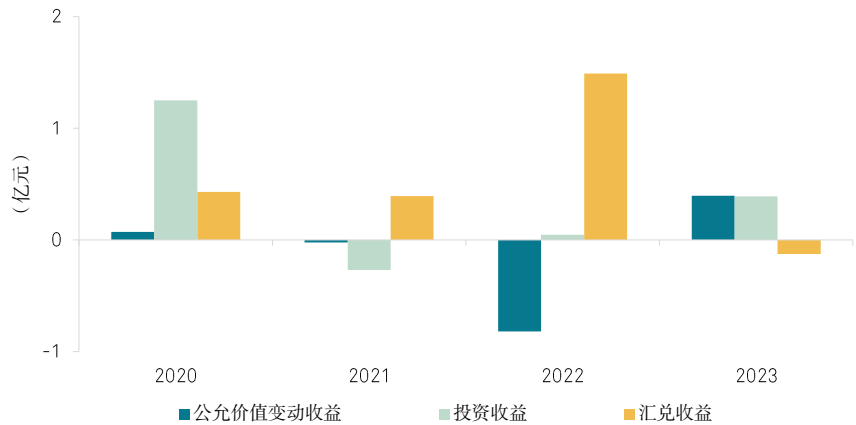
韩亚银行（中国）的两笔历史坏账在风险化解过程中产生的留存收益计入了交易性金融资产科目。该部分交易性金融资产余额合计 2.71 亿元（占公司 2023 年末净资产的 4.43%）。这些留存权益未来估值有下降的压力。

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。

图7

韩亚银行（中国）市场敏感性收入净额很小

韩亚银行（中国）：对市场风险敏感的部分收入科目



资料来源：韩亚银行（中国），经标普信评收集及整理。

融资与流动性

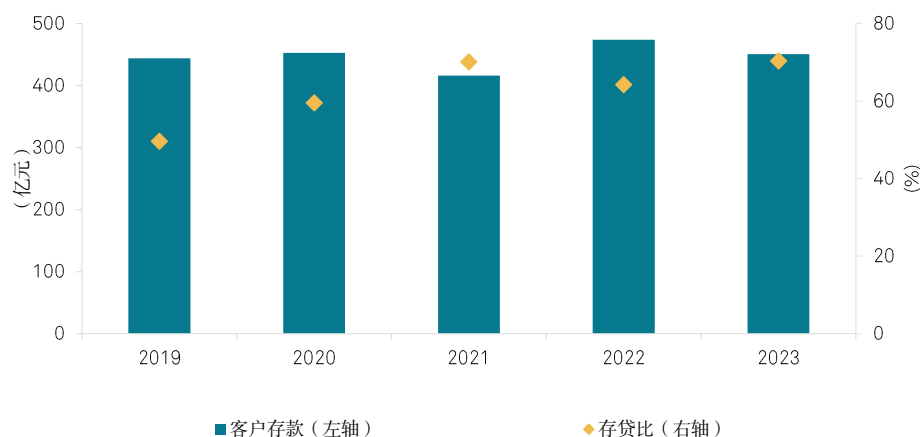
韩亚银行（中国）融资渠道以客户存款为主，对批发资金依赖小。截至 2023 年末，该行客户存款占总融资的 93.33%，批发资金占比 6.67%。该行存款基础能够很好地支持信贷业务，截至 2023 年末，该行存贷比为 70.37%。

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 2023 年末，该行客户存款 450.34 亿元，同比下降 4.92%；前十大存款客户占存款总额的比例为 24.55%。

图8

韩亚银行（中国）的存款规模能够充分支持其信贷业务

韩亚银行（中国）：客户存款及存贷比



资料来源：韩亚银行（中国），经标普信评收集及整理。

韩亚银行（中国）的存款以对公存款为主。截至 2023 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 70.12%、16.68%和 13.20%。

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 2023 年增长显著。2023 年零售客户对定期存款产品需求提高，年末该行个人定期存款规模为 63.48 亿元，是 2022 年末的 2.3 倍。

韩亚银行（中国）存款以定期存款为主。截至 2023 年末，该行定期存款和活期存款占比为 59.96%和 26.83%。定期存款期限分布均衡。截至 2023 年末，该行定期存款期限在 1 年内和 1-5 年的比例分别为 43.21%和 56.79%。

韩亚银行（中国）获得了母行持续性的融资支持。截至 2023 年末，该行 70%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。

该行融资结构合理，存款能够很好地支持信贷业务。

该行流动性指标表现良好。

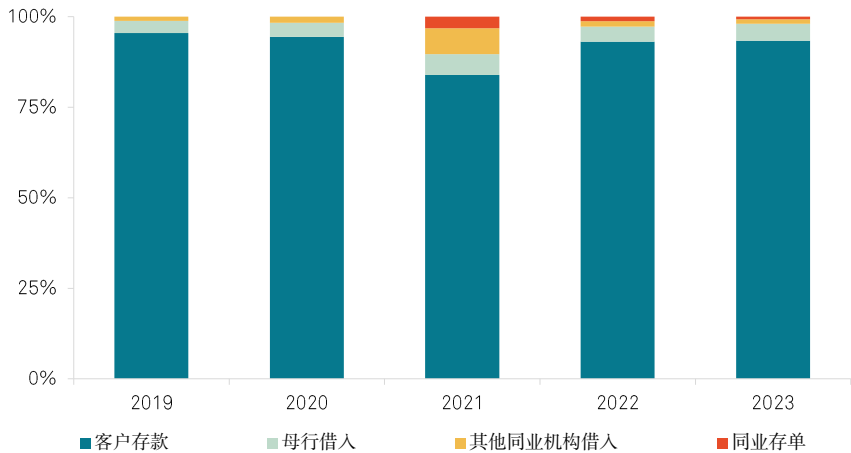
母公司提供持续性流动性支持。

因此，我们在融资与流动性方面未进行子级调整。

图9

韩亚银行（中国）的融资结构合理

韩亚银行（中国）：融资结构



资料来源：韩亚银行（中国），经标普信评收集及整理。

韩亚银行（中国）高流动性资产占比高。截至 2023 年末，该行 55%的资产为贷款、18%为同业资产、17%为投资资产、7%为现金以及存放央行。该行 86%的投资资产为政府债券，流动性好。

由于资产流动性强，韩亚银行（中国）资产负债期限错配风险小。截至 2023 年末，该行 68%的金融资产期限结构在 1 年以内；67%的金融负债的期限结构在 1 年以内。

韩亚银行（中国）的流动性管理审慎。截至 2023 年末，该行流动性比例 92%（监管最低要求为 25%），流动性匹配率为 181.30%（监管最低要求为 100%），优质流动性资产充足率为 129.2%（监管最低要求为 100%），均显著高于监管最低要求。

综上，该行的个体信用状况为 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、主体信用等级

外部支持

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，其前身是韩国投资金融。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 597 家分支机构，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。

我们认为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。

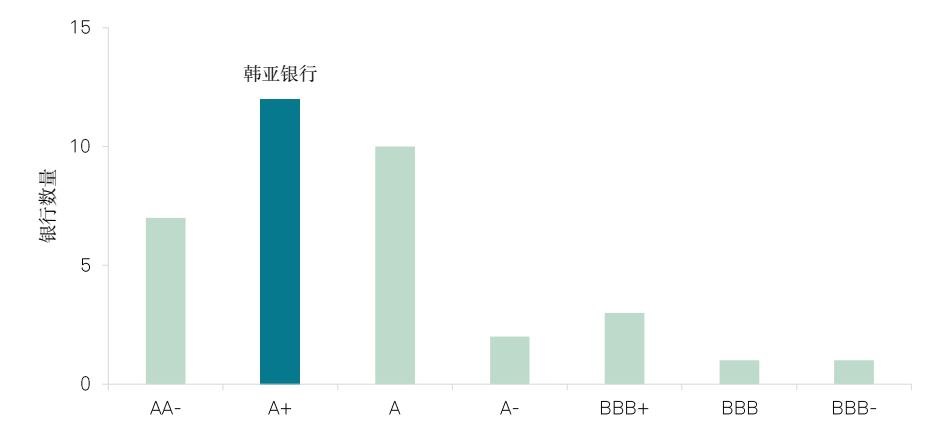
我们认为该行对母行的重要性极高。

结合母行支持，我们评定韩亚银行（中国）的主体信用等级为“ AAA_{spc} ”。

图10

韩亚银行的信用实力处于外资银行母行前列

同业比较：外资银行母行标普全球评级主体信用等级分布



注：目前国内共有 41 家外资法人银行，标普全球评级对其中 36 家银行的母行发布了公开评级。上述等级结果截至 2024 年 7 月 5 日。
资料来源：标普全球评级，经标普信评整理。

表5

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	在韩国国内利率上升的环境下，韩国家庭的高杠杆导致资产质量面临潜在压力
良好的信用风险管理	金融产品销售不当带来的潜在声誉风险

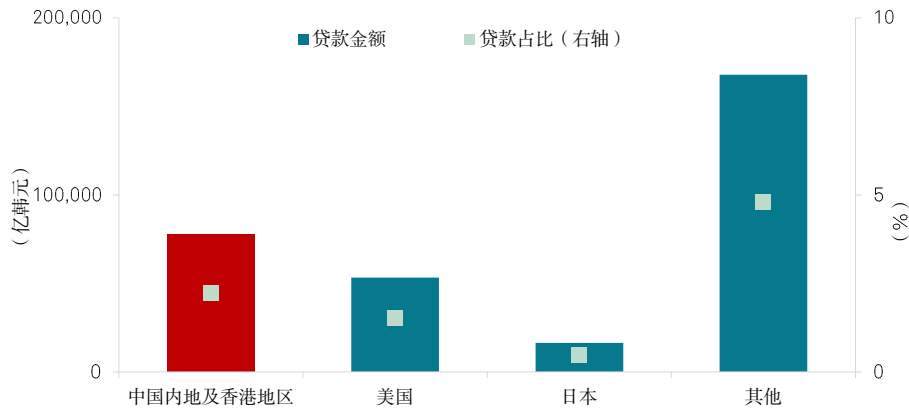
资料来源：标普全球评级，标普信评收集。

中国是韩亚银行在韩国以外的重要市场。截至 2023 年末，韩亚银行贷款总额中 91% 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11

中国是韩亚银行最重要的海外市场之一

韩亚银行：截至 2023 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 2023 年末，该行贷款总额占母行贷款总额的 1.6%，2023 年该行营业收入占母行营业收入的 1.3%。

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。

综上，我们认为韩亚银行（中国）对母行的重要性极高。综合考虑母行极高的主体信用质量，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：主要财务数据及指标

韩亚银行（中国）：主要财务数据及指标					
	2019	2020	2021	2022	2023
业务状况					
资产总额(亿元)	539.06	550.62	574.06	585.82	559.11
资产总额同比增长率(%)	8.53	2.14	4.26	2.05	(4.56)
客户贷款总额(亿元)	220.50	269.35	291.78	304.19	316.90
客户贷款同比增长率(%)	3.39	22.15	8.33	4.25	4.18
客户存款(亿元)	443.88	452.43	416.05	473.65	450.34
客户存款同比增长率(%)	13.91	1.93	(8.04)	13.84	(4.92)
营业收入(亿元)	10.23	12.41	13.88	13.79	12.32
营业收入同比增长率(%)	(9.06)	21.33	11.87	(0.67)	(10.64)
净利润(亿元)	1.96	3.89	4.74	(6.03)	0.23
净利润同比增长率(%)	(34.15)	98.32	21.78	(227.04)	(103.74)
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	8.60	7.30	4.73	5.02	4.02
资本与盈利性					
披露口径资本充足率(%)	14.80	14.34	16.19	14.73	16.19
披露口径一级资本充足率(%)	14.00	13.17	15.02	13.57	15.22
经标普信评计算的净息差(%)	1.64	1.79	2.32	2.15	1.98
成本收入比(%)	54.60	39.20	40.00	38.89	45.80
当期资产减值损失/拨备前利润(%)	50.96	40.05	30.06	191.61	80.05
当期贷款减值损失/平均贷款总额(%)	1.04	1.08	0.89	3.67	2.40
平均总资产回报率(%)	0.38	0.71	0.84	(1.04)	0.04
平均净资产回报率(%)	3.38	6.44	7.36	(9.45)	0.37
风险状况					
不良贷款率(%)	0.99	0.42	0.62	0.77	2.28
(不良贷款+关注贷款)/客户贷款(%)	5.04	3.81	6.36	3.75	5.51
逾期贷款/客户贷款(%)	1.00	0.36	2.78	1.08	2.52
贷款拨备率(%)	2.50	2.50	2.92	2.50	3.50
拨备覆盖率(%)	252.57	592.72	472.22	323.76	153.20
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)(%)	49.60	65.59	45.93	66.74	63.47
当期核销净额/平均客户贷款(%)	0.57	0.54	0.39	3.97	1.27
融资与流动性					
客户贷款/客户存款(%)	49.68	59.54	70.13	64.22	70.37
客户存款/总融资(%)	95.47	94.39	83.87	93.07	93.33
批发资金/总融资(%)	4.53	5.61	16.13	6.93	6.67
零售存款/客户存款(%)	9.24	7.98	7.83	8.15	16.68
优质流动性资产充足率(%)	131.18	146.10	120.05	126.75	129.25
流动性匹配率(%)	167.37	190.30	154.28	176.60	181.35

注 1：我们认为，韩亚银行（中国）业务模式清晰，财务管理严格，因此我们并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：该行 2019-2021 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，2022-2023 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。

注 3：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]。

注 4：成本收入比= 业务及管理费/营业收入。

注 5：平均总资产回报率 = 净利润/[(期初资产总额 + 期末资产总额)/2]。

注 6：平均净资产回报率 = 净利润/[(期初净资产总额 + 期末净资产总额)/2]。

注 7：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。

资料来源：韩亚银行（中国），经标普信评收集及整理。

附录2：标普信评对韩亚银行（中国）的评级历史

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师
AAA _{spc}	稳定	2024-07-10	邹雪飞，杨建成，徐嘉川

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。具体评级报告详见标普信评官方网站（<https://www.spgchinaratings.cn/ratings>）。

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。

附录4：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。

©版权所有 2024 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。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（包括且不限于收入损失、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，除非其注册为该类机构。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、撤销或中止此类承认的权利。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。