

友利银行（中国）有限公司

评级驱动因素

极强的股东支持：友利银行中国（有限）公司（以下简称“友利中国”或“该行”）为韩国友利银行（以下简称“母行”）全资控股子公司。韩国友利银行成立于 1899 年，2023 年末资产规模超过 2.5 万亿元人民币，约为友利中国资产规模的 80 倍，在友利中国面临压力情景下有足够的能力为其提供支持。此外，作为韩国友利银行全球业务网络中的重要组成部分，友利中国在业务拓展、人力资源、风险控制等多个方面持续获得母行扶持。友利中国与母行协同程度高，品牌高度共享，且母行承诺在友利中国经营困难时通过增资方式保证银行稳定发展，充分显示母行有极强的意愿为友利中国提供支持。

母行业务协同较强，对公业务特色鲜明：友利中国依靠母行协同效益带来的优质对公客群，发挥服务在华跨国韩资企业客户业务优势。2022 年以来，该行积极推进本土化转型，拓展以央国企为主的中资优质客户，互联网消费贷款亦成为其新的信贷规模及收入驱动因素。作为韩元清算银行，友利中国在银行间韩元业务市场具备独特优势，是非息收入的重要支柱。由于该行目前正处于战略转型及规模扩张阶段，近三年资产增速及结构呈现一定波动，未来随着本土化策略逐渐落地与中资客户比例扩大，其资产规模增速或将逐步趋于稳健。

风险偏好稳健且风控体系完善，行业及客户集中度较高：友利中国信贷投放趋于谨慎稳健，信贷业务以公司银行业务为主，其中制造业及批发零售业贷款集中度很高；另一方面，信贷资产近 60% 为风险较低的抵质押贷款，保证类贷款客户主要为信用状况良好、与母行长期合作的韩资财团及相关企业客户，客户资质整体优良。该行对于近年来快速增长的互联网平台贷款设定较为严格的风控准入及规模比例限制，以确保全行信用风险整体可控。此外，该行金融投资规模占比不高，同业业务交易对手方主要为大型商业银行以及非银金融机构，海外交易对手均为发达国家的金融机构，风险偏好整体较为稳健。

不良资产出清改善资产质量，风险抵补能力加强：友利中国近年来持续加大不良资产的清收和处置力度，资产质量获得显著改善。拨备覆盖率由 2020 年末的 138.4% 上升至 2023 年末的 231.2%，风险抵补能力显著加强。高占比且优质的韩资制造业贷款资产质量较优，互联网消费贷款不良率略高于整体水平，但仍处于安全范围。友利中国“逾期贷款大于 90 天/不良贷款”比例低于同期商业银行均值，体现出严格的不良贷款认定标准和前瞻导向的风险管理策略。

互联网消费贷款支撑净息差走扩，盈利能力略优于样本外资银行平均水平：2023 年友利中国净息差较 2022 年上升 0.36 个百分点至 1.77%，高于对照组平均表现 1.72%，也高于商业银行整体同期均值 1.69%。在市场利率不断下行背景下，利率相对较高的互联网消费贷款推升了友利中国整体息差水平，预计伴随该产品规模的持续增长，友利中国盈利能力有望获得进一步提高。友利中国成本收入比高于样本外资银行，较高的固定成本支出对该行盈利水平造成一定掣肘。

资本持续夯实，利润留存或为未来维持资本稳定的主要方式：2023 年友利中国核心一级资本充足率提升至 18.1%，资本水平远超中国商业银行均值。伴随近两年友利中国盈利能力加强，资本内生能力获得明显提高，利润留存或成为未来友利中国维持资本稳定的主要方式。母行对友利中国提供了强有力的资本补充承诺，若该行资本充足率低于约定水平时，母行将通过增资的方式稳定资本水平，潜在的资本金支持为友利中国提供了有力的资本补充后盾。

存贷比呈现波动，公司存款收缩：友利中国存贷比指标近年来波动明显，但始终处于 80% 以下的相对安全范围。部分韩企全球投资战略转变，在华资金留存下降，使得 2023 年公司存款规模收缩，对该行流动性产生影响。但另一方面，母行的支持承诺包含在压力情况下对友利中国的流动性补充，确保友利中国保持相对稳健的流动性。

信用评级

长期主体评级

生存力评级
股东支持评级

评级展望
长期主体评级

适用评级标准

惠誉博华银行评级标准

相关研究

惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征

分析师

刘 萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

张可欣
+86 10 5663 3826
kexin.zhang@fitchbohua.com

李沅桥
+86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

评级敏感性

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

长期主体评级或股东支持评级

由于友利中国的长期主体评级及股东支持评级目前已是最高，因此惠誉博华在任何情况下均不会继续上调友利中国的长期主体评级或股东支持评级。

生存力评级

- 资产质量进一步改善，不良贷款率三年平均值稳定于 0.5% 以下，且关注类贷款占比三年平均值亦稳定于 1% 以下；
- 盈利能力提升，“营业利润/风险加权资产”比率三年平均值稳定高于 2% 以上。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

长期主体评级或股东支持评级

若惠誉博华认为韩国友利银行对于友利中国的支持能力和支持意愿降低，我们可能会下调其股东支持评级以及长期主体评级。

生存力评级

- 资产质量恶化，不良贷款率三年平均值高于 2.5%；
- 盈利能力弱化，“营业利润/风险加权资产”比率三年平均值低于 0.5% 以下；
- 发生重大风险并侵蚀资本，核心一级资本充足率低于 14%。

评级导航卡

友利银行（中国）有限公司							FitchBohua 惠誉博华	银行 评级导航卡		
财务状况							隐含 生存力评级	生存力评级	股东支持评级	主体评级
经营环境	业务状况	风险状况	资产质量	收益和盈利能力	资本和杠杆水平	融资和流动性				
20%	20%	10%	20%	15%	25%	10%				
aaa							aaa	aaa	aaa	AAA 稳定
aa+							aa+	aa+	aa+	AA+
aa							aa	aa	aa	AA
aa-							aa-	aa-	aa-	AA-
a+							a+	a+	a+	A+
a							a	a	a	A
a-							a-	a-	a-	A-
bbb+							bbb+	bbb+	bbb+	BBB+
bbb							bbb	bbb	bbb	BBB
bbb-							bbb-	bbb-	bbb-	BBB-
bb+							bb+	bb+	bb+	BB+
bb							bb	bb	bb	BB
bb-							bb-	bb-	bb-	BB-
b+							b+	b+	b+	B+
b							b	b	b	B
b-							b-	b-	b-	B-
ccc+							ccc+	ccc+	ccc+	CCC+
ccc							ccc	ccc	ccc	CCC
ccc-							ccc-	ccc-	ccc-	CCC-
cc							cc	cc	cc	CC
c							c	c	c	C

图例

高影响

中等影响

隐含评级范围

评级导航卡说明：

评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。

评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含生存力评级，最终生存力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由生存力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

宏观经济、经营环境及行业状况

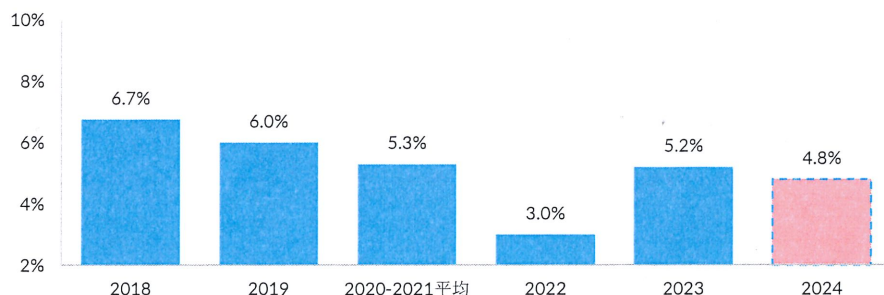
宏观政策发力在即，行业监管政策逐步完善

上半年，按不变价格计算中国 GDP 同比增长 5.0%，与年初政府设定的经济增长目标持平。不过从季度增速来看，继一季度经济增长超预期之后，二季度受有效需求不足拖累加重影响，GDP 同比增长 4.7%，较一季度回落 0.6 个百分点，明显低于市场预期。从环比看，经季节调整后，二季度 GDP 环比增长 0.7%。环比增速连续八个季度为正数，不过，若不考虑 2020 年至 2022 年三年疫情，该增速当属自 2010 年四季度以来最低水平，显示当前经济增长压力有所加大，逆周期、跨周期宏观调控政策亟需加码。

分产业来看，与目前生产强、需求弱、外需旺、内需淡的经济增长特征相一致，第二产业增加值增长显著高于 GDP 增速，二季度录得 5.6%，尽管较一季度放缓 0.4 个百分点，但在三大产业中却是唯一一个高于经济增速的产业；同期，第一产业增加值同比增长 3.6%，较一季度加快 0.3 个百分点，第三产业增加值同比增速大幅回落，仅录得 4.2%，较一季度走低 0.8 个百分点，创下 2023 年疫情淡出、经济重启以来新低，除了有效需求不足，也受到金融业增加值核算方式调整导致的拖累。

近日召开的中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议分析了当前形势和任务，强调坚定不移实现全年经济社会发展目标，落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能。惠誉博华预计，为了确保 2024 年经济增长目标完成，中央政府将加大宏观政策实施力度，围绕扩大内需、提振市场主体信心，加快推进针对性、组合性强的政策措施，推动经济加快增长。二十届三中全会甫一结束，一系列促进经济增长的宏观政策随即密集出台，7 月 19 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议决定统筹安排超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施，更好释放内需潜力。7 月 22 日，央行下调 1 年期和 5 年期以上 LPR 各 10 个基点，这无疑为央行对当前经济基本面的及时反应，也显示出政府实现全年经济增长目标的决心。7 月 25 日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提出统筹安排 3,000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。尽管三季度基数将显著抬高，经济增长压力不小，但基于政府决心与宏观政策再度发力，惠誉博华维持对 2024 年中国经济增长 4.8% 的预测。

GDP 增速



来源：Wind，惠誉博华

随着近年来《商业银行金融资产分类管理办法》以及《商业银行资本管理办法》的推出和实施、对商业银行的业务监管范围及力度进一步提升，中国商业银行的监管政策进一步与国际标准接轨，且透明度继续加强，惠誉博华认为相关政策及监管机构的改革有利于规范中国商业银行经营行为，强化合规经营及资本管理理念，保持中国银行业经营环境稳定。惠誉博华认为中国稳健的宏观调控体系确保了货币政策的稳定性与连贯性，银行业监管政策的持续优化有利于商业银行经营环境保持稳定。作为中国金融系统最主要的组成部分，商业银行的经营环境受益于中国稳定的宏观经济和政策。

外资银行在中国的金融市场中扮演着重要角色，为中国经济的国际化、金融市场的多元化和金融创新做出了积极贡献。截至 2023 年末，外资银行在中国的资产总额为人民币 5.1 万亿元，约占银行业金融机构总资产的 1%。虽然外资银行在中国银行业总资产中的占比很小，但其在国际业务、跨境服务和代客理财方面具有独特优势。外资银行在华业务面临来自中资银行的激烈竞争，中资银行在网点覆盖、客户基础和政策支持方面具有先天优势，而外资银行在华业务主要集中于经济发达地区和沿海城市，业务分布范围较为集中。目前，友利中国共在北京、上海、深圳、天津、苏州、大连、重庆、沈阳、威海和成都等 10 个城市设立 22 家分支机构（含总行营业部），经营区域聚焦于经济发展较为活跃的一线及二线城市。

业务状况

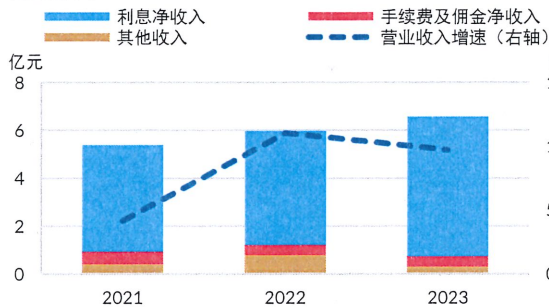
母行协同效益较强，战略定位清晰，业务特色鲜明

友利中国于 2007 年 11 月由原友利银行中国分区改制后正式成立，是韩国友利银行在华全资子公司。韩国友利银行是韩国四大全国性商业银行之一，亦是韩国大型金融控股集团——友利金融控股集团重要成员单位。友利中国借鉴韩国友利银行的运营管理经验和百年品牌优势及影响力，积极推进本土化发展进程，经过十余年的发展，友利中国目前已成立 10 家分行、11 家支行和 1 家总行营业部。友利中国于 2016 年成为首批在华韩元清算银行，开启人民币对韩元直接交易市场，承担中国境内韩元清算、资金结算等职能，为个人及企业客户提供的金融服务日趋多元。业务结构上，友利中国以企业贷款业务为主，主要客群为母行长期合作的财团客户在华子公司及其上下游企业。受宏观经济增速放缓、劳动力成本上升、市场竞争加剧等因素影响，部分韩资企业回流至韩国或将在华产业迁至东南亚地区，该行顺应国际经济环境变化，将发展战略逐渐调整为维护存量韩资企业客户，并着力拓展以央国企为主的中国本土企业客户，以减少韩资客户业务缩减的负面影响。此外，该行作为指定韩元清算银行，2023 年积极拓展对韩出口的中资企业，利用韩元清算行优势降低手续费以吸引本土客群。受制于有限的营业网点及人力配置，2022 年该行通过互联网金融部开展京东金条消费贷款业务，带动贷款总额及盈利水平提升。

根据在华外资行的业务特点和母行经营范围，惠誉博华选取韩亚银行（中国）有限公司、华侨银行有限公司、法国巴黎银行（中国）有限公司、澳大利亚和新西兰（中国）有限公司作为对照组（下文简称分别为“韩亚中国”、“华侨中国”、“法巴中国”、“澳新中国”）进行比较分析。同时，在考虑可比性和数据可获得性的基础上，惠誉博华选取 25 家样本外资商业银行（具体名单详见附录 2）关键信用因素指标的加权/算术平均值，作为衡量友利中国信用状况的对比参照。惠誉博华认为信息披露的完备性或与企业经营情况呈一定的正相关性，我们选取的 25 家信息披露较为完备的外资银行多数测算指标优于监管机构披露的外资银行全样本均值。

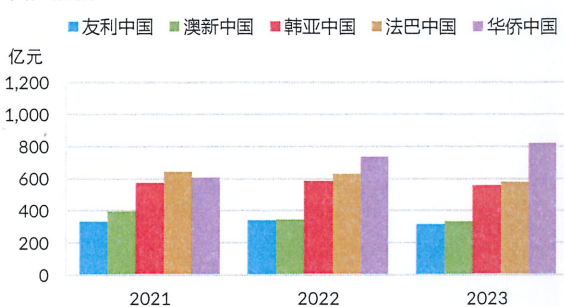
友利中国 2021-2023 年营业收入平均增速为 8.3%，收入增速较为稳健，2023 年收入增速高于对照组均值，主要源于逐年提升的净息差与互联网贷款带来的规模增量所致。截至 2023 年末，友利中国资产总额 316.9 亿元，贷款总额 171.8 亿元，存款总额 232.9 亿元；2023 年实现营业收入 6.6 亿元，收入结构中约 90% 为存贷款业务带来的利息净收入，实现净利润约 1.9 亿元。

营业收入



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

资产规模



数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华

惠誉博华认为，友利中国在华战略定位明确，业务特色鲜明，客群与母行协同效益较强，该行作为韩元清算银行，在银行间韩元业务领域具备独特优势，近年来为应对国际经济环境变化积极调整战略目标，拓展本土优质客户，快速增长的互联网贷款亦为规模总量及收入增长注入新动能。由于该行目前正处于战略转型及规模扩张的发展阶段，近三年资产增速及业务结构呈现一定波动，未来随着本土化策略逐渐落地，中资客户比例的提升或有利于该行长期稳健发展。

治理结构不断完善，本土化战略持续推进

近年来友利中国持续提升公司治理水平，建立了与自身规模体量和发展战略相适应的公司治理机制。该行“三会一层”治理架构清晰完善，设董事会向唯一股东韩国友利银行负责，另设一名监事负责监督董事会及高级管理层的履职情况以及各项重大事件，并直接向股东负责。此外，该行董事会下设关联交易控制委员会、经营战略委员会、风险管理委员会、审计委员会、人事及薪酬委员会、消费者权益保护工作委员会等 6 个专门委员会，并持续完善各项规章制度。友利中国每年按照监管规定及时披露公司经营情况、公司治理报告、风险管理报告等相关信息，近三年的审计报告均显示为标准无保留的审计意见，信息披露及时透明亦体现其成熟的公司治理。

友利中国作为在华韩资银行，近年来持续落实母行的本土化政策，逐渐扩大本土中高层职员数量，该行基于母行制定的业务规划目标，结合中国银行业实际情况灵活调整短期策略。惠誉博华认为，成熟完善的组织架构及规章制度为该行业高效的日常管理和公司治理提供有力保障，母行对于该行中长期本土化的战略定位明确并持续推进，本地高管比例

的逐渐提升亦有利于友利中国更好地开展国内业务，因地制宜调整发展策略。综合而言，目前该行的治理架构和管理战略的整体影响为中性。

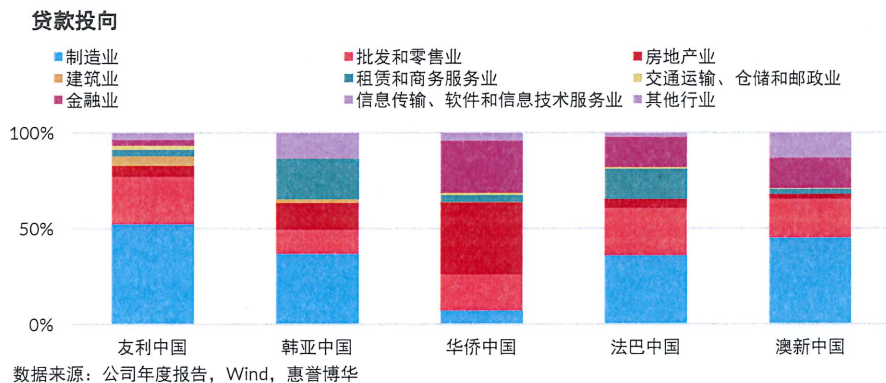
风险状况

风险偏好稳健，行业及客户集中度较高

友利中国相较于全国性商业银行规模体量有限，这决定了其在信贷投放上谨慎稳健的风险偏好。该行根据自身经营特点制定了合理的风险管理规则，包括国别风险和信用风险，每年度设置授信限额并每月进行风险监测。在信用风险管理上，该行对内部划分的 16 个贷款行业，结合信贷额度使用率、行业研判、国家宏观政策每年度调整行业授信额度分配权重，并根据行业信用风险进一步分为注意类、扩大类、中立类三大类别，单独分配授信限额，形成完善的授信管理流程和风控规则。

从贷款结构来看，友利中国业务结构呈现明显的对公属性，截至 2023 年末，该行贷款结构中企业贷款占比 72.6%，其中以制造业及批发零售业为主，上述两行业占全部贷款比重约 56%（占企业贷款约 78%），相较于对照组呈现较高的行业集中度，不利于风险分散，但两大行业较低的贷款不良率体现该行在授信准入方面谨慎的风险偏好。友利中国出于审慎经营考虑，未开展房地产开发贷款，涉房类贷款仅包括经营性物业贷款、建筑业贷款及个人住房贷款，其中经营性物业贷款以租金等经营性物业现金流作为偿还来源，相对于房地产开发贷款信用风险更低。截至 2023 年末，该行房地产及建筑业贷款占全部贷款比重为 7.7%。

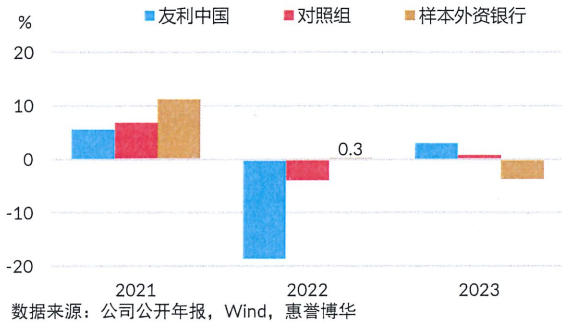
个人贷款中约 60%均为个人住房贷款，受房地产市场低迷、房贷早偿因素影响，2023 年该行个人住房贷款规模继续下滑，个人经营贷款规模也出现同步收缩，个人信贷资源继续向互联网消费贷款端倾斜，互联网消费贷款迅速增长一定程度弥补了个人住房贷款的缩减趋势，考虑到该行对互联网消费贷款明确设定了规模上限（不超过贷款总额 10%）和目前相对较低的不良率水平，我们认为互联网平台贷款风险仍处于可控范围。此外，友利中国贷款结构中 57.2%为抵押及质押贷款，体现其更为稳健的风险偏好，保证类贷款占比 25.1%，客户主要为母行长期合作的韩资财团及相关企业客户，信用资质相对较优，贷款客户中韩资客户与中资客户占比相当，截至 2023 年末，该行韩资客户未发生不良贷款。



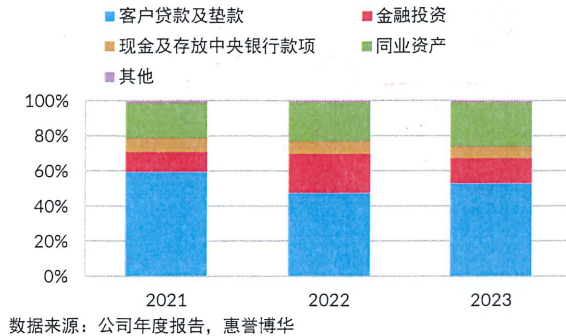
由于尚处于经营战略调整时期，友利中国近三年总资产增速及资产结构波动较大，贷款是该行最主要的资产类型，2023 年末占总资产比重为 53.0%。受外部形势变化、韩国企业客户流失等因素影响，该行近三年平均贷款增速弱于商业银行平均水平，与外资行同期整体表现趋同。2023 年该行互联网消费贷款业务带动个人消费贷款快速增长，贷款增速回升至 3.1%，高于境内样本外资银行平均贷款增速与对照组贷款增速。

友利中国金融投资规模占比不高，投资品种主要包括同业存单、国债、中央银行票据、政策性银行金融债券等，整体投资组合风险低，流动性水平良好。友利中国作为国内唯二两家韩元清算银行，韩元业务在银行间市场具备优势地位，同业资产占比相对较高，截至 2023 年末，同业资产占总资产比重 24.8%，同业业务交易对手方主要为大型商业银行以及非银金融机构，海外交易对手均为信用等级高的发达国家金融机构，信用风险较低。

贷款增速



资产结构



惠誉博华认为，友利中国近年来资产增速波动与外部因素及该行本土化转型息息相关，并不意味着该行采取更为激进的经营策略。该行根据自身业务发展情况制定了严格的授信标准及风险控制流程，风险状况表现处于同业中上水平。另一方面，友利中国作为对公属性较强的外资银行，行业及客户集中度较高，制造业、批发零售业、建筑业等顺周期行业与经济关系密切，宏观经济增长不平衡下资产质量或出现一定波动。尽管该行韩资客户信用资质较优，考虑到业务本土化的中长期战略，未来该行在拓展中资客户的过程中风险管理或面临一定考验。

财务状况

资产质量 - 不良资产处置有效改善银行资产质量，风险抵补能力持续加强

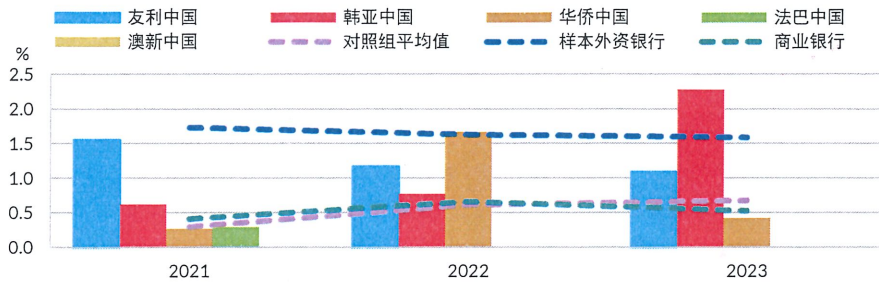
2023 年末，友利中国不良贷款余额与不良贷款率自 2020 年高位分别下降 42.0%和 0.57 个百分点，资产质量持续改善，不良贷款率降至 1.09%，高于对照组均值 0.68%，但优于中国商业银行平均资产质量表现，显示出友利中国在资产质量管控方面取得阶段性成效。2021 年起，友利中国持续加大风险资产清收力度，通过加强与专业法律机构合作、优化分支机构贷后清收考核机制等方式加快清收进程，回收效果获得明显提升，2023 年不良贷款清收回收率超过 97%；此外，友利中国综合运用核销和市场化转让等方式剥离不良资产，2023 年累计出售不良资产本金 2.3 亿元，有效降低了存量不良贷款规模和比例。

贷款结构方面，绝大多数制造业贷款为韩资集团客户在华子公司授信，信用资质优良，2021-2023 年间未曾出现一笔违约。对公贷款不良主要集中在批发零售业、租赁与商务服务业和建筑业，2024 年 3 月底不良贷款率分别为 2.49%、5.09%和 3.43%，不良贷款分布体现较强的顺周期行业特征，其中批发零售业 2024 年第一季度新增不良出现较大程度走高，或对本年度资产质量形成一定拖累。可能受提前偿还按揭贷款增加影响，个人住房贷款规模持续下滑，资产质量保持稳健，互联网消费贷款作为新的盈利增长点带动资产规模快速扩张，2024 年 5 月底不良率约为 1.38%，尽管略高于该行平均水平，但由于相关贷款占比较低，对银行整体资产质量影响有限。

友利中国计提拨备较为稳定，最近五年贷款拨备率除 2020 年受疫情冲击而短暂下探至 2.3%外，其余年份均维持在 2.5%左右。得益于不良资产的有效出清，拨备覆盖率也由 2020 年末的 138.4%上升至 2023 年末的 231.2%，与对照组表现持平但优于商业银行同期均值。关注贷款方面，2023 年友利中国关注贷款比例小幅上升至 1.0%，绝对水平仍较低，优于同期商业银行平均表现。

惠誉博华认为，近三年不良资产的清收和处置有效降低了友利中国存量不良贷款规模和比例，拨备计提压力也相应减轻，风险抵补能力获得加强。高占比制造业贷款多数为韩资集团客户在华子公司，该类贷款良好的资产质量确保全行整体资产质量稳健。得益于头部互联网平台公司的大数据获客和友利中国建立的贷前风控体系，高收益互联网消费贷款不良率处于安全区间，对银行资产质量影响有限。该行“逾期贷款大于 90 天/不良贷款”比例远低于中国商业银行平均水平，其严格的不良贷款认定标准也体现了其审慎的风控水平和前瞻导向的风险管理策略。

不良贷款率



注：部分对照组银行无不良贷款
数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华

收益和盈利能力 - 互联网消费贷款支撑净息差走扩，2023 年盈利能力优于样本外资银行平均水平

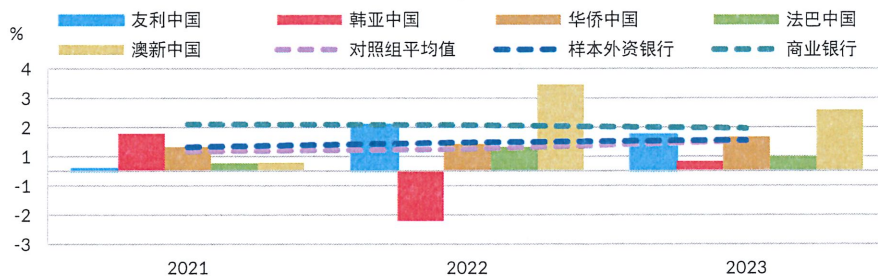
友利中国的客户群体主要包括在华韩资企业和大中型中资企业，由于贷款溢价水平不高，导致其资产端利息收入增长空间有限，成本较高的韩资企业定期存款和大额存单也导致负债成本持续处于高位。2023 年，受益于高收益互联网贷款规模扩张和低息贴现资产的收缩，友利中国净息差获得较大幅度提升，较 2022 年上升 0.36 个百分点至 1.77%，高于对照组平均表现 1.72%，也高于商业银行整体同期均值 1.69%。

2021-2023 年，友利中国“营业利润/风险加权资产”平均比率为 0.97%，高于对照组同期平均 0.81%。宏观经济波动对该行资产质量造成一定冲击，大幅计提的减值削弱了银行盈利能力。2022 与 2023 年，友利中国风险资产处置取得阶段性成效，减值损失计提较以往年度大幅减少，助力盈利能力回升。

市场利率不断下行加大银行同业间竞争压力，友利中国 2023 年成本收入比约为 61.2%，高于对照组均值 55.9%，友利中国在人力成本、经营管理和营销费用方面的支出较大，偏高的成本费用支出对盈利水平造成不利影响，成本管控能力有待加强。

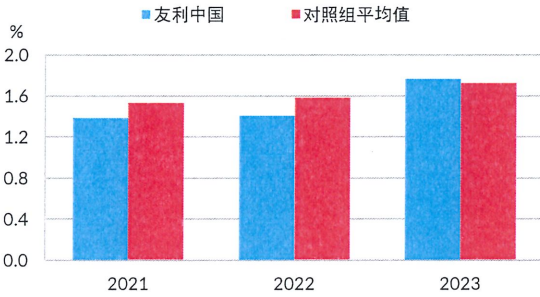
惠誉博华认为，在市场利率不断下行背景下，利率相对较高的互联网消费贷款推升了友利中国整体息差表现，助力友利中国 2023 年盈利能力优于样本外资银行平均水平。预计伴随该产品规模的持续增长，友利中国盈利能力有望获得进一步提高。受制于规模因素和较高的行业集中度，友利中国盈利能力与宏观经济关系密切，贷款资产质量波动对该行盈利表现影响很大。友利中国成本收入比高于同业，较高的固定成本支出对该行盈利水平产生一定拖累。

营业利润/风险加权资产



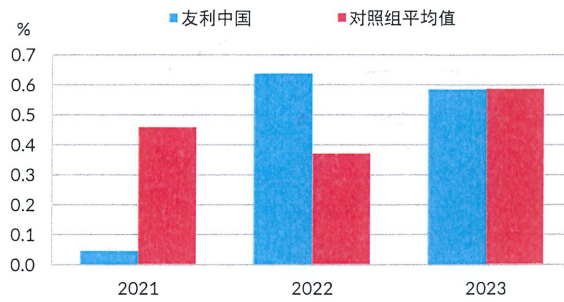
数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华
注：商业银行营业利润通过净利润与25%所得税比例估算得出

净息差



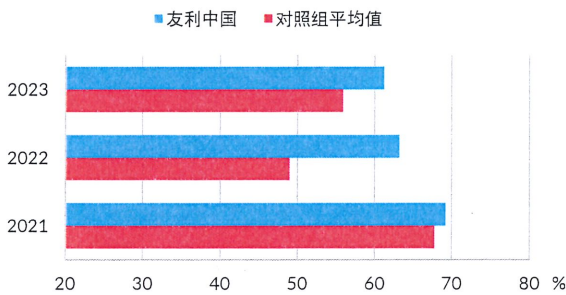
数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华

资产利润率



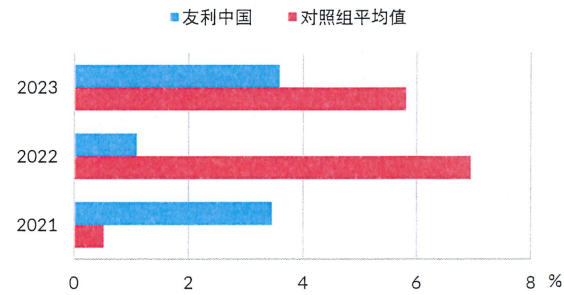
数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华

成本收入比



数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华

净资产收益率



数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华

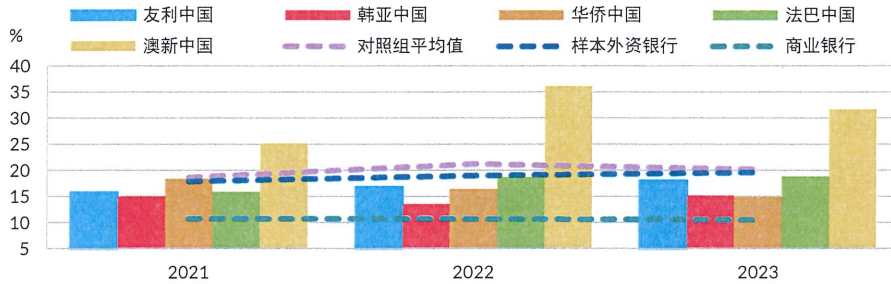
资本和杠杆水平 - 资本持续夯实，利润留存或为维持资本稳定的主要方式

友利中国资本结构保持稳健，未曾发行混合资本工具补充其他一级或二级资本，资本净额中 94.0%均为核心一级资本，核心资本充足。2023 年该行利润留存增加，同时小幅降低了同业存单、金融债、公司债的配置，政府债投资小幅增长，推动风险加权资产规模略有下降，资本充足水平稳步提升，核心一级资本充足率和资本充足率分别为 18.1%和 19.2%，均较 2022 年末提升 1.2 个百分点。友利中国资本情况与优质外资银行表现趋同，其核心一级资本充足率显著高于中国银行业平均水平但略低于对照组均值，资本非常充足。

友利中国近年来主要通过利润留存转增资本的方式提升资本净额，而且母行承诺在友利中国资本充足率低于约定水平时，将以增资的方式提供资金补充资本，以满足其业务发展及监管要求。与此同时，友利中国公司章程中也明确规定，当该行资本充足率不能满足中国监管要求时，股东应支持董事会提出的提高资本充足率的有关措施，并支持董事会制定合理的资本规划。友利中国制定的未来三年资本管理目标显示，2026 年该行资本充足率将不低于 18.5%，我们预计后续贷款投放将维持在合理区间以防止资本的过快消耗。杠杆率方面，截至 2023 年末友利中国杠杆率达 10.2%，保持了较为充足资本缓冲。

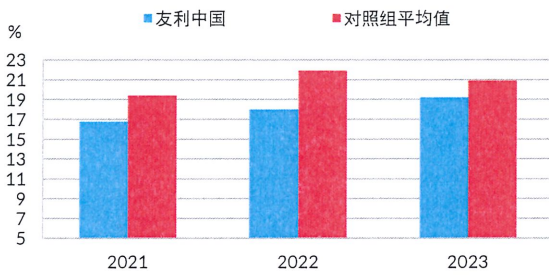
惠誉博华认为，友利中国资本结构稳定，资本始终维持在充足水平。伴随近两年友利中国盈利能力加强，其资本内生能力获得明显改善，利润留存或成为未来友利中国维持资本稳定的主要方式。母行对友利中国提供强有力的资本支撑，压力情景下母行将通过直接注资的方式稳定资本水平，潜在的资本金支持承诺能够保证友利中国稳定充足的资本水平。

核心一级资本充足率



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

资本充足率



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

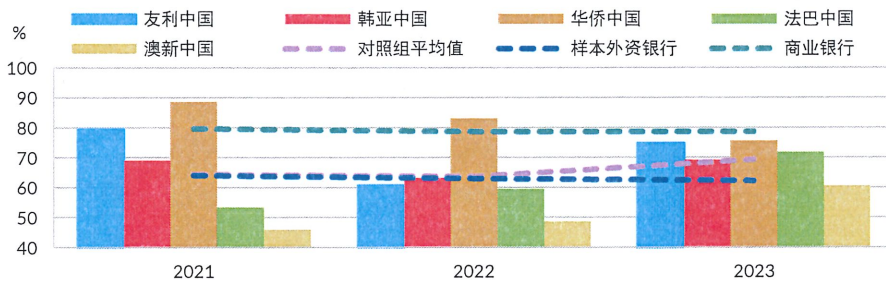
融资和流动性 - 存贷比呈现波动，公司存款收缩

友利中国存贷比指标近年来波动明显，但始终处于 80% 以下的相对安全范围。2023 年友利中国存贷比约为 74.8%，略高于同期对照组均值，但优于样本外资银行。该行流动性比例最近三年保持相对稳定，高于商业银行同期但与对照组和样本外资银行相比仍有一定差距。友利中国同业资金占用程度较低，拆入资金以短期流动性调剂为主，同业资金依赖程度较低。

吸收存款为友利中国的主要资金来源，2023 年末吸收存款占负债比重约为 82.4%，其中公司存款占比 80.7%，占据绝对主导地位，存款客户以大中型韩资企业和对韩进出口上下游企业为主。受外部环境影响，部分韩资企业集团客户在华资金留存下降，2023 年末该行公司活期存款和定期存款余额较 2022 年末分别下降 10.7% 和 21.7%；2023 年下半年，友利中国加大个人存款营销力度以缓解存款规模下降，推出利率较高中长期定期存款产品，2023 年末个人定期存款余额较 2022 年底增长 12.5%。2023 年末，吸收存款规模较 2022 年末下降 16.2%，短期内友利中国吸储压力仍存。

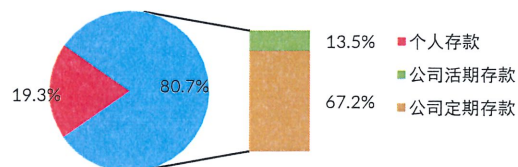
惠誉博华认为，友利中国存款稳定性相对较弱，存款集中度较高易受到公司客户资金流动带来的负面影响，该行短期内面临一定存款提升压力。母行承诺在友利中国美元或人民币流动性无法满足内部需求和外部监管要求时，母行将向友利中国提供资金拆借方面的支持，考虑到母行的流动性支持，我们认为友利中国流动性风险较低。

存贷比



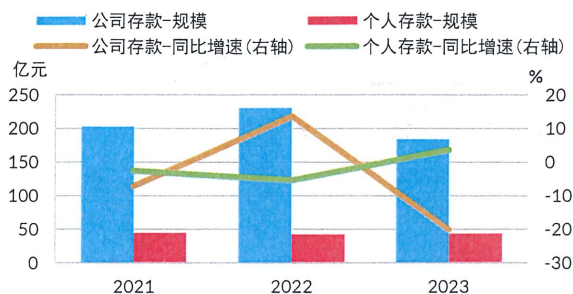
数据来源：公司年度报告，惠誉博华

友利中国存款结构
2023-12-31



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

存款增速



数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华

综上，惠誉博华评定友利中国生存力评级为“a”，该评级结果高于惠誉博华测试的所有中国商业银行中位数评级。（详见“[惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征](#)”）。

支持评级

韩国友利银行具备极强的意愿和能力提供外部支持

友利中国由韩国友利银行 100%全资控股。韩国友利银行成立于 1899 年，按资产规模计是韩国排名前四的商业银行，提供综合金融服务，资本实力雄厚，截至 2023 年末其资产规模达 458.0 万亿韩元，资本充足率 16.0%，除韩国本土之外业务网络覆盖中国、欧洲、北美、拉丁美洲、东南亚等多个地区。惠誉评级对其授予“A”的国际评级。

惠誉博华认为，韩国友利银行信用水平极强，而友利中国相对于韩国友利银行整体规模较小，在必要情况下韩国友利银行有极强的能力对友利中国提供支持。

支持意愿方面，惠誉博华通过综合评判以下各方面因素，认为友利中国作为韩国友利银行的核心子公司，韩国友利银行有极强的意愿为友利中国提供支持。

- 韩国友利银行已向国内监管机构做出书面承诺，当友利中国流动性无法满足内部需求或监管要求时，向其提供相关流动性支持；当友利中国资本低于约定水平时，向其提供增资支持。
- 韩国友利银行持有友利中国 100%股权。
- 历史上韩国友利银行曾对友利中国进行增资，友利中国注册资本由 2007 年成立之初 24 亿元增加至 2023 年末的 25.5 亿元。
- 友利中国为韩国友利银行在中国内地的唯一子公司，业务拓展上与母行联动密切，协同程度较高，其战略目标与母行相统一，是母行为其核心客户提供在华金融服务的重要平台。
- 截至 2023 年末，友利中国资产规模占韩国友利银行海外控股子公司合计规模的 25%，2023 年上述营业收入规模占比约 17%，友利中国是韩国友利银行全球业务网络的重要组成部分。
- 友利中国的公司治理及经营管理与母行高度融合，母行为友利中国提供人力资源、风险控制等方面的多项支持。
- 友利中国与韩国友利银行共享品牌。
- 友利中国的声誉与母行高度相关，若发生负面舆情将对母行带来一定的声誉风险。

综上，惠誉博华认为在极端情况下，韩国友利银行具有极强的能力和意愿为友利中国提供及时有效的支持，因此友利中国获得的股东支持将与母行信用状况高度一致，故评定友利中国获得的股东支持评级为 aaa。

股东支持		
股东信用水平		极强
调整幅度		0
股东支持评级		aaa
股东支持能力	股东所处的监管环境	中性
	相对规模	正面
	地区风险	正面
股东提供支持的意愿	在集团中的角色	正面
	声誉风险	正面
	协同	正面
	支持记录	中性
	子公司业绩和前景	中性
	法律承诺	正面

图例

条形颜色 - 对股东支持评级影响程度

高影响

中等影响

低影响

附录 1：主要数据及指标

	2023 年 (百万元) 经审计	2022 年 (百万元) 经审计	2021 年 (百万元) 经审计
利润表主要数据			
利息净收入	582.7	471.9	445.8
手续费及佣金净收入	45.8	43.8	52.2
营业收入	657.3	594.3	539.4
业务及管理费	402.3	375.5	373.2
资产减值损失	15.2	-87.5	142.3
营业利润	234.9	301.8	14.7
所得税费用	41.0	84.4	-4.6
净利润	193.5	216.8	15.8
其他综合收益	4.9	-10.0	NA ¹
综合收益总额	198.4	206.6	NA ²

资产负债表主要数据

	2023 年 12 月 31 日 (百万元) 经审计	2022 年 12 月 31 日 (百万元) 经审计	2021 年 12 月 31 日 (百万元) 经审计
资产			
客户贷款和垫款总额	17,183.4	16,666.8	20,451.4
其中：不良贷款	187.3	195.0	319.0
客户贷款和垫款净额	16,785.6	16,275.2	19,966.5
同业资产 ³	7,861.2	7,505.3	6,605.2
衍生金融资产	2.9	14.4	3.7
金融投资	4,549.0	7,588.8	3,765.1
总资产	31,686.5	34,305.4	33,498.9
负债			
客户存款	23,289.3	27,778.6	25,235.9
同业负债 ⁴	3,339.7	2,590.2	4,833.4
应付债券	1,428.4	492.1	178.1
其他一级资本工具（其他一级权益工具）	0.0	0.0	0.0
股东权益（扣除其他一级资本工具）	3,427.9	3,229.5	3,023.0
负债及股东权益总额	31,686.5	34,305.4	33,498.9

¹ 未从公开信息中获取

² 未从公开信息中获取

³ 包括“存放同业及其他金融机构款项”、“拆出资金”和“买入返售款项”

⁴ 包括“同业及其他金融机构存放款项”、“拆入资金”和“卖出回购款项”

主要指标

	2023 年 12 月 31 日 (%)	2022 年 12 月 31 日 (%)	2021 年 12 月 31 日 (%)
收益和盈利能力			
营业利润/风险加权资产	1.25	1.59	0.08
净息差	1.77	1.41	1.39
成本收入比	61.2	63.2	69.2
加权平均净资产收益率	5.8	6.9	0.5
资产质量			
不良贷款率	1.09	1.17	1.56
总贷款增长率	3.1	-18.5	5.7
拨备覆盖率	231.2	217.3	161.5
关注贷款占比	1.0	0.8	0.7
资本和杠杆水平			
核心一级资本充足率	18.1	16.9	15.8
资本充足率	19.2	18.1	16.8
杠杆率	10.2	8.9	8.1
融资和流动性			
存贷比	74.8	60.8	79.6
流动性匹配率	169.0	157.5	141.0
流动性比例	75.8	69.1	66.1

数据来源：公司年度报告，惠誉博华

附录 2：样本外资银行名单

银行名称	母行所属国家/地区
汇丰银行(中国)有限公司	英国
渣打银行(中国)有限公司	英国
东亚银行(中国)有限公司	香港
花旗银行(中国)有限公司	美国
星展银行(中国)有限公司	新加坡
三菱日联银行(中国)有限公司	日本
富邦华一银行有限公司	台湾
三井住友银行(中国)有限公司	日本
瑞穗银行(中国)有限公司	日本
大华银行(中国)有限公司	新加坡
华侨银行有限公司	香港
德意志银行(中国)有限公司	德国
摩根大通银行(中国)有限公司	美国
法国巴黎银行(中国)有限公司	法国
韩亚银行(中国)有限公司	韩国
澳大利亚和新西兰银行(中国)有限公司	澳大利亚
友利中国(中国)有限公司	韩国
新韩银行(中国)有限公司	韩国
东方汇理银行(中国)有限公司	法国
国民银行(中国)有限公司	韩国
法国兴业银行(中国)有限公司	法国
国泰世华银行(中国)有限公司	台湾
玉山银行(中国)有限公司	台湾
首都银行(中国)有限公司	菲律宾
永丰银行(中国)有限公司	台湾

附录 3：评级符号及含义

金融机构长期主体评级及长期债项评级

惠誉博华金融机构主体评级及长期债项评级符号适用于对金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对金融机构主体债务及长期债项评级违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。具体等级划分为四等十一级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、RD、D，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

金融机构长期主体评级及长期债项评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高。
CC	违约风险非常高。
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。

生存力评级

生存力评级（Viability Ratings, VR）一般用于评估银行的个体信用质量，在极少情况下（受评主体由外部政府支持驱动或具有银行特征）也适用于非银行金融机构，反映惠誉博华对该实体经营失败可能性的看法。生存力评级是主体信用评级的重要组成部分。在授予生存力评级时，惠誉博华将受评主体在日常业务中获得的“一般性支持”，与提供给已经或处于经营失败中的银行的以恢复其生存能力的“重大支持”区分开来。一般性支持反映在受评主体的生存力评级中，而潜在的重大支持则反映在受评主体支持评级（参加下文）中。具体等级划分为十级，符号表示分别为 aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c、f，除 aaa 等级与 ccc 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

生存力评级符号含义

等级设置	含义
aaa	最高基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的最佳展望以及失败风险的最低预期。该评级只会授予具有极强和极稳定基础实力的受评主体，因此几乎不需要依赖重大支持来避免违约。这种生存力几乎不可能受到可预见事件的不利影响。
aa	非常高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力非常强。基础实力极其强大和稳定，因此惠誉博华认为其需要依赖重大支持来避免违约的可能性非常低。这种生存力很大程度不会受到可预见事件的不利影响。
a	高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力强。基础实力强大且稳定，因此惠誉博华认为其应当不需要依赖重大支持来避免违约。然而，相比具有更高级别的受评主体而言，这种生存力可能更易受到不利的商业或经济环境的影响。
bbb	良好基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的良好展望。此类受评主体基本状况稳定，因此需要依赖重大支持来避免违约的风险可能性很低。然而，不利的商业或经济环境更有可能削弱其生存力。
bb	投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的一般展望。受评主体具备一定的基础实力，如果这种实力被削弱才需要依赖重大支持来避免违约。然而，随着时间的推移，受评主体更容易受到商业或经济环境的不利影响。
b	高度投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的展望较弱。受评主体存在重大失败风险，但仍然存在一定的缓冲空间。该受评主体在无支持情况下持续运营的能力容易受到商业和经济环境恶化的影响。
ccc	相当大的基础信用风险，倒闭具有现实可能性，在无支持情况下持续运营的能力非常容易受到商业和经济环境恶化的影响。
cc	非常程度的基础信用风险，经营失败是有可能发生的。
c	极其程度的基础信用风险，经营失败即将发生或不可避免。

政府和股东支持评级

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。各等级含义如下：

银行政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	银行拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
aa	银行拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	银行拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	银行拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持提供者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致该行能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致该行能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	银行有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的行为准则部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）债项评级：本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）主体评级：若本次信用评级结果仅包含主体评级，则有效期为自评级报告日期起一年；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（四）除因本次评级事项惠誉博华与受评主体/发行人构成委托关系外，惠誉博华、评级人员与受评主体/发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

（五）惠誉博华依赖其从受评主体/发行人、承销商及其认为可信的其他来源获得的事实信息出具评级报告。惠誉博华与评级人员已履行了实地调查和诚信的义务，根据其评级方法对相关信息进行了合理调查，并通过其他能够获取的独立信息来源对相关信息进行了合理验证，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。惠誉博华的调查方式和第三方验证范围取决于受评证券及其受评主体/发行人、受评证券的发行要求与惯例、相关公开信息能否获得及其性质、能否接触受评主体/发行人及其顾问的管理层、能否获取审计报告、商定程序文件、评估报告、精算报告、工程报告、法律意见和第三方提供的其他报告等既有第三方验证、能否获取独立适格的第三方来源及其他各类因素。无论调查还是验证，都不能完全确保相关信息真实、准确、完整，最终由受评主体/发行人及其顾问对其向惠誉博华所和市场提供的信息的真实、准确、完整性负责。

（六）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，尽管对当前事实进行了验证，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（七）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（八）信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因受评主体/发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（九）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（十）惠誉博华出具评级报告时，必须依赖专家工作，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十一）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十二）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是受评主体/发行人及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对受评主体/发行人信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十三）惠誉博华可从受评主体/发行人、承保人、担保人、其他债务人和承销商处就评级收取评级费用；惠誉博华可能向受评实体或其相关第三方提供了其他获准提供的服务。

（十四）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十五）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对受评主体/发行人相对于中国境内其他受评主体/发行人的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉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。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。