

OTP Bank Plc.

2024 年主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕4638号

联合资信评估股份有限公司通过对 OTP Bank Plc. 的信用状况进行综合分析和评估，确定 OTP Bank Plc. 2024 年主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年六月二十日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受 OTP Bank Plc.（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

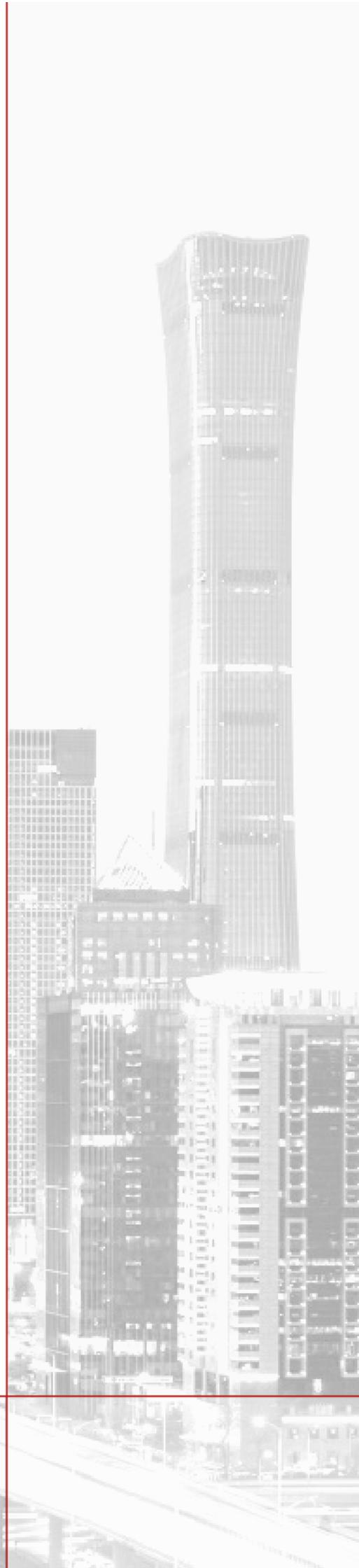
四、该公司信用等级自 2024 年 6 月 20 日至 2025 年 6 月 19 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



OTP Bank Plc.

2024 年主体长期信用评级报告

主体评级结果

评级时间

AAA¹/稳定

2024/06/20

评级观点

OTP Bank Plc.（以下简称“OTP 银行”）为中东欧地区跨国头部大型银行业金融机构，具有较为完善的综合金融服务体系以及广泛的营业网点覆盖；管理与发展方面，OTP 银行为上市公司，股权结构较为分散，公司治理及内部控制机制完善，战略规划运行性及可操作性较强；经营方面，OTP 银行一方面巩固在匈牙利本土同业竞争优势，另一方面通过收购所布局国家优质商业银行以及自身提供专业化服务推动主营业务保持稳定发展；财务方面，OTP 银行盈利水平有所提升，资本保持充足，但信贷资产质量面临一定下迁压力，进而使其潜在拨备计提需求或将提升；此外，OTP 银行跨国经营使得其较易受到在国际经济形势不利变更时的不利影响。此外，OTP 银行存贷款市场份额在匈牙利位居前列，在匈牙利金融体系中具有重要地位，当出现极端困难时，获得政府直接或间接支持可能性大。

评级展望

未来，OTP 银行将以匈牙利为基础，稳定自身在欧洲 12 个国家良好的同业竞争力的同时，拓展欧洲中东部地区其他国家的展业机会，提升自身在欧洲中东部地区的市场占有率以及国际上的综合竞争力；但另一方面，中东欧整体经济环境下行、俄乌冲突等因素对其业务经营发展、资产质量的影响情况需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：国际形势或业务覆盖国家宏观经济显著恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务收缩；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- OTP 银行在匈牙利业务竞争力较强。**OTP 银行在中东欧地区具有良好的品牌效应，在匈牙利本土经营中具有突出的同业竞争优势，存贷款市场占有率保持首位。
- 公司治理及内控机制较为完善。**作为上市公司，OTP 银行公司治理及内部控制体系较为完善，风险管理体系不断健全。
- 盈利能力较强。**OTP 银行净息差保持在较好水平，同时得益于自身以及收购其他国家商业银行带来的业务规模扩大、减值损失下降，其盈利能力明显提升，整体盈利能力较好。
- 资本处于充足水平。**得益于其较好的内生资本积累，OTP 银行资本处于充足水平。
- 获得政府支持的可能性大。**OTP 银行存贷款市场份额在匈牙利居于前列在当地也具有一定的竞争优势；此外，OTP 银行在匈牙利金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- 跨国经营对经营管理水平提出更高的要求。**OTP 银行通过收购当地优质银行的方式在中东欧多国广泛开展存贷款业务，跨国经营对其经营管理水平提出更高的要求。
- 信贷资产质量的变化情况需保持关注。**OTP 银行纳入第 3 阶段的贷款处于较高水平，同时开展了一定规模的重组类贷款，考虑到当前国际环境以及俄乌冲突仍在持续，未来其信贷资产质量或将面临一定压力，拨备水平或将承压。
- 关注匈牙利及中东欧经济环境变化对 OTP 银行发展带来的影响。**中东欧宏观经济增幅放缓、高通货膨胀对 OTP 银行业务发展和资产质量的影响情况需保持关注。

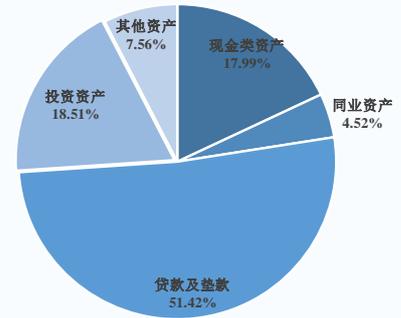
1 指中国区域长期信用等级

主要财务数据

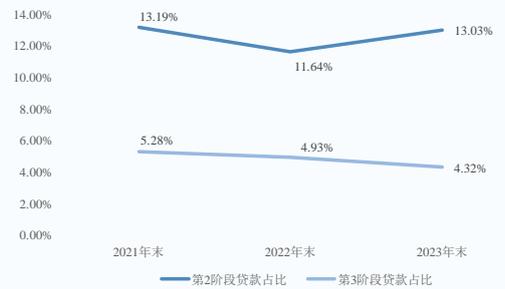
项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额(亿福林)	275533.84	328042.10	396091.44
股东权益(亿福林)	30367.66	33223.12	40947.93
第 3 阶段贷款占比(%)	5.28	4.93	4.32
贷款损失准备/第 3 阶段贷款(%)	101.43	103.48	105.07
贷款拨备率(%)	5.35	5.11	4.54
净稳定资金比例(%)	139	137	159
股东权益/资产总额(%)	11.02	10.13	10.34
资本充足率(%)	19.4	17.8	18.9
一级资本充足率(%)	17.8	16.4	16.6
核心一级资本充足率(%)	17.8	16.4	16.6
项目	2021 年	2022 年	2023 年
利息净收入(亿福林)	8743.10	10268.68	13867.06
净利润*(亿福林)	4563.12	3190.78	10117.05
净息差(%)	3.51	3.51	3.93
成本收入比(%)	49.7	47.6	43.3
平均资产收益率(%)	1.79	1.06	2.79
平均净资产收益率(%)	16.37	10.04	27.28

注：标*为 otp 银行报表列示的持续经营期所得税后利润科目；根据外汇管理局汇率中间价 2023 年 12 月 29 日 100 人民币≈4871.05 福林资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

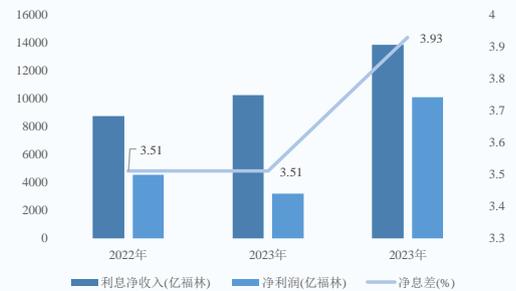
2023 年末 OTP 银行资产构成



OTP 银行资产质量情况



OTP 银行盈利情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2023/06/28	张哲铭 盛世杰	--	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：盛世杰 shengsj@lhratings.com

项目组成员：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



一、主体概况

OTP Bank Plc.（以下简称“OTP 银行”）成立于匈牙利，前身为成立于 1949 年的国家储蓄银行，自 1995 年以来开始私有化进程，经过三次公开发行后，在布达佩斯证券交易所上市，完成私有化进程。截至 2023 年末，OTP 银行股本为 280.00 亿福林，匈牙利境内外机构投资者持股占比 81.83%，匈牙利境内外个人持股比例 13.42%，员工持股占比 0.48%，库存股占比 0.20%，政府控股型企业持股占比 0.05%，整体股权结构较为分散，持股比例或投票权在 5% 及以上的企业见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	MOL (Hungarian Oil and Gas Company Plc.)	8.57%
2	Groupama Group	5.09%
	其中：Groupama Gan Vie SA	5.05%
	Groupama Biztosító Ltd.	0.04%
	合计	13.66%

资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

OTP 银行的主要业务为：提供公司及零售银行服务、从事资金业务，并提供资产管理、金融租赁、理财业务及其他相关金融服务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

OTP 银行通过并购、下设子公司和分支机构的形式在中东欧其他国家和地区进行异地运营，展业地区包括斯洛文尼亚共和国（以下简称“斯洛文尼亚”）、克罗地亚共和国（以下简称“克罗地亚”）、塞尔维亚共和国（以下简称“塞尔维亚”）、黑山共和国（以下简称“黑山”）、阿尔巴尼亚共和国（以下简称“阿尔巴尼亚”）、保加利亚共和国（以下简称“保加利亚”）、罗马尼亚社会主义共和国（以下简称“罗马尼亚”）、摩尔多瓦共和国（以下简称“摩尔多瓦”）、乌克兰人民共和国（以下简称“乌克兰”）、俄罗斯联邦（以下简称“俄罗斯”）以及乌兹别克斯坦共和国（以下简称“乌兹别克斯坦”）。截至 2023 年末，OTP 银行共在匈牙利设立 342 家营业网点，网点覆盖匈牙利全境，匈牙利境外网点合计 1097 家，境外运营子公司包括 OTP Bank JSC（乌克兰）、DSK Bank EAD（保加利亚）、OTP banka Srbija akcionarsko drustvo Novi Sad（塞尔维亚）等境外子公司。

OTP 银行注册地址：16, Nádor Street, Budapest 1051.; OTP 银行董事长：Dr. Sándor Csányi

二、宏观经济和政策环境分析

OTP 银行业务经营范围主要集中在中欧及东欧；从业务贡献情况来看，OTP 银行母行（匈牙利）占合并资产总额的 35% 左右，OTP 银行（保加利亚）资产占比在 16% 左右，保加利亚业务对全行贡献度较高。

1 匈牙利宏观经济环境及银行业概况

2023 年，经济受欧盟基金支付延迟、通胀压力向消费和生产端传导等因素制约，匈牙利经济陷入衰退，但随着欧盟与匈牙利关系缓和以及通胀率和基准利率的下降，匈牙利经济或将于 2024 年逐步复苏。

2023 年，匈牙利经济受欧盟基金支付延迟、通胀压力向消费和生产端传导等因素制约，一季度至三季度匈牙利同比经济增速均为负增长。具体来看，由于欧盟理事会决定暂时冻结欧盟“凝聚力基金”对匈牙利资金援助中 55% 的部分（约为 63 亿欧元），导致匈牙利部分基础设施投资项目减少，投资对经济的提振作用有所下滑。另一方面，匈牙利对俄罗斯能源依赖较为严重，能源价格和原材料价格不断走高使匈牙利的消费端和生产端承压，工业生产、建筑业和零售业均出现明显下滑，对经济增长造成一定拖累。考虑到经济下行压力较大，匈牙利央行在 2023 年 3 次下调基准利率合计 225 个 BP 至 10.75%，因此四季度匈牙利经济增速由负转正。2023 年，匈牙利 GDP 总量为 2,122.9 亿美元（或 75.0 万亿匈牙利福林），实际 GDP 增速回落至 -0.9%，自 2020 年以来首次录得负增长。

在俄乌冲突爆发后欧盟对俄罗斯展开多轮制裁，导致匈牙利从俄罗斯的天然气和石油进口受阻，匈牙利陷入能源紧缺危机。受此影响，匈牙利不得不于 2022 年末取消燃油价格上限，但也因此进一步助推通胀走高，2023 年一季度匈牙利通胀达到 25.9% 的历史峰值。整体看，2023 年匈牙利全年平均 CPI 增幅仍高达 17.6%，较上年增长了 3.1 个百分点，与欧盟（6.3%）和欧元区（5.4%）的平均通胀水平相比高出逾 10 个百分点。

从劳动力市场来看，虽然 2023 年匈牙利经济增长承压，但劳动力市场表现依旧较为健康。2023 年匈牙利失业率小幅上涨 0.5 个百分点至 4.1%，低于欧元区（6.5%）的平均失业率，在欧盟成员国中处于较低水平。

展望 2024 年，考虑到欧盟 27 国领导人一致同意在欧盟预算内为乌克兰提供 500 亿欧元额外援助，预计欧盟与匈牙利之间的关系将会缓和，有助于推进欧盟对匈牙利的经济援助。再者，随着通胀率和基准利率有望在 2024 年双双走低，有助于释放消费和投资获利，匈牙利经济或将于 2024 年逐步复苏，预计全年经济增速将回升至 2.5% 左右，通胀水平则有望保持在 4.5% 左右。

图表 2 • 匈牙利宏观经济表现情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
名义 GDP（万亿匈牙利福林）	47.7	48.4	55.3	66.6	75.0
名义 GDP（亿美元）	1640.3	1572.6	1821.9	1785.4	2122.9
实际 GDP 增速（%）	4.9	-4.5	7.2	4.6	-0.9
CPI 增幅（%）	3.4	3.3	5.1	14.5	17.6
失业率（%）	3.3	4.1	4.1	3.6	4.1

资料来源：联合资信根据匈牙利中央统计办公室、匈牙利央行数据整理

匈牙利银行业资本保持在充足水平，不良贷款率仍处在相对较低的水平，银行业盈利能力较好，资产质量较为健康。

2021 年以来，为加强和保持银行业的稳健运行，匈牙利央行推出了多项监督和管理措施。除了要求净稳定资金比率（NSFR）必须达到能为信贷机构提供 1 年稳定资金的要求外，匈牙利央行还放宽了对外汇覆盖率的监管限制，以实现匈牙利央行的货币政策目标和提高货币政策的传导效率。此外，匈牙利央行决定从 2022 年 7 月 1 日起放宽对抵押贷款资金充足率的要求，由此扩大了抵押债券投资者的投资范围并拓宽了银行获得长期稳定融资的渠道。

2023 年，匈牙利银行业各项经营指标保持在健康水平。受益于匈牙利央行在年内连续三次降息，将基准利率由 13% 下调至 10.75%，匈牙利银行业资本充足率小幅上涨至 19.0%，较上年回升了 0.8 个百分点，处于较高水平。匈牙利央行降息有助于减轻部分家庭和企业的偿付压力，也有助于缓解银行的资产负债压力，2023 年匈牙利银行的不良贷款率较 2022 年小幅回落 0.6 个百分点至 3.3%，处于相对较低水平，银行坏账压力很低。受益于匈牙利银行业净息差的不断走高，2023 年银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别达到 2.5% 和 20.2%，较上年分别大幅增长 1.2 个和 8.9 个百分点，说明匈牙利银行业体系完善且抵御外部风险冲击的能力很强。

展望 2024 年，未来匈牙利经济有望持续复苏，银行基准利率有望进一步下降，有助于增强匈牙利银行业的盈利能力，匈牙利银行业整体资产质量较好，抗风险能力较强。

图表 3 • 匈牙利银行业主要财务指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
银行业资本充足率（%）	18.4	19.4	19.6	18.2	19.0
银行业不良贷款率（%）	4.1	3.5	3.2	3.9	3.3
银行业 ROA（%）	1.4	0.6	1.2	1.3	2.5
银行业 ROE（%）	13.1	6.4	11.4	11.3	20.2

资料来源：联合资信根据 IMF、匈牙利央行数据整理

2 保加利亚宏观经济环境及银行业概况

近年来保加利亚政局持续动荡，经济增长有所放缓。

在 2023 年 4 月举行的选举中，前执政党保加利亚公民党所在政党联盟获得国民议会 240 个席位中的 69 席，虽然获得组阁权，但未能组阁成功。“我们继续变革”所在政党联盟获得 64 席，该联盟提名的尼古拉·登科夫出任总理。新一届政府于 2023 年 6 月正式获批成立。

2024 年 3 月，登科夫提出辞职。4 月，保加利亚总统拉德夫签署法令，任命看守内阁政府，批准由候任总理格拉夫切夫提交的看守内阁成员名单，并宣布将于 6 月 9 日提前举行议会选举。这将是保加利亚在近几年来第六次议会选举，保加利亚政治稳定性或进一步恶化。

尽管政局持续动荡，近年来保加利亚经济增长仍保持一定韧性。2023 年，受益于私人消费、特别是家庭消费表现强劲，保加利亚在公共部门支出和主要出口市场陷入停滞的压力下实现了 1.8% 的经济增速。经济增长放缓导致就业人数有所下滑，失业率较去年小幅增长至 4.4%。随着能源价格逐渐回落，保加利亚通胀压力有所缓解，2023 年 CPI 同比下滑至 8.6%。

展望 2024 年，来自欧盟的资金支持和其他援助计划预计将继续为保加利亚经济增长提供支撑，保加利亚 2024 年经济增长有望加速，全年 GDP 增速预计可提升至 3.0% 左右，通胀水平有望回落至 2.5% 附近。

图表 4 • 保加利亚宏观经济表现情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
名义 GDP (亿列弗)	1204.0	1205.5	1390.1	1653.8	1837.43
名义 GDP (亿美元)	689.2	703.5	841.2	891.2	841.0
实际 GDP 增速 (%)	4.0	-4.0	7.7	3.9	1.8
CPI 增幅 (%)	2.5	1.2	2.8	13.0	8.6
失业率 (%)	4.3	5.2	5.3	4.2	4.4

资料来源：联合资信根据 IMF 数据整理

近年来保加利亚银行业资本充足率维持在较高水平，资产质量持续改善，盈利能力有所改善，加入欧洲单一银行监管体系也有助于银行业的稳健发展。

近年来，保加利亚银行业总体风险保持稳定。从银行业主要监管指标来看，截至 2023 年末，保加利亚银行业资本充足率为 21.6%，较上年同期上升了 0.6 个百分点，仍处于很高水平；银行业的盈利能力有所提升，2023 年银行业 ROA 和 ROE 分别为 2.3% 和 18.2%，较上年同期均有不同程度的提升；截至 2023 年末，银行业不良贷款率为 3.6%，较上年降低 0.9 个百分点，银行业资产质量得到进一步改善。展望未来，尽管保加利亚加入欧元区的计划可能会推迟到 2025 年，但在欧洲单一银行监管体系之下，保加利亚银行业有望保持稳健发展。

图表 5 • 保加利亚宏观经济表现情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
银行业资本充足率 (%)	20.2	22.7	22.6	21.0	21.6
银行业不良贷款率 (%)	6.6	5.8	5.9	4.5	3.6
银行业 ROA (%)	1.5	0.7	1.2	1.6	2.3
银行业 ROE (%)	11.3	5.2	8.5	12.3	18.2

资料来源：联合资信根据 IMF、保加利亚央行数据整理

三、管理与发展

OTP 银行建立了良好的公司治理、内部控制及风险管理运行机制，各治理主体能够较好地履行相关职责；股权结构分散；关联交易风险可控；发展战略具有良好的稳定性和可实施性，但仍需关注欧洲中东部地区展业环境复杂程度上升对公司战略推进带来的实际影响。

OTP 银行根据公司章程及其相关要求建立了由股东大会、董事会、监事会及主席/首席执行官为核心的公司治理架构体系。其中，股东大会为最高权力机构，董事会作为决策机构、监事会为监督机构，主席/首席执行官为执行机构，各治理主体具有清晰的职责边界，能够按照既定议事规则及相关要求履行相关职责，公司治理运行情况良好。内部控制方面，OTP 银行建立了清晰的公司治理组织架构，并设置了审计委员会和内部审计管理架构保障内部审计机制运行的有效性。OTP 银行内部审计部门在监事会批准的内部审计规划下开展相关工作，内部审计覆盖总部各部门、分支机构以及集团成员等。此外，OTP 银行持续完善公司日常经营管理的相关制度体系，内部控制管理体系有效性及可行性持续提升。

OTP 银行于 1995 年 8 月正式在布达佩斯证券交易所上市，截至 2023 年末，其持股比例或投票权在 5% 及以上的机构或企业合计 2 家，持股比例分别为 8.57% 和 5.09%，其中第一大股东 MOL 是中东欧领先的综合石油和天然气公司，总部位于匈牙利布达佩斯。它在 30 多个国家开展业务，在全球拥有 25000 名员工，截至 2023 年末，MOL 股本 791.92 亿福林。整体看，OTP 银行股权结构分散，无控股股东或实际控制人。

关联交易方面，OTP 银行向关联方提供与非关联方相同的公平交易条款，并按季度向风险管理专门委员会、董事会和监事会汇报关联交易管理情况。OTP 银行关联方包括董事会和监事会成员、中高层管理人员及其亲属和关联公司，截至 2023 年末，关联方贷款余额 10357.14 亿福林，关联方存款余额 3793.57 亿福林，关联交易风险可控。

风险管理方面，OTP 银行建立了由总部至分支机构渗透的垂直管理模式，总部首席风险官对下属分支机构首席风险官具有任免权和考核权，总部风险管理职责包括风险策略及风险偏好制订及维护、信用风险管理委员会召开、投资组合和信用风险限额管理与监控、市场风

险、操作风险、交易对手风险、国别风险管理制度体系建立健全等。信用风险方面，OTP 银行通过制定和持续监控相关风险限额指标的方式，降低信用风险暴露敞口，并定期分析借款人潜在偿还能力以实现信贷风险敞口的及时管理。流动性管理方面，OTP 银行持续发掘能够对全行流动性带来影响的事件，衡量事件发生概率和严重性，并将存款提取、汇率及收益率冲击、全球金融体系及资本市场冲击等可能导致流动性风险事件纳入监测体系。市场风险方面，OTP 银行将具有相同期限的短期生息资产和计息负债进行匹配，或讲具有重新定价且具有相同期限的长期资产负债进行匹配，利用在险价值模型预计头寸的市场风险预期最大损失，并对相关指标进行监测。操作风险方面，OTP 银行基于集团一致性以及资本管理标准要求建立了操作风险管理体系，操作风险管理体系包括了对业务的操作风险管理、自我评估、损失数据收集、情景假设分析和关键风险指标体系等，并在操作风险管理框架下制定了经营管理知道方针及相关流程程序，有效降低因操作风险带来的损失。

发展战略方面，OTP 银行将“尽可能满足客户、投资人和员工的最高需求，并在环境、社会和公司治理方面于国际上树立良好典范”作为战略规划制定出发点，以匈牙利为基础，稳定自身在欧洲中东部地区及独联体的 12 个国家良好的同业竞争力的同时，拓展欧洲中东部地区其他国家的展业机会，提升自身在欧洲中东部地区的市场占有率以及国际上的综合竞争力。同时，OTP 银行将保持资本充足水平和流动性水平处在稳定的状态，将其作为公司运营和增长的基础，顺应欧洲地区各个运营国家监管的相关要求，保持信息披露的谨慎性和透明度。此外，OTP 银行将通过提升客户体验和成本效益等方式，扩大展业半径，进而实现稳定提升中长期盈利能力。OTP 银行结合经营特色及竞争优势建立了符合自身发展需要的发展战略规划，战略规划具有较强的可实施性，但是考虑到欧洲中东部地区经济相对发达地区国家同业竞争格局基本稳定，加之其他新兴市场在拓展期间不确定性的加深，需关注 OTP 银行未来战略规划落实以及展业半径持续扩张与公司经营质效提升的匹配性。

四、经营分析

OTP 银行在中东欧地区具有良好的品牌效应，在匈牙利本土经营中具有突出的同业竞争优势，存贷款市场占有率保持首位；通过收购目标国家优质银行的方式拓展展业范围，部分经营国家市场份额排名前列。

作为中东欧地区最大的银行集团，OTP 银行经营范围覆盖欧洲中东部地区和独联体的 12 个国家，营业网点在主要运营国家覆盖率高，为其存贷款业务发展及同业竞争提供了有效的渠道优势。具体来看，作为本土经营历史较长的商业银行，OTP 银行在匈牙利拥有最多的网点布局，且长期本地化经营积累了良好客户基础，使得其市场占有率保持在领先地位，2023 年末 OTP 银行在匈牙利的存贷款市场占有率分别为 28.3%和 26.2%，存贷款业务均位列匈牙利第 1 名。除匈牙利以外其他国家方面，OTP 银行主要通过收购目标国家经营历史长、客户基础良好、存贷款市场占有率排名前列的银行为其下分子公司的方式，在当地开展存贷款业务，且得益于 OTP 银行品牌效应叠加下分子公司在本国固有的业务竞争优势，部分子公司在本国市场份额位居前列。例如，截至 2023 年末，保加利亚子公司贷款总额在保加利亚银行业市场份额为 22.3%，排名第 1；在斯洛文尼亚贷款余额在当地银行业市场份额为 27.8%，排名第 1；在塞尔维亚贷款余额在当地市场份额为 16.8%，排名第 1。

图表 6· 外汇调整后存款以及分类至阶段一和阶段二的贷款业务结构

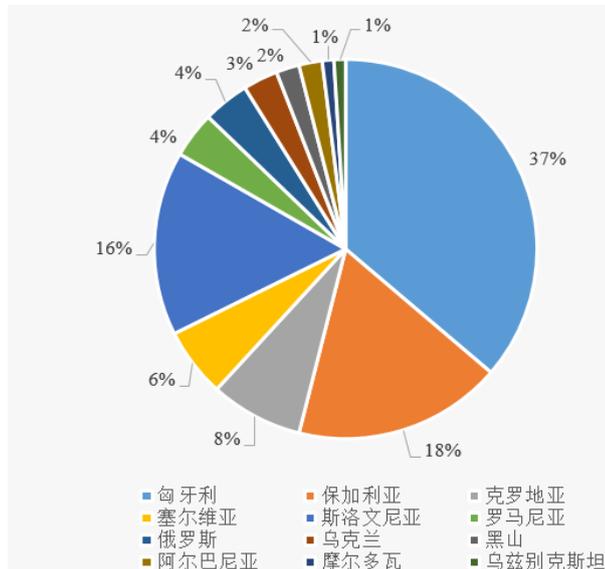
业务板块	金额 (亿福林)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
存款结构										
零售存款	151051.39	163144.89	157603.69	193229.05	68.15	64.85	64.88	65.66	8.01	22.60
其中：家庭存款	125984.33	136396.27	131665.46	160900.66	56.84	54.21	54.21	54.68	8.26	22.20
小微企业存款	25067.06	26748.62	25938.23	32328.39	11.31	10.63	10.68	10.99	6.70	24.64
公司存款	70597.15	88442.68	85294.76	101053.78	31.85	35.15	35.12	34.34	25.28	18.48
合计	221649.54	251586.57	242898.45	294282.83	100.00	100.00	100.00	100.00	13.51	21.15
分类至阶段一和阶段二的贷款										
零售贷款	90355.88	96869.87	92969.56	116504.64	54.19	51.87	51.80	54.20	7.21	25.31
其中：个人住房贷款	43380.22	47878.22	46570.67	58081.99	26.02	25.64	25.95	27.02	10.37	24.72
个人消费贷款	39787.53	40945.34	38456.14	48533.59	23.86	21.93	21.43	22.58	2.91	26.21
小微企业贷款	7188.13	8046.31	7942.75	9889.06	4.31	4.31	4.43	4.60	11.94	24.50
公司贷款	64116.01	76974.24	74034.82	84980.51	38.45	41.22	41.25	39.53	20.05	14.78

租赁	12278.70	12899.77	12459.69	13480.20	7.36	6.91	6.94	6.27	5.06	8.19
合计	166750.59	186743.88	179464.07	214965.35	100.00	100.00	100.00	100.00	11.99	19.78

注：1. 2021 年末和 2022 年末存贷款余额为使用 2022 年末汇率调整后结果
2. 2022 年末和 2023 年末存贷款余额为使用 2023 年末汇率调整后结果
3. 存款合计不含应计利息

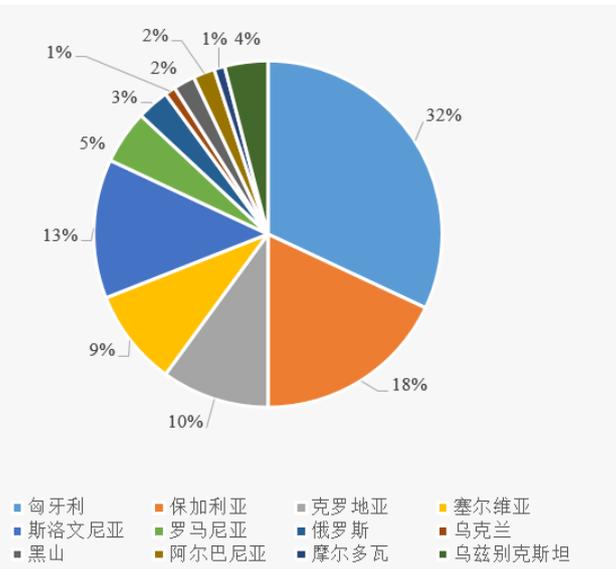
资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

图表 7 • 按国别分类存款结构



资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

图表 8 • 按国别分类贷款结构



资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

1 公司银行业务

OTP 银行持续提升对主要展业区域公司客户覆盖面，并通过优化工作流程及提供多元化金融服务手段的方式，提升公司银行客户体验，公司银行业务保持良好发展态势，但在俄罗斯、乌克兰和摩尔多瓦的公司贷款业务规模呈收缩态势。

OTP 银行在匈牙利及其他 11 个中东欧地区和独联体国家开展公司银行业务，且从区域分布看，于匈牙利本土开展的公司存贷款业务对整体存贷款业务规模贡献度保持在首要地位。近年来，OTP 银行公司银行业务保持与经营地区内企业的合作关系，通过优化公司银行业务作业流程、升级线上以及可移动设备银行端口和业务办理体验、为对公客户提供保理、租赁等多元化金融服务等方式，提升对企业客户的综合性金融服务能力，增强客户黏性。得益于在经营区域内良好的客户基础以及对公客户综合服务能力的提升，OTP 银行公司存款业务规模保持快速增长态势，且从绝对值来看，匈牙利本土公司存款业务规模增长贡献度远超过其他展业国家的公司存款增幅，保加利亚和斯洛文尼亚公司存款增幅贡献度相对较高，其他经营国家对公司存款增长贡献度处在相对较低水平。

OTP 银行公司类客户拓展在保障审慎选择目标客户的基础上，通过提升对展业区域内全产业客户的覆盖，实现提升客户服务体量和贷款业务规模的最终目标。同时，OTP 银行运用 CRM 客户关系管理系统实现对客户、销售网络、渠道等方面的数字化，从而提升公司贷款业务拓展效率。此外，OTP 银行持续优化企业借贷工作流程，在提升贷款审批和投放效率的同时，提升信用风险防范水平。近年来，OTP 银行公司贷款业务规模保持良好增长趋势，匈牙利、保加利亚和斯洛文尼亚的公司贷款业务规模增长仍为推动公司贷款业务规模整体增长的主要因素。但是，OTP 银行在俄罗斯、乌克兰和摩尔多瓦的公司贷款业务规模呈收缩态势。

2 零售银行业务

OTP 银行零售业务具有良好的展业渠道，且线上业务渠道的布局和推广将进一步提升零售业务拓展效率，零售银行业务保持良好发展态势，但需关注中东欧地区通货膨胀对个人存款业务带来的影响。

个人存款业务方面，近年来，OTP 银行通过持续完善服务网点以及 ATM、智能柜台的架设，完善线下网点渠道建设，提升客户服务体验，同时通过完善网上银行、手机银行等线上拓展渠道，进一步提升客户拓展效率。OTP 银行依托在匈牙利及其他主要经营国家营业网点铺设覆盖面广、良好客户基础以及品牌效应的优势，持续拓展零售存款业务，近年来零售贷款业务规模保持增长态势。OTP 银行零售存款在主要经营地区占有较高市场份额；其中，截至 2023 年末，匈牙利市场份额 41.3%，保加利亚 24.6%，斯洛文尼亚 32.1%，黑山 23.9%，克罗地亚、塞尔维亚、摩尔多瓦和阿尔巴尼亚市场占有率均在 10% 左右，罗马尼亚、俄罗斯和乌克兰市场占有率相对较低。

零售贷款业务方面，近年来，OTP 银行零售贷款业务拓展逐步向线上渠道进行转移，通过线上银行和手机银行实现贷款审批和投放，优化客户体验的同时，还可以通过线上大数据以及线上风控模型对贷款客户进行有效的风险筛查和管控。在产品设置方面，OTP 银行将侧重于对高收益型借贷产品和银保产品的开发，以进一步提升零售贷款业务的收入水平和收入渠道。近年来，OTP 银行零售贷款业务规模保持增长态势。OTP 银行在主要运营国家具有较高的市场占有率，2023 年末匈牙利、保加利亚、斯洛文尼亚个人消费贷款市场份额均在 30% 左右，保加利亚、塞尔维亚、斯洛文尼亚、阿尔巴尼亚、摩尔多瓦个人住房贷款市场占有率在 20% 左右，匈牙利、黑山个人住房贷款市场占有率超过 30%。

3 金融市场业务

OTP 银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务，市场融入资金占比较为适中，且同业融资渠道较为畅通；投资资产规模持续增长，且业务结构以政府债券为主，整体投资偏好较为稳健。

OTP 银行根据利率水平、存贷款业务及流动性水平开展同业业务。近年来，OTP 银行同业资产规模有所波动，市场融入资金规模持续上升。OTP 银行同业资产以存放同业款项和回购资产为主，存放同业款项期限主要为在一年以内，2023 年，同业存放款项的平均利率为 13.89%；回购资产期限均为 1 年以内，主要以外币计价业务为主，2023 年回购业务（匈牙利福林）利息区间为 0.00%—11.00%，平均利率为 11.83%；回购业务（外币）利息区间为 0.00%—17.96%，平均利率为 6.92%。同业负债方面，OTP 银行市场融入资金保持较快增长，占负债总额的比重仍保持在适中水平，市场融资渠道以政府存款、中央银行存款以及同业存放为主，其余为回购负债和发行债券，整体融资渠道较为通畅。截至 2023 年末，OTP 银行政府存款、中央银行存款以及同业存放规模 19408.62 亿福林，以福林和外币计价的平均利率分别为 3.25% 和 5.65%；回购负债以外币计价业务为主，外币计价的回购负债利率区间为 0.00%—3.65%，平均利率为 4.22%。截至 2023 年末，OTP 发行债券余额 20955.48 亿福林，发行规模明显增长，以超过 1 年的外部债券为主，其中以福林计价的应付债券平均利率为 8.83%，以外币计价的应付债券平均利率为 7.14%。截至 2023 年末，OTP 银行存续的次级债券和贷款规模共计 3019.84 亿福林，均为外币计价的次级债券和贷款，平均利率为 6.17%。

投资业务方面，OTP 银行投资资产规模保持增长，投资资产以债券配置为主，其余为衍生品、权益资产和投资性房地产等。OTP 银行债券投资品种主要以政府债券为主，其余为国库券、中央银行债券、企业债券和抵押债券等。从债券资产按照穆迪评级结果划分情况来看，2023 年，OTP 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的证券外部级别在 Baa3 及以上占比为 70.74%；以摊余成本计量的债券外部级别在 Baa3 及以上占比为 84.43%；OTP 银行债券外部级别为 Ba1 及以下的资产主要为政府债券。从政府债券配置的国家情况来看，OTP 银行政府债券主要投向匈牙利，其余主要包括罗马尼亚、克罗地亚、保加利亚和塞尔维亚等。OTP 银行持有的衍生品规模 1955.96 亿福林，主要以利率互换和货币互换为主。2023 年，OTP 投资的权益资产合计 1663.05 亿福林，以非上市股权投资为主。整体看，OTP 银行投资资产以较高级别债券投资为主，整体投资资产信用风险较为可控。

图表 9 • 投资资产结构

项目	金额（亿福林）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	61923.19	67387.98	68899.55	93.90	92.41	93.44
其中：政府债券	55142.11	57551.61	58152.75	83.62	78.92	78.87
国库券	1763.68	2301.38	783.27	2.67	3.16	1.06
中央银行债券	1097.74	2525.46	1147.46	1.66	3.46	1.56
企业债券	2617.85	3333.08	3460.94	3.97	4.57	4.69
抵押债券	875.29	792.11	551.79	1.33	1.09	0.75
其他债券	426.52	884.34	4803.34	0.65	1.21	6.51
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的非交易性证券	534.03	551.55	676.88	0.81	0.76	0.92
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债务证券	--	--	--	0.00	0.00	0.00
衍生品	2032.41	3247.29	1955.96	3.08	4.45	2.65
权益资产	1147.12	1260.86	1663.05	1.74	1.73	2.26
投资性房地产	298.82	474.52	533.81	0.45	0.65	0.72
权益工具及基金	11.73	3.85	5.13	0.02	0.01	0.01
投资资产总额	65947.30	72926.05	73734.38	100.00	100.00	100.00

减值准备	216.27	551.29	423.62	/	/	/
投资资产净额	65731.03	72374.76	73310.76	/	/	/

资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

五、财务分析

OTP 银行提供了 2021—2023 年合并财务报表，合并范围包括在保加利亚、塞尔维亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、乌克兰和俄罗斯等地的子公司和其他机构。Ernst & Young Ltd. 对 2021—2023 年合并财务报表进行了审计，按照欧盟国际财务报告准则和匈牙利会计法要求，均出具了无保留意见的审计报告。2023 年，OTP 银行分别于 2 月和 6 月收购了斯洛文尼亚 NKBM 银行和乌兹别克斯坦 Ipoteka 银行，两家银行分别贡献了 11 个月和 6 个月的利润，同时并购两家银行也使得其资产规模较基础增长了约 140 亿欧元，合并范围变化对数据可比性影响相对有限。

1 资产质量

随着业务规模的拓展以及 2023 年收购了斯洛文尼亚 NKBM 银行和乌兹别克斯坦 Ipoteka 银行影响，OTP 银行资产规模保持较快增长，资产结构以贷款和投资资产为主；2023 年，受强制准备金比例增加以及存放中央银行规模增加影响，其现金类资产占比有所增长，贷款及投资资产占比有所下降。

从其各子公司资产构成情况来看，截至 2023 年末，OTP 银行母行（匈牙利）资产占合并资产总额的 35% 左右，OTP 银行（保加利亚）资产占比在 16% 左右；OTP 银行（斯洛文尼亚）资产占比在 15% 左右；OTP 银行（克罗地亚）资产占比在 8% 左右；OTP 银行（塞尔维亚）占比在 7% 左右。2023 年，OTP 银行拟对外出售其在罗马尼亚的业务，并将其计入持有待售资产，使得年末其他类资产规模较上年末明显增长。

图表 10· 资产结构

项目	金额（亿福林）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	25560.35	42213.92	71250.49	9.28	12.87	17.99	65.15	68.78
同业资产	16459.13	13920.91	17908.82	5.97	4.24	4.52	-15.42	28.65
贷款及垫款净额	157439.22	186406.24	203667.30	57.14	56.82	51.42	18.40	9.26
投资类资产	65731.03	72374.76	73310.76	23.86	22.06	18.51	10.11	1.29
其他类资产	10344.11	13126.27	29954.07	3.75	4.00	7.56	26.90	128.20
资产合计	275533.84	328042.10	396091.44	100.00	100.00	100.00	19.06	20.74

资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

（1）贷款

近年来，OTP 银行信贷资产规模保持增长，贷款行业集中不显著，但纳入第 3 阶段贷款处于较高水平，同时考虑到其投放了一定规模的重组类贷款、加之俄乌冲突以及全球经济形势景气度持续减弱的背景下，OTP 银行信贷资产质量或将面临一定的下行压力，拨备水平或将承压。

近年来，OTP 银行贷款和垫款规模保持增长，占资产总额的比重有所下降，2023 年末贷款和垫款净额 203667.30 亿福林，占资产总额的 51.42%。从区域分布来看，近年来，OTP 贷款以匈牙利境内为主，保加利亚、斯洛文尼亚、克罗地亚和塞尔维亚贷款的贡献度处在较高水平。从行业分布方面，OTP 银行贷款主要集中在批发和零售贸易、运输和仓储住宿以及食品服务业、制造业、采矿业、采石业和其他行业、房地产业、建筑业和金融保险业，合计占贷款总额的 46.82%，贷款行业集中度可控。

从贷款组合（含贷款、应收融资租赁款、存放同业及回购资产，下同）投向区域分布情况来看，截至 2023 年末，OTP 银行贷款组合主要投向匈牙利、保加利亚、克罗地亚、塞尔维亚和斯洛文尼亚等地，其中按照摊余成本计量的贷款、应收融资租赁款、存放同业及回购资产占比分别为 25.98%、17.62%、10.83% 和 10.73% 和 12.81%；公允价值计量的贷款基本投向于匈牙利。另一方面，截至 2023 年末，OTP 银行投向俄罗斯和乌克兰的贷款组合风险敞口为 14356.54 亿福林和 4081.42 亿福林，占全部贷款组合敞口的比重为 6.63% 和 1.88%；计提减值准备分别 1377.14 亿福林和 856.31 亿福林。考虑到当前俄乌冲突仍在持续，联合资信将持续关注投向俄罗斯和乌克兰贷款质量变化情况。

OTP 银行建立了信用风险管理架构，集团内的所有分支机构及子公司均采用信用风险模型，包括评级模型、打分卡等模型；此外，OTP 银行针对在其他的分支机构及子公司采取分级授权的方式控制信用风险。从风险资产处置情况来看，2021—2023 年，OTP 分别核销不良贷款 179.36 亿福林、676.51 亿福林和 371.69 亿福林。近年来，受国际经济景气度下降等因素影响，OTP 银行 2 阶段贷款占比处于较高水平。从划分至第 3 阶段贷款情况来看，OTP 银行划分至第 3 阶段贷款主要为消费贷和中大型企业贷款，以上贷款占第 3 阶段贷款总额的 71.44%。从各区域划分至 2、3 阶段的情况情况来看，截至 2023 年末，匈牙利（OTP 核心）贷款业务划分至 2、3 阶段的比重分别为 15.5% 和 4.0%；匈牙利（MERKANTIL 集团）贷款业务划分至 2、3 阶段的比重分别为 7.2%和 2.4%；保加利亚（DSK 集团）贷款业务划分至 2、3 阶段的比重分别为 12.0%和 2.4%；斯洛文尼亚贷款业务划分至 2、3 阶段的比重分别为 8.5%和 1.6%；克罗地亚贷款业务划分至 2、3 阶段的比重分别为 12.5%和 3.9%；塞尔维亚贷款业务划分至 2、3 阶段的比重分别为 13.1%和 2.9%；由于匈牙利贷款业务规模最大，其分类至第三阶段的贷款余额和其他展业国家相比也相对较高，而从第三阶段贷款余额占对应地区贷款总额比重来看，俄罗斯及乌克兰计第三阶段贷款比例显著高于其他地区。从重组贷款情况来看，截至 2023 年末，OTP 银行投放重组贷款余额 3255.61 亿福林，占贷款总额的 1.5% 左右，针对重组贷款计提减值准备 485.63 亿福林；其中投向大中型企业贷款规模 2121.58 亿福林，计提减值准备 246.34 亿福林。截至 2023 年末，OTP 银行划分至第 3 阶段贷款 9698.81 亿福林，占贷款总额的 4.32%；其中剔除乌克兰和俄罗斯后第 3 阶段贷款占比为 3.7%；整体看，OTP 银行纳入 2、3 阶段的贷款占比相对较高，同时考虑到其投放了一定规模的重组类贷款、加之俄乌冲突以及全球经济形势景气度持续减弱，OTP 银行信贷资产质量或将面临一定的下行压力。

从减值准备情况来看，近年来，随着贷款规模的增长，OTP 银行保持较大规模的减值准备计提力度，减值损失规模持续增长。从减值准备对各个阶段的覆盖情况来看，截至 2023 年末，OTP 银行对其第 1、第 2 和第 3 阶段的贷款拨备水平分别维持在 1%、10%和 60%左右。从减值准备对第三阶段的贷款覆盖程度来看，2023 年末，OTP 银行减值准备对第 3 阶段贷款覆盖程度 105.07%，同时考虑到其信贷资产质量面临一定的下行压力，未来其拨备水平或将承压。

图表 11 · 贷款质量

项目	金额（亿福林）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
第 1 阶段贷款	135618.83	163877.92	185702.22	81.53	83.43	82.66
第 2 阶段贷款	21946.20	22865.97	29263.12	13.19	11.64	13.03
第 3 阶段贷款	8779.51	9691.69	9698.81	5.28	4.93	4.32
贷款合计	166344.54	196435.58	224664.15	100.00	100.00	100.00
贷款损失准备	8905.32	10029.33	10190.35	5.35	5.11	4.54
第 1 阶段贷款拨备率	/	/	/	1.0	1.0	0.9
第 2 阶段贷款拨备率	/	/	/	10.0	10.7	9.2
第 3 阶段贷款拨备率	/	/	/	60.5	61.0	60.8
贷款损失准备/第 3 阶段贷款	/	/	/	101.43	103.48	105.07

资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

近年来，OTP 银行同业资产规模有所波动，投资资产规模保持增长，同业及投资资产存在一定规模的划分至第 3 阶段的项目，存在一定的减值计提压力。

近年来，OTP 银行同业资产规模有所波动，同业资产配置主要以 1 年内存放同业款项和回购资产为主。截至 2023 年末，OTP 银行同业资产净额 17908.82 亿福林，计提减值准备 28.40 亿福林。从同业资产质量情况来看，OTP 银行划分至第 2 阶段和第 3 阶段的同业资产 0.63 亿福林和 0.15 亿福林，分别计提减值准备 0.55 亿福林和 0.10 亿福林。

近年来，OTP 银行投资类资产规模持续增长，但占资产总额的比重下降至 19%左右，投资品种主要以债券投资为主。从会计科目来看，OTP 银行投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和摊余成本计量的金融资产，占投资资产的比重分别为 21.84%和 71.60%，主要以配置的政府债券为主。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，OTP 银行纳入阶段划分的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的有息证券和以摊余成本计量的金融资产规模 68229.00 亿福林，计提减值准备 672.21 亿福林，其中被划入第 2 阶段和第 3 阶段的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的有息证券投资金额分别为 870.85 亿福林和 308.74 亿福林，分别计提减值准备 2.58 亿福林和 229.20 亿福林；以摊余成本计量的金融资产划分至第 2 阶段和第 3 阶段规模分别为 122.24 亿福林和 410.97 亿福林，分别计提减值准备 7.55 亿福林和 147.52 亿福林。

(3) 表外业务

OTP 银行表外业务敞口较大，需关注其面临的信用风险。OTP 银行的表外授信业务以贷款承诺、担保、保理、信用证为主。截至 2023 年末，OTP 银行表外业务规模 71619.33 亿福林，贷款承诺 48067.27 亿福林、担保 14219.58 亿福林，保理业务 4604.55 亿福林，信用证 619.97 亿福林，表外业务存在一定的风险敞口。

2 负债结构及流动性

近年来，在存款业务和市场融入资金较好发展的带动下，加之 2023 年收购了斯洛文尼亚 NKBM 银行和乌兹别克斯坦 Ipoteka 银行影响，OTP 银行负债规模保持较快增长态势；各项流动性指标保持在合理水平。

图表 12 • 负债结构

项目	金额 (亿福林)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	23610.54	28531.93	47250.43	9.63	9.68	13.30	20.84	65.61
客户存款	210686.44	251888.05	283324.31	85.94	85.44	79.78	19.56	12.48
其他负债	10869.20	14399.00	24568.77	4.43	4.88	6.92	32.48	70.63
负债合计	245166.18	294818.98	355143.51	100.00	100.00	100.00	20.25	20.46

资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

OTP 银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等开展同业负债业务。近年来，OTP 银行市场融入资金规模及占比均有所上升，且占负债总额的比重处于合理水平。截至 2023 年末，OTP 银行市场融入资金规模 47250.43 亿福林，市场融资渠道以政府存款、中央银行存款以及同业存放为主，其余为回购负债和发行债券，整体主动负债渠道较为通畅。

客户存款是 OTP 银行最主要的负债来源。近年来，OTP 银行客户存款总额保持增长，但 2023 年，受市场资金融入力度的加大影响，其占负债总额的比重有所下降。截至 2023 年末，OTP 银行客户存款占存款总额的 79.78%；从存款期限来看，OTP 银行存款主要以一年以内存款为主。

OTP 银行各项流动性指标保持在合理水平，整体流动性风险可控。近年来，OTP 银行相关流动性指标均处于合理水平，流动性风险可控。

图表 13 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性覆盖率 (LCR) (%)	180	172	246
净稳定资金比例 (NSFR) (%)	139	137	159
存贷比 (%)	79	78	76

资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

OTP 银行净息差保持在较好水平，2023 年，得益于净息差上升、业务规模扩大、减值损失下降以及收购了斯洛文尼亚 NKBM 银行和乌兹别克斯坦 Ipoteka 银行等因素影响，其盈利能力明显提升，盈利能力强。

图表 14 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
利息净收入 (亿福林)	8743.10	10268.68	13867.06
风险成本 (亿福林)	476.45	1996.95	792.81
扣除风险成本后的净利息收入 (亿福林)	8266.65	8271.73	13074.25
手续费及佣金净收入 (亿福林)	4421.74	5844.91	6919.93
汇兑损益 (亿福林)	-40.75	-163.02	138.27
净投资损益 (亿福林)	274.74	224.29	1039.02
管理费用 (亿福林)	7476.12	9300.16	10743.37

净息差 (%)	3.51	3.51	3.93
风险成本+利润总额 (亿福林)	5760.80	5773.73	12804.64
净利润 (亿福林)	4563.12	3190.78	10117.05
成本收入比 (%)	49.7	47.6	43.3
平均资产收益率 (%)	1.79	1.06	2.79
平均净资产收益率 (%)	16.37	10.04	27.28

资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

OTP 银行收入以利息净收入和手续费及佣金收入为主。OTP 银行利息收入主要由贷款、投资资产和应收融资租赁款利息收入构成，利息支出主要以存款利息支出、掉期和发行债券相关的利息支出为主。近年来，得益于贷款规模的较快增长，OTP 银行利息净收入有所增长。2023 年，OTP 银行实现利息净收入为 13867.06 亿福林；从净息差情况来看，近年来 OTP 银行净息差整体呈上升态势，主要是由于利率上升的背景下，OTP 银行平均贷款利率有所提升，且负债端成本率仍维持在稳定水平，2023 年 OTP 银行净息差水平为 3.93%。从存贷款平均利率情况来看，2023 年，OTP 银行按照摊余成本计量的福林和外币计价的平均贷款利率分别为 11.36%和 6.12%；按照公允价值计量的福林和外币计价的贷款平均利率分别 6.96%和 4.68%；以福林和外币计价的客户存款平均利率分别为 3.69%和 0.98%。

OTP 银行手续费及佣金净收入逐年上升，对净利润的贡献度逐年上升，主要来源于存款管理、银行卡、汇率兑换等相关的佣金及手续费。2023 年，OTP 银行实现佣金及手续费收入 6919.93 亿福林。OTP 银行投资净损益主要包括债券损益、公允价值变动损益、衍生品净损益以及联营公司利润。2023 年，由于交易收益增加以及公允价值收益增加，OTP 银行投资净损益大幅上升，对利润的贡献度有所提升。

OTP 银行风险成本主要为减值准备的计提。近年来，OTP 银行风险成本有所波动，2022 年以来，受全球经济环境变化以及俄乌冲突以及 OTP 银行自身贷款规模的增加影响，OTP 加大了贷款及投资资产的减值准备计提力度，2022 年风险成本规模明显上升；2023 年以来，由于俄乌冲突对其影响下降影响，其减值损失规模明显下降。2023 年 OTP 银行风险成本为 792.81 亿福林，其中贷款减值损失规模 1114.58 亿福林，冲回同业及债券投资减值准备分别为 21.44 亿福林和 88.31 亿福林，冲回承诺和保证减值准备 198.70 亿福林。从管理费用情况来看，随着通货膨胀以及业务规模的逐年扩大，OTP 银行管理费用持续提升，但成本收入比整体有所下降。2023 年，OTP 银行发生管理费用 10743.37 亿福林，成本收入比 43.3%。

近年来，OTP 银行净利润水平整体有所波动；2023 年，随着业务规模增加、投资收益贡献度提升、减值损失下降以及收购 2 家银行影响，OTP 银行净利润水平明显提升。2023 年，OTP 银行实现净利润 10117.05 亿福林。从盈利指标情况来看，近年来，OTP 银行盈利能力有所波动，但 2023 年，得益于净息差上升、业务规模扩大、减值损失下降以及收购了斯洛文尼亚 NKBM 和乌兹别克斯坦 Ipoteka 银行影响，其盈利能力明显提升，盈利能力强。

4 资本充足性

近年来，OTP 银行主要通过利润留存和发行资本工具的方式补充资本，资本处于较充足水平。

近年来，OTP 银行主要通过利润留存和发行资本工具的方式补充资本；2022 年，OTP 银行对 2019—2021 年进行股东分红合计金额 1202.48 亿福林；2023 年 OTP 银行分配现金股利 840.00 亿福林。2023 年以来，OTP 银行分别于 2023 年 2 月、3 月和 12 月发行了 6.50 亿美元、0.12 亿美元和 0.07 亿欧元的次级债券对其资本进行补充。截至 2023 年末，OTP 银行所有者权益 40947.93 亿福林，其中股本 280.00 亿福林、留存收益和准备金规模 41793.22 亿福林。

近年来，随着信贷业务的较快发展，OTP 银行风险加权资产规模持续增长。从资本充足性指标来看，得益于其较好的利润留存以及资本工具的发行，OTP 银行资本规模逐年提升，但随着业务规模的较快增长，其资本充足水平较整体呈下降态势；2023 年得益于较好的利润留存以及资本公司的发行，其资本水平有所回升，资本处于充足水平。

图表 15 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
监管资本 (亿福林)	32672.11	36711.06	44753.81
一级资本 (亿福林)	30023.28	33831.62	39455.71
核心一级资本 (亿福林)	30023.28	33831.62	39455.71
风险加权资产 (亿福林)	168311.13	206077.06	237002.82
风险资产系数 (%)	60.58	62.82	59.84
股东权益/资产总额 (%)	11.02	10.13	10.34
资本充足率 (%)	19.4	17.8	18.9

一级资本充足率（%）	17.8	16.4	16.6
核心一级资本充足率（%）	17.8	16.4	16.6

资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

六、ESG 分析

OTP 银行重视绿色金融发展，积极履行社会责任，公司治理和内部控制体系运行良好，ESG 治理架构及体制机制持续完善。整体来看，目前 OTP 银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

OTP 银行以金融机构社会责任为中心，以支持绿色转型应对气候环境变化、鼓励集团内部负责任行为和提高对社会正面影响力为支柱，建立了 ESG 战略，其战略在兼顾商业机会的同时，同时兼顾了 ESG 相关的风险案例以及气候管理的应用，以及社会和公司治理目标的实现，并设置了关键绩效考核。环境方面，OTP 银行致力于减少运营对环境的直接影响，考虑成本效益的同时提高资源利用效率，并关注和应对气候变化及其影响；制定了绿色贷款框架，增加对环境和社会带来积极影响项目的投资力度，帮助企业适应社会 and 气候环境变化对其带来的影响。截至 2023 年末，OTP 银行绿色贷款和绿色债券合计余额约为 6560 亿福林。

社会责任方面，OTP 银行将 ESG 风险管理框架纳入贷款业务环节中，以提升环境和社会风险的识别和管理能力和明确业务边界；制定了《道德准则》《竞争法》《反腐败政策》等相关制度确保同业竞争的公平性以及作业透明性，维护客户利益；为雇员提供定期培训以提升专业素质，并通过为员工持续创造福利以实现雇主责任；供应商考核机制透明，坚持阳光采购，对供应商负责；遵循展业区域内税收政策，应缴尽缴，积极履行纳税义务。

OTP 银行公司治理运行情况良好，内部控制及风险管理体制机制能够在日常经营中发挥相关作用；治理架构中持续完善 ESG 相关的顶层管理以及下设执行部门的体系搭建，并将 ESG 规划及执行效果纳入薪酬绩效进行管理；制定了包括《人权声明》《税收声明》《负责任的营销政策》等相关 ESG 政策，ESG 制度体系持续完善。

七、外部支持

匈牙利是一个位于中东欧地区的内陆国家，领土面积 9.3 万平方公里，其中三分之二是平原，其余为丘陵。行政区域划分为首都和 19 个州，首都布达佩斯是全国政治、经济和文化中心。匈牙利是维谢格拉德集团、欧洲联盟（以下简称“欧盟”）、北大西洋公约组织、《申根公约》等国际或区域性组织的重要成员国，但尚未加入欧元区，其官方货币为匈牙利福林。2022 年，匈牙利 GDP 总量为 2122.9 亿美元，实际 GDP 增速-0.9%。

OTP 银行存贷款市场份额在匈牙利居于前列，2023 年存贷款市场份额分别为 28.3%和 26.2%，此外，在保加利亚、克罗地亚、塞尔维亚等地设有分支机构，在当地也具有一定的竞争优势；此外，OTP 银行在匈牙利金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

八、评级结论

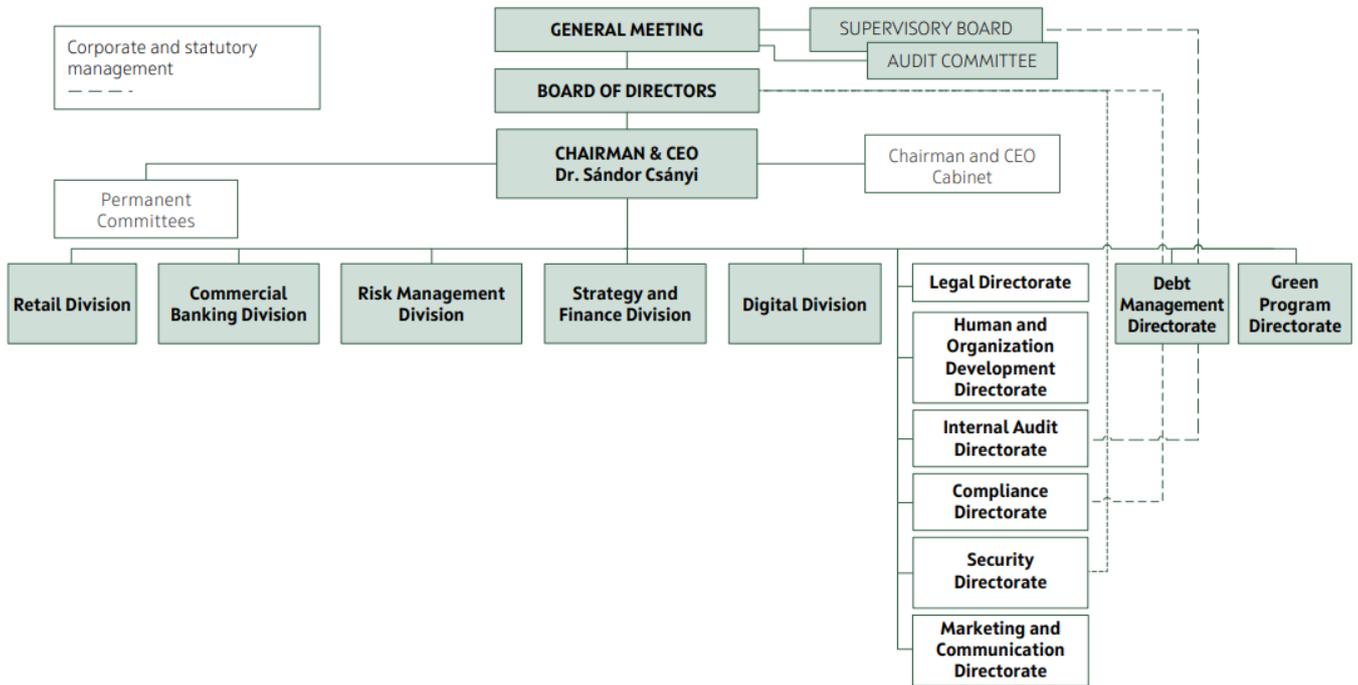
基于对 OTP 银行经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定 OTP 银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 OTP 银行股股东持股情况（截至 2023 年末）

股东类型	持股数量（股）	持股比例（%）
境内机构/公司	87914205	31.46
境外机构/公司	152405042	54.54
境内自然人	36217730	12.96
境外自然人	1349320	0.48
员工及高级官员	1338715	0.48
库存股	572746	0.00
政府控股企业	139036	0.05
国际开发机构	28603	0.01
其他	34613	0.01
合 计	280000010	100.00

资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

附件 2-1 OTP 银行公司治理架构图（2024 年 4 月 1 日）



资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

附件 2-2 OTP 银行主要子公司（截至 2023 年末）

Name	Ownership (Direct and Indirect)		Activity
	31/12/2023	31/12/2022	
DSK Bank AD (Bulgaria)	99.92%	99.92%	commercial banking services
OTP Bank JSC (Ukraine)	100.00%	100.00%	commercial banking services
JSC "OTP Bank" (Russia)	97.92%	97.92%	commercial banking services
OTP banka d.d. (Croatia)	100.00%	100.00%	commercial banking services
OTP Bank Romania S.A. (Romania)	100.00%	100.00%	commercial banking services
OTP banka Srbija a.d. Novi Sad (Serbia)	100.00%	100.00%	commercial banking services
Crnogorska komercijalna banka a.d. (Montenegro)	100.00%	100.00%	commercial banking services
Banka OTP Albania SH.A. (Albania)	100.00%	100.00%	commercial banking services
OTP Bank S.A. (Moldova)	98.26%	98.26%	commercial banking services
SKB Banka d.d. Ljubljana (Slovenia)	100.00%	100.00%	commercial banking services
Nova Kreditna Banka Maribor d.d. (Slovenia)	100.00%	-	commercial banking services
JSCMB 'Ipoteka Bank' (Uzbekistan)	79.58%	-	commercial banking services
OTP Financing Malta Company Ltd. (Malta)	100.00%	100.00%	refinancing activities
OTP Holding Ltd. (Cyprus)	100.00%	100.00%	refinancing activities
OTP Factoring Ltd.	100.00%	100.00%	work-out
OTP Mortgage Bank Ltd.	100.00%	100.00%	mortgage lending
OTP Real Estate Ltd.	100.00%	100.00%	real estate management and development
Merkantil Bank Ltd.	100.00%	100.00%	finance lease
OTP Building Society Ltd.	100.00%	100.00%	housing savings and loan
OTP Fund Management Ltd.	100.00%	100.00%	fund management
Bank Center No. 1. Ltd.	100.00%	100.00%	real estate lease
Inga Kettő Ltd.	100.00%	100.00%	property management
OTP Funds Servicing and Consulting Ltd.	100.00%	100.00%	fund services
OTP Real Estate Leasing Ltd.	100.00%	100.00%	real estate leasing

资料来源：联合资信根据 OTP 银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在 OTP Bank Plc.（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。