

# 信用等级通知书

东方金诚主评字【2020】165号

国民银行（中国）有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司主体信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二〇年七月三十日



## 信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与国民银行（中国）有限公司（以下简称“国民中国”或“该行”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与该行不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，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。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果自 2020 年 7 月 30 日至 2021 年 7 月 29 日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。



## 国民银行（中国）有限公司2020年主体信用评级报告

主体等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA	稳定	2020/7/30	李柯莹	陈群、鄢亚美

主体概况	评级模型			
国民中国为韩国国民银行股份有限公司（以下简称“韩国国民银行”）在华设立独立法人机构，业务覆盖国内主要一二线城市。	<b>1.基础评分模型</b>			
	<b>一级指标</b>	<b>二级指标</b>	<b>权重 (%)</b>	<b>得分</b>
	规模及竞争力	资产规模	30.00	17.94
		存款规模	20.00	10.44
	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.15
		不良贷款率	10.00	7.90
		拨备覆盖率	5.00	4.25
	盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	5.00
		净资产收益率	5.00	0.47
		资本充足率	15.00	15.00
	核心一级资本充足率	5.00	5.00	
	<b>2.基础模型参考等级</b>	AA-		
	<b>3.评级调整因素</b>	外部支持+1		
	<b>4.主体信用等级</b>	AA		
	注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异			

### 评级观点

通过开展 CIB 业务和拓展中资企业客户，国民中国存贷款业务稳步增长。得益于不良贷款处置力度的加大，该行资产质量逐年改善。该行资本实力较强，资本充足性处于较好水平。但该行存贷款息差收窄、衍生品业务波动较大以及成本收入比高，其盈利能力较弱且稳定性不佳。

综合分析，东方金诚认为国民中国的偿债能力很强，违约风险很低。

### 同业对比

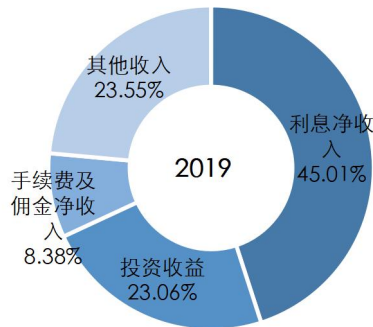
指标	国民中国	企业银行（中国）	澳新银行	韩亚银行
<b>主体信用等级</b>	<b>AA</b>	<b>AA+</b>	<b>AAA</b>	<b>AA+</b>
资产总额（亿元）	182.35	253.99	357.43	539.10
存款余额（亿元）	81.45	134.27	146.03	443.90
贷款总额（亿元）	56.93	92.02	108.87	220.50
所有者权益（亿元）	25.97	25.03	77.47	59.04
营业收入（亿元）	2.88	4.60	12.74	10.23
净利润（亿元）	0.66	1.41	4.69	1.96
净资产收益率（%）	2.58	5.84	6.09	3.38
不良贷款率（%）	1.47	0.39	0.29	0.99
拨备覆盖率（%）	171.30	455.91	854.01	252.57
流动性比例（%）	131.57	91.14	118.85	-
资本充足率（%）	26.94	28.91	20.33	14.80

数据来源：国民中国 2019 年财务报告及 1104 报表、wind 资讯、中国货币网，东方金诚整理。

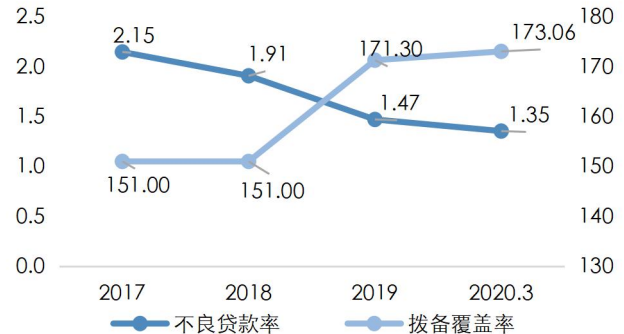
注：本表及正文中选取的对比组企业银行（中国）和澳新银行数据节点为 2018 年，韩亚银行数据节点为 2019 年。

## 主要指标及依据

### 收入结构 (%)



### 资产质量 (%)



单位：亿元	2017	2018	2019	2020.3
资产总额	122.55	159.91	182.35	178.00
存款总额	62.45	70.99	81.45	73.75
贷款总额	41.50	49.68	56.93	62.61
所有者权益	24.37	25.28	25.97	26.25
营业收入	1.54	3.21	2.88	0.42
净利润	0.05	0.86	0.66	0.07

单位：%	2017	2018	2019	2020.3
净资产收益率	0.21	3.46	2.58	-
不良贷款率	2.15	1.91	1.47	1.35
拨备覆盖率	151.00	151.00	171.30	173.06
流动性比例	91.19	114.76	131.57	130.69
资本充足率	48.95	37.96	26.94	26.40
核心一级资本充足率	48.05	37.24	26.33	25.78

### 优势

- 国民中国资产以短期贷款和同业资产为主，变现能力强，且负债稳定性强，流动性处于较好水平；
- 该行资本实力较强，资本充足性很高，为其后续业务开展提供良好的支撑；
- 该行母行韩国国民银行整体实力很强，作为其在华独立法人机构，该行能够获得母行全方位的支持，为其后续在华业务开展提供保障。

### 关注

- 国民中国贷款主要投向电子、化工等制造业，以韩资企业为主，贷款行业及客户集中度均较高；
- 该行同业负债主要来自于母行的 10 亿美元拆入资金，占负债的比重超 50%，面临一定的汇率风险；
- 由于存贷款息差收窄、衍生品业务波动较大以及成本收入比高企，国民中国盈利能力弱于其他同类银行且稳定性不佳。

### 评级展望

预计未来，国民中国通过拓展 CIB 业务和中资企业客户的拓展，存贷款业务将保持稳定增长。但受存贷款息差收窄和衍生品业务波动影响，该行盈利能力承压。综上，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》

## 历史评级信息

主体信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
-	-	-	-	-

## 主体概况

### 国民中国为韩国国民银行在中国设立的独立法人银行，业务覆盖国内主要一二线城市

国民银行（中国）有限公司（以下简称“国民中国”或“该行”）前身为母公司韩国国民银行股份有限公司（以下简称“韩国国民银行”或“母行”）在中国广州、哈尔滨、苏州设立的3家分行。2012年9月，经中国银行业监督管理委员会批准，韩国国民银行将3家分行改制为国民中国。2012年11月，国民中国正式对外营业，总部设在北京，由韩国国民银行100%控股，实收资本为25亿元。

国民中国主要从事吸收公众存款、发放贷款，票据贴现、国内结算、个人储蓄等业务。截至2020年3月末，国民中国在哈尔滨、北京、上海、苏州和广州等地设立了五家分行。

韩国国民银行成立于1963年2月，上世纪90年代期间分别与韩国大东银行、长期信用银行和韩国住宅银行合并，成为韩国资产规模最大的商业银行。韩国国民银行在全球四大洲9个国家和地区设立3家海外法人机构、6家海外分行和3家海外办事处。截至2019年末，韩国国民银行合并口径下总资产规模31278.22亿元，实现净利润199.77亿元。

## 经营环境

### 宏观经济和政策环境

#### 投资引领二季度经济修复，海外疫情持续蔓延将对下半年经济运行形成制约

二季度复工复产基本到位，宏观经济供需两端稳步修复，加之防疫物资出口带动外需保持稳定，季度GDP同比回升至3.2%。上半年GDP同比也从一季度的-6.8%回升到-1.6%。其中，二季度固定资产投资同比增长3.8%，增速比一季度大幅加快20个百分点，是当前经济复苏的主导力量；而以社会消费品零售总额为代表的消费需求回升较缓，二季度延续负增长状态。时至年中，海外疫情仍在加速蔓延，下半年全球经济将继续深度衰退，外需下滑有可能对国内经济运行形成一定拖累。下半年投资还有一定加速空间，而防疫常态化将不可避免地消费回暖形成一定制约。预计下半年GDP增速有望逐步向6.0%的常态水平回归，全年经济增速将在2.5%左右。

#### 二季度宽信用保持较快步伐，财政逆周期调节发力，近期资金面边际收紧不会改变货币政策宽松方向

二季度M2和社融存量增速均加快至多年以来的高位，地方政府专项债筹资大幅增加，特别国债开闸发行，成为支撑投资加速和经济复苏的关键因素。上半年各类资金支出进度较缓，下半年财政逆周期调节力度会有进一步显现。近期为遏制金融空转套利抬头，市场资金利率上行较快。不过，考虑到下半年经济修复可能遇到“瓶颈”，以及全球疫情及中美经贸关系还存在较大不确定性，央行在坚守不搞大水漫灌底线的同时，不会改变货币政策宽松的大方向。预计下半年资金面不会进一步收紧，MLF降息有望重启，M2和社融存量增速还有小幅上行空间。

## 行业分析

由于息差收窄和资产质量下行，商业银行经营业绩面临进一步下行压力，但监管政策将为商业银行流动性和资本充足性提供较强支持

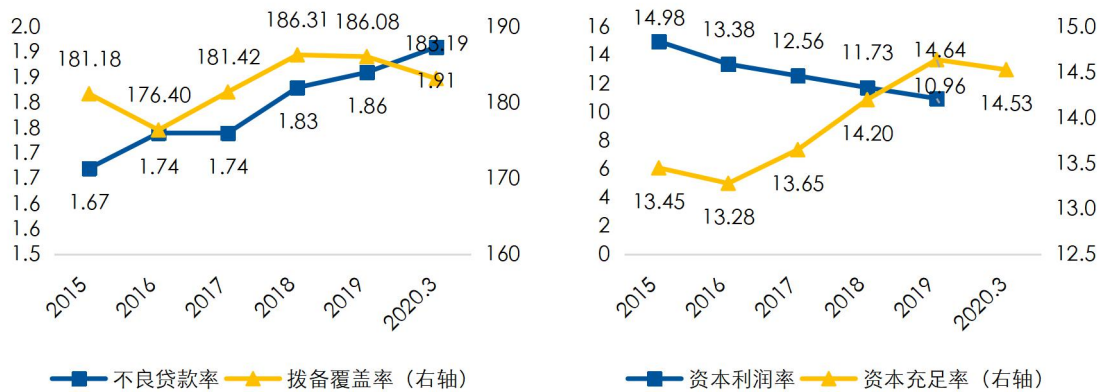
为应对疫情冲击，预计 2020 年下半年货币政策将保持边际宽松，降息降准将持续推进。得益于此，商业银行流动性将保持充裕，规模增速将维持回升态势，对营收形成正向作用。由于经济纾困政策的引导及疫情缓解后实体经济贷款需求释放，商业银行信贷规模增速有望维持较高水平，信贷资源将向基建及受新冠疫情影响较大的行业倾斜。由于市场流动性充裕及 LPR 报价趋于下行，商业银行资产端定价趋于下降，行业净息差面临下行压力。

在经济压力及新冠疫情影响下，2020 年以来商业银行不良贷款率有所上升。考虑到不良传导的滞后性及不良贷款真实暴露等因素，预计下半年商业银行资产质量仍面临下行压力。企业复工复产进度、现金流改善状况及海外疫情发展态势将成为影响商业银行不良率走势的关键因素，疫情持续时间越长，商业银行的不良上行压力越大。从不同银行来看，新冠疫情对全国性大型银行资产质量的负面扰动较小，但前期疫情严重区域的中小银行或受到较大冲击。

受息差收窄及信用成本上升影响，预计 2020 年下半年商业银行盈利指标面临进一步下行压力。基于存贷款市场竞争力及资产质量的差异，国有银行和股份制银行盈利能力将保持稳定，城商行和农商行的盈利表现相对更弱。

得益于监管部门持续出台政策鼓励银行多渠道补充资本，2020 年以来商业银行资本补充稳步推进，预计下半年商业银行资本实力将进一步上升。

图表 1 商业银行财务概况 (单位: %)



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

近年来随着我国银行业对外开放的深入，外资银行数量不断增加，业务持续发展，竞争格局亦日趋激烈

外资银行是国内银行业重要的参与者。改革开放初期，仅有少数外资银行在中国境内以设立代表处的形式开展外汇业务。自 2006 年起我国为履行 WTO 入市承诺，陆续颁布了《中华人民共和国外资银行管理条例》以及《中国银行业监督管理委员会外资金金融机构行政许可事项实施办法》，要求外资银行从事人民币业务必须在中国境内开业满三年，且连续两年盈利才

能申请设立法人。此后符合条件的外资分行逐步改制为中国境内法人，享受国民待遇，首批外资法人包括东亚银行（中国）有限公司、汇丰银行（中国）有限公司、花旗银行（中国）有限公司以及渣打银行（中国）有限公司。近年来新增彰银商业银行和国泰世华银行 2 家外资银行法人后，根据银保监会最新数据统计，截至 2019 年末，现有外资法人商业银行 41 家，外资及港澳台银行分行达 115 家。

为扩大银行业对外开放，我国于 2017 年 3 月颁布《外资银行开展部分业务有关事项的通知》，允许外资法人银行在境内设立银行业金融机构，开展境内发债、上市、并购、融资等一系列综合服务。2018 年 4 月，中国人民银行行长易纲在博鳌论坛上表示，将进一步扩大银行业对外开放程度，取消中资银行和金融资产管理公司的外资持股比例限制，允许外资银行在我国境内同时设立分行和子行。同年 4 月，银保监会发布《关于进一步放宽外资银行市场准入相关事项的通知》，明确允许外资银行可以开展代理发行、代理兑付、承销政府债券业务，允许符合条件的外国银行在中国境内授权境内其他分行经营人民币和衍生产品交易业务。目前，我国境内外资银行除传统存贷款业务外，还可以开展代客衍生品业务、发行 QDII 产品、银行间市场交易及发行、银行间外汇市场做市和基金销售及托管等资格。

但东方金诚注意到，随着外资银行的不断增加以及本土银行的不断涌现，外资银行在中国面临的竞争格局日趋激烈，差异化发展将是外资银行未来发展的重要方向。

## 公司治理与战略

### 国民中国建立了“三会一层”治理架构，发展战略和规划符合其作为外资银行在华业务开展实际情况

国民中国建立了以董事会、各专业委员会、监事、高级管理层为主体的公司治理组织架构，职责分工较为明晰。该行根据业务发展需要，建立了经营支援本部、营业推进本部、CIB<sup>1</sup>事业本部和风险管理本部，本部下涵盖经营支援部、营业推进部、CIB 事业部、金融产品部和风险管理部等前中后台 11 个部门。该行高级管理层由 1 名行长和 2 名副行长组成，均具有丰富的银行业机构从业经验，管理能力较强。

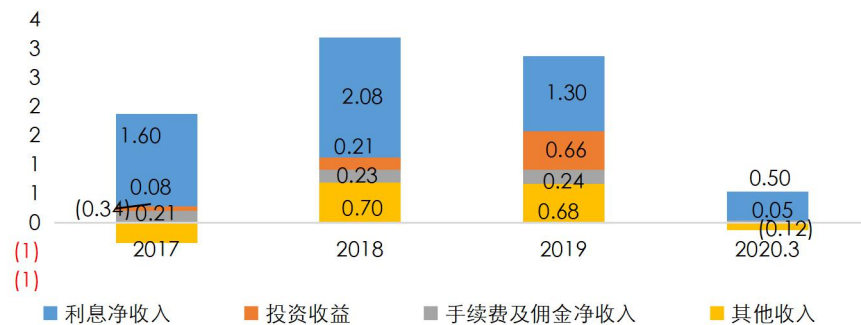
根据国民中国 2018 年~2020 年经营方针及业务发展规划，该行通过构建国民中国 CIB 模式，确保具备多元化收益结构和稳健的发展基础。贷款业务方面，该行将增加中资企业贷款、韩资半导体、化妆品和生物行业贷款，同时探索个人贷款业务。存款业务方面，该行通过与母行合作，同时加强对在华韩资企业和新增中资企业的营销。外汇业务方面，在巩固现有客户的基础上，该行将不断完善产品及制度，申请利率互换新产品的许可。投资银行业务方面，该行将以牵头行身份发展银团贷款，并在现有国债、政策性金融债的基础上增加国有企业债券和商业银行债券投资。整体来看，国民中国的业务发展规划贴合自身实际，符合其作为外资银行的整体定位。从实际落实情况来看，该行 CIB 业务和存贷款业务稳步发展，整体执行情况良好。

<sup>1</sup> “CIB” 全称为 “Corporate and Investment Banking”。

## 业务运营

国民中国业务板块包括传统存贷款业务、资金业务和衍生金融业务等。从收入结构上看，该行营业收入主要来自存贷款利息净收入、投资收益、同业往来利息净收入和衍生金融工具收入。2019年，该行实现营业收入2.88亿元，同比下滑10.17%，主要系存贷款息差收窄和衍生品业务波动所致。

图表2 2017年~2020年3月国民中国收入构成（单位：%、亿元）



对比项	国民中国	企业银行（中国）	澳新银行	韩亚银行
资产总额	182.35	253.99	357.43	539.10
存款总额	81.45	134.27	146.03	443.90
贷款总额	56.93	92.02	108.87	220.50
营业收入	2.88	4.60	12.74	10.23
净资产收益率	2.58	5.84	6.09	3.38

数据来源：国民中国、wind 资讯，东方金诚整理

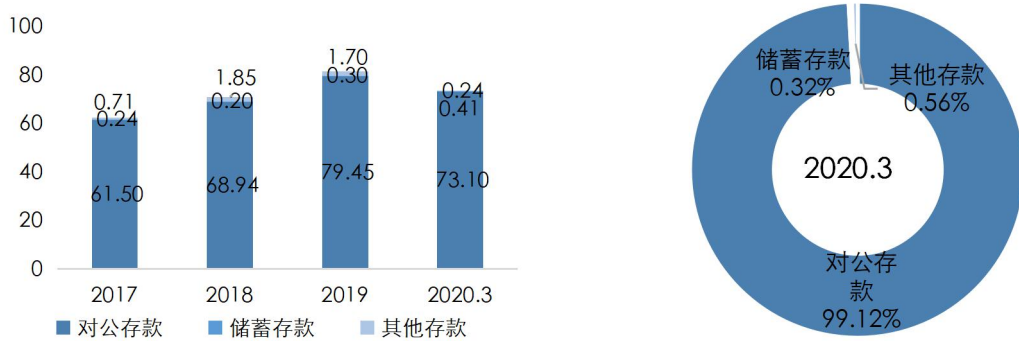
## 存款业务

国民中国存款客户主要为在华韩企，整体存款稳定性较好，但2019年以来通知存款占比的上升导致其负债成本高企

国民中国存款业务以对公存款为主，储蓄存款余额较小。该行对公存款主要来自韩国在华企业存款，包括一般企业存款、结构性存款、协议存款和保证金存款等。截至2020年3月末，该行存款余额为73.75亿元，较年初下滑9.46%，主要原因是受疫情影响，该行部分对公存款流出。其中对公存款余额为73.10亿元，占比达99.12%。截至2019年末，该行前十大对公存款余额为62.94亿元，占对公存款的比重为86.10%，存款客户包括三星（中国）投资有限公司、乐金化学（中国）投资有限公司等大型在华韩企。该行对公存款以定期存款为主，截至2020年3月末其定期存款和活期存款占对公存款比重分别为94.89%和5.11%，存款稳定性较好。2019年该行为加强企业客户存款粘性，通知存款规模上升较快，截至2019年末该行该类存款同比上升54.25%至26.80亿元。由于企业通知存款利率较高，对该行负债支出成本形成一定压力。储蓄存款业务方面，受经营网点较少的限制，国民中国储蓄存款规模较小，截至2020年3月末余额仅0.24亿元，客户以在华韩国人为主。

整体来看，预计未来，该行存款业务随着中资企业客户的拓展，将维持稳定增长趋势。

图表3 2017年~2020年3月国民中国存款结构<sup>2</sup> (单位: 亿元)



数据来源: 国民中国提供, 东方金诚整理

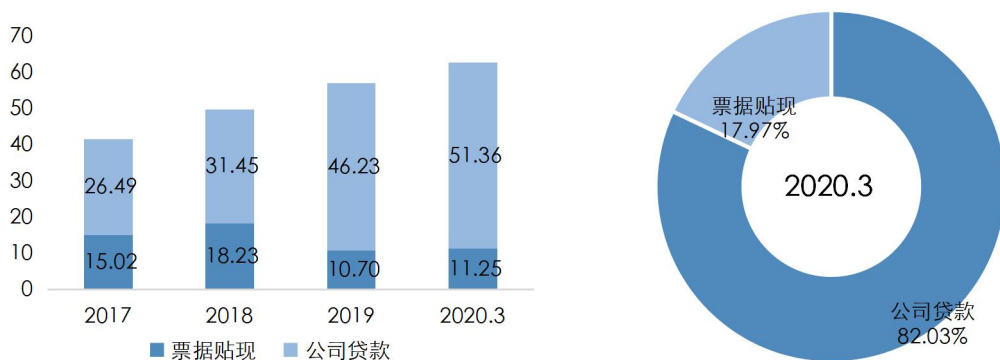
### 贷款业务

国民中国贷款客户以在华韩资企业为主, 随着 CIB 业务、中企客户的拓展和个人贷款业务的尝试, 未来其贷款业务将持续增长

国民中国贷款业务全部为对公贷款, 包括公司贷款和票据贴现。截至 2020 年 3 月末, 该行贷款余额为 62.61 亿元, 其中公司贷款和票据贴现业务分别占比 82.03%和 17.97%。

该行公司贷款主要投放于韩国在华企业, 行业以电子设备制造、化工行业、新能源为主, 同时该行加大中资企业拓展力度, 截至 2019 年末中资企业占比接近 40%, 主要行业包括制造业、融资租赁和汽车金融等行业。2018 年该行成立 CIB 事业部开展银团贷款业务, 主要以参团行的身份参与, 2019 年该行银团贷款业务对汽车金融共投放 1.4 亿元和境外贷款 5470 万美元。此外, 该行通过票据贴现的方式进行前期的客户拓展, 主要为买断式转贴现业务。截至 2020 年 3 月末, 该行票据贴现余额为 11.25 亿元, 较年初上升 5.19%。预计未来, 随着 CIB 业务的深入开展、中资企业客户的拓展和个人贷款业务的尝试, 该行贷款业务将持续增长。

图表4 2017年~2020年3月国民中国贷款结构 (单位: 亿元)



数据来源: 国民中国提供, 东方金诚整理

### 资金业务

国民中国主要通过母行拆入资金开展资金业务以及外汇衍生品交易业务, 整体风格较为稳

<sup>2</sup> 存款业务数据取自国民中国提供的 2017 年~2019 年的 1104 监管报表。

### 健，但外汇衍生品业务产生的汇兑损益波动较大

国民中国资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。截至 2020 年 3 月末，该行金融工具投资资产和同业资产占总资产比重分别为 14.74%和 44.05%。2019 年，该行实现投资收益 0.66 亿元，同比上升 218.60%。主要其加大企业债和政府债的投资规模所致。

该行投资标的主要为企业债、政府债、商业银行债和政策性金融债，投资风格稳健。其中，企业债发行主体均为大型央企，主体级别均为 AAA，期限 1~3 年；商业银行债发行主体均为股份制银行，其中 3 笔为绿色金融债。

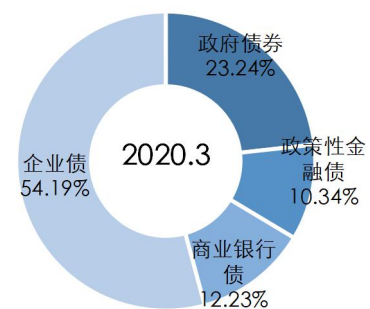
截至 2020 年 3 月末，该行同业负债余额为 61.86 亿元，占总负债的比重为 50.13%，处于高位。该行同业负债以拆入资金为主，包含境内资金和境外资金，其中境外资金来自母行的 10 亿美元授信额度，境内资金主要来自日本和韩国等外资银行。该行同业资产包括拆出资金和存放同业，同业资产交易对手包括国内大型国有银行、股份制银行和城商行，部分存放同业资产为理财产品。

外汇及衍生交易方面，国民中国主要针对自身的拆借资金开展衍生品交易业务以实现套期保值，同时针对贸易企业开展代客衍生品业务，目前衍生交易工具包括外汇远期合约和掉期交易两种。截至 2019 年末，该行掉期交易余额为 40.11 亿元，均为自营衍生品交易业务，交易对手包括股份制银行和外资银行；远期交易余额为 8.02 亿元，其中代客衍生品业务余额为 7.33 亿元，客户主要为韩资在华子公司。2019 年，国民中国实现衍生品金融工具收入 1.52 亿元，占营业收入的比重为 52.69%。但东方金诚注意到，该行外汇衍生品业务所产生的汇兑损益波动较大，2017~2019 年分别为-0.15 亿元、-1.69 亿元和-0.74 亿元，对其盈利产生一定的影响。

整体来看，该行资金业务以保证全行流动性和安全性为前提，整体投资风格较为稳健，预计未来其投资标的将以高信用级别的企业债和政策性金融债为主，整体资金业务规模维持稳定。

图表 5 2017 年~2020 年 3 月国民中国投资资产结构（单位：亿元）

	2017	2018	2019	2020.3
企业债	-	4.42	13.42	14.22
政府债	-	-	3.31	6.10
商业银行债	-	1.20	3.21	3.21
政策性金融债	2.66	4.49	3.01	2.71
<b>合计</b>	<b>2.66</b>	<b>10.10</b>	<b>22.95</b>	<b>26.24</b>
同业资产	69.29	89.04	88.03	78.41
同业负债	33.69	61.86	72.76	76.07
<b>同业净融出</b>	<b>35.60</b>	<b>27.19</b>	<b>15.27</b>	<b>2.33</b>



数据来源：国民中国提供，东方金诚整理

综上所述，东方金诚认为，国民中国将持续拓展 CIB 业务和中资企业客户，预计未来存贷款规模将稳步发展。同时，该行通过母行拆入资金开展资金业务和外汇衍生品交易业务，预计将保持较为稳健的投资风格。但 2019 年以来该行通知存款占比上升导致其负债成本高企，未来面临一定的息差收窄压力。

## 风险管理

国民中国建立了职责明确的风险管理体系，实施集体审批与授权审批相结合的审批模式，形成了由营业推进部、CIB 事业部等业务部门构成风险防控“第一道防线”、由风险管理部和风险管理委员会构成风险防控“第二道防线”、由审计委员会和审计部构成风险防控“第三道防线”的风险管理体系。该行风险管理机制基本能满足当前业务发展需要，但在贷前风险识别、授信审查等方面较为依赖母行支持。

在内部评级制度建设上，该行主要参考母行的内部评级体系，通过对财务模型和非财务模型进行分析，其中财务模型即企业相关财务指标，非财务模型包括未来债务偿还能力、国家特性变数、行业风险、经营风险、营业风险和财务灵活性等。该行对企业的信用评价分为二十个等级，目前该行信贷客户一般位于 BBB~BBB+ 之间，整体信用评价较低。

整体来看，该行内部评级满足其目前的业务开展要求，但随着中资企业信贷业务开展，其内部评级系统需要进一步本土化。

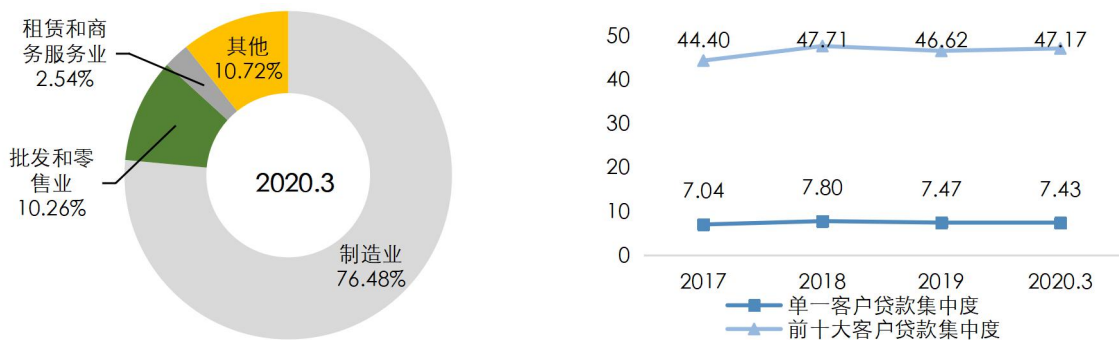
## 信用风险

**国民中国贷款主要投向电子、化工等制造业，以韩资企业为主，贷款行业及客户集中度均较高**

截至 2020 年 3 月末，国民中国制造业贷款余额占对公贷款（不含转贴现）余额的比重为 76.48%，贷款集中度较高。从制造业细分来看，该行制造业主要投向电子设备制造、化工行业、新能源电池等，以韩资企业为主。

国民中国大额贷款规模较大，近年来各项贷款集中度指标有所上升。截至 2020 年 3 月末，该行对公贷款户数为 137 户，户均余额为 4570.33 万元。其中，单户 3000 万以上贷款共计 88 户，贷款余额 55.44 亿元，占全行贷款总额的比重为 88.55%。该行前十大客户贷款主要是设备制造、物流、化妆品等企业，目前生产经营均正常。客户授信集中度方面，该行单一客户集中度和前十大客户授信集中度均处于监管要求的最高限额之内，同期末分别为 7.43% 和 47.17%。

图表 6 国民中国贷款行业及客户集中度（单位：%）



数据来源：国民中国提供，东方金诚整理。

**通过核销和清收等措施处置不良贷款，国民中国信贷资产质量逐步得到改善，但部分不良**

### 资产未来存在较大回收压力

通过清收和核销等方式处置，国民中国资产质量逐步改善。2019年~2020年3月，该行收回现金1066.24万元、核销贷款179.06万元。截至2020年3月末，该行无关注类贷款，不良贷款率为1.35%，较2018年下降0.56个百分点。同期末，该行不良贷款余额为0.85亿元，为STX（大连）重工有限公司和STX（大连）造船有限公司的银团贷款。由于2013年造船行业出现产能过剩，导致该企业资金链出现困难而产生不良贷款。该企业已处于破产清算阶段，法院已判决担保人STX造船海洋株式会社对该贷款分期偿还。但由于该笔债务规模较大，结构复杂且资产评估价格较低，未来存在一定的损失可能。

保证贷款是国民中国最主要的风险缓释方式。该行客户以韩资企业为主，韩资企业向国民中国申请贷款的同时，其在韩母公司会在韩国国民银行开立信用证。由于该行的韩资企业客户在韩国母公司整体实力较强，具有较好的风险偿付能力，该类担保贷款风险整体较小。抵押贷款方面，该行通过贷前押品估值和贷后现场核查等手段进行管理，抵押率根据客户信用状况进行调整，截至2020年3月末，该行抵押贷款余额为6.75亿元，占全行公司贷款的比重为10.79%。

该行资产减值损失计提力度充足，贷款拨备率和拨备覆盖率均处于合理水平，截至2020年3月末两者分别为2.34%和173.06%，满足监管要求。

图表7 2017年~2020年3月国民中国资产质量及拨备（单位：%）



对比项	国民中国	企业银行（中国）	澳新银行	韩亚银行
不良贷款率	1.47	0.39	0.29	0.99
拨备覆盖率	171.30	455.91	854.01	252.57

数据来源：国民中国、wind 资讯，东方金诚整理

该行非信贷资产以同业资产和投资资产为主，其中投资资产主要为政策性金融债、企业债和商业银行债，所投资债券主体级别均为AAA。该行同业资产交易对手包括国内大型国有银行、股份制银行和城商行，主体级别主要为AAA。整体来看，该行非信贷资产整体风险较小。

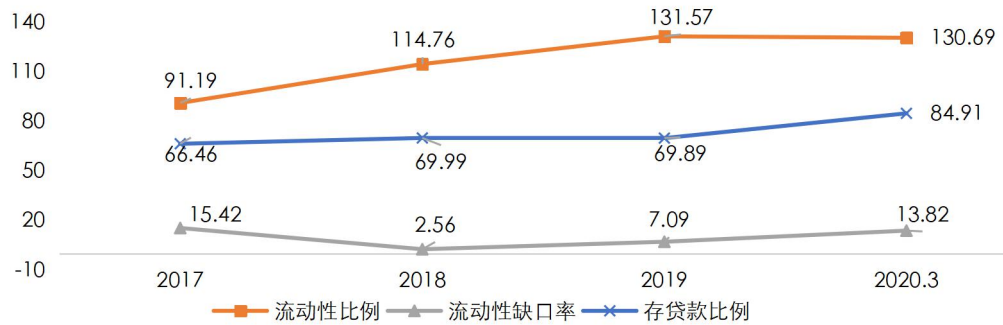
### 流动性风险和市场风险

#### 国民中国资产变现能力较强，负债稳定性强，流动性处于较好水平

国民中国资产中对公贷款短期占比较高，同业资产期限均在1年以内，流动性较强。该行负债以企业定期存款和拆入资金为主，其中拆入资金来自母行10亿美元的流动性支持，偿付压力相对较小。从流动性指标来看，该行流动性比例和流动性缺口率均高于监管要求。但东方

金诚注意到，该行负债中拆入资金占比较高，导致其核心负债依存度远低于同业平均水平。未来该行将针对企业客户着手开发结构性存款，以扩大存款规模，提高核心负债依存度。整体来看，得益于该行良好的资产负债结构以及母行的流动性，该行流动性管理压力较小。

图表 8 2017 年~2020 年 3 月国民中国流动性指标变化 (单位: %)



数据来源: 国民中国提供, 东方金诚整理

**国民中国同业负债以母行提供的 10 亿美元拆入资金为主，占负债比重超过 50%，面临一定的汇率风险**

国民中国面临的市场风险包括利率风险和汇率风险。利率风险方面，该行生息资产中 1 年以内的短期贷款和同业资产规模较大，1 年以上的债券投资规模逐步加大，付息负债中存款及同业负债相对偏小，上述结构导致该行存在较大的 1 年以内利率敏感性正敞口。考虑到该行能够及时对存贷款利率定价政策进行调整，同业负债以母行的拆入资金为主，该行实际面临的利率风险较小。

汇率风险方面，该行通过分析外汇净敞口由于汇率波动产生的外汇折算损益对其税前利润所产生潜在影响。截至 2019 年末，该行同业负债中以美元计价的外币资金余额为 71.84 亿元，占同业负债比重为 94.44%。同时，该行对外汇风险进行压力测试，假设人民币升值 1% 时，该行税前利润将会下降 0.49 亿元，占 2019 年税前利润的比重为 55.46%。整体来看，该行同业负债以美元计价为主且规模较大，同时近年来人民币汇率波动较大，其面临一定的汇率风险。

对于外汇衍生品交易业务，该行主要通过掉期和远期等方式进行套期保值。但由于外汇衍生交易具有跨期性和高杠杆性等特征，套期保值并不能覆盖存续期内可能面临的市场波动风险。同时受限于相关人才力量不足，该行外汇衍生品交易的风险管理仍有待加强。

图表 9 2017 年~2019 年国民中国外汇风险敞口情况 (单位: 万元)

	2017	2018	2019
美元	-105.19	11507.18	13.42
欧元	-11.64	-0.79	3.31
日元	6.55	8.26	3.21
其他净额为多头的外币	1.58	-	3.01
其他净额为空头的外币	-	-5.91	22.95
<b>外币总敞口</b>	<b>116.83</b>	<b>11515.44</b>	<b>88.03</b>

数据来源: 国民中国提供, 东方金诚整理

综上所述，通过核销和清收等措施处置不良贷款，国民中国信贷资产质量近年来逐步改善，但部分不良资产未来存在较大回收压力。该行资产以短期贷款和同业资产为主，变现能力较强，负债稳定性强，流动性处于较好水平。该行贷款主要投向电子、化工等制造业，且以韩资企业为主，贷款行业及客户集中度均较高。该行同业负债以美元计价为主且规模较大，未来面临一定的汇率风险。

## 财务状况

国民中国提供了2017年~2019年经审计的财务报告和2020年1~3月未经审计的财务报表，审计意见均为标准无保留意见。

### 收入与盈利能力

**由于存贷款息差收窄、衍生品业务波动较大以及成本收入比高，国民中国盈利能力较弱且稳定性不佳**

国民中国营业收入主要来自利息净收入、投资收益和衍生金融工具收入，手续费及佣金收入占比较小。2017年和2018年，国民中国收入呈增长趋势。2019年以来，该行加大金融工具投资规模，带动投资收益快速增长。同时，截至2019年末该行衍生品业务余额达到63.47亿元，导致其2019年汇兑损益及衍生品金融工具收入规模较大，分别为-0.74亿元和1.52亿元，对其营业收入波动产生一定的影响。叠加通知存款等高成本负债规模上升导致该行息差收窄，该行利息净收入同比有所下降，导致2019年营业收入较上年同期有所下滑。

从营业支出来看，国民中国营业支出主要由业务及管理费、资产减值损失和其他业务支出构成，三者合计占营业支出的比重达95%以上。随着业务的逐步拓展带来员工不断增加以及总行营业部的设立，该行成本收入比高于监管要求。2019年，该行成本收入比为46.74%，同比增长6.60个百分点。由于该行开展衍生品交易业务规模较大，产生的衍生金融工具支出成本较高，2018年该行其他业务成本为0.65亿元，全部为衍生金融工具成本。

从盈利指标来看，受负债成本的上升和衍生品业务波动的影响，该行盈利水平有所下降。2019年，该行净资产收益率为2.58%，同比下降0.88个百分点，较同期商业银行平均水平低8.38个百分点。考虑到未来资本市场利率持续下行和在疫情影响下该行资产质量面临下行压力，预计该行盈利能力将持续承压。

图表 10 2017 年~2019 年国民中国收入与盈利情况 (亿元、%)



对比项	国民中国	企业银行 (中国)	澳新银行	韩亚银行
营业收入	2.88	4.60	12.74	10.23
净利润	0.66	1.41	4.69	1.96
净资产收益率	2.58	5.84	6.09	3.38

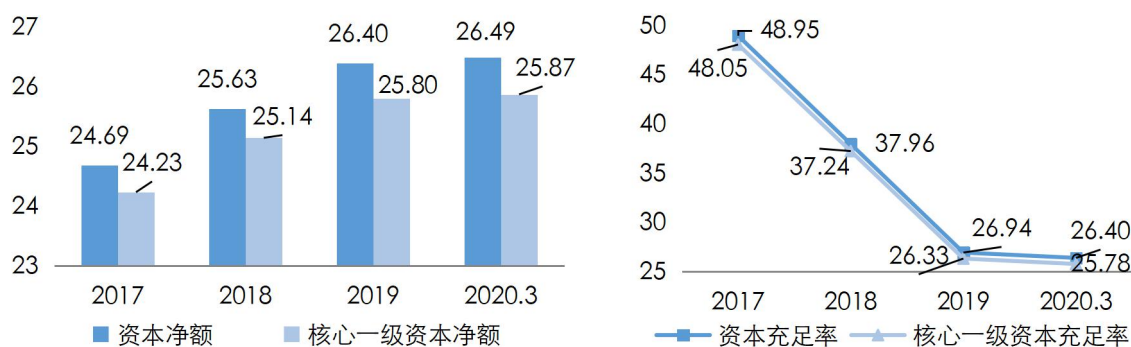
数据来源: 国民中国、wind 资讯, 东方金诚整理

### 资本充足性

国民中国资本实力较强, 资本充足性很高, 为其后续业务开展提供良好的支持

截至 2020 年 3 月末, 国民中国实收资本为 25.00 亿元。国民中国主要通过利润积累补充资本, 资本净额稳步增长。随着近年来业务逐步推进, 该行风险加权资产增速较快, 超过资本净额增速, 导致其资本充足率逐年下降, 但依然保持在很高水平, 为其后续业务开展提供支持。截至 2020 年 3 月末, 该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 26.40%和 25.78%。

图表 11 2017 年~2020 年 3 月末国民中国资本充足情况 (单位: 亿元、%)



对比项	国民中国	企业银行 (中国)	澳新银行	韩亚银行
资本充足率	26.94	28.91	20.33	14.80
一级资本充足率	26.33	27.81	19.72	14.00
核心一级资本充足率	26.33	27.81	19.72	14.00

数据来源: 国民中国、wind 资讯, 东方金诚整理

### 外部支持

作为韩国国民银行在华独立法人机构, 国民中国能够获得母行全方位的支持, 为其后续在

### 华业务开展提供保障

国民中国的母公司韩国国民银行是韩国资产规模最大的银行之一，经营网点遍布亚洲、欧洲、北美和大洋洲各个区域。国民中国是韩国国民银行国际经营布局中的重要组成部分，韩国国民银行在资金、技术和人力等上能给予大力支持，为该行在华业务开展提供保障。

在流动性支持方面，韩国国民银行对国民中国提供 10 亿美元的拆借资金，同时，韩国国民银行在该行法人成立之初向原银监会承诺，若国民中国资本充足率低于法定标准或出现流动性困难时，韩国国民银行将在最大限度内采取措施提高国民中国资本充足率和流动性。整体来看，韩国国民银行整体实力很强，作为其在中国独立法人机构，国民中国能够获得母行全方位的支持，为其后续在华业务开展提供保障。

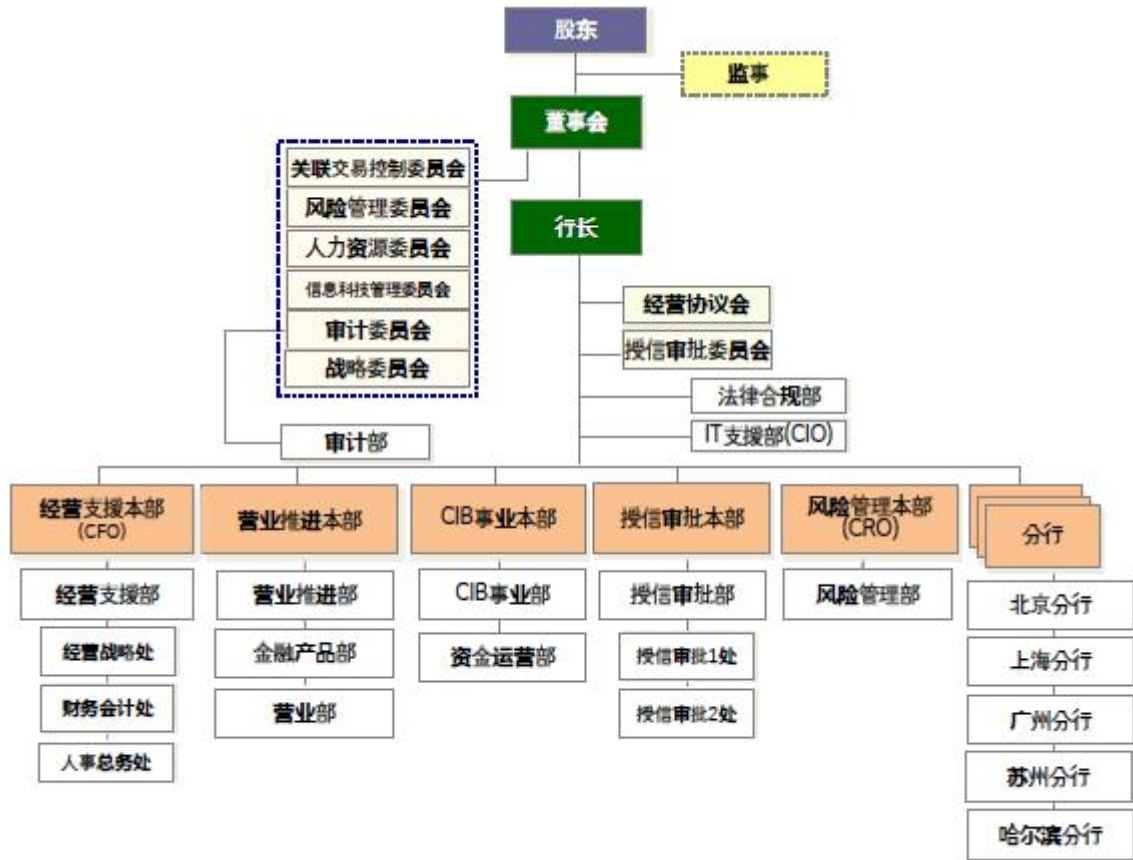
### 综合评价

国民中国资产以短期贷款和同业资产为主，变现能力强，且负债稳定性强，流动性处于较好水平；该行资本实力较强，资本充足性很高，为其后续业务开展提供良好的支持；该行母行韩国国民银行整体实力很强，作为其在中国独立法人机构，该行能够获得母行全方位的支持，为其后续在华业务开展提供保障。

同时，东方金诚也关注到，国民中国贷款主要投向电子、化工等制造业，以韩资企业为主，贷款行业及客户集中度均较高；该行同业负债主要来自于母行的 10 亿美元拆入资金，占负债的比重超 50%，面临一定的汇率风险；由于存贷款息差收窄、衍生品业务波动较大以及成本收入比高企，国民中国盈利能力弱于其他同类银行且稳定性不佳。

综上所述，东方金诚评定国民银行（中国）有限公司主体信用等级为 AA，评级展望稳定。

附件一：国民中国组织结构图



## 附件二：主要财务数据及指标

项目 (单位: 亿元、%)	2017年	2018年	2019年	2020年3月
<b>资产质量与拨备情况</b>				
资产总额	122.55	159.91	182.35	178.00
贷款总额	41.50	49.68	56.93	62.61
不良贷款率	2.15	1.91	1.47	1.35
关注类贷款占比	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款拨备率	3.24	2.88	2.52	2.34
拨备覆盖率	151.00	151.00	171.30	173.06
<b>经营效率与盈利能力</b>				
营业收入	1.54	3.21	2.88	0.42
营业支出	1.40	2.02	1.99	0.33
其中：业务及管理费	1.40	1.29	1.35	0.32
资产减值损失	-0.04	0.06	0.00	0.00
净利润	0.05	0.86	0.66	0.07
净息差	1.50	1.63	1.14	-
成本收入比	90.94	40.14	46.74	-
拨备前营业利润率	6.75	38.99	31.21	22.51
总资产收益率	0.05	0.61	0.39	-
净资产收益率	0.21	3.46	2.58	-
<b>负债与流动性</b>				
负债总额	98.18	134.63	156.37	151.76
吸收存款	62.45	70.99	81.45	73.75
流动性比例 (本外币)	91.19	114.76	131.57	130.69
流动性缺口率	15.42	2.56	7.09	13.82
存贷款比例	66.46	69.99	69.89	84.91
核心负债依存度	19.81	22.90	20.19	20.37
<b>资本充足性</b>				
所有者权益	24.37	25.28	25.97	26.25
资本充足率	48.95	37.96	26.94	26.40
一级资本充足率	48.05	37.24	26.33	25.78
核心一级资本充足率	48.05	37.24	26.33	25.78

### 附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
<b>准备金计提和拨备</b>	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/客户贷款及垫款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
<b>负债与流动性</b>	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的50%）
<b>资本充足性</b>	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

#### 附件四：企业主体信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	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	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

注：除 AAA 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司的评级业务管理制度，东方金诚将在主体信用等级有效期内密切关注国民银行（中国）有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向国民银行（中国）有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，国民银行（中国）有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如国民银行（中国）有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。



东方金诚国际信用评估有限公司  
2020年7月30日

## 权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。