

# 信用等级通知书

东方金诚主评字【2021】190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

二〇二一年八月二十三日

## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自2021年8月23日至2022年8月22日有效，该有效期除修正或更新外，不因任何原因延长、中止或中断。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2021年8月23日

# 国民银行（中国）有限公司

## 2021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	2021/8/23	张丽	李倩

主体概况	评级模型
------	------

国民银行（中国）有限公司（以下简称“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”）在华设立的独立法人机构，其在哈尔滨、北京、上海、苏州和广州设立了五家分行。

### 1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	18.19
	存款规模	20.00	10.63
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.02
	不良贷款率	10.00	9.37
	拨备覆盖率	5.00	5.00
	流动性比例	5.00	5.00
盈利及资本充足性	净资产收益率	5.00	0.39
	资本充足率	15.00	15.00
	核心一级资本充足率	5.00	5.00

### 2.基础模型参考等级

AA-

### 3.评级调整因素

外部支持+1

### 4.主体信用等级

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

国民中国股东韩国国民银行是韩国存款规模最大、营业网点最多的商业银行，该行作为其在中国设立的独立法人机构，能够在业务拓展、风险管控、资金拆借以及技术和人员上获得母行的持续支持。该行在拓展在华韩资企业的基础上持续拓展中资企业客户，推动存贷款业务稳步增长，资产质量逐年改善，资本充足性处于同业较好水平。但受存贷款利差较窄、外汇衍生品业务波动较大以及成本高企等影响，该行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

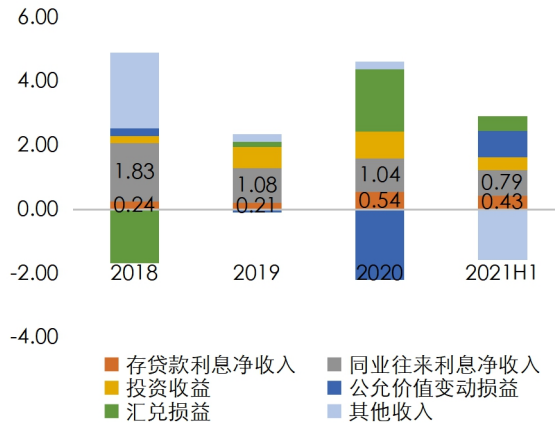
2020年	国民中国	韩亚银行	友利银行	新韩银行
主体信用等级	AA	AA+	AA+	AA+
资产总额（亿元）	198.63	550.62	329.27	321.35
存款余额（亿元）	90.72	452.43	265.47	274.53
贷款总额（亿元）	64.43	269.40	193.50	169.89
所有者权益（亿元）	26.61	62.01	30.06	30.00
营业收入（亿元）	2.42	12.41	5.18	5.37
净利润（亿元）	0.69	3.89	0.26	1.81
净资产收益率（%）	2.64	6.37	0.88	6.20
不良贷款率（%）	0.36	0.42	1.66	0.86
拨备覆盖率（%）	425.54	592.72	138.44	240.03
资本充足率（%）	22.68	14.34	19.44	16.29

数据来源：国民中国、对比组银行2020年度报告、中国货币网，东方金诚整理；

注：对比组商业银行依次为韩亚银行（中国）有限公司、友利银行（中国）有限公司和新韩银行（中国）有限公司。

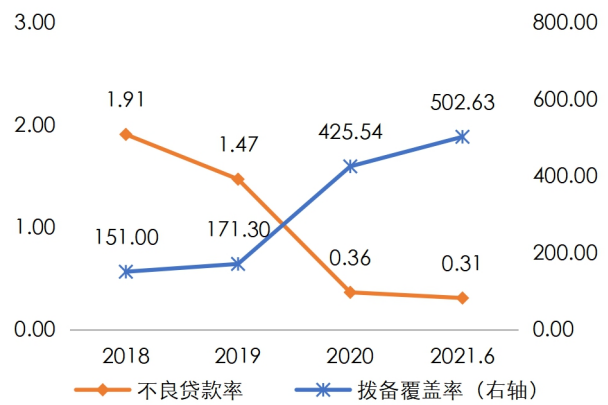
主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2018	2019	2020	2021.6
资产总额	159.91	182.18	198.63	176.13
存款总额	70.99	81.48	90.72	76.03
贷款总额	49.68	56.93	64.43	75.24
所有者权益	25.28	25.97	26.61	27.05
营业收入	3.21	2.26	2.42	1.34
净利润	0.86	0.66	0.69	0.40

资产质量 (%)



单位: %	2018	2019	2020	2021.6
净资产收益率 (年化)	3.46	2.58	2.64	2.99
不良贷款率	1.91	1.47	0.36	0.31
拨备覆盖率	151.00	171.30	425.54	502.63
流动性比例 (本外币)	114.76	131.57	112.49	81.93
资本充足率	37.96	26.94	22.68	22.82
核心一级资本充足率	37.24	26.33	22.05	22.05

优势

- 国民中国实收资本为 25 亿元，资本实力较强，资本充足性显著高于同业平均水平，为其后续业务开展提供良好的支撑；
- 该行资产以短期贷款和同业资产为主，变现能力强，流动性处于较好水平；
- 该行信贷准入标准较高，近年来均未新增不良贷款，信贷资产质量逐步改善；
- 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，该行能够获得母行在业务拓展、风险管控、资金拆借等全方位支持，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汽车、电子设备等制造业企业以及金融业，贷款行业及客户集中度均较高；
- 该行同业负债中约 90%来自于母行的美元拆入资金，且外汇衍生品业务产生的汇兑损益波动较大，面临一定的汇率风险；
- 由于存贷款利差较窄、外汇衍生品业务波动以及成本高企，该行盈利能力较弱且稳定性不佳。

评级展望

预计未来，国民中国将持续为在华韩资企业提供金融服务，同时逐步挖掘中资企业客户金融服务需求，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，该行盈利能力增长承压。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，业务区域分布于国内主要一二线城市

国民银行前身为母行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，经原中国银行业监督管理委员会批准，韩国国民银行将3家分行转制为法人，并成立国民中国。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25.00亿元。

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有限公司、韩国长期信用银行有限公司和韩国住宅银行有限公司合并，在韩国设立了972家分支机构，为韩国存款规模最大、营业网点最多的商业银行。此外，韩国国民银行致力于海外事业的拓展，分支机构遍布世界各大洲。

国民中国主要从事吸收公众存款、发放贷款，票据贴现、买卖债券、国内外结算、办理各类客户外汇业务和人民币业务等。截至2021年6月末，国民中国分别在哈尔滨、北京、上海、苏州和广州设立了五家分行。

## 经营环境

### 宏观经济和政策环境

#### 二季度宏观经济延续修复势头，出口拉动工业生产是经济复苏的主动动力

二季度GDP同比增长7.9%，增速较一季度大幅回落主要源于上年同期基数变化；二季度GDP两年平均增速为5.5%，比上季度加快0.5个百分点，表明经济修复过程持续推进。受海外疫情高发带动，二季度出口异常强劲，带动工业生产“领跑”，是当前经济修复的主动动力。当季消费延续缓慢复苏势头，投资增长动能有所增强，但内部分化明显。其中，制造业投资受到企业利润改善和融资政策支持，二季度修复节奏明显加快；财政支出节奏放缓，基建投资走势温和；调控加码背景下，房地产投资韧性仍然较强，但6月增长动能开始“拐头向下”。

受上年基数变化影响，预计三季度GDP增速将回落至6.2%左右，两年平均增长率则会升至5.7%，将基本达到今年潜在经济增长水平。接下来消费将更多替代出口，成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受国际大宗商品价格上升影响，二季度PPI大幅冲高，消费不振叠加猪肉价格大跌，CPI低位运行。我们判断，三季度PPI涨幅回落有限，物价“剪刀差”格局将会延续。四季度CPI同比有望升至2.5%至3.0%区间，全面高通胀风险依然不大。

**全面降准标志着货币政策向稳增长方向微调，“紧信用”过程有望告一段落，下半年财政政策发力空间很大**

7月全面降准意外落地，在改善小微企业融资环境的同时，也将激励银行贷款投放。这意味着上半年持续推进的“紧信用”过程接近尾声，下半年信贷和社融增速将触底回升，市场利

率也有望“下一个台阶”，有利于企业信用债融资。综合考虑经济和物价形势，本次降准并不代表货币政策全面转向宽松，但客观上会增强经济修复的韧性。上半年财政支出进度为近9年以来最慢，专项债发行明显延后，这为下半年财政发力预留了很大空间。

整体上看，今年宏观政策在向常态化回归，“有保有压”的结构性特征凸显，“保”的重点是小微企业、绿色发展和科技创新，“压”则主要指向房地产金融和城投平台融资。上半年房企违约有所增加，下半年部分弱质平台信用风险值得关注。

## 行业分析

**受息差和拨备计提压力缓解影响，银行业经营业绩将企稳回升，且资本充足性将在政策呵护下得到补充，预计2021年商业银行信用风险可控**

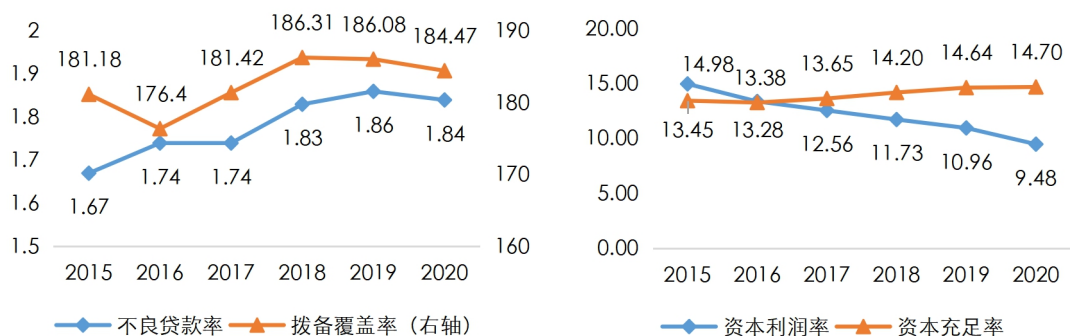
随着国内经济稳步复苏，预计2021年货币政策更趋稳健，商业银行流动性边际收敛，将使得规模增速放缓。在减费让利政策不再延续的条件下，以及稳健货币政策的传导，商业银行资产端定价有望企稳上行，叠加高成本结构性存款规模的下降，商业银行负债端成本压力将得到缓解，促进净息差回升。综合来看，2021年商业银行营业收入有望稳步增长，驱动因素将呈现以价补量特征。

考虑到不良暴露较经济周期的滞后性，且监管部门纾困政策将在2021年陆续到期，预计全年商业银行仍面临较大不良生成压力。商业银行已通过多提拨备、加大不良贷款清收和核销缓解资产质量下行压力，预计2021年银行业信用风险可控。从不同银行来看，地方性中小银行面临的不良生成压力更大，而不良处置能力更弱，预计资产质量压力将超过全国性大型银行。

受息差收窄及信用成本上升影响，2020年以来商业银行净利润同比下降。随着息差及信用成本压力缓释，且规模增长的支撑效应仍存，预计2021年商业银行净利润将止跌回升。基于经营基础及风险抵御能力的差异，全国性大型银行盈利表现将好于地方性中小银行。

得益于监管部门持续出台政策鼓励银行多渠道补充资本，商业银行资本补充稳步推进，在政策呵护下，预计2021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

**得益于母行完善的风控体系以及严格的客户准入，外资银行贷款客户资产质量和资本充足水平优于国内其他商业银行，但利差较窄导致其盈利不佳**

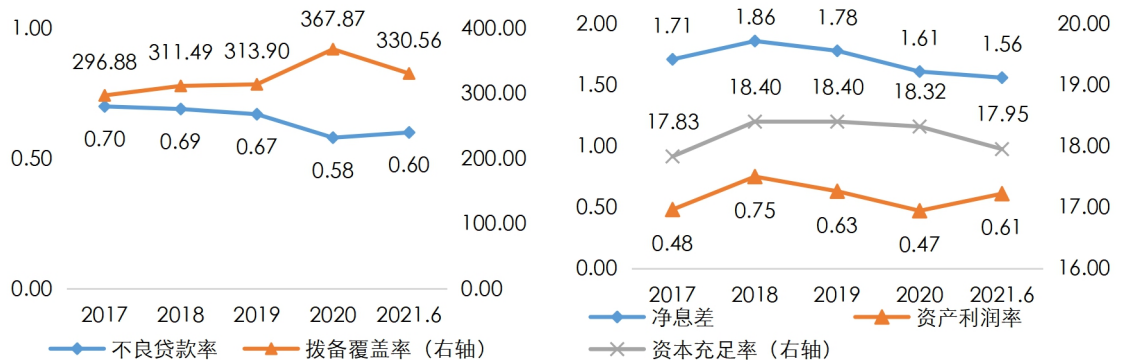
外资银行是国内银行业重要的参与者。改革开放初期，仅有少数外资银行在中国境内以设立代表处的形式开展外汇业务。自 2006 年起我国为履行 WTO 入市承诺，陆续颁布了《中华人民共和国外资银行管理条例》以及《中国银行业监督管理委员会外资金金融机构行政许可事项实施办法》，要求外资银行从事人民币业务必须在中国境内开业满三年，且连续两年盈利才能申请设立法人。此后符合条件的外资分行逐步改制为中国境内法人，享受国民待遇，首批外资法人包括东亚银行（中国）有限公司、汇丰银行（中国）有限公司、花旗银行（中国）有限公司以及渣打银行（中国）有限公司。

为扩大银行业对外开放，银保监会陆续推出开放政策，放宽外资银行市场准入条件，吸引更多外资金金融机构来华开办业务。整体来看，外资银行通过多年的发展，已在国内多个城市设立营业机构，且伴随着监管的政策支持以及在中国市场本土化战略的持续深耕，外资银行对中国市场客户的覆盖也进一步下沉。根据银保监会数据统计，截至 2020 年末，我国现有外资法人商业银行 41 家，外资银行分行 116 家和 144 家代表处，资产总额达到 3.78 万亿元。

作为境外母行的全资子公司，外资银行母行对其经营决策具有较大的控制权，在资本注入、人才技术、系统建设和风险管理等多方面为其提供支持。在业务结构上，外资银行基于母行国际网络和集团客户全球化布局，以外汇及衍生品交易、贸易结算等业务为切入点，为客户提供综合化金融服务。但受限于营业网点布局以及本土化优势不足等因素，外资银行业务仍以对公金融服务为主，零售业务多定位于高端人士。由于外资银行业务策略及风险偏好大多沿袭母行，授信审批效率和条件上亦缺乏优势，同时负债端较难获得低成本的居民储蓄，使其息差水平持续收窄，2020 年资产利润率为 0.47%，盈利表现低于国内其他商业银行。风险管控方面，得益于母行成熟的风控体系，外资银行信贷准入以在华跨国子公司和优质中资客户为主要服务对象，行业不良贷款率始终处于较低水平。截至 2020 年末，行业不良贷款率为 0.58%，拨备覆盖率为 367.87%，资产质量整体优于国内商业银行。

未来，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将日趋激烈，差异化发展将是其未来发展的重要方向。得益于母行支持，外资银行资本充足性处于较为稳定的状态，且资本充足率平均水平远高于监管要求，为外资银行的业务拓展提供支撑。截至 2020 年末，外资银行资本充足率为 18.32%，分别高于同期末国内大型商业银行、股份制商业银行 1.83 个和 4.72 个百分点。

图表 2：外资银行财务概况（单位：%）



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

## 公司治理与战略

国民中国建立了较为完善的公司治理架构，通过不断推进本地化和 CIB 业务发展，带动中资客户占比持续提升，战略落实情况较好

国民中国建立了以董事会、各专业委员会、监事、高级管理层等为主体的公司治理架构，职责分工较为明晰。该行董事会下设 6 个专业委员会，同时根据不同业务特性设置了经营支援本部、营业推进本部、CIB<sup>1</sup>事业本部、授信审批本部和风险管理本部 5 个本部，本部下涵盖经营支援部、营业推进部、CIB 事业部、金融产品部、授信审批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、1 名副行长和 1 名首席财务官组成，行长和副行长曾任韩国国民银行分行行长、资产负债管理部次长等职务，副行长曾在中资商业银行工作 22 年，上述高管均具有丰富的金融从业经验，管理能力较强。

根据国民中国中长期经营战略，该行确定了以 CIB 模式（企业金融+投资银行业务）为核心战略，同时持续加快本地化进程以及零售业务落地。具体来看，该行将继续在产品和服务方面制定差异化营销政策，通过不断扩充有经验的客户经理团队加大力度拓展中资企业客户，并结合客户需求加大产品创新力度，提高中资客户占比。外汇及衍生品业务方面，在巩固存量客户的基础上，该行将不断完善产品及服务，进一步挖掘新增进出口客户、浮动利率贷款客户等，稳步扩大全行外汇及衍生品业务规模。投资银行业务方面，该行计划继续开拓优质银团贷款客户，并在现有国债、政策性金融债等投资基础上审慎开展国有企业和商业银行债券投资业务。

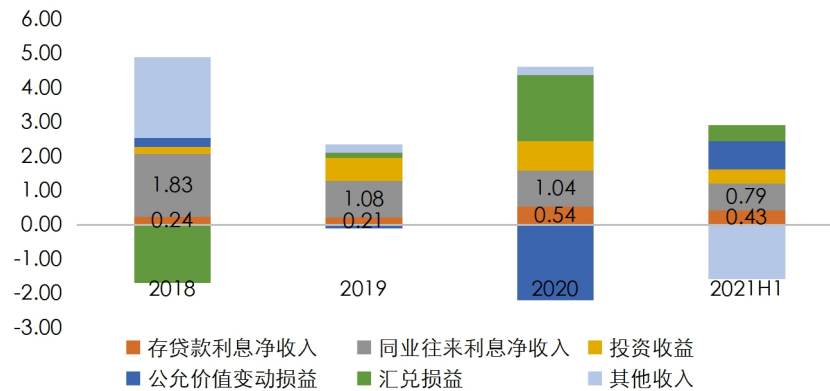
整体来看，国民中国的业务发展规划贴合自身实际，本地化发展战略以及 CIB 业务均稳步施行，资产质量持续改善，但仍面临成本高企、盈利能力弱化等压力，短期战略目标或将受到影响。

## 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、同业往来利息净收入、投资收益和衍生金融工具投资收入。由于衍生金融工具业务、美元拆入资金受汇率变动影响较大，使得该行营业收入有所波动。2020 年，在信贷资产、投资业务推动下，该行实现营业收入 2.42 亿元，同比增长 7.03%，其中存贷款利息净收入、投资收益分别为 0.54 亿元和 0.85 亿元，同比分别增长 155.53%和 28.37%。

<sup>1</sup> “CIB” 全称为 “Corporate and Investment Banking”，即企业金融和投资银行业务。

图表 3：国民中国收入构成（单位：亿元、%）



	2020年	国民中国	韩亚银行	友利银行	新韩银行
资产总额		198.63	550.62	329.27	321.35
存款总额		90.72	452.43	265.47	274.53
贷款总额		64.43	269.40	193.50	169.89
营业收入		2.42	12.41	5.18	5.37
净资产收益率		2.64	6.37	0.88	6.20

数据来源：国民中国提供、中国货币网，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，客户集中度较高，预计随着对中资企业存款营销力度的加强，该行存款将保持增长

国民中国存款业务中对公存款占比始终维持在 90%左右。受经营网点有限影响，其储蓄存款规模较小。该行对公存款主要来自韩国在华企业，包括一般企业存款、协定存款和通知存款等，2018 年~2020 年年均复合增长率为 10.35%。2021 年以来，受部分韩资企业资金暂时性划出影响，该行存款余额有所下降。截至 2021 年 6 月末，该行存款余额为 76.39 亿元<sup>2</sup>，较年初下滑 15.80%，其中对公存款、储蓄存款占比分别为 88.81%和 0.32%。该行其他存款主要系保证金存款，2020 年以来承兑汇票规模快速增长推动保证金存款规模明显上升。同期末，该行前十大存款余额 37.43 亿元，占全行存款总额的 49.00%，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，期末存款余额分别为 10.00 亿元和 9.29 亿元，客户集中度较高。

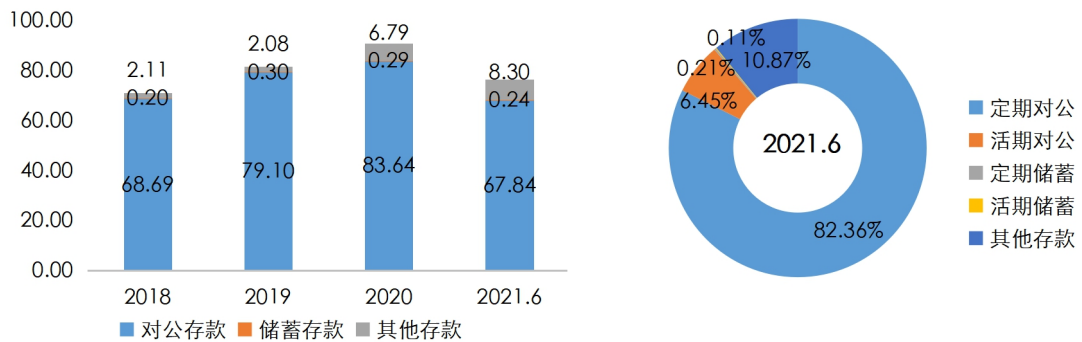
该行对公存款以定期存款为主，截至 2021 年 6 月末其定期存款和活期存款占存款总额的比重分别为 82.57%和 6.56%，存款稳定性较好。伴随理财新规正式实施以及结构性存款监管趋严影响，该行结构性存款已于 2019 年末清零。为拓宽存款来源、提升企业客户存款粘性，该行 2019 年以来加大力度营销通知存款产品，推动 2021 年 6 月末余额增至 40.52 亿元，较 2018 年末增长 233.18%。

2020 年全行付息成本约为 2.1%，整体付息成本较高。2021 年 6 月银行业存款自律机制推出以来，该行存款利率根据“基准利率+点数”的方式进行定价，定期存款最高加点上限为 75BP。

<sup>2</sup> 数据来源于国民中国 2021 年 6 月 1104 监管报表，与资产负债表吸收存款科目存在一定差异。

未来，该行将持续优化存款结构，加大对中资企业存款营销力度，预计其存款总额将保持增长。

图表 4：国民中国存款结构（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探索，未来其贷款业务将持续增长

2018 年~2020 年国民中国贷款业务均为对公贷款，2020 年 10 月以来该行在全行范围内（除哈尔滨分行）上线个人信贷业务，并于 2021 年落地，但整体规模较小。截至 2021 年 6 月末，该行贷款余额为 75.24 亿元，其中公司贷款、票据贴现和住房按揭贷款占比分别为 81.57%、17.87%和 0.56%。

该行公司贷款主要投放于韩国在华企业，近年来在本地化战略深入推进下，该行中资企业信贷投放占比快速增加，推动公司贷款快速增长，2018 年~2020 年复合增长率为 36.19%。截至 2021 年 6 月末，该行公司贷款中在华韩企、中资企业贷款余额比例约为 6:4，在华韩企客户以电子设备制造、化工行业、新能源等为主，新增中资企业客户则以制造业以及融资租赁和汽车金融公司为主。此外，2018 年该行成立 CIB 事业部开展银团贷款业务，2019 年~2020 年，该行累计投放 8.39 亿元银团贷款，牵头行以德意志银行、韩国产业银行、恒生银行、富邦华一银行等外资银行为主，融资人包括境内大型融资租赁公司及其境外 SPV 子公司、头部消费金融公司（含汽车金融公司）以及电子设备制造等企业。

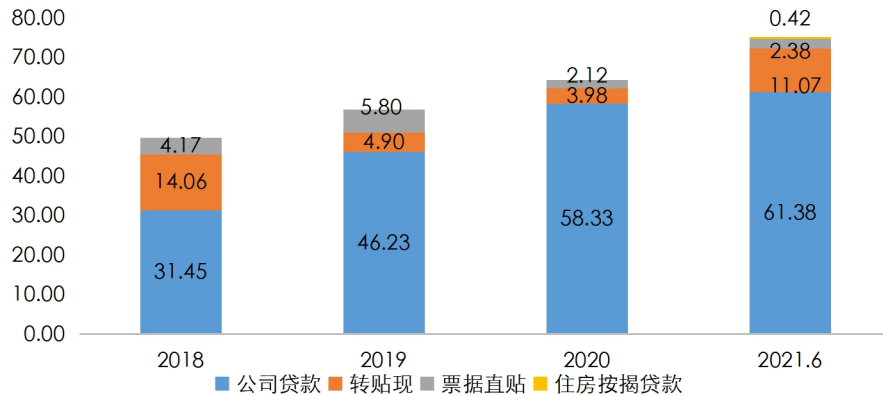
此外，该行通过票据贴现的方式进行前期的客户拓展以及信贷规模的调控，主要为买断式转贴现业务。截至 2021 年 6 月末，该行票据贴现余额为 13.44 亿元，较年初增加 7.34 亿元，其中票据转贴现和直贴占比分别为 82.32%和 17.68%，票据贴现受时点以及信贷投放影响有所波动。该行票据转贴现交易对手以全国性银行为主，由于票据收益率较低，其收入贡献度不高；票据直贴均为银行承兑汇票贴现业务，承兑行均为全国性商业银行。

表外业务方面，该行表外业务（不含金融衍生品类）以承兑汇票、保函以及未使用的贷款承诺等为主。截至 2021 年 6 月末，该行表外业务余额为 29.15 亿元，占同期末资产总额的 16.55%，其中银行承兑汇票 10.50 亿元，较 2019 年末增长 215.10%，保证金比例 50%~100%左右，客户以贸易、物流等企业为主。其中一户 1.10 亿元承兑汇票客户因在他行发生垫款而被列入关注

类非信贷资产，其在该行签发的承兑尚未到期，保证金比例为 50%，未来该行将密切关注该客户还款及征信等情况。

未来该行将进一步完善个人信贷授信审批流程，逐步推出个人经营性贷款、个人消费类贷款等产品，加快零售业务拓展。预计未来，随着 CIB 战略的推进以及中资企业客户的挖掘和个人贷款业务的推进，该行贷款业务将保持较好增长。

图表 5：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，投资风格较为稳健，但外汇衍生品业务产生的汇兑损益波动较大

国民中国在安全性、流动性前提下开展资金业务，提高资金运用效率的同时获取一定收益。该行投资品种以利率债、企业债券和金融债券等标准化债券为主，投资风格较为稳健。截至 2021 年 6 月末，该行金融工具投资资产和同业资产占总资产的比重分别为 15.98% 和 34.76%。2019 年以来投资规模的稳步增长对营业收入形成一定补充，2020 年实现投资收益 0.85 亿元<sup>3</sup>，同比增长 28.37%。

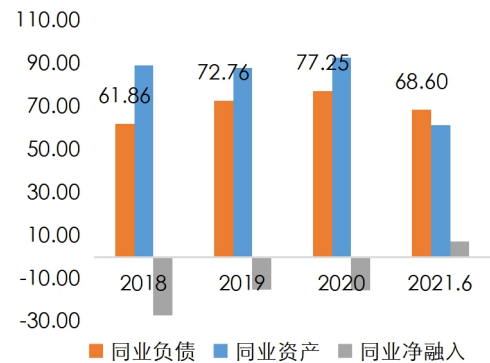
该行债券投资以持有至到期为主要目的，截至 2021 年 6 月末，该行投资的企业债券余额为 9.02 亿元，发行主体均为大型央企，主体级别均为 AAA；该行投资的金融债券发行主体均为股份制银行，整体风险可控。未来，该行将持续优化资产结构、促进交易对手多样化，对有国际评级的存量客户增加债券授信额度，并新增国务院国资委下属一级企业的授信。

该行对母行资金依赖程度较高，截至 2021 年 6 月末，该行同业负债余额为 68.60 亿元，占总负债的比重为 46.02%，处于较高水平，以母行拆借资金为主。该行同业资产包括拆出资金和存放同业，2021 年以来，存款增速下降使得其同业资产规模明显下降，资金由净融出转为净融入。该行同业交易对手以国内全国性商业银行、大型城商行以及外资银行为主。

<sup>3</sup> 2020 年审计报告将债券投资利息收入计入利息收入核算，此处为拆分后实现的投资收益。

图表 6：国民中国投资资产结构（单位：亿元）

	2018	2019	2020	2021.6
政府债券	-	3.31	10.19	15.92
企业债券	4.42	13.42	12.45	9.02
金融债券	1.20	3.21	3.20	3.20
政策性金融债	4.49	3.01	1.20	-
合计	10.10	22.95	27.05	28.14



数据来源：国民中国提供，东方金诚整理

外汇及衍生交易方面，该行外汇业务主要针对有结售汇、国际结算和进出口贸易融资需求的企业和个人，目前该行客户主要以在华韩资企业和境内非居民（韩国籍）为主。此外，该行主要利用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。随着 LPR 利率机制的施行，该行 2020 年在外汇远期和外汇掉期产品基础上，新推出利率互换和货币互换产品，将在一定程度上对冲利率风险。

截至 2021 年 6 月末，该行掉期交易余额为 40.05 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 5.14 亿元，均为代客衍生品业务。该行将掉期业务近端互换计入公允价值变动损益，远端互换计入汇兑损益，同时结转以前期间的公允价值变动损益。2018 年~2020 年该行分别实现公允价值变动损益 0.25 亿元、-0.10 亿元、-2.20 亿元，分别实现汇兑损益-1.69 亿元、0.16 亿元和 1.94 亿元。整体来看，该行外汇交易受汇率波动影响较大，盈利稳定性不佳。

综上所述，国民中国将持续为在华韩资企业提供金融服务，拓展中资企业客户，并探索个人信贷业务，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，投资标的仍将以利率债和高等级企业债等低风险产品为主，预计将保持稳健的投资风格。

## 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，但风控模型、贷后管理机制等较为依赖母行支持，相关风险管理机制有待进一步本土化。

在内部评级制度建设上，该行在参考母行内部评级体系的基础上，根据中资业务的持续拓展，逐步对其内部评级模型进行不断完善。目前，该行主要通过对财务模型和非财务模型对客户资质进行分析，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、财务灵活性、交易可信度、关联风险以及或有债务等。整体来看，该行内部评级制度较为完善，指标设置较为全面，但对于中资客户的信用评价仍需进一步检验。

### 信用风险

#### 国民中国贷款主要投向汽车、电子设备等制造业以及金融业，贷款行业及客户集中度均较高

国民中国贷款主要投向制造业和金融业等，截至2020年末，该行上述贷款余额分别占全行贷款余额的62.59%、16.39%，贷款集中度较高。从制造业细分来看，该行主要投向汽车、电子设备、化学制品以及电气机械和器材等生产制造业；该行金融业贷款主要投向租赁公司和消费金融公司（含汽车金融公司）等。

受单一主体融资需求较大影响，国民中国贷款集中度指标处于较高水平。截至2021年6月末，该行对公贷款户数为155户，户均余额为4623.77万元。同期末，该行前十大客户贷款余额为14.37亿元，占期末贷款总额的19.10%，其中5家为韩资企业，涉及电子元器件、生物科技、变压器、变速器等生产制造企业以及汽车金融公司，担保方式以母公司保证担保为主。另5家中资客户包括头部金融租赁公司、境外飞机融资租赁公司、汽车金融公司以及电子装备制造公司等，其中除境外飞机融资租赁公司以飞机为抵押物，其余贷款均为信用类。上述贷款五级分类均为正常，还本付息均正常。

图表 7：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。

#### 国民中国信贷准入标准较高，近年来均未新增不良贷款，信贷资产质量逐步改善，不良率下降至同业较低水平

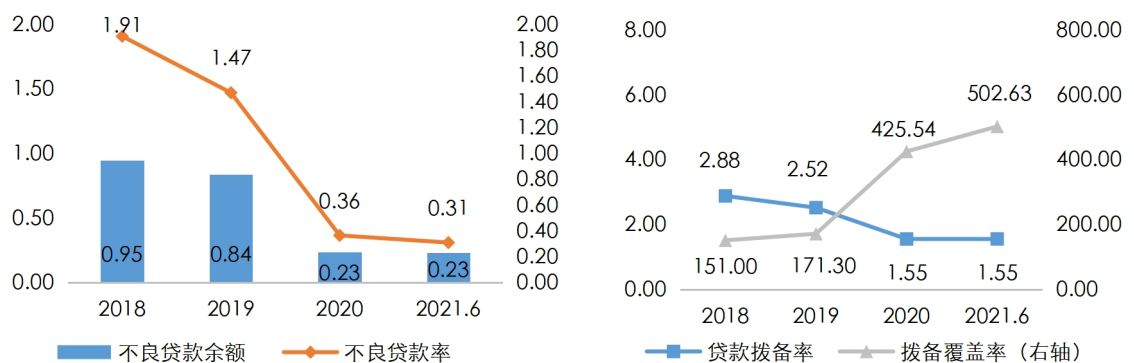
国民中国信用风险主要来自信贷业务，投资资产以利率债、大型央企企业债和全国性银行金融债等为主，风险基本可控。2013年，由于造船行业出现产能过剩，该行2家贷款客户STX（大连）重工有限公司和STX（大连）造船有限公司（均为银团贷款）出现资金链断裂进而导致贷款逾期。为此，该行逐步完善授信评审模型，持续拓展优质韩资、中资企业，对于同业金

融机构及时根据市场变化收紧准入标准，存量客户以金融租赁公司、大型融资租赁公司以及头部消费金融公司等为主，信贷准入标准提高。2013年以来，该行未出现新增逾期贷款，无关注类贷款。此外，该行通过加大现金催收和核销加快不良贷款处置效率，推动不良贷款率持续下降。2020年，STX（大连）造船有限公司境外担保人STX造船海洋株式会社向该行偿还22.89万元现金，同年该行对STX（大连）重工有限公司0.55亿元债权进行核销。截至2021年6月末，该行不良贷款余额为0.23亿元，不良贷款率为0.31%，较2019年末下降1.16个百分点。

保证贷款是该行最主要的风险缓释方式，截至2020年末，该行保证、抵质押以及信用贷款占贷款总额（不含票据贴现）的比重分别为53.67%、28.40%和17.93%。该行客户以韩资企业为主，担保方式多为母公司保证担保，即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母公司整体实力较强，具有较好的偿付能力，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。

该行非信贷资产质量较好，拨备计提压力主要来自贷款规模的增长。2020年以来为增强风险抵补能力，该行主动加大资产减值损失计提力度，叠加不良贷款得以处置，该行拨备覆盖率明显提升，但贷款拨备率存在一定压力。

图表 8：国民中国资产质量及拨备（单位：%）



2020年	国民中国	韩亚银行	友利银行	新韩银行
不良贷款率	0.36	0.42	1.66	0.86
拨备覆盖率	425.54	592.72	138.44	240.03

数据来源：国民中国提供、中国货币网，东方金诚整理

### 流动性风险和市场风险

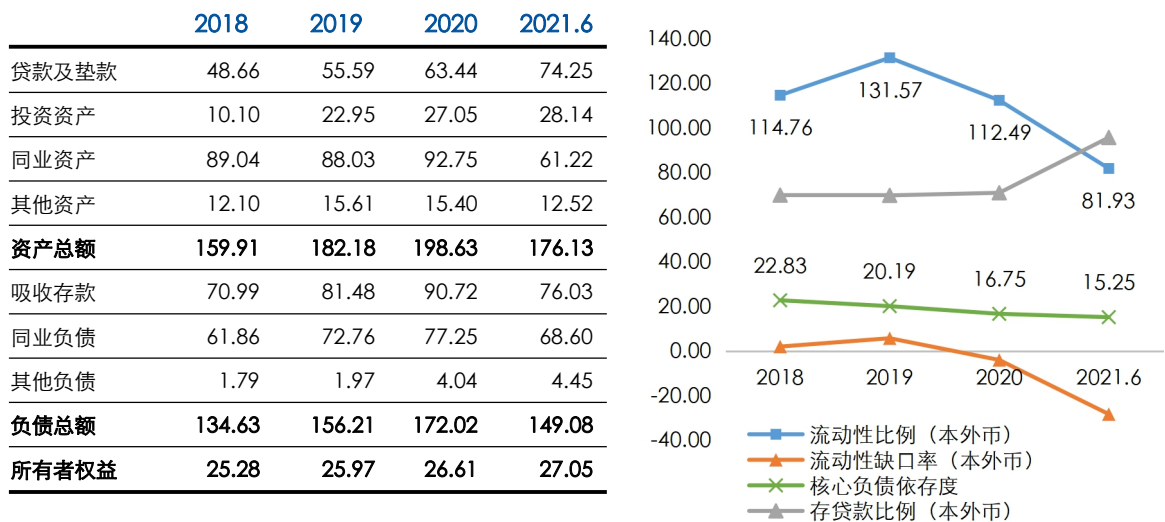
国民中国资产变现能力较强，且母行提供了较大规模的资金支持，整体流动性处于较好水平

国民中国资产中短期贷款占比较高，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。此外，根据该行公司章程规定，在该行资本充足率低于法定标准或出现流动性困难

时，母行应对董事会提出的提高资本充足率和流动性的措施在最大限度内予以支持。同时，母行以书面形式向该行作出资本补充的长期承诺，并作为其资本规划的一部分。从流动性指标来看，该行流动性比例保持在较高水平。但该行负债中拆入资金占比较高，导致其核心负债依存度较低，且受短期存款规模较大影响该行短期流动性负缺口走阔。

未来该行将针对企业客户着手开发结构性存款，以扩大长期存款规模，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支持，该行流动性管理压力较小。

图表 9：国民中国资产负债结构及流动性指标变化（单位：%）



资料来源：国民中国提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入原因，本表中合计数与分项数之和不一致。

**国民中国同业负债以母行提供的美元拆入资金为主，且外汇衍生品业务汇兑损益波动较大，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，该行通过设置外汇风险限额（累计外汇净敞口头寸比例、VaR 限额、内部资本限额等）来管理外汇风险，并定期进行压力测试，分析外币净敞口因汇率波动产生的外汇损益对其税前利润产生的潜在影响。截至 2020 年末，该行同业负债中以美元计价的外币资金余额为 71.77 亿元，占期末总负债的 41.72%，系母行提供的拆借资金。同时，以其 2020 年数据为基准，假设美元兑人民币汇率升值 1% 时，该行税前利润将下降 0.43 亿元，占同期税前利润的 47.05%。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导致汇率风险加大。

对于外汇衍生品交易业务，该行主要通过掉期和远期的方式进行套期保值，所产生的汇兑

损益波动较大。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，相关人才力量的不足，亦使得该行外汇衍生品交易的风险管理压力上升。

图表 10：国民中国外汇风险敞口情况（单位：万元）

货币币种折人民币	2018	2019	2020
美元	11507.18	6967.31	1233.62
欧元	-0.79	19.35	-89.64
日元	8.26	95.91	253.82
其他净额为多头的外币	-	-	-
其他净额为空头的外币	-5.91	-17.92	-38.06
<b>外币总敞口</b>	<b>11515.44</b>	<b>7082.57</b>	<b>1487.44</b>

数据来源：国民中国提供，东方金诚整理

综上所述，国民中国信贷准入保准较高，近年来资产质量逐步改善，不良贷款率下降至 0.31%。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 2018 年~2020 年经审计的财务报告和 2020 年 6 月末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

由于存贷款利差较窄、外汇衍生品业务波动较大以及管理费用较高，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。受贷款利率持续下调、同业竞争加剧等影响，该行净息差处于同业较低水平。2020 年在信贷及资金业务较好发展下，该行净息差小幅回升至 1.26%，亦推动其营业收入增速由负转正。2020 年该行实现营业收入 2.42 亿元，同比增长 7.03%，其中利息净收入同比增幅最为明显为 22.00%；公允价值变动损益为-2.20 亿元，汇兑损益为 1.94 亿元。

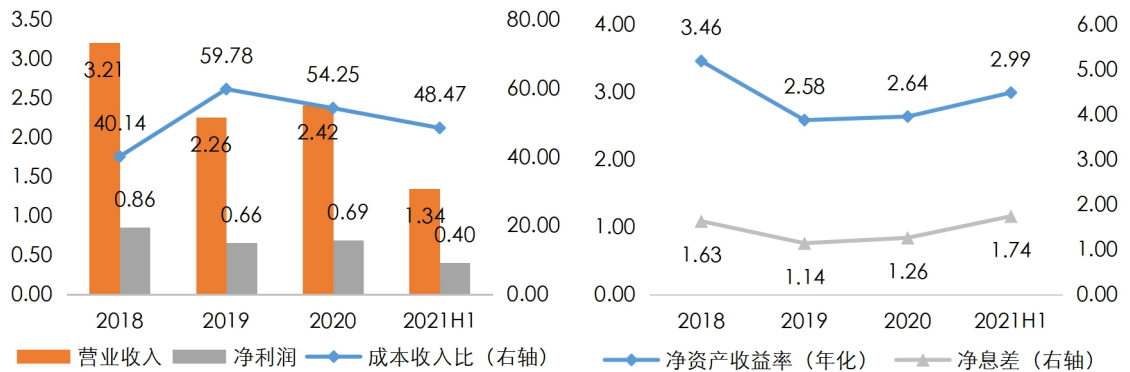
国民中国营业支出主要由业务及管理费、资产减值损失构成<sup>4</sup>。随着分支机构建设以及中方员工的不断增加，该行成本收入比居高不下。2020 年，该行成本收入比 54.25%，较 2018 年上升 14.11 个百分点。此外，得益于持续改善的资产质量，该行拨备计提压力不大。2020 年随着信贷规模的稳步增长，该行全年累计计提 0.17 亿元的资产减值损失，对其利润形成一定侵蚀。综上因素影响下，2020 年，该行总资产收益率和净资产收益率分别为 0.36%和 2.64%，同比分别下降 0.02 个百分点和提升 0.05 个百分点，但总资产收益率低于同期外资银行 0.11 个百分点。

考虑到未来资本市场利率或将延续下行趋势，叠加 2021 年 1 月 1 日以来该行执行新金融

<sup>4</sup> 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，2020 年审计报告将核算进行调整，将衍生品交易业务收支轧差处理，调整为汇兑损益。

会计准则使得减值计提范围扩展至表外资产，预计该行盈利能力将持续承压。

图表 11：国民中国收入与盈利情况（亿元、%）



2020年	国民中国	韩亚银行	友利银行	新韩银行
净息差	1.26	2.05	1.26	1.43
净资产收益率	2.64	6.37	0.88	6.20

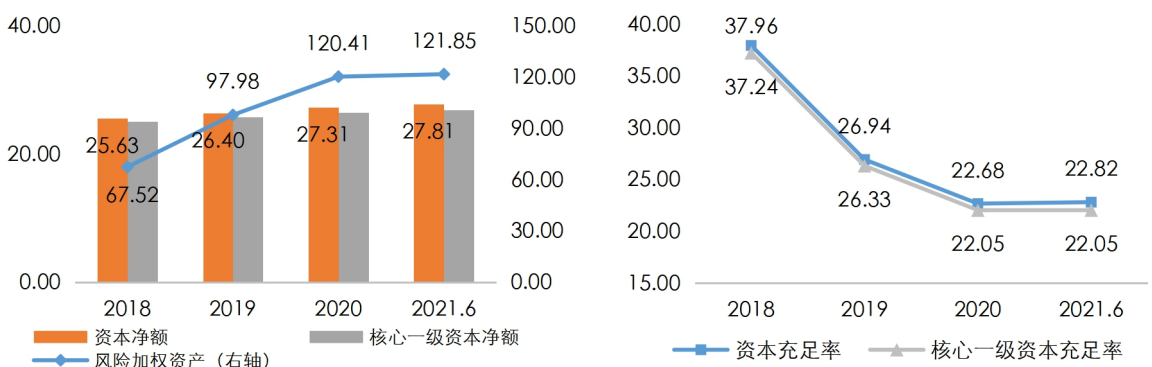
数据来源：国民中国提供、中国货币网，东方金诚整理

### 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

国民中国主要通过利润积累补充资本，但由于利润积累能力较弱，该行资本净额增幅缓慢。随着各项业务的逐步推进，该行风险加权资产增速远超资本净额增速，导致其资本充足率逐年下降。但该行实收资本为 25.00 亿元，资本实力较强，为其后续业务开展奠定良好支持，资本充足率处于行业较高水平。2018 年末~2020 年末，该行资本净额、风险加权资产年均复合增长率分别为 3.24%和 33.54%。截至 2021 年 6 月末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 22.82%和 22.05%，资本充足率高于同业外资银行平均水平 4.87 个百分点。

图表 12：国民中国资本充足情况（单位：亿元、%）



2020年	国民中国	韩亚银行	友利银行	新韩银行
资本充足率	22.68	14.34	19.44	16.29

数据来源：国民中国提供、中国货币网，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在业务拓展、风险管控、资金拆借等全方位的支持，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。截至 2020 年末，韩国国民银行已在中国、柬埔寨、缅甸设立 3 家海外法人机构，在东京、纽约、奥克兰、胡志明市、中国香港、伦敦、河内、古尔冈设立海外分行。同期末，韩国国民银行合并口径下总资产规模 36622.01 亿元，客户贷款及垫款净额 22610.47 亿元，存款总额 20304.66 亿元，净资产 2600.39 亿元；2020 年实现营业收入 2060.99 亿元，净利润 207.21 亿元<sup>5</sup>；期末资本充足率为 15.42%。

在资金支持方面，国民中国由韩国国民银行全资控股，2021 年 6 月末实收资本为 25.00 亿元。此外，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。业务拓展方面，国民中国将依托母行在华业务、同业合作关系等展开业务协同。在风险管控方面，国民中国参考母行风险体系建设，母行在风控模型、贷后管理等方面给予国民中国较大支持，且该行根据本土化发展战略对风控体系进行不断完善。

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

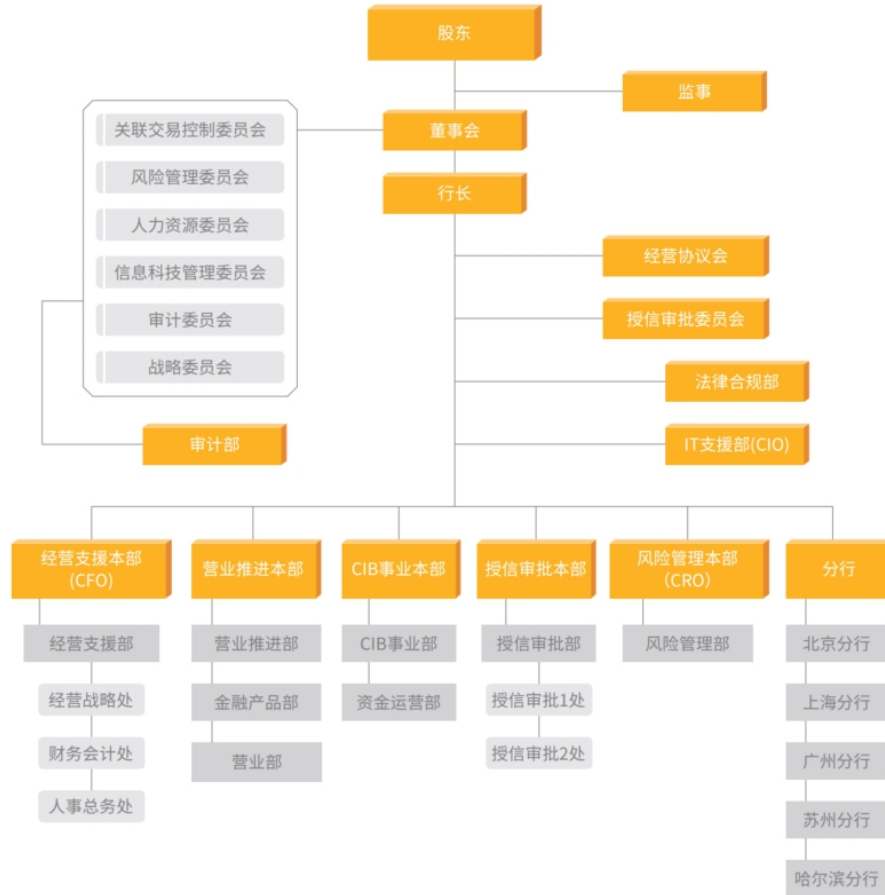
国民中国实收资本为 25 亿元，资本实力较强，资本充足性显著高于同业平均水平，为其后续业务开展提供良好的支撑；该行资产以短期贷款和同业资产为主，变现能力强，流动性处于较好水平；该行信贷准入标准较高，近年来均未新增不良贷款，信贷资产质量逐步改善；该行母行韩国国民银行整体实力很强，作为其在中国独立法人机构，该行能够获得母行在业务拓展、风险管控、资金拆借等全方位支持，为其后续在华业务开展提供保障。

同时，东方金诚也关注到，国民中国贷款主要投向汽车、电子设备等制造业企业以及金融业，贷款行业及客户集中度均较高；该行同业负债中约 90%来自于母行的美元拆入资金，且外汇衍生品业务产生的汇兑损益波动较大，面临一定的汇率风险；由于存贷款利差较窄、外汇衍生品业务波动以及成本高企，该行盈利能力较弱且稳定性不佳。

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。

<sup>5</sup> 上述人民币数据均按照 2020 年末汇率人民币对韩元 1: 166.75 进行转换。

附件一：国民中国组织结构图



附件二：主要财务数据及指标（单位：亿元、%）

项目	2018年	2019年	2020年	2021年6月
<b>资产质量与拨备情况</b>				
资产总额	159.91	182.18	198.63	176.13
发放贷款及垫款	48.66	55.59	63.44	74.25
不良贷款率	1.91	1.47	0.36	0.31
贷款拨备率	2.88	2.52	1.55	1.55
拨备覆盖率	151.00	171.30	425.54	502.63
<b>经营效率与盈利能力</b>				
营业收入	3.21	2.26	2.42	1.34
营业支出	2.02	1.37	1.50	0.87
其中：业务及管理费	1.29	1.35	1.31	0.65
资产减值损失	0.06	-	0.17	0.20
净利润	0.86	0.66	0.69	0.40
净息差	1.63	1.14	1.26	1.74
成本收入比	40.14	59.78	54.25	48.47
总资产收益率（年化）	0.61	0.39	0.36	0.43
净资产收益率（年化）	3.46	2.58	2.64	2.99
<b>负债与流动性</b>				
负债总额	134.63	156.21	172.02	149.08
吸收存款	70.99	81.48	90.72	76.03
流动性比例（本外币）	114.76	131.57	112.49	81.93
流动性缺口率（本外币）	2.07	5.81	-3.94	-28.23
存贷款比例（本外币）	69.98	69.86	71.02	95.80
核心负债依存度	22.83	20.19	16.75	15.25
<b>资本充足性</b>				
所有者权益	25.28	25.97	26.61	27.05
资本充足率	37.96	26.94	22.68	22.82
一级资本充足率	37.24	26.33	22.05	22.05
核心一级资本充足率	37.24	26.33	22.05	22.05

### 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%）
存贷款比例	各项贷款余额/各项存款余额
<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  
2021年8月23日

