

标普信评

S&P Global

China Ratings

主体跟踪评级报告

国民银行（中国）有限公司

主体信用等级*: AAA_{spc}; 展望: 稳定

评定日期: 2024 年 1 月 2 日

到期日期: 2024 年 10 月 15 日

项目负责人:

邹雪飞, CPA: +86-10-6516-6063; Eric.Zou@spgchinaratings.cn

项目组成员:

陈奇伟, CFA, FRM: +86-10-6516-6019; Qiwei.Chen@spgchinaratings.cn

王燕愚, CFA: +86-10-6516-6056; Stephanie.Wang@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	2
声明	3
信用等级概况	4
宏观经济与行业趋势	5
业务状况	6
资本与盈利性	8
风险状况	11
融资与流动性	13
外部支持	15
附录	17

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法, 不专门针对主体可能发行的具体债项, 除非标普信评另行更新。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等, 或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

上述“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效, 有效期至报告载明的到期日期。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
国民银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2024 年 1 月 2 日	稳定

行业划分：商业银行

主体概况：

国民银行（中国）有限公司（“国民银行（中国）”）成立于 2012 年，是韩国国民银行股份有限公司（“韩国国民银行”）的全资子公司。韩国国民银行是 KB 金融集团的核心组成成员之一。KB 金融集团是韩国最大的金融服务机构之一，旗下拥有银行、证券、保险等多项金融业务。国民银行（中国）是集团亚太区业务网络的有机组成部分。

国民银行（中国）业务规模很小。截至 2022 年末，国民银行（中国）总资产为 199.97 亿元，贷款总额 82.56 亿元，客户存款 118.71 亿元。该行总部位于北京，在国内设有五家分行。

2022年末资产结构

同业资产
36%

投资资产
17%

其他资产
1%

现金及存放央行款项
6%

贷款及垫款
40%

2022年末负债结构

批发资金
30%

其他负债
1%

客户存款
69%

宏观经济与行业环境：

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

在政府持续性的支持以及经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。但银行间个体信用质量差异拉大。国有大行、股份制银行以及外资银行保持了充足的资本和稳定的资产质量；而部分区域性银行面临较大的资本和资产质量挑战。大部分外资银行的风险偏好低于中资银行，资产质量表现保持良好。鉴于很强的资本实力，我们预计外资银行将保持稳定的个体信用质量。

外资银行通常由母行全资所有并受其严格控制，与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也得到母行支持。尽管 2023 年上半年欧美银行业震荡，国内外资银行的绝大部分境外母行保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

国民银行（中国）关键指标：

	2018	2019	2020	2021	2022
资产总额（亿元）	159.91	182.18	198.63	202.67	199.97
客户贷款（亿元）	50.10	57.04	64.46	75.24	82.56
客户存款（亿元）	70.99	81.48	90.72	95.64	118.71
净利润（亿元）	0.86	0.66	0.69	0.63	0.14
披露口径资本充足率（%）	37.96	26.94	25.59	21.37	21.28
平均净资产回报率（%）	3.47	2.58	2.64	2.34	0.51
不良贷款率（%）	1.91	1.47	0.36	0.73	1.33
拨备覆盖率（%）	151.00	171.30	425.34	213.44	191.15
客户存款/总融资（%）	53.44	52.83	54.01	54.95	69.21

资料来源：国民银行（中国），经标普信评调整及整理。

分项评估

评级基准	a+
— 业务状况	-2
— 资本与盈利性	+2
— 风险状况	+1
— 融资与流动性	0
— 补充调整	0
个体信用状况	aa _{spc} -
集团支持	+3
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

业务状况：

该行在国内业务规模小，客户基础有限，客户群集中在金融机构、以韩资为主的外资企业和国内行业龙头企业。

资本与盈利性：

该行资本充足性很好。由于缺乏规模经济，加之息差偏低，信用成本不稳定，该行盈利性弱。但近五年该行未发生亏损，盈利性对该行资本不构成重大负面影响。

风险状况：

该行风险偏好低于银行业平均水平。近年来部分中资客户信用风险加剧，该行不良贷款率上升，但我们预计中长期信用成本仍然会低于行业平均。

融资与流动性：

该行存款客户基数小且集中度高，对公存款规模小且波动性高于行业平均。但母行为其提供了持续可靠的融资与流动性支持，确保了该行融资稳定。

外部支持：

我们认为韩国国民银行信用质量极高。考虑到母行对该行的资本和流动性支持承诺，我们认为该行在危机情景下极有可能获得母行支持。

行业比较：	2021			2022		
	国民银行（中国）	商业银行平均	外资银行平均	国民银行（中国）	商业银行平均	外资银行平均
资产总额（亿元）	202.67	1,581.31	760.57	199.97	1,744.76	764.79
净利润（亿元）	0.63	11.97	5.20	0.14	12.56	5.45
披露口径资本充足率（%）	21.37	15.13	18.03	21.28	15.17	19.29
平均总资产回报率（%）	0.31	0.79	0.56	0.07	0.76	0.59
不良贷款率（%）	0.73	1.73	0.56	1.33	1.63	0.72
拨备覆盖率（%）	213.44	196.91	362.75	191.15	205.85	301.97

资料来源：国民银行（中国）、国家金融监督管理总局、Wind，标普信评收集及整理。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非是某种决策的结论和建议。

高级管理人员

钟晓玲

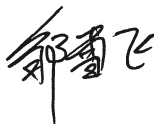


北京

may.zhong@spgchinaratings.cn

项目负责人

邹雪飞

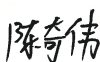


北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

项目组成员

陈奇伟



北京

qiwei.chen@spgchinaratings.cn

王燕愚



北京

Stephanie.Wang@spgchinaratings.cn

信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
国民银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2024 年 1 月 2 日	稳定

个体信用状况	aa _{spc} -	+	外部支持	+3	主体信用等级
评级基准	a+		集团支持	+3	AAA _{spc} /稳定
业务状况	-2				
资本与盈利性	+2				
风险状况	+1				
融资与流动性	0				
补充调整	0				

主要优势与挑战

优势	挑战
- 母行信用质量极高，危机情景下极有可能获得母行支持。 - 资本实力很强。 - 风险管理审慎。	- 国内业务规模很小，业务集中度高。 - 收入稳定性弱，盈利水平低。

评级展望

国民银行（中国）的评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，该行的业务和资本实力将维持稳定，对母行韩国国民银行的极高重要性也将保持不变。

下调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑下调该行的主体信用等级：母行的主体信用质量显著恶化，或该行对母行的重要性下降。如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的个体信用状况：该行的风险偏好明显上升或资本充足水平显著下降。

上调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑上调该行个体信用状况：该行在国内的市场份额显著提升，业务稳定性和盈利能力显著提高。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2023 年 12 月 22 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

量化模型：无。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

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

我们认为，在政府持续性的支持以及经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平均保持平稳，但我们预计商业银行在信用成本和盈利能力方面仍承压。国有大型银行的资本状况将保持稳定，盈利能力也会保持韧性，而区域性银行在资产质量和资本方面则承受更大的压力。

外资银行在中国银行业中所占市场份额和规模较小，通常由母行全资所有并受其严格控制，与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也得到母行支持。我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。外资银行的境外母行保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

过去十年来，在中资银行高速增长的同时，大部分外资银行的信贷增长相比中资银行更加保守。目前国内共有 41 家外资法人银行，在中国商业银行业的市场份额只有 1%。具有庞大体量的中资银行在贷款投放规模和贷款定价方面具有明显优势。另外，国内国有大型商业银行在满足国内公司客户跨境金融需求方面也越来越积极。激烈的行业竞争给外资银行的业务增长带来了挑战。

近年来，由于外资银行审慎的经营策略和激烈的行业竞争，很多外资银行的信贷规模收缩。虽然外资银行的业务规模通常比主流中资银行小，但外资银行在跨境业务和全球性银行服务方面具有独特优势，是中国商业银行业中不可或缺的组成部分。

外资银行是国内资本充足率最高的银行。截至 2023 年 9 月末，外资银行平均资本充足率为 19.48%，较行业平均高出 4.71 个百分点。由于信贷业务收缩，资本消耗减少，很多外资银行资本充足率在近年来提高。我们预计未来 12 个月外资银行的资本充足率将继续保持在高位。

当前国内市场利率下降，导致外资银行的净息差显著下滑，盈利性减弱；但由于外资银行的资产质量好，信用成本可控，盈利质量良好。由于净息差收窄、运营成本保持高位、收入增长面临挑战等原因，我们预计外资银行的盈利性将继续保持在低位。

大部分外资银行的风险偏好低于中资银行。中国经济增速放缓并没有对其资产质量表现造成重大负面影响。而且，与中资行相比，大部分外资银行并没有重大高风险房地产开发商敞口和尾部城投业务敞口。

外资银行的境外母行近年来保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。2023 年上半年欧美银行业震荡，但除了浦发硅谷银行受到直接影响之外，在华经营的绝大多数外资银行并未受到硅谷银行和瑞信事件的负面影响。

我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。外资银行通常由母行全资所有并受其严格控制，与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也得到母行支持。虽然大部分外资银行对母行的收入和资产贡献有限，但是鉴于中国在世界经济中非常重要的地位，我们认为国际性银行对中

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 a+。

国市场的投入是长期性的。另外，中国子行也推荐中国客户的境外业务给母行，对母行的实际重要性可能大于其资产负债表上反映的情况。

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

二、个体信用状况

国民银行（中国）成立于 2012 年，是韩国国民银行的全资子公司。韩国国民银行是 KB 金融集团的重要组成成员之一。KB 金融集团是韩国最大的金融服务机构之一，旗下拥有银行、证券、保险等多项金融业务。国民银行（中国）是集团亚太区业务网络的有机组成部分。

国民银行（中国）业务规模很小。截至 2022 年末，该行总资产为 199.97 亿元，贷款总额 82.56 亿元，客户存款 118.71 亿元。该行总部位于北京，在国内设有五家分行，分别位于北京、上海、苏州、广州和哈尔滨。

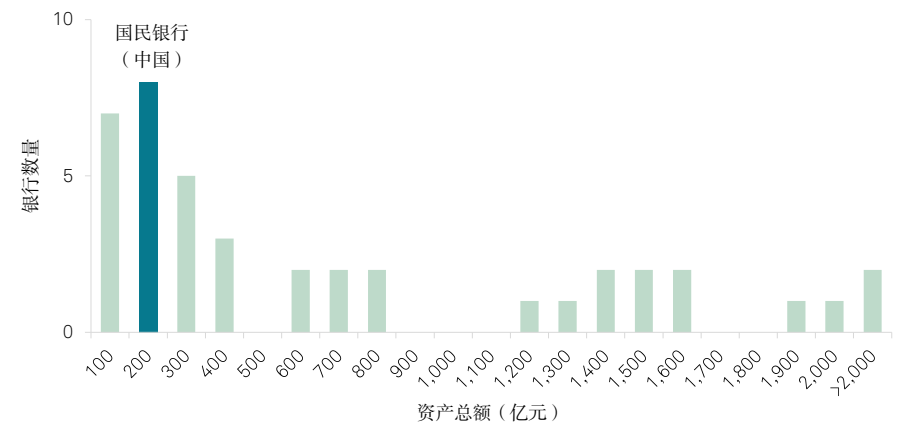
业务状况

国民银行（中国）主要从事传统商业银行业务，包括存贷款业务与资金业务。与其他许多外资银行相似，国民银行（中国）在国内市场份额很小。截至 2022 年末，该行在国内客户贷款的市场份额为 0.005%，客户存款的市场份额为 0.004%。截至 2022 年末，该行总资产规模为 199.97 亿元，同比下降 1.33%，该行贷款总额 82.56 亿元，同比增长 9.72%。

图1

国民银行（中国）的业务规模很小

同业比较：截至 2022 年末主要外资银行总资产规模分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

表1

国民银行（中国）：市场份额				
(%)	2019	2020	2021	2022
资产总额/全国商业银行总资产	0.008	0.007	0.007	0.006
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.004	0.004	0.005	0.005

该行客户基础很小，韩资企业是该行重要的客户群，近几年该行也积极拓展中资客户。

我们在业务状况方面下调两个子级，以反映该行在国内的业务规模很小。

客户存款/全国商业银行总存款	0.004	0.004	0.004	0.004
----------------	-------	-------	-------	-------

资料来源：国民银行（中国），中国人民银行，国家金融监督管理总局，标普信评收集及调整。

国民银行（中国）的贷款规模近年来保持较快增长。2020-2022 年，该行资产总额的三年复合增长率为 0.34%，但贷款总额复合增长率为 13.18%。该行贷款净额占总资产比重由 2021 年末的 37% 上升到 2022 年末的 40%。2023 年，由于该行主动压缩存在潜在风险的信贷客户敞口，加之信贷市场有效需求较弱，银行间竞争激烈，该行 2023 年上半年贷款规模无明显增长。截至 2023 年 6 月末，该行贷款总额为 81.69 亿元。

国民银行（中国）中间业务较为简单，对收入的贡献一般。手续费及佣金净收入占营业收入的比例约为 9%。该行手续费及佣金收入主要由汇款业务、偿付业务、授信相关手续费等构成。

国民银行（中国）业务以对公业务为主。截至 2022 年末，该行发放贷款中 91% 为对公贷款，9% 为零售贷款。近两年该行增加在互联网金融贷款上的投入，零售贷款虽然占比较小，但增速较快。截至 2022 年末，该行零售贷款总额 7.72 亿元，同比增长 3.11 倍，新增部分主要为与京东金融合作的互联网消费贷款，占零售贷款的 71%。

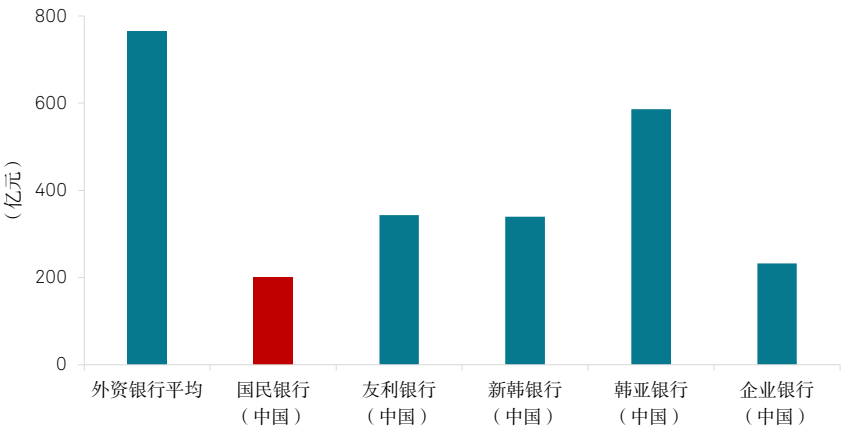
国民银行（中国）对公客户群规模小且较为集中，客户包括韩国国民银行在全球层面的韩国客户和其他外资企业客户，以及该行在国内开发的中资客户。截至 2022 年末，该行对公贷款中约一半面向韩资和其他外资企业客户，客户存款中约 9 成为韩资客户存款。

国民银行（中国）作为集团亚太区业务的重要组成部分之一，为韩资企业的在华经营提供金融支持。该行为外资企业客户提供外汇掉期与外汇远期业务，并提供保函、信用证、贷款承诺、承兑汇票等财务担保业务。韩资银行在华竞争激烈，目前有五家韩国金融集团在中国成立了法人子行。由于国民银行（中国）是五家在华韩资银行中成立时间最晚的一家，该行目前也是这些银行中规模最小的。

图2

国民银行（中国）的资产规模小于其他韩资银行

同业比较：截至 2022 年末主要韩资银行资产规模



资料来源：各行公开资料，国家金融监督管理总局，经标普信评调整及整理。

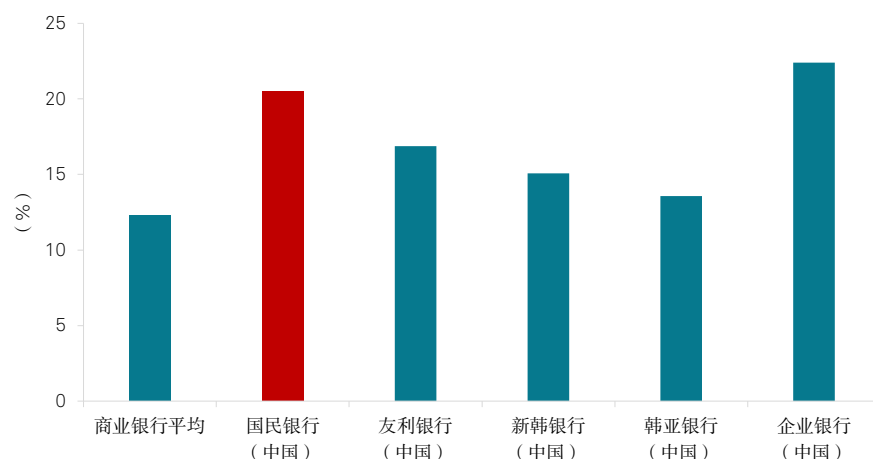
资本与盈利性

国民银行（中国）资本充足性很好，资本充足率长期稳定在 20%以上。截至 2022 年末，该行一级资本充足率为 20.50%，同比下降了 0.37 个百分点，显著高于 12.30% 的行业平均水平。由于信贷业务结构变化，转贴现业务增加，该行资本充足水平在 2023 年上升。截至 2023 年 6 月末，该行一级资本充足率上升到了 27%。我们预计该行的资本水平在未来两年内将继续维持在 20%以上。

图3

国民银行（中国）的资本充足性略高于同业平均水平

同业比较：截至 2022 年末主要韩资银行披露口径一级资本充足率

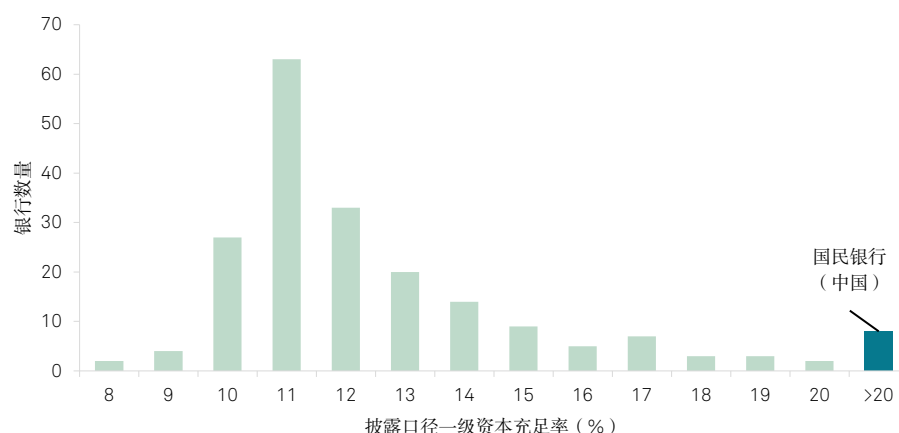


资料来源：各行公开资料，国家金融监督管理总局，经标普信评调整及整理。

图4

国民银行（中国）的资本充足性远高于行业平均水平

行业分布：截至 2022 年末国内 200 家主要商业银行披露口径一级资本充足率



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

我们在资本与盈利性方面对该行上调两个子级，以反映该行很高的资本水平。

我们预计其资本充足率在未来两年内将继续维持在很高的水平。

该行盈利性弱，但盈利对资本充足性并无显著负面影响。

表2

国民银行（中国）：标普信评一级资本充足率预测					
（亿元）	2023F		2024F		基本假设和分析
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	118.78	-9%	125.88	6%	受 2023 年信贷市场供求关系影响，我们预计该行 2023 年信贷规模收缩，同时假设 2024 年会有一定的恢复性增长。
一级资本净额	28.21	5%	29.28	4%	1. 假设净息差在 1.4%-1.5%之间，成本收入比在 50%左右；2. 预计该行 2023 年和 2024 年 ROE 在 3%-5%之间；3. 假设该行分红比例为 0。 由于该行业务规模小，一旦发生新的不良或者收回较大金额不良资产，都会对当年信用成本产生重大影响，导致对该行盈利性预测的准确性下降。但基于该行审慎的风险偏好，我们认为该行盈利性不会对该行资本产生重大负面影响。
标普信评一级资本充足率预测	>23%		>20%		由于该行规模很小，导致资本充足率对业务规模变动很敏感，信贷业务的增长或收缩对资本充足率绝对值的变化影响很大，导致我们对其资本预测的准确性会小于更大规模的银行。无论如何，综合考虑该行的业务增速和风险偏好，我们预计该行的一级资本充足率在未来 24 个月能够保持在 20%以上。

注：F-预测值。
资料来源：标普信评。

母行对国民银行（中国）的业务发展提供了足够的资本金支持。该行在 2012 年成立时由韩国国民银行注资 25 亿元，自成立以来未进行过分红，所有的已实现利润均计入一般风险准备和盈余公积，截至 2022 年末，该行所有者权益 27.32 亿元。

国民银行（中国）营业收入近几年持续增长。2020 年-2022 年营业收入年复合增长率为 13.20%。2022 年，该行实现营业收入 3.09 亿元，同比增长 6.76%。利息净收入是营业收入的最主要来源。该行 2022 年利息净收入占其营业收入的 102%，占比超过 100%是因为其市场敏感性收入（含投资收益、公允价值变动损益和汇兑损益）亏损 0.34 亿元。我们认为，由于该行业务规模很小，收入的稳定性弱于行业平均。2023 年上半年，该行营业收入表现稳定，上半年营业收入约为 2022 年全年的 47%。

由于资产配置上持有较多的低风险债券和同业资产等高信用质量的生息资产，国民银行（中国）信用风险溢价较低，净息差低于行业平均水平。2022 年该行净息差约为 1.57%，同比下降 0.08 个百分点，低于 1.91%的银行业平均水平。息差下降主要原因是国内信贷业务的市场利率中枢下降。

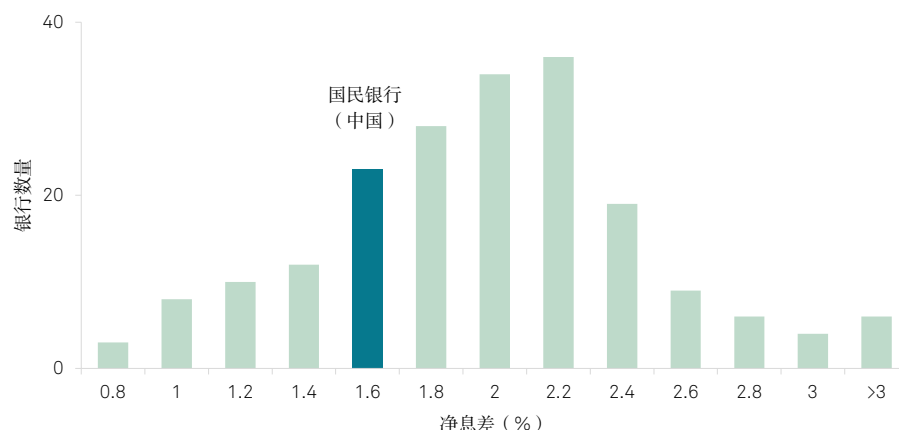
国民银行（中国）持有较大规模的美元资产和负债，由于近年来美元持续加息，该行不断缩减美元负债，以降低美元债务成本。截至 2022 年末，该行美元资产折人民币

38.45 亿元（占总资产的 19%），美元负债折人民币 45.58 亿元（占总负债的 26%），净敞口为美元负债折人民币 7.13 亿元，较 2021 年下降了 52.10%。

图5

国民银行（中国）净息差低于行业平均水平

行业比较：2022 年国内 200 家主要商业银行净息差分布



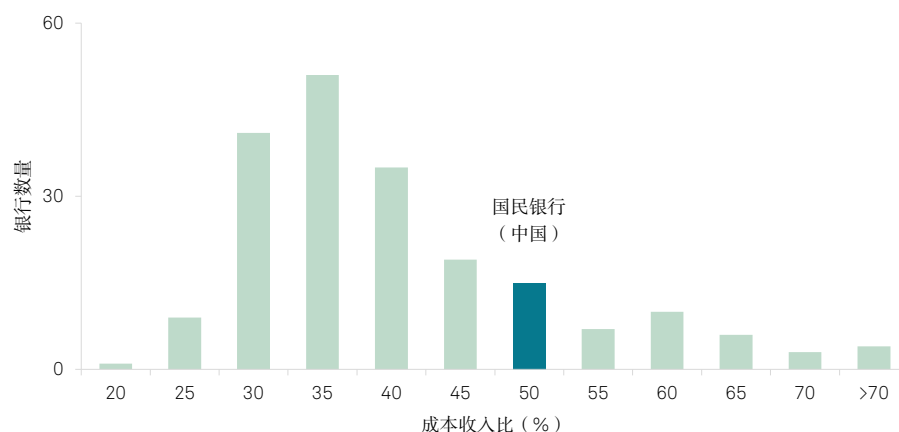
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

由于营业收入持续上升，同时业务及管理费用得到有效控制，国民银行（中国）的成本收入比近年来持续压降。2022 年该行成本收入比为 46.63%，同比下降 2.68 个百分点，但依然高于 33.97% 的银行业平均水平。

图6

与其他外资银行一样，国民银行（中国）的成本收入比偏高

行业分布：2022 年国内 200 家主要商业银行成本收入比



资料来源：各行公开资料，经标普信评收集及整理。

由于 2022 年贷款资产质量下滑，监管对其拨贷比要求提高，国民银行（中国）信用成本显著增长。2022 年，该行不良贷款额 1.1 亿元，同比增长 1 倍左右；同时监管对该行的最低拨贷比要求从 1.5% 提升到 2.5%，导致当年信用减值损失从上年的 0.45 亿元增加到 1.62 亿元。该行 2022 年的信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）

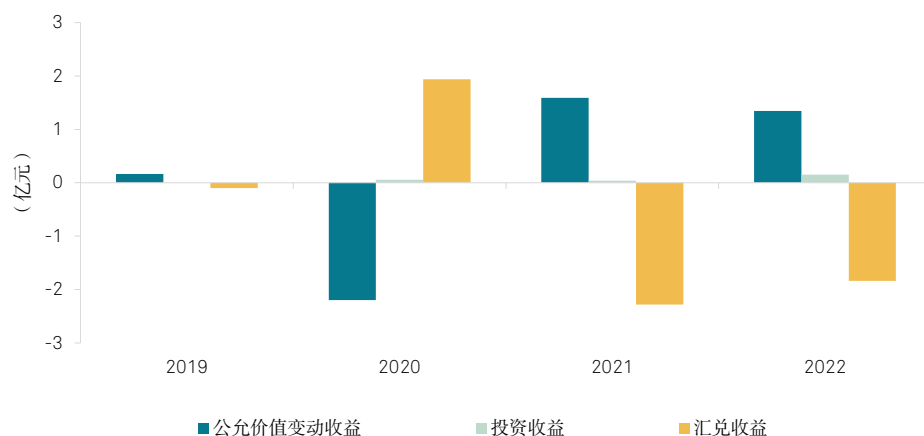
为 1.85%，同比上升 1.27 个百分点。由于该行风险偏好总体较低，其中长期的信用成本是低于行业平均水平的。该行 2018 年-2022 年的 5 年平均信用成本仅为 0.57%。

国民银行（中国）持有较大的美元敞口，在美元汇率和利率大幅变动的市场环境下，该行市场风险加剧。2022 年度，该行的市场敏感性收入亏损 0.34 亿元，2021 年同期为亏损 0.66 亿元。随着该行压缩美元敞口，我们预计该类收入波动幅度会减小。

图7

国民银行（中国）市场敏感性收入波动主要与其美元业务相关

国民银行（中国）：对市场风险敏感的部分收入科目



资料来源：国民银行（中国），经标普信评收集及整理。

国民银行（中国）信用成本大幅上升导致 2022 年该行净利润同比下降了 77.70%。该行 2022 年资产减值损失/拨备前利润比例接近 100%，导致税前净利润仅 9.5 万元；该行 2022 年实现净利润 1,404 万元，主要为税收返还。

由于收入规模小，净息差偏低，成本收入比高，信用成本波动大，国民银行（中国）盈利能力弱。该行 2020 年-2022 年的净利润分别为 0.69 亿元、0.63 亿元和 0.14 亿元。该行 2022 年的平均净资产回报率为 0.51%，2018 年-2022 年的 5 年平均的平均净资产回报率为 2.31%。2023 年上半年，由于信用成本转回，该行实现净利润 1.13 亿元。虽然盈利性弱，但由于经营审慎，该行近年来并未发生过重大亏损，加之业务发展的资本消耗不大，盈利能力对于该行资本充足性并无显著负面影响。

风险状况

国民银行（中国）风险偏好较低，资产质量优于银行业平均水平。在华韩资企业贷款是该行贷款的重要构成，奠定了该行整体较好的资产质量。截至 2022 年末，该行对公贷款中近半为韩资企业贷款，这些韩资企业主要为韩国大型企业集团及其在华子公司。该行韩资企业贷款近年来未发生过不良。

近两年来，国民银行（中国）部分中资客户资产质量下降，导致银行不良率升高。2023 年以来，该行加强了对中资客户的信贷准入管理，主动退出了部分信用质量较弱的客户，我们认为未来资产质量进一步严重下行的压力可控。截至 2022 年末，该行不良贷款率 1.33%，同比上升了 0.61 个百分点，关注贷款率 0.27%，同比下降了 0.26 个百分点。截至 2023 年 6 月末，该行不良率提高到 2% 左右。截至 2022 年末，该行

该行整体风险偏好低于国内商业银行业平均，因此，我们对其风险状况上调一个子级。

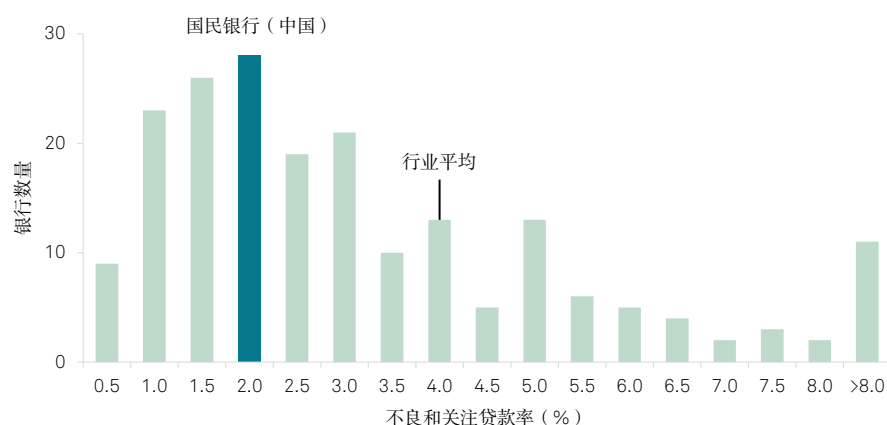
逾期贷款率为 1.35%，同比增加了 0.08 个百分点，2018 年-2022 年 5 年的平均逾期贷款率为 1.27%。该行 2022 年贷款净核销率（核销净额/平均客户贷款）为 0.69%，2018 年-2022 年 5 年的平均贷款净核销率为 0.61%。

国民银行（中国）拨备充足。截至 2022 年末，该行对公不良贷款共 4 笔，单笔金额均在 5,000 万元以下，该行已及时计提了充足的拨备。截至 2022 年末，该行拨备覆盖率 191.15%，拨备对不良以及关注贷款的覆盖率为 159.85%，贷款拨备率 2.55%。

图8

国民银行（中国）资产质量优于行业平均水平

行业分布：截至 2022 年末国内主要商业银行不良+关注贷款率

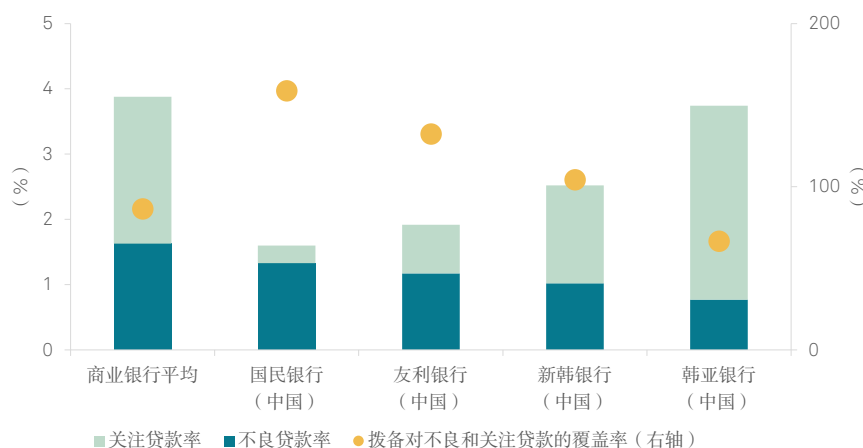


资料来源：各行公开资料，国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

图9

国民银行（中国）的问题贷款占比低于同业平均水平

同业比较：截至 2022 年末主要韩资银行不良+关注贷款率及拨备对问题贷款的覆盖



资料来源：各行公开资料，国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

2022 年以来，国民银行（中国）拓展了个人互联网消费贷款新业务，该部分业务未来资产质量表现仍有待观察。截至 2022 年末，该行个人互联网消费贷款余额为 5.47 亿元（占贷款总额的 6.6%）。其业务模式主要为与京东金融等互联网平台合作，发放单笔金额在 1 万元以内的个人小额消费贷款。由于该业务目前占比较小，对该行整体风险状况影响可控。我们会密切关注该类贷款敞口规模及资产质量的变化情况。

国民银行（中国）的贷款行业敞口集中在制造业和金融业。截至 2022 年末，该行制造业贷款余额为 39.60 亿元，较 2021 年末增长 4.6%，制造业贷款占对公贷款的 53%，制造业贷款主要分布于汽车制造、半导体、新能源、钢铁等各种领域；金融业贷款余额 15.01 亿元，较 2021 年末增长 41.47%，占对公贷款的 20%。金融业贷款主要分布在融资租赁等金融公司。

国民银行（中国）受房地产业震荡和地方政府隐债问题的影响不大。该行并无重大对公房地产贷款敞口，建筑业贷款占对公贷款的 1% 不到。另外，该行也无重大的直接城投敞口，但其租赁公司贷款客户存在一定城投敞口。如果其租赁客户受城投风险影响很大，可能会对该行资产质量造成间接影响。我们目前认为该间接风险可控。

国民银行（中国）贷款地域集中度风险可控。截至 2022 年末，该行约 46% 的贷款集中在华东地区，约 22% 的贷款在华北地区，另外，华南、东北和华中地区的贷款占比均为 8% 左右。

国民银行（中国）投资业务保持了很高的资产质量。截至 2022 年末，该行投资类资产 34.31 亿元，占资产总额的 17%。其中，75% 为国债及政策性银行债；15% 为银行及其他金融机构债；公司企业债投资 3.51 亿元，占投资资产的 10%，主要为信用质量极好的央企债券。

国民银行（中国）市场风险敞口小。截至 2022 年末，市场风险加权资产仅占风险加权资产的 0.64%。该行的债券投资业务头寸、结售汇业务头寸以及衍生产品业务头寸主要面临汇率和利率风险。该行采用量化模型计量市场风险，并实施了有效的限额管理。

国民银行（中国）同业信用风险小。截至 2022 年末，该行同业资产 71.36 亿元，占资产总额的 36%。该行的同业资产对手方多为国内上市的信用风险可控的大中型商业银行。

融资与流动性

由于客户基础小，国民银行（中国）存款集中度高，且波动大。截至 2022 年末，该行客户存款 118.71 亿元，同比增加 24%；该行第一大存款客户占其存款总额约 25%，前十大存款客户占其存款总额约 50%。截至 2023 年 6 月末，该行客户存款为 96.30 亿元，同比下降约 19%。

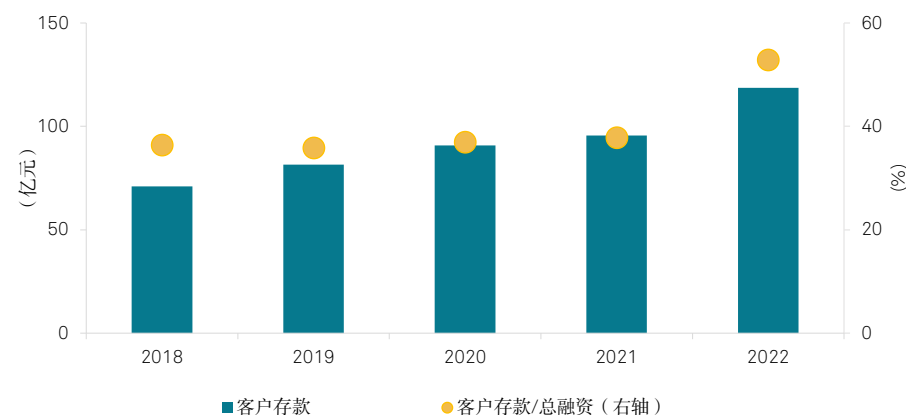
国民银行（中国）的存款以对公定期存款为主。截至 2022 年末，该行对公存款占存款总额的 99.8%，该行存款中 93% 为定期存款，定期存款的期限主要集中在 1 年以内。该行对公客户存款以韩资企业为主。KB 集团和韩资企业之间深厚的银企关系有利于该行稳定存款。该行极少量零售存款主要为个贷客户派生存款以及行内员工的存款。

得益于母行持续的流动性支持，结合该行资产端的良好流动性，该行融资稳定，流动性充足。因此，我们在融资与流动性方面未进行子级调整。

图10

国民银行（中国）过去几年客户存款总额上涨，但潜在波动性仍然较大

国民银行（中国）：客户存款及客户存款占总融资比例



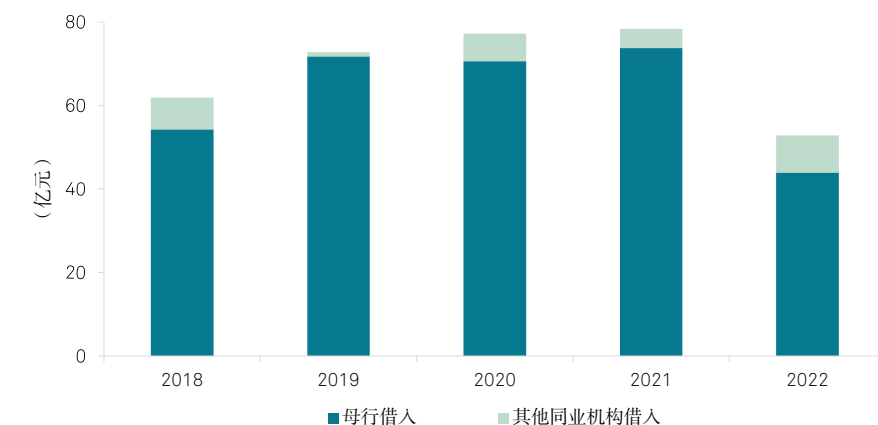
资料来源：国民银行（中国），经标普信评收集及整理。

国民银行（中国）获得了母行可靠的融资支持，弥补了其客户存款集中度高、存款稳定性偏弱的情况。截至 2022 年末，该行客户存款占总融资的 69%，批发融资占总融资的 31%；批发融资共 52.82 亿元，其中 83%来自于其母行。

图11

母行为国民银行（中国）提供了持续可靠的批发融资支持

国民银行（中国）：同业融资结构



资料来源：国民银行（中国），经标普信评收集及整理。

国民银行（中国）资产端流动性高。截至 2022 年末，该行 80%的资产的期限结构在 1 年以内（包含不计息资产）。该行的贷款占比小于中资银行，将更大规模的资金配置在风险更低、流动性更强的同业资产和投资资产。该行 40%的资产为贷款，36%为同业资产，17%为投资组合，6%为现金以及存放央行款项。该行投资组合大部分为国债或政策性银行债，很容易变现。另外，该行同业业务以净融出为主。

国民银行（中国）的流动性管理审慎。截至 2022 年末，该行流动性比例 101.35%，流动性匹配率为 107.35%，优质流动性资产充足率为 113.15%，均高于监管最低要求。

综上，该行的个体信用状况为 aa_{spc-} ，反映了该行很强的资本充足性和审慎的风险偏好，同时也反映了该行很小的业务规模。

三、主体信用等级

外部支持

国民银行（中国）是韩国国民银行的全资子公司。韩国国民银行是 KB 金融集团旗下的核心银行子公司。KB 金融集团是韩国客户基础最大、分支机构最多的综合金融集团。截至 2022 年末，韩国国民银行是韩国存款规模最大、营业网点和客户数量最多的银行。

截至本报告发布日，标普全球评级评定韩国国民银行的主体信用等级为“A+/稳定”。根据标普全球评级和标普信评的信用观点序列之间的大致关系，标普信评认为韩国国民银行的主体信用质量极高，等同于标普信评“AAA_{spc}”的主体信用质量。

表3

KB 金融集团信用特征

主要优势	主要风险
韩国领先金融集团之一，有很强的市场地位	海外业务表现弱于在韩国国内的表现
非银行业务提供了多样化的收入来源	在韩国国内利率上升的环境下，韩国家庭的高杠杆导致资产质量面临潜在压力
充分的信用风险管理	

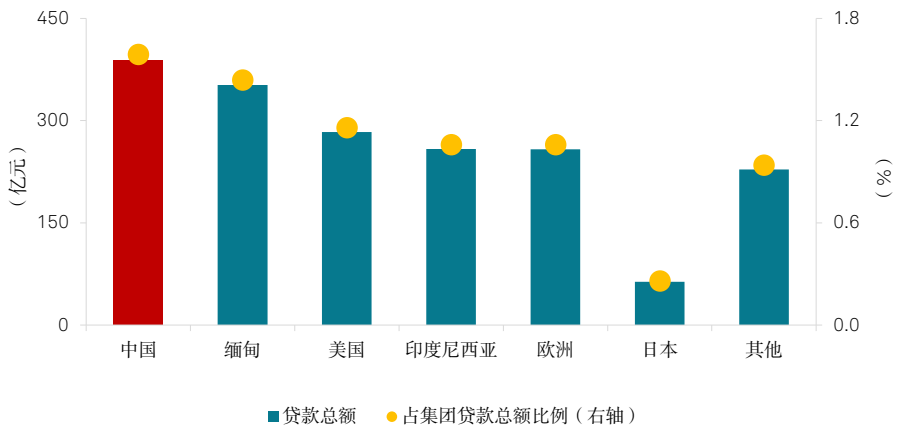
资料来源：标普全球评级，标普信评收集整理。

KB 金融集团的业务主要集中在韩国国内，中国是其海外最大的市场之一。截至 2022 年末，KB 金融集团贷款总额中 92.5%分布在韩国；海外地区中，中国贷款总额占集团贷款总额的 1.59%，是韩国以外贷款最高的地区。但同时，国民银行（中国）对母行的收入贡献很小，2022 年该行营业收入是韩国国民银行营业收入的 0.56%。

图12

中国是 KB 金融集团最重要的海外市场之一

KB 金融集团：截至 2022 年末海外贷款区域分布



资料来源：KB 金融集团，经标普信评收集及整理。

我们认为母行韩国国民银行的主体信用质量极高。

国民银行（中国）是集团亚太区金融网络的重要组成部分。母行对该行的业务发展、资本和流动性提供了稳定支持。

我们认为该行对母行的重要性极高，因此，结合母行支持，我们评定国民银行（中国）的主体信用等级为“AAA_{spc}”。

国民银行（中国）是韩国国民银行亚太区业务的有机组成部门，与母行共享名称和品牌。韩国国民银行在业务经营、资本金、风险管理、融资和流动性安排方面向该行提供了持续、可靠的支持。

韩国国民银行出具了支持国民银行（中国）的承诺书。2021 年的承诺书中约定了韩国国民银行会在必要时向国民银行（中国）补充资本，且在国民银行（中国）出现流动性问题时不撤资，并尽可能提供流动性支持。

综合考虑母行极高的主体信用质量以及该行对母行极高的重要性，我们评定国民银行（中国）的主体信用等级为“AAA_{spc}”，较其“aa_{spc}-”的个体信用状况提升了三个子级。

附录

附录1：国民银行（中国）主要财务数据及指标

国民银行（中国）：主要财务数据及指标					
	2018	2019	2020	2021	2022
业务状况					
资产总额（亿元）	159.91	182.18	198.63	202.67	199.97
资产总额同比增长率（%）	30.49	13.93	9.03	2.03	(1.33)
客户贷款总额（亿元）	50.10	57.04	64.46	75.24	82.56
客户贷款同比增长率（%）	19.91	13.87	13.00	16.74	9.72
客户存款（亿元）	70.99	81.48	90.72	95.64	118.71
客户存款同比增长率（%）	13.68	14.79	11.34	5.42	24.13
净利润（亿元）	0.86	0.66	0.69	0.63	0.14
净利润同比增长率（%）	1,557.55	(23.04)	4.70	(9.18)	(77.70)
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	7.07	10.70	9.79	9.01	9.31
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	38.0	26.94	25.59	21.37	21.28
披露口径一级资本充足率（%）	37.2	26.33	24.86	20.87	20.50
经标普信评调整的净息差（%）	1.48	1.15	1.26	1.65	1.57
成本收入比（%）	40.16	59.78	54.25	49.31	46.63
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	4.71	0.50	15.77	31.21	100.00
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.09	0.05	0.29	0.59	1.85
平均总资产回报率（%）	0.61	0.39	0.36	0.31	0.07
平均净资产回报率（%）	3.47	2.58	2.64	2.34	0.51
风险状况					
不良贷款率（%）	1.91	1.47	0.36	0.73	1.33
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	1.91	1.47	0.36	1.26	1.61
逾期贷款/客户贷款（%）	1.89	1.47	0.36	1.26	1.35
贷款拨备率（%）	2.88	2.52	1.55	1.55	2.55
拨备覆盖率（%）	151.00	171.30	425.34	213.44	191.15
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	151.00	171.30	425.34	125.91	159.85
当期核销净额/平均客户贷款（%）	1.02	0.03	0.99	0.31	0.69
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	70.57	70.01	71.05	78.67	69.55
客户存款/总融资（%）	53.44	52.83	54.01	54.95	69.21
批发资金/总融资（%）	46.56	47.17	45.99	45.05	30.79
零售存款/客户存款（%）	0.28	0.37	0.32	0.24	0.21
优质流动性资产充足率（%）	140.69	220.84	240.84	353.83	113.15
流动性匹配率（%）	N/A	115.45	133.58	112.83	107.35

注 1：我们认为国民银行（中国）业务模式清晰，财务管理健全，因此未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：国民银行（中国）的 2018 年度财务报告由瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2019 年度-2022 年度财务报表由毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均出具了标准无保留意见。

注 3：经标普信评调整的净息差=利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 4：批发资金=向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券。

资料来源：国民银行（中国），经标普信评调整及整理。

附录2：标普信评对国民银行（中国）的评级历史

主体信用等级	展望	评定日期	分析师	相关评级报告
AA _{spc} +	稳定	2023-09-06	邹雪飞、王燕愚、陈奇伟	评级报告：国民银行（中国）有限公司， 2023 年 9 月 6 日
AAA _{spc}	稳定	2024-01-02	邹雪飞、王燕愚、陈奇伟	本报告

注：以上评级采用的方法论为标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论，未采用任何量化模型。标普信评于 2023 年 12 月对金融机构评级方法进行了修改。我们根据新的方法对该行进行了评审，导致该行 2024 年 1 月的主体信用等级调整。

附录3：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{spc}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{spc}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{spc}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{spc}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{spc}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{spc}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _{spc}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或低于本等级。

附录4：跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

©版权所有 2024 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和 / 或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。