

信用评级公告

联合〔2021〕433号

联合资信评估股份有限公司通过对企业银行（中国）有限公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定企业银行（中国）有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年一月二十二日



企业银行（中国）有限公司

2021年主体长期信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间

2021年1月22日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
资产总额(亿元)	210.24	223.91	186.83	208.24
股东权益(亿元)	23.44	25.03	26.53	27.19
不良贷款率(%)	1.08	0.39	0.35	0.40
贷款拨备覆盖率(%)	231.13	455.91	516.12	447.18
贷款拨备率(%)	2.50	1.80	1.80	1.80
流动性比例(%)	66.71	91.14	79.63	73.36
存款总额/负债总额(%)	64.94	67.51	68.90	62.89
存贷比(%)	75.45	68.53	82.79	81.02
股东权益/资产总额(%)	11.15	11.18	14.20	13.06
资本充足率(%)	26.85	28.91	31.53	28.30
一级资本充足率(%)	25.76	27.81	30.44	27.19
核心一级资本充足率(%)	25.76	27.81	30.44	27.19
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—9 月
营业收入(亿元)	4.12	4.60	4.32	2.77
拨备前利润总额(亿元)	1.85	2.27	2.00	1.09
净利润(亿元)	1.14	1.42	1.48	0.80
净息差(%)	1.99	2.03	1.71	1.68
成本收入比(%)	53.30	49.64	52.97	--
拨备前资产收益率(%)	0.91	1.05	0.97	--
平均资产收益率(%)	0.56	0.65	0.72	--
平均净资产收益率(%)	4.99	5.84	5.73	--

注：2020年1—9月财务数据未经审计

数据来源：企业银行（中国）审计报告、监管报表级提供资料，联合资信整理

分析师

郎 朗 张哲铭 薛 峰

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对企业银行（中国）有限公司【以下简称“企业银行（中国）”】的评级反映了企业银行（中国）成立多年以来公司治理和风险管理体制较为完善、资产质量处于行业较好水平、拨备对于不良贷款的覆盖水平较高、资本水平充足、投资策略稳健等方面的优势。同时，韩国中小企业银行有限公司（以下简称“韩国中小企业银行”或“母行”）作为企业银行（中国）的母公司，在公司治理、风险管理及业务资源等方面均能给予其较大力度的支持。此外，联合资信也关注到，企业银行（中国）存贷款业务规模有所波动、存款稳定性较弱、行业和客户集中度较高等因素可能对其信用水平带来的不利影响。

未来，企业银行（中国）将在对接母行在华业务资源的同时，不断推动本土化业务发展，针对不同分支机构所在地区开发相应产品，以提高其行业竞争力，推动全行存贷款业务稳步发展，打造综合竞争力较强的外资银行。此外，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）的签订或将有助于韩资企业在华发展，为企业银行（中国）提供较好的发展空间。但另一方面，目前企业银行（中国）盈利能力较弱，且由于分支机构所在地竞争较为激烈使其业务发展呈现一定波动，未来盈利变化和业务发展情况需持续关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定企业银行（中国）有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了企业银行（中国）违约风险很低。

优势

1. 母行综合实力极强，有助于企业银行（中国）综合实力的提升。韩国中小企业银行

为韩国三大政策性银行之一，且为韩国 KOSDAQ 市场上市的大型银行集团，已形成较为成熟的公司治理机制、内部控制及风险管理体系，有助于企业银行（中国）综合实力的提升。

2. **母行在业务资源及资金等方面均能给予较大力度支持。**依托母行的客户资源优势及在华韩资企业的上下游产业链，企业银行（中国）能够发挥较好的业务协同效应，获得母行在业务资源、资金等方面的较大支持。
3. **信贷资产质量处于行业较好水平。**在资产质量方面，企业银行（中国）通过转让信贷资产包和业务发展策略调整等措施将信贷资产质量控制较好水平。
4. **资本保持充足水平。**近年来，企业银行（中国）资本始终保持充足水平，抵御非预期损失的能力较强。
5. **RCEP 的签订或将有助于未来业务的拓展。**《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）的签订或将有助于韩资企业在华发展，为企业银行（中国）提供较好的发展空间。

关注

1. **需关注业务发展的持续性。**近年来，受业务结构调整影响，企业银行（中国）存贷款业务规模波动较大，未来业务发展情况仍需持续关注。
2. **需关注资金成本压力和负债稳定性。**企业银行（中国）储蓄存款占比较低，存款稳定性有待提升；定期存款占比较高，需关注其负债端资金成本压力。
3. **需关注贷款业务集中度情况。**企业银行（中国）贷款客户集中度较高，面临业务集中风险，需关注大额授信客户经营情况变化对其未来信贷资产质量造成的影响。
4. **需关注盈利水平变化情况。**企业银行（中国）盈利能力较弱，需关注其盈利水平改善情况。

5. **疫情对于业务开展及资产质量的影响情况需关注。**企业银行（中国）贷款客户以中小企业为主，中小企业受新冠疫情影响较大，未来企业银行（中国）信贷资产质量变化情况值得关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由企业银行（中国）有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2021 年 1 月 22 日至 2022 年 1 月 21 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

企业银行（中国）有限公司

2021年主体长期信用评级报告

一、主体概况

企业银行（中国）有限公司【以下简称“企业银行（中国）”】是由韩国中小企业银行有限公司（以下简称“韩国中小企业银行”或“母行”）在天津市成立的外商独资银行。2009年5月，经原中国银监会批准，韩国中小企业银行将其天津分行、青岛分行、沈阳分行、烟台分行和苏州分行（以下简称“原在华分行”）改制为由韩国中小企业银行单独出资的外商独资银行，改制过程中原在华分行的所有债权、债务和业务均于2009年6月22日业务切换日由企业银行（中国）承继，注册资本为等值人民币20.00亿元。成立以来，企业银行（中国）未进行增资扩股，截至2020年9月末，企业银行（中国）注册资本为人民币20.00亿元，韩国中小企业银行持有其100%的股权。

韩国中小企业银行于1961年成立，1994年在韩国KOSDAQ市场上市，是韩国政府设立的专门为中小企业提供融资服务的国有银行，是韩国三大政策性银行之一，子公司涉及投资银行、资产管理、证券公司、保险公司等机构，在全球十余个国家和地区设立分行及办事处。截至2019年末，韩国中小企业银行资产总额318.11万亿韩元¹，其中贷款规模239.32万亿韩元；负债规模295.33万亿韩元，其中存款规模117.99万亿韩元；所有者权益22.78万亿韩元；巴塞尔协议III下的资本充足率为14.47%，一级资本充足率11.97%，核心一级资本充足率为10.30%。

企业银行（中国）经营范围：经有关监管机构批准的各类客户的外汇业务和人民币业务：包括吸收公众存款；发放短期、中期

和长期贷款；办理票据承兑与贴现；买卖政府债券、金融债券，买卖股票以外的其他外币有价证券；提供信用证服务及担保；办理国内外结算；买卖、代理买卖外汇；代理保险；同业拆借；银行卡业务；提供保管箱服务；提供资信调查和咨询服务；以及经银保监会批准的其他业务。

截至2020年9月末，企业银行（中国）已在天津、青岛、沈阳、烟台、苏州、深圳、武汉和北京设立了8家分行及8家支行，在职员工489人。

截至2019年末，企业银行（中国）资产总额186.83亿元，其中贷款净额89.78亿元；负债总额160.30亿元，其中存款余额110.44亿元；股东权益26.53亿元；不良贷款率0.35%，拨备覆盖率516.12%；资本充足率31.53%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为30.44%。2019年，企业银行（中国）实现营业收入4.32亿元，净利润1.48亿元。

截至2020年9月末，企业银行（中国）资产总额208.24亿元，其中贷款净额90.60亿元；负债总额181.05亿元，其中存款余额113.87亿元；股东权益27.19亿元；不良贷款率0.40%，拨备覆盖率447.18%；资本充足率28.30%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为27.19%。2020年1—9月，企业银行（中国）实现营业收入2.77亿元，净利润0.80亿元。

企业银行（中国）注册地址：天津市和平区南京路189号津汇广场2座30、31层。

企业银行（中国）法定代表人：尹相允。

¹ 注：根据中国货币网显示，2020年12月31日人民币汇率中间价，1人民币=166.75韩元

二、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济运行

2020 年三季度，我国经济进一步复苏，供需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。由于我国疫情控制迅速，经济在 2020 年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP 累计同比增长 0.7%（见表 1），其中一季度同比下降 6.8%、二季度同比增长 3.2%、三季度同比增长 4.9%，经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长 2.3%、0.9%和 0.4%，全面实现正增长。

表 1 2017 - 2019 年及 2020 年前三季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年前三季度
GDP（万亿元）	83.2	91.9	99.1	72.3
GDP 增速（%）	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速（%）	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速（%）	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速（%）	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅（%）	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅（%）	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率（%）	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速（%）	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速（%）	7.7	8.7	8.1	-1.9

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. 增速及增幅均为累计同比增长率，GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

经济结构改善，消费贡献提升。2020 年三季度，消费支出对 GDP 增速拉动由二季度的-2.35%回升 4.06 个百分点至 1.71%，净出口对 GDP 增速拉动由二季度的 0.53%上升至 0.64%，投资对 GDP 增速拉动由二季度的 5.01%下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素，但三季度消费对经济的贡献度显著提高，经济结构较二季度有所改善，内生增长动力加强。

消费持续改善，季度增速由负转正。2020 年前三季度，社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%，

季度增速年内首次转正，显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转，居民消费信心增加。**固定投资增速转正，制造业投资降幅收窄。**2020 年前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，实现年内首次转正，而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1%和 16.1%。从三大投资领域看，基础设施投资增速由负转正，制造业投资逐步恢复，房地产投资加快。具体看，前三季度，基础设施投资同比增长 0.2%，上半年为同比下降 2.7%；制造业投资同比下降 6.5%，较半年降幅（11.7%）显著收窄；房地产开发投资同比增长 5.6%，上半年为同比增

长 1.9%。**进出口逐季回稳，出口韧性较强。**2020 年前三季度我国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元，比去年同期下降 1.8%。其中，出口 1.8 万亿美元，同比下降 0.8%；进口 1.5 万亿美元，同比下降 3.1%。一至三季度，我国出口增速分别为-13.4%、0.1%和 8.8%，呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升，工业生产逐季回升。截至 2020 年 9 月下旬，有 73.2%的企业达到正常生产水平八成以上，较 6 月中旬上升 4.8 个百分点，部分企业持续满负荷生产，规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月，规模以上工业增加值累计同比增长 1.2%；分季度看，一季度下降 8.4%，二季度增长 4.4%，三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%，较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8%的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落，PPI 降幅收窄。2020 年前三季度，CPI 累计同比上涨 3.3%，涨幅较上半年回落 0.5 个百分点，食品价格涨幅回落是其主要原因；PPI 累计同比下降 2.0%，降幅较上半年扩大 0.1 个百分点，生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下，市场供求关系总体稳定。

社融增量逐季下降，M2 增速有所回落。2020 年 9 月末，社会融资规模存量 280.1 万亿元，较上年同期增长 13.5%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，前三季度累计新增社会融资规模 29.6 万亿元，比上年同期多增 9.0 万亿元。分季看，一、二、三季度社融增量分别为 11.1 万亿元、9.8 万亿元和 8.8 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9 月末 M2 余额 216.4 万亿元，较上年同期增长 10.9%，较 6 月末增速

（11.1%）略有下降。同期 M1 余额 60.2 万亿元，较上年同期增长 8.1%，较 6 月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。2020 年前三季度，全国一般公共预算收入 14.1 万亿元，同比下降 6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入 11.9 万亿元，同比下降 6.4%；非税收入 2.2 万亿元，同比下降 6.7%。同期全国政府性基金收入 5.5 万亿元，同比增长 3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020 年前三季度全国一般公共预算支出 17.5 万亿元，同比下降 1.9%，降幅较二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元，同比下降 2.1%；地方本级累计支出 15.1 万亿元，同比下降 1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6 万亿元）、卫生健康支出（1.4 万亿元）、农林水支出（1.6 万亿元）和债务付息支出（7351.0 亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元，较二季度缺口（2.0 万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。2020 年前三季度，在服务业和制造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作用下，就业压力有所减缓。9 月城镇调查失业率 5.4%，较 6 月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020 年前三季度，城镇居民人均可支配收入 3.3 万元，比上年同期名义增长 2.8%，名义增速比上年回升 1.3 个百分点；扣除价格因素的实际增速为-0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

（2）宏观政策环境

2020 年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。2020 年前三季度，全国实现减税降费累计 2.09 万亿元。其中，新增减税降费 1.37 亿元，翘尾新增减税降费 7265 亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020 年前三季度，全国累计发行国债 4.80 万亿元，较上年同期（2.99 万亿元）大幅增长；发行地方政府债券 5.68 万亿元，较上年同期（4.18 万亿元）增长 35.89%。专项债资金重点支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至 2020 年 9 月底，在实行直达管理的 1.70 万亿元资金中，各地已将 1.57 万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出 1.02 万亿元，占中央财政已下达地方资金的 61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。2020 年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。1—9 月份三次降准释放长期流动性 1.75 万亿元，开展中期借贷便利 MLF 操作，净投放中期流动性 4100 亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5 月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央

行的政策利率和贷款市场报价利率 LPR 均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020 年 9 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.34%、5.21%和 4.52%，较 6 月（分别为 4.14%、5.11%和 4.04%）均明显回升。

（3）宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。2020 年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但 8 月制造业投资单月增速或已经是 2020 年最高增

速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自 7 月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020 年尚剩余 407 亿元一般债券和 1848 亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9 月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及 GDP 增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保

持较强的韧性。一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测 2020 年第四季度全球贸易同比增长将下降 3%，较三季度收窄 4 个百分点；从主要发达经济体制造业 PMI 来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

2. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年 9 月末，我国商业银行资产总额 262.47 万亿元，较上年末增长 9.60%。其中贷款余额 144.51 万亿元，较上年末增长 11.48%；负债总额 241.71 万亿元，较上年末增长 9.85%（见表 2）。

表 2 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	262.47
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	241.71
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.84
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.96
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	179.89
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.09
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.51
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.80
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	10.05
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	75.46

流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.63
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.41
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	11.67
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.44

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年 9 月末，商业银行不良贷款余额为 2.84 万亿元，不良贷款率为 1.96%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部

分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年 9 月末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 179.89%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 231.70%和 199.89%，城商行和农商行分别为 149.89%和 121.76%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80%下调至 3.85%和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44%下降至 5.12%（2020 年三季度公布数据），其中企业贷款利率更是低至 4.63%。从负债端来看，2020 年 3

月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高吸揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年 9 月末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主

动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2020 年 9 月末，我国商业银行资本充足率为 14.41%，一级资本充足率为 11.67%，核心一级资本充足率为 10.44%，均呈下降趋势；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.44% 和 12.11%，下降幅度较大，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管

部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

三、公司治理与内部控制

1. 公司治理

企业银行（中国）建立了与其业务发展相适应的公司治理架构，各职能主体能够较好地履行自身职责，公司治理体系运行较好；股权无对外质押，关联交易未突破监管限制。

企业银行（中国）是韩国中小企业银行的全资子公司。韩国中小企业银行于1961年成立，1994年在韩国KOSDAQ市场上市，是韩国政府设立的专门为中小企业提供融资服务的国有银行，是韩国三大政策性银行之一，子公司涉及投资银行、资产管理、证券公司、

保险公司等机构，在全球十余个国家和地区设立分行及办事处。截至2019年末，韩国中小企业银行资产规模318.11万亿韩元，其中贷款规模239.32万亿韩元；负债规模295.33万亿韩元，其中存款规模117.99万亿韩元；所有者权益22.78万亿韩元；巴塞尔协议III下的资本充足率为14.47%，一级资本充足率11.97%，核心一级资本充足率为10.30%。2019年，韩国中小企业银行实现营业收入5.75万亿韩元，净利润1.61万亿韩元。经过多年发展，韩国中小企业银行已形成较为成熟的风险管理体系及公司治理机制，通过向企业银行（中国）委派董事及高级管理人员参与经营决策，并对其经营情况进行监督。截至2020年9月末，韩国中小企业银行持有企业银行（中国）的股权无质押。

企业银行（中国）董事会享有经营和管理的最终决策权。董事会由5名董事组成，其中独立董事1名、执行董事2名，所有董事均由母行委派；董事会下设关联交易控制委员会、审计委员会、风险管理委员会和信贷委员会共四个专门委员会（见附录1）。企业银行（中国）董事长董鹤林先生曾任韩国中小企业银行IBK经济研究所所长、韩国产业工团企业成长支援中心专门委员等职务。近年来，企业银行（中国）董事会多次召开会议，审议通过了《组织结构与业务分工规定》《内部审计规定》《授权规定》的修订、关联交易报告、合规管理报告、年度工作计划等议案，各专业委员会能够为董事会的决策提供专业建议，较好地履行了相应职能。

企业银行（中国）设监事1名，未设立监事会，监事由母行委派，直接对母行负责，履行对董事会和高级管理人员实施监督的职责。监事的主要职责包括检查监督全行财务状况，列席董事会会议，监督董事和高级管理人员的尽职情况等。

企业银行（中国）经营管理机构包括1名行长，2名副行长，财务负责人、内审负责

人、合规负责人各 1 名。行长尹相允曾任韩国中小企业银行私募基金部部长、企业银行（中国）业务推进本部副行长等职务。近年来，企业银行（中国）高级管理人员在董事会授权下开展各项经营管理活动，制定机构日常运作的业务计划，负责拟定内部管理机构设置方案，组织实施年度经营计划和投资方案，并就经营业绩、财务状况、风险状况定期向董事会汇报。

关联交易委员会对企业银行（中国）的关联交易工作进行监督、控制和管理。截至 2020 年 9 月末，企业银行（中国）单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 5.12% 和 5.14%（见表 3），均未突破监管限制。

表 3 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
全部关联方授信余额	0.00	0.01	1.44
单一最大关联方授信 余额/资本净额	0.00	0.04	5.12
最大集团关联方授信 余额/资本净额	0.00	0.00	0.00
全部关联方授信余额/ 资本净额	0.00	0.04	5.14

注：2018 年末数据，全部关联方授信余额不含“其他表外”授信
数据来源：企业银行（中国）监管报表，联合资信整理

2. 内部控制

企业银行（中国）建立了与其业务发展相适应的内部控制体系，内部控制和风险管理持续完善。

企业银行（中国）在中国成立独立法人机构后，实行三级管理、分级授权的管理体制，分支机构在总行的授权范围内开展经营活动，在董事会、监事、经营管理机构、内控部门、业务部门及员工间设置了相关职责和汇报路径，为业务经营和风险管理提供了良好的组织架构和风险管理体系。

近年来，企业银行（中国）根据监管政策及实际操作情况，建立和完善各项规章制度及内控机制，按照《商业银行内部控制指引》基本建立了三道防线内控管理体系，分

支行和总行业务部门为一道防线，分支行合规和总行合规部为二道防线，总行审计部为三道防线；业务部门作为第一道防线，根据监管要求和风险情况，不定期组织业务条线自查和整改；法律合规部作为第二道防线，牵头组织分支行实施重点领域操作风险、非法集资风险、违规服务收费、侵害消费者权益等业务合规性和风险排查工作总行审计部作为第三道防线，进行突击式现场检查，对存在问题的整改情况进行跟踪。法律合规部每月对分支行合规人员开展视频培训，提高分支行合规人员的业务处理能力和识别合规风险的意识；根据监管要求对内控制度和操作流程进行修订，并在内控制度修订中提供合理性建议，确保制度和流程修订满足监管要求。

企业银行（中国）审计部向董事会审计委员会汇报，负责对全行业务经营情况、风险状况、内控制度的有效性及执行情况、经营业绩等进行稽核检查，审计各部门职责履行情况，促进全行稳健运行和价值提升。近年来，审计部主要围绕董事会战略目标和监管要求开展审计工作，审计项目涉及公司治理流程、消费者权益保护审计、关联交易审计、反洗钱审计、不良贷款核销审计和离任审计等方面的审计工作，并对审计发现问题进行持续跟踪并督促整改，以改善内部控制和风险管理；同时为高级管理层提供在内部控制设计、实施和程序改善等方面的建议，提高管理效率和效果。近年来，企业银行（中国）未曾受到监管处罚。

3. 发展战略

企业银行（中国）基于母行在中国的战略定位，制定了符合自身发展需求的经营策略，业务种类与其定位相适应，综合竞争力有望得到提升。

企业银行（中国）于 2018 年制定了《中长期发展战略》。2020 年以来，企业银行（中

国)以构建独立经营体系为战略方向,强化总行组织,建立本地授信审批体系,针对本地市场加强产品开发,改善融资及资产组合运用,加强人才的培养及运用。通过“组织、基础设施、人力、产品开发”等奠定本地化发展基础,通过构建独立的经营体系,扩大营业范围,挖掘新的成长动力,通过全面的事前准备,推进内在性的本地化发展,随着可持续增长的成长模式的构建完成,逐渐成长为竞争实力较强的外资银行。

为了实现上述目标,企业银行(中国)将战略任务划分为三个阶段:第一阶段是构建独立经营体系,通过强化总行组织结构及专业性,建立本地授信审批体系,将中国信贷审批中心的所属及审批权限赋予中国法人,针对中国本地市场持续进行产品开发,改善资金筹集运用组合和本地基础设施,强化人才的培养与运用体系;第二阶段是实质性的本地化,通过设立分支行和战略合作扩大营业范围,加强对中资企业的营销,培养本地高级管理人员,根据特定客户层推出对应产品;第三阶段是深化本地化发展,持续扩大投融资复合金融,并通过投资中国金融机构或设立子公司实现进驻形态多样化,同时扩大市场占有率以确保规模的可持续增长,确立本地银行定位,进一步推动自身发展。

此外,2020年11月,东盟十国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰等15个国家,正式签署《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP),即全球规模最大的自由贸易协定

正式达成,RECP的签署或将有利于在成员国企业的发展。

四、主要业务经营分析

1. 经营概况

企业银行(中国)在承接母行在华业务的同时,积极推进业务本土化发展,但其分支机构网点所在地同业竞争压力较大,对其本土化发展带来一定的压力。企业银行(中国)已在天津、北京、青岛、沈阳、烟台、苏州、深圳和武汉设立分支机构。近年来,根据全行的战略发展布局,企业银行(中国)在承接母行客户在华业务的同时,积极推进本地化进程,不断加大分支机构所在区域的个人存贷款业务的拓展。但另一方面,由于企业银行(中国)分支机构所在区域经济发展较好、银行业金融机构较多,使其存贷款业务拓展面临一定的同业竞争压力。

2. 业务经营分析

企业银行(中国)按照存款业务、贷款业务和资金业务对公司主营业务进行管理。从存贷款业务客户情况来看,企业银行(中国)以公司银行业务为主,零售端业务占比有待提升。近年来,受其主动压缩负债端保本型理财产品规模和资产端压降贴现资产的配置力度影响,企业银行(中国)存贷款规模整体均呈下降态势;贷款业务中贴现资产占比仍较高,未来随着业务回归本源的要求,其仍面临较大的业务结构调整压力。

表4 存款结构

单位:亿元、%

项 目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
按客户类型划分								
公司存款	113.05	93.19	126.22	94.01	102.23	92.57	106.41	93.45
储蓄存款	8.26	6.81	8.05	5.99	8.21	7.43	7.46	6.55
按存款期限划分								
活期存款	39.88	32.88	41.76	31.10	41.26	37.36	29.58	25.97
定期存款	81.42	67.12	92.51	68.90	69.18	62.64	84.29	74.03

合 计	121.31	100.00	134.27	100.00	110.44	100.00	113.87	100.00
-----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

数据来源：企业银行（中国）年度报告和监管报表，联合资信整理

表 5 贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	91.53	100.00	91.93	99.90	88.88	97.21	87.99	95.37
其中：贷款	59.36	64.85	48.20	52.38	54.21	59.29	62.40	67.63
贴现	32.17	35.15	43.73	47.52	34.67	37.92	25.59	27.74
个人贷款	0.00	0.00	0.09	0.10	2.55	2.79	4.27	4.63
合 计	91.53	100.00	92.02	100.00	91.43	100.00	92.26	100.00

数据来源：企业银行（中国）年度报告及监管报表，联合资信整理

（1）公司银行业务

企业银行（中国）公司银行业务对全行的存贷款业务贡献程度较高。近年来，受其大幅压降保本型理财产品和贴现资产的配置力度影响，公司存贷款规模均呈下降态势；贴现资产占比仍较高，未来仍面临一定的业务结构调整压力。

企业银行（中国）借助母行在中小企业方面业务资源的优势，在持续发展母行客户在华业务优势的同时，推动本地化业务发展。

公司存款业务方面，企业银行（中国）积极推进产品的丰富和发展，推出大额存单等产品，产品种类不断丰富。2018 年以来，受资管新规影响，企业银行（中国）大幅压缩保本型理财产品的规模，导致公司存款规模明显下降。为此，企业银行（中国）积极推进结构化存款的拓展和营销力度，提升存款产品竞争力。截至 2019 年末，企业银行（中国）公司存款 102.23 亿元，占存款总额的 92.57%。从存款客户情况来看，截至 2019 年末，企业银行（中国）韩资企业存款余额占全部存款的 79%，存款客户主要涉及三星、斗山工程、好丽友、现代等企业。

公司贷款业务方面，企业银行（中国）坚持“扶植和培育中小企业”的市场定位，不断推进贷款产品的开发和贷款结构调整。企业银行（中国）贷款客户以韩资在华企业及其上下游公司为主。近年来，企业银行（中国）主动调整贷款业务结构，加大贷款投放

力度的同时，压缩贴现类资产业务规模，贴现类资产规模有所下降，但贴现资产占比仍处于较高水平，贷款结构面临一定的调整压力。截至 2019 年末，企业银行（中国）公司贷款和垫款余额 88.88 亿元。其中，贷款余额 54.21 亿元，占贷款和垫款总额的 59.29%；贴现资产余额 34.67 亿元，占贷款和垫款总额的 37.92%，贴现资产业务承兑行主要包括国有银行、股份制商业银行、城市商业银行等。从贷款客户情况来看，截至 2019 年末，企业银行（中国）韩资企业贷款占贷款总额的 53%；中资企业贷款占贷款总额的 34%，其他类企业贷款占贷款总额的 10%。从公司端存贷款定价情况来看，近年来，随着减费让利的实施，公司贷款定价水平有所下行，存款成本有所提升。

2020 年以来，为强化产品竞争力及新冠疫情的常态化下的业务拓展，企业银行（中国）加大存贷款产品的开发力度，推出“贸易信用险项下应收账款质押贷款”以及“3 层结构性存款产品”。得益于新产品的推广，企业银行（中国）公司存款业务规模较上年末有所增长，公司类贷款保持较快增长，但受贴现规模的持续压缩影响，企业银行（中国）公司贷款和垫款规模有所下降。截至 2020 年 9 月末，企业银行（中国）公司存款余额 106.41 亿元，较上年末增长 4.08%，占存款总额的 93.45%；公司贷款和垫款余额 87.99 亿元，较上年末下降 1.01%，其中公司类贷款

62.40 亿元，较上年末增长 15.10%；贴现资产余额 25.59 亿元，较上年末下降 26.19%。

（2）零售银行业务

企业银行（中国）受网点布局以及在分支机构当地竞争压力较大影响，企业银行（中国）零售银行业务对全行的贡献度较低。

从个人存款业务来看，企业银行（中国）储蓄存款以代发工资为主。受其营业网点布局以及分支机构网点设立当地同业竞争压力较大影响，企业银行（中国）储蓄存款规模对全行的存款贡献度不高。截至 2019 年末，企业银行（中国）储蓄存款余额 8.21 亿元，占存款总额的 7.43%。从客户构成情况来看，企业银行（中国）储蓄存款以韩国籍客户为主。

个人贷款业务方面，企业银行（中国）个人贷款由个人经营性贷款和住房按揭贷款构成。2019 年以来，企业银行（中国）积极拓展个人住房按揭贷款的投放力度，推动个人贷款业务规模的增长，但其零售端贷款业务对全行的贡献度仍处于较低水平。截至 2019 年末，企业银行（中国）个人贷款余额 2.55 亿元，占贷款总额的 2.79%，其中个人住房按揭贷款余额为 2.35 亿元。

2020 年以来，企业银行（中国）持续加大个人住房按揭贷款的拓展力度，个人贷款业务保持增长；另一方面，受新冠疫情影响，企业银行（中国）储蓄存款规模有所下降。截至 2020 年 9 月末，企业银行（中国）储蓄存款余额 7.46 亿元，较上年末下降 9.08%，占存款总额的 6.55%；个人贷款余额 4.27 亿元，较上年末增长 67.45%，占贷款总额的 4.63%。

（3）金融市场业务

企业银行（中国）金融市场业务以同业业务和投资业务为主，投资资产以大型企业

和商业银行债券、政策性金融债券和国债为主，整体投资策略较为稳健。

企业银行（中国）资金部负责资金业务的开展。企业银行（中国）在满足信贷业务资金需求的基础上开展金融市场业务，在保障全行流动性的同时提升资金收益水平。金融市场业务收入是企业银行（中国）的主要利润来源之一，业务种类主要为本外币货币市场业务和债券投资业务。

2017—2019 年，企业银行（中国）主动压缩同业业务资金规模，同业业务资金保持净融出状态。企业银行（中国）同业资产以存放同业款项和拆出资金构成，存放同业款项交易对手以大型商业银行为主；拆出资金以拆放给母行的资金为主。市场融入资金方面，企业银行（中国）市场融入资金以母行同业存放和拆入资金为主。近年来，企业银行（中国）逐步发行同业存单，主动负债能力有所增强。截至 2019 年末，企业银行（中国）同业资产净额 57.34 亿元，占资产总额的 30.69%；其中存放同业款项和拆出资金余额分别为 22.74 亿元和 34.60 亿元；市场融入资金余额 47.59 亿元，占负债总额的 29.69%。2019 年，企业银行（中国）实现同业利息净收入 1.22 亿元，占利息净收入的 34.83%。

投资业务方面，企业银行（中国）投资资产以债券投资为主，其余为少量货币衍生工具。截至 2019 年末，企业银行（中国）投资资产余额 21.95 亿元（见表 6），投资品种以金融债券、国债、企业债券和同业存单为主。截至 2019 年末，企业银行（中国）投资的金融债券余额 12.28 亿元，占投资资产的 55.94%，其中投资政策性金融债券余额 7.82 亿元，占金融债券余额的 63.70%，投资的商业银行金融债券余额为 4.46 亿元，外部评级均为 AAA；持有的公司债券主要为国有企业，外部评级均为 AAA；投资的同业存单外部评级均为 AAA。

表6 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	12.52	99.92	16.20	95.98	21.88	99.68
其中：金融债券	8.48	67.67	11.37	67.36	12.28	55.94
国债	--	--	--	--	4.05	18.44
企业债券	3.45	27.53	3.85	22.82	2.63	12.01
同业存单	0.59	4.72	0.98	5.80	2.92	13.29
货币衍生工具	0.01	0.08	0.68	4.02	0.07	0.32
投资类资产余额	12.53	100.00	16.87	100.00	21.95	100.00

注：因四舍五入原因存在小数位差异

数据来源：企业银行（中国）审计报告，联合资信整理

2020 年以来，企业银行（中国）同业业务规模较上年末有所增长，投资规模有所增长。从投资资产结构来看，企业银行（中国）配置的企业债券和金融债券规模有所下降，同时加大国债的配置规模，整体投资结构有所调整，投资策略较为稳健。截至 2020 年 9 月末，企业银行（中国）同业资产净额 64.66 亿元，较上年末增长 12.77%，占资产总额的 31.05%；市场融入资金余额 51.48 亿元，较上年末增长 8.17%，占负债总额的 28.43%；投资资产余额 22.75 亿元，占资产总额的 10.92%，主要以政府债和政策性金融债券为主。

五、风险管理分析

企业银行（中国）形成了由董事会及下属委员会、高级管理层以及风险管理部等具体职能部门组成的全面风险管理体系。董事会根据业务目标负责制定全行整体风险管理战略，拥有风险管理的最终权限和责任；董事会下设的风险管理委员会对全行的信用风险、市场风险、流动性风险以及操作风险等各类风险进行监督，并向董事会提交风险管理报告；信贷委员会负责审查与审批相关业务的信贷风险敞口；审计委员会及下设的审计部对风险管理体系进行审查，并确保风险管理政策的一致性。高级管理层负责实施、执行风险管理战略和政策，同时参与全行风险政策框架的维护和完善。

1. 信用风险管理

企业银行（中国）持续优化贷前审批、贷后检查管理制度，建立了较为完善的信用风险管理体系。企业银行（中国）面临的信用风险主要存在于信贷业务。近年来，企业银行（中国）根据银保监会风险政策指引，并借鉴韩国中小企业银行的风险管理体系和风险管理经验，根据年初制定的业务经营计划，核算总信用风险量，并分配给各业务部门，在合理的额度范围内管理信用风险。同时，企业银行（中国）根据宏观经济金融环境与自身业务发展目标不断调整和完善信用风险管理体系。

（1）信贷资产信用风险管理

得益于较大的不良贷款处置力度，企业银行（中国）不良贷款率明显下降，信贷资产质量处于行业较好水平；但企业银行（中国）贷款行业集中度较高，同时贷款投向以中小企业为主，未来企业银行（中国）或将面临一定的信用风险管理压力。

近年来，企业银行（中国）贷款客户主要为韩资企业在中国投资的制造类企业及其上下游公司，故其制造业和批发和零售业贷款占比较高。截至 2019 年末，企业银行（中国）投向制造业贷款占贷款总额的 75.61%（见表 7），贷款行业集中度处于较高水平。从制造业贷款子行业情况来看，企业银行（中国）制造业主要投向汽车、计算机通讯、化工等行业。

表 7 前五大贷款行业情况

单位: %

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	77.35	制造业	70.98	制造业	75.61
批发和零售业	13.12	批发和零售业	13.81	批发和零售业	13.05
居民服务、修理和其他服务业	5.9	金融业	10.42	金融业	6.56
金融业	2.32	居民服务、修理和其他服务业	3.81	居民服务、修理和其他服务业	2.09
文化、体育和娱乐业	0.42	文化、体育和娱乐业	0.39	信息传输、软件和信息技术服务业	1.56
合计	99.11	合计	99.41	合计	98.87

数据来源: 企业银行(中国)审计报告, 联合资信整理

从大额风险暴露情况来看, 截至 2020 年 9 月末, 企业银行(中国)同业单一客户风险暴露指标突破监管限制的交易对手为兴业银行股份有限公司和母行韩国中小企业银行。近年来, 为压降大额风险暴露规模, 企业银

行(中国)进行了系统开发, 针对母行大额风险运用情况进行每日监测。企业银行(中国)最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额占比有所下降, 但仍面临一定的压降压力。

表 8 大额风险暴露情况

单位: %

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	--	--	9.02	7.90
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	--	--	10.85	10.11
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	--	55.79	41.00

数据来源: 企业银行(中国)监管报表, 联合资信整理

从信用风险缓释方式来看, 截至 2019 年末企业银行(中国)企业贷款规模中, 信用类贷款占比 48.60%; 保证类贷款占比 28.11%; 抵质押类贷款占比 23.29%。企业银行(中国)信用类贷款包含贴现资产及信用贷款。近年来, 为加大客户群以及本地化发展战略, 企业银行(中国)保持适当水平信用贷款的投放规模, 信用贷款占全部贷款总额的 10%左右; 保证类贷款主要为投放在华的韩资公司, 保证人主要为韩国的母公司; 抵质押类贷款的抵质押物主要为房产。总体看, 企业银行(中国)目前的风险缓释措施对其信贷资产起到较好的保障作用。

随着国内宏观经济环境景气度的下降, 企业银行(中国)2017 年不良贷款规模相对

较高。为此, 2018 年以来, 企业银行(中国)加大了不良资产的处置力度, 处置手段主要为核销和债权转让。2018 年, 企业银行(中国)债权转让不良贷款规模 0.73 亿元, 核销不良贷款 0.17 亿元; 2019 年以来, 企业银行(中国)通过债权转让不良贷款 0.10 亿元, 核销不良贷款 0.26 亿元。得益于其较大的不良贷款处置力度, 企业银行(中国)不良贷款规模及占比明显下降, 信贷资产质量有所提升。截至 2019 年末, 企业银行(中国)关注类贷款余额 1.57 亿元, 占贷款总额的 1.72%; 不良贷款与逾期贷款余额均为 0.32 亿元, 占比为 0.35%; 逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 3.28% (见表 9)。

表 9 贷款质量分类情况

单位: 亿元, %

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	87.77	95.48	89.30	96.59	89.70	97.93	89.86	97.40

关注	3.16	3.44	2.79	3.01	1.57	1.72	2.02	2.19
次级	0.06	0.06	--	--	--	--	--	--
可疑	0.78	0.85	0.02	0.02	0.08	0.09	0.08	0.09
损失	0.16	0.17	0.35	0.38	0.24	0.26	0.29	0.31
贷款合计	91.92	100.00	92.45	100.00	91.59	100.00	92.26	100.00
不良贷款	0.99	1.08	0.37	0.39	0.32	0.35	0.37	0.40
逾期贷款	0.99	1.08	0.37	0.40	0.32	0.35	0.37	0.40
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	100.00		98.54		3.28		100.00	

数据来源：企业银行(中国)监管报表，联合资信整理

2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，企业银行（中国）关注类贷款、不良贷款和逾期贷款规模均有所增长，但其信贷资产质量仍处于行业较好水平。截至 2020 年 9 月末，企业银行（中国）关注类贷款余额 2.02 亿元，占贷款总额的 2.19%；不良贷款与逾期贷款余额均为 0.37 亿元，占比为 0.40%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 100.00%。

（2）非信贷资产信用风险管理

企业银行（中国）同业业务交易对手以国有、股份行及母行为主，投资资产以大型国有企业和商业银行债券、政府和政策性金融债券为主，整体风险可控。

近年来，企业银行（中国）同业资产整体呈下降趋势，2019 年末同业资产余额 57.34 亿元。其中存放同业余额 22.74 亿元，以存放的国内国有及股份行为主，企业银行（中国）针对同业存放计提减值准备 53.47 万元，主要为针对包商银行股份有限公司的同业存放计提的减值准备；拆出资金余额 34.74 亿元，主要为拆放母行的资金，企业银行（中国）针对拆出资金计提减值准备 0.14 亿元。

企业银行（中国）债券投资主要为国债、政策性金融债券、外部评级为 AAA 的商业银行金融债券和企业债券，整体风险可控。

近年来，企业银行（中国）表外业务规模整体呈上升态势，表外业务以未使用授信承诺为主，其余包括银行承兑汇票、开出保函、备用信用证信用证承兑和开出信用证为主。截至 2019 年末，企业银行(中国)表外业务余额 55.54

亿元，其中未使用授信承诺 45.51 亿元；银行承兑汇票余额 6.36 亿元；备用信用证余额 2.30 亿元。

2. 市场风险管理

企业银行（中国）搭建了较完善的市场风险管理体系，能够满足当前业务发展需要。企业银行（中国）面临的市场风险主要为利率风险和汇率风险。企业银行（中国）建立了由董事会、风险管理委员会、高级管理层、以风险管理部和资金部为核心的职能部门以及各分行组成的自上而下的市场风险管理体系。企业银行（中国）不断细化和规范市场风险管理的流程和报告机制，主要对一般市场风险及特定市场风险进行管理，目前已建立了风险限额管理体系，并通过 VaR 限额、FX 头寸限额、压力测试以及合理性检验等风险管理工具对市场风险进行监控。

汇率风险管理方面，企业银行（中国）业务涉及的外汇币种主要为美元，外币交易主要为外汇汇款业务、代客结售汇业务、对客外汇远期业务和以套期保值为目的掉期业务等。企业银行（中国）外汇头寸主要由资金部统一管理，通过对每日头寸额度的设定控制汇率风险。2017—2019 年，企业银行（中国）分别实现汇兑损益 1.36 亿元、-1.79 亿元和 1.06 亿元。

利率风险管理方面，企业银行（中国）定期计量利率敏感性缺口，并进一步评估在不同利率情景下，利率变动对利息净收入和全行净值的影响；通过关注宏观货币政策和国内外金

融市场变化，逐步完善利率定价管理，适时调整资金定价，提高利率风险管理前瞻性。

近年来，企业银行（中国）3 个月内的利率缺口由负转正，主要是该期限内吸收存款规模减少和拆出资金规模增长所致；1-5 年利率重定价出现波动，主要是由于该期限拆入资金和吸收存款规模变动所致；5 年以上利率重定价出现波动主要由于该期限吸收存款规模变动所致（见表 10）。2019 年末，假设人民币利率上升或下降 100 个基点，企业银行（中国）净利润将增加或减少 0.13 亿元，面临的利率风险不显著。

表 10 利率缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
3 个月以内	-12.76	19.53	8.33
3 个月-1 年	27.19	16.02	16.07
1-5 年	7.49	-11.49	0.54
5 年以上	--	-1.70	--

数据来源：企业银行(中国)审计报告，联合资信整理

3. 流动性风险管理

企业银行（中国）建立了系统的流动性风险管理制度，通过限额管理、资金流预测、压力测试以及应急管理等方式进行流动性风险管理，流动性风险整体较为可控。企业银行（中国）建立了由董事会、风险管理委员会、高级管理层、以风险管理部和资金部为核心的职能部门以及各分行组成的自上而下的流动性风险管理体系。企业银行（中国）按审慎原则管理日常流动性风险，设立流动性风险的可承受限额，通过周期性的资金预测，应对流动性的不足，满足客户的资金需求，并建立独立的流动性危机管理预案措施，以保障资金的安全。

为保持充裕的流动性，企业银行（中国）主要按照不同监控频率对各类流动性风险进行管控。资金部每日向风险管理部提供资金状况数据，风险管理部根据数据计算实际流动性比例和流动性缺口率，并提交报风险管理部审核；风险管理部每周对新增贷款和存款的金额动向及流动性比率进行监控，向资金部、信贷业务

部及审计部等相关部门部长报告；资金部每月针对流动性比率制定管理方案，向高级管理层报告；风险管理部每季度向风险管理委员会报告全行流动性风险和风险限额管理现状；企业银行（中国）于每年 4 月末前向监督管理机构报送上一年度的流动性风险管理报告。

近年来，企业银行（中国）流动性负缺口主要集中在即时偿还期限（见表 11），主要是由于活期存款规模较大所致。考虑到企业银行（中国）活期存款沉淀性较好，其面临的流动性风险不大。

表 11 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
即时偿还	-18.09	-27.58	-35.25
1 个月内	0.88	23.70	17.08
1-3 个月	9.10	26.65	25.65
3 个月-1 年	28.80	17.49	17.09
1 年以上	7.48	-16.15	5.45

数据来源：企业银行（中国）审计报告，联合资信整理

4. 操作风险管理

企业银行（中国）在全面风险管理体系下强化内部控制管理，持续提升操作风险防控水平。企业银行（中国）明确了各层级的职责分工，确保相关职能的适当分离以避免潜在利益冲突；为有效地识别、评估、监测、控制和报告操作风险，建立并逐步完善操作风险管理信息系统，记录和存储与操作风险损失相关的数据和操作风险事件信息，支持操作风险和控制措施的自我评估，监测关键风险指标，并可提供操作风险报告的有关内容；逐步完善与自身业务规模和复杂性相适应的应急和业务连续方案，建立恢复服务和保证业务连续运行的备用机制，并定期检查、测试其灾难恢复和业务连续机制，确保在出现灾难和业务严重中断时方案和机制的正常执行；风险管理部负责监测关键风险指标，对风险指标趋势进行分析并定期向董事会及高级管理层报告。

六、财务分析

企业银行（中国）提供了 2017—2019 年及 2020 年 1—9 月财务报表。企业银行（中国）按照中国企业会计准则编制财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017—2018 年财务报表进行了审计；普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019 年财务报表进行了审计，以上会计师事务所均出具了标准无保留的审计意见；2020 年 1—9 月财务报表未经审计。

1. 资产结构

2017—2019 年，企业银行（中国）资产规模受信贷业务结构调整影响有所波动，整体呈

下降态势；2020 年以来，由于业务结构调整初见成效，资产规模呈稳步增长态势；资产配置向贷款和同业资产倾斜；在当前金融监管强调银行业回归“存贷款”业务本源的环境下，利用所在区域优势及母行资源积极发展信贷业务，公司和个人信贷投放规模整体呈现增长趋势；信贷资产质量处于行业较好水平，拨备覆盖率处于较高水平，但拨备对于全部贷款的覆盖程度有待提升。

近年来，企业银行（中国）资产规模呈现一定波动，整体呈下降态势；其中贷款规模基本保持稳定，同业资产规模呈现较大波动。截至 2019 年末，企业银行（中国）资产总额为 186.83 亿元，以贷款及垫款、同业资产和投资资产配置为主（见表 12）。

表12 资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	21.77	10.35	23.23	10.38	15.66	8.38	15.04	7.22
同业资产	83.86	39.89	91.13	40.70	57.34	30.69	64.51	30.98
贷款和垫款	89.23	42.44	90.35	40.35	89.78	48.06	90.60	43.51
投资类资产	12.53	5.96	16.87	7.54	21.95	11.75	22.75	10.92
其他类资产	2.85	1.35	2.32	1.04	2.11	1.13	15.35	7.37
合计	210.24	100.00	223.91	100.00	186.83	100.00	208.24	100.00

注：因四舍五入原因致使数据加总存在一定误差

数据来源：企业银行（中国）审计报告及监管报表，联合资信整理

近年来，企业银行（中国）根据市场收益率情况和监管政策要求及时调整资产配置策略，同业资产规模有所波动；2019 年以来，同业资产配置规模明显下降。截至 2019 年末，企业银行（中国）同业资产净额 57.34 亿元，占资产总额的 30.69%。同业资产主要是拆出资金和存放同业款项，其中拆出资金净额 34.60 亿元，交易对手以境外同业，即拆放给母行资金为主，计提 0.14 亿元损失准备；存放同业款项净额 22.74 亿元，计提减值准备金额 53.47 万元，主要为存放境内、境外银行业机构款项。

近年来，企业银行（中国）贷款和垫款规模有所波动，整体保持在较稳定水平；其中，2018 年，受对公贷款规模下降影响，企业银行（中国）加大贴现业务投放力度，保持贷款整

体规模；2019 年以来，企业银行（中国）压降贴现类资产业务规模，对公贷款保持增长，但增速小于贴现业务压降速度，故整体贷款规模有所下降。截至 2019 年末，企业银行（中国）发放贷款和垫款净额 89.78 亿元，占资产总额的 48.06%。从信贷资产质量来看，企业银行（中国）通过债权转让、核销、现金清收、法律诉讼等多种手段处置不良贷款，2018 年以来，不良贷款余额及占比均处于行业较低水平，信贷资产质量处于较好水平。截至 2019 年末，企业银行（中国）不良贷款余额为 0.32 亿元，不良贷款率为 0.35%；从拨备指标来看，2019 年末贷款拨备率为 1.80%，拨备覆盖率为 516.12%，拨备对不良信贷资产的保障程度较好，但拨备对于全部贷款的覆盖程度有待提升（见表 13）。

表 13 贷款拨备水平 单位: 亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
贷款损失准备余额	2.30	1.66	1.65	1.66
拨备覆盖率	231.13	455.91	516.12	447.18
贷款拨备率	2.50	1.80	1.80	1.80

数据来源: 企业银行(中国)监管报告, 联合资信整理

企业银行(中国)投资业务开展以配合流动性管理, 提升资金使用效率为目的, 整体投资策略较为审慎, 以流动性较好的政策

性金融债配置为主。从会计科目来看, 企业银行(中国)将持有的同业存单及债券按照持有目的不同分别划分至可供出售金融资产和持有至到期投资; 此外持有少量货币衍生工具, 此类资产由于汇率变动形成的公允价值变动损失规模不大, 2019 年度为 0.61 亿元, 风险较小。企业银行(中国)对持有的债权以金融债、国债及同业存单为主, 企业债券规模较小, 未计提减值(见表 14)。

表 14 投资资产结构

单位: 亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
衍生金融资产	0.01	0.08	0.68	4.02	0.07	0.32
可供出售金融资产	9.62	76.74	13.40	79.41	18.03	82.17
持有至到期投资	2.90	23.17	2.80	16.57	3.84	17.50
投资类资产余额	12.53	100.00	16.87	100.00	21.95	100.00

数据来源: 企业银行(中国)审计报告, 联合资信整理

2020 年以来, 得益于负债端客户存款的持续增长及资产端信贷业务投放需求的增加, 企业银行(中国)资产规模较上年末呈较好增长态势。从资产结构来看, 贷款占资产总额的比重持续提升和同业资产占资产总额占比有所下降。截至 2020 年 9 月末, 企业银行(中国)资产总额 208.24 亿元, 较上年末增长 11.46%。其中, 同业资产净额为 64.51 亿元, 较上年末增长 12.50%, 占资产总额的 30.98%; 贷款和垫款净额 90.60 亿元, 较上年末增长 0.91%, 占资产总额的 43.51%, 其中贷款业务规模持续增长, 贴现规模呈持续下降态势, 贷款结构不断向好; 投资资产净额 22.75 亿元, 较上年末增长 3.66%, 占资产总额的 10.92%。从拨备情况来看, 截至 2020 年 9 月末, 企业银行(中国)拨备覆盖率 447.18%, 贷款拨备率 1.80%, 拨备对不良信贷

资产的保障程度持续增强, 但对全部贷款的覆盖程度仍有待提高。

2. 负债及流动性

受存款业务调整影响, 企业银行(中国)负债规模呈较大波动, 整体有所下降; 2020 年以来, 由于业务调整完成, 存款规模持续增长, 负债规模有所回升; 此外, 企业银行(中国)公司存款占比较高, 存款稳定性有待提升; 定期存款占比较高, 需关注其负债端资金成本压力。

受 2019 年客户存款规模下滑影响, 企业银行(中国)负债规模有所波动, 整体呈下降态势。截至 2019 年末, 企业银行(中国)负债总额为 160.30 亿元, 主要由市场融入资金和客户存款构成(见表 15)。

表 15 负债结构

单位: 亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	62.20	33.30	63.35	31.85	48.09	30.00	51.48	28.43
客户存款	121.31	64.94	134.27	67.51	110.44	68.90	113.87	62.89
其他类负债	3.28	1.76	1.26	0.63	1.77	1.11	15.70	8.67

合计	186.79	100.00	198.88	100.00	160.30	100.00	181.05	100.00
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

数据来源：企业银行（中国）审计报告及监管报表，联合资信整理

企业银行（中国）市场融入资金渠道主要为拆入资金和同业存放为主，应付债券规模较小。2019 年以来，企业银行（中国）调整资金融入结构，降低母行拆入资金，并加大同业存放款项，但由于拆入资金规模的大幅减少，致使当年市场融入资金规模较之前年度明显下降；此外，2019 年，企业银行（中国）通过发行同业存单丰富资金融入渠道，同业存单发行期限集中在 1~3 个月短期发行。截至 2019 年末，企业银行（中国）市场融入资金余额 48.09 亿元，占负债总额的 30.00%。其中，拆入资金余额为 25.52 亿元，拆入资金主要交易对手为母行；同业存放款项余额 22.07 亿元；应付债券余额 0.50 亿元；2019 年度，企业银行（中国）累计发行定期同业存单 2.50 亿元。

客户存款是企业银行（中国）负债的主要来源。受业务发展定位以及营业网点少等因素影响，企业银行（中国）客户存款以公司存款为主，个人储蓄存款占比较低。2019 年以来，受业务结构调整影响，企业银行（中国）公司存款规模明显下降，致使客户存款余额较之前年度明显下降。截至 2019 年末，企业银行（中国）客户存款余额 110.44 亿元，占负债总额的 68.90%；从存款类型看，公司存款占比为 92.57%；从存款期限结构看，定期存款占比 62.64%。企业银行（中国）储蓄存款占比较低，存款稳定性有待提高；同时，需关注较大比例的定期存款对其负债成本的压力。

2020 年以来，得益于存款规模的持续增长，企业银行（中国），负债规模较上年末保持增长。截至 2020 年 9 月末，企业银行（中国）负债总额 181.05 亿元，较上年末增长 12.94%；客户存款余额 113.87 亿元，较上年末增长 3.11%，占负债总额的 62.89%；市场融入资金余额 51.48 亿元，较上年末增长 7.05%，占负债总额的

28.43%。

企业银行（中国）各项流动性指标较好，整体流动性风险可控。

流动性方面，企业银行（中国）流动性比例整体有所下降，主要是由于存款的增长所致，但是由于持有一定规模的现金类资产和同业资产，流动性比例处于较好水平，短期流动性风险可控。截至 2019 年末，企业银行（中国）流动性比例为 79.63%，存贷比 82.79%（见表 16）。

表 16 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
流动性比例	66.71	91.14	79.63	73.36
优质流动性资产充足率	--	156.27	134.53	164.40
存贷比	75.45	68.53	82.79	81.02

数据来源：企业银行（中国）监管报表及提供资料，联合资信整理

截至 2020 年 9 月末，企业银行（中国）流动性比例为 73.36%，存贷比为 81.02%，优质流动性资产充足率为 164.40%。

3. 盈利能力

由于业务结构调整，净息差呈现一定波动，企业银行（中国）营业收入亦呈现波动，盈利能力有所改善，但由于业务及管理费用的持续增长，其盈利能力仍处于行业较弱水平，未来盈利变化情况需持续关注。

企业银行（中国）营业收入主要来自于存贷款利差收入、同业利息收入和投资收益，中间业务收入贡献度较低。近年来，企业银行（中国）营业收入有所波动，主要是存贷款业务结构调整及汇兑损益变动所致。2019 年，企业银行（中国）实现营业收入 4.32 亿元。其中，利息净收入 3.50 亿元，汇兑损失 1.06 亿元（见表 17）。

表 17 收益指标

单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—9 月
营业收入	4.12	4.60	4.32	2.77
利息净收入	4.04	4.38	3.50	2.30
手续费及佣金净收入	0.27	0.29	0.36	0.25
投资收益	--	0.00	0.00	-0.00
公允价值变动损益	-1.55	1.72	-0.61	-0.23
汇兑损益	1.36	-1.79	1.06	0.45
营业支出	2.51	2.55	2.58	1.70
业务及管理费	2.20	2.28	2.29	1.65
资产减值损失/转回	0.27	0.23	0.26	0.02
拨备前利润总额	1.85	2.27	2.00	1.09
净利润	1.14	1.42	1.48	0.80
净息差	1.99	2.03	1.71	1.68
净利差	1.75	1.76	1.43	1.41
成本收入比	53.30	49.64	52.97	--
拨备前资产收益率	0.91	1.05	0.97	--
平均资产收益率	0.56	0.65	0.72	--
平均净资产收益率	4.99	5.84	5.73	--

注：成本收入比采用监管口径

数据来源：企业银行（中国）审计报告及监管报表，联合资信整理

企业银行（中国）利息收入主要来自于贷款业务、同业利息收入以及投资收益。2018 年，企业银行（中国）净息差有所增加，主要由于年度贷款和拆出资金利息收入增速高于存款和拆入资金利息支出增速，加之对成本偏高的结构性存款规模的压缩；2019 年净息差呈下降态势，一方面由于业务结构的调整存贷款规模下降，另一方面由于存款成本较高。受净息差波动影响，企业银行（中国）利息净收入呈现一定波动，整体有所下降；投资收益规模较小。

企业银行（中国）营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，企业银行（中国）业务及管理费支出有所增长，同时受营业收入波动影响，成本收入比有所波动，整体处于外资银行同业中较低水平，2019 年成本收入比为 52.97%；由于信贷资质质量较好，企业银行（中国）资产减值损失规模不大。2019 年，企业银行（中国）营业支出 2.58 亿元；其中，资产减值损失 0.26 亿元；业务及管理费支出 2.29 亿元。

近年来，随着净息差的变化以及贷款与同业资产规模的波动，公司盈利水平有所提高，但仍处于较弱水平。2019 年，企业银行（中国）

实现净利润 1.48 亿元，拨备前利润总额 2.00 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.72% 和 5.73%。

2020 年 1—9 月，企业银行（中国）实现营业收入 2.77 亿元，其中利息净收入 2.30 亿元；营业支出 1.70 亿元，其中业务及管理费 1.65 亿元，资产减值损失 0.02 亿元；实现净利润 0.80 亿元。

4. 资本充足性

企业银行（中国）资本保持充足水平。企业银行（中国）成立时注册资本为 20.00 亿元，近年来未进行增资扩股，主要通过利润的留存补充权益。截至 2019 年末，企业银行（中国）所有者权益合计 26.53 亿元，其中股本 20.00 亿元，其他综合收益为 0.09 亿元，盈余公积为 0.75 亿元，一般风险准备 3.03 亿元，未分配利润 2.67 亿元。

2018 年，受公司类贷款投放规模下降影响，企业银行（中国）风险加权资产有所下降，加之当年资产规模明显增长，风险资产系数下降；2019 年，受同业业务大幅收缩，公司风险加权资产持续下降，但由于当年资产规模下滑，风

险资产系数大幅上升，整体风险资产规模不大，风险资产系数处于较低水平。截至 2019 年末，企业银行（中国）风险资产系数为 46.24%（见表 18）。从资本充足情况来看，受近年来业务结构调整影响，企业银行（中国）资本消耗不

明显，资本充足率处于银行业较高水平。截至 2019 年末，企业银行（中国）资本充足率为 31.53%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 30.44%，资本处于充足水平。

表 18 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
资本净额	24.18	25.83	27.24	27.99
其中：一级资本净额	23.19	24.85	26.30	26.90
风险加权资产余额	90.03	89.35	86.40	98.92
风险资产系数	42.82	39.90	46.24	47.50
股东权益/资产总额	11.15	11.18	14.20	13.06
资本充足率	26.85	28.91	31.53	28.30
一级资本充足率	25.76	27.81	30.44	27.19
核心一级资本充足率	25.76	27.81	30.44	27.19

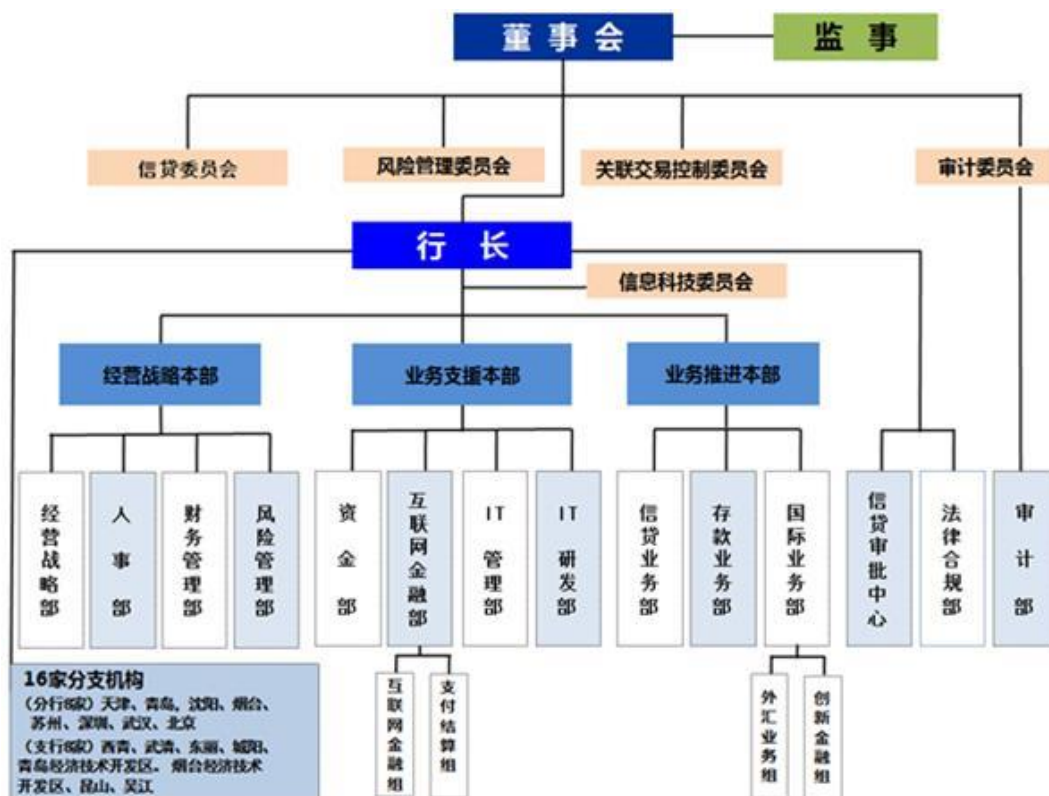
数据来源：企业银行（中国）审计报告和监管报表，联合资信整理

2020 年以来，由于企业银行（中国）业务转型初见成效，公司贷款业务呈较好发展，风险加权资产规模较上年末明显增长，风险资产系数亦呈上升趋势；同时，由于业务的发展对资本形成一定消耗，资本充足率有所下降，但仍处于较高水平。截至 2020 年 9 月末，企业银行（中国）资本充足率为 28.30%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 27.19%，资本充足。

七、结论

综合上述对企业银行（中国）公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内企业银行（中国）信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年 9 月末企业银行（中国）组织架构图



资料来源：企业银行（中国）提供，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
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%

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附录 3-2 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 企业银行（中国）有限公司 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在企业银行（中国）有限公司信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

企业银行（中国）有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，及时提供相关资料。企业银行（中国）有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，企业银行（中国）有限公司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企业银行（中国）有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现企业银行（中国）有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如企业银行（中国）有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与企业银行（中国）有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。