



南洋商业银行（中国）有限公司 2016 年度信用评级报告

大公报 CYD【2016】1418 号

主体信用等级：AAA
评级展望：稳定

评级观点

南洋商业银行（中国）有限公司（以下简称“南商中国”或“公司”）主要从事本外币存贷款、同业拆借、外汇买卖、境内外本外币结算代理等业务。评级结果反映了南商中国在中国银行（香港）有限公司（以下简称“中银香港”）大力支持下运营稳定性和综合竞争力有所增强，产品和服务不断多元化，各项业务收入逐年增长，资本充足水平较高等优势；同时也反映了公司盈利能力有待提高，行业集中度较高，股权转让给未来业务发展带来不确定性等不利因素。综合分析，南商中国偿还债务能力极强。

预计未来 1~2 年，通过持续推动业务结构调整、创新业务开拓以及分支机构数量增加，南商中国未来业务有望稳定发展，盈利能力将获得改善和提高。大公对南商中国的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 在中银香港多年来的大力支持下，南商中国运营稳定性和综合竞争力有所增强；
- 南商中国不断推出多元化的产品和服务，积极扩大经营网点布局，为业务发展提供了有利条件；
- 南商中国各项业务收入逐年增长，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度持续上升；
- 南商中国资本充足水平较高，有利于支撑业务拓展。

主要风险/挑战

- 南商中国成本控制压力较大，盈利能力有待进一步改善和提升；
- 南商中国贷款行业集中度较高，不利于风险分散；
- 母公司南洋商业银行有限公司正处于股权转让筹备工作中，给南商中国未来业务发展带来一定不确定性。

主要财务数据和指标

(人民币亿元)

项目	2015.9	2014	2013	2012
总资产	834.88	935.76	875.72	734.25
贷款总额	453.00	439.88	420.24	358.09
存款总额	564.36	592.24	586.86	508.70
所有者权益	86.13	83.50	79.58	77.97
营业收入	14.28	20.37	16.30	12.33
净利润	2.46	2.63	2.42	1.83
总资产收益率(%)	0.37	0.29	0.30	0.26
净资产收益率(%)	3.87	3.22	3.08	2.81
不良贷款率(%)	1.35	1.60	0.51	0.45
拨备覆盖率(%)	153.97	153.05	350.67	321.99
存贷比(%)	71.13	69.51	71.69	70.43
流动性比例(%)	64.28	62.36	49.07	48.08
资本充足率(%)	15.55	15.64	14.63	-
级资本充足率(%)	14.98	14.99	13.93	-
核心 级资本充足率(%)	14.98	14.99	13.93	-

注：2015 年前三季度财务数据未经审计，且总资产收益率和净资产收益率经年化；2014 年起存贷比仅统计人民币业务，并按银监会监管口径进行调整。

评级小组负责人：李佳睿
评级小组成员：张海浪 梁荣栋
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email：rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一六年二月二十三日

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与受评主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因受评主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由受评主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级有效期为一年，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



受评主体

南商中国于 2007 年 12 月 14 日正式注册成立，总部设在上海，是中银香港通过其注册于香港的全资附属机构南洋商业银行有限公司（以下简称为“南洋商行”）全资拥有的外商独资银行（见附件 1）。2009 年 8 月，中银香港内地分行合并入公司后，公司成为中银香港发展内地业务的主打品牌及统一业务平台。2012 年 6 月，公司完成增资 24 亿元人民币。2015 年 12 月 18 日，公司发布公告称，中银香港（控股）有限公司拟议出售中银香港持有的南洋商行的全部股权，并已经获得中国财政部和香港金融管理局的原则性批准，而中银香港与信达金融控股有限公司【中国信达资产管理股份有限公司（以下简称为“中国信达”）全资子公司】亦已就拟议资产出售的条款完成商讨，双方并已签订买卖协议，现正筹备南洋商行股权转让的具体工作。截至 2015 年 9 月末，公司注册资本达到等值人民币 65 亿元，营业网点增至 38 家。

南商中国在华主要业务包括对各类客户的外汇业务和人民币业务：吸收公众存款；发放贷款；办理票据承兑与贴现；买卖政府债券、金融债券，买卖股票以外的其它外币有价证券；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；从事同业拆借；从事银行卡业务；提供保管箱服务；提供资信调查和咨询服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其它业务。

截至 2014 年末，南商中国总资产为 935.76 亿元，所有者权益为 83.50 亿元；存款总额为 592.24 亿元，贷款总额为 439.88 亿元；不良贷款率为 1.60%，拨备覆盖率为 153.05%；资本充足率为 15.64%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 14.99%。2014 年，公司实现营业收入 20.37 亿元，净利润 2.63 亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为 0.29%和 3.22%。

截至 2015 年 9 月末，南商中国总资产为 834.88 亿元，所有者权益为 86.13 亿元；存款总额为 564.36 亿元，贷款总额为 453.00 亿元；不良贷款率为 1.35%，拨备覆盖率为 153.97%；资本充足率为 15.55%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 14.98%。2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 14.28 亿元，净利润 2.46 亿元；经年化总资产收益率和净资产收益率分别为 0.37%和 3.87%¹。

运营环境

我国经济运行保持在合理区间，但经济下行压力加大，企业生产经营困难增多，银行业宏观偿债环境较为复杂

近年来，我国经济发展进入新常态，经济运行从高速增长转向中

¹ 安永华明会计师事务所对南商中国 2012~2014 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。南商中国 2015 年前三季度财务报表未经审计。



高速增长，经济发展方式从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长，经济结构从增量扩能为主转向调整存量、做优存量并存的深度调整，经济发展动力从传统增长点转向新的增长点，消费需求、投资需求、出口和国际收支、生产能力和产业组织方式、生产要素相对优势、市场竞争特点、资源环境约束、经济风险积累和化解、资源配置模式和宏观调控方式等方面的趋势性变化特征不断显现。初步核算，2015 年全年，我国实现国内生产总值 67.67 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%。从国民经济主要运行指标看，农业生产再获丰收，工业升级态势明显，固定资产投资增速回落，市场销售较快增长，进出口同比下降，居民消费价格温和上涨，居民收入稳定增长，经济结构优化升级，货币信贷平稳增长，人口就业总体稳定。

香港作为中国的特别行政区，中央政府对其实行“一国两制”的政策。在中央政府的大力支持下，目前香港已成为亚太地区乃至国际的金融中心、国际航运中心和贸易中心。2015 年前三季度，香港经济温和增长，地区生产总值达到港币 17,548.38 亿元，同比增长 2.3%；总出口货物累计达到港币 26,644.69 亿元；服务输出累计达到港币 7,797.64 亿元¹。同时，香港人民币业务取得突破性发展，在跨境贸易支付、存款、债券发行量、金融产品开发等方面都有显著增长和进展。

另一方面，当前我国经济发展仍面临不少困难和挑战，主要表现为世界经济仍处在国际金融危机后的深度调整期，国际金融市场和国际大宗商品价格波动加大，地缘政治等非经济因素影响上升；国内经济增长新动力不足和旧动力减弱的结构性矛盾突出，经济下行压力较大，企业生产经营困难增多，部分经济风险显现。

面对错综复杂的经济发展环境，国家按照协调推进“四个全面”战略布局的要求，主动适应经济发展新常态，坚持稳中求进工作总基调，坚持稳增长、调结构、惠民生、防风险，实行宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路，保持经济运行在合理区间，着力加强结构性改革，在适度扩大总需求的同时，提高供给体系质量和效率，提高投资有效性，加快培育新的发展动能，改造提升传统比较优势，增强持续增长动力，推动社会生产力水平整体改善。

2015 年 12 月召开的中央经济工作会议提出了以推进供给侧结构性改革为核心，围绕“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”的 2016 年经济工作任务，要求积极稳妥化解产能过剩，帮助企业降低成本，化解房地产库存，扩大有效供给，防范化解金融风险。

总体而言，我国经济运行保持在合理区间，经济发展基本面没有改变，但当前经济下行压力较大，企业生产经营困难增多，对商业银行保持盈利能力和资产质量的稳定产生负面影响，银行业宏观偿债环境较为复杂。

¹ 数据来源：香港特别行政区政府。



我国商业银行总体保持稳健运行，但信用风险的上升、业务风险特征的复杂化以及竞争压力的加大对银行业经营和风险管理能力提出更高要求

2014年以来，我国商业银行总体保持稳健运行。截至2014年末，商业银行¹总资产为134.80万亿元，同比增长13.50%，其中各项贷款余额为67.47万亿元，同比增长13.90%；债券投资余额为20.51万亿元，同比增长13.10%。截至2014年末，商业银行负债规模为125.09万亿元，同比增长12.9%，其中各项存款余额为98.34万亿元，同比增长9.60%。2014年，商业银行实现净利润1.55万亿元，同比增长9.70%，增速较2013年下降4.80个百分点；平均资产利润率为1.23%，同比下降0.04个百分点；平均资本利润率为17.59%，同比下降1.58个百分点²。2012~2014年末及2015年9月末我国商业银行主要监管指标情况见表1。

表1 2012~2014年末及2015年9月末我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）				
项目	2015年9月末	2014年末	2013年末	2012年末
不良贷款率	1.59	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	190.79	232.06	282.70	295.51
贷款拨备率	3.04	2.90	2.83	2.82
流动性比例	46.16	46.44	44.03	45.83
存贷比	66.39	65.09	66.08	65.31
加权平均一级资本充足率	10.99	10.76	9.95	9.81
加权平均资本充足率	13.15	13.18	12.19	12.48

注：2014年7月1日起，银监会对商业银行存贷比计算口径进行调整
数据来源：银监会

信用风险的扩散上升、业务风险特征的复杂化是当前我国商业银行面临的突出挑战。一方面，宏观经济的“三期叠加”通过加剧企业运行困难和资金链紧张给商业银行资产质量带来较大负面影响，尽管整体信用风险可控，但在地区、行业、客户多个维度上的扩散趋势较为明显。另一方面，金融领域非传统的投融资模式持续增多，交易对手更加多元、违规操作更加隐蔽，商业银行面对的业务风险特征更趋复杂。同时，利率市场化改革步伐加快、互联网金融等新业态兴起以及民营银行试点工作展开加剧了金融行业的竞争，并对以利息净收入为主的商业银行传统收入模式形成一定冲击。

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出了一系列金融业深化改革和扩大开放的政策措施，主要包括允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构、发展普惠金融、鼓励金融创新、加快推进利率市场化、建立存款保险制度等。随着改革的

¹ 包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行。

² 数据来源：银监会。



不断推进，我国银行业面临的经营模式转型和升级要求更加迫切。

总体而言，我国商业银行总体保持稳健运行，但信用风险的上升、业务风险特征的复杂化以及竞争压力的加大对银行业经营和风险管理能力提出了更高要求。

在华外资银行坚持稳健经营，业务不断深入发展，总资产和存、贷款余额保持较快增长；另一方面，外资银行也面临着越来越激烈的市场竞争

在华外资银行及其分支机构数量稳步增长，经营区域不断扩大。截至 2014 年末，共有 15 个国家和地区的银行在华设立 38 家外商独资银行（下设分行 296 家）、2 家合资银行（下设分行 3 家）和 1 家外商独资财务公司；26 个国家和地区的 66 家外国银行，在华设立了 97 家分行。另有 47 个国家和地区的 158 家银行，在华设立了 182 家代表处。

截至 2014 年末，外资银行在华资产达 2.79 万亿元，同比增长 9.16%；各项贷款 1.19 万亿元，同比增长 7.22%，不良贷款率 0.81%；各项存款 1.55 万亿元，同比增长 3.74%；流动性比例 71.62%；实现税后利润 197.23 亿元；在中国的 27 个省（直辖市、自治区）的 69 个城市设立了机构，由最初的东部沿海逐步向内陆省份延伸。在华外资银行坚持审慎合规经营，基本面健康，主要指标均符合监管要求¹。

近年来，外资银行在华主营业务领域除传统的信贷业务外，还逐步开始提供中小企业融资、大宗商品贸易、资产管理、托管和清算服务等。在巩固传统服务业务的同时，一些外资银行也大力开发信用卡业务，同时通过积极发行小微企业金融债为中小企业融资提供更多便利。此外，外资银行的业务准入有所放开，继 2011 年 6 月中国证券业监督管理委员会（以下简称“证监会”）允许符合条件的在华外资法人银行与本国银行一样具有申请基金销售机构资格后，证监会于 2012 年 10 月又发布《证券投资基金托管资格管理办法》，明确外资法人银行在公募基金托管业务资格方面将享有国民待遇。2014 年，银监会支持外资法人银行拓宽资本补充渠道，批准 3 家外资法人银行开办信贷资产证券化试点业务，支持外资法人银行投资银行间市场信贷资产证券化产品。外资银行还积极抓住人民币不断国际化的机遇，推进跨境人民币业务。

外资银行面临越来越激烈的市场竞争，主要体现在外资银行不断增多以及本土银行的大量出现；金融领域非传统的投融资模式持续增多，交易对手更加多元；利率市场化改革步伐加快、互联网金融等新型业态兴起以及民营银行试点工作展开加剧了金融行业的竞争，并对以利息净收入为主的商业银行传统收入模式形成冲击；外资银行的业务牌照较为有限，在与中资银行竞争中处于劣势。

¹ 数据来源：银监会。



商业银行监管不断加强和完善，有效防范了系统性风险的发生，并为商业银行的经营确立了较为清晰的法律和制度边界，有利于商业银行的稳健发展及其偿债能力的增强

近年来，银行业监管不断改进和加强，在较好地守住不发生系统性区域性风险底线的同时，为商业银行的经营确立了较为清晰明确的法律和制度边界。2012年6月，银监会发布《商业银行资本管理办法（试行）》，建立起与国际新监管标准接轨、适度前瞻、符合我国银行业实际的资本监管制度。2013年3月，银监会发布“关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知”，旨在防范和控制商业银行理财资金直接或间接投资于“非标准化债权资产”过程中因存在规避贷款管理等问题所产生的风险。2013年7月，银监会印发《商业银行公司治理指引》，进一步明确了今后银行业金融机构公司治理的发展方向和路径。

随着经济社会发展进入新的阶段，银行业监管主动适应新常态，以全面提升金融服务质效、全面落实风险防控责任、全面深化银行业改革开放、全面推进银行业法治建设为导向，进一步健全和完善。2014年1月，银监会印发《商业银行全球系统重要性评估指标披露指引》，对符合一定条件的商业银行提出了12个指标的披露规范。针对近年来部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险隐患增加等问题，银监会于2014年2月出台《商业银行流动性风险管理办法（试行）》，引入流动性覆盖率这一符合国际金融监管最新要求的监管指标，并将理财业务和同业业务纳入监管范围。为促进金融机构特别是商业银行同业业务规范健康发展、维护金融体系和银行体系的稳健运行，2014年4月和5月，由中国人民银行牵头制定的《关于规范金融机构同业业务的通知》及其由银监会制定的配套性政策文件《关于规范商业银行同业业务治理的通知》相继下发。2014年6月，银监会发布旨在进一步完善存贷比监管、更加充分反映流动性风险的《关于调整商业银行存贷比计算口径的通知》，对存贷比的币种口径、分子（贷款）和分母（存款）计算口径进行了调整。2014年9月，《商业银行内部控制指引》发布，为促进商业银行建立和健全内部控制、有效防范风险、保障银行体系安全稳健运行奠定了制度基础。同月，银监会办公厅等联合发出《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》，决定通过设立存款偏离度指标，约束存款“冲时点”行为。2015年1月，银监会修订发布《商业银行杠杆率管理办法》，在保持原有基本框架和监管标准的基础上对表外项目的计量方法进行了调整，明确了衍生产品和证券融资交易等敞口的计量方法，并对商业银行的杠杆率披露提出了更为严格的要求。2015年3月，被视为市场经济条件下保护存款人利益的重要举措和金融安全网重要组成部分的《存款保险条例》正式出台，将对维护公众对我国银行体系的信心、进一步理顺政府和市场的关系、深化金融改革、维护金融稳定产生深远影响。2015年9月，中国人民银行改革商业银行等



金融机构存款准备金考核制度，由时点法改为平均法考核，为商业银行管理流动性提供了缓冲机制。2015 年 10 月，修改后的《商业银行法》正式实施，存贷比由法定监管指标转变为流动性风险监测指标，有利于商业银行资产负债多元化和业务创新发展。

总体而言，商业银行监管不断加强和完善，有效防范了系统性风险的发生，并为商业银行的经营确立了较为清晰的法律和制度边界，有利于商业银行的稳健发展及其偿债能力的增强。

运营价值

公司各项业务收入逐年增长，手续费及佣金收入对营业收入的贡献度持续上升

截至 2015 年 9 月末，南商中国在《中华人民共和国外资银行管理条例》第 29 条规定的业务范围内经营全部外汇业务和人民币业务。从收入结构上来看，利息净收入是公司营业收入的主要来源，2012~2014 年，利息净收入占比分别为 69.98%、77.64%和 68.40%（见表 2），占比有所波动。2015 年 1~9 月，公司实现利息净收入 8.57 亿元，在营业收入中的占比为 60.02%。

南商中国投资收益主要来自于债券利息收入和衍生金融工具投资收益。2012~2014 年及 2015 年 1~9 月，公司分别实现投资收益 1.98 亿元、2.54 亿元、2.95 亿元和 2.64 亿元；在营业收入中的占比分别为 16.02%、15.60%、14.47%和 18.48%，有所波动。

表 2 2012~2014 年及 2015 年 1~9 月南商中国主要营业收入构成情况（单位：亿元，%）								
项目	2015 年 1~9 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	8.57	60.02	13.93	68.40	12.65	77.64	8.63	69.98
投资收益	2.64	18.48	2.95	14.47	2.54	15.60	1.98	16.02
手续费及佣金净收入	2.42	16.95	3.32	16.31	2.08	12.74	1.47	11.91
公允价值变动收益	1.00	6.99	-0.63	-3.07	-0.23	-1.40	0.18	1.47
汇兑收益	-0.75	-5.22	0.40	1.96	-0.97	-5.97	-0.02	-0.17
其他业务收入	0.39	2.76	0.39	1.93	0.23	1.39	0.09	0.78
营业收入	14.28	100.00	20.37	100.00	16.30	100.00	12.33	100.00

数据来源：根据南商中国提供资料整理

南商中国手续费及佣金净收入主要由银行卡业务净收入、电子银行业务净收入、理财业务手续费、其他手续费及佣金净收入构成。由于中间业务的发展，公司手续费及佣金净收入持续增加，2012~2014 年及 2015 年 1~9 月，公司分别实现手续费及佣金净收入 1.47 亿元、2.08 亿元、3.32 亿元和 2.42 亿元；在营业收入的占比分别为 11.91%、12.74%、16.31%和 16.95%，对营业收入的贡献度持续上升。



存贷款业务是公司的核心业务，存款规模受汇率影响存在一定波动性

存贷款业务是南商中国的核心业务。在存款业务方面，2012~2014年末，公司的存款总额分别为508.70亿元、586.86亿元和592.24亿元（见表3），同比分别增长16.19%、15.36%和0.92%，持续增长。公司的存款业务以对公存款为主。2012~2014年末，对公存款分别为272.97亿元、328.48亿元和325.06亿元，在存款总额中的占比分别为53.66%、55.97%和54.88%，均有所波动。2012~2014年末，公司个人存款分别为181.78亿元、180.24亿元和175.46亿元，在存款总额中的占比分别为35.73%、30.71%和29.63%，均持续下降。

截至2015年9月末，南商中国存款总额为564.36亿元，较2014年末下降4.71%，主要由于2015年人民币兑换港币汇率下降，个人存款回流香港所致；其中对公存款和个人存款分别为340.69亿元和140.44亿元，在存款总额中的占比分别为60.37%和24.88%。

表3 2012~2014年末及2015年9月末南商中国存贷款业务结构情况（单位：亿元，%）

项目	2015年9月末		2014年末		2013年末		2012年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
贷款总额	453.00	100.00	439.88	100.00	420.24	100.00	358.09	100.00
企业贷款和垫款	342.31	75.57	338.78	77.02	340.77	81.09	307.22	85.79
个人贷款和垫款	110.69	24.43	101.10	22.98	79.47	18.91	50.87	14.21
存款总额	564.36	100.00	592.24	100.00	586.86	100.00	508.70	100.00
对公存款	340.69	60.37	325.06	54.88	328.48	55.97	272.97	53.66
个人存款	140.44	24.88	175.46	29.63	180.24	30.71	181.78	35.73
存入保证金	83.23	14.75	91.72	15.49	78.14	13.32	53.95	10.61

数据来源：根据南商中国提供资料整理

在贷款业务方面，2012~2014年末及2015年9月末，南商中国贷款总额分别为358.09亿元、420.24亿元、439.88亿元和453.00亿元，规模持续上升。企业贷款和垫款为公司各项贷款的主要构成，2012~2014年末及2015年9月末分别为307.22亿元、340.77亿元、338.78亿元和342.31亿元，在贷款总额中的占比分别为85.79%、81.09%、77.02%和75.57%，持续下降。2012~2014年末及2015年9月末，公司个人贷款分别为50.87亿元、79.47亿元、101.10亿元和110.69亿元，在贷款总额中的占比分别为14.21%、18.91%、22.98%和24.43%，均持续上升。

公司不断推出多元化的产品和服务，积极扩大经营网点布局，为业务发展提供了有利条件

近年来，南商中国持续以“价值创造”为核心，聚焦专业化建设，开展差异化经营，不断推出多元化的产品和服务。

在企业金融业务方面，南商中国推出了“港资房地产客户计划”、



“国有大型投融资客户计划”、“非中行优质客户计划”等客户营销方案；持续拓展内保外贷、银行承兑汇票等重点产品的同时，新推出“境外公司外币贷款”、“境外担保境内融资”、“随心存”、“单位外币分层计息活期存款”、“跨境人民币双向资金池”等创新产品及业务模式。

在贸易金融方面，南商中国在推出协议付款、协议融资、同业代付+风险参与、转单等创新产品和业务的基础上，围绕自贸区业务推出“自贸区贸易平台公司服务方案”，丰富了贸易金融产品库；推出双币背对背信用证业务、免担保项下转单、跨境人民币信用证转通知以及远期信用证承兑贴现、同业 NRA¹联动等业务组合方案，逐步形成离、在岸产品体系；进一步对受托代付、福费廷等银行同业间贸易金融产品进行改良创新，加大二级市场福费廷、受托代付、风险参与等银行同业间贸易金融业务及银行同业客户的拓展。。

在资金业务方面，南商中国持续推出不同标的结构性理财产品。2014 年，公司共发售结构性理财产品 638 期，开发完成了首款与人民币标的——沪深 300 指数挂钩的结构性产品并推出首款周期滚动型“益顺”理财产品等；重点发展表外理财业务，在非标资产投资的制度框架下分别实现了票据资产、融资融券收益权资产的运作；在标准债券资产领域实现对同业借款资产的运作；在债券资产投资方面，新建立公司主动投资模式，形成与券商资管模式的良性竞争；成功向金融机构客户销售公司非保本理财产品，产品投资领域涵盖现有各类资产。

在金融机构业务方面，南商中国重点拓展内联外通渠道，拓宽内外资银行授信渠道；推动同业间贸易融资业务发展，做大传统同业代付，境内外福费廷等业务；发展与非银行金融机构的合作，重点开发新的投融资产品，规范同业业务专营化，加强对金融机构业务的风险控制，打造依托电子化平台的同业业务发展及管理中心。公司境内合作银行增至 185 家，跨境福费廷合作银行增至 15 家，与中行台北分行开展跨境贸易人民币结算存款业务。为支持外币清算和贸易融资等业务需求，与 9 家金融机构新建了代理行关系，代理行总数增至 571 家。

个人金融业务方面，南商中国加快产品创新，加大产品销售力度，主要包括加强代理保险业务的销售管理，建立与保险公司定期联动机制；推出 21 只代销人民币基金新产品，推出 30 只代客境外理财——海外基金产品（含累积类别、分红派息类别及不同的货币组别）。对存款类相关产品的基础建设，开发期限组合多样化、灵活化的存款产品：推出“9 个月外币非标存款”，丰富非标存款期限种类，增加外币存款定价灵活度；推出“逸存宝”，提高定期存款灵活性；推出面向客户的“个人外币业务三重礼”及面向中银香港员工的外币存款利率等优惠方案。

此外，南商中国始终致力于发展内地市场，大力开设分支机构，扩大经营网点布局。2014 年，公司新增苏州分行、上海自贸试验区支

¹ NRA 是指境外机构境内外汇账户。



行 2 家网点。截至 2015 年 9 月末，公司网点数为 38 家。

总的来说，南商中国各项业务全面开展，网点数量逐步增加，为业务的不断发展提供了有利条件。

在中银香港多年来的支持下，公司运营稳定性和综合竞争力不断提高

长期以来，南商中国是中银香港在内地的主要业务平台以及在中银香港集团范围内发挥多元、灵活、独特作用的经营平台。得益于中银香港以及中国银行总行在流动性、业务、运营等方面给予的大力支持，公司运营稳定性和综合竞争力不断提高。

在流动性支持方面，中银香港自南商中国成立以来，始终在人民币及美元资金方面给予公司必要的流动性支持。随着跨境人民币业务的大力发展，中银香港在人民币资金方面对公司的支持以及双方在人民币资金投资最优化方面的合作也日益加强。

在业务方面，南商中国以跨境金融机构代理平台为载体，依托中国银行海外分支机构加强对贸易金融业务的推动。其中，2015 年 1~8 月，公司跨境存贷业务模式总发生 113 笔，合计贷款金额为 34.56 亿元，带来质押存款 31.03 亿元；在财资业务方面，公司与中银香港开展跨境黄金联动业务，跨境黄金基差交易进展保持稳定。

在运营方面，中银香港为南商中国提供 IT 数据中心、网络及应用系统支持。在应用系统方面，公司目前使用的 IT 系统达 155 个，主要通过中银香港提供。

此外，南商中国与中银香港积极实现培训资源共享和经验分享，先后拓展 10 余家海外银行及众多非银金融机构，多方位开展合作，实现由单一授信业务向综合配套服务转变。

随着南洋商行股权向中国信达的转让，南商中国将得到新股东在资金、客户等资源方面有力支持

作为中国信达金融全牌照战略的重要一环，南商中国在母公司南洋商行股权转让后有望得到中国信达的有力支持。一方面，中国信达将南商中国定位为集团的账户管理平台以及交叉销售平台和综合金融平台的重要组成部分，并通过集团内其他金融业务板块的协同效应，推动南商中国业务发展；同时，中国信达还将依靠前期经营所积累的资金、客户等资源，为未来一个时期南商中国经营规模的较快增长提供有力支撑。另一方面，中国信达还计划通过增加注册资本金等手段，提高南商中国的业务拓展能力和风险抵御能力。

此外，根据中国信达和中国银行达成的有关共识，在南洋商行股权转让过程中及转让完成后一段时期内，中国银行将继续为南商中国提供不低于现有力度的支持，并确保南商中国高管团队的稳定。



管理与战略

公司法人治理体系较为健全，为稳健经营奠定了基础

南商中国建立了以董事会、监事、高级管理层为主体的管理组织架构，法人治理体系较为健全，为稳健经营奠定了基础。董事会是公司治理架构的核心，负责给予管理层战略指引和有效监控。截至 2015 年 9 月末，公司董事会共由 9 名董事组成，下设风险委员会、稽核委员会、关联交易控制委员会、人事与薪酬委员会和战略及业务发展委员会 5 个常设附属委员会，负责协助董事会履行其职责，并就其职权范围内的有关事项向董事会提出意见。公司设 1 名监事，监事由股东委任，对股东负责，并向股东报告，监事根据《公司法》和《公司章程》的规定出席董事会会议并对提交的董事会审议的各项议案发表意见，同时对公司董事、高级管理人员履职行为进行监督。公司高级管理层由 5 名成员组成，是公司的执行机构，对董事会负责。

南商中国总行对分行的管理采用矩阵式模式，即通过行政总裁纵向行政管理及总行职能部门横向职能管理，以确保分支行依法合规经营及业务发展开拓。

为保证银行业务的全面顺利开展，南商中国设立了个人金融部、财富管理部、银行卡中心、企业金融部、贸易金融部、资金业务部、民生金融部、营运中心、公司服务部、资讯科技部、财务部、风险管理部、稽核部、总裁办公室、人力资源部、法律及合规部共 16 个部门。截至 2015 年 9 月末南商中国组织架构情况见附件 2。

总体来说，南商中国建立了较为健全的公司治理体系，在一定程度上提高了公司治理的有效性。

公司制定了各项业务以及风险管理等方面的发展规划，但由于母公司南洋商行正处于股权转让筹备工作中，公司未来发展存在一定的不确定性

南商中国充分利用外资银行法人优势，以“专业化、差异化、多元化、智能化，以小为美、灵活高效、港式服务”为原则，制定了契合外部发展环境和自身发展实际的战略规划，有利于确保业务的有序拓展。

在公司业务方面，南商中国将持续加强机制创新，积极推进公司业务集约化营销模式改革；有针对性地区域扩张，加大对京津冀协同地区、长江经济带以及全国自贸区等增值潜力巨大地区的市场开拓；持续加强客户细分，在细分的基础上对客户实行差异化服务，根据其企业规模、金融偏好、发展潜力以及对公司的贡献度等制定个性化的产品、服务、风险管理和定价方案；加强产品升级，不断创新完善包括自贸区创新业务类、跨境融资授信等各类公司业务产品库；加强专业化服务水平，持续推行具有公司特色的“港式服务”，提高服务专业



化水准和客户满意度。

在零售业务方面，南商中国将充分利用网点所在区域零售及个人银行业务面临的发展机遇，遵循以客户为中心，以市场为导向的经营理念，积极扩大目标客户群体，重点拓展中高端客户和跨境需求客户；公司将通过整合联动、业务创新和能力提升，实现零售业务标准化、批量化、智能化的作业模式，大力推进外币按揭、信用卡和海内外基金代销业务，使零售业务成为公司重要的利润增长点、持续发展的稳定器和市场品牌的塑造者。

在资金业务方面，南商中国将培养一支高素质的交易员队伍，拓宽资金业务的盈利渠道，重点发展低风险、回报稳定的各类代客业务；公司将通过为企业和个人客户设计不同类别的投资产品，投资于低风险、高流动性、回报稳定的金融产品。此外，公司还将搭建大宗商品交易清算平台，积极参与自贸区金融创新市场机会。

在风险管理和内部控制体系方面，南商中国将通过完善全面风险管理体系、加强信贷风险管理、健全合规管理、打造全流程银行等多项措施，在强化核心业务风险管理的同时，深入推进全面风险管理体系建设，开发高效的风险管理信息支持系统，完善包括风险识别、计量、监测和控制在内的风险管理流程，在公司范围内建立起风险管理和内部控制的长效机制。

总体来看，南商中国制定了各项业务以及风险管理等方面的发展规划，但由于母公司南洋商行正处于股权转让筹备工作中，公司未来发展存在一定的不确定性。

风险管理与资产质量

公司不断优化风险管理体制机制，确保各项风险处于有效控制状态

南商中国秉承“良好的风险管理是各项业务健康、持续发展基础”的理念，不断优化风险管理体制机制，确保各项风险处于有效控制状态。在日常经营管理中，公司强调风险管理对于业务健康发展的保障作用，确保风险控制与业务增长的有机平衡。公司已建立一套完善的风险管理体系，以识别、衡量、监督和控制业务经营过程中所面临的各类风险。公司以主动和审慎的态度管理风险，从制度、管理方法、组织架构等各方面建立健全风险管理体系，并确保公司具备足够及合适的人力资源、系统技术等支持风险管理。同时，公司还通过不断改善风险管理技术手段，以提高风险管理的专业化、精细化水平。

南商中国提倡“风险管理人人有责”的管理文化，明确每一个业务单位、风险管理部门以及每一位员工都有其相应的风险管理责任，各司其职、各负其责。公司内部审计部门负责进行独立审计工作，评估及向董事会报告公司的风险管理监督质量与风险管理政策、程序和



内部控制的完备性及执行情况。

在信贷风险管理方面，南商中国风险管理部负责制定公司信贷风险管理相关政策，对业务前线提出的授信申请进行独立审核与客观评估，并负责对公司授信业务风险状况及资产质量进行整体监控，对业务前线贷后管理工作进行监督与评价，对不良资产进行管理和处置。

在市场风险管理方面，南商中国市场风险管理包括交易账市场风险管理和银行账利率风险管理。董事会是公司交易账市场风险管理的最高决策机构，对公司的风险管理负最终责任。董事会通过其辖下的风险委员会履行监控及监察的职责。公司交易账市场风险限额总体架构由风险委员会审批。在总体架构内，设定四个层级的风险限额，对风险限额情况每日进行计量及监控，并建立相应的报告及管理制度。公司利率风险管理构架包括三个层次：董事会以及下辖的风险委员会为最高决策机构，审批由资产负债管理委员会制订的利率风险管理政策和限额；资产负债管理委员会和高级管理层负责利率风险管理监督；财务部根据既定政策对利率风险进行管理，监察有关风险，并定期向资产负债管理委员会汇报。

在流动性风险管理方面，南商中国的流动性风险管理框架包括三个层次：董事会及其下设的风险委员会为最高决策机构，主要负责监控公司各项风险指标是否满足监管要求；高级管理层及资产负债管理委员会主要负责制定相关风险管控的措施及执行机制，并监督其合规性；财务部负责日常的流动性管理，其他职能部门进行协助，负责监控流动资金风险并定期向管理层及地方监管机构提供报告。此外，公司还制定了流动性风险管理政策、办法及实施细则，建立了完善流动资金风险机制，通过维持高流动性资产组合及建立适度分散的负债组合从而控制自身的流动性风险。

在操作风险方面，南商中国制定了操作风险管理政策及相关制度，明确了操作风险管理构架及范畴，确立了操作风险“三道风险”管理模式，建立了操作风险三大管理工具，规范了操作风险识别、评估、报告、监督等管理要求。

总体而言，南商中国建立起了基本的风险管理组织架构，有助于各项业务的开展。

公司贷款行业集中度较高，不利于风险分散，对制造业的信用风险较为敏感

从行业分布来看，南商中国贷款主要分布在制造业、批发和零售业和房地产业。2012~2014年末及2015年9月末，上述三大行业贷款占公司贷款总额的比例分别为59.73%、58.39%、46.73%和53.32%，行业集中度较高，不利于风险分散（见表4）。同时，在当前经济下行压力加大环境下，作为公司第一大贷款投放行业的制造业信用环境恶化，公司制造业贷款面临的风险有所上升。

表 4 2012~2014年末及2015年9月末南商中国贷款行业分布情况（单位：亿元，%）

行业	2015年9月末		2014年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
制造业	113.38	25.03	115.82	26.33	137.82	32.80	120.25	33.58
批发和零售业	83.35	18.40	52.80	12.00	67.28	16.01	51.11	14.27
房地产业	44.80	9.89	36.92	8.40	40.26	9.58	42.53	11.88
交通运输、仓储和邮政业	15.86	3.50	20.80	4.73	23.85	5.68	22.43	6.26
电力、煤气及水的生产和供应业	6.54	1.44	8.32	1.89	12.25	2.92	11.70	3.27
小计	265.93	58.70	234.66	53.35	281.46	66.99	248.02	69.26
贷款总额	453.00	100.00	439.88	100.00	420.24	100.00	358.09	100.00

数据来源：根据南商中国提供资料整理

公司前十大贷款客户集中度持续下降，有利于分散信贷风险

截至 2015 年 9 月末，南商中国前十大贷款客户贷款余额为 36.50 亿元（见表 5），均为正常类贷款，其中五家为房地产业，在当前我国对房地产业宏观调控较为严格的条件下，公司房地产业贷款的信用风险值得关注。

表 5 截至 2015 年 9 月末南商中国最大十家贷款客户情况（单位：亿元，%）

客户名称	行业	贷款余额	占资本净额比例
客户一	批发和零售业	5.06	5.66
客户二	房地产业	4.51	5.04
客户三	交通运输、仓储和邮政业	4.11	4.60
客户四	房地产业	4.00	4.47
客户五	房地产业	3.50	3.91
客户六	交通运输、仓储和邮政业	3.35	3.75
客户七	制造业	3.02	3.38
客户八	房地产业	3.00	3.36
客户九	房地产业	3.00	3.36
客户十	采矿业	2.95	3.29
合计		36.50	40.82

数据来源：根据南商中国提供资料整理

2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，南商中国单一最大客户贷款比例分别为 5.74%、7.38%、5.97%和 5.66%（见表 6），有所波动；最大十家客户贷款比例分别为 45.10%、44.09%、43.60%和 40.82%，持续小幅下降。



表 6 2012~2014 年末及 2015 年 9 月末南商中国贷款客户集中度情况（单位：%）

项目	2015年9月末	2014年末	2013年末	2012年末
单一最大客户贷款比例	5.66	5.97	7.38	5.74
最大十家客户贷款比例	40.82	43.60	44.09	45.10

数据来源：根据南商中国提供资料整理

公司不良贷款水平有所上升，但仍处于可控的水平；同时，拨备覆盖水平有所下降，不利于风险抵御能力的稳定

2012~2014 年末，南商中国不良贷款余额分别为 1.60 亿元、2.14 亿元和 7.05 亿元（见表 7），逐年增加。不良贷款余额上升的主要原因是国际经济形势波动和国内经济增速放缓给公司的客户经营带来一定困难；同时，公司进一步加强风险排查，主动下调了部分客户的风险等级。2012~2014 年末，公司不良贷款率分别为 0.45%、0.51%和 1.60%，虽逐年上升，但由于公司积极、稳健的风险管理控制手段及措施，不良贷款率仍处在一个较为可控的水平。截至 2015 年 9 月末，公司不良贷款余额和不良贷款率分别为 6.09 亿元和 1.35%，较 2014 年末有所下降，但仍高于外资银行平均水平。

表 7 2012~2014 年末及 2015 年 9 月末南商中国贷款五级分类情况（单位：亿元，%）

项目	2015 年 9 月末		2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	435.37	96.11	419.56	95.38	406.21	96.66	348.05	97.20
关注类	11.54	2.55	13.27	3.02	11.89	2.83	8.44	2.36
次级类	1.10	0.24	2.90	0.66	0.96	0.23	0.78	0.22
可疑类	3.38	0.75	3.37	0.77	1.02	0.24	0.25	0.07
损失类	1.61	0.36	0.78	0.18	0.16	0.04	0.57	0.16
不良贷款合计	6.09	1.35	7.05	1.60	2.14	0.51	1.60	0.45
贷款总额	453.00	100.00	439.88	100.00	420.24	100.00	358.09	100.00

数据来源：根据南商中国提供资料整理

南商中国不良贷款主要集中于制造业、批发和零售业以及个人贷款。2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，公司上述三项不良贷款余额合计分别为 1.30 亿元、2.14 亿元、6.03 亿元和 5.93 亿元（见表 8），在不良贷款总额中占比分别为 81.25%、100.00%、85.53%和 97.33%。



表 8 2012~2014 年末及 2015 年 9 月末南商中国不良贷款行业分布情况（单位：亿元，%）

行业	2015 年 9 月末		2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
制造业	2.26	37.14	4.69	66.52	1.14	53.27	0.49	30.63
批发和零售业	2.13	34.95	0.81	11.49	0.73	34.11	0.63	39.38
个人贷款	1.54	25.24	0.53	7.52	0.27	12.62	0.18	11.25
农业	0.14	2.28	-	-	-	-	-	-
建筑业	0.02	0.27	0.41	5.82	-	-	-	-
电力、煤气及水的生产和供应业	0.01	0.11	0.15	2.13	-	-	-	-
其他	0.00	0.01	0.46	6.52	-	-	0.30	18.75
不良贷款总额	6.09	100.00	7.05	100.00	2.14	100.00	1.60	100.00

数据来源：根据南商中国提供资料整理

2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，南商中国计提的贷款损失准备余额分别为 5.15 亿元、7.51 亿元、10.79 亿元和 9.38 亿元（见表 9）；拨备覆盖率分别为 321.99%、350.67%、153.05%和 153.97%，2014 年末以来拨备覆盖率受不良贷款规模增加的影响下降明显，风险抵御能力有待加强。同期，公司的拨贷比分别为 1.44%、1.79%、2.45%和 2.07%。

表 9 2012~2014 年末及 2015 年 9 月末南商中国拨备覆盖情况（单位：亿元，%）

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
贷款损失准备	9.38	10.79	7.51	5.15
拨备覆盖率	153.97	153.05	350.67	321.99
拨贷比	2.07	2.45	1.79	1.44

数据来源：根据南商中国提供资料整理

资产负债结构与流动性

公司资产规模有所波动，发放贷款和垫款余额持续上升

2012~2014 年末，南商中国总资产分别为 734.25 亿元、875.72 亿元和 935.76 亿元（见表 10），同比分别增长 8.99%、19.27%和 6.86%。截至 2015 年 9 月末，公司资产总额为 834.88 亿元，较 2014 年末下降 10.78%，主要由于现金及存放中央银行款项以及存放同业款项大幅下降所致。



表 10 2012~2014 年末及 2015 年 9 月末南商中国主要资产构成情况（单位：亿元，%）

项目	2015 年 9 月末		2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款和垫款	443.56	53.13	429.09	45.85	412.73	47.13	352.93	48.07
拆出资金	111.75	13.39	50.19	5.36	36.27	4.14	36.88	5.02
现金及存放中央银行款项	85.19	10.20	132.47	14.16	128.83	14.71	107.44	14.63
可供出售金融资产	66.11	7.92	60.02	6.41	40.53	4.63	48.99	6.67
存放同业款项	76.14	9.12	163.36	17.46	233.38	26.65	168.81	22.99
买入返售金融资产	21.57	2.58	68.72	7.34	6.51	0.74	-	-
持有至到期投资	18.70	2.24	18.64	1.99	4.49	0.51	6.97	0.95
衍生金融资产	1.26	0.15	0.28	0.03	0.55	0.06	0.67	0.09
其他	10.60	1.27	12.99	1.39	12.43	1.42	11.56	1.57
资产总计	834.88	100.00	935.76	100.00	875.72	100.00	734.25	100.00

数据来源：根据南商中国提供资料整理

发放贷款和垫款是南商中国最主要的资产。2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，公司发放贷款和垫款余额分别为 352.93 亿元、412.73 亿元、429.09 亿元和 443.56 亿元，持续上升；占比分别为 48.07%、47.13%、45.85%和 53.13%，有所波动。

2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，南商中国现金及存放中央银行款项分别为 107.44 亿元、128.83 亿元、132.47 亿元和 85.19 亿元，占比分别为 14.63%、14.71%、14.16%和 10.20%，其中 2015 年 9 月末大幅下降主要由于 2015 年中央银行多次下调存款准备金率，使得公司存放中央银行款项减少。

2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，南商中国拆出资金分别为 36.88 亿元、36.27 亿元、50.19 亿元和 117.75 亿元，存放同业款项分别为 168.81 亿元、233.38 亿元、163.36 亿元和 76.14 亿元，拆出资金规模增加，存放资金规模减少，同业资产保持在稳定水平。

南商中国投资类资产包括可供出售金融资产、持有至到期投资和衍生金融资产。公司可供出售金融资产主要由国债、政策性银行债券和 AAA 级别企业债构成。2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，公司可供出售金融资产分别为 48.99 亿元、40.53 亿元、60.02 亿元和 66.11 亿元；公司持有至到期投资分别为 6.97 亿元、4.49 亿元、18.64 亿元和 18.70 亿元，有所波动；衍生金融资产分别为 0.67 亿元、0.55 亿元、0.28 亿元和 1.26 亿元。

南商中国买入返售金融资产主要由银行承兑汇票、政策性金融债等构成。2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，公司买入返售金融资产分别为 0 亿元、6.51 亿元、68.72 亿元和 21.57 亿元，其中 2014 年末大幅上升主要是公司票据买入返售业务规模上升至 63.70 亿元，2015 年 9 月末大幅下降主要由票据买入返售业务减少所致。

公司负债规模有所波动，主要由吸收存款、同业及其他金融机构存放款项和拆入资金构成

2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，南商中国负债总额分别为 656.28 亿元、796.14 亿元、852.26 和 748.76 亿元（见表 11），有所波动，其中 2015 年 9 月末下降主要是由于 2015 年以来境外银行同业存放款项大幅下降所致。从构成上看，公司负债主要由吸收存款、同业及其他金融机构存放款项和拆入资金构成。2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，上述负债合计占公司负债总额的比例分别为 97.43%、96.64%、95.96%和 97.92%，占比基本稳定。

表11 2012~2014年末及2015年9月末南商中国主要负债情况（单位：亿元，%）								
项目	2015 年 9 月末		2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
吸收存款	564.36	75.37	592.24	69.49	586.86	73.71	508.70	77.51
同业及其他金融机构存放款	90.79	12.13	178.36	20.93	115.99	14.57	93.39	14.23
拆入资金	78.05	10.42	47.25	5.54	66.56	8.36	37.33	5.69
卖出回购金融资产	-	-	16.51	1.94	9.90	1.24	2.80	0.43
其他	15.56	2.08	17.90	2.10	16.83	2.11	14.06	2.14
负债总计	748.76	100.00	852.26	100.00	796.14	100.00	656.28	100.00

数据来源：根据南商中国提供资料整理

吸收存款是南商中国负债的主要组成部分。2012~2014 年末，公司吸收存款分别为 508.70 亿元、586.86 亿元和 592.24 亿元，持续上升；在公司负债总额中的占比分别为 77.51%、73.71%和 69.53%，持续下降。截至 2015 年 9 月末，公司吸收存款为 564.36 亿元，较 2014 年末下降 4.71%，主要是由于 2015 年人民币对港币汇率下降，境内外存款利率差异减少，客户存款从中国大陆回流香港所致。

公司流动性比例高于同期我国商业银行平均水平，有利于保障业务经营中的流动性需求

在华外资银行由于存款来源较少，较高的存贷比指标成为抑制外资银行发展的瓶颈。2012~2014 年末及 2015 年 9 月末，南商中国的存贷比分别为 70.43%、71.69%、69.51%和 71.13%（见表 12），始终处于较高水平，对未来信贷业务形成一定制约。同期，公司的流动性比例分别为 48.08%、49.07%、62.36%和 64.28%，持续上升，且均高于同期我国商业银行的平均水平，有利于保障业务经营中的流动性需求。



表 12 2012~2014 年末及 2015 年 9 月末南商中国存贷比和流动性比例情况（单位：%）

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
存贷比	71.13	69.51	71.69	70.43
流动性比例	64.28	62.36	49.07	48.08

注：2014 年起存贷比仅统计人民币业务，并按银监会监管口径进行调整

数据来源：根据南商中国提供资料整理

盈利分析

公司成本控制压力较大，盈利能力有待进一步改善和提升

得益于业务的不断拓展，南商中国 2012~2014 年营业收入增长较快。2012~2014 年，公司分别实现营业收入 12.33 亿元、16.30 亿元和 20.37 亿元（见表 13），逐年增长。2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 14.28 亿元。

表 13 2012~2014 年及 2015 年 1~9 月南商中国盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2015 年 1~9 月	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	14.28	20.37	16.30	12.33
营业支出	11.51	17.28	13.79	10.33
业务及管理费	6.85	9.24	9.17	7.18
资产减值损失	3.48	6.28	3.11	1.95
净利润	2.46	2.63	2.42	1.83
成本收入比	47.95	45.37	56.29	58.22
净息差	1.71	1.87	1.81	1.53
总资产收益率	0.37	0.29	0.30	0.26
净资产收益率	3.87	3.22	3.08	2.81

注：2015 年 1~9 月总资产收益率和净资产收益率经年化

数据来源：根据南商中国提供资料整理

在成本控制方面，随着业务的不断拓展，南商中国的营业网点及人员增加，薪金支出以及房租等运营费用不断增长，但增速缓于营业收入。2012~2014 年，公司业务及管理费用分别为 7.18 亿元、9.17 亿元和 9.24 亿元，同比分别增长 18.03%、27.80%和 0.74%；成本收入比分别为 58.22%、56.29%和 45.37%，处于较高水平，成本控制压力较大。2015 年 1~9 月，公司业务及管理费为 6.85 亿元，成本收入比为 47.95%。

2012~2014 年，南商中国资产减值损失分别为 1.95 亿元、3.11 亿元、6.28 亿元和 3.48 亿元，在营业支出中占比分别为 18.85%、22.58%、36.34%和 30.19%，对公司的盈利影响较大。

2012~2014 年，南商中国分别实现净利润 1.83 亿元、2.42 亿元和 2.63 亿元，同比分别增长 18.87%、32.68%和 8.37%，净利润水平逐



年增长但增速波动较大。2015 年 1~9 月，公司实现净利润 2.46 亿元，同比增长 14.96%，主要得益于资产减值损失的减少。

在盈利能力方面，2012~2014 年，南商中国总资产收益率分别为 0.26%、0.30%和 0.29%，净资产收益率分别为 2.81%、3.08%和 3.22%，整体水平较低，盈利能力有待进一步改善和提升。2015 年 1~9 月，公司经年化的总资产收益率和净资产收益率分别为 0.37%和 3.87%。

资本充足性

公司资本充足水平保持较高水平，有利于支撑业务的拓展

近年来，南商中国资本充足水平有所波动，但保持较高水平。截至 2012 年末，公司按照《商业银行资本充足率管理办法》计算的核心资本充足率和资本充足率均为 16.45%（见表 14）。按照《商业银行资本管理办法（试行）》的要求，公司于 2013 年引入新的资本充足水平监管标准。2013~2014 年末及 2015 年 9 月末，公司核心一级资本充足率和一级资本充足率均分别为 13.93%、14.99%和 14.98%，资本充足率分别为 14.63%、15.64%和 15.55%，均达到新办法达标过渡期内的监管要求且处于相对较高水平，有利于支撑业务的拓展。

表 14 2012~2014 年末及 2015 年 9 月末南商中国资本充足水平情况（单位：亿元，%）

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资本充足率（旧）	-	-	-	16.45
核心资本充足率	-	-	-	16.45
资本充足率（新）	15.55	15.64	14.63	-
一级资本充足率	14.98	14.99	13.93	-
核心一级资本充足率	14.98	14.99	13.93	-

注：2013 年 1 月 1 日起商业银行按照《商业银行资本管理办法（试行）》的规定计算核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率，与 2013 年 1 月 1 日以前按照《商业银行资本充足率管理办法》计算的核心资本充足率和资本充足率不具可比性

数据来源：根据南商中国提供资料整理

评级展望

预计未来 1~2 年，我国经济发展的基本面不会改变，尽管母公司股权转让事宜给公司发展带来了一定的不确定性，但通过持续推动业务结构调整、创新业务开拓以及分支机构数量增加，南商中国未来业务有望稳定发展，盈利能力将获得改善和提高。大公对南商中国的评级展望为稳定。

跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对南洋商业银行（中国）有限公司（以下简称“受评主体”）进行不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注受评主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1) 跟踪评级时间安排

不定期跟踪评级自本评级报告出具之日起进行。大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下一个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2) 跟踪评级程序安排

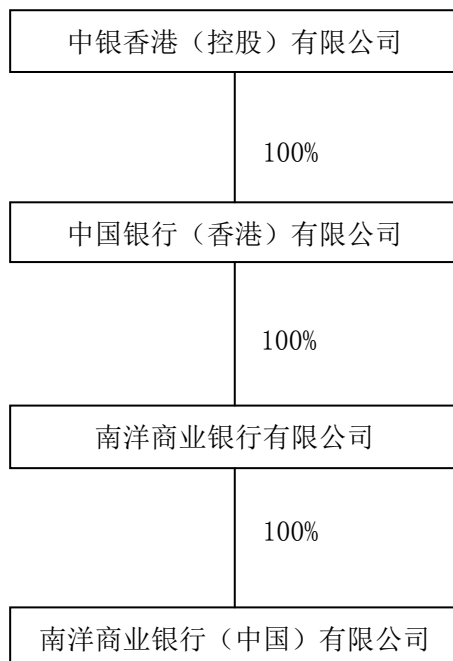
跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对受评主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如受评主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至受评主体提供所需评级资料。

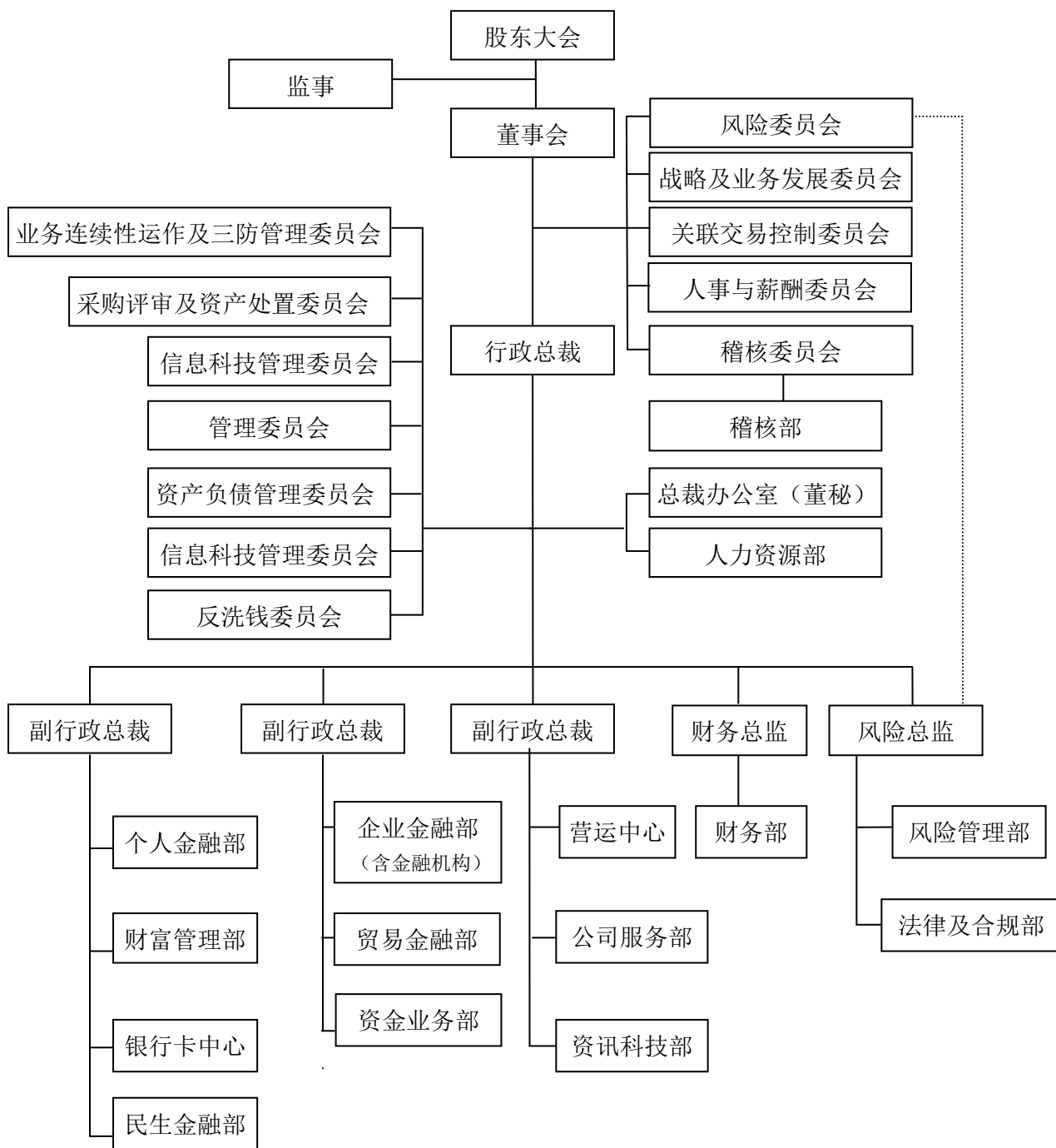
附件 1

截至 2015 年 9 月末南商中国股权结构图



附件 2

截至 2015 年 9 月末南商中国组织结构图



附件 3

南商中国主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2015 年 9 月末 (未经审计)	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产类				
现金及存放中央银行款项	85.19	132.47	128.83	107.44
存放同业款项	76.14	163.36	233.38	168.81
拆出资金	111.75	50.19	36.27	36.88
衍生金融资产	1.26	0.28	0.55	0.67
买入返售金融资产	21.57	68.72	6.51	-
可供出售金融资产	66.11	60.02	40.53	48.99
持有至到期投资	18.70	18.64	4.49	6.97
应收利息	4.40	5.86	5.06	4.84
发放贷款和垫款	443.56	429.09	412.73	352.93
投资性房地产	-	0.07	0.12	0.14
固定资产	2.76	2.88	3.14	3.20
递延所得税资产	0.98	1.69	1.60	0.75
其他资产	2.46	2.48	2.51	2.62
资产总计	834.88	935.76	875.72	734.25
负债类				
同业存放款项及拆入资金	168.84	225.61	182.55	130.72
卖出回购金融资产	-	16.51	9.90	2.80
衍生金融负债	0.86	0.88	0.53	0.42
吸收存款	564.36	592.24	586.86	508.70
应付职工薪酬	0.80	1.06	1.46	0.91
应交税费	0.36	0.91	0.89	0.77
应付利息	10.35	11.41	9.67	7.60
其他负债	3.19	3.63	4.28	4.36
负债合计	748.76	852.26	796.14	656.28
权益类				
实收资本	65.00	65.00	65.00	65.00
外币报表折算差额	-1.11	-1.11	-1.11	-1.11
资本公积	0.63	0.46	-0.83	-0.02
盈余公积	1.07	1.07	0.81	0.57
一般风险准备	11.32	11.32	10.57	8.48
未分配利润	9.22	6.76	5.14	5.05
所有者权益合计	86.13	83.50	79.58	77.97

附件 3 南商中国主要财务数据和指标(续表 1)

单位：亿元

项目	2015 年 1~9 月 (未经审计)	2014 年	2013 年	2012 年
损益类				
营业收入	14.28	20.37	16.30	12.33
利息净收入	8.57	13.93	12.65	8.63
手续费及佣金净收入	2.42	3.32	2.08	1.47
汇兑(损失)/收益	-0.75	0.40	-0.97	-0.02
公允价值变动损益	1.00	-0.63	-0.23	0.18
投资收益	2.64	2.95	2.54	1.98
其他业务收入	0.38	0.39	0.23	0.09
营业支出	11.51	17.28	13.79	10.33
营业税金及附加	1.19	1.75	1.50	1.21
业务及管理费	6.85	9.24	9.17	7.18
资产减值损失	3.48	6.28	3.11	1.95
营业利润	2.77	3.10	2.51	2.00
加：营业外收入	0.06	0.08	0.15	0.09
减：营业外支出	0.01	0.02	0.03	0.03
利润总额	2.82	3.16	2.64	2.05
减：所得税费用	0.36	0.53	0.22	0.22
净利润	2.46	2.63	2.42	1.83
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	-	61.89	45.16	12.18
投资活动产生的现金流量净额	-	-30.14	12.05	-23.69
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-	24.00

附件 3 南商中国主要财务数据和指标 (续表 2)

单位：%

项目	2015年1~9月 (未经审计)	2014 年	2013 年	2012 年
主要财务指标				
总资产增长率	-10.78	6.86	19.27	8.99
流动性比例	64.28	62.36	49.07	48.08
存贷比	71.13	69.51	71.69	70.43
单一最大客户贷款比例	5.66	5.97	7.38	5.74
最大十家客户贷款比例	40.82	43.60	44.09	45.10
成本收入比	47.95	45.37	56.29	58.22
总资产收益率	0.37	0.29	0.30	0.26
净资产收益率	3.87	3.22	3.08	2.81
不良贷款率	1.35	1.60	0.51	0.45
拨备覆盖率	153.97	153.05	350.67	321.99
资本充足率	15.55	15.64	14.63	-
一级资本充足率	14.98	14.99	13.93	-
核心一级资本充足率	14.98	14.99	13.93	-

附件 4

财务指标计算公式

- 1、贷款总额=企业贷款和垫款+个人贷款和垫款
- 2、存款总额=活期存款+定期存款+其他存款（含汇出汇款、应解汇款）
- 3、存贷比：根据银行业监管口径计算
- 4、总资产收益率=净利润 $\times 2 /$ （当年年末总资产+上年年末总资产） $\times 100\%$
- 5、净资产收益率=净利润 $\times 2 /$ （当年年末净资产+上年年末净资产） $\times 100\%$
- 6、不良贷款率=不良贷款余额/当年各项贷款总额 $\times 100\%$
- 7、拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额 $\times 100\%$
- 8、核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率：根据银行业监管口径计算
- 9、核心资本充足率、资本充足率：根据银行业监管口径计算
- 10、流动性比例：根据银行业监管口径计算
- 11、成本收入比=业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
- 12、单一最大客户贷款比例=最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
- 13、前十大客户贷款比例=最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$

附件 5 主体信用等级符号和定义

大公主体信用等级符号和定义：

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

注：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。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。