

2018 年上半年中国商业银行业信用风险回顾与展望

联合信用评级有限公司 金融机构部

主要观点：

- 2018 年上半年商业银行仍主要通过发行同业存单进行融资，资产支持证券的融资规模亦有所上升；受市场资金面趋紧的影响，债券、同业存单发行利率有所增加，银行债券发行品种以短期为主，主体评级较高主体发行债券及同业存单仍存在较大优势。
- 2018 年上半年，银行业发债主体信用质量处于向好趋势，49 家商业银行主体级别上调，9 家商业银行主体级别被下调。
- 上调主体级别商业银行以城商行为主，区域竞争力较强，整体资产质量较好，净利润有所上升。下调主体级别以农商行为主，主要系其所在区域环境较差，信用风险持续暴露，资产质量较差造成不良率攀升，整体农商行拨备覆盖率接近预警红线。
- 截至 2018 年 6 月末，商业银行资产增速属城商行、股份制商业银行增长趋势较大；商业银行资产质量改善趋势未变、不良率继续抬升，但整体拨备覆盖率保持较好水平，风险抵补能力较为充裕。
- 商业银行负债端压力有所缓解，2018 年 2 季度商业银行净息差有所回升，资本充足性整体小幅下降，农商行受资产质量恶化影响，资本充足率明显下降。
- 银保监会的建立使得金融行业统一监管标准，同时为防止监管套利奠定基础；各项监管政策的下发使商业银行业务更加规范化，同时弱化商业银行对同业业务的依赖，降低市场风险。
- 2018 年下半年预计银行业资产增速稳定，盈利增长速度与之一致，下半年银行间市场狭义流动性宽松，商业银行净息差将呈稳中趋升态势，但农商行、城商行受区域信用风险影响加剧将导致不良率继续攀升。

行业展望：

稳定

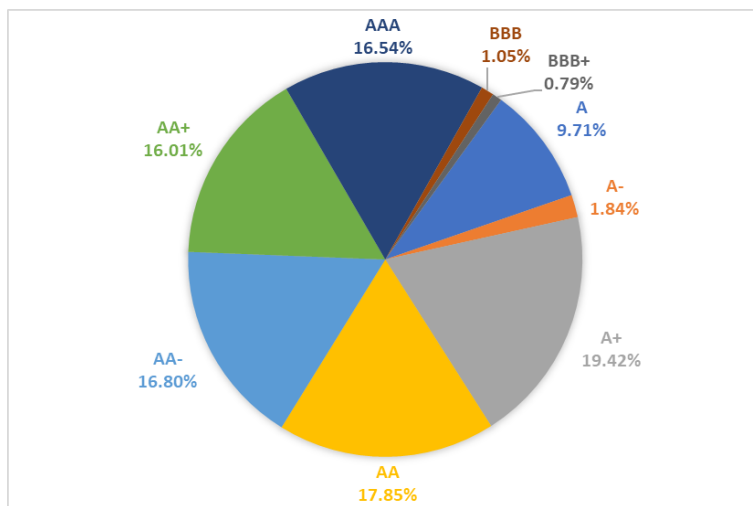
一、中国商业银行 2018 年上半年信用风险回顾

2018 年上半年商业银行仍主要通过发行同业存单进行融资，资产支持证券的融资规模亦有所上升。

2018 年 1~6 月，30 家商业银行发行了 36 只金融债券，募集资金 1,052.00 亿元，募集资金总额同比减少 48.61%；28 家商业银行发行了 28 只二级资本债，募集资金 928.20 亿元，募集资金总额同比减少 44.56%。在金融债券和二级资本债发行规模明显下滑的情况下，同业存单发行量同比增长 14.37% 至 108,752.60 亿元，特别在 3 月、5 月和 6 月发行量较大，主要由于临近季末/半年末，银行考核压力较大，倾向于通过发行同业存单融资，发行主体以股份制银行和城市商业银行为主，占比分别为 41.98% 和 40.20%，占比较 2017 年上半年变化不大，五大国有商业银行的发行量占比由 2017 年上半年的 1.09% 提高至 8.02%。2018 年上半年，商业银行发行资产支持证券融资规模亦有大幅增长，募集资金 3,129.43 亿元，同比增长 92.14%，但发行主体数量较上年同期减少 5 家至 19 家，发行主体集中度进一步提高，建设银行发行占比 42.44%。2018 年上半年，有 3 家商业银行发行可转债，分别为无锡农村商业银行、江苏江阴农村商业银行和江苏常熟农村商业银行，募集资金规模分别为 30.00 亿元、20.00 亿元和 30.00 亿元。

2018 年 1~6 月，发债银行（包括同业存单、金融债券、二级资本债和可转债）的主体评级主要分布在 A+~AAA 区间，其中，A+ 占比最高，为 19.42%，AA-、AA 和 AA+ 分别占比 16.80%、17.85% 和 16.01%，AAA 占比 16.54%；相较于上年同期，发债银行主体整体信用状况向上迁移，AAA 主体占比提高 6.46 个百分点，AA+ 主体占比提高 2.06 个百分点，AA 主体占比下降 2.05 个百分点，AA- 及以下主体占比下降 6.47 个百分点。

图 1 2018 年上半年发债商业银行主体级别分布情况



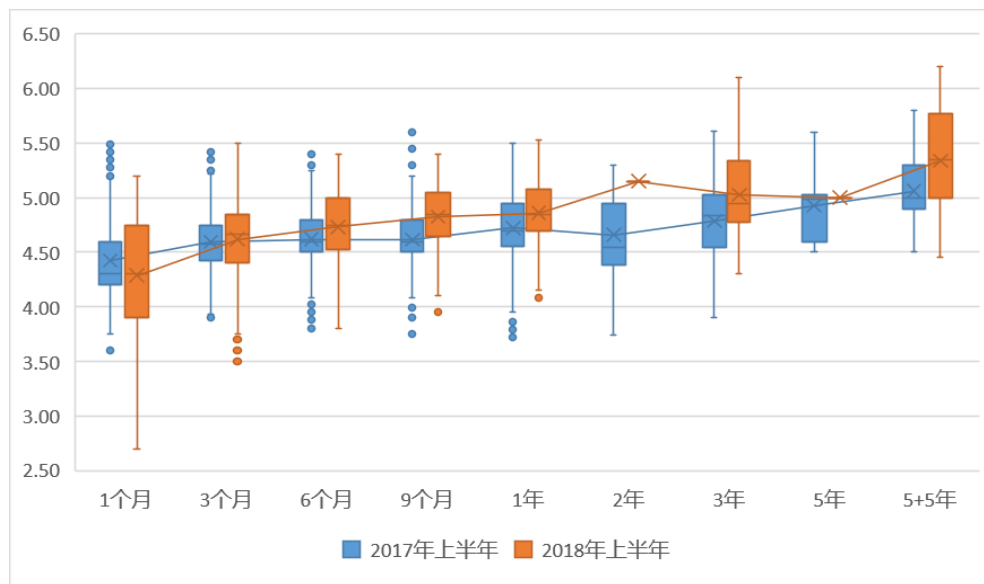
资料来源：Wind，联合评级整理

2018 年上半年受市场影响，市场资金面趋紧，债券、同业存单发行利率有所增加，银行债券发行品种以短期为主，主体评级较高主体发行债券及同业存单仍存在较大优势。

从发行利率来看，由于今年上半年市场资金面趋紧，除期限为 1 个月同业存单外，2018 年上半年商业银行各期限发债平均利率水平均较 2017 年上半年有所提高。2018 年上半年，期限为 1 个月同业存单平均发行利率 4.29%（同比下降 14bp），3 个月同业存单平均发行利率 4.62%（同比提高 2bp），6 个月同业存单平均发行利率 4.73%（同比提高 11bp），9 个月同业存单

平均发行利率 4.83%（同比提高 21bp），1 年的同业存单平均发行利率 4.86%（同比提高 14bp），3 年期的债券平均发行利率 5.03%（同比提高 24bp），5+5 年期的债券平均发行利率 5.34%（同比提高 28bp），随着期限的增加，利差亦有所扩大。2018 年上半年，2 年期和 5 年期的债券均仅有一笔发行成功。

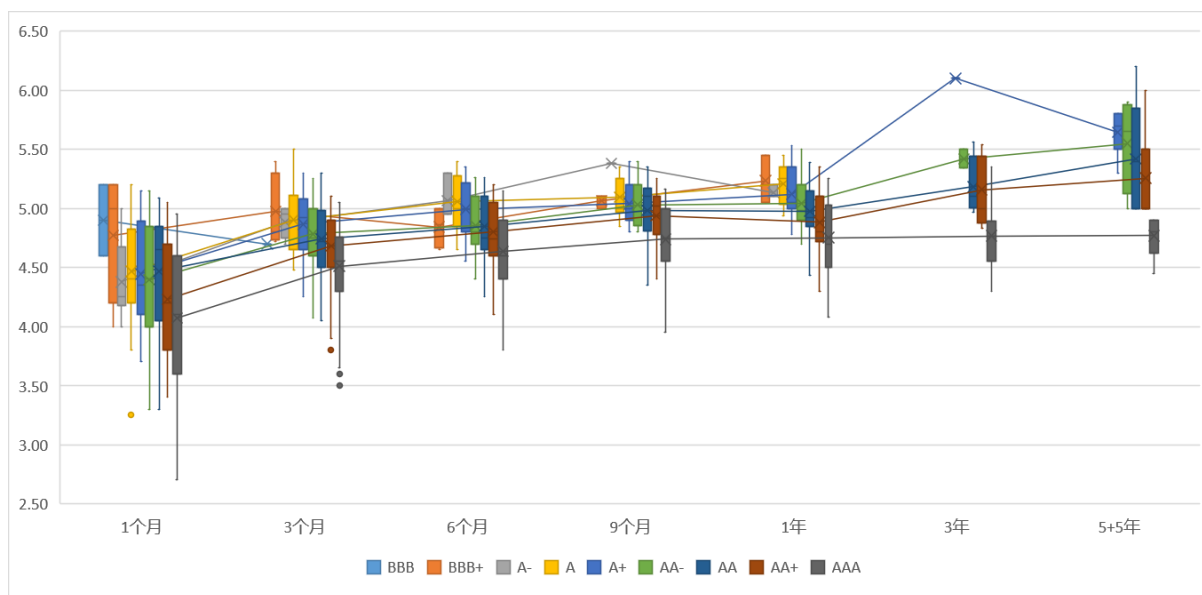
图 2 2017 年上半年和 2018 年上半年商业银行发债平均利率水平对比



资料来源：Wind，联合评级整理

主体级别为 AAA 的商业银行在发行利率上具有较大优势，尤其在中长期债券市场具有更大的优势，与同期限 AA+主体级别的商业银行的利差分别为 16bp（1 个月）、17bp（3 个月）、16bp（6 个月）、20bp（9 个月）、13bp（1 年）、39bp（3 年）和 49bp（5+5 年）。

图 3 2018 年上半年不同信用级别商业银行发债利率水平对比



资料来源：Wind，联合评级整理

注：包括商业银行债、商业银行次级债券和同业存单发行利率

2018年上半年，银行业发债主体信用质量处于向好趋势，49家商业银行主体级别上调，9家商业银行主体级别被下调。

2018年1~7月，共有49家商业银行主体级别上调，4家商业银行展望由“负面”上调至“稳定”，9家商业银行主体级别下调，3家商业银行展望由“稳定”下调至“负面”。主体级别下调的商业银行中，主要由AA-下调至A+，为6家，占比66.67%。主体级别上调的商业银行中，由AA-上调至AA的商业银行占比最高，为19家，占比38.78%，其次为由AA上调至AA+以及由AA+上调至AAA，分别为11家和9家，占比分别为22.45%和18.37%。

表1 2018年1~7月商业银行主体级别调整情况

		最新主体评级									
		AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-
上次主体评级	AAA		--	--	--	--	--	--	--	--	--
	AA+	9		--	--	--	--	--	--	--	--
	AA	--	11		--	--	--	--	--	--	--
	AA-	--	--	19		6	--	--	--	--	--
	A+	--	--	1	4		2	--	--	--	--
	A	--	--	--	--	2		1	--	--	--
	A-	--	--	--	--	--	2		--	--	--
	BBB+	--	--	--	--	--	--	--		--	--
	BBB	--	--	--	--	--	--	--	--		--
	BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	1	

资料来源：Wind，联合评级整理

上调主体级别商业银行以城商行为主，区域竞争力较强，整体资产质量较好，净利润有所上升。下调主体级别以农商行为主，主要系其所在区域环境较差，信用风险持续暴露，资产质量较差造成不良率攀升。

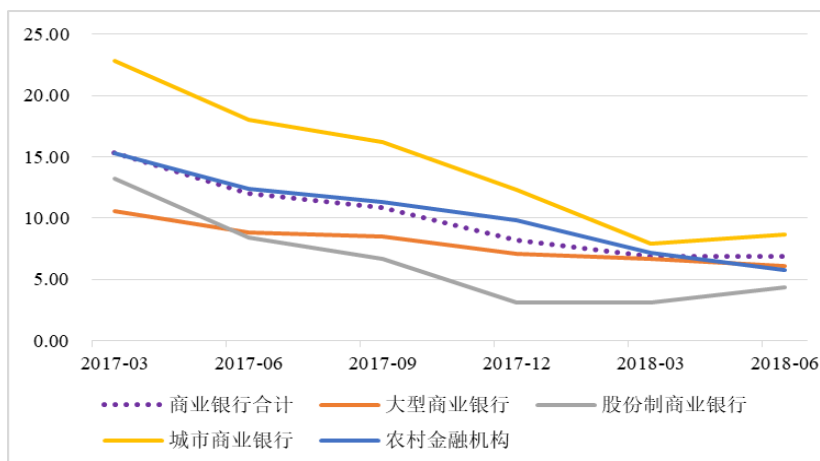
2018年1~7月，共有49家商业银行主体级别上调，4家商业银行展望由“负面”上调至“稳定”。被上调级别的银行来看，主要以城商行为主，其所在区域集中在浙江、江苏等经济发达地区，区位优势良好；从银保监会2018年2季度监管数据来看，城商行资产增速8.74%，较股份制银行和大型商业银行资产增速较快；城商行不良贷款率1.57%，处于行业较低水平，净利润同比增加4.8%，盈利较好。

2018年1~7月，9家商业银行主体级别下调，3家商业银行展望由“稳定”下调至“负面”，从被主体级别下调的商业银行的原主体级别均在AA-及以下，全部为农商行，所在区域主要集中在山东省、贵州省、东北省等经济欠发达地区。由于银保监会要求银行对不良贷款进行更严格的确认，将90天以上逾期贷款全部纳入不良贷款，农商行不良贷款率攀升至4.29%，拨备覆盖率为122.25%，较一季度下降36.69个百分点。农商行其属性特性受区域环境影响较大，经济较好地区明显资产质量较好，经济区域较差地区不良率飙升明显较高，预计未来经济较差地区农商行不良率继续承压。

截至2018年6月末，商业银行资产增速属城商行、股份制商业银行增长趋势较大；商业银行资产质量改善趋势未变、不良率继续抬升，但整体拨备覆盖率保持较好水平，风险抵补能力较为充裕。

2017年3月到2018年3月，商业银行资产增速处于下滑趋势。从2018年2季度数据来看，商业银行资产规模同比增速较一季度末有所提升，2季度资产增速达6.9%。分银行类型来看，城商行、股份制商业银行资产规模增速触底反弹，同比增长趋势较大，分别为8.7%和4.4%；农村商业银行资产增速处于下滑趋势，达5.8%。2018年1~6月，商业银行净利润同比增长6.38%，增速较一季度有所提升，大型商业银行利润增速平稳攀升，股份行增速显著提升。

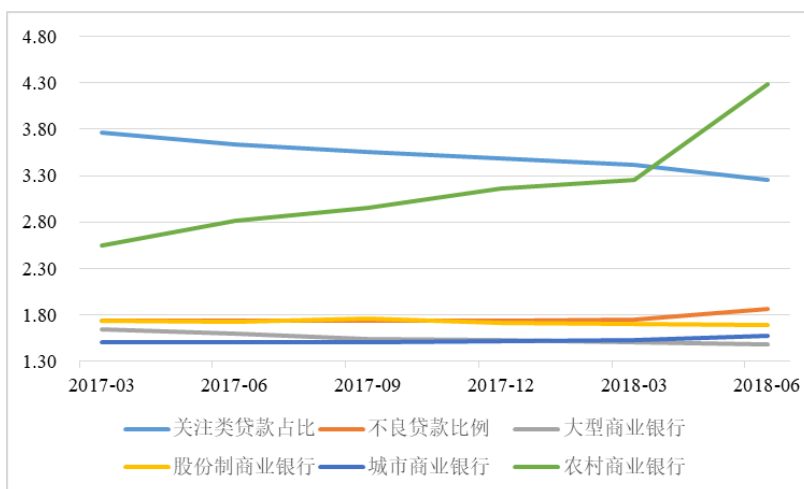
图4 截至2018年6月末商业银行资产规模增速情况（单位：%）



资料来源：Wind，联合评级整理

从资产质量来看，截至2018年6月末，商业银行不良贷款率为1.86%，较年初增加0.12个百分点，而作为隐性不良贷款指标的关注类贷款处于下降趋势。2018年3月银保监会发布《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（7号文），根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求，鼓励银行加快不良贷款确认。截至2018年6月末，大型商业银行和股份制银不良贷款率分别为1.48%和1.69%，较年初均有所下降，受“7号文”影响较小。但农商行受不良贷款重新确认的方法以及区域经济环境较差等原因导致不良贷款率持续攀升，截至2018年6月末达4.29%；城商行不良贷款率为1.57%，较年初增加0.05个百分点。同时受不良贷款加速确认影响，6月末商业银行拨备覆盖率为179.00%，较年初下降2.42个百分点。分银行类型来看，农商行拨备覆盖率明显下降至122.25%，几乎接近预警红线；大型商业银行拨备覆盖率继续高位提升至202.20%，风险抵补能力进一步夯实，股份制商业银行与城商行拨备覆盖率小幅下降，分别为188.07%和207.89%，整体拨备充足。

图 5 截至 2018 年 6 月末商业银行不良贷款情况 (单位: %)

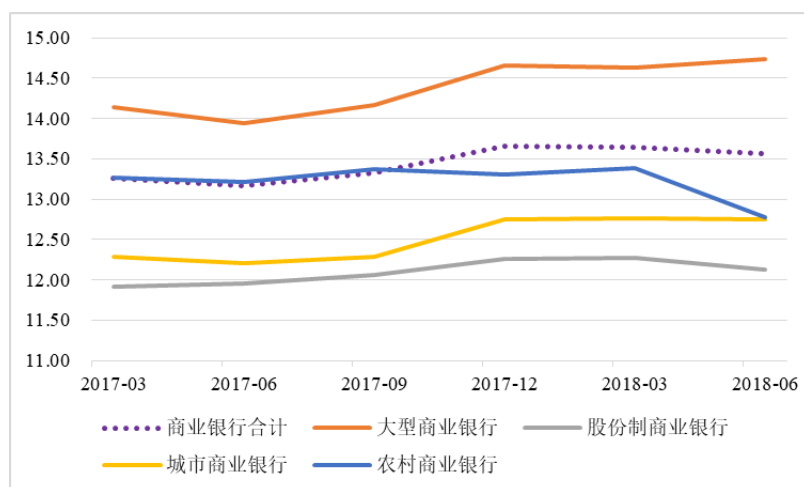


资料来源: Wind, 联合评级整理

商业银行负债端压力有所缓解, 2018 年 2 季度商业银行净息差有所回升, 资本充足性整体小幅下降, 农商行受资产质量恶化影响, 资本充足率明显下降。

2018 年 1~6 月, 商业银行净息差回升达 2.12%, 较 2018 年一季度上升 0.04 个百分点, 各类银行净息差均有所回升, 2018 年上半年大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行净息差分别为 2.11%、1.81%、1.94%、2.90%, 较 2018 年一季度分别增加 0.01、0.05、0.04 和 0.05 个百分点, 主要系央行 2018 年 1 月及 4 月实施的两次降准, 释放市场流动性, 使得商业银行负债端压力有所缓解, 商业银行净息差有所回升。从资本充足性来看, 商业银行整体充足率小幅下降, 截至 2018 年 6 月达 13.57%, 大型商业银行、股份制商业银行、农商行资本充足率分别为 14.73%、12.12%、12.75% 和 12.77%, 分别较年初+0.08、-0.14、0 和 -0.53 个百分点; 大型商业银行资本充足率稳步提升; 股份制商业银行受资产增长影响, 资本充足率小幅下降; 农商行资本充足率受资产质量恶化导致贷款损失准备缺口侵蚀资本净额, 不良资产提升导致风险加权资产快速增大, 使得农商行资本充足率下降明显, 未来随着信用风险的加重, 资本充足性将会持续下降。

图 6 截至 2018 年 6 月末商业银行资本充足率情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 联合评级整理

银保监会的建立使得金融行业统一监管标准，同时对防止监管套利奠定基础；各项监管政策的下发使商业银行业务更加规范化，同时弱化商业银行对同业业务的依赖，降低市场风险。

2018年初，监管机构加强对金融业的协同监管，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”，银监会与保监会的整合为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。自银保监会建立以来，首先对资产管理业务实现净值化管理，银行理财需要打破资金池模式，在各个理财产品之间不互相串联。其次对商业银行加强大额风险暴露管理提出一整套安排和要求；提高单家银行对单个同业客户风险暴露的监管要求，有助于引导银行回归本源、专注主业，弱化对同业业务的依赖，将更多资金投向实体经济。再次银监会对商业银行流动性管理方面添加新的流动性测算指标，为更好的控制流动性风险、融资管理等。各项监管（如表2）从各个方面使商业银行业务更加规范化，将资金投向实体经济，减少商业银行对同业业务的依赖，降低市场风险。从2018年2季度商业银行各项指标来看，商业银行温和“去杠杆”略见初效，随着市场释放的流动性商业银行资产稳步增加，盈利将有所上升。

表2 截至2018年7月末商业银行主要政策

时间	内容
2018年3月	《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》
2018年4月	《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》
2018年5月	《商业银行大额风险暴露管理办法》
2018年5月	《商业银行流动性风险管理办法》
2018年6月	《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》
2018年7月	《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》

资料来源：银保监会、联合评级整理。

二、 商业银行2018年下半年信用风险展望

2018年下半年预计银行业资产增速稳定，盈利增长速度与之一致，下半年银行间市场狭义流动性宽松，商业银行净息差将呈稳中趋升态势，但农商行、城商行受区域信用风险影响加剧将导致不良率继续攀升。

回顾上半年，整体银行业受监管环境趋严，温和“去杠杆”有显著成效，预计下半年银行业资产规模增速稳定。随着“资管新规”等一系列配套政策的落地，金融服务实体经济质效提升，银行业的存贷款在资产负债中的占比有望提高。由于资产负债业务增速趋缓，未来银行业盈利增长速度也与之相一致的变化；同时受市场资金面宽松影响，银行业整体流动性压力将有所缓解，下半年银行业净息差将会呈稳中趋升态势。进入2018年下半年，银行间市场狭义流动性宽松，货币市场利率加速下行。央行在4月份和六月份两次降准以及7月23日投放5,020亿元一年期MLF和8月24日开展1,490亿元一年期MLF操作，银行体系资金面状况得到明显改善，银行因季末考核发行存单的需求可能下降。发行利率方面，在狭义流动性宽松的背景下，同业存单月加权平均收益率自6月的阶段顶点（4.51%）进入快速下降通道，7月加权平均收益率为3.69%，8月加权平均收益率进一步降至3.26%，接近2016年末水平，相较于2018年上半年，预计2018年下半年银行同业存单发行利率维持在较低水平。

2018年上半年信用风险加剧，监管加大了对银行体系不良披露的要求，同时农商行、城商行受区域信用风险影响较大，不良贷款率均有所上升。未来部分农商行、城商行所在经济较差区域，下半年预计不良贷款率将继续有所上升。随着银行业监管机构对银行业的监管力度不断强化，银

行业将进一步夯实损失吸收能力、加强拨备力度，大型商业银行整体拨备覆盖率较高，资本充实，未来随着资产质量的不断改善，大型商业银行资本将一直保持充足水平；但农商行受不良资产增加，上年拨备覆盖率明显下降，未来随着信用风险的加重，资本充足性将会持续下降，整体拨备覆盖率将继续承压。