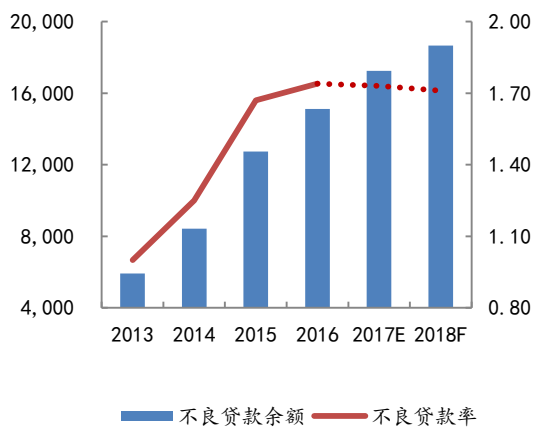




# 银行业 2018 年信用风险展望

## 强化监管 稳中求进

商业银行资产质量情况 (单位: 亿元, %)



**监管政策:** 银行业监管将进一步收紧, 流动性风险和信用风险将成为重点监管领域, 银行业务有望回归本源。

**资产质量:** 商业银行不良贷款率有望保持小幅下降, 大型银行资产质量有望得到改善, 但中小银行资产质量存在一定下行压力。

**盈利能力:** 商业银行净息差将继续收窄, 盈利能力将有所下降, 非利息收入有望实现较快增长。

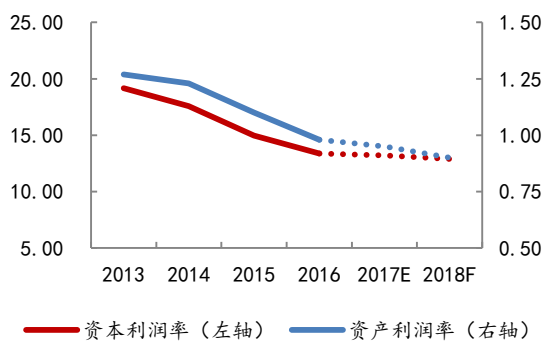
**流动性:** 银行业流动性管理将进一步加强, 同业业务规模将有所下降, 流动性水平有望得到提升。

**资本充足性:** 商业银行将通过多种方式补充资本, 资本充足水平有望得到小幅提升。

**债券融资:** 商业银行债券融资规模不断扩大, 未来三年偿债压力将不断增大。

**信用质量:** 银行业整体评级水平将保持稳定, 少数农村商业银行因资产质量下降仍将面临一定评级下调风险。

商业银行盈利能力情况 (单位: %)





## 概要

2017 年以来，银行业监管不断趋严，商业银行经营逐步向回归本源、专注主业转变。商业银行资产质量有所改善，不良贷款率总体趋于平稳；净息差不断收窄，盈利能力有所下降；部分银行对短期批发性融资依赖性较大，客观存在一定流动性缺口，但流动性风险整体可控；随着业务的持续拓展，商业银行风险加权资产不断加大，资本充足水平整体小幅下降；2017 年 1~11 月，商业银行共发行债券 178 支，发债规模超过 8,500 亿元，共有 68 家发债银行级别发生变动；银行业整体信用水平保持稳定，部分资产质量较差的农村商业银行遭评级下调。本报告将从监管政策、资产质量、盈利能力、流动性、资本充足性、债券融资和信用质量七个方面展望 2018 年我国银行业的发展前景。

预计 2018 年，我国银行业监管将进一步收紧，流动性风险和信用风险将成为重点监管领域，银行业将继续回归本源；商业银行不良贷款率有望小幅下降，大型银行资产质量有望得到改善，但中小银行资产质量存在一定下行压力；净息差将继续收窄，盈利能力将有所下降；流动性管理将进一步加强，流动性水平有望得到提升；商业银行将通过多种途径补充资本，资本充足水平有望得到小幅提升；商业银行发债规模将进一步增大，未来偿债压力不断加大；2018 年，我国商业银行整体评级水平将保持稳定，少数资产质量较差的农村商业银行或将面临级别下调的风险。



## 一、行业展望

**2017年以来银行业监管不断趋严，重点整治同业业务、表外业务和理财业务；2018年银行业监管将继续收紧，流动性风险和信用风险将成为重点监管领域，银行业务将回归本源**

2017年以来，防控金融风险受到进一步重视。3月以来，银监会先后出台了多个监管文件，重点部署银行业“违法、违规、违章”行为、“监管套利、空转套利、关联套利”以及“不当创新、不当交易、不当激励、不当收费”的专项治理工作，重点治理银行业乱象中最突出的同业业务、理财业务和表外业务，推动商业银行经营向回归本源、专注主业转变。11月，国务院金融稳定发展委员会正式成立，旨在加强金融监管协调、补齐监管短板。11月，央行领衔一行三会发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，主要内容包括打破刚性兑付、明确杠杆约束、消除多层嵌套和通道、强化资本和准备金计提要求等。12月，银监会发布了《商业银行流动性风险管理办法（修订征求意见稿）》，新引入了三个量化指标，加强对流动性风险管理监管。

2017年12月，中央经济工作会议结束后，央行召开会议指出要守住不发生系统性金融风险的底线，促进经济金融持续健康发展；银监会召开会议指出要深入整治银行业市场乱象，有效防控银行业信用风险，妥善化解地方政府隐性债务风险，有效防控房地产领域风险，进一步规范交叉金融业务，稳妥有序推进非法金融活动整治。

2018年，金融强监管的基调将不会改变，银行业监管将继续收紧，一系列推动商业银行回归本源的相关制度文件将继续出台和实施，对金融行业的监管将更加全面、有效和统一。2018年，同业业务、理财业务以及表外业务等方面监管将会进一步加强，违规乱纪现象将会得到进一步整治。同时，流动性风险和信用风险将成为重点监管领域。预计2018年，商业银行表外业务有望转向表内，同业业务和理财业务规模将有所下降，流动性水平在监管要求下有望得到提升，房



地产领域风险有望降低，银行业务将回归本源。

**我国经济保持平稳增长，商业银行资产质量有所改善，不良贷款率总体趋于平稳；2018年商业银行不良贷款率有望小幅下降，大型银行资产质量有望得到改善，但中小银行资产质量存在一定下行压力**

2017年前三季度，我国经济同比增长6.9%，总体保持平稳增长。另一方面，我国经济发展仍面临一定挑战，经济增长内生动力仍需增强，部分行业产能过剩严重，一些企业生产经营仍面临困难，区域经济增长分化加剧，财政收支矛盾较大。预计2018年，我国经济将保持平稳发展，但山西、内蒙古、黑龙江等资源依赖型省份经济增长乏力，上述地区商业银行仍面临一定下行压力，相关信用风险值得关注。

截至2017年9月末，商业银行不良贷款率为1.74%，与2016年末持平，趋于平稳；关注类贷款占比为3.56%，同比下降0.54个百分点，资产质量有所改善。同时，随着债转股业务模式的趋于成熟、各省资产管理公司的陆续设立以及不良资产证券化的进一步推进，商业银行不良资产处置方式越来越多样化。预计2018年，我国商业银行不良资产处置力度将会进一步加大，不良贷款率有望小幅下降，大型银行资产质量有望得到改善，但中小银行资产质量存在一定下行压力，商业银行不良贷款率将维持在1.70%~1.74%。

**商业银行净息差将继续收窄，盈利能力将有所下降；商业银行将积极转型，非利息收入有望实现较快增长**

随着利率市场化的进一步推进，2017年第三季度，商业银行净息差同比下降0.17个百分点至2.07%，资产利润率同比下降0.06个百分点至1.02%，资本利润率同比下降0.64个百分点至13.94%。预计2018年，商业银行净息差将下降至2.02%。虽然商业银行非利息收入占比有所提升，但并不足以弥补净息差下降带来的影响，导致商业银行净利润增幅落后于资产规模的增幅，预计2018年商业银行净利润增速仍将继续放缓。同时，商业银行的资产利润率与资本利润率



总体有所下降，预计 2018 年资本利润率将降至 12.90% 左右，资产利润率将降至 0.90% 左右。为应对净息差收窄带来的影响，商业银行将积极转型，大力拓展中间业务，对公业务向交易银行转型，零售业务积极借力互联网，非利息收入有望实现较快增长。

**部分银行对短期批发性融资依赖性较大，客观存在一定流动性缺口，但流动性风险整体可控；商业银行流动性管理将进一步加强，同业业务规模将有所下降，流动性水平有望得到提升**

2017 年以来，随着监管部门加强对同业监管以及 MPA 考核，商业银行同业存单利率有所上升，市场资金面收紧，部分城商行出现资金紧缺，流动性供给仍无法充分满足流动性需求，客观存在一定的流动性缺口，但流动性风险整体可控。

同时，部分股份制商业银行和城市商业银行对包括同业存放、同业拆借、同业存单、卖出回购等在内的短期批发性融资的依赖性较大。截至 2017 年 9 月末，兴业银行、民生银行、浦发银行、天津银行、锦州银行、盛京银行等同业负债在负债总额中的占比均在 20% 以上，同业负债占比较高。在同业监管趋严的形势下，部分银行现金净流出增大，导致合格优质流动性资产下降，最终推动流动性比例以及流动性覆盖率指标的下降。短期来看，商业银行同业融资业务将会受到进一步压缩，部分银行可能面临负债端资金紧张等流动性压力。

但另一方面，随着监管对流动性风险的重视程度不断提高，商业银行同业监管力度将会进一步加大。2017 年 12 月，银监会修订了流动性风险管理办法，优化了流动性风险管理体系，弥补了对 2,000 亿规模以下的中小银行流动性监管的短板，加强了同业融资的限制和日间流动性管理。长期来看，商业银行同业负债水平整体将会处于一个相对合理范围，同业业务规模将有所下降，流动性问题将逐步得到改善，流动性水平有望得到提升。



**商业银行资本充足水平整体小幅下降，将通过多种途径补充资本，2018年商业银行资本充足水平有望得到小幅提升**

截至2017年9月末，商业银行资本充足率、一级资本充足率以及核心一级资本充足率分别为13.32%、11.19%和10.72%，较2016年末的13.28%、11.25%、10.75%，整体小幅下降。随着业务的进一步拓展，商业银行风险加权资产不断加大，对资本特别是核心资本的需求仍较为迫切。2017年，江苏张家港农村商业银行完成A股上市，进一步拓宽了资本补充渠道。截至2017年11月末，沪深两市排队上市银行数量达到14家，其中兰州银行、青岛农村商业银行、苏州银行、青岛银行、郑州银行以及江苏大丰农村商业银行拟在深交所中小板上市；成都银行、哈尔滨银行、威海市商业银行、西安银行、长沙银行、浙商银行、浙江绍兴瑞丰农村商业银行、江苏紫金农村商业银行则拟在上交所上市。此外，招商银行、邮储银行、锦州银行、江苏银行等还通过发行优先股补充核心资本。

预计2018年，随着融资渠道的进一步放宽，上市融资、发行优先股、二级资本债券、增资扩股等多种方式补充资本将得到更为广泛运用，商业银行资本充足水平有望得到小幅提升。

**我国商业银行发债量大幅增长，预计2018年发债规模将突破1万亿元；2017年1~11月，共有85家发债商业银行的级别发生变动**

2017年1~11月，商业银行发债规模继续增长，共发行债券178支，发行金额为8,518.23亿元，较2016年增长43.63%，发行主体信用等级处于A+及以上级别。随着业务的继续拓展，资本的进一步消耗，商业银行的发债需求特别是二级资本债券需求或加大，预计2018年商业银行发债规模将突破1万亿元。



表 1 2014~2016 年及 2017 年 1~11 月商业银行信用债发行情况 (单位: 支、亿元)

债券类型	2017 年 1~11 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
二级资本债	111	4,523.23	91	2,273.50	62	2,633.64	42	3,448.50
普通金融债	24	2,730.00	25	1,987.00	45	1,847.00	42	798.00
“三农”专项金融债	8	62.00	7	35.00	2	22.00	1	6.00
小微专项金融债	6	65.00	11	155.00	8	140.00	3	30.00
绿色金融债	28	838.00	19	1,480.00	-	-	-	-
可转换公司债	1	300.00	-	-	-	-	-	-
合计	178	8,518.23	153	5,930.50	117	4,642.64	88	4,282.50

数据来源: Wind 资讯, 大公整理

截至 2017 年 11 月末, 商业银行存量金融债券达到 10,759.20 亿元, 存量二级资本债券达到 20,116.22 亿元。若不考虑二级资本债券提前赎回, 2017~2020 年, 商业银行到期债券余额分别为 532.20 亿元、2,350.20 亿元、2,107.00 亿元和 4,374.00 亿元; 若考虑二级资本债券全部提前赎回, 2017~2020 年, 商业银行到期债券及提前赎回债券余额分别为 624.20 亿元、2,437.20 亿元、6,865.45 亿元和 7,687.94 亿元。总体而言, 商业银行未来三年偿债压力不断增大。

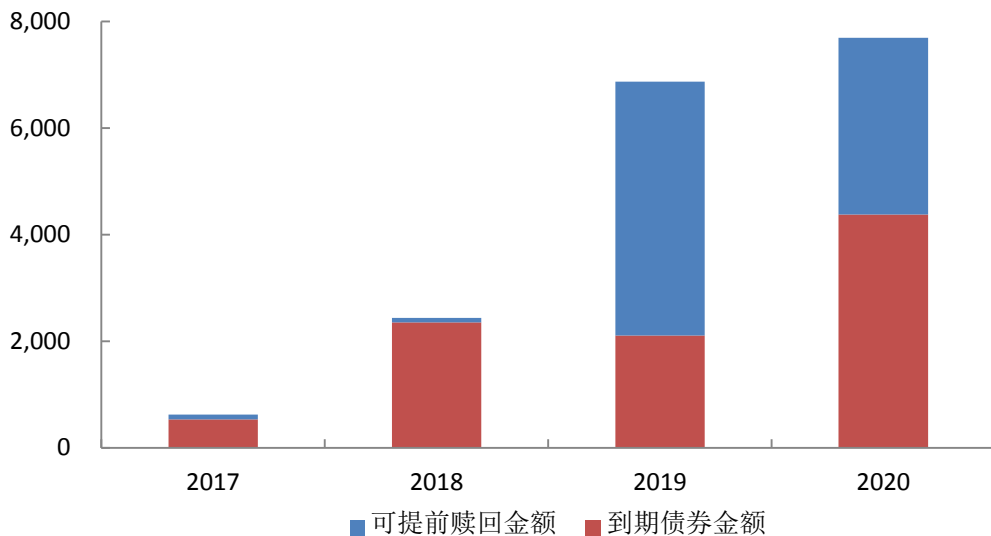


图 1 2017 年以来商业银行偿债压力情况 (亿元)

数据来源: Wind 资讯、大公整理

2017 年 1~11 月级别发生变动的发债商业银行有 68 家(见图 2), 其中主体等级上调的有 60 家, 其中级别由 AA 上调至 AA+ 的商业银行最多, 达到 26 家; 评级展望上调的有 1 家; 7 家商业银行评级展望



下调，无主体等级下调。

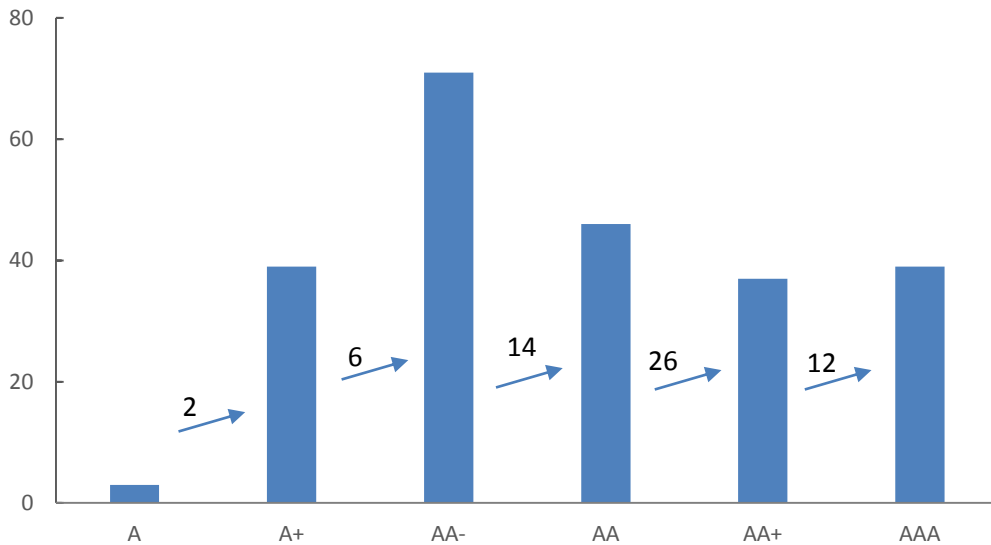


图2 2017年1~11月商业银行发债主体级别上调情况(家)

数据来源: Wind 资讯、大公整理

2017年1~11月,7家评级展望下调的商业银行分别为柳州银行、肇庆端州农村商业银行、广东四会农村商业银行、贵州乌当农村商业银行、河北唐山农村商业银行、贵阳农村商业银行和包商银行。上述银行评级展望下调的主要因为逾期贷款规模和关注类贷款规模大幅上升、信贷资产质量下行压力加大、资本充足水平低于监管要求等。

## 二、关注企业

**近期股份制商业银行屡屡曝出严重风险事件，未来随着监管趋严，风险事件将会进一步暴露**

据澎湃新闻统计,2017年,各级银监部门共披露2,451张罚单,合计罚款26.98亿元。民生银行北京分行下辖航天桥支行销售虚构理财产品、恒丰银行董事长涉嫌严重违纪、广发银行惠州分行违规担保案件等风险事件相继曝出,广发银行更是被监管开出7.22亿元的天价罚单,这暴露了部分股份制商业银行在内部控制方面存在缺陷。预计2018年,随着强监管的持续,股份制商业银行风险事件将会进一步暴露,大额罚单还有可能出现。

**部分城市商业银行对同业资金依赖较高,将面临较大资金成本压**





## 力

相比于大型商业银行，城市商业银行吸收存款的能力并不占优势，为了支持资产端业务规模的快速扩张，部分城市商业银行过度依赖同业业务。央行已经将同业负债纳入MPA考核，针对同业业务监管政策密集出台，尤其是央行提出拟从2018年第一季度开始，将资产规模5,000亿元以上的银行发行的1年期以内同业存单纳入MPA同业负债指标考核中，同业业务有望回归商业银行短期流动性管理工具的本质。而同业负债占比较高的城市商业银行负债端无疑将面临较大的资金压力，如包商银行、锦州银行、天津银行、盛京银行等，一方面要压缩同业业务，一方面要寻找新的资金来源来替代同业资金以支持长期资产。预计2018年，监管政策仍将不会放松，市场资金成本仍将维持高位，部分城市商业银行可能还要经历一段阵痛。

**农村商业银行不良贷款和不良贷款率持续“双升”，资产质量将面临较大的下行压力；部分地区农村商业银行风险持续暴露，逾期贷款大幅增加，信用评级下调风险或更大**

随着宏观经济下行压力加大，中小企业经营困难加剧，原先被业务快速扩张暂时掩盖的资产质量以及风险控制领域的潜在问题开始逐步显现，相比于大型商业银行和股份制商业银行，农村商业银行经营区域经济状况和客户资质都不占优势，同时农村商业银行的定位往往是服务三农和服务中小企业，而中小企业经营困难加剧是宏观经济下行压力下最突出的问题之一，也是不良贷款的重灾区，因此在宏观经济下行的过程中，农村商业银行面临的形势更为严峻。农村商业银行不良贷款余额和不良贷款率持续双升，截至2017年9月末，我国农村商业银行不良贷款余额为3,238亿元，同比增长31.41%；不良贷款率为2.95%，同比上升0.21个百分点，分别高于我国大型商业银行、股份制商业银行和城市商业银行1.41个百分点、1.19个百分点和1.44个百分点。农村商业银行资产不良的持续暴露，势必会侵



蚀农村商业银行的利润，对其经营稳定性构成一定挑战，削弱其偿债能力。

2017年1~11月，5家农村商业银行评级展望被下调，下调评级展望的主要原因是逾期贷款大幅增加。受经济下行和区域经济结构影响，部分地区农村商业银行逾期贷款大幅增加，出现资产质量明显下滑，相比其他类型商业银行经营风险明显上升，预计未来一段时间仍会有部分农村商业银行面临级别和展望下调。