

2013-2014 年银行间市场商业银行主体信用评级情况分析

一、银行间市场受评银行主体评级概况

近年来，我国商业银行整体运营态势良好，商业银行纷纷通过发行金融债、次级债、二级资本债等方式来改善资产负债结构、补充运营资金和资本。截至 2014 年 9 月 10 日，在银行间市场公开发行债券、且债券尚在存续期的银行共有 88 家，较上年末增加 8 家。受评银行类型涵盖国有商业银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行、外资银行、农村商业银行以及农村合作银行等。按所评银行家数划分，联合资信为 39 家，位列评级机构首位，中诚信为 28 家，大公为 17 家，新世纪为 12 家（其中有 8 家银行为双评级）。从受评银行主体信用等级分布来看，2013-2014 年 1AA-至 AAA 级之间银行数量分布较为均衡，AA+和 AAA 级银行数量几乎占据了近 50%，A+级银行数量则相对较少（见表 1）。

表 1 银行间市场受评银行主体信用等级分布情况 单位：家/%

项 目	AAA		AA+		AA		AA-		A+		合计	
	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年
银行数量	26	25	20	18	24	17	23	23	3	6	96	87
占 比	27.08	28.74	20.83	20.69	25.00	19.54	23.96	24.14	3.13	6.90	100	100

注：1. 本表数据源自联合资信数据库及债券网公开资料进行整理。
 2. 2013 年统计期间自 2013 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，2014 年统计期间自 2014 年 1 月 1 日-9 月 10 日。
 3. 2014 年有 8 家银行为双评级，表中对于不同机构的评级结果均纳入统计，实际发行人数量为 88 家；2013 年有 7 家银行为双评级，表中对于不同机构的评级结果均纳入统计，实际发行人数量为 80 家。

以上 88 家银行中有 8 家银行拥有双评级，其中，评级机构对于兴业银行、浦发银行、华夏银行、上海银行、光大银行、平安银行等 6 家全国性股份制银行均给出了 AAA 的主体信用等级，两家

评级机构均给予天津银行 AA+的主体信用等级，而对于重庆三峡银行，联合资信评定其主体信用等级为 AA-、评级展望为正面，中诚信则给出了主体 AA-、评级展望为稳定的级别。

二、商业银行主体信用等级迁徙情况

2013 年和 2014 年，分别有 19 家和 16 家商业银行主体信用等级（含评级展望）出现调整，分别占期末受评银行总数的 23.75% 和 18.18%（见表 2）。近两年受评银行中没有出现评级下调的情况，不同的是，2013 年涉及级别调整的 19 家银行均为主体信用等级上调一个子级，而 2014 年除了 11 家银行主体信用等级上调一个子级外，另外 5 家银行则是评级展望由稳定调整为正面。其中，A+ 上调至 AA-、AA- 上调至 AA、AA 上调至 AA+ 这三档级别调整相对较多，而近两年由 AA+ 上调为 AAA 的仅有 1 家（渤海银行），说明评级机构对于 AAA 主体级别的给出仍持相对谨慎的态度。在涉及级别调整的银行中，有 6 家银行的主体级别连续两年得以上调，分别为吉林银行、重庆银行、张家口银行、重庆三峡银行、德阳银行以及乐山银行。

表 2 银行间市场受评银行主体信用等级（含评级展望）调整情况 单位：家

级别迁徙情况	2014 年	2013 年
AA+至 AAA	1	3
AA至 AA+	3	8
AA至 AA	3	5
A+至 AA-	4	3
评级展望调整	5	-
合计	16	19

注：1. 本表数据由联合资信根据中国债券网公开资料进行整理。

2. 2013 年统计期间自 2013 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，2014 年统计期间自 2014 年 1 月 1 日-9 月 10 日。

近两年来涉及级别调整的主要为城市商业银行，其中 2013 年主要是省级城市商业银行信用等级得到提升，2014 年主要是地市级城市商业银行信用等级得到提升，而国有商业银行、全国性股份制银行及农村商业银行主体级别则相对保持稳定。从相关评级报告反映的内容来看，各家评级机构调整受评银行主体级别，主要是基于以下方面的考虑：一是受评银行主营业务保持较快发展，品牌价值、财务实力及核心竞争力得到提升；二是坚持稳健的风险管理策略，在宏观经济呈现下行压力的背景下，资产质量和盈利能力基本保持稳定；三是增资的完成使资本实力得到显著提升。

三、商业银行二级资本债券信用评级情况

2013 年 7 月 25 日，天津滨海农商行通过银行间债券市场发行了总额为 15 亿元的减记型二级资本债券，成为全国首只符合二级资本工具合格标准的银行资本债券，此次债券经联合资信评级。此后 1 年多的时间内，在银行间债券市场公开发行二级资本工具已成为商业银行补充二级资本的常规方式。截至 2014 年 9 月 10 日，共有 24 家银行在银行间市场公开发行了二级资本债券，其中包括 5 家国有商业银行、8 家全国性股份制商业银行、6 家城商行以及 5 家农村商业银行。

从评级结果来看，对于五家国有商业银行，各评级机构对其发行的二级资本债券均给出了与主体信用等级相同的级别；对于全国性股份制商业银行，联合资信和中诚信给出的债项级别均较主体

级别下调一个子级，大公对中信银行二级资本债的评级与其主体级别保持一致，对民生银行二级资本债的评级则较主体级别下调一个子级，而新世纪对于兴业银行、光大银行和华夏银行二级资本债给出的级别均与其主体级别保持一致；对于其他类型的商业银行，各家评级机构给出的债项级别均较相应的主体级别下调一个子级。此外，中诚信在对光大银行 14 年的跟踪评级过程中，将后者次级债券（偿付顺序与二级资本债相同）信用等级由 13 年的 AA+ 调整为 AAA，主体信用级别仍维持 AAA，这也是 14 年唯一一家在保持主体级别不变的基础上，债项级别得到调整的银行。

二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法(试行)》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后，在其他一级资本工具之前，除非发行人进入结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还债券的本金和利息。二级资本债券设有全额减记条款，这使得二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。二级资本债券的信用等级应体现出其资本属性和相应的信用风险。

四、影响商业银行主体信用评级的主要因素

总体看，近年来商业银行主体信用等级呈现比较明显的向上迁徙特征，这与商业银行整体运营态势良好、综合财务实力整体提

升的趋势密切相关。银行业整体优势体现在以下几个方面：一是银行业在国民经济或地方经济发展中具有重要地位，必要时获得政府或股东支持的可能性较大；二是通过持续加强内控与风险管理体系建设，银行业整体经营管理水平有所提升；三是主营业务保持平稳较快发展，财务状况持续向好，业务结构的改善推动行业盈利水平得到提高，资产质量整体保持稳定，资本保持充足水平。

另一方面，现阶段几个突出的风险点已成为评级机构对商业银行评级过程中的关注点：一是国内经济下行压力加大与经济结构转型过程中，商业银行前几年巨量信贷投放对资产质量所带来的负面影响已逐渐显现，部分地域和行业内的信用风险比较突出。商业银行不良贷款余额的上升将带来相应的减值准备计提增加，这对商业银行利润将形成一定的挤压。二是非标类投资资产占商业银行资产总额的比重整体呈现上升趋势，而部分资产减值准备计提普遍不足。此外，部分银行利用同业业务进行高杠杆扩张，使其资产负债结构的稳定性受到影响，面临的市场风险和流动性风险也随之上升。三是利率市场化推进过程中商业银行原本享有的保护性利差水平有所收窄，盈利增幅相应有所放缓，未来银行业盈利增长面临压力。四是近两年金融行业反腐工作的推进从侧面体现出商业银行在内部管理方面仍存在的缺陷，而反腐工作力度的持续加大也将有助于商业银行公司治理及内部控制体系的完善。

未来一段时间，银行主体级别的迁徙主要取决于其业务经营的稳定性、对各类风险的有效管控、资产质量的稳定性以及盈利的持续增长性。

作者：联合资信评估有限公司 韩夷 发表于债券