

2017年银行业信用风险分析与展望

2017年11月21日



联合资信评估有限公司

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大
街2号PICC大厦17层

邮箱：lianhe@lhratings.com

网址：www.lhratings.com

2017 年银行业信用风险分析与展望

联合资信评估有限公司 葛成东 张煜乾

概要：

近年来，由于宏观经济增长速度的放缓以及监管机构对“两高一剩”行业的信贷投放限制，实体经济有效信贷需求明显减弱，商业银行自身风险偏好趋于谨慎，导致传统的信贷业务面临较大的发展压力，同时存款业务方面面临利率市场化带来的竞争压力。因此，商业银行逐步转变经营战略，加大力度发展同业及资金业务，作为提升盈利水平的重要方式。传统意义上，我国商业银行出于风险以及流动性等因素的考虑，主要配置存放同业、买入返售标准化债权资产以及债券等风险相对较低的资产。但为规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力，近年来我国商业银行加强了同业机构合作，以同业理财、委托投资的方式拓展投资范围或者弥补自身专业投资能力不足的问题。尤其是同业存单工具推出以后，主动负债方式更加灵活多样，进一步助推商业银行放大财务杠杆的意愿。随着同业及资金业务的快速发展，我国商业银行获取了较好的投资利息收入，一定程度弥补存贷款业务净息差收窄以及信贷资产质量下行对净利润带来的负面影响。但另一方面，商业银行财务杠杆水平的提升加剧了金融市场波动的风险，因此监管机构自 2016 年以来出台了一系列监管政策，引导金融机构去杠杆，这对我国商业银行的业务发展和经营模式产生较大影响。

展望：

2017 年下半年，我国将继续实施积极的财政政策，推进供给侧结构性改革，促进经济结构转型升级，在主要发达国家经济持续复苏、“一带一路”战略的深入推进以及一系列促进贸易和投资便利化等利好措施的带动下，宏观经济有望保持平稳运行。另外，央行稳健中性货币政策的实施，将保障银行体系流动性的充裕，为货币信贷的增长创造良好条件。因此，我国商业银行传统信贷

业务仍将具有较好的发展环境。另一方面，随着“两高一剩”行业信用风险的逐步释放以及商业银行对不良资产的大规模核销处置，高风险行业对商业银行信贷资产质量的影响将逐步减弱，考虑国家“去杠杆”的决心和力度，短期内我国商业银行信贷资产质量出现大幅波动的可能性较小，同时利润留存以及二级资本债券的发行目前能够较好的补充资本，保障银行金融机构抵御风险的能力。虽然央行 MPA 考核体系和一系列“金融去杠杆”政策的实施，对银行业务扩张的速度和盈利水平有一定负面影响，但金融杠杆水平的下降有助于减轻金融体系内的积聚风险，这在一定程度上有助于缓解商业银行面临的流动性压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时间内商业银行银行信用水平将保持稳定。

优势：

- 国民经济运行缓中趋稳，社会融资规模平稳较快增长，银行业的持续发展仍具有较好的外部环境支持；
- 随着经济的企稳、供给侧改革初见成效以及商业银行对不良贷款的消化处置，我国商业银行信贷资产质量面临的下行压力得到较大程度缓解；
- 净利润规模的持续增长形成了良好的资本内生增长机制，同时银行金融机构的资本补充机制较为完善，目前资本充足。

关注：

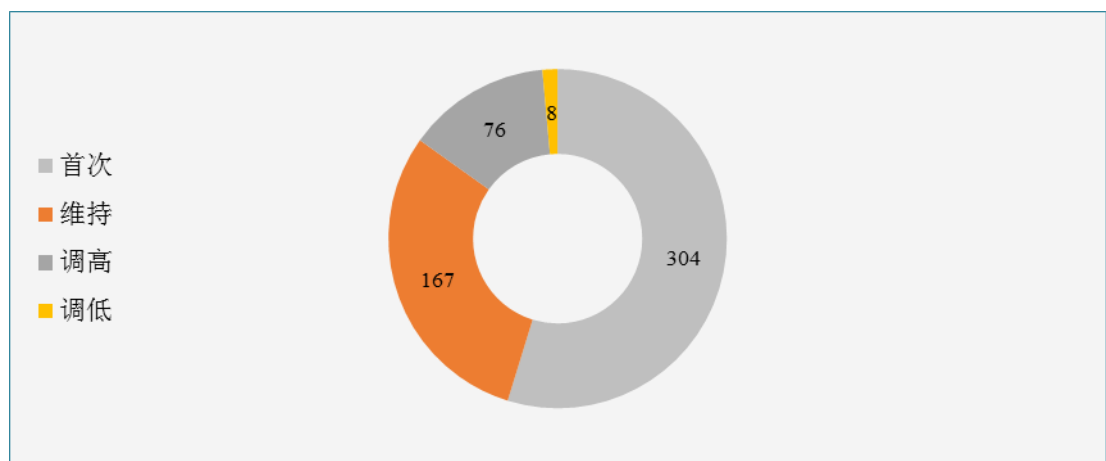
- 央行 MPA 的考核机制以及“金融去杠杆”的监管背景下，银行资产负债规模扩张的速度将逐步放缓；
- 银行业机构体系日趋完善，同业竞争压力将进一步加剧，因此整体盈利水平仍将承受一定下行压力；
- 盈利水平下滑导致资本内生增长机制减弱，这对银行业核心一级资本的积累产生一定负面影响。

一、行业信用概况

- 我国银行业整体信用状况稳中趋好，资本状况、信贷资产质量、市场竞争力、盈利能力以及地区经济环境为银行级别调整的主要参考因素；农村金融机构抗风险能力相对较差，未来信用水平的变化需要关注。

根据 wind 的统计数据，截至 2017 年 8 月 31 日，市场共有 555 家银行金融机构开展信用评级，其中 304 家银行为首次评级，251 家银行为连续评级。级别迁徙方面，76 家银行主体级别上调，占连续评级银行数量的 30.28%；8 家银行主体级别下调（含评级展望调整为负面），占连续评级银行数量的 3.19%；167 家银行主体级别维持不变，占连续评级银行数量的 66.53%（见图 1）。作为与宏观经济景气度关联性较强的周期性行业，在宏观经济企稳的背景下，我国银行业整体信用状况呈现稳中向好的趋势。

图 1：我国银行金融机构信用级别整体情况

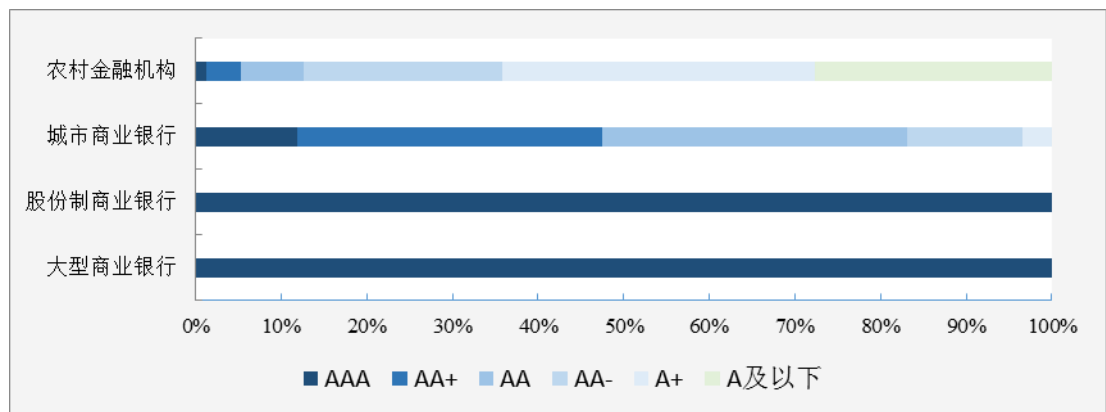


数据来源：wind，联合资信整理。

目前，我国大型商业银行和股份制商业银行市场竞争力和综合财务实力明显强于其他类型银行金融机构，结合股东背景以及在金融体系内的重要地位等外部因素，主体信用状况均保持 AAA 水平；城市商业银行和农村金融机构数量相对较多，且资产权益规模水平差异较大，因此主体级别分布较为多样化。目前城市商业银行主体信用水平主要集中在 AA 和 AA+，农村金融机构主体信

用水平主要集中在 AA-及以下，显示农村金融机构抗风险能力相对较差（见图 2）。此外，2017 年以来主体级别下调或评级展望调整为负面的 8 家银行中，有 7 家为农村金融机构。鉴于当前的经济形势以及监管环境，未来农村金融机构信用水平的变化需要关注。

图 2：我国各银行金融机构级别分布情况



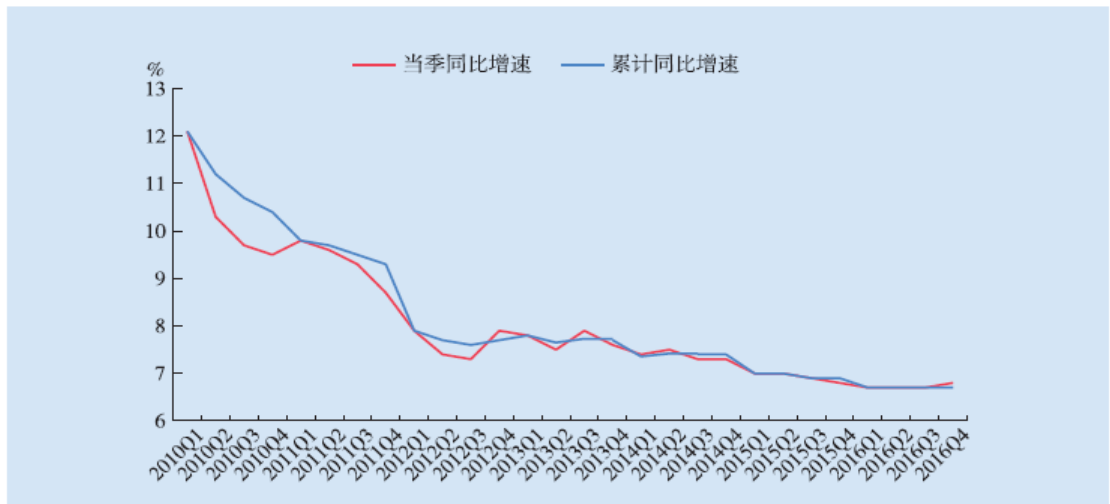
数据来源：wind，联合资信整理。

二、宏观经济

- 随着一系列稳增长宏观经济政策的出台以及经济结构的调整，国内经济增长持续放缓后保持平稳。

2016 年，中央经济工作会议确定了“三去一降一补”的主要工作任务，综合运用市场机制、经济手段、法治办法等方式化解过剩产能，取得了一定成效。在经济整体去产能过程中，我国银行业积极探索通过不良信贷资产转让消化吸收去产能过程中产生的信用风险，建立信贷风险化解协调机制，综合运用股权融资、债权融资等工具缓释信贷风险。经国家统计局初步核算，2016 年我国国内生产总值（GDP）74.41 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。第一季度至第四季度同比分别增长 6.7%、6.7%、6.7%和 6.8%（见图 3），走势保持平稳。

图 3：我国宏观经济运行情况



资料来源：国家统计局，中国金融稳定报告（2017）

2017 年以来，我国经济逐步企稳，去产能、去杠杆取得一定成果，随着煤炭价格回升，山西、内蒙古等地经济回暖，为银行业不良资产处置带来一定空间。2017 年 1-6 月，我国 GDP 同比实际增长 6.9%；西藏、重庆、贵州等中西部地区经济发展状况良好，东北、山西等产业衰退地区经济形势有所好转。

2017 年下半年，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，推进供给侧结构性改革，促进经济转型升级。具体来看，投资或呈缓中趋稳态势，其中，房地产投资增速或将随房地产调控政策效应的进一步显现而继续放缓，基础设施建设投资增速受货币政策保持稳健中性以及财政支持能力受限等因素影响或将有所放缓，高新技术、高端制造业投资将成为制造业投资的重要支撑。消费将保持平稳增长，随着居民收入水平的不断提高以及消费结构的不断改善，居民医疗、文化、旅游等消费需求有望继续释放，但房地产相关消费以及汽车消费增速或将继续放缓。进出口或将持续改善，这主要是受到欧美等主要发达国家经济持续复苏、“一带一路”战略的深入推进以及一系列促进贸易和投资便利化等利好措施的带动。总体来看，由于房地产投资和基础设施建设投资存在增速放缓压力，我国今年下半年经济增速或将低于上半年，预计全年经济增速将在 6.7% 左右；物价运行仍将基本保持平稳，失业率总体保持稳定。

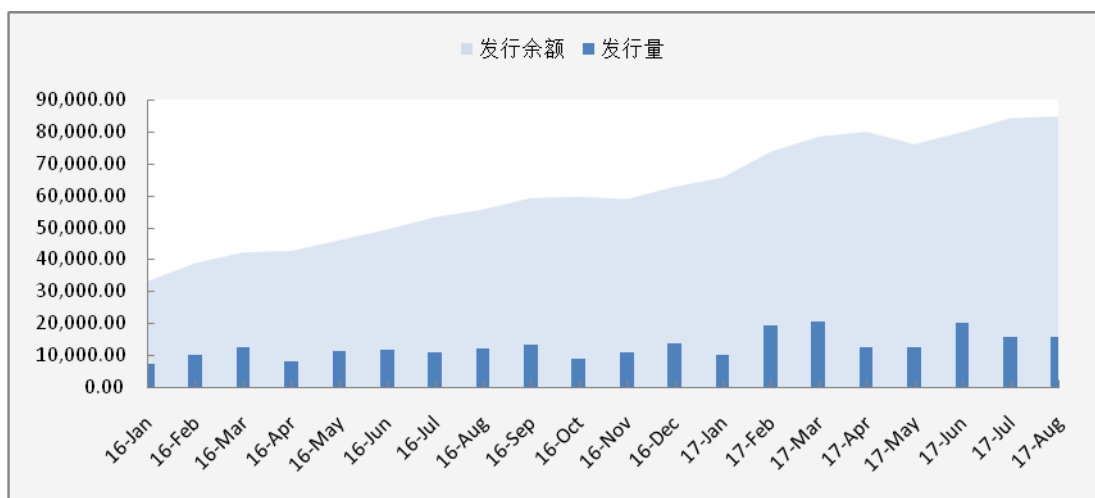
三、行业监管政策

- “强监管”政策陆续落地，对同业、理财以及通道业务监管加码，同业和理财业务受到较大影响。2017 年以来，央行将表外理财纳入 MPA 考核体系以及陆续出台一系列针对同业存单的监管政策，这将抑制银行通过放大财务杠杆扩大资产负债规模的意愿。

2017 年一季度，对于银行业的 MPA 考核正式将表外理财纳入广义信贷范围，通过对广义信贷增速考核，控制理财业务增长，更全面的反映银行体系信用扩张状况。2017 年 3-4 月，银监会陆续出台 45 号文、46 号文以及 53 号文，对“三违反”、“三套利”和“四不当”行为进行规范整治。从 46 号文来看，监管机构对银行业采用监管套利、空转套利以及关联套利等行为进行了明确，将监管重心放在近年来银行发展快速的同业、理财、投资以及委外业务领域。46 号文强调了银行资金脱虚向实的监管目标，禁止资金通过同业、票据、理财等方式在金融体系内流转套利；同时进一步加强了对以往通道业务的监管，例如不良资产借道虚假出表、通过通道业务使银行资金流向重点调控行业等规避信用风险指标、资本充足性指标等监管指标的行为将被重点关注。随后的 53 号文进一步明确了对不当创新、不当建议的监管，重点关注同业、理财、信托业务的创新，对于此类业务进行穿透式监管，防止过度创新、过度激励。2017 年 8 月，央行提出拟于 2018 年一季度起，对于资产规模 5000 亿以上的银行发行同业存单纳入 MPA 同业负债占比指标进行考核，进一步明确了监管层对于降低同业负债依存度，防止同业资金空转套利的决心。

随着“强监管”政策的落地，各银行金融机构尤其是股份制商业银行和城市商业银行在同业和理财业务方面面临较大的监管压力。理财业务方面，整体规模呈下降态势，2017 年 5 月末银行理财业务规模 28.40 万亿元，其中同业理财较之前大幅压缩。从同业存单发行量看，随着 46 号文的发布，2017 年 4 月以来，同业存单发行总量较年初有所下降，同业存单存量规模增长速度逐步趋缓（见图 4）。

图 4：我国银行业同业存单发行情况



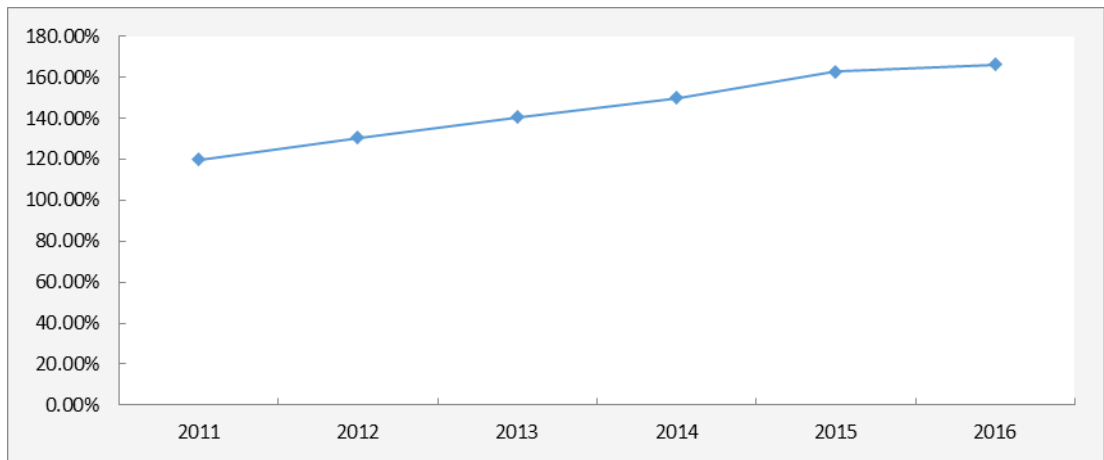
数据来源：上海清算所，联合资信整理。

整体看，“强监管”政策旨在引导金融机构降低财务杠杆，防止资金在金融体系内空转引发风险积聚，目前股份制商业银行和城市商业银行通过同业及资金业务扩张的意愿得到一定抑制，但中小城市商业银行和农村商业银行方面，由于面临的监管压力相对较轻且自身投资管理能力有限，因此上述机构短期内仍有一定的委外业务需求。

➤ **债转股政策进一步规范，促进银行业去不良专业化运转，带动金融去杠杆进程的推进。**

随着我国经济发展进入新常态，为推动经济持续增长，货币政策宽松化使得企业杠杆水平逐年上升，截至 2016 年末，根据国际清算银行统计我国非银金融机构杠杆率为 166.30%，高杠杆对于我国企业生存以及经济发展造成了一定压力（见图 5）。鉴于新经济环境下非银企业信用状况下滑，银行不良贷款率上升等情况，为了推动去杠杆进程，盘活存量资产，缓解银行体系信用风险积聚，国务院于 2016 年重启债转股计划，通过政策引导以及方法研讨等方式推动债转股实施。

图 5：我国非银金融机构杠杆情况



数据来源：国际清算银行，联合资信整理。

2017 年 8 月，银监会发布《商业银行新设债转股实施机构管理办法（试行）》（征求意见稿）（以下简称“债转股征求意见稿”）。债转股征求意见稿明确了银行不得直接将债权转化为股权，需通过最低资本不低于 100 亿元的实施机构对符合债转股条件的企业实施债转股。该办法的出台有利于加快债转股进程，防止实体经济风险向金融机构蔓延，带动金融去杠杆进程的推进。本轮债转股强调市场化路径解决，债转股对象聚焦于发展前景良好但暂时遇到困难的优质企业，倾向于过剩行业中暂时经营困难的龙头企业和大型国有企业。同时本轮债转股明确了其目标为去杠杆性质，并非是化解商业银行不良贷款，正常类贷款和关注类贷款将成为主要的转股债权。

通过债转股的实施，将推动我国商业银行进一步转型，从以往利差收入为主的传统商业银行向以非利息收入为主要来源的多元化业务体系转型，实现综合化经营，金融市场业务占比将持续提升。同时由于债转股的推进将使得债权转让企业风险向银行转移，并且银行可能面对更大的资产价格风险，这也对银行业风险隔离以及相应资产鉴别和风险控制提出更高要求。

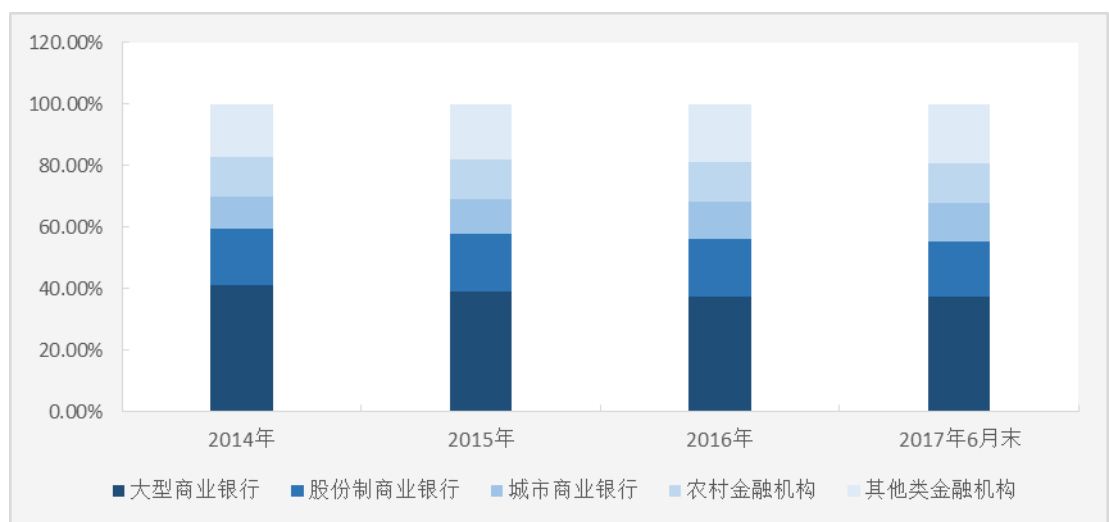
四、行业竞争格局

- 银行业机构体系日趋完善，市场集中度逐年下降；城市商业银行发展态势较快，随着农村金融机构改制进程的持续推进，市场竞争将日益激烈。

随着金融机构脱媒，金融环境逐步宽松，我国金融机构体系日趋完善，形成大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行以及外资银行和民营银行等多层次并行的银行体系。从市场份额来看，由于城市商业银行发展速度相对较快，市场份额逐年上升，五家大型商业银行市场份额有所下降。截至 2017 年 6 月末，我国大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行以及农村金融机构市场占比分别为 37.44%、18.08%、12.23% 和 13.09%（见图 6）。

目前，监管机构正在稳步推进农村金融机构实施农商行改制，这一方面改善农村金融机构的信贷资产质量，增强资本实力，提升抵抗风险的能力；另一方面优化公司治理结构，完善内控管理机制，为未来业务发展奠定良好基础。此外，民营银行得益于政策支持以及监管制度的完善，自 2014 年试点工作启动以来，呈现较快发展态势，目前获批民营银行共计 17 家。其中，8 家开业的民营银行资产总额已突破 1800 亿元。整体看，我国银行业机构体系日趋完善，竞争程度进一步提升。

图 6：我国银行业竞争格局



数据来源：银监会网站，联合资信整理。

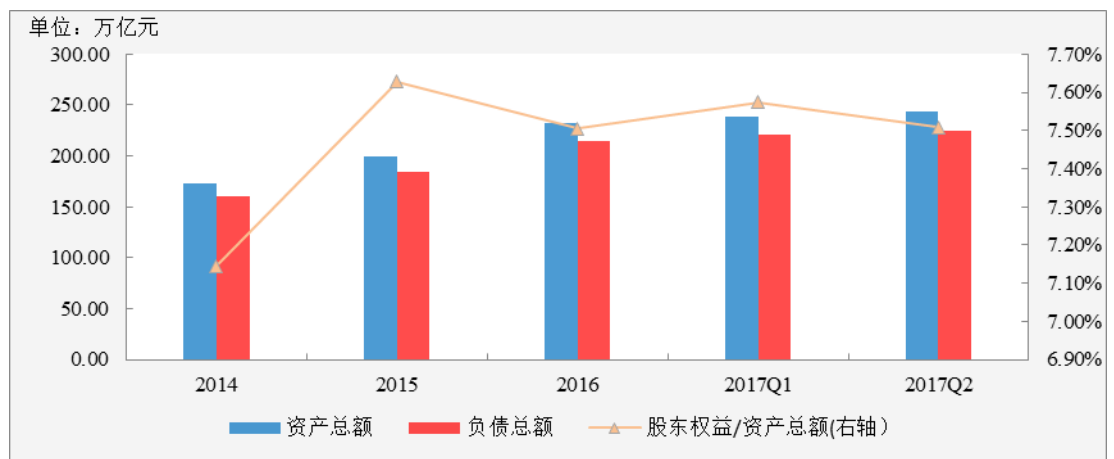
注：其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、民营银行、外资银行、非银行金融机构、资产管理公司和邮政储蓄银行。

五、行业发展情况

- 得益于积极财政政策和稳健货币政策的实施，国民经济运行缓中趋稳，我国银行业面临的宏观环境得到一定改善，资产负债规模保持增长；但宏观审慎评估体系对银行业发展的影响开始显现，在“金融去杠杆”的监管导向下，未来银行资产负债规模扩张的速度将逐步放缓。

近一年来，我国以推进供给侧改革为主线，坚持实施积极的财政政策适度扩大总需求，同时通过稳健中性的货币政策保证银行体系流动性的合理充裕，为供给侧改革创造良好的货币金融环境。整体看，我国国民经济运行缓中趋稳，社会融资规模平稳较快增长，这为银行业的持续发展奠定较好的外部基础。截至 2017 年 6 月末，我国银行业金融机构资产总额 243.17 万亿元，负债总额 224.91 亿元，保持增长态势（见图 7）。

图 7：我国银行业金融机构资产负债规模增长情况



数据来源：中国银监会，联合资信整理。

另一方面，自央行 2016 年开始实施宏观审慎评估体系以来，监管政策对银行业发展的影响更为明显，资本对银行业资产规模扩张的约束机制得到强化；2017 年以来，央行又将银行表外理财业务纳入广义信贷指标范围，同时开始加强对同业存单领域的监管，抑制金融体系内部杠杆过快增长，这进一步限制了银行业的扩张意愿和渠道。截至 2017 年 6 月末，我国银行业股东权益/资

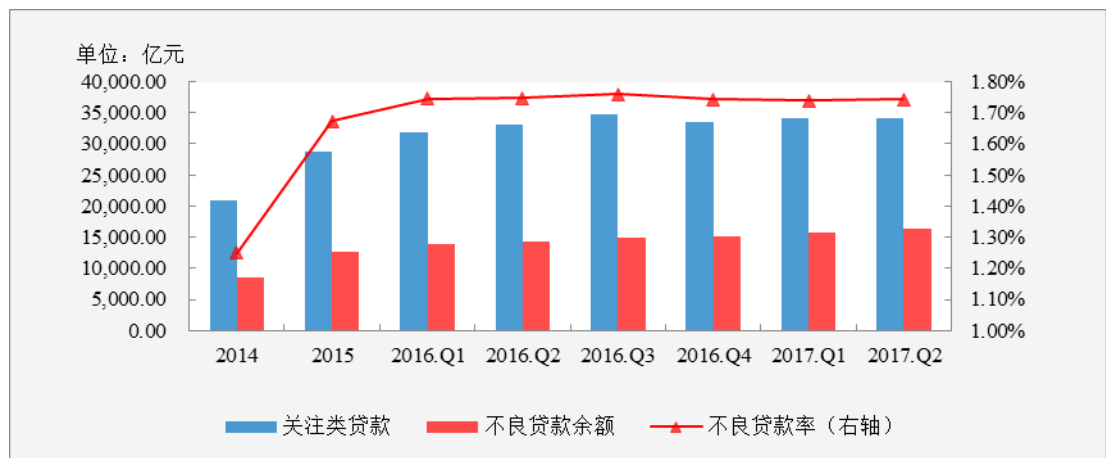
产总额为 7.51%，近半年来基本保持稳定。整体看，我国银行业通过放大财务杠杆水平推动资产负债规模快速增长的方式开始得到制约，在“金融去杠杆”的监管导向下，未来银行资产负债规模扩张的速度将逐步放缓。

- 宏观经济的状况以及经济政策的变化是影响我国商业银行信贷资产质量的主要因素，伴随经济的企稳以及周期性行业信用风险在此前的大规模释放和处置，商业银行信贷资产质量面临的下行压力得到较大程度缓解；国家“去杠杆”政策的实施对商业银行化解信用风险具有一定正面意义，但长期效果仍有待关注。

由于宏观经济仍处于低位运行阶段以及国家持续推动经济结构调整，我国商业银行不良贷款规模保持上升态势。但随着经济的企稳、供给侧改革初见成效以及商业银行对不良贷款的消化处置，我国商业银行信贷资产质量面临的下行压力得到较大程度缓解，关注类贷款规模自 2016 年 3 季度高点以来出现回落迹象，近一年来不良贷款率基本保持平稳。截至 2017 年 6 月末，我国商业银行不良贷款率 1.74%，关注类贷款占贷款总额的 3.64%（见图 8）。

在经济下行阶段，我国商业银行已经对高风险行业的信用风险进行了大规模的释放和核销处置，因此在经济平稳运行阶段，上述行业对信贷资产质量的影响将逐步减弱；同时，国家“去杠杆”政策的实施，将有助于降低商业银行在地方政府以及“两高一剩”行业等领域面临的信用风险，因此短期内我国商业银行信贷资产质量出现大幅波动的可能性较小。

图 8：我国商业银行信贷资产质量情况

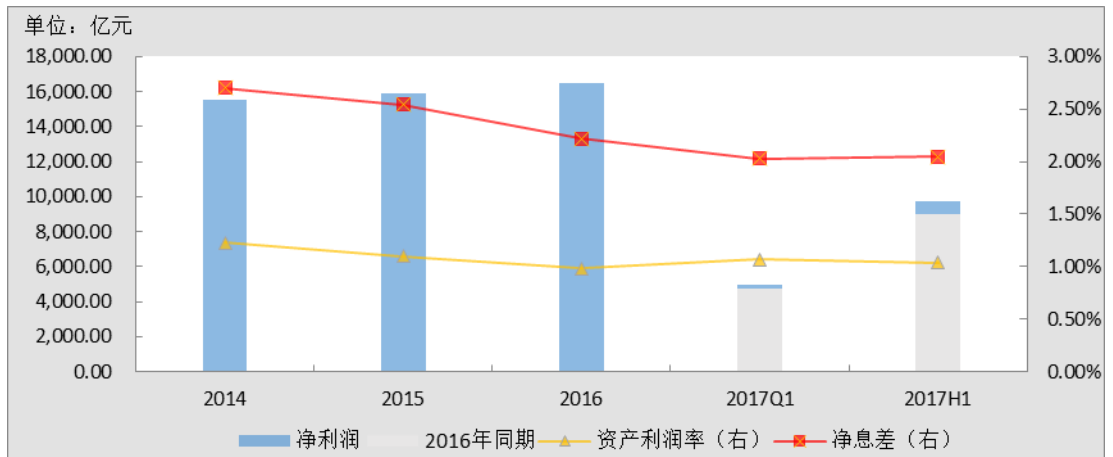


数据来源：中国银监会，联合资信整理。

- 生息资产规模的持续扩大为银行业净利润的增长奠定了较好基础，但由于净息差的不断收窄，盈利水平持续下降；鉴于当前的经济形势以及金融监管的加强，未来银行资产规模扩张的速度将逐步放缓，同业竞争压力将进一步加剧，因此整体盈利水平仍将承受一定下行压力。

目前，我国银行业营业收入主要依赖于净利息收入，生息资产规模的持续扩大为净利润的增长奠定了较好基础。但近年来，受央行多次降低贷款基准利率、营改增以及利率市场化等因素的影响，银行业整体净息差不断收窄，导致其盈利水平持续下降。2017 年以来，央行降息产生的利率重定价效应逐步减弱，同时稳健中性的货币政策保障了银行体系充足的流动性，一定程度缓解负债端的资金成本压力，因此银行业整体净息差降幅有所收窄。2017 年 1-6 月，我国商业银行实现净利润 9703 亿元，较上年同期保持增长；净息差 2.05%，资产利润率 1.04%（见图 9）。

图 9：我国商业银行盈利情况



数据来源：中国银监会，联合资信整理。

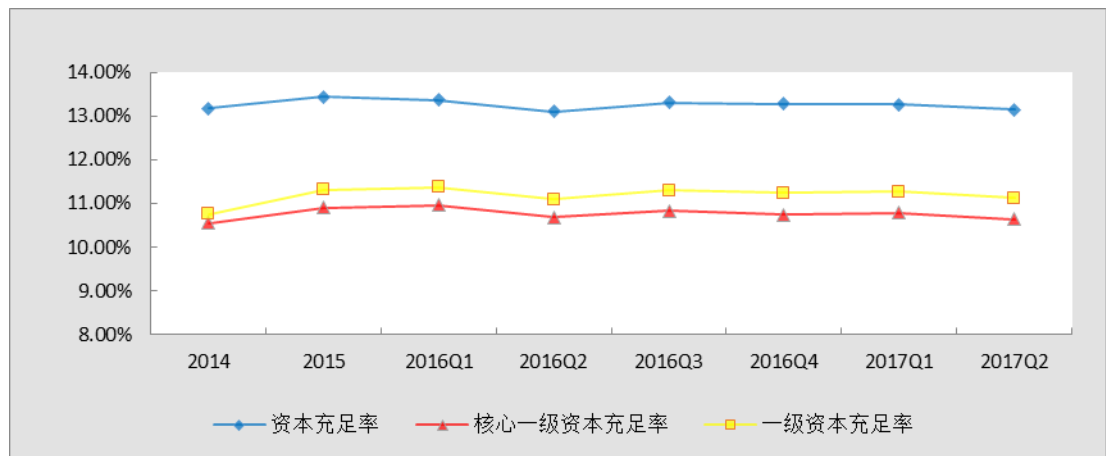
考虑到当前的宏观经济形势以及面临的信贷资产质量下行压力，我国银行业整体信用风险偏好仍较为谨慎，同时在央行 MPA 的考核机制以及“金融去杠杆”的监管背景下，通过表外理财业务以及同业及资金业务放大财务杠杆提升投资收益的方式都将受到一定限制。此外，同业存单融资方式监管的加强，将倒逼银行金融机构加强对存款的争夺，进而加大传统负债的资金成本压力。因此，未来一段时间内我国银行业的利润增长将逐步放缓，盈利水平承压。

- 业务的持续发展以及资本约束的不断加强导致银行业资本充足性指标逐步下滑，但得益于多样化的资本补充方式，整体资本状况仍处于充足水平；“金融去杠杆”政策的实施，一定程度会降低资本的消耗速度，但需注意盈利水平下滑导致资本内生增长机制减弱，这对银行业核心一级资本的积累产生一定负面影响。

我国银行业依靠净利润规模的持续增长形成了良好的资本内生增长机制，同时随着二级资本工具的推出、优先股发行制度的完善以及国家和地方政府对银行的支持，银行金融机构的资本补充机制较为完善。截至 2017 年 6 月末，我国商业银行资本充足率为 13.16%，一级资本充足率为 11.12%，核心一级资本充足率为 10.64%，均高于监管的最低资本指标要求（见图 10）。但另一方面，随着业务规模的不断扩大，银行风险加权资产规模逐年增加，对资本的消

耗较为明显；同时，监管针对表外业务风险以及监管套利等行为出台的一系列政策，进一步提升了资本要求，因此资本指标呈下滑态势。

图 10：我国商业银行资本情况



数据来源：中国银监会，联合资信整理。

近一年来，监管机构通过一系列措施推动银行金融机构降低杠杆水平，未来银行业务扩张的速度将逐步趋缓同时业务结构也将得到调整，在一定程度上会降低资本的消耗速度。但需注意到，目前银行更多的通过发行二级资本债券的方式补充资本，在盈利水平下滑导致资本内生增长机制减弱以及增资扩股实施流程相对较长的背景下，未来一段时间内银行业核心一级资本将面临一定补充压力。

- 由于传统存贷款业务贡献度不断下降，同业及资金业务逐步成为银行金融机构尤其是股份制商业银行和城市商业银行资产负债扩张和利润增长的重要方式，同业存单工具的推出进一步加剧银行业整体财务杠杆的上升速度；随着表外理财纳入 MPA 评估体系以及针对同业存单出台的一系列监管措施，未来银行同业及资金业务的发展将放缓。

受利率市场化、理财分流、信贷政策收紧以及净息差走低等因素的影响，传统存贷款业务难以满足我国银行业资产负债规模扩张的需要和对利润的追求。因此，银行金融机构通过市场融入资金的方式扩大财务杠杆，并将资金主要用于理财或者委外投资，以获取稳定的投资利息收入。根据上市银行财务数

据统计，各家机构投资资产规模与市场融入资金规模的变动情况基本保持一致。此外，随着同业存单工具的推出，银行主动负债的方式更为灵活多样，同时稳健中性的货币政策为主动负债创造了流动性条件。从上市银行市场融入资金的变动情况来看，各家机构应付债券规模均呈上升态势，其中股份制商业银行和城市商业银行基本将同业存单作为放大财务杠杆的主要载体（见图 11、12、13）。

2017 年以来，央行将表外理财纳入 MPA 评估体系，同时理财及委外投资在当前金融环境下面临利差收窄的问题，这在一定程度上抑制了银行放大财务杠杆的冲动。上市银行数据显示，今年上半年各家机构市场融入资金和投资资产规模增长的速度均有所放缓，部分上市银行开始压缩市场融入资金和投资资产规模。目前，央行已禁止金融机构新发行期限超过 1 年（不含）的同业存单，同时拟于 2018 年一季度将资产规模 5000 亿元以上的银行发行的 1 年（含）以内的同业存单纳入 MPA 同业负债占比指标进行考核。上述政策的出台旨在引导银行金融机构逐步降低财务杠杆，预计银行业同业及资金业务的扩张速度将进一步放缓。

图 11：大型商业银行同业及资金业务开展情况

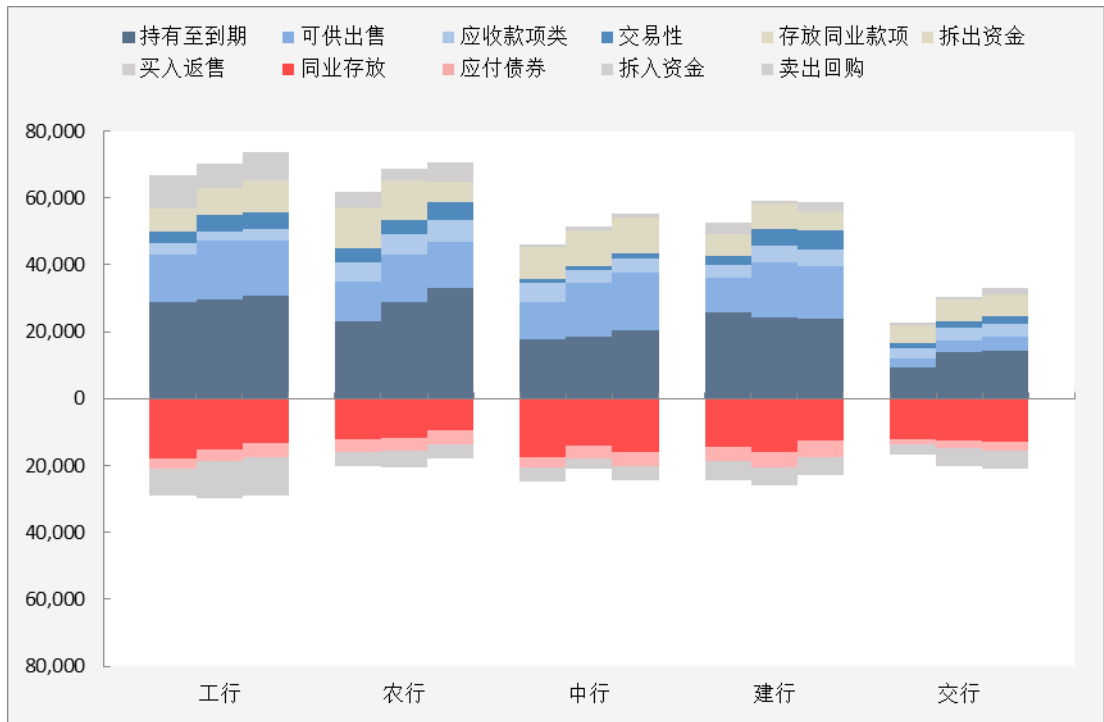


图 12：上市股份制商业银行同业及资金业务开展情况

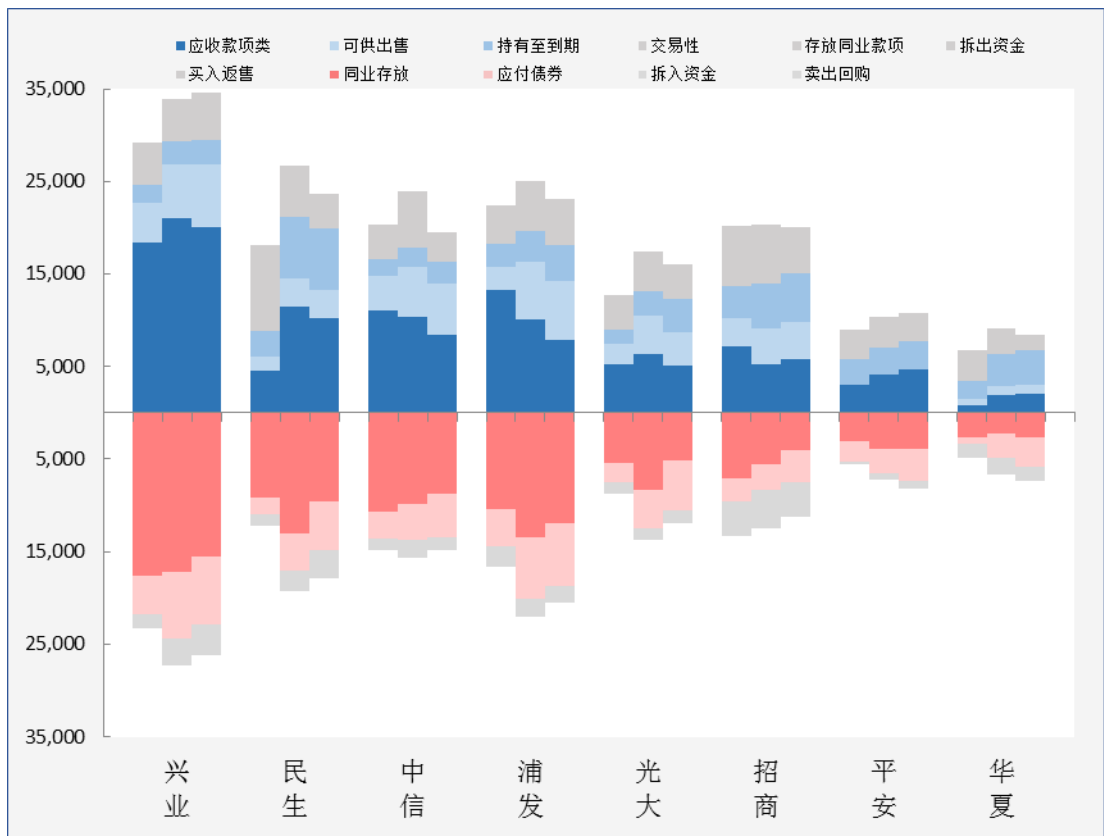
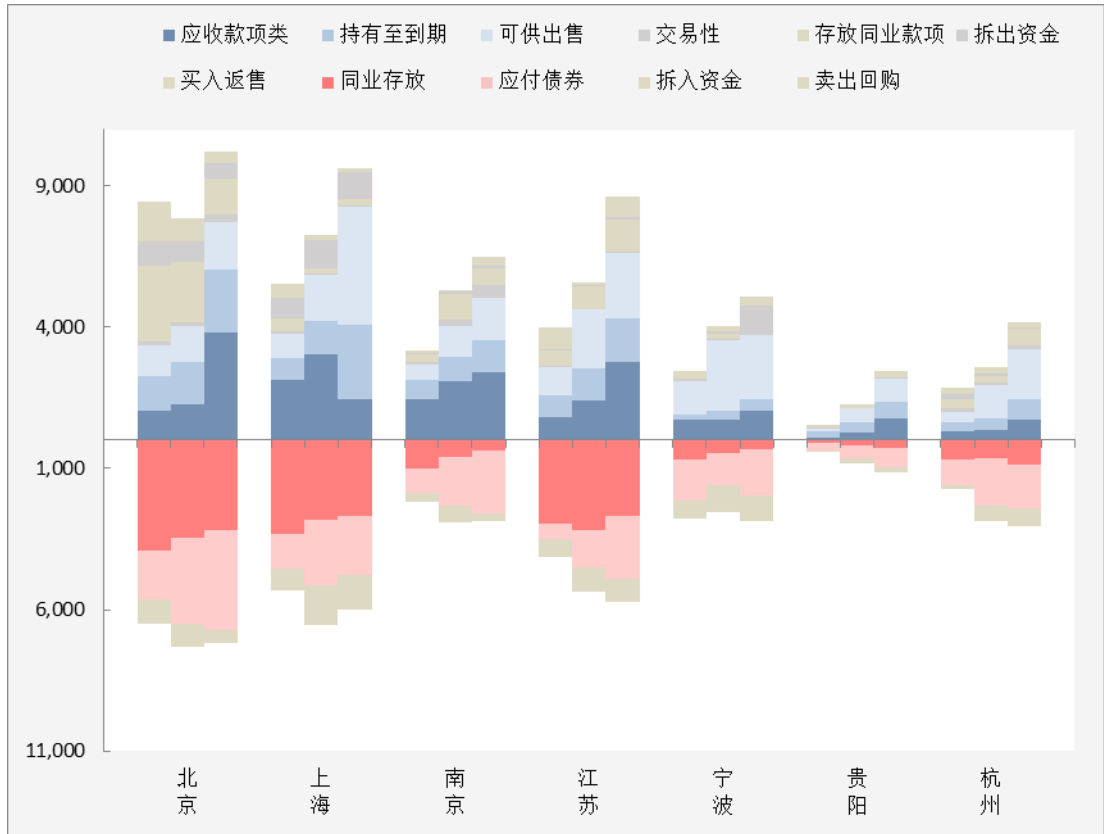


图 13：上市城市商业银行同业及资金业务开展情况



数据来源：上市银行公开资料，联合资信整理。

注：市场融入资金=同业存放+拆入资金+卖出回购+应付债券；

投资资产=交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+存放同业款项+拆出资金+买入返售。