2019 年中国商业银行信用风险展望

联合信用评级有限公司　　金融机构评级部

主要观点：

- 2018 年商业银行发行债券金额同比增加 5.54%，70 家商业银行主体级别被上调，14 家商业银行主体级别被下调，较去年商业银行信用级别整体稳定，被下调级别的银行多数为农商行且不良贷款率处于行业高位，拨备覆盖率低于行业监管标准，资产质量和风控能力处于较弱水平、盈利能力持续下降。

- 2018 上半年商业银行政策发布保持“严监管”态势，下半年表现为“宽信用”；随着《商业银行理财子公司管理办法》发布，有利于行业规范发展政策逐一落地。2018 年商业银行告别高增长状态，资产和负债增速持续下滑；其中，五大国有商业银行表现相对稳健，城商行和农村金融机构资产规模增速进一步下滑，股份制银行有所企稳，但增速仍处于低点。金融机构新增贷款规模有所提高，但票据冲量明显；企业存款增长乏力，新增存款主要依靠居民和非银行业金融机构拉动。资产质量方面，农商行不良贷款的加速暴露带动行业不良贷款率的持续上行，商业银行整体资产质量承压，同时风险抵补能力持续加强。商业银行通过多种方式补充净资本，资本充足水平稳中有升，但商业银行资本充足水平表现有所分化。利润增长整体稳定，但盈利能力有所下降；行业息差延续回升，股份制银行净息差改善最为显著。

- 2019 年央行将延续 “宽信用”政策，预计 2019 年商业银行资产增速与 M2 保持一致，大型商业银行将保持增速稳定，中小银行受监管政策等影响主动调整业务结构，增速较去年变化不大。商业银行资产质量将进一步承压，城商行和农商行不良贷款率将进一步升高，未来不排除经济欠发达地区个别农商行出现不良率徒增的情况。受监管下调拨备覆盖率容忍度影响，中小银行在保证监管达标的前提下降低拨备覆盖率以保证银行利润的正常增速。预计 2019 年整体商业银行利润增长保持稳定，部分中小型商业银行受政策约束，利润增长空间有限。资本方面，大型商业银行资本补充压力较小，中小银行资本补充仍具有压力。

行业展望：

稳定

一、 中国商业银行 2018 年信用风险回顾

2018 年商业银行发行金融债券金额同比增加 5.54%，70 家商业银行主体级别被上调，14 家商业银行主体级别被下调，整体信用级别保持稳定；被下调企业多数为农商行，不良贷款率处于行业高位，且拨备覆盖率低于行业监管标准，资产质量和风控能力处于较弱水平、盈利能力下降。

截至 2018 年 12 月 25 日，商业银行共发行债券 171 只，募集金额 9,147.40 亿元，同比增长 5.54%，其中，金融债券 104 只，募集资金 5,140.20 亿元，同比长 31.73%，二级资本债 67 只，募集资金 4,007.20 亿元，同比减少 15.91%。同期，商业银行发行同业存单金额 20.81 万亿元，同比增加 4.72%，商业银行仍依靠同业存单为主要融资手段。

信用风险方面，截至 2018 年 12 月，共有 70 家商业银行主体级别被上调，其中被上调主体信用级别的农商行达 60.00%，主要集中于 A-~AA-级别区间，被上调级别的农商行区域主要集中于浙江省和广东省等区域较发达地区；主体级别被上调的城商行占比 32.86%，信用级别集中于 AA+~AAA 区间，城商行整体信用质量高于农商行；被下调主体信用级别的商业银行 14 家，其中农商行 13 家，主要集中于山东省、吉林省和贵州省，多数主体级别被下调农商行不良贷款率处于行业高位，且拨备覆盖率低于行业监管标准，资产质量和风控能力较低、盈利能力减弱。与 2017 年信用级别变化同比，主体评级被上调的银行数量下降 50%，主体评级被下调的银行数量增长 50%，商业银行信用级别向下迁移，但整体信用级别保持稳定。

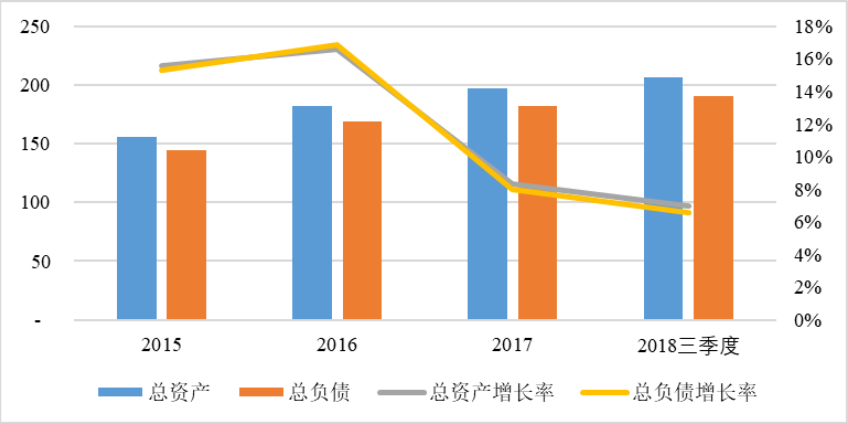
2018 上半年商业银行政策发布保持“严监管”态势，下半年表现为“宽信用”；随着《商业银行理财子公司管理办法》发布，有利于行业规范发展政策逐一落地。

2018 年银行业从央行发布的一系列政策来看，以资管新规、禁止非标投资期限错配为核心，叠加规范银信合作、委贷新规、流动性风险管理新规等；下半年表现为“宽信用”，以降准释放资金支持小微/民企，下调 MPA 参数以放宽信贷管控，将部分小微债券纳入 MLF 担保品范围，超额度增量贷款给予 MLF 奖励等。10 月，中国证券业协会推动设立证券行业支持民营企业发展资管计划，有利于缓解股质押风险，维护市场稳定。随着《商业银行理财子公司管理办法》发布，以及之前配套《商业银行债转股实施机构管理办法》、各商业银行逐步开始成立理财子公司、债转股子公司、资管公司的设立，对商业银行资本提出了更高的要求。

随着金融监管和去杠杆力度持续加强，商业银行告别高增长状态，资产和负债增速持续下滑；其中，五大国有商业银行表现相对稳健，城商行和农村金融机构资产规模增速进一步下滑，股份制银行有所企稳，但增速仍处于低点。

随着 2016 年以来金融监管和去杠杆力度的加大，商业银行总资产和总负债规模增速在 2017 年出现断崖式下跌后，2018 年增速继续保持下跌态势，截至 2018 年 9 月末，我国商业银行总资产规模 206.54 万亿元，总负债规模 190.61 万亿元，总资产较上年同期增长率为 6.95%，较 2017 年 8.31%的增速下降 1.36 个百分点，总负债较上年同期增长率为 6.54%，较 2017 年 7.99%的增速下降 1.45 个百分点。

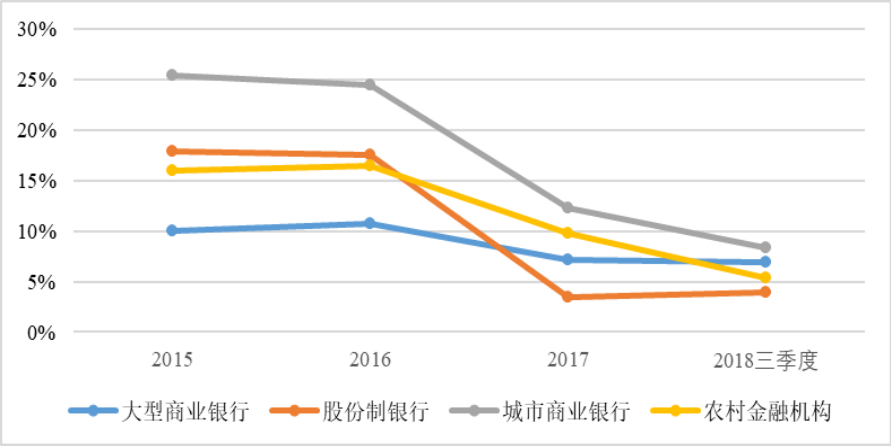
图 1　商业银行资产及负债规模（单位：万亿元，%）



资料来源：中国银保监会，联合评级整理

各类银行业机构中，五大国有银行（为图中“大型商业银行”，下同）资产规模增速虽有所下滑，但相对稳健，截至 2018 年 9 月末，五大国有银行资产总额 98.45 万亿元，较上年同期增长 6.92%，增速较 2017 年全年的 7.18%略有下滑。股份制银行资产规模增速在经历 2017 年的急速下降后，2018 年前三季度有所企稳，但是仍维持在低点，为 3.95%；截至 2018 年 9 月末，股份制银行资产规模为 45.83 亿元。受中小银行监管趋严的影响，城商行和农村金融机构资产规模增速继续保持下滑趋势，2018 年 9 月末，资产规模较上年同期增长率分别为 8.35%和 5.39%，但城商行增速仍属行业第一。

图 2　各类银行业机构资产规模增速情况（单位：%）



资料来源：中国银保监会，联合评级整理

金融机构新增贷款规模有所提高，但票据冲量明显；企业存款增长乏力，新增存款主要依靠居民和非银行业金融机构拉动。

信贷方面，在表外非标融资持续下降的情况下，表外融资向表内转移，2018 年前三季度，金融机构新增人民币贷款 13.14 万亿元，相较于上年同期增加 1.98 万亿元，截至 2018 年三季度末，金融机构各项贷款余额 133.27 万亿元，较上年末增长 10.93%。从结构看，2018 年前三季度，新增居民贷款 5.69 万亿元，较去年同期少增 0.04 万亿元；其中，新增居民短期贷款 1.85 万亿元，较去年同期多增 0.32 万亿元，新增居民长期贷款 3.83 万亿元，较去年同期少增 0.37 亿元。居民中长期贷款主要为按揭贷款，居民中长期贷款增量的下降意味着在房地产调控趋严后，按揭贷款得到一定的控制；而居民短期贷款新增投放的增加意味着居民消费类贷款投放增加。对公贷款方面，2018 年前三季度，非金融企业贷款新增 7.11 万亿

元，较上年同期多增 1.38 万亿元，由于非金融企业盈利弱化，银行风险偏好降低，短期和长期贷款新增量较上年同期分别减少 1.02 万亿元和 0.58 万亿元，在此情况下，前三季度新增票据投放 1.21 万亿元，而上年同期新增量为-1.72 万亿元，票据冲量明显。

存款方面，2018 年以来存款竞争日趋激烈，2018 年前三季度，金融机构新增存款 12.01 亿元，新增量同比多增 0.33 万亿元。但从结构上看，非金融企业前三季度仅新增存款 0.60 万亿元，较上年同期少增 1.43 万亿元；前三季度，居民新增存款 5.64 万亿元，新增量同比多增 1.16 万亿元，非银行金融机构新增存款 1.90 万亿元，同比多增 0.66 万亿元，新增财政存款 1.06 万亿元，同比多增 0.27 万亿元。截至 2018 年三季度末，金融机构各项存款余额 176.13 万亿元，较上年末增长 7.33%。

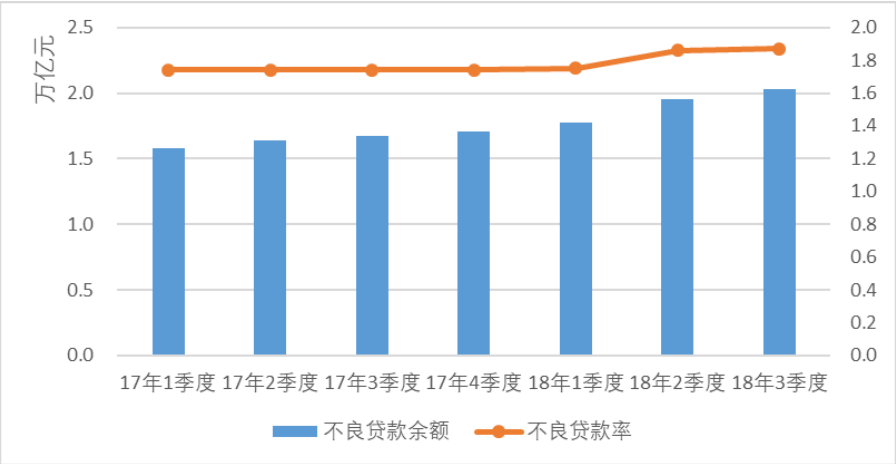
图 3　金融机构新增存款情况（单位：万亿元）

资料来源：中国银保监会，联合评级整理

农商行不良贷款的加速暴露带动行业不良贷款率的持续上行，商业银行资产质量承压；商业银行风险抵补能力持续加强。

2018 年以来，商业银行不良贷款率连续三个季度呈上升趋势，相较于 2017 年全年四个季度均保持在 1.74%，2018 年一季度、二季度和三季度，商业银行不良贷款率分别为 1.75%、1.86%和 1.87%，较上年同期分别上升 1bp、12bp 和 13bp。

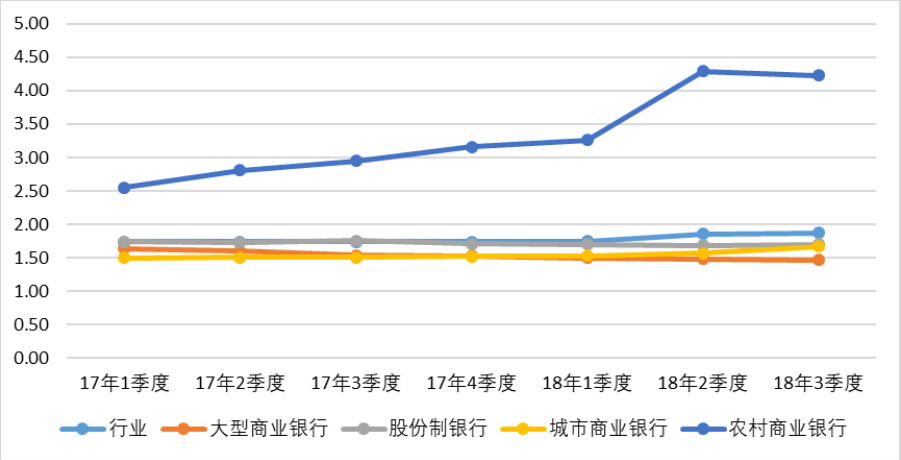
图 4　商业银行不良贷款情况（单位：万亿元，%）



资料来源：中国银保监会，联合评级整理

2018 年以来行业平均不良贷款率的攀升，主要源于农商行和城商行的带动。2018 年，我国经济增速持续放缓，外部贸易摩擦加剧，企业融资收紧，使一些企业流动性紧张导致违约事件发生。农商行和城商行业务地域集中度高，易受区域经济发展的影响。分银行类型看，2018 年二季度末，农商行不良贷款率飙升至 4.29%，较 2017 年末大幅提高 107bp，2018 年三季末，农商行不良贷款率趋于稳定，但仍处于 4.23%的高位。除了外部经济环境的影响，农商行客户结构、风控能力等是不良资产暴露的更深层原因。城商行不良率亦从 2017 年末的 1.52%提高 15bp 至 2018 年三季度末的 1.67%。股份制银行不良贷款率基本保持稳定；大型商业银行不良贷款率持续下行，2018 年三季度末为 1.47%，较 2017 年末下降 6bp，整体延续改善趋势。

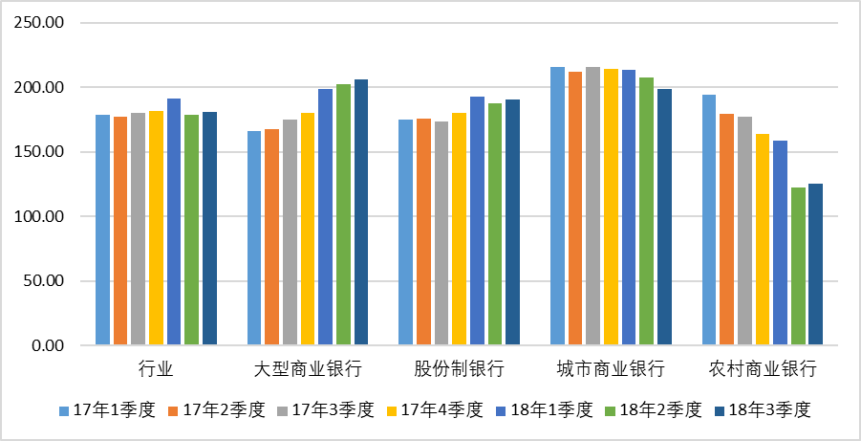
图 5　各类商业银行不良贷款率情况（单位：%）



资料来源：中国银保监会，联合评级整理

今年 3 月份，《银监会关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》发布，为有效服务供给侧结构性改革，督促商业银行加大不良贷款处置力度，真实反映资产质量，腾出更多信贷资源提升服务实体经济能力，监管部门决定调整商业银行贷款损失准备监管要求，将 150%拨备覆盖率的红线调整为 120%~150%，贷款拨备率监管要求由 2.5%调整为 1.5%~2.5%。但出于银行对拨备管理一直秉持的逆周期调控思路，多数银行并未降低拨备释放利润，而是保持拨备平稳甚至有所增加，以对冲经济下行周期带来的风险。截至 2018 年三季度末，商业银行贷款损失准备 3.67 万亿元，较上年末增长 18.69%；商业银行拨备覆盖率 180.73%，与 2017 年末基本持平。分银行类型看，2018 年以来，大型商业银行拨备覆盖率持续提高，2018 年三季度末为 205.94%，较上年末提高 25.49 个百分点；股份制银行在 2018 年一季度末达到高点，198.96%，虽然到三季度末略有下滑至 190.47%，但仍较 2017 年末提高 10.49 个百分点；城商行受不良贷款增加的影响，拨备覆盖率有所下滑，但仍高于行业平均，2018 年三季度末为 198.85%，较上年末下降 15.63 个百分点。农商行受不良贷款加速暴露的影响，拨备覆盖率大幅下滑，2018 年二季度末达到低点 122.25%，2018 年三季度末虽略有回升至 125.60%，但仍接近于监管红线。

图 6　各类商业银行拨备覆盖率情况（单位：%）



资料来源：中国银保监会，联合评级整理

2018 年是资本新规落地年，商业银行通过多种方式补充净资本，商业银行资本充足水平稳中有升，但各家银行资本充足水平表现有所分化。

2018 年是资本新规落地年，商业银行资本充足率迎接大考。按照银监会颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》要求，系统重要性银行于 2018 年底核心一级资本充足率不得低于 8.5%，一级资本充足率不得低于 9.5%，资本充足率不得低于 11.5%；非系统重要性银行，2018 年底的核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率最低要求分别为 7.5%、8.5%和 10.5%。2018 年以来，商业银行也通过多种方式补充净资本。2018 年二级资本债发行规模超过 100 亿元的商业银行有 10 家，其中建设银行和中国银行分别发行了 830 亿元和 800 亿元。农业银行通过定增募集资金 1,000 亿元补充核心一级净资本；华夏银行的定增方案也已通过证监会批准，募集资金金额不超过 292.36 亿元。优先股方面，贵阳银行发行了 50 亿元的优先股，宁波银行发行了 100 亿元的优先股，兴业银行发行 300 亿元优先股的申请已获得证监会审核。张家港农商行、吴江农商行、无锡农商行、江阴农商行、常熟农商行亦通过发行可转债补充资本。

表 1　二级资本债发行规模超过 100 亿元的商业银行名单（单位：亿元）

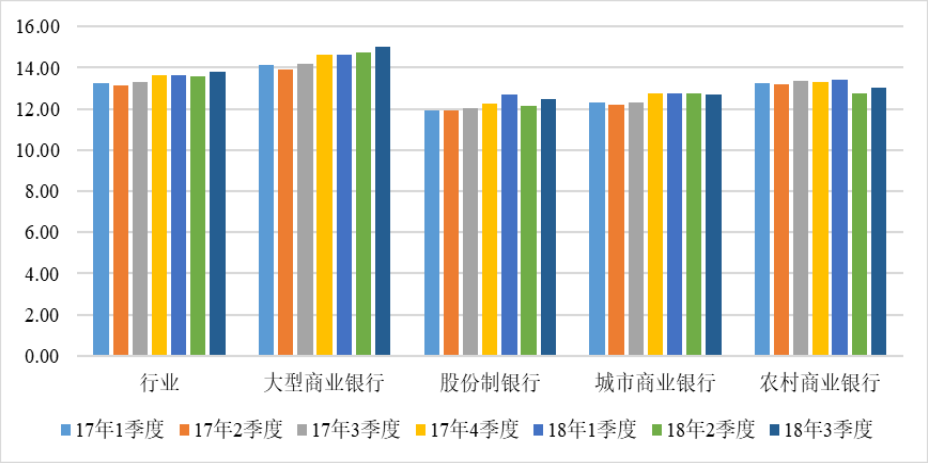
序号	银行名称	发行规模
1	建设银行	830.00
2	中国银行	800.00
3	中信银行	500.00
4	浦发银行	400.00
5	农业银行	400.00
6	招商银行	200.00
7	浙商银行	150.00
8	广州农商行	100.00
9	天津银行	100.00
10	中原银行	100.00

资料来源：Wind，联合评级整理

2018 年三季度末，商业银行核心一级资本充足率为 10.80%，较 2017 年末上升 0.05 个百分点；一级资本充足率为 11.33%，较 2017 年末下降 0.02 个百分点；资本充足率为 13.81%，较 2017 年末上升 0.16 个百分点。分银行类型看，大型商业银行资本充足水平较高，2018 年

三季度末为 15.04%，较上年末提高 39bp；股份制银行和城商行分别为 12.48%和 12.70%，较上年末分别变化+22bp 和-5bp；农商行为 13.01%，较上年末下降 29bp。虽然目前行业整体资本充足率还在较高水平，但部分银行面临监管的最终考核仍有一定压力，例如中信银行、民生银行、华夏银行、平安银行、南京银行等银行核心一级资本充足率降至 9%以下，存在资本补充压力。

图 7　各类商业银行资本充足率情况（单位：%）

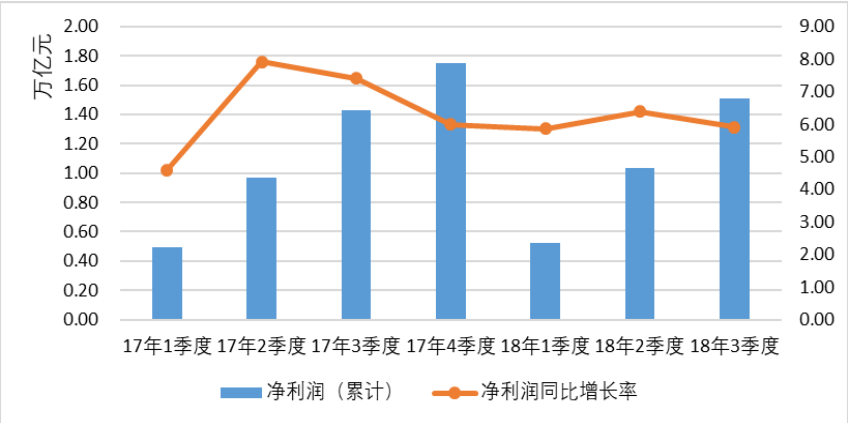


资料来源：中国银保监会，联合评级整理

利润增长整体稳定，但盈利能力有所下降；行业息差延续回升，股份制银行净息差改善最为显著。

2018 年前三季度，商业银行累计实现净利润 1.51 万亿元，同比增长 5.91%，仅低于 2017 年全年 0.08 个百分点，整体保持平稳。2018 年前三季度看，利润增速呈先升后降的趋势。2018 年前三季度，商业银行整体 ROA 为 1.00%，较上年同期下降 2bp，其中，大型商业银行、股份制银行、城商行和农商行 ROA 分别为 1.10%、0.93%、0.84%和 0.98%，较上年同期分别变动-2bp、+2bp、-4bp 和-8bp。中间收入方面，2018 年前三季度，行业非利息收入占比呈下降趋势，分别为 24.48%、23.92%和 22.94%。

图 8　商业银行净利润情况（单位：万亿元，%）

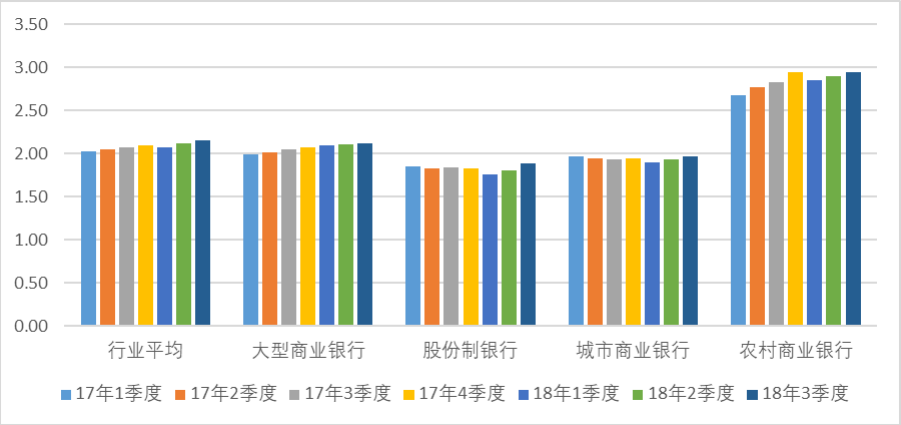


资料来源：中国银保监会，联合评级整理

2018 年以来，各类商业银行净息差均稳步提升，2018 年前三季度商业银行平均净息差

2.15%，较去年同期提升 8bp。农商行的净息差持续保持第一，2018 年前三季度为 2.95%，较去年同期提高 12bp。受益于 2018 年中期以来市场流动性宽裕、银行负债端压力明显缓解，同业负债占比较高的股份制银行净息差较年初改善最为显著，2018 年前三季度为 1.89%，较 2018 年一季度提升 13bp。

图 9　各类商业银行净息差情况（单位：%）



资料来源：中国银保监会，联合评级整理

二、 商业银行 2019 年信用展望

2019 年央行将延续 “宽信用”政策，预计 2019 年商业银行资产增速与 M2 保持一致，大型商业银行将保持稳定增速，中小银行受监管政策等影响主动调整业务结构，增速较去年变化不大。

受“去杠杆”和“严监管”影响，2018 年初 M2 增速进入下降趋势，紧货币政策下中小企业融资困难，信用违约频发，银行风险偏好进一步下降，在此背景下，下半年以降准、“宽信用”的政策出台，M2 在 7 月有明显回升，但仍无法遏制增速持续下滑态势。预计 2019 年货币政策将维持宽松以支持实体经济增长，商业银行资产增速与 M2 增速保持一致表现为稳定增速；分银行类型来看，大型商业银行和股份制银行资产将保持平稳增速，城商行和农商行受监管政策监管等影响将不断调整业务结构，增速较 2018 年整体变化不大。

预计 2019 年商业银行资产质量将进一步承压，城商行和农商行不良贷款率将进一步升高，未来不排除经济欠发达地区个别农商行出现不良率徒增的情况；受监管下调拨备覆盖率容忍度影响，中小银行在保证监管达标的前提下较低拨备覆盖率以保证银行利润的正常增速。

资产质量方面，银行业不良贷款率前三季度属于上升趋势，随着上半年银保监会直管的国有银行和股份制银行已将逾期 90 天的贷款计入不良贷款中，国有、股份制银行不良贷款率已充分反映，预计 2019 年依旧受宏观经济下行影响资产质量继续承压；同时受地方银监局监管的商业银行明年监管标准统一后，预计农商行和城商行不良贷款率将继续抬升，同时监管将拨备覆盖率容忍度降到 120%~150%，预计城商行和农商行拨备覆盖率将会有所下降以保证银行利润不会受到太多的挤压。

2019 年净息差将受资产和负债双向压力，变化幅度不会太大，农商行净息差仍将保持行业较高水平；大型商业银行资本补充压力较小，中小银行资本补充仍具有压力。

净息差方面，2018 年前三季度来看，银行业净息差处于上升趋势。2018 年 7 月正式实施的流动性新规对商业银行提出 2019 年 6 月优质流动性资产充足率达到 100%的要求。从

资产端来看，2019 年商业银行在保证达标的情况下，将减少对理财、券商资管计划、信托、非标等产品的投放，同时增加对贷款业务的投入。因此资产端的收益要么靠央行利差上升红利，要么商业银行自身在 2019 年降低风险偏好，选择配置高收益的信用债来抑制贷款利差的缩小。负债端方面，12 月 19 日，央行宣布创设定中期借贷便利“TMLF”，利率比 MLF 低 15bp，意加大对小微企业民营企业贷款投放力度，商业银行业整体负债端压力将有所缓解，但负债端商业银行吸储竞争加大，未来商业银行资产端和负债端同时承压，预计净息差变化幅度不会太大。农商行受业务结构影响主要以存贷款为主，预计 2019 年息差变化不大，仍保持行业较高水平。预计 2019 年整体商业银行利润增长保持稳定，部分中小型商业银行将受政策约束，利润增长空间有限。 资本方面，受资管新规影响，银行原有的一些表外资产向表内转移，同时，监管层持续推动商业银行加大对民营企业、小微企业的信贷投放，信贷投放的加大将对商业银行资本产生较快的消耗。预计 2019 年大型商业银行和股份制商业银行资本补充压力较小；但城商行本身资本受 MPA 考核压力较大，若未来开始设立理财子公司，根据《商业银行理财子公司管理办法》的规定，设立理财子公司最低资本金要求为 10 亿元，会对资本产生一定的消耗，资本补充将仍备受压力。2018 年 12 月 25 日，央行发布消息称金融委办公室召开专题会议，研究多渠道支持商业银行补充资本有关问题，推动尽快启动永续债发行，使得银行新增资本补充工具。展望 2019 年，如果 A 股市场持续 2018 年的走势，商业银行通过上市或定增补充核心一级净资本的可行性较低，而优先股和二级资本债只能补充其他一级资本和二级资本，发行永续债可能是上市银行以及其他非上市银行补充核心一级资本比较好的方式。