

2016 年度中国银行业 信用回顾与展望



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

摘要

2016 年我国商业银行信用风险持续暴露，且呈现较为明显的区域特征及个体分化现象，部分资源性城市、产能过剩行业集中的城市资产质量下行明显，东南沿海商业银行资产质量有所企稳，部分小型银行的关注类贷款及逾期贷款已超过其股东权益，拨备降至监管红线以下。预计 2017 年，我国宏观经济将处于筑底阶段，商业银行整体信用风险压力有所缓解，但产能过剩仍待化解，经过新一轮房地产价格上涨后，房地产泡沫加大，商业银行此类资产质量仍面临一定下行压力。

2016 年，实体企业贷款投放增速放缓、多次降息后贷款重定价、地方政府债务置换、资产质量下行等因素较大程度上削弱了商业银行的盈利能力，商业银行通过资金业务、表外理财业务等方面寻求新的利润增长点，投资业务及表外理财业务均取得了较快的增速。在资金市场宽松的环境下，此类业务为银行贡献了可观的投资收益，但是同时也加长了资金流向实体企业的链条，且使得商业银行杠杆上升并在一定程度上规避了监管，引发了监管层的关注。2016 年底以来，央行通过在公开市场净回笼资金，拉长逆回购融资期限，缓慢抬升利率中枢水平迫使金融机构去杠杆，预计 2017 年监管机构将运用多种手段及措施加强对商业银行此类业务的监管，在此过程中，部分杠杆较高及期限错配较为明显的金融机构可能会出现预期收益不达标、成本收益倒挂以及较大的流动性考验。

总体而言，在此轮经济弱周期阶段，信用风险、流动性风险，以及由于资产质量下行及金融去杠杆引发的盈利压力和资本补充压力仍将会是商业银行所面临的主要挑战，部分区域性中小银行、资金业务及表外理财业务相对激进银行的信用质量将急剧恶化，不排除出现破产重组可能。

目 录

第一部分 中国银行业信用回顾	1
1. 商业银行资产质量持续下行，区域及个体分化明显	1
2. 货币政策转向，商业银行流动性管理难度加大	3
3. MPA 考核出台，影响商业银行资产负债配置策略	3
4. 商业银行表外理财业务仍保持快速扩张，流动性风险及投资风险不容忽视	5
5. 贷款增量下降、贷款重定价、地方政府债务置换及资产质量下行使得银行盈利空间受到压缩	7
6. 表内投资及表外理财业务的拨备及资本计提不足，实际拨备及资本充足度水平弱于其财务表现	9
第二部分 中国银行业信用展望	10
1. 经济筑底，商业银行将依托基建及消费行业信贷投放实现低速扩张	10
2. 商业银行信用风险暴露有所缓解，但仍面临结构性风险	11
3. 金融降杠杆及监管趋严，商业银行表内资金业务及表外理财业务盈利空间收窄	11
4. 央行资本监管趋严将对部分银行带来资本补充压力	11
5. 表外理财与同业存单监管新政出台将对股份制行和城（农）商行产生重大影响	12
6. 民营银行获批热潮涌起，呈现银行新业态	16
附录一 2016 年银行发债主体信用等级及主要经营财务数据	18
附录二 2016 年银行业发债主体级别调整情况	29
附录三 2016 年银行业发行债券利差情况	30

图 表 目 录

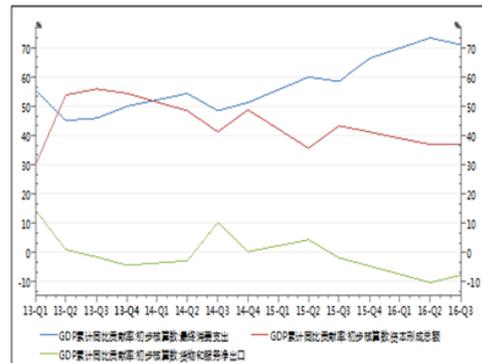
表 1: 宏观审慎评估中资产负债指标考察情况	4
表 2: 2016 年以来银监会出台主要文件	4
表 3: 目前同业存单对于投资机构及发行机构的优势	15
表 4: 民营银行与传统银行主要监管政策差异	16
图 1: 消费、投资及净出口对 GDP 增长的贡献	1
图 2: 2016 年以来, 钢铁及煤炭价格大幅回升	1
图 3: 工业企业效率明显好转, 负债率降低	1
图 4: CPI 增速平稳波动, PPI 增速持续上涨	1
图 5: 固定资产增速缓中趋稳	2
图 6: 房地产开发投资回升, 商品房销售增速较快	2
图 7: 各类型银行不良贷款率情况	2
图 8: 不良贷款率分区域情况	2
图 9: 9 月份以来, 利率弹性有所增强	3
图 10: 4 季度利率债收益率大幅上行, 剧烈调整	3
图 11: 银行业金融机构资产增长情况	5
图 12: 各类型金融机构资产增速	5
图 13: 23 家上市银行资产结构	6
图 14: 23 家上市银行负债结构	6
图 15: 商业银行理财产品余额及占比	7
图 16: 商业银行理财产品投资分布	7
图 17: 商业银行盈利情况	8
图 18: 各类型银行资产利润率情况	8
图 19: 商业银行拨备覆盖水平	9
图 20: 各类型银行拨备覆盖水平	9
图 21: 各类型银行资本充足水平	10
图 22: 银行非保本理财产品发行规模与占比	12
图 23: 各类银行广义信贷增速与 M2 增速偏离度测算	14
图 24: 同业存单发行量与发行价格	15

第一部分 中国银行业信用回顾

1. 商业银行资产质量持续下行，区域及个体分化明显

2016 年我国实现国内生产总值 74.41 万亿元，同比增长 6.7%。宏观经济运行总体平稳，结构调整呈现积极变化。消费平稳增长，投资缓中趋稳，进出口降幅收窄，工业企业效率改善。2016 年以来，我国大力推进钢铁、煤炭等行业去产能，但在取得阶段性成果的同时，产能下降与需求上升推动了钢铁及煤炭价格大幅回升。而工业品产量增速 8 月份以来回升明显，工业品价格的大幅上涨使得企业盈利出现修复。2016 年以来，全国规模以上工业企业实现利润总额累计同比由 2015 年 12 月的-2.3% 上升至 2016 年 12 月的 8.5%。价格方面，CPI 增速平稳波动，PPI 增速受工业品价格上涨影响持续上涨，但全年来看仍下降 1.4%。2016 年 12 月，PPI 同比增速较 2015 年 12 月增加了 11.4 个百分点至 5.5%。

图 1：消费、投资及净出口对 GDP 增长的贡献



资料来源：WIND，新世纪评级整理

图 2：2016 年以来，钢铁及煤炭价格大幅回升

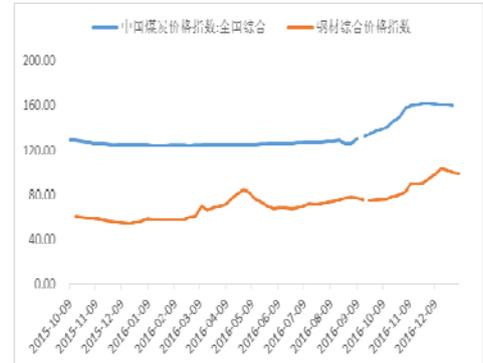
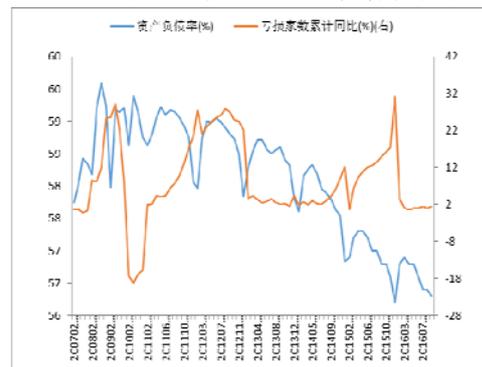


图 3：工业企业效率明显好转，负债率降低



资料来源：WIND，新世纪评级整理

图 4：CPI 增速平稳波动，PPI 增速持续上涨



受全球经济增长乏力、国内市场需求不振、传统行业产能过剩等因素的影响，2016 年我国

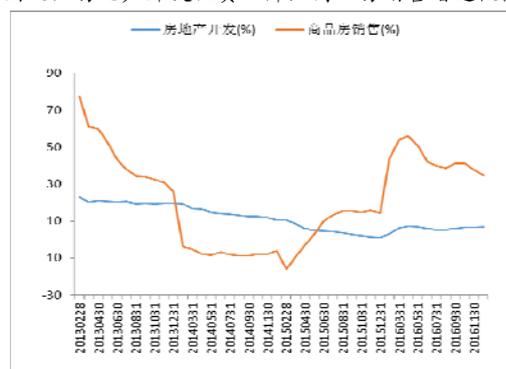
固定资产投资增速缓中趋稳，固定资产投资同比增长 8.1%，增速较年初回落 1.9 个百分点。在经济下行压力下，基建投资仍是政府托底经济的重要工具。在商品房销售快速增长的带动下，房地产开发投资增速回升，增速同比增长 6.9%，较年初提升 5.9 个百分点；商品房销售在经历了上半年供销旺盛的过快增长趋势下，进入第三季度增速略有放缓，但依然较快。2016 年前三季度，商品房销售同比增长 41.3%，增速较年初提升了 26.9 个百分点。

图 5: 固定资产增速缓中趋稳



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

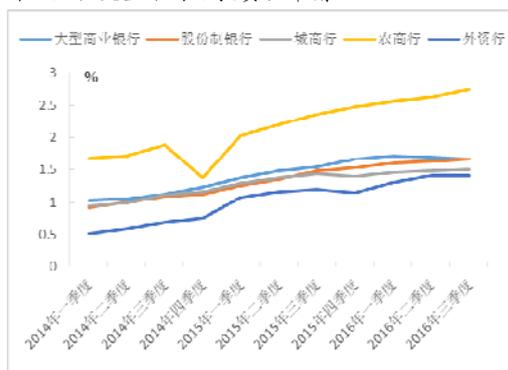
图 6: 房地产开发投资回升, 商品房销售增速较快



在宏观经济形势仍处于 L 型底部，经济增速保持持续低迷的影响下，我国商业银行不良贷款余额与不良贷款率持续双升，关注类贷款比例上升较快。根据银监会公布的数据显示，我国商业银行不良贷款余额及不良贷款率由 2013 年末的 5921 亿元和 1.00% 上升至 2016 年 9 月末的 14939 亿元和 1.76%，关注类贷款金额及比例由 2014 年 3 月末的 15553 亿元和 2.50% 上升至 2016 年 9 月末的 34770 亿元和 4.10%。

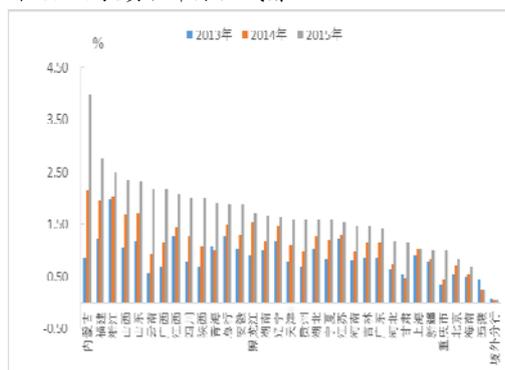
分银行类型来看，农商行不良贷款率增长较快，且不良贷款率最高，股份制银行和城商行不良贷款率有所上升，国有大行不良贷款率略微下降。外资行由于风控相对较严以及客户结构较好，整体不良贷款率较低。分区域来看，不良贷款存量较大的区域集中在东南沿海及民营经济较为活跃的地区，如江苏、浙江、广东、福建、山东等区域。不良贷款上升较快的地区集中在西南、中北部资源型地区，如内蒙古、云南、广西、陕西等区域。

图 7: 各类型银行不良贷款率情况



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

图 8: 不良贷款率分区域情况



面对资产质量的恶化，银行一方面调结构并加大清收力度，另一方面对现有贷款增加抵质押

等增信要求，或是通过外部转让途径解决不良资产。在不良资产转让方面，银监会先后出台了多项政策规范银行信贷资产出表。2016 年 5 月 26 日，中国银行、招商银行在银行间市场各成功发行一单不良资产证券化产品，标志着不良资产证券化的重启，不良资产证券化未来或将成为商业银行消化不良的重要方式，但在初期预计银监会将相对审慎，从试行到行业推广仍需一段时间（截至 2016 年 11 月底，重新开启不良 ABS 共计 9 单，发行金额 96.3 亿元）。

2. 货币政策转向，商业银行流动性管理难度加大

进入 2016 年以来，我国继续实施稳健的货币政策，三季度以来，货币政策出现边际变化，防控金融风险的重要性显著提升。受地方债密集发行、财政税收、外汇占款下降等因素叠加影响，银行体系流动性供求波动明显加大。央行分别于 8 月底和 9 月中旬重启 14 天和 28 天逆回购，通过合理搭配资产负债期限结构，抑制资产泡沫、防范金融风险。从 8 月底重启 14 天逆回购，到 10 月开始加大 MLF 操作力度，央行通过不断抬高银行间质押回购隔夜利率，货币资金成本大幅上升。货币资金成本的提升显著压缩了加杠杆赚息差空间，叠加银行委外赎回、资金吃紧引发踩踏，债市经历了一轮剧烈调整。其中，10 年期国债和国开债收益率分别上行了 70BP 和 90BP 左右。商业银行表内投资业务及表外理财业务均以债券等固定收益类产品为主，且存在一定的期限错配，在货币政策趋紧过程中，其流动性风险管理难度加大。

图 9：9 月份以来，利率弹性有所增强

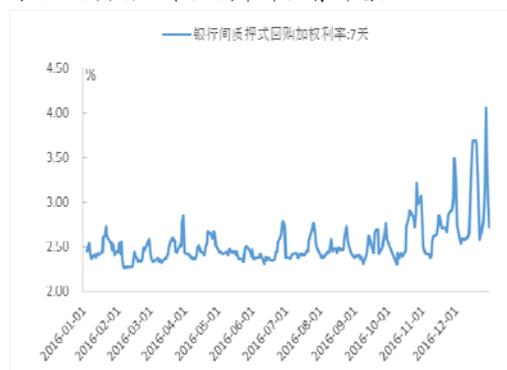


图 10：4 季度利率债收益率大幅上行，剧烈调整



资料来源：WIND，新世纪评级整理

3. MPA 考核出台，影响商业银行资产负债配置策略

银行业监管改革方面，2016 年起，央行开始采用宏观审慎评估体系（MPA）代替差别准备金和贷款合意度管理。MPA 体系主要考察资本和杠杆、资产负债、流动性、定价行为、资产质量、外债风险、信贷政策执行等七大方面，其中资产负债和外债风险为新的指标，其他指标多在之前的监管中有所涉及，且绝大多数银行可以达标。资产负债考核细分为广义信贷、委托贷款和同业负债三方面，预计会对部分业务扩张较快及同业业务占比较高的银行产生一定约束。

表 1: 宏观审慎评估中资产负债指标考察情况

指标名称	文件名称	主要考核内容	预计对银行的影响
广义信贷	60	广义信贷包括债券投资、股权及其他投资、买入返售资产、存放和拆放同业及其他金融机构款项，广义信贷增速与目标 M2 增速偏离度。	将会一定程度上约束银行腾挪资产以及资产过快扩张
委托贷款	15	委托贷款增速与目标 M2 增速偏离度。	约束银行委外业务的发展
同业负债	25	包括：同业和其它金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款三项。同业负债占总负债占总负债比重。	部分银行同业负债占比较高，面临一定的同业业务压缩的压力，同业存单债券发行动力增加。

资料来源：新世纪整理

2016 年，银监会及央行加强了票据业务整治。2016 年 1 月，银监会下发《关于票据业务风险提示通知》。2016 年 4 月，央行、银监会发布了《关于加强票据业务监管促进票据市场健康发展的通知》（银发[2016]126 号文），主要内容涉及强化票据业务内控管理、坚持贸易背景真实性和规范票据交易行为。并要求银行开展风险自查，强化监督检查，银行应于 7 月 15 日前，将风险自查情况同时报送央行和银监会。2016 年 7 月份，银行业再次开展“两个加强、两个遏制”回头看活动，包括对开票、承兑、贴现等环节中贸易背景真实性审查，是否存在“做通道”、“消规模”，是否与同业交易对手准入名单之外的机构开展票据业务，是否与“票据中介”、“资金掮客”等开展票据交易等内容，票据监管力度持续升级。随着票据监管力度的提升，银行承兑汇票开具业务也趋于谨慎，相关业务持续收缩。2016 年 9 月末，未贴现的承兑票据规模较年初下降了 2.05 万亿元至 3.80 万亿元。

除 MPA 考核及票据业务整治外，2016 年，银监会在加强风险管理和理财业务监管方面出台了多项文件。多项政策指引相辅相成，旨在规范规模逐年扩大的表外理财业务，加强对商业银行业务风险的全面监管，降低我国金融体系系统性风险。

表 2: 2016 年以来银监会出台主要文件

日期	文件名称	主要内容
2016 年 3 月	《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》	规范资产管理公司收购不良资产，不允许违规出表及回购
2016 年 4 月	《关于规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务的通知》（银监办发[2016]82 号）	就交易结构不规范不透明、会计处理和资本、拨备计提不审慎等问题，提出相应具体要求
2016 年 7 月	《商业银行理财业务监督管理办法》征求意见稿	《理财征求意见稿》将对银行理财业务分类管理，禁止发行分级产品；对银行理财业务进行投资范围限制及杠杆限制；对银行理财产品发行按一定比例实行准备金计提
2016 年 9 月	《银行业金融机构全面风险管理指引》	该指引提出了银行业金融机构全面风险管理体系的五个主要要素，包括风险治理架构，风险管理策略、风险偏好和风险限额，风险管理政策和程序，管理信息系统和数据质量控制，内部控制和

		审计体系等。该指引的制定有助于银行形成自身全面的风险管理规制，防范银行业面临的各项风险。
2016 年 10 月	《关于适当调整地方资产管理公司有关政策的函》(银监办便函(2016)1738号)	对地方 AMC 的有关政策进行了调整，一方面允许省级人民政府增设一家地方 AMC；另一方面放宽地方 AMC 收购的不良资产不得对外转让，只能进行债务重组的限制。
2016 年 11 月	《商业银行表外业务风险管理指引》(修订征求意见稿)	该文件对商业银行表外业务风险管理提出要求，对表外业务开展原则、治理架构、风险管理、信息披露、监管均有具体规定

资料来源：新世纪评级整理

4. 商业银行表外理财业务仍保持快速扩张，流动性风险及投资风险不容忽视

据中国银监会数据统计，截至 2016 年 9 月末，我国银行业金融机构资产规模 217 万亿，同比增长 15.70%。受金融债券、同业存单和央行借款的拉动，负债总额 200.40 万亿，同比增长 15.50%。分银行类别来看，城商行和农商行仍保持了较快且平稳的增速，资产占比略有上升。大型商业银行和股份制银行业务增速有所回升，资产占比有所下降。

图 11: 银行业金融机构资产增长情况

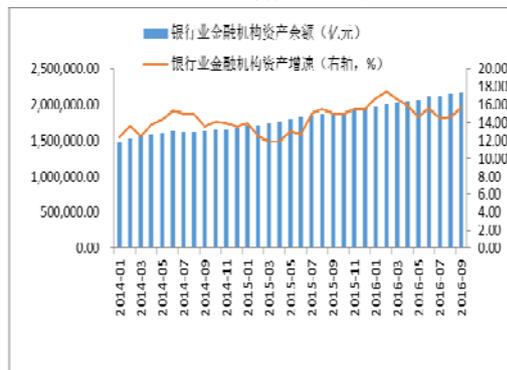
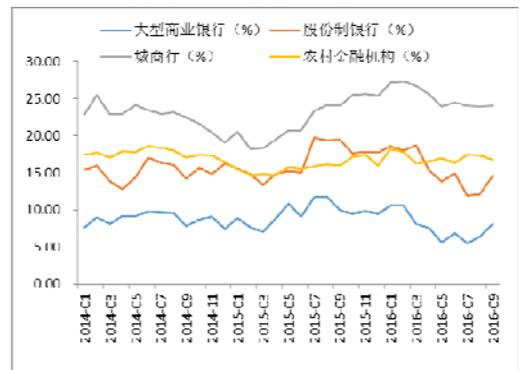


图 12: 各类型金融机构资产增速

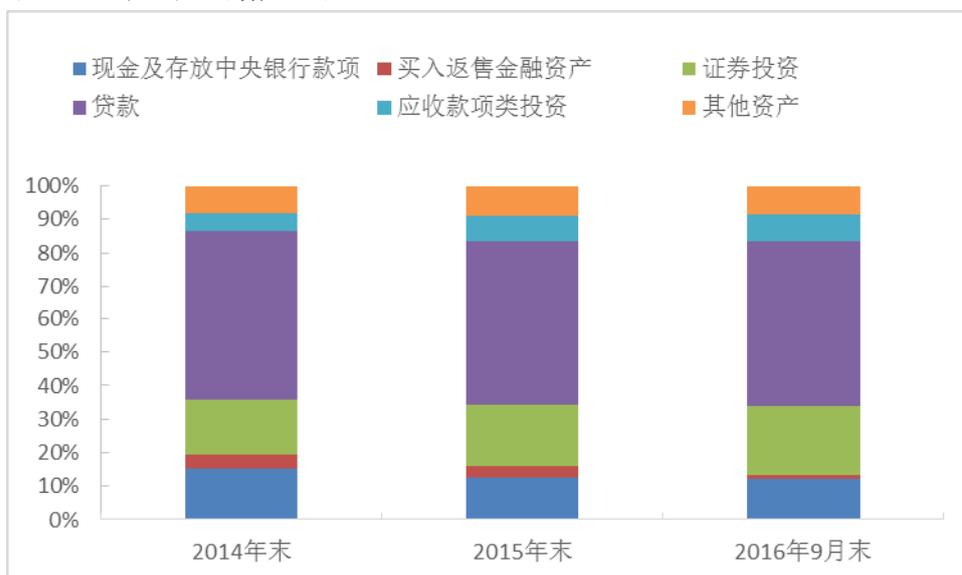


资料来源：WIND，新世纪评级整理

从 23 家上市银行资产结构来看，资产配置方面，受监管政策趋严及 MPA 考核的影响，买入返售业务腾挪贷款的功能消失，23 家上市银行买入返售金融资产持续下滑，2016 年 9 月末买入返售金融资产余额为 1.87 万亿，期末占资产比重较年初下降 2.04 个百分点至 1.39%，同期资金增加了应收款项类投资科目投放，同期应收款项类投资余额为 10.67 万亿，占比上升至 7.93%；虽然存在存贷比由监管指标转为监控指标以及票据业务收缩回表等有力因素推动，但受实体贷款需求不足、风险贷款业务主动压降以及地方政府债务置换的影响，2016 年前三季度，23 家上市银行贷款规模占比略有下降，占资产比重较年初下降 0.17 个百分点至 49.50%，根据央行贷款 2016 年三季度货币政策执行报告，住房贷款占新增贷款的约 35%，产能过剩行业贷款增速显著放缓；在贷款业务增速放缓的情况下，银行加大了证券投资

资（主要债券投资）规模，2016年9月末23家上市银行证券投资资产余额为27.67万亿，占比较年初上升2.25个百分点至20.56%。

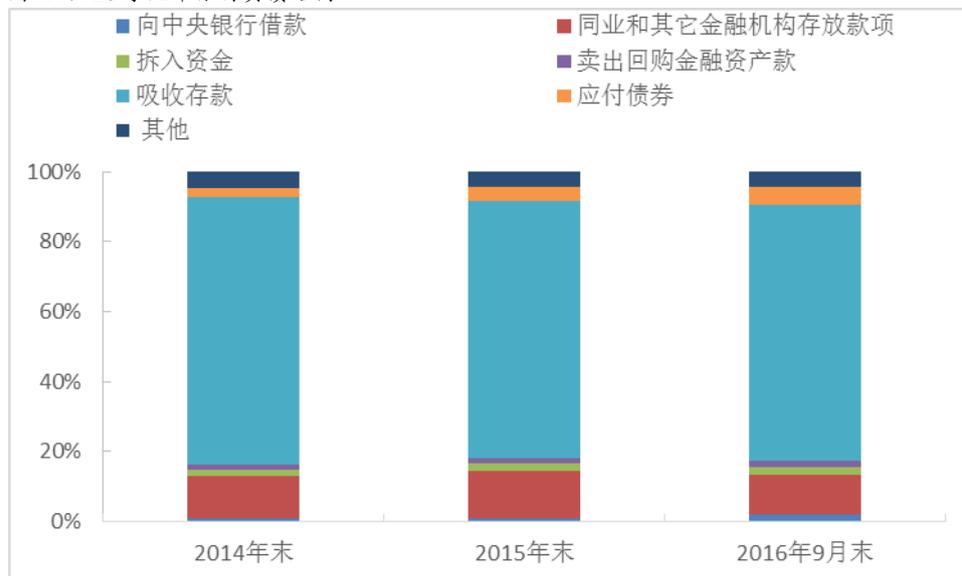
图 13: 23 家上市银行资产结构



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

从 23 家上市银行的负债结构来看，上市银行存款占比较为稳定，占比较年初下降 0.37 个百分点至 73.37%；受外汇占款持续流出以及央行推行 MPA 考核影响，同业存款占比较年初下降 2.16 个百分点至 11.32%；受央行放开同业存单发行主体范围的推动，2016 年 9 月末，23 家上市银行应付债券规模余额占比较年初上升了 1.41 个百分点至 5.18%，余额达到 6.47 万亿；在外汇占款流出背景下，央行多通过 MLF 和 PSL 等工具提供流动性缓冲，23 家上市银行 2016 年 9 月末央行借款占比较年初上升 0.95 个百分点至 1.82%。

图 14: 23 家上市银行负债结构



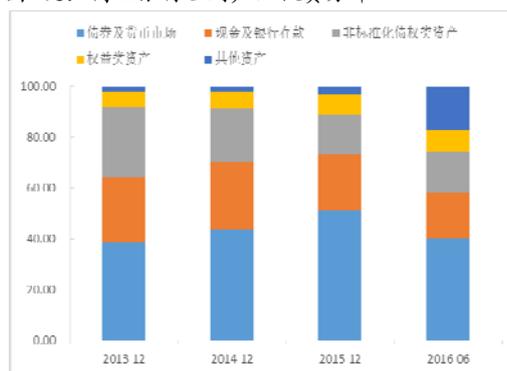
资料来源: WIND, 新世纪评级整理

在理财业务方面，截至 2016 年 6 月末，理财产品资金余额为 26.28 万亿，较年初增幅为 11.83%，较去年同期增速为 42%，其中非保本浮动收益类产品余额 20.18 万亿，占同期银行理财产品余额的 76.79%。银行理财资金余额占期末金融机构总资产比重逐年提升，从 2007 年的 1.01% 攀升至 12.38%。从理财资金配置来看，理财资金配置主要的三大资产：债券及货币市场工具、银行存款和非标准化债权资产比重有所下降，截至 2016 年 6 月末，三者合计占比为 74.70%。在央行一系列货币宽松政策及资产荒影响下，我国理财产品收益率持续下行。第四季度开始，受年末银行资金流动性收紧的影响，理财产品收益率为较为明显的回升。表外理财业务由于未有明确的拨备及资本计提要求，并且期限错配较为明显，在银行隐性刚兑的环境下，较大的表外理财业务使得银行面临一定的投资及流动性风险。

图 15: 商业银行理财产品余额及占比



图 16: 商业银行理财产品投资分布

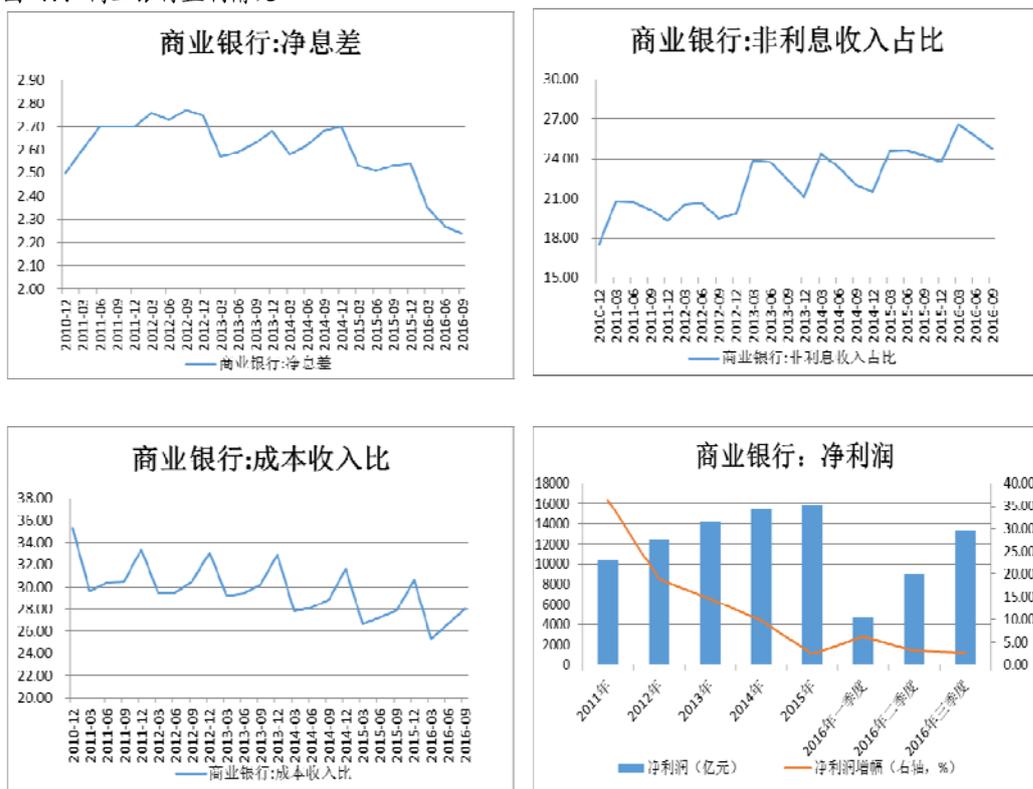


资料来源: WIND, 新世纪评级整理

5. 贷款增量下降、贷款重定价、地方政府债务置换及资产质量下行使得银行盈利空间受到压缩

由于央行 2015 年多次降息，2016 年前三季度，生息资产集中重定价导致银行净息差明显下降，5 月份开始的营改增也给生息资产收益率带来一定压力。商业银行一方面通过压缩成本控制降低成本，另一方面通过银行卡、投行、理财和代理等中间业务和主动负债及投资业务拓展多元化的利润来源，2016 年前三季度，商业银行净利润增幅继续放缓，资产与资本回报率略有回升。但由于无法得到商业银行 2016 年前三季度拨备计提对其净利润的影响，也不排除银行净利润增幅的回升是由于拨备计提未同比例增加的原因造成。从上市银行的数据来看，受前三季度生息资产规模持续增长的影响，上市银行拨备前利润较去年同期上升 8.21 个百分点，反映出剔除拨备因素，上市银行的盈利能力有所提升。

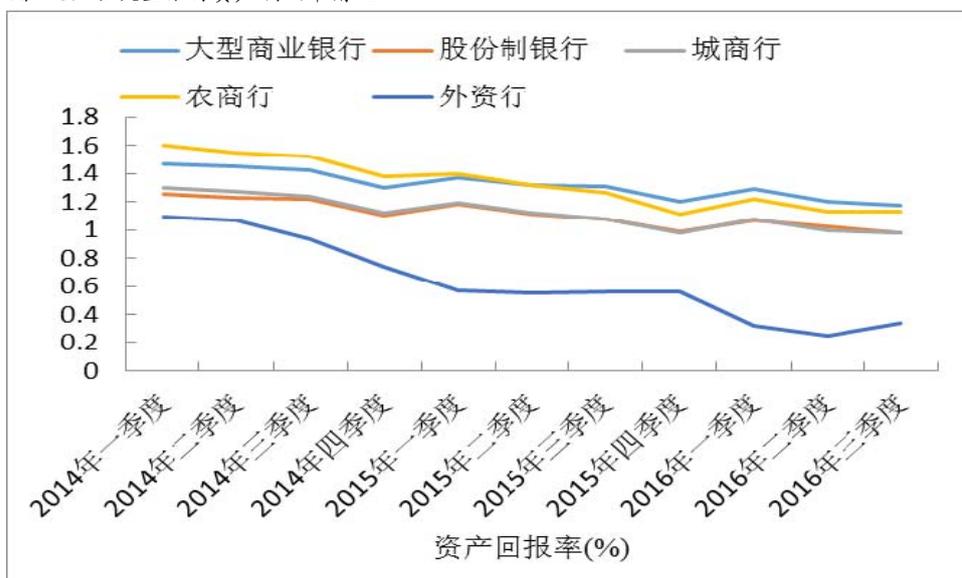
图 17: 商业银行盈利情况



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

分类型来看,大型商业银行由于业务相对多元化、存款基础较好,资产利润率相对稳定。农商行由于在当地负债基础较好,多服务于当地小微企业,定价水平较高,以及同业及投资业务规模占比相对较低,整体息差相对较高,资产回报率仍处于较好高水平。

图 18: 各类型银行资产利润率情况



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

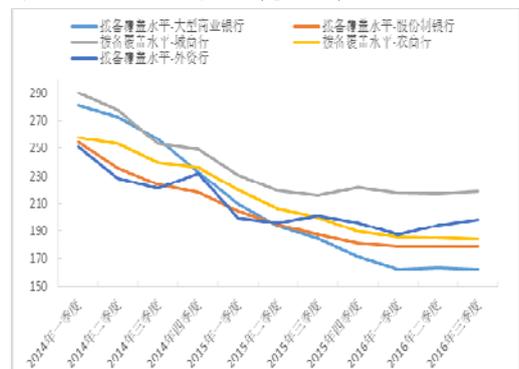
6.表内投资及表外理财业务的拨备及资本计提不足，实际拨备及资本充足度水平弱于其财务表现

在不良贷款大幅上升、贷款核销加大的情况下，商业银行拨备消耗较快，拨备覆盖率持续下降，截至 2016 年 9 月末，我国商业银行拨备覆盖率 175.52%，较年初下降了 5.66 个百分点。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准有所宽松、关注类贷款上升较快及投资业务的拨备计提仍有一定操作空间，表外理财目前未要求计提拨备，商业银行的真实拨备水平弱于其指标表现。具体到各类银行来看，城商行拨备水平相对较高，大型国有银行拨备水平相对较低。

图 19: 商业银行拨备覆盖水平



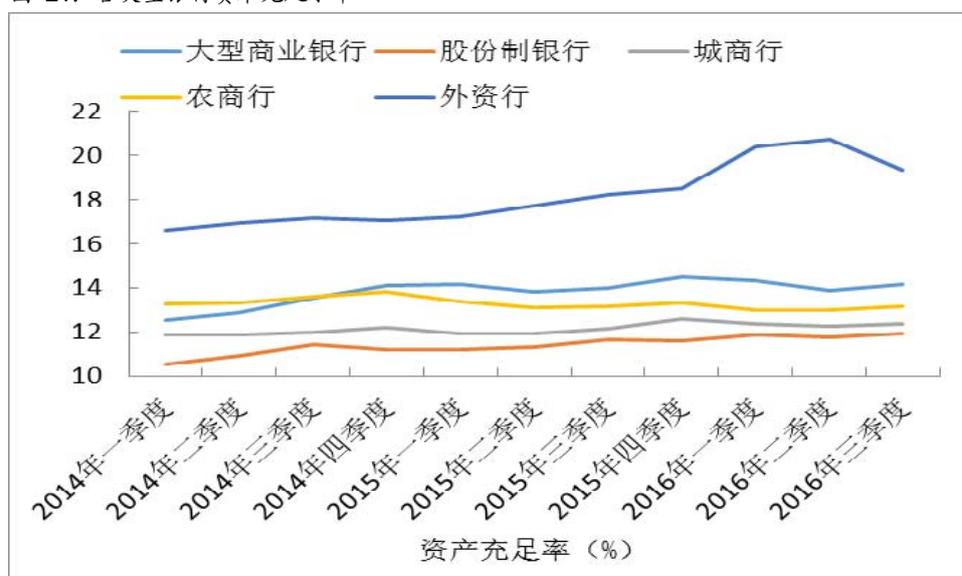
图 20: 各类型银行拨备覆盖水平



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

从银行资本充足度来看，在资产持续扩张的情况下，2016 年第三季度整体资本充足度较年初下降了 0.14 个百分点至 13.31%，整体仍处于较好水平，但考虑到目前银行的部分非标转标操作模式及表外理财未计提资本，商业银行的资本充足度会弱于其财务表现。分银行类别来看，外资银行由于母行强有力的资金支持、自身业务增速的放缓，仍保持了行业中最高水平，其次为大型股份制银行，城商行中部分经济转型压力较大地区的银行仍将面临一定的资本补充需求。

图 21: 各类型银行资本充足水平



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

第二部分 中国银行业信用展望

1. 经济筑底, 商业银行将依托基建及消费行业信贷投放实现低速扩张

从 2016 年经济发展趋势判断, 预计 2017 年我国经济仍处于长周期的底部。从投资的角度来看, 房价的过快增长引发了政府对地产泡沫的担忧, 并于 2016 年国庆前后 20 个城市相继出台地产调控政策, 一二线房地产调控升级, 三四线库存去化压力大, 地产销售增速见顶回落, 预计 2017 年房地产投资增速将趋于下滑; 在经济增长承压的情况下, 预计政府依然会通过各种措施积极推动基础设施建设, 尤其是通过 PPP 项目合作的形式积极吸引民营资本参与, 预计 2017 年, 基建投资仍将是拉动我国经济增长的主要力量; 工业企业 2016 年盈利状况虽有所改善, 但在当前经济形势下投资预计仍会偏谨慎。从外贸形势来看, 在全球经济增长低迷, 新任美国总统大概率会奉行贸易保护主义的背景下, 预计 2017 年中国出口数据较难改善。从消费的角度来看, 未来我国仍将大力发展旅游文化、健身休闲等产业, 但房地产回落将影响相关的家具、家电和建材等消费, 而 2016 年汽车行业的快速增长主要得益于之前较低的基数以及 2015 年底政府推出房车购置税减半的优惠政策, 随着政策的刺激效果逐步弱化, 预计 2017 年汽车销售也将面临一定增长压力。

在宏观经济未有较大改观、央行货币政策中性偏紧的背景下, 2017 年预计商业银行业务增速仍将维持在低位 (2017 年 1 月份的数据与上年四季度银行的资金面偏紧、信贷滞后可能相关)。从商业银行资产结构来看, 预计商业银行非标投资仍将保持一定增长; 信贷增速受有效贷款需求及自身风险贷款压缩的影响, 预计增幅有限; 债券投资规模受债市行情影响较大, 可能会小幅回落; 表外理财业务因将纳入 MPA 考核, 将约束部分表外理财业务增长过

快的银行，银行表外理财增速有可能会回落。从资金分布来看，预计实体企业的融资需求仍偏弱，房地产企业融资需求则因政策性收紧而得到遏制（1 月份居民中长期贷款创新高可能与房地产发放滞后有关，房地产企业在信贷及公开市场的融资难度仍大），基建融资需求仍较为强烈，个人消费信贷有一定增长空间。

2. 商业银行信用风险暴露有所缓解，但仍面临结构性风险

在经济筑底阶段，商业银行整体信用风险将有所缓解，但仍面临一定的结构性风险。分行业来看，受房地产行业泡沫加大，钢铁、常用有色金属冶炼及压延加工、电解铝、水泥、平板玻璃、造船、航运、煤炭、炼焦、煤化工、光伏制造、工程机械、纺织化纤、造纸、基础化工、化肥生产、钢贸和建筑施工等行业在去产能的大环境下运行压力仍大，商业银行此类业务信用风险仍面临一定压力。此外，银行通过表内和表外理财资金进行债券投资规模较大，债券违约常态化将加大银行投资业务信用风险。分银行来看，根据银行所处区域产业结构及自身资金业务风格的不同，商业银行信用风险仍将继续分化。

3. 金融降杠杆及监管趋严，商业银行表内资金业务及表外理财业务盈利空间收窄

从货币政策来看，在经济增长承压、金融杠杆较高、美国进入加息周期、汇率贬值压力等多重因素的影响下，2016 年底以来，央行通过在公开市场净回笼资金，拉长逆回购融资期限，缓慢抬升利率中枢水平，预计 2017 年央行货币政策将维持中性偏紧的基调，迫使金融机构主动去杠杆。此外，商业银行还面临表外理财业务纳入广义信贷考核的政策影响，以及可能面临表外理财业务拨备计提政策影响。

上述宏观经济环境及政策一方面将影响商业银行表内资金业务及表外理财业务规模、杠杆运用及期限错配，进而影响商业银行表内资金业务及表外理财业务的规模及息差；另一方面，由于之前银行表内资金业务拨备计提政策相对较松，表外理财业务拨备计提则无明确的监管约定，因此，在承担相应业务风险的同时，银行对于此两部分的拨备计提不够充分，未来相关业务风险暴露或相关政策的出台将较大程度影响银行的当期盈利。综上所述，金融降杠杆及监管趋严的大环境下，过去两年对商业银行盈利形成有力补充的表内资金业务及表外理财业务盈利空间将受到较大程度压缩，叠加商业银行信贷资产投放增速将显著放缓，以及商业银行贷款拨备计提压力短期内不会有显著改善，商业银行 2017 年整体盈利仍承压。

4. 央行资本监管趋严将对部分银行带来资本补充压力

从资本充足度的角度来看，商业银行整体资本充足度在贷款扩张放缓及利润留存积累的影响下，整体充足度指标仍将优于银监会的监管水平，但是需警惕央行资本监管趋严（央行取消 MPA 考核中对资本充足度的容忍度指标）及资产质量下降对部分银行带来的资本补充压力。

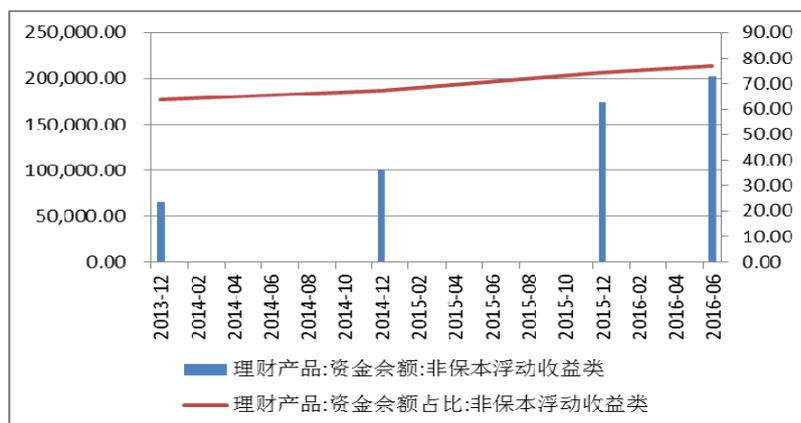
2017年3月8日，市场传出央行将取消MPA考核中资本充足度的容忍度指标，即银行实际的资本充足率与宏观审慎资本充足率的差超过4个百分点，则MPA考核将大概率会落入C档，将面临包括惩罚性常备借贷利率及控制金融准入等惩罚措施。如若相关政策出台，据初步估算，对于资本充足度为13%的银行（银行业平均水平），如果广义信贷增速大于M2增速，则大概率银行的考核结果会落入C档，银行为避免考核落入C档，将面临一定收缩表内资产与补充资本的双重压力。

从拨备的角度看，目前，虽然银行业整体的拨备覆盖率在150%以上，但需关注到个别银行随着资产质量的严重恶化，拨备覆盖率已降至150%以下。未来资产质量的迁徙、投资及表外业务的风险暴露，将较大程度上消耗银行的拨备，降低银行的拨备覆盖水平。

5. 表外理财与同业存单监管新政出台将对股份制行和城（农）商行产生重大影响

银行非保本理财业务近几年取得了跨越式发展，截至2016年6月末，银行非保本浮动收益类产品余额20.18万亿，占同期银行理财产品余额的76.79%，较2016年年初上升2.75万亿，而2016年上半年银行理财存量较年初仅增长2.78万亿，非保本理财产品成为了当下的主流产品。

图 22: 银行非保本理财产品发行规模与占比



资料来源：WIND

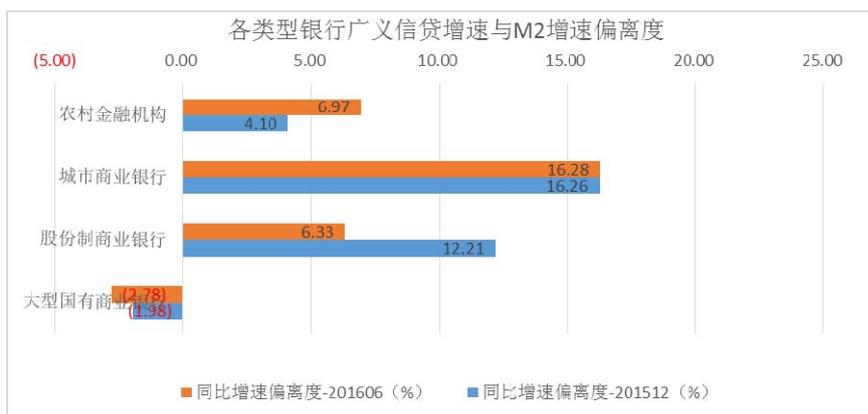
目前理财资金流向呈现出的特点是银行委外的大发展以及银行购买货币基金。从传递路径看，传统的信贷形式是银行直接投向企业，但现在银行理财资金通过多层嵌套投向企业，比如银行通过委外专户投资债券市场标准化产品、银行通过委外专户投资公募基金再投资债券市场标准化产品，甚至有银行通过投资货币基金再回到银行（投资存单形式）。尽管货币信贷总量未减少，但理财产品资金运用未能直接与实体经济对接，而企业经历的融资环节愈发冗长。此外，部分理财资金最终投向了房地产、产能过剩行业、大宗商品等，既造成融资的逆政策走向和低效率，更带来金融资产加杠杆和潜在的风险。使得理财产品不仅没有成为服务实体经济的渠道，反而成为规避宏观调控、信贷政策的渠道。同时，理财资金通过期限错

配的方式运作，一旦短期资金趋紧，期限错配方式难以为继，也潜藏着巨大风险，在利率下降通道，此类风险相对隐蔽，但是在利率上升通道及持续的资金面趋紧的情况下，可能会出现预期收益不达标、成本收益倒挂以及较大的流动性压力。2016 年以来，随着银行资产证券化产品发行量的增加，部分银行将表内非标或信贷资产通过资产证券化的方式，用表内资金对接优先级份额，理财资金对接资产证券化劣后级，也一定程度上规避了监管，并使得理财业务面临更高的信用风险。

2016 年 12 月 20 日，央行相关负责人在接受《金融时报》的采访时表示，表外理财纳入 MPA 广义信贷考核的实施条件已经具备，央行将于 2017 年一季度评估时开始正式将表外理财纳入广义信贷范围，以合理引导金融机构加强对表外业务风险的管理。根据 MPA 考核要求，针对全国系统重要性机构（N-SIFIs）、区域性系统重要性机构（R-SIFIs）和普通机构（CFIs），银行广义信贷增速与目标 M2 增速偏离度分别不超过 20、22 和 25 个百分点时，此项为满分 60 分，否则为 0 分。考虑到当前大型银行的资产规模大且扩张相对较慢，而中小银行资产规模小且扩张速度较快，将表外理财纳入广义信贷后，对大型银行的冲击不大，中小银行表外理财规模扩张速度或将放缓。从长期来看，有利于银行理财业务的规范发展、防范银行信用风险。

我们粗略估算一下 MPA 将理财纳入考核范围后对各类银行的影响。由于数据的可得性，我们简单假设各类型银行理财产品余额的 70% 为非保本表外理财（根据中央国债登记结算有限责任公司的统计数据显示，截至 2015 年底，我国非保本浮动收益类产品占整个理财市场的比例为 74.17%），并用各类银行资产总额的 80% 近似替代其表内广义信贷（2016 年 9 月末，23 家上市银行的资产中可供出售金融资产、持有至到期投资、交易性金融资产、贷款及垫款、买入返售金融资产和应收款项类投资合计占资产总额的 78%，较年初下降 1.37 个百分点），我们将各类型银行（80% 的资产总额加 70% 的理财产品规模）的增速作为近似广义信贷增速，通过测算 2015 年末和 2016 年 6 月末两个时间节点的广义信贷增速与目标 M2 增速偏离度可以发现，城市商业银行由于自身资产规模的快速增长叠加表外理财规模的增长，对 M2 增速偏离程度最高，均超过 15%；股份制商业银行由于自身资产增速的相对减慢对 M2 的偏离程度低于城商行；农村金融机构自身资产增速弱于城商行，且由于表外理财规模占资产规模比重较其他类型银行低，表外理财的高增速对广义信贷总额增速的影响不敏感，对 M2 增速偏离程度低于 7%；大型国有商业银行由于资产规模最大，资产增速低于同期 M2 增速，叠加表外理财后广义信贷增速对 M2 增速偏离度影响仍表现为负效应。总体而言，表外理财纳入广义信贷实施后，对大型国有商业银行影响不大，股份制商业银行和农村金融机构达到考核标准的难度也不大，个别城市商业银行可能需要通过控制资产规模及表外理财规模以达到考核标准。

图 23: 各类银行广义信贷增速与 M2 增速偏离度测算

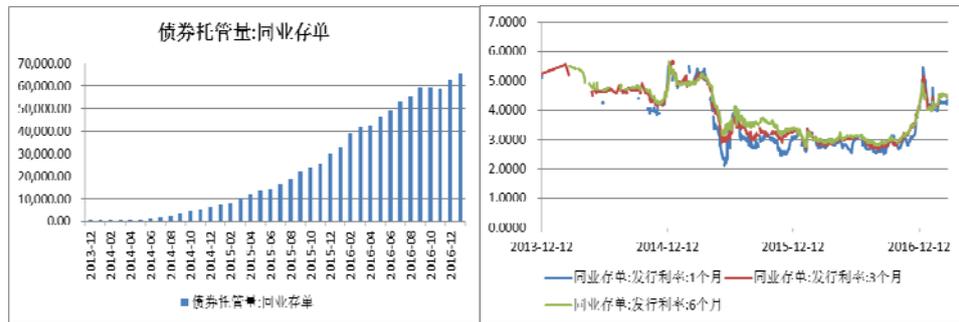


资料来源: Wind, 新世纪根据公开资料整理

2017 年初, 监管又传出已制定了关于规范金融机构资产管理业务的指导意见, 对资管行业提出了统一的监管框架和要求, 从关键的要求来看: 一是禁止表内资管业务, 打破刚兑; 二是禁止资金池操作, 要求每只资管产品与所投资产对应, 每只资管产品单独管理、单独建账、单独核算, 不得滚动发行、集合作与期限错配; 三是建立了风险准备金计提规定, 资管业务需按管理费收入的 10% 计提风险准备金, 准备金达到资管规模的 1% 后可以不再计提; 四是统一了杠杆要求, 公募产品杠杆率 140%、私募产品 200%, 结构化产品按照债券型、股票型、其他类型划分, 杠杆倍数依次不超过 3 倍、1 倍和 2 倍 (目前债券型结构化产品偏多, 而且杠杆倍数普遍大于 3 倍); 第五, 禁止多层嵌套, 除 FOF、MOM 之外, 不允许资管产品投资其他资管产品; 第六, 限制通道类业务, 不得通过通道业务为其他机构提供扩大投资范围、规避监管的通道服务; 第七控制集中度风险, 即双十限制。总体来看, 上述规定将从一定程度上降低银行理财业务投资风险, 增强银行理财业务的稳健性。但相较于表内资产, 1% 的准备金计提比例偏低, 另外, 资本占用并未在文件中涉及, 给银行达标留下了一定的缓冲空间。未来我国理财产品发展仍有一定空间, 但从产品结构上, 将向净值型产品、结构化产品、开放式产品等逐步转型。

2016 年, 我国有约 500 家商业银行上报了发行同业存单的计划, 上报的发行计划合计规模约 9 万亿, 实际发行规模 13.25 万亿, 年末存量规模 6.29 万亿, 占当年末银行业金融机构资产规模的 3% 左右。截至 2017 年 2 月 13 号, 有 333 家银行上报了今年的同业存单发行计划, 上报同业存单计划的规模为 14.18 万亿, 预计全年同业存单上报量会有较大增幅。

图 24: 同业存单发行量与发行价格



资料来源：WIND

同业存单相较于同业负债工具更加标准化、流动性好，但是其本质上也是属于同业之间的往来债务，银行通过同业存单（一般期限在 1 个月-1 年）融入的资金可进行期限较长的投资业务，从而存在一定的期限错配和加杠杆的风险。之前银监会曾有将其纳入同业负债的消息传出，但目前仍未实施，如若将其纳入同业负债，根据银监会的 MPA 考核（同业负债占总负债的规模不超过 25%，得 25 分，介于 25%至 33%之间，得 15 分至 25 分，超过 33%，得 0 分），部分银行将面临降低同业负债与的压力与流动性风险。从发行利率来讲，同业存单近期收益率上行较为明显，体现了银行间资金供需端的变化。此外，从目前来看，银监会并未正式将距离到期日三个月以上的同业存单纳入核心负债依存度的分子统计范畴，在此方面，监管尚未妥协，且核心负债依存度指标非监管的核心指标。

表 3: 目前同业存单对于投资机构及发行机构的优势

发行机构	投资机构
<ul style="list-style-type: none"> ● 目前计入应付债券，不纳入同业负债，不受银监会同业负债不超过总负债 1/3 的约束，并且不影响 MPA 关于负债的考核 ● 发行效率高，且可突破主动负债地域限制 ● 无需缴纳法定存款准备金 ● 有利于改善 LCR 指标 	<ul style="list-style-type: none"> ● 流动性强，实质违约风险低于一般债券 ● 风险权重仅为 25%，风险资本占用较少

资料来源：公开信息整理

分机构类型来看，截至 2016 年末，国有商业银行同业存单存量为 765 亿，占比为 1.2%；股份制银行同业存单存量为 3.02 万亿，占比为 48%；城商行及农商行发行的未到期同业存单为 3.2 万亿，占比 50%；三类银行同业存单余额占其总负债比重分别为 0.1%、7.40%和 5.91%。而根据目前已发债的且有数据统计的 197 家银行的数据显示，截至 2015 年末，国有商业银行、股份制银行、城商行及农商行现口径下(未将同业存单纳入)的同业负债占比分别为 13.13%、25.85%和 20.56%，据以上数据估算，预计同业存单纳入同业负债口径的政策对股份制银行和城(农)商行将产生重大影响。

6. 民营银行获批热潮涌起，呈现银行新业态

2013年起，随着我国金融体系改革特别是银行业改革的稳步推进，国家相继出台一系列相关政策，推动民营银行等中小型金融机构发展。2015年，网商银行、微众银行、上海华瑞银行、温州民商银行和天津金城银行等首批5家试点民营银行相继开始运营；2016年第二批民营银行也已加快审批速度，截至目前，已有重庆富民银行、四川希望银行和湖南三湘银行等12家获批成立，获批热潮涌起。

相较于股份行、地方城商行、农商行等民资入股银行而言，首批试点民营银行在主要制度性安排及业务模式上有较大差异。监管部门在民营银行政策监管上更为谨慎。民营银行作为我国金融市场较为新型的金融机构，能够根据市场情况，利用自身资源，创建符合自身业务特点的业务模式和风控模式，在细分市场与现有传统银行形成差异化竞争。具体来看，民营银行可定位于传统银行未覆盖到的更低层级的客户结构，并实现差异化定价；采取更创新的交易结构与业务流程，提升业务便捷性及客户体验；采取更为市场化的激励机制，提升银行经营能力与管理能力；借助互联网及大数据创新风控模式，实现业务审批的标准化，并降低边际业务成本。

表 4: 民营银行与传统银行主要监管政策差异

	政策内容
发起人限制	必须使用自有资金
	单一股东及其关联企业持股比例不得超过 30%
业务范围限制	服务中小微、三农、创业
	业务种类限于存、贷、汇
机构建设限制	“一行一店”，在总行所在城市设立一家营业部
银行指标要求高	存款准备金 15%（城商行标准）
	营业税 5%（城商行标准）
网络开户未放开	限制远程开户
	弱实名账户，只能购买理财、无法实现存贷款、结算

资料来源：新世纪评级根据公开数据整理

然而，作为新兴的金融市场参与者，民营银行在面临较大发展机遇的同时，也面临诸多挑战。具体表现在：在市场认可度方面，作为新兴的金融市场参与者，民营银行仍需加快树立品牌形象，提升市场认可度；在存款吸收方面，受“一行一店”及远程开户政策的限制，民营银行存款吸收面临一定限制，资金来源仍有待拓宽；在业务层面，受限于自身的业务模式，民营银行业务及产品结构较为单一，综合化服务能力不及传统银行；在外部竞争方面，随着监管机构对于消费金融、租赁公司及小贷公司等金融机构准入的放开，与之拥有相似客户定位的民营银行将面临更加严峻的外部竞争环境。

目前，首批 5 家试点民营银行运行平稳，各项业务稳步开展。截至 2015 年底，5 家民营银行资产总额 794.32 亿元，贷款余额合计 236.04 亿元，存款余额合计 199.43 亿元，不良贷款率均处于较低水平。

附录一 2016年银行发债主体信用等级及主要经营财务数据(2015年数据,单位:亿元,%)

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
南洋商业银行(中国)有限公司	AAA/稳定	966.67	87.65	457	627.09	19.69	3.93	46.67	1	159.05	15.42	14.97
交通银行股份有限公司	AAA/稳定	71553.62	5380.92	37220.06	44848.14	1938.28	668.31	30.36	1.51	155.57	13.49	11.46
南京银行股份有限公司	AAA/稳定	8050.2	524.14	2511.98	5041.97	228.3	70.66	24.1	0.83	430.95	13.11	10.35
兴业银行股份有限公司	AAA/稳定	52988.8	3173.77	17794.08	24839.23	1543.48	506.5	21.59	1.46	210.08	11.19	9.19
中国民生银行股份有限公司	AAA/稳定	45206.88	3097.83	20480.48	27322.62	1544.25	470.22	31.22	1.6	153.63	11.49	9.19
渣打银行(香港)有限公司	AAA/稳定	0	0	4170.63	0	0	0	0	0	0	18.3	15.4
盛京银行股份有限公司	AAA/稳定	7016.29	417.15	1954.6	4023.79	141.74	62.24	19.04	0.42	482.38	13.03	9.42
徽商银行股份有限公司	AAA/稳定	6361.31	423.45	2434.34	3592.25	170.03	62.12	32.02	0.98	250.49	13.25	9.81
上海浦东发展银行股份有限公司	AAA/稳定	50443.52	3186	22455.18	29541.49	1465.5	509.97	21.86	1.56	211.4	12.29	9.45
广发银行股份有限公司	AAA/稳定	18365.87	975.4	8668.51	11536.15	547.35	90.64	32.33	1.43	151.53	11.43	8.02
创兴银行有限公司	AAA/稳定	0	0	636	0	0	0	48.83	0.04	1086.86	17.73	15.22
渣打银行(中国)有限公司	AAA/稳定	1792.1	191.66	797.16	1143.78	67.03	9.73	60.4	2.02	154	16.6	16.1
北京银行股份有限公司	AAA/稳定	18449.09	1168.14	7753.9	10223	440.81	168.83	24.99	1.12	278.39	12.27	9.14
华夏银行股份有限公司	AAA/稳定	20206.04	1183.88	10691.72	13516.63	588.44	189.52	35.01	1.52	167.12	10.85	8.89
浙商银行股份有限公司	AAA/稳定	10316.5	496.57	3454.23	5160.26	250.05	70.51	27.66	1.23	240.83	11.04	9.35

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
杭州银行股份有限公司	AAA/稳定	5453.15	318.94	2152.56	3120.47	124.04	37.05	31.53	1.36	193.43	11.7	9.45
重庆农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	7163.65	478.48	2685.86	4702.28	217.43	72.28	34.92	0.98	420.03	12.09	9.89
北京农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	6282.83	358.96	2678.17	4634.18	132.68	51.95	38.2	1	372.14	12.87	11.07
中国邮政储蓄银行股份有限公司	AAA/稳定	72963.64	2708.31	24718.53	63050.14	1897.07	348.57	45	0.8	298.15	10.46	8.53
上海农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	5870.14	433.26	2973.26	4503.68	152.85	58.07	35.68	1.38	202.42	12.5	11.36
哈尔滨银行股份有限公司	AAA/稳定	4448.51	338.48	1486.75	3068.18	118.65	45.1	31.35	1.4	173.83	11.64	11.14
平安银行股份有限公司	AAA/稳定	25071.49	1615	12161.38	17339.21	961.63	218.65	31.31	1.45	165.86	10.94	9.03
厦门国际银行股份有限公司	AAA/稳定	4592.05	277.92	1535.91	3103.42	85.89	33.18	22.52	0.56	394.05	11.55	9.59
青岛银行股份有限公司	AA+/稳定	1872.35	166.14	726.96	1153.22	50.07	18.14	35.79	1.19	236.13	15.04	12.48
贵阳银行股份有限公司	AA+/稳定	2381.97	141.34	831.74	1809.87	77.05	32.4	26.43	1.48	239.98	13.54	10.68
汉口银行股份有限公司	AA+/稳定	1831.42	158.83	862.76	1226.1	51.59	14.95	33.54	1.99	191.75	14.13	11.99
江西银行股份有限公司	AA+/稳定	2130.88	202.09	867.45	1493.6	69.29	7.21	28.37	1.79	201.85	14.56	13.06
包商银行股份有限公司	AA+/稳定	3525.95	262.35	1217.76	1776.13	111.5	34.18	41.83	1.41	194.61	12.22	9.34
浙江泰隆商业银行股份有限公司	AA+/稳定	1087.16	70.37	634.39	791.09	54.66	14.83	47.24	1.23	208.78	12.07	9.13
锦州银行股	AA+/	3616.6	262.71	1011.74	1701.79	115.03	49.08	18.8	1.03	369.13	10.5	8.97

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
份有限公司	稳定											
郑州银行股份有限公司	AA+/稳定	2656.23	178.24	942.94	1691.95	78.36	33.56	23	1.1	258.55	12.2	10.09
四川天府银行股份有限公司	AA+/稳定	1544.47	106.44	511.89	926.84	50.21	23.5	26.27	1.56	167.88	11.52	10.95
天津农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	2559.59	197.69	1247.97	1795.77	84.15	26.35	30.03	2.47	164.53	14.38	11.21
河北银行股份有限公司	AA+/稳定	2226.39	157.65	1000.17	1632.45	71.28	22.4	35.32	1.38	235.02	11.93	9.52
齐鲁银行股份有限公司	AA+/稳定	1528.81	100.52	695.92	1233.27	42.32	11.96	35.97	2.19	171.03	11.69	10.54
兰州银行股份有限公司	AA+/稳定	2055.74	142.58	1079.1	1763.99	54.17	17.49	32.51	1.8	172.56	11.5	9.92
长沙银行股份有限公司	AA+/稳定	2853.66	178.16	938.15	1969.85	83.96	27.68	31	1.22	234	12.16	10.62
台州银行股份有限公司	AA+/稳定	1234	104.49	779.68	1014.93	65.12	24.37	33.51	0.55	488	13	11.8
东莞银行股份有限公司	AA+/稳定	1920.62	151.6	881.06	1286.98	61.29	18.74	28.89	1.82	168.59	12.5	11.16
重庆银行股份有限公司	AA+/正面	3198.08	212.93	1247.69	1992.99	85.93	31.7	30.69	0.97	243.98	11.63	10.49
浙江苍南农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	260.82	30.47	156.13	190.72	12.29	3.82	30.39	2.22	225.23	17.67	16.59
浙江乐清农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	326.78	35.08	211.51	264.25	15.81	5.38	31.94	0.93	640.57	16.91	15.83
内蒙古呼和浩特金谷农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	545.42	37.73	200.76	333.21	17.1	3.83	42.83	2.48	150.99	14.22	13.3

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
营口沿海银行股份有限公司	AA-/稳定	553.24	24.79	61.18	367.37	9.24	3.57	38.13	0.65	419.25	12.15	11.56
江苏射阳农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	275.58	18.24	163.28	197.95	8.35	2.23	39.33	1.67	201.21	0	0
抚顺银行股份有限公司	AA-/稳定	539.36	35.7	196.22	322.41	17.06	7.29	27.37	1.48	218.15	12.69	11.62
山东鄒城农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	166.08	11.54	87.02	146.88	5.77	1.28	42.51	1.98	222.06	13.61	12.56
山东张店农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	176.73	16.13	100.14	137.05	7	1.24	38.33	1.95	161.76	12.47	11.61
贵阳农村商业银行股份有限公司	AA-/负面	449.11	30.03	286.73	0	19.63	4.29	43.53	2.93	172.79	10.57	7.59
丹东银行股份有限公司	AA-/稳定	636.59	45.87	227.01	406.01	15.18	4.29	38.78	1.02	277.01	12.98	11.89
聊城农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	189.75	18.96	107.93	162.78	7.39	2.08	36.25	1.52	228.64	14.89	13.78
江苏长江农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	171.47	10.89	120.59	140.24	5.97	1.6	39.01	0.99	209.51	13.18	12.06
江苏淮安农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	247.07	16.4	168.84	221.63	8.84	1.34	41.12	3	161.87	11.22	10.11
江苏姜堰农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	261.67	21.55	154.93	211.05	8	2.59	31.88	2.58	159.21	14.14	13.03

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
金华银行股份有限公司	AA-/稳定	552.91	37.36	300.45	400.45	12.67	3.44	40.29	1.46	175.96	10.61	9.73
山东威海农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	169.12	12.04	85.31	106.64	5.05	1.25	48.75	2.12	176.05	11.59	10.5
山东莱州农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	271.65	23.5	113.66	212.39	8.39	3.15	36.56	2.14	176.35	14.86	14.06
莱商银行股份有限公司	AA-/负面	641.96	52.08	322.33	423.28	20.35	2.16	39.32	2.72	153.23	10.41	9.38
江苏如皋农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	348.36	23.77	168.85	269.43	9.53	3.23	31.76	1.72	247.4	13.28	12.14
福建石狮农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	225.97	22.8	107.43	180.39	9.49	2.75	36.19	1.46	231.48	15.36	14.24
朝阳银行股份有限公司	AA-/稳定	506.31	39.95	255.01	408.14	15.62	4.56	34.15	1.17	386.69	12.15	11.01
景德镇农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	218.97	15.45	97.58	153.52	7.5	2.61	31.17	2.42	222.17	12.93	11.81
福建南安农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	329.55	29.48	155.59	240.88	14.15	3.48	29.56	2.34	233.47	15.51	14.35
江苏扬州农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	238.52	14.52	149.49	208.76	7.96	2.38	37.46	2.64	152.28	11.48	10.37
江苏海门农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	319.9	19.91	158.61	246.48	7.86	3.31	31.48	1.42	231.22	11.9	10.75

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
司												
江苏泰兴农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	216.58	12.41	126.43	177.67	7.05	2.59	31.55	2	229.73	11.62	0
廊坊银行股份有限公司	AA-/稳定	1297.64	66.87	283.26	805.47	24.7	3.99	44.77	0	0	11.15	9.8
福建晋江农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	364.84	33.32	168.12	274.9	14.8	3.76	28.73	1.92	236.47	13.13	11.97
湖北随州农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	223.49	15.41	100.43	184.96	8.73	2.3	31.63	2.17	227.83	11.68	10.57
广东华兴银行股份有限公司	AA/稳定	1060.32	58.71	305.34	671.82	17.36	3.08	54.69	1.28	181.54	12.35	8.84
江苏南通农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	531.21	34.16	292.49	422.43	13.84	2.82	31.73	2.23	161.61	12.21	11.06
乌鲁木齐银行股份有限公司	AA/稳定	1034.39	78.15	462.17	697.27	28.67	11.89	31.8	1.24	264.04	12.2	11.08
浙江民泰商业银行股份有限公司	AA/稳定	1050.06	70.28	573.69	666.78	37.9	8.39	47.1	1.57	167.17	11.78	9.82
青海银行股份有限公司	AA/稳定	704.35	56.69	356.99	522.21	16.92	6.72	26.31	1.88	157.05	14.62	13.66
临商银行股份有限公司	AA/稳定	686.31	57.65	419.72	561.85	27.23	4.44	34.44	2.35	155.02	11.54	8.63

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
宁波鄞州农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	998.32	90.16	553.18	732.26	35.68	13.6	30.94	0	0	0	0
浙江义乌农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	530.1	58.46	314.94	419.05	16.95	5.08	32.62	1.93	214.11	15.65	14.52
浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	880.82	74.58	408.52	603.49	23.36	7.49	31.56	1.72	185.61	13.31	12.14
阜新银行股份有限公司	AA/稳定	1033.09	75.5	432.38	681.22	23.29	8.94	32.63	0.43	560.47	14.31	9.9
乐山市商业银行股份有限公司	AA/稳定	724.59	57.37	240.25	395.17	22.15	6.86	28.59	1.31	318.25	18.99	12.69
辽阳银行股份有限公司	AA/稳定	925.79	69.99	418.82	702.54	21.92	7.36	34.8	1.93	195.2	12.7	10.28
天津滨海农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	1299.17	106.68	557.81	751.7	29.81	8.09	34.67	2.36	182.01	12.64	10.11
海口农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	823.16	66.43	200.51	377.11	15.57	6.2	31.78	0	0	0	0
河北唐山农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	521.63	46.87	279.81	420.66	14.89	4.49	44.24	2.24	310.26	13.96	12.84
珠海华润银行股份有限公司	AA/稳定	1163.94	88.46	549.71	752.51	36.48	0.71	40.22	2.51	152.43	11.27	10.38
合肥科技农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	625.66	47.78	299.14	416.41	16.25	6.22	27.59	1.91	176.47	12.76	11.7

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
司												
赣州银行股份有限公司	AA/稳定	899.15	60.4	320.92	616.64	25.31	8.17	37.19	1.81	179.92	12.54	11.03
江苏昆山农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	635.39	43.62	321.96	492.37	18.73	4.84	34.85	2.2	223.38	11.92	10.78
吉林九台农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	1419.53	118.57	478.82	933.03	41.65	14.02	44.62	1.42	206.86	14.76	12.49
沧州银行股份有限公司	AA/稳定	835.5	47.74	361.14	677.5	24.33	7.25	43.37	1.42	194.37	11.46	9.74
嘉兴银行股份有限公司	AA/稳定	500.58	32.9	260.3	338.04	13.64	2.14	37.31	1.55	170.85	10.89	9.98
佛山农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	647.7	52.17	348.26	500.11	20.48	6.53	34.37	2.84	163.26	13.14	12.01
鞍山银行股份有限公司	AA/稳定	931.41	73.49	477.16	800.79	21.6	7.15	32.41	1.7	297.5	11.13	9.32
桂林银行股份有限公司	AA/稳定	1436.36	84.12	457.3	875.31	34.87	7.8	36.54	1.53	229.33	11.49	10.45
济南农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	779.83	52.29	393.17	568.94	20.49	4.19	48.33	2.61	157.43	10.93	9.83
上饶银行股份有限公司	AA/稳定	657.59	48.57	221.16	429.14	19.6	5.61	30.62	1.75	205.37	13.33	0
厦门农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	919.11	61.68	269.17	508.78	28.34	8.86	31.68	1.4	285.53	12.23	10.16
江苏常熟农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	1085.04	84.27	576.11	822.91	34.92	9.83	34.63	0	0	0	0

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
泉州银行股份有限公司	AA/ 稳定	737.94	50.06	247.41	447.31	19.04	3.46	36.25	1.55	175.52	10.63	10.04
贵州仁怀茅台农村商业银行股份有限公司	A+/ 稳定	162.07	11.2	76.55	132.21	6.04	2.01	56.75	2.63	164.05	12.89	11.79
浙江衢州柯城农村商业银行股份有限公司	A+/ 稳定	133.81	8.55	79.12	103.56	4.63	1.03	35.19	2.97	218.35	12.89	10.18
辽宁东港农村商业银行股份有限公司	A+/ 稳定	115.66	10.19	67.46	98.71	3.84	1.27	40.59	0.54	536.27	13.85	12.95
辽阳辽东农村商业银行股份有限公司	A+/ 稳定	147.6	10.53	75.01	128.66	4.81	1.47	33.61	1.12	256.85	12.08	10.93
贵州乌当农村商业银行股份有限公司	A+/ 稳定	129.78	9.3	75.7	118.1	5.83	1.43	50.85	2.18	157.78	11.04	10.01
六安农村商业银行股份有限公司	A+/ 稳定	166.27	8.75	88.35	140.98	5.23	1.11	42.55	2.83	172.02	10.77	9.65
吉林环城农村商业银行股份有限公司	A+/ 稳定	156.4	13.55	57.35	89.53	4.82	1.72	45.43	1.73	182.19	16.57	15.59
湖北潜江农村商业银行股份有限公司	A+/ 稳定	124.44	6.84	46.88	92.22	3.87	0.79	41.74	1.6	290.96	11.7	10.58
山东博兴农村商业银行股份有限公司	A+/ 稳定	124.37	13.12	79.72	102.32	5.67	1.76	28.1	2.48	315.25	12.1	10.98

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
司												
山东禹城农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	101.52	9.63	46.36	69.89	3.43	0.87	31.82	1.47	218.74	13.45	12.35
广东四会农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	128.97	10.82	79.15	109.16	4.72	1	47.36	2.6	160.22	12.25	11.13
山东阳谷农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	138.98	10.21	70.82	122.26	4.75	1.43	30.73	1.48	205.98	12.37	11.25
江苏溧水农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	112.82	8.57	68.81	100.45	4.1	1.15	31.91	2.4	205.03	11.9	10.78
安徽庐江农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	116.28	7.79	59.43	104.12	3.66	0.87	48.36	1.78	202.87	11.94	10.8
肇庆端州农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	145.21	11.98	66.23	95.03	4.69	1.15	47.4	2.9	132.45	12.22	11.59
湖北襄阳农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	196.37	13	97.93	145.31	6.34	1.2	41.78	2.43	203.02	11.7	10.59
湖北三峡农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	181.99	15.45	82.29	141.11	6.73	2.16	35.89	1.46	210.33	11.74	11.32

发行人名称	最新主体评级	资产总计	所有者权益	贷款总额	吸收存款	营业收入	净利润	成本收入比	不良贷款比率	拨备覆盖率	资本充足率	一级资本充足率
湖南宁乡农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	205.12	15.35	116.64	175.09	9.15	2.82	29.48	2.36	235.34	11.52	10.41
山东诸城农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	231.3	23.34	125.84	199.2	8.05	2.74	42.38	1.63	212.57	14.5	13.32
吉林榆树农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	172.8	18.4	51.25	112.12	6.37	2.32	37.65	0.59	626.06	14.33	13.27
青海大通农村商业银行股份有限公司	A/稳定	67.4	4.99	31.95	47.24	1.77	0.65	50.6	1.08	248.98	13.05	11.91
湖北咸宁农村商业银行股份有限公司	A/稳定	88	4.63	44.79	64.58	3.22	0.38	41.13	2.67	229.16	11.1	10

附录二 2016 年银行业发债主体级别调整情况

发行人简称	评级机构	最新主体等级及展望	评级日期	上次主体等级及展望
主体级别或展望上调:				
厦门国际银行	联合资信	AAA/稳定	2016/7/27	AA+/稳定
河北银行	联合资信	AA+/稳定	2016/2/25	AA/稳定
泰隆商行	中诚信国际	AA+/稳定	2016/4/22	AA/稳定
厦门银行	联合资信	AA+/稳定	2016/4/28	AA/稳定
洛阳银行	中诚信国际	AA+/稳定	2016/6/12	AA/稳定
甘肃银行	联合资信	AA+/稳定	2016/7/18	AA/稳定
青岛农商行	联合资信	AA+/稳定	2016/7/19	AA/稳定
广东南海农商行	联合资信	AA+/稳定	2016/7/19	AA/稳定
郑州银行	联合资信	AA+/稳定	2016/7/26	AA/稳定
湖北银行	中诚信国际	AA+/稳定	2016/7/28	AA/稳定
威海市商业银行	中诚信国际	AA+/稳定	2016/7/29	AA/稳定
南充市商业银行	大公国际	AA+/稳定	2016/8/31	AA/稳定
张家口银行	中诚信国际	AA+/稳定	2016/11/28	AA/稳定
绍兴银行	中诚信国际	AA/稳定	2016/2/23	AA-/稳定
义乌农商行	中诚信国际	AA/稳定	2016/3/29	AA-/稳定
赣州银行	联合资信	AA/稳定	2016/4/8	AA-/稳定
南昌农商行	中诚信国际	AA/稳定	2016/4/19	AA-/稳定
广东华兴银行	中诚信国际	AA/稳定	2016/4/21	AA-/稳定
嘉兴银行	东方金诚	AA/稳定	2016/4/29	AA-/稳定
攀枝花商行	联合资信	AA/稳定	2016/5/18	AA-/稳定
乐山商行	联合资信	AA/稳定	2016/6/27	AA-/稳定
海口农商行	联合资信	AA/稳定	2016/7/14	AA-/稳定
广西北部湾银行	联合资信	AA/稳定	2016/7/18	AA-/稳定
温州银行	大公国际	AA/稳定	2016/7/28	AA-/稳定
重庆三峡银行	中诚信国际	AA/稳定	2016/7/28	AA-/稳定
苍南农商行	中诚信国际	AA-/稳定	2016/2/29	A+/-
山东威海农商行	中诚信国际	AA-/稳定	2016/8/3	A+/稳定
江苏泰兴农商行	中诚信国际	AA-/稳定	2016/8/26	A+/稳定
主体级别或展望下调:				
莱商银行	中诚信国际	AA-/负面	2016/5/10	AA-/稳定
寿光农商行	上海新世纪	AA-/负面	2016/7/30	AA-/稳定

资料来源: WIND, 新世纪整理

附录三 2016 年银行业发行债券利差情况

发行债券种类	发行期限	发行时主体和债项信用等级	发行主体简称	评级机构	发行利差 (BP)
二级资本债	10 年	AAA/稳定/AAA	民生银行	大公国际	75.75
			兴业银行	上海新世纪	81.29
			平安银行	中诚信国际	94.09
			邮储银行	中诚信国际	59.73
		AAA/稳定/AA+	浙商银行	中诚信国际	85.69
			上海农商行	联合资信	106.92
			哈尔滨银行	联合资信	105.45
			南京银行	中诚信国际	128.34
			重庆农商行	中诚信国际	71.47
			北京农商行	联合资信	70.99
		AA+/稳定/AA	郑州银行	联合资信	81.85
			河北银行	联合资信	97.47
			锦州银行	大公国际	113.72
			兰州银行	中诚信国际	115.99
			四川天府银行	大公国际	119.73
			天津农商行	联合资信	123.36
			长沙银行	联合资信	129.1
			汉口银行	联合资信	133.72
			厦门国际银行	联合资信	136.46
			东莞银行	联合资信	140.48
			台州银行	中诚信国际	144.72
			重庆银行	联合资信	155.74
		AA/稳定/AA-	辽阳银行	联合资信	93.72
			珠海华润银行	联合资信	104.45
			海口农商行	联合资信	111.37
			天津滨海农商行	联合资信	112.61
			江苏昆山农商行	中诚信国际	129.32
			河北唐山农商行	上海新世纪	131.49
			合肥科技农商行	上海新世纪	134.99
			赣州银行	联合资信	139.74
			齐鲁银行	大公国际	141.92
			沧州银行	中诚信国际	142.65
上饶银行	中诚信国际		146.48		
常熟银行	中诚信国际		148.49		

发行债券种类	发行期限	发行时主体和债项信用等级	发行主体简称	评级机构	发行利差 (BP)
			吉林九台农商行	上海新世纪	154.82
			济南农商行	联合资信	154.9
		AA/稳定/AA-	佛山农商行	中诚信国际	155.73
			鞍山银行	联合资信	157.92
			桂林银行	大公国际	166.38
			嘉兴银行	东方金诚	170.93
			厦门农商行	中诚信国际	173.49
			泉州银行	东方金诚	185.81
			AA-/稳定/A+	江苏射阳农商行	联合资信
		营口沿海银行		联合资信	117.77
		抚顺银行		联合资信	131.37
		丹东银行		联合资信	151.49
		聊城农商行		上海新世纪	153.11
		江苏如皋农商行		大公国际	153.22
		山东郓城农商行		中诚信国际	158.49
		金华银行		大公国际	169.32
		山东张店农商行		东方金诚	170.94
		江苏长江商业银行		中诚信国际	173.48
		内蒙古呼和浩特金谷农商行		中诚信国际	173.72
		金华银行		大公国际	174.00
		江苏姜堰农商行		中诚信国际	174.73
		山东莱州农商行		联合资信	174.9
		江苏淮安农商行		东方金诚	176.25
		山东威海农商行		中诚信国际	176.41
		贵阳农商行		中诚信国际	183.5
		江苏扬州农商行		中诚信国际	183.96
		江苏海门农商行		大公国际	184.5
		福建南安农商行		中诚信国际	186.93
		福建石狮农商行		联合资信	191.25
		景德镇农商行		中诚信国际	192.92
		福建晋江农商行		中诚信国际	195.48
		莱商银行		中诚信国际	197.18
朝阳银行	联合资信	204.14			
廊坊银行	联合资信	226.93			
湖北随州农商行	中诚信国际	234.73			

发行债券种类	发行期限	发行时主体和债项信用等级	发行主体简称	评级机构	发行利差 (BP)		
二级资本债	10年	A+/稳定/A	吉林环城农商行	联合资信	101.97		
			六安农商行	大公国际	142.61		
			贵州仁怀茅台农商行	中诚信国际	151.97		
			辽阳辽东农商行	联合资信	167.77		
			山东禹城农商行	联合资信	171.49		
二级资本债	10年	A+/稳定/A	湖北潜江农商行	联合资信	174.98		
			辽宁东港农商行	联合资信	175.29		
			山东博兴农商行	中诚信国际	180.94		
			山东阳谷农商行	联合资信	188.00		
			广东四会农商行	联合资信	193.66		
			江苏溧水农商行	中诚信国际	198.43		
			安徽庐江农商行	中诚信国际	207.99		
			湖南宁乡农商行	联合资信	217.71		
			湖北襄阳农商行	中诚信国际	220.95		
			湖北三峡农商行	联合资信	227.88		
			贵州乌当农商行	联合资信	234.49		
			江苏泰兴农商行	中诚信国际	236.93		
			肇庆端州农商行	联合资信	236.94		
			山东诸城农商行	上海新世纪	261.82		
			吉榆银行	中诚信国际	294.87		
			A/稳定/A-	青海大通农商行	联合资信	189.46	
				湖北咸宁农商行	东方金诚	235.99	
		金融债	5年	AAA/稳定/AAA	盛京银行	联合资信	53.89
					交通银行	上海新世纪	59.08
华夏银行	中诚信国际				60.06		
徽商银行	上海新世纪				61.48		
上海浦东发展银行	上海新世纪				68.47/72.25		
广发银行	联合资信				67.02/77.47		
北京银行	联合资信				73.46		
兴业银行	上海新世纪				73.62		
南京银行	中诚信国际				78.62		
浙商银行	中诚信国际				93.49		
南洋商业银行(中国)	大公国际			147.94			
AA+/稳定/AA+	青岛银行	上海新世纪	76.17/81.09				

发行债券种类	发行期限	发行时主体和债项信用等级	发行主体简称	评级机构	发行利差 (BP)
			江西银行	联合资信	92.47/100.58
			汉口银行	联合资信	82.72/89.21
			贵阳银行	联合资信	95.88
		AA/稳定/AA	江苏南通农商行	中诚信国际	103.43
			浙江绍兴瑞丰农商行	联合资信	131.61
		AA-/稳定/AA-	阜新银行	上海新世纪	180.43
			乐山市商业银行	联合资信	167.20
金融债	3 年	AAA/稳定/AAA	兴业银行	上海新世纪	33.51/67.39
金融债	3 年	AAA/稳定/AAA	上海浦东发展银行	上海新世纪	33.51
			杭州银行	中诚信国际	42.3
			交通银行	上海新世纪	48.13
			华夏银行	中诚信国际	51.28
			盛京银行	联合资信	58.8
			徽商银行	上海新世纪	61.01
			中国民生银行	大公国际	61.03
			北京银行	联合资信	75.57
			南京银行	中诚信国际	86.82
			创兴银行	联合资信	105.68
			渣打银行(中国)	上海新世纪	123.97
		AA+/稳定/AA+	包商银行	大公国际	121.14
			江西银行	联合资信	79.17/87.82
			汉口银行	联合资信	66.59/68.97
			浙江泰隆商业银行	中诚信国际	109.42
			青岛银行	中诚信国际	80.60/82.45
		AA/稳定/AA	贵阳银行	联合资信	96.03
			广东华兴银行	中诚信国际	92.12
			浙江民泰商业银行	中诚信国际	100.66/124.11
			青海银行	中诚信国际	102.9/111.52
			临商银行	上海新世纪	145.82
			宁波鄞州农合行	中诚信国际	114.1
			浙江义乌农商行	中诚信国际	133.32
			乌鲁木齐银行	联合资信	127.99
		浙江绍兴瑞丰农商行	联合资信	129.32	
		AA-/稳定/AA-	浙江苍南农商行	中诚信国际	106.25/110.15
			浙江乐清农商行	中诚信国际	129.52

发行债券种类	发行期限	发行时主体和债项信用等级	发行主体简称	评级机构	发行利差 (BP)
			阜新银行	上海新世纪	153.53
			乐山市商业银行	联合资信	141.99
		A+/稳定/A+	浙江衢州柯城农商行	上海新世纪	151.38
			贵州仁怀茅台农商行	中诚信国际	168.74
特别提款权计价债券	1年	AAA/稳定/AAA	渣打银行(香港)有限公司	上海新世纪	-113.85

资料来源: WIND, 新世纪整理