

# 2017年一季度银行业信用观察

■ 李萍 朱琳艺 / 文

2017年一季度，受金融去杠杆影响，商业银行同业业务规模有所收缩，导致商业银行整体业务增速放缓；在经济企稳的外部环境下，商业银行资产质量相对稳定，拨备率小幅回升；商业银行净息差受同业负债资金利率大幅走高的冲击而有所下降。

中短期看，一季度监管政策密集出台叠加MPA考核仍将对商业银行业务增长及盈利产生负面影响，从银监会今年的法规制定工作计划以及央行的货币政策基调来看，预计今年商业银行同业业务、表外理财业务增速仍将持续放缓，对存款基础薄弱、同业杠杆高且期限错配明显、表外理财业务规模较大的银行影响明显。

去杠杆过程中，商业银行非标业务或将收缩，转而回归信贷领域投放。从信贷需求来看，预计住房抵押贷款将有所回落，个人消费及基建将对贷款起到支撑作用。目前经济仍然疲弱，去库存与经济结构调整仍面临一定压力，房地产调控力度加大，伴随着货币政策偏紧过程中，企业债务负担加重，资金链紧张，商业银行资产质量仍承压。

去年贷款集中重定价的影响已基本消化，今年商业银行盈利主要面临挑战为：资金市场利率上行及降杠杆过程中，同业及投资业务、表外理财业务增长、期限错配及加

杠杆受限，将影响商业银行生息资产规模、净息差及理财业务手续费收入，以及监管政策对投资业务、理财业务拨备计提标准的提高将在一定程度上加大银行的盈利压力。

2017年一季度，商业银行业发行债券主体共计38家，其中AAA级主体6家，AA+级主体6家，AA级主体9家，AA-级主体11家，A+级主体6家，具体情况详见附录一。从发行利差来看，2017年发债主体信用利差普遍较2016年大幅提升，不同等级发行主体信用利差差距有所收窄。级别迁移方面，2017年一季度行业内共有3家发债主体信用等级被调升，无发债主体被调降。

## 一、行业季度运行数据与点评

2017年一季度，受金融去杠杆影响，商业银行同业业务规模有所收缩，导致商业银行整体业务增速放缓。银行理财产品发行规模小幅增加，增幅较去年一季度大幅回落，监管政策效应初显。在信贷额度较为紧张的情况下，商业银行未贴现的银行承兑汇票规模有所回升。

2017年一季度，受监管去杠杆影响，商业银行同业业务规模有所收缩，导致商业银行整体业务增速放缓。截至2017年3月末，我国商业银行资产规模181.32万亿元，同比增长15.30%，增幅进一步放缓。

分商业银行类型来看，进入一季度后，大型商业银行业务增速较去年同比保持平稳，股份制银行业务增速有所下滑，主要是股份制银行存款基础普遍较弱，受同业业务监管政策的影响较大，城商行和农商行仍保持了较快且平稳的增速。资产占比方面，各类型银行较年初差异不大。截至2017年3月末，我国大型商业银行、股份制银行、城商行及农村金融机构资产规模占银行业金融机构比重分别为36.20%、18.60%、12.60%和13.50%，大型商业银行、城商行和农村金融机构占比分别上升了0.20、0.10和0.30

个百分点，股份制银行占比较年初下降了0.40个百分点。

受存款、同业存单和央行借款的拉动，截至2017年3月末，我国商业银行负债总额同比增长15.60%至167.80万亿元，增速较去年同期下降0.9个百分点。分银行类型来看，城商行增速较快，其次为农村金融机构和股份制银行，国有银行则继续保持低速增长。

截至2017年3月末，从25家上市银行的负债结构来看，上市银行存款占比有

图1 银行业金融机构资产规模增长情况



资料来源：wind，新世纪评级整理

图2 25家上市银行负债结构



资料来源：wind，新世纪评级整理

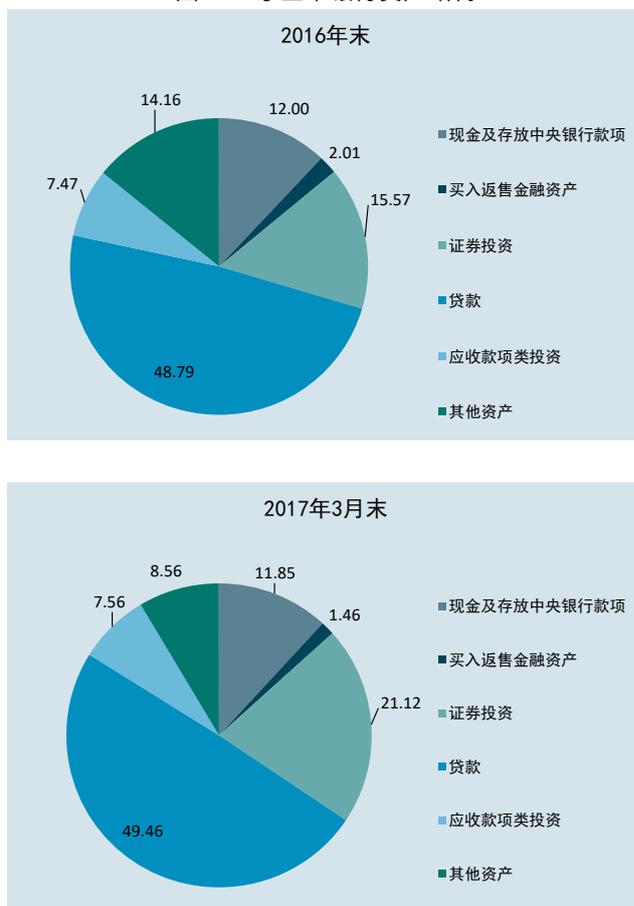
所提升，占比较年初上升1.1个百分点至72.78%；受央行推行MPA考核影响，同业负债占比较年初下降1.61个百分点至14.41%；受同业存单发行规模的推动，应付债券规模余额占比较年初上升了0.56个百分点至5.48%，余额达到7.29万亿。

资产配置方面，从25家上市银行资产结构来看，主要变化为投资业务占比显著上升，而以同业投资为主的其他资产则下降明显，截至2017年末，上市银行投资业务占比上升5.55个百分点至21.12%。上市银行贷款占比小幅回升0.67个百分点至49.46%，从贷款结构上来看，根据中国人民银行2017年一季度货币政策报告数据显示，人民币各项贷款增量中，住户贷款占比43.75%，占比仍高，主要是2016年已批贷款的集中投放，预计二季度此因素的影响会减弱。

在理财业务方面，由于2017年一季度MPA考核正式将表外理财纳入广义信贷，而银行理财产品又以非保本理财产品为主（2016年末非保本理财业务规模占比79.56%），所以，根据银监会数据，截至2017年3月末，我国商业银行理财产品余额29.1万亿元，比年初增加958亿元，同比增长18.6%，增速较2016年同期下降了35个百分点。

2017年一季度，受央行信贷额度偏紧的影响（2017年，央行重启了信贷合意度管理），票据资产作为信贷科目中流动性最好的资产类别，被各行当作压规模的最佳通道，导致表内票据融资规模回落，而表外未贴现银行承兑汇票增加。截至2017年3月末，商业银行未贴现的银行承兑汇票规模

图3 25家上市银行资产结构



资料来源：wind，新世纪评级整理

4.58万亿元，较去年年底增加0.68万亿元。

2017年一季度我国经济企稳，工业企业效率改善，商业银行不良及关注类贷款比例相对稳定。但中短期内，去库存与经济结构调整仍面临一定压力，房地产调控力度加大，伴随着货币政策偏紧，企业债务负担加重，资金链紧张，商业银行资产质量仍承压。在不良贷款平稳的前提下，商业银行拨备覆盖率小幅回升。

2017年一季度我国实现国内生产总值18.07万亿元，同比增长6.9%。宏观经济运行总体平稳，结构调整呈现积极变化。1-3月份，全国规模以上工业企业实现利润总

额17043亿元，同比增长28.3%。3月末，规模以上工业企业资产负债率为56.2%，同比下降0.7个百分点。在经济运行平稳，工业企业效率改善的背景下，2017年以来，我国商业银行不良及关注类贷款比例相对稳定。

截至2017年3月末，商业银行不良贷款及关注类贷款比例分别为1.74%和3.77%，分别较年初持平和下降了0.1个百分点。考虑核销因素，从上市银行的数据来看，2016年，上市银行不良双升，不良率同比上升10bps，同期核销不良4239.31亿元，同比增幅26.43%，信用成本上升7bps至1.2%，加回核销的不良贷款新生成率下降16bps至0.96%，上市银行贷款信用质量相对稳定。

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，城商行不良贷款率有所上升，股份制银行与年初持平，国有大行及外资行不良贷款率略微下降。

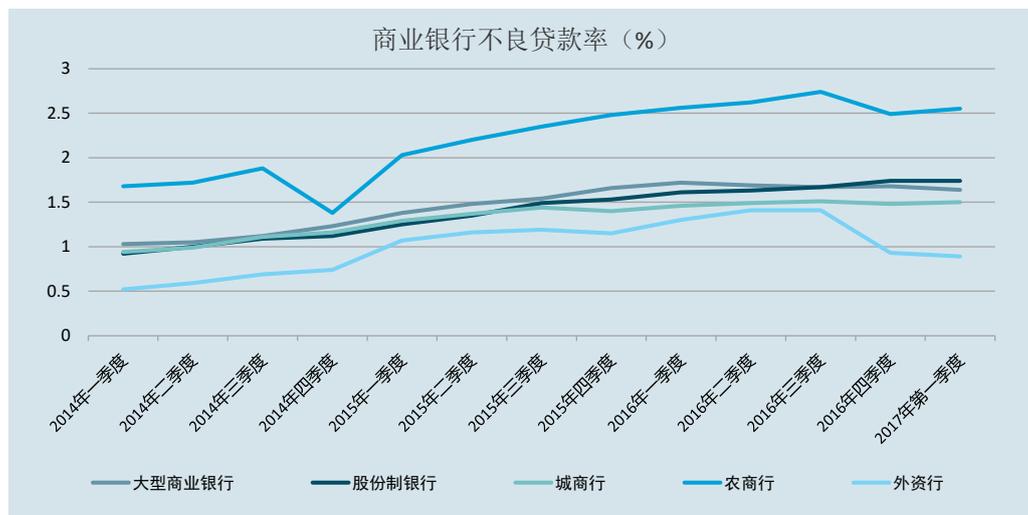
中短期内，去库存与经济结构调整仍面临一定压力。2017年4月份以来经济有所回落，工业增速从3月的7.6%回落至6.5%，印证发电量增速和PMI生产指标双双下滑。从需求端来看，出口增速从16.4%降至8%，零售总额增速从10.9%微降至10.7%，固定资产投资增速则由9.4%降至8.4%（分类型看，基建投资小幅反弹，房地产投资小幅上升，制造业投资增速则大幅回落）。

此外，房地产调控力度加大，且伴随着货币政策偏紧过程中，企业债务负担加重、融资难度加大易造成资金链紧张，商业银行表内外资产质量仍承压。

除贷款外，商业银行利用表内外资金投资债券、信托受益权和资管计划（通过债市及非标投向实体企业，或者投向同业理财及同业存单等）规模较大，且委外业务加了杠杆，相关资产质量并未在不良率等指标中体现。

在一季度资金偏紧的环境下，2017年一季度，中国债券市场信用风险持续暴

图4 商业银行不良情况



资料来源：wind，新世纪评级整理

露，信用风险事件涉及16只债券，涉及金额114.80亿元；其中，10只债券发生了实质性违约，违约金额达82.90亿元。2016年末信托业的风险项目个数为545个，资产规模为1175.39亿元，信托行业不良率0.58%。在债市及信托违约事件频发及监管趋严的环境下，商业银行投资类业务风险上升，银行未来在投资选择及杠杆运用上将趋于审慎。

在不良贷款平稳的情况下，商业银行拨备覆盖率小幅提升，截至2017年3月末，商业银行拨备覆盖率178.76%，较年初上升了2.36个百分点。

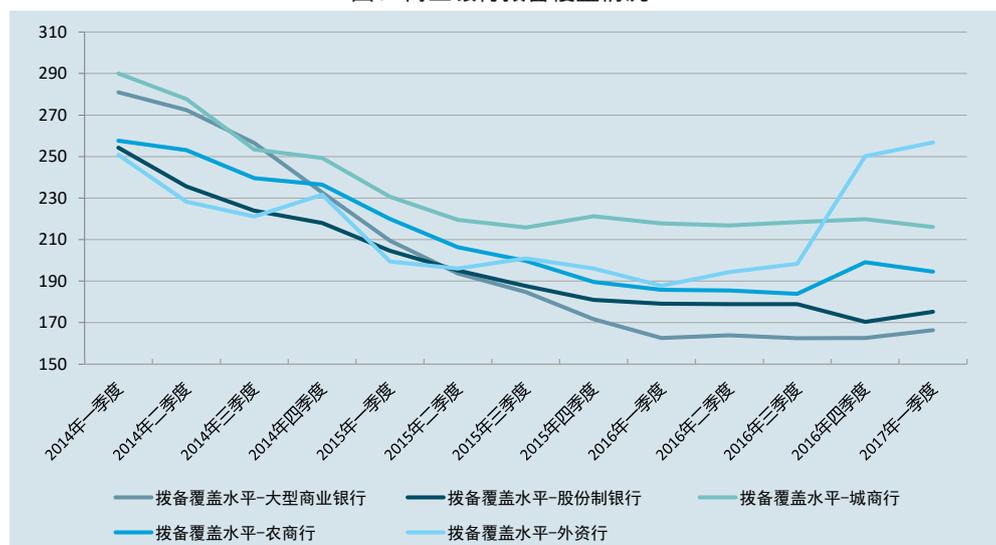
鉴于商业银行不良贷款划分标准相对宽松（不少银行逾期90天以上贷款/不良贷款远高于100%，展期和续期规模较大）、投资业务与表外理财业务的拨备计提仍不足（与表内贷款2.5%的拨备计提要求，多数银行应收款项类投资计提比例不足1%，部分上市银行应收款项类投资计提比例不足0.3%，表外理财没有明确的拨备计提要

求，因而多数银行并未计提拨备），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，外资行及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。

2015年央行多次降息的负面影响在2016年已体现，进入2017年，商业银行面临的盈利挑战为：一方面，资金市场利率上行及降杠杆过程中，同业及投资业务、表外理财业务增长、期限错配及加杠杆受限，进而影响商业银行生息资产规模、净息差及理财业务手续费收入；另一方面，地方政府债务置换仍在持续推进，资产质量承压以及监管政策对投资业务、理财业务拨备计提标准的提高也将在一定程度上加大银行的盈利压力。

2017年一季度，商业银行实现净利润4933亿元，同比增长4.61%，较上季末上升1.07个百分点，主要是由于以下几方面因素：一方面是商业银行资产规模与表外理财规模虽然增速有所下滑，但是仍保持了稳步

图5 商业银行拨备覆盖情况



资料来源：中国银监会

的增长；另一方面，拨备计提对相对稳定（从上市银行数据来看，2017年一季度，上市银行计提拨备2172.70亿元，较去年同期增加316.13亿元；上市银行拨备前利润同比增长5.23%，净利润同比增长3.40%，提出拨备计提的影响的话，上市银行拨备前利润增幅高于利润增幅1.83个百分点）。

从净息差来看，受同业资金成本上升带来的付息水平提高，商业银行2017年一季度净息差较上季度下降0.19个百分点至2.02%；在利息收入增速放缓的情况下，商业银行非息收入占比同比提升27个百分点至

26.84%；商业银行成本收入比上升1.46个百分点至26.76%。

预计中短期内货币政策将维持中性偏紧的基调，资金市场利率上行及降杠杆过程中，同业及投资业务和表外理财业务增长、期限错配及加杠杆受限；地方政府债务置换仍在持续推进；资产质量承压以及监管政策对投资业务、理财业务拨备计提标准的提高等因素均将在一定程度上加大银行的盈利压力。

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

图6 商业银行盈利情况



资料来源：中国银监会

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，整体息差相对较高，资产利润率仍处于较好高水平。

从资本充足率来看，在资产扩张增速放缓，通过自身利润留存及外部资本补充的途径提升资本实力的情况下，2017年一季度商业银行资本充足率相对平稳。截至2017年3月末，商业银行资本充足率较年初下降了0.02个百分点至13.26%，一级资本充足

率较年初上升了0.03个百分点至12.28%，核心一级资本充足率较年初上升了0.04个百分点至10.79%。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，其次为大型商业银行，股份制银行和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7 商业银行资产回报情况

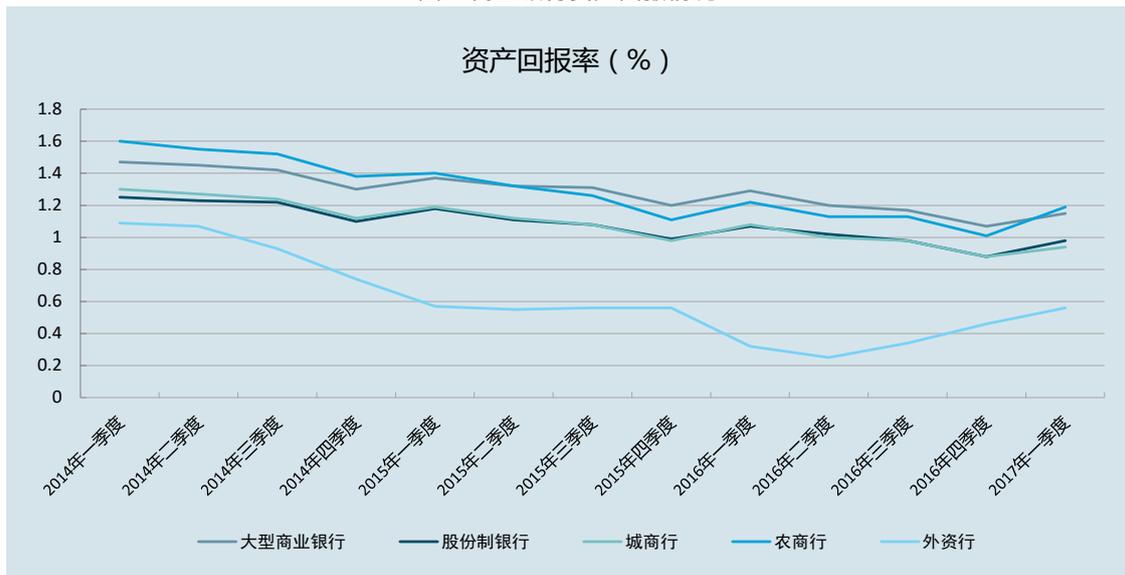
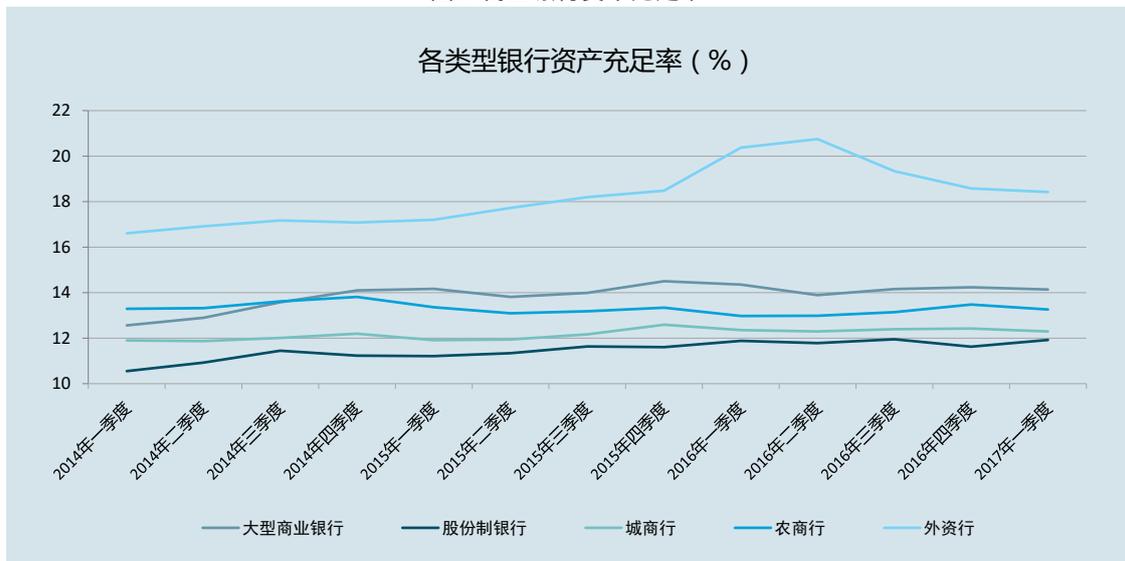


图8 商业银行资本充足率



资料来源：中国银监会

## 二、2017年以来行业重要政策点评

2017年被认为是金融监管大年，年初银监会密集下发监管文件，文件内容涵盖目前银行经营中所出现的大部分问题。从理财和同业的空转问题，到银行调整各项监管指标的手法，银行藏匿不良贷款的常用手法，再到日常经营活动中各种规章制度的遵守。

此外，从银监会公布的2017年法规制定工作计划来看，2017年预计完成的法规制定项目46项，包括：待拟行政法规4项，规章类11项和规范性文件31项。仅有11项为修订类法规，其余均为即将新制定的项目。法规制定工作计划表明监管机构整治银行业的决心较为坚定。

近年来商业银行同业投资业务及表外理财业务取得了跨越式发展，在为银行带来较好投资收益及中间业务收入的同时，也加大

了商业银行整体经营风险。其中同业及投资业务面临的主要问题是拨备计提及资本计提不充分、期限错配加大了商业银行流动性风险及委外业务推升了杠杆的上升，表外理财业务更是面临透明度低、投向范围更广、期限错配、拨备计提等问题。

从年初监管政策涉及的具体业务来看，主要涉及商业银行同业投资业务的嵌套及拨备计提、理财业务的期限错配及委外杠杆、信贷业务的不良认定审慎性等，有助于防范银行业系统性风险，但短期内会对商业银行经营业绩产生一定负面影响，商业银行整体同业业务及表外理财业务会收缩或低速增长。

2017年亦是MPA考核正式实施的第一年，部分银行达标存在一定压力，由于连续两次不达标央行会采取一定措施及惩罚，部分一季度不达标的商业银行短期内业务模式及发展速度会面临较大的调整。

表1 2017年以来理财业务监管政策梳理

文号	文件名称	主要内容	主要影响
银监办发46号	关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知	理财投资非标是否超限额；非银机构是否通过委外加杠杆；是否用同业理财购买同业存单；人为地将非标准化转为标准化；理财倒存，将理财存款变为一般性存款	对于银行理财的规模和结构进行监管，行业的表外理财规模增速将有所放缓，理财的结构将有所调整；表内资产负债结构将有所调整（同业存单占比降低），委外业务将进入观望期。
银监办发53号	关于开展银行业“不当创新、不当交易、不当激励、不当收费”专项治理工作的通知	1) 理财业务实施单独核算、风险隔离；关注资金池是否存在“滚动发售、混合运作、期限错配、分离定价”；理财投资合作机构是否为非金融机构；债券投资和权益类资产投资是否符合理财资金投向规定；保本理财要求准确核算，足额计提； 2) 对各类通道业务模式提出检查要求	1) 突出了对于委外合作机构的管理要求； 2) 通道类业务受到较大约束。
银监发5号	关于集中开展银行业市场乱象整治工作的通知	1) 资管理财产品的违规销售 2) 资管产品通过嵌套规避底层资产的披露	1) 对于现有理财对接非标债权的投资会产生影响； 2) 对于现有理财对接非标债权的投资会产生影响。

文号	文件名称	主要内容	主要影响
银监发6号	关于银行业风险防控工作的指导意见	<p>1) 严格控制投资杠杆。银行业金融机构要审慎开展委外投资业务，严格委外机构审查和名单管理，明确委外投资限额、单一受托人受托资产比例等要求，规范开展债券回购和质押融资，严格控制交易杠杆比率，不得违规放大投资杠杆。</p> <p>2) 加强银行理财业务风险管控。银行业金融机构应当确保每只理财产品与所投资资产相对应，做到单独管理、单独建账、单独核算；不得开展滚动发售、混合运作、期限错配、分离定价的资金池理财业务；确保自营业务与代客业务相分离；不得在理财产品之间、理财产品客户之间或理财产品客户与其他主体之间进行利益输送</p> <p>3) 规范银行理财产品设计。银行业金融机构应当按照“简单、透明、可控”的原则设计和运作理财产品，在资金来源、运用、杠杆率、流动性、信息披露等方面严格遵守监管要求；严控嵌套投资，强化穿透管理，切实履行自身投资管理职责，不得简单将理财业务作为各类资管产品的资金募集通道；严格控制杠杆，防范资金在金融体系内自我循环，不得使用自有资金购买本行发行的理财产品。</p> <p>4) 同业业务、投资业务、托管业务、理财业务等纳入流动性风险监测范围，制定合理的流动性限额和管理方案</p>	<p>1) 银行债券投资杠杆预计会缩小</p> <p>2) 加强理财业务风险管控，减少理财产品嵌套</p> <p>3) 加强理财业务风险管控，减少理财产品嵌套</p> <p>4) 对表外理财规模较大银行存在资产规模发展限制。</p>

资料来源：中国银监会，新世纪评级整理

表2 2017年以来同业业务监管政策

文号	文件名称	主要内容	主要影响
银监办发46号	关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知	<p>1) 通过同业绕道、虚增资产负债规模，掩盖风险等；通过同业存放、卖出回购等吸收同业资金，对接理财产品、资管计划等；通过同业投资等渠道充当他行资金管理“通道”，赚取费用，不承担风险兜底责任；同业存单空转，通过大量发行同业存单，甚至通过自发自购、同业存单互换等方式进行同业理财投资等</p> <p>2) 同业倒存，将同业存款变为一般性存款</p> <p>3) 关注同业融入资金余额占比负债总额超过1/3的</p>	<p>1) 同业空转、同业存单空转是监管关注的重点</p> <p>2) 对于同业存款转为一般性存款的违规行为会有限制</p> <p>3) 对于行业同业存单规模有所控制，未来需关注监管细则的要求。</p>
银监办发53号	关于开展银行业“不当创新、不当交易、不当激励、不当收费”专项治理工作的通知	<p>1) 同业投资要求实施穿透管理至底层资产，根据基础资产性质足额计量资本和拨备；同业融资要求买返资产合规，关注卖出回购方是否存在资产出表；同业存单纳入同业负债考核后是否超总负债三分之一</p> <p>2) 对各类通道业务模式提出检查要求</p>	<p>1) 突出了对于委外合作机构的管理要求；</p> <p>2) 通道类业务受到较大约束。</p>
银监发5号	关于集中开展银行业市场乱象整治工作的通知	<p>同业往来改变正常性质，机构之间进行大额、频繁业务往来，产品结构复杂，投机性强</p>	<p>对同业业务规模有影响。</p>

文号	文件名称	主要内容	主要影响
银监发6号	关于银行业风险防控工作的指导意见	1) 做实穿透管理。银行业金融机构要建立交叉金融业务监测台账, 准确掌握业务规模、业务品种、基础资产性质、风险状况、资本和拨备等相关信息。新开展的同业投资业务不得进行多层嵌套, 要根据基础资产性质, 准确计量风险, 足额计提资本和拨备; 2) 关注同业存单增速较快, 同业存单占同业负债比例较高的银行。	1) 同业进行穿透管理, 禁止嵌套, 且需足额计提资本及拨备等; 2) 对同业存单+同业负债占总负债比重较高银行存在规模发展限制。

资料来源：中国银监会，新世纪评级整理

### 三、行业信用等级分布及级别迁移分析<sup>1</sup>

2017年一季度，银行业发行债券主体共计38家，其中AAA级主体6家，AA+级主体6家，AA级主体9家，AA-级主体11家，A+级主体6家，具体情况详见附录一。截至2017年3月末，银行业仍在公开发行业债券市场有存续债券的发行主体共计221家，其中AAA级主体40家，AA+级主体36家，AA级主体54家，AA-级主体57家，A+级主体32家，A级主体2家。

2017年一季度，行业内共有3家发债主

体信用等级被调升，1家发债主体评级展望被调升，调整情况详见附录二。具体来看：

1) 中诚信国际将江苏泰紫金农村商业银行股份有限公司主体等级由AA级调升至AA+级。2) 大公国际将广州农村商业银行股份有限公司主体等级由AA+级调升至AAA级，将浙江稠州商业银行股份有限公司主体等级由AA级调升至AA+级。3) 联合资信将重庆银行股份有限公司主体等级维持为AA+级，调整评级展望由稳定至正面。

2017年一季度，行业内无发债主体信用等级调低。

表3 银行业主体信用等级分布

发行主体信用等级	2017年一季度		截至2017年3月末	
	发行主体数量（家）	占比（%）	存续主体数量（家）	占比（%）
AAA	6	15.79	40	18.10
AA+	6	15.79	36	16.29
AA	9	23.68	54	24.43
AA-	11	28.95	57	25.79
A+	6	15.79	32	14.48
A	-	-	2	0.90
合计	38	100.00	221	100

资料来源：WIND，新世纪评级整理

<sup>1</sup>本部分主体信用等级均仅考虑发行人付费模式的评级机构的评级结果，即不考虑中债资信的评级结果。此外，本部分统计主体等级分布时对重复主体进行了剔除，即单一主体发行多支债券时只按该主体最新信用等级统计一次。

表4 银行业主体信用等级迁移情况

2017年3月末 2016年12月末	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A
AAA	39					
AA+	1	34				
AA		2	54			
AA-				57		
A+					32	
A						2

资料来源：WIND，新世纪评级整理

#### 四、行业主要债券品种利差分析<sup>2</sup>

2017年一季度，银行发债主体共38个，合计发行30支二级资本债和11支金融债，具体发行利差情况详见附录三。

##### 1. 二级资本债

2017年一季度，银行业内企业共发行30支二级资本债，期限均为十年。其中主体信用等级为AAA，债项信用等级为AAA和AA+的银行发行的债券发行利差较小，

利差均值分别为124.28BP和129.12BP，主体信用等级为AA+、AA、AA-、和A+的利差均值分别为154.00BP、155.75BP、168.60BP和202.58BP。

##### 2. 金融债

2017年一季度，银行业内企业共发行11支金融债，期限包括3年期和5年期。其中3年期的金融债9支，5年期的金融债2支。具体发行利差见下表。

表5 2017年一季度银行业二级资本债发行利差情况（单位：BP）

发行时 主体信用等级	发行时 债项信用等级	样本数	发行利差	
			区间	均值
AAA	AAA	2	123.85-124.71	124.28
AAA	AA+	1	129.12	129.12
AA+	AA	5	136.61-167.59	154
AA	AA-	7	142.74-171.29	155.75
AA-	A+	8	148.44-208.93	168.6
A+	A	7	139.03-251.10	202.58

表6 2017年一季度银行业金融债发行利差情况（单位：BP）

期限	发行时 主体信用等级	发行时 债项信用等级	样本数	发行利差	
				区间	均值
5年	AAA	AAA	1	191.02	191.02
	AA-	AA-	1	188.84	188.84
3年	AAA	AAA	3	106.52-111.14	109.4
	AA+	AA+	1	173.72	173.72
	AA	AA	3	178.25-185.50	182.52
	AA-	AA-	2	205.48-209.99	207.74

资料来源：WIND，新世纪评级整理

<sup>2</sup>本部分所统计债券均为公开发行的债券，发行利差=发行利率-起息日同期限中债国债到期收益率。