

2017 年度中国银行业信用回顾与展望

金融机构部 朱琳艺 官晨 周晓琳 李萍

摘要：2017 年我国宏观经济企稳，经济结构性改善，商业银行贷款质量表现数据平稳，拨备覆盖率小幅回升。金融去杠杆效果明显，商业银行资产增速持续回落，理财业务增幅大幅下降，同业资产负债业务及同业理财业务均有所压缩。随着金融去杠杆的推进及强监管时代来临，资金市场利率攀升，资金面维持紧平衡，商业银行由于资产负债期限错配的经营特征且近几年同业负债依赖度有所上升，流动性压力显著加大。随着资金市场利率上行导致负债端成本上升的压力逐步向资产端定价传导，商业银行净息差二季度以来企稳回升，叠加表现贷款不良率企稳、信用成本下降，商业银净利润增幅有所回升。

展望 2018 年，中央将防范化解重大风险置于三大攻坚战之首，预计 2018 年货币政策难言宽松，金融去杠杆仍是未来一段时间监管的主旋律，且三行一会之间的监管协同效应将更加明显。在金融去杠杆的主旋律下，商业银行表内外业务扩张将受到持续的制约，银行业务回归存贷款及服务实体经济本源。预计 2018 年资金市场利率将温和上行，且主要是通过控制货币供给总量、辅以公开市场操作利率及定向降准等达到调控目标，且商业银行流动性监管将加强，商业银行流动性压力犹存。2018 年，我国将更加注重“高质量经济增长”，加大供给侧改革力度，金融去杠杆过程中部分企业融资难度及融资成本上升，加之房地产市场调控力度较大，商业银行仍面临资产质量下行压力。此外，部分商业银行对贷款进行了较大规模的展期、续期及借新还旧操作，不良贷款认定标准相对宽松，表内外投资类业务资产质量不透明，风险暴露仍不充分，存量不良消化仍需时间。预计商业银行净息差将逐步企稳，但是由于各个银行吸储能力和贷款定价能力的差异，各银行净息差将明显分化。商业银行生息资产规模、期限杠杆套利及理财、投行等中间业务收入增长受阻，叠加商业银行存量不良资产仍需要时间逐步消化、投资及表外理财业务监管政策趋严带来的拨备计提上升的压力，商业银行盈利仍面临较大挑战。商业银行表外业务回表及资产结构调整过程中，仍将面临一定资本补充压力。

一、中国银行业信用回顾

（一）商业银行步入强监管周期，货币政策与宏观审慎双支柱框架确立，三行一会协同监管开启。

近年来，商业银行通道、同业及表外业务快速扩张，金融脱实向虚，宏观调控政策无法有效落地，地方政府融资平台、房地产企业与产能过剩行业融资未能

有效控制；在商业银行持续加杠杆、对同业负债依赖度上升的过程中，商业银行自身负债稳定性下降，流动性风险上升；分业监管的模式也造成了监管空白，机构监管套利行为与规避监管的手段增多。鉴于上述原因，2017 年以来，银行监管进入强监管去杠杆时代，一方面体现在当年政策频发，直指商业银行理财、同业及非标业务；另一方面，国务院成立了国务院金融稳定发展委员会，成为现有金融监管框架之上的顶层设计，并在党的十九大提出健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，以平稳经济与金融周期，维护经济与金融稳定。

银行业监管改革方面，从组织架构上，2017 年 7 月，我国国务院金融稳定发展委员会成立。设立国务院金融稳定发展委员会，以统筹金融改革与统筹协调金融监管，更好的对系统性金融风险进行防范和处置，确保金融安全与稳定发展。

由于宏观经济运行过程中顺周期因素较多，2017 年党的十九大报告中提出健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，引进逆周期的政策措施。货币政策主要通过构建利率走廊和公开市场操作等实现，目的是维持物价稳定，保证经济增长与充分就业；而宏观审慎政策主要是通过 MPA 考核实现，主要目的在于维护金融稳定，防范系统性风险。双支柱框架为平稳经济与金融周期提供了良好的基础。

2017 年是金融监管大年，年初各项政策密集下发（简称“三三四十”政策），剑指同业、理财及表外业务，内容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，推动银行业务回归本源。

为了更全面地反映金融机构对同业融资的依赖程度，引导金融机构做好流动性管理，央行在 2017 年二季度货币政策执行报告中指出：拟于 2018 年一季度，将资产规模 5000 亿元以上的银行发行的一年以内同业存单纳入 MPA 同业负债占比指标进行考核。此外，2017 年 8 月 31 日，央行发布今年第 12 号公告称：自 2017 年 9 月 1 日起，金融机构不得新发行期限超过 1 年（不含）的同业存单，此前已发行的 1 年期（不含）以上同业存单可继续存续至到期。上述政策也将较大程度上限制银行通过同业存单进行杠杆套利的行为。同时，近期央行重新设定了同业存单年度发行额度备案要求，根据 2018 年新规，各家银行同业存单备案额度将限定在去年 9 月末总负债的 1/3，再剔除同业负债后的所得值。同业业务监管措施进一步从源头上限制。

2017 年 11 月 17 日，中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《指导意见》）。此次指导意见的内容与之前银监会下发的监管文件涉及的内

容相比增加了很多细节规范和过程管理要求。指导意见在明确资管产品类型及分类、规范资金池、打破刚兑、设定资管产品杠杆水平、限制分级、禁止通道及嵌套等方面均都做了详细的规定。

2017 年底银监会发布《商业银行流动性风险管理办法（修订征求意见稿）》，与旧规相比，新办法新增三个流动性监管指标：净稳定资金比例、优质流动性资产充足率、流动性匹配率；同时在三处新增了对同业投融资业务规范性的表述。另外新办法适用的机构范围也有所扩大，将政策性银行及国开行一并纳入。明年商业银行流动性监管将加强，进一步推动商业银行资产负债结构调整及期限结构调整，推动商业银行夯实负债基础及减少期限错配。

银监会于 2018 年 1 月初发布《商业银行委托贷款管理办法》。该办法明确委托代理关系，银行只收取代理手续费，不得承担信用风险；规范委托贷款资金来源和用途；要求银行严格隔离委托贷款业务和自营业务风险。该办法作为表外融资监管的延续，继续抑制银行表内外非标投资、促进银行向信贷类资产倾斜。

图表1. 2017 年以来监管政策对银行各项业务影响梳理

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	<p>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</p> <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>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；表内资负结构将有所调整（同业存单占比降低），委外业务将进入观望期。</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) 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；</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>

		<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>1) 资管理财产品的违规销售</p> <p>2) 资管产品通过嵌套规避底层资产的披露</p>	<p>对于现有理财对接非标债权的投资会产生影响;</p> <p>对于现有理财对接非标债权的投资会产生影响。</p>
		<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>
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4) 对表外理财规模较大银行存在资产规模发展限制。</p>
		<p>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, 准确把握业务规模、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;</p> <p>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。</p>	<p>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;</p> <p>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。</p>

<p>《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《指导意见》）</p>	<p>十一、投资限制及鼓励、非标准化债权类资产</p>	<p>标准化债权类资产是指在银行间市场、证券交易所市场等国务院和金融监督管理部门批准的交易市场交易的具有合理公允价值和较高流动性的债权性资产，具体认定规则由人民银行会同金融监督管理部门另行制定。其他债权类资产均为非标准化债权类资产。金融机构不得将资产管理产品资金直接或者间接投资于商业银行信贷资产。</p>	<p>对于非标投资的限额管理、风险准备金要求、流动性管理等监管标准及商业银行信贷资产收益权投资限制对银行非标业务影响较大；不得将资产管理产品资金直接投资或者间接投资于商业银行信贷资产对于银行非标、不良转出等业务造成明显影响。</p>
<p>《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《指导意见》）</p>	<p>十五、规范资金池</p>	<p>金融机构应当做到每只资产管理产品的资金单独管理、单独建账、单独核算，不得开展或者参与具有滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务。为降低期限错配风险，金融机构应当强化资产管理产品久期管理，封闭式资产管理产品最短期限不得低于90天。金融机构应当根据资产管理产品的期限设定不同的管理费率，产品期限越长，年化管理费率越低。资产管理产品直接或者间接投资于非标准化债权类资产的，非标准化债权类资产的终止日不得晚于封闭式资产管理产品的到期日或者开放式资产管理产品的最近一次开放日。</p>	<p>对理财业务影响 指导意见中增加了很多细节规范和过程管理要求，未来将逐步规范资金池的平衡选择，资金池模式可能会进一步清理。</p>
<p>《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《指导意见》）</p>	<p>十八、打破刚性兑付监管要求</p>	<p>金融机构对资产管理产品应当实行净值化管理，净值生成应当符合公允价值原则，及时反映基础资产的收益和风险。按照公允价值原则确定净值的具体规则另行制定。经人民银行或者金融监督管理部门认定，存在以下行为的视为刚性兑付： （一）资产管理产品的发行人或者管理人违反公允价值确定净值原则对产品进行保本保收益。 （二）采取滚动发行等方式使得资产管理产品的本金、收益、风险在不同投资者之间发生转移，实现产品保本保收益。 （三）资产管理产品不能如期兑付或者兑付困难时，发行或者管理该产品的金融机构自行筹集资金偿付或者委托其他金融机构代为偿付。 （四）人民银行和金融监督管理部门共同认定的其他情形。</p>	<p>对理财业务影响： 指导意见明确了刚性兑付定义，引导银行理财业务向净值化转型。</p>

	<p>二十一、消除多层嵌套和通道</p>	<p>金融机构不得为其他金融机构的资产管理产品提供规避投资范围、杠杆约束等监管要求的通道服务。</p> <p>资产管理产品可以投资一层资产管理产品，但所投资的资产管理产品不得再投资其他资产管理产品（公募证券投资基金除外）。</p> <p>金融机构将资产管理产品投资于其他机构发行的资产管理产品，从而将本机构的资产管理产品资金委托给其他机构进行投资的，该受托机构应当为具有专业投资能力和资质的受金融监督管理部门监管的金融机构，并切实履行主动管理职责，不得进行转委托，不得再投资其他资产管理产品（公募证券投资基金除外）。委托机构应当对受托机构开展尽职调查，实行名单制管理，明确规定受托机构的准入标准和程序、责任和义务、存续期管理、利益冲突防范机制、信息披露义务以及退出机制。委托机构不得因委托其他机构投资而免除自身应当承担的责任。</p> <p>金融机构可以聘请具有专业资质的受金融监督管理部门监管的机构作为投资顾问。投资顾问发出交易指令指导委托机构在特定系统和托管账户内操作。</p>	<p>对理财业务影响： 可以2层嵌套，即理财可以投券商资管或者专户，再往下则只能投公募基金； 对于多层嵌套的非标资产、不良转让等业务影响较大； 允许投顾业务，未来银行主动管理能力在净值化模式下受到挑战。</p>
<p>银发【2017】302号</p>	<p>关于规范债券市场参与者债券交易业务的通知</p>	<p>存款类金融机构（不含开发性银行与政策性银行）自营证券正回购资金余额或逆回购资金余额不超过其上季度末净资产的80%。规范代持业务</p>	<p>对商业银行资金业务影响较大，自营融资杠杆率与代持业务受到限制。</p>
	<p>关于《商业银行流动性风险管理办法（修订征求意见稿）》公开征求意见的公告</p>	<p>对资产2000亿元以上的银行开始考察其净稳定资金比例；引入流动性匹配率的指标；对规模2000亿以下的银行引入优质流动性资产充足率</p>	<p>有助于商业银行调整资产负债结构与期限结构，长期有利于提升商业银行流动性</p>
	<p>《商业银行委托贷款管理办法》</p>	<p>具体贷款资质的主体不得作为委托人，委托人受托管理的他人资金不得作为委托资金，委托人的银行授信资金、其他债务资金、具有特定用途的专项资金及不能证明资金来源的资金不得作为委托资金，委托资金用途不得是生产、经营国家明令禁止的领域，不得投向期货、债券和资管产品等，不得作为注册资本和注册验资等，银行不得垫付委贷发放和收回资金。</p>	<p>对委托资金来源，委托方及委托资金运用，银行参与程度等均作了限定，商业银行委托贷款业务将压缩</p>
<p>中国银监会令（2018年第1号）</p>	<p>《商业银行股权管理暂行办法》</p>	<p>主要股东逐层披露股权结构直至实际控制人、最终受益人，明确了同一投资人及其关联方、一致行动人参股、控股银行机构的数量限制和金融产品入股商业银行的监管规则，明确将主要股东及其控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人、最终受益人纳入关联方管理，覆盖商业银行实质承担信用风险的新型关联交易类型。强化监管部门职责，丰富监管手段，加大对违规股东惩处力度。</p>	<p>有助于提高商业银行股东透明度，规范股东与商业银行之间的业务关联关系</p>

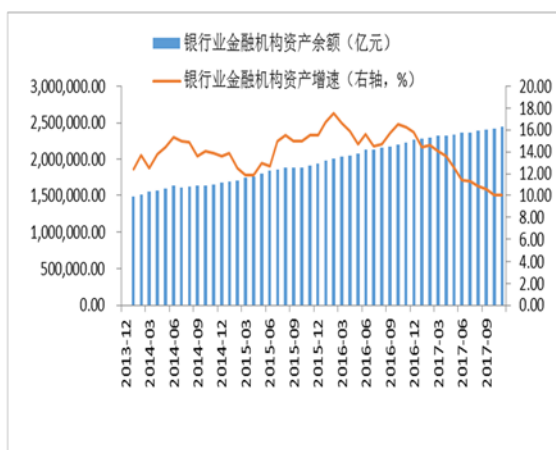
资料来源：人民银行、银监会，新世纪整理

（二）金融去杠杆效果显现，商业银行同业资产、负债规模双双收缩，理财规模同比增速大幅下降。

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。据中国银监会数据统计，截至 2017 年 9 月末，我国银行业金融机构资产规模 247.14 万亿，同比增长 10.87%，资产增速较年初下降 4.97 个百分点。截至 2017 年 11 月末，商业银行同业资产较年初减少 2.8 万亿，同业理财较年初减少 3 万亿，理财中委外投资较年初减少 0.59 万亿。

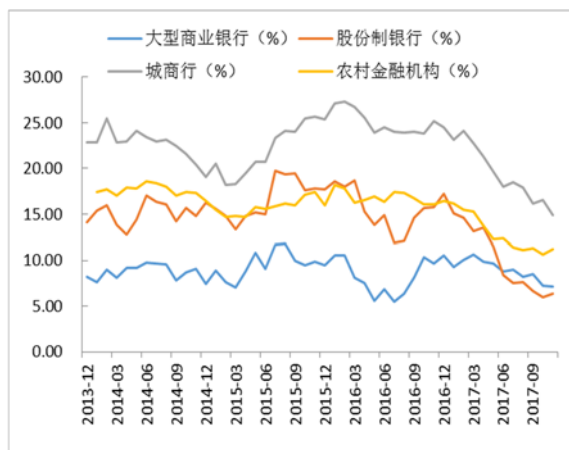
分银行类别来看，大型商业银行业务增速较去年同期略有下滑，股份制银行业务增速下滑降幅最大，且在三季度增速首次低于大型商业银行。主要是股份制银行对同业负债依赖度相对较高，受同业业务监管政策的影响较大。城商行和农商行同样呈现业务增速持续回落趋势。资产占比方面，受资产增速影响，截至 2017 年 9 月末，大型商业银行和股份制银行占比较年初分别下降了 0.04 和 0.88 个百分点，城商行和农村金融机构占比较年初分别上升了 0.20 和 0.22 个百分点。受金融债券、同业存单和央行借款的拉动，截至 2017 年 9 月末，我国银行业金融机构负债总额 228.26 万亿，同比增长 10.86%，负债增速较年初下降 5.18 个百分点。在金融去杠杆的背景下，流动性趋紧，存款增长乏力，存款增速持续放缓。

图表2. 银行业金融机构资产增长情况



资料来源：WIND，新世纪评级整理

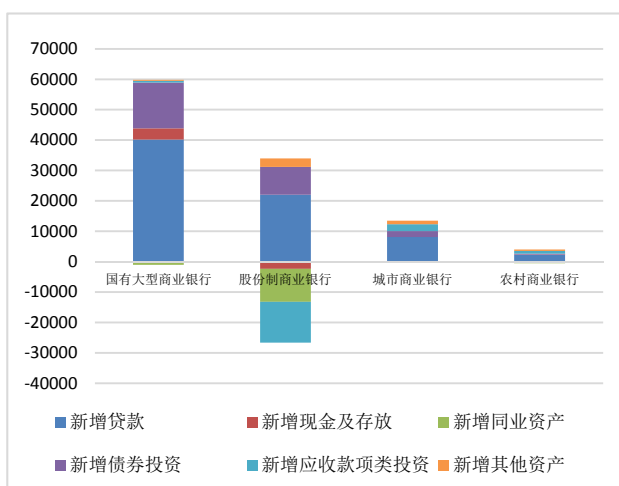
图表3. 各类型金融机构资产增速



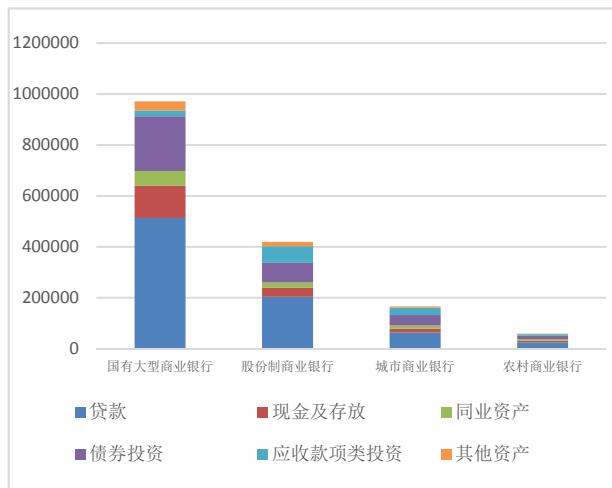
从发债银行资产结构来看，资产配置方面，受金融去杠杆影响，资金逐步流向实体经济的政策效应开始显现。发债银行贷款业务占比提升，而同业和非标投资则下降明显。截至 2017 年 9 月末，发债银行贷款占比和债券投资占比分别较年初提升 2.04 个百分点和 0.58 个百分点至 49.85% 和 21.40%，而同业和非标投资占比分别较年初下降 1.15 个百分点和 1.04 个百分点至 6.02% 和 7.62%。从贷款结构上来看，根据中国人民银行 2017 年第三季度货币政策报告数据显示，人民

币各项贷款增量中：非金融企业及机关团体贷款回升，同比增速为 9.2%，增量占比为 51.31%；住户贷款同比增速为 23.2%，增量占比 51.38%，增量占比进一步上升，较上半年增加 7.63 个百分点；非银行业金融机构贷款增速变为-31.8%。从贷款期限来看，新增企业中长期贷款增量比重提高，中长期贷款增量占比为 87.1%。

图表4. 发债银行 2017 年前三季度资产结构变化 (单位: 亿元)



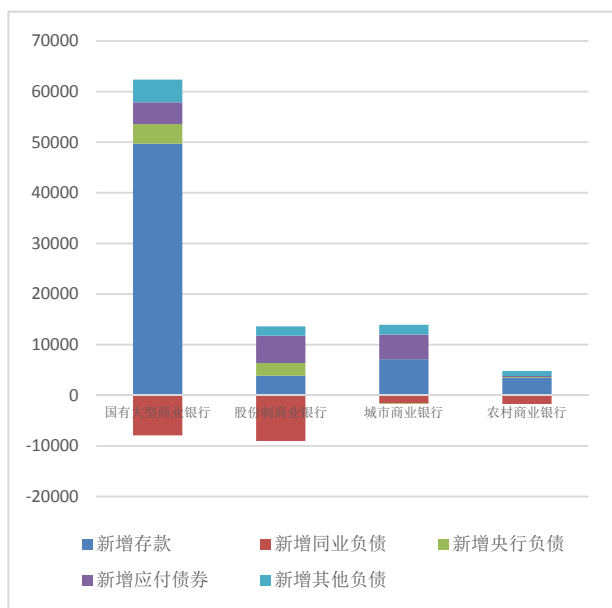
图表5. 发债银行 2017 年前三季度资产结构 (单位: 亿元)



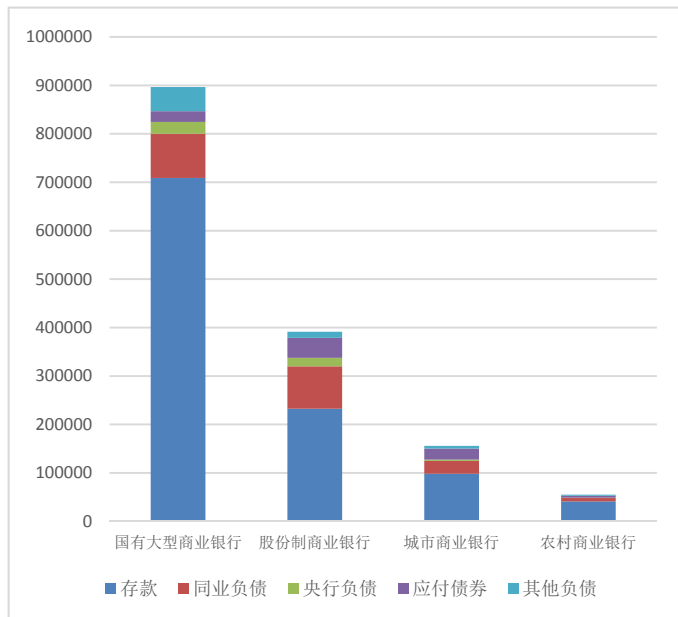
资料来源: WIND, 新世纪评级整理

从发债银行负债结构来看，受金融行业去杠杆影响，发债银行同业负债占比下降明显，应付债券和存款占比有所上升。截至 2017 年 9 月末，发债银行存款占比较年初上升 0.74 个百分点至 72.12%；同业负债占比较年初下降 2.16 个百分点至 14.15%；应付债券规模余额占比较年初上升了 0.73 个百分点至 6.00%，余额达到 8.99 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，发债银行 2017 年 9 月末央行负债占比较年初上升 0.29 个百分点至 3.02%。

图表6. 发债银行 2017 年前三季度负债结构变化(单位: 亿元)



图表7. 发债银行 2017 年前三季度负债结构 (单位: 亿元)

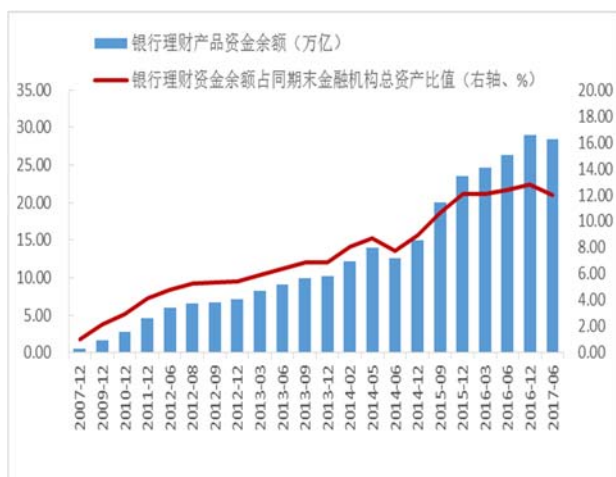


资料来源: WIND, 新世纪评级整理

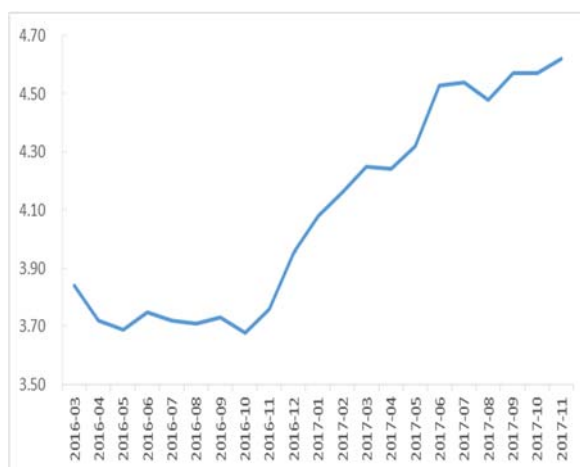
2017 年前三季度, 受央行信贷额度偏紧的影响 (2017 年, 央行重启了信贷合意度管理), 票据资产作为信贷科目中流动性最好的资产类别, 被各行当作压规模的最佳通道, 导致表内票据融资规模回落。截至 2017 年 9 月末, 商业银行票据贴现余额为 3.7 万亿, 同比下降 34.4%。票据融资余额在各项贷款中占比 3.2%, 同比下降 2.3 个百分点。而表外未贴现银行承兑汇票增加。截至 2017 年 9 月末, 商业银行未贴现的银行承兑汇票规模 4.37 万亿元, 较去年年底增加 0.47 万亿元。

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, 以及受银监会 3 月底开展专项整治影响, 银行业金融机构理财规模同比增速持续下降。由于银监会尚未给出 9 月末理财具体规模数字, 根据以往银登中心理财年报推算, 截至 2017 年 9 月末, 我国商业银行理财产品余额约为 29.72 万亿元, 监管整治效果较为明显。银行理财在经历了 6 年的野蛮生长之后, 终于结束了快速增长态势。在存款增速放缓, 资金面趋紧的影响下, 我国理财产品收益率持续上行。从年初不到 4%, 至 11 月末的 4.62%。

图表8. 商业银行理财产品余额及占比



图表9. 银行理财收益率持续上升

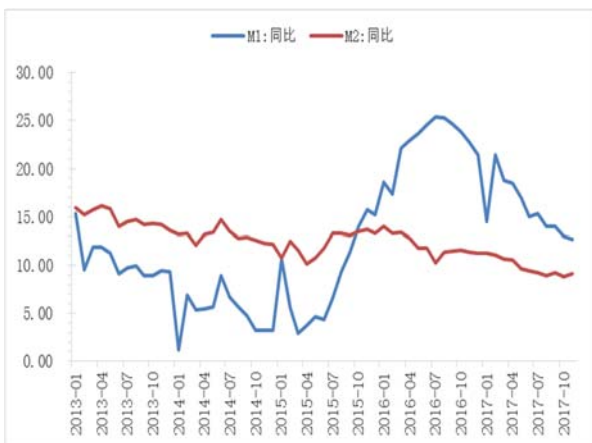


资料来源：WIND，新世纪评级整理

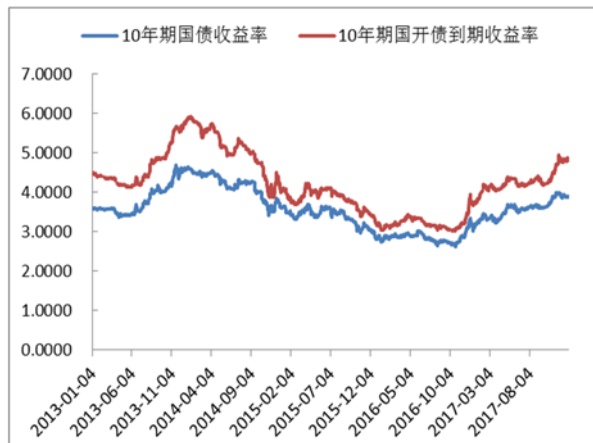
（三）货币政策转向，商业银行资金成本快速上升，流动性管理难度加大。

进入 2017 年以来，我国继续实施稳健中性的货币政策。货币金融总量保持平稳增长，M2 同比增速平稳回落。但在金融监管不断推进去杠杆的背景下，在强监管压力下，银行资金成本快速上升。中长期国债收益率持续回升，10 年期国债收益率从年初的 3.12% 至 6 月末 3.56%，第四季度最高达到 3.99%。截至 12 月末，10 年期国债收益率为 3.89%，较年初上涨 76BP。银行主动负债的同业存单利率也呈现震荡上行趋势，3 个月同业存单发行利率从年初的 4.47% 升至 12 月末的 5.11%，尤其是进入三季度以来持续攀升，最高至 5.55%。由于商业银行期限错配的经营特征及近年来对同业负债的依赖度上升，在货币政策趋紧过程中，其流动性风险管理难度持续加大。

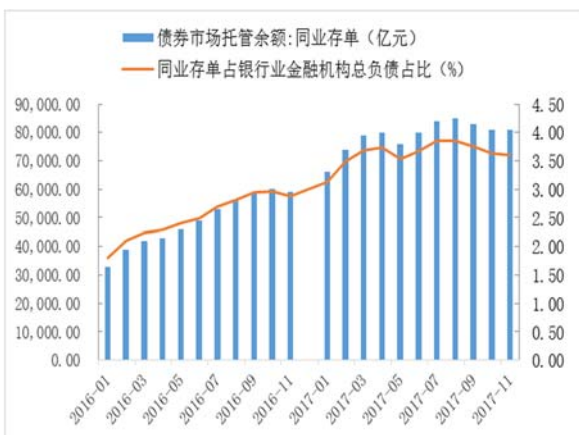
图表10. M2 同比增速平稳减小



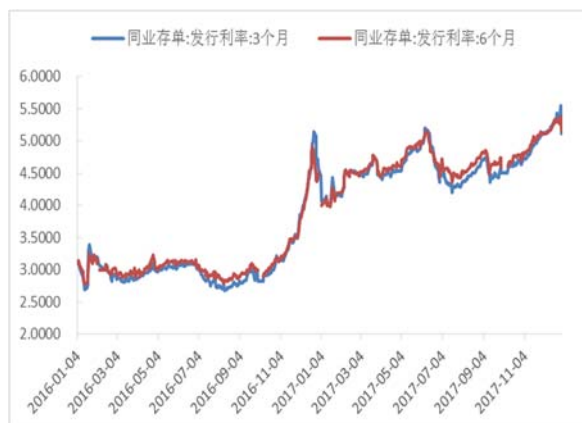
图表11. 中长期国债收益率持续回升



图表12. 银行对同业存单依赖先升后降



图表13. 同业存单利率震荡上行

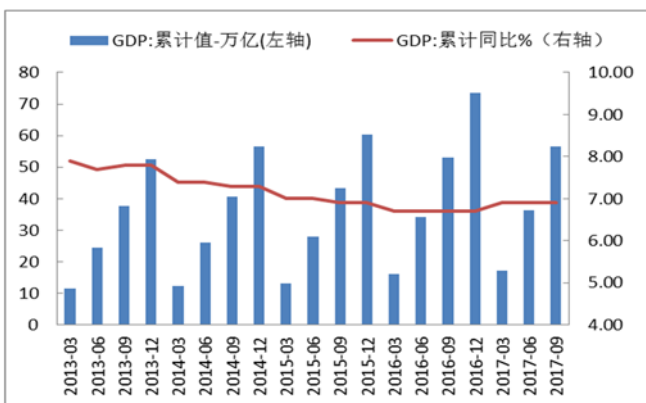


资料来源：WIND，新世纪评级整理

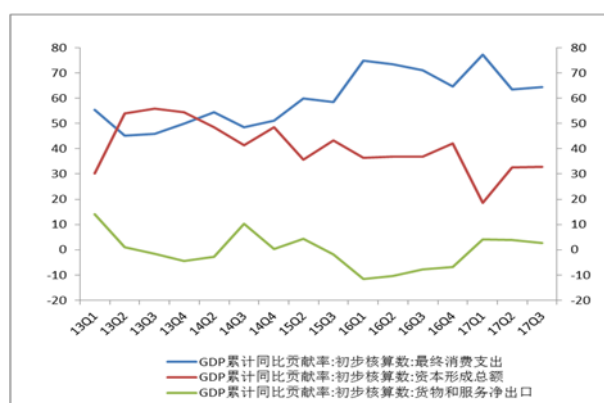
（四）商业银行表观贷款质量稳定，非标及表外理财质量透明度低。

2017 年前三季度我国实现国内生产总值 59.33 万亿元，同比增长 6.9%，经济结构呈现积极变化。2017 年前三季度，工业生产明显反弹，制造业及消费相关服务业增长较快，金融业与房地产业增速显著回落，受环保限产力度加大和楼市调控力度加强影响，投资增速有所回落。在全球经济复苏带动下，净出口对 GDP 贡献由负转正。2017 年以来，一方面产业结构加快转型升级，高能耗行业全面放缓，战略性新兴产业和高技术产业蓬勃发展；另一方面，供给侧结构性改革推进，重点行业集中度上升，产能利用率提高，企业杠杆率开始下降，盈利能力改善。全国规模以上工业企业实现利润总额累计同比由 2016 年 12 月的 8.5% 上升至 2017 年 11 月的 21.90%。价格方面，CPI 增速平稳，受工业企业补库存和全球大宗商品价格见底回升传导至国内叠加影响，PPI 提升速度较快。2017 年前 11 月，我国 PPI 同比上涨 6.4%，为 2009 年以来的最高值。

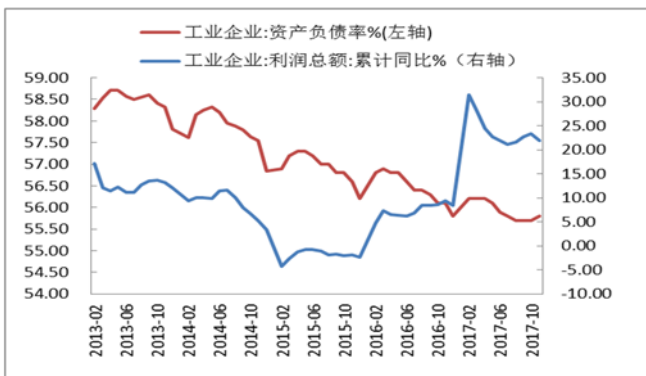
图表14. 宏观经济整体平稳



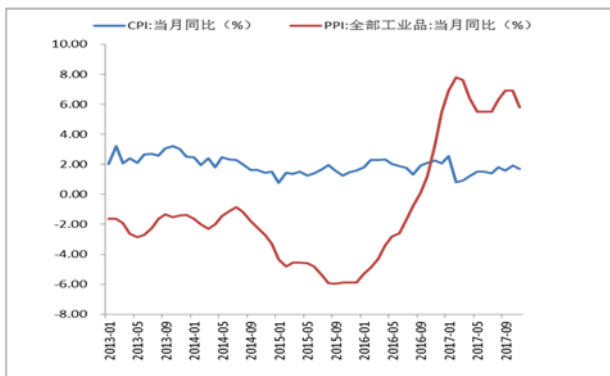
图表15. 消费、投资及净出口对 GDP 增长的贡献



图表16. 工业企业效率明显好转，负债率持续降低



图表17. CPI 增速平稳波动，PPI 提升速度较快

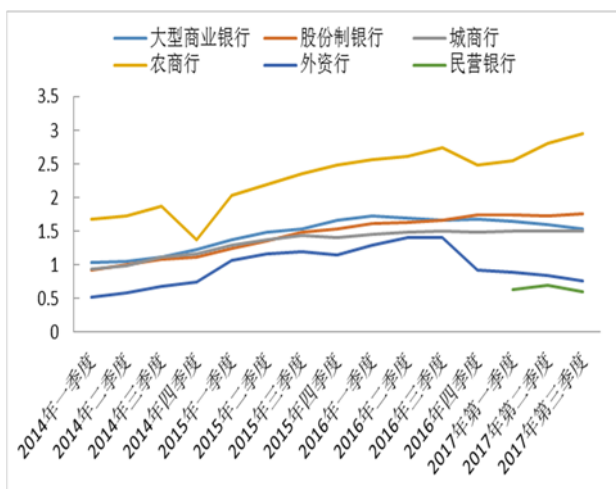


资料来源: WIND, 新世纪评级整理

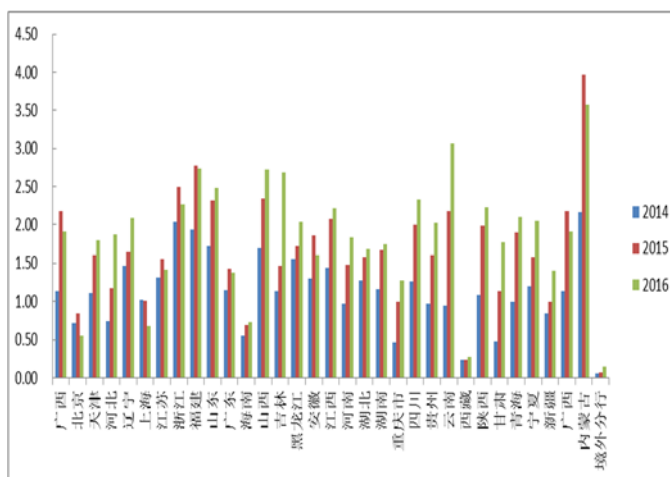
随着前几年我国商业银行不良资产的逐步暴露，2017 年以来，受经济结构性改善影响，我国商业银行不良贷款余额增速逐步放缓，不良贷款率保持稳定，关注类贷款占比有所下降。根据银监会公布的数据显示，我国商业银行不良贷款余额及不良贷款率由 2016 年末的 15122 亿元和 1.74% 至 2017 年 9 月末的 16704 亿元和 1.74%，关注类贷款金额及比例由 2016 年末的 33524 亿元和 3.87% 至 2017 年 9 月末的 34218 亿元和 3.56%。2017 年以来，我国商业银行不良贷款率较上年末保持平稳，关注类贷款占比较上年末下降 0.31 个百分点。

分银行类型来看，农商行不良贷款率仍有所增长，且不良贷款率最高，股份制银行和城商行不良贷款率保持相对平稳，国有大行不良贷款率小幅下降。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且仍小幅下降。分区域来看，2016 年末不良贷款存量较大的区域集中在东北、西南及中北部资源型地区和民营经济较为活跃地区，如内蒙古、云南、山西、吉林、福建等区域。不良贷款上升较快的地区同样集中在这些区域及西北等地区，如吉林、云南、河北、甘肃、宁夏等区域。

图表18. 各类型银行不良贷款率情况 (单位: %)



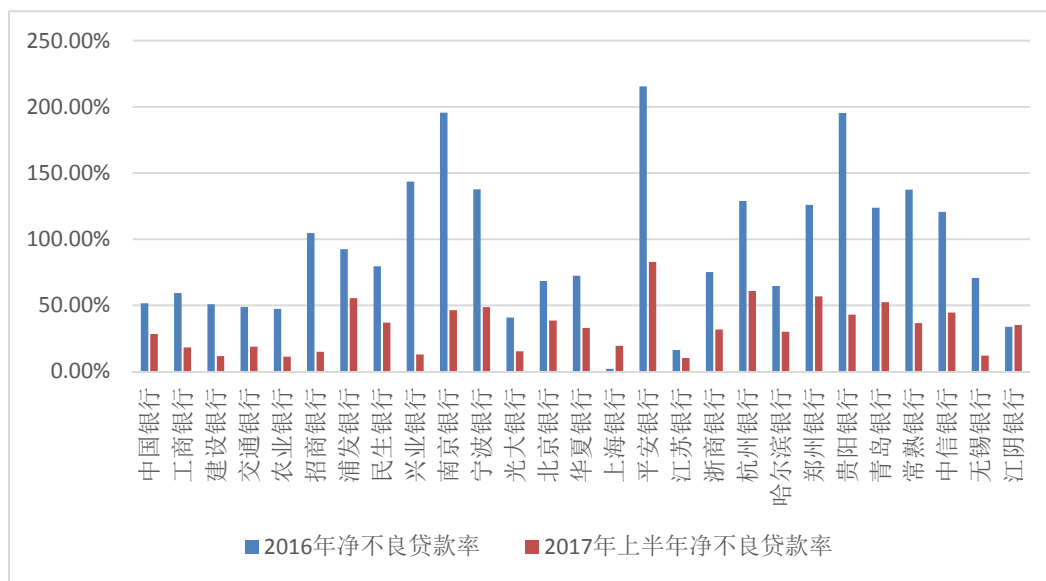
图表19. 不良贷款率分区域情况 (单位: %)



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

从净不良贷款生成率来看, 2017 年上半年度, 上市银行净不良贷款生成率 22.09%, 较 2016 年下降 42.89 个百分点, 其中国有大型商业银行净不良贷款生成率依然最低。

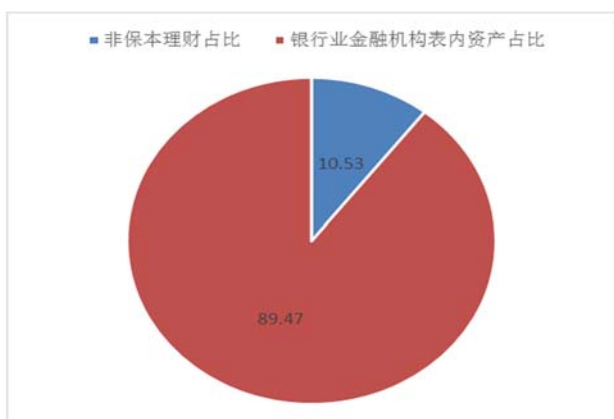
图表20. 2016 年以来上市银行净不良贷款生成率 (单位: %)



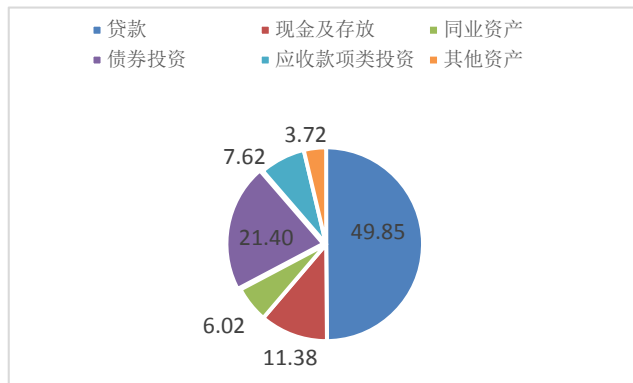
资料来源: 各家银行年报及半年报, 新世纪评级整理

近几年, 随着商业银行不良的爆发, 银行开展展期、续期和借新还旧的规模有所上升, 不良贷款的认定标准有所放松。除贷款外, 商业银行应收款项类投资及表外理财信用风险敞口较大, 整体投向中房地产、地方政府融资平台和产能过剩行业占比较高, 相关资产信用质量不透明, 商业银行整体风险暴露仍不充分。由于上述投资多投向政策限制性领域, 因此在此轮金融去杠杆过程中, 上述领域企业信用风险将有所上升, 上述领域风险敞口规模较大的银行将面临更高的信用风险。

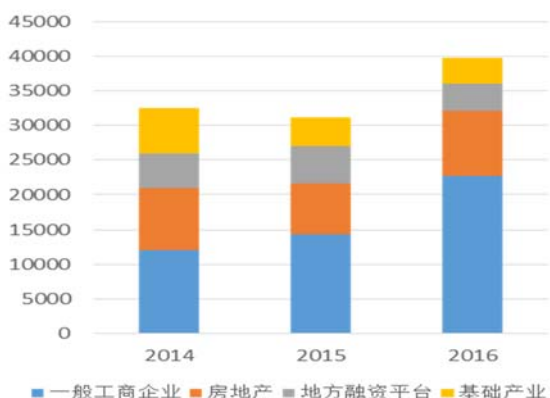
图表21. 2017年6月末银行业表内外资产分布



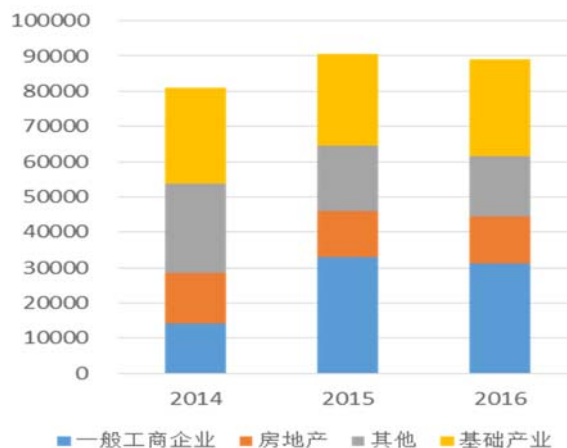
图表22. 2017年9月末已发债银行表内资产分布



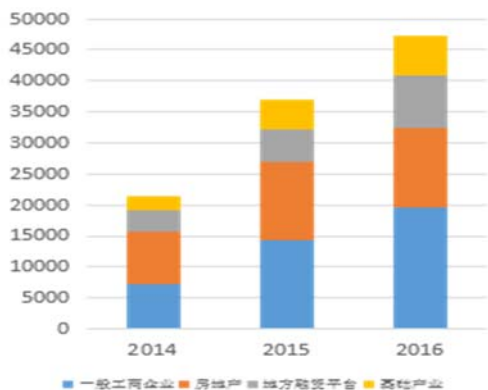
图表23. 证券资管定向通道业务投向行业分布 (单位: 亿元)



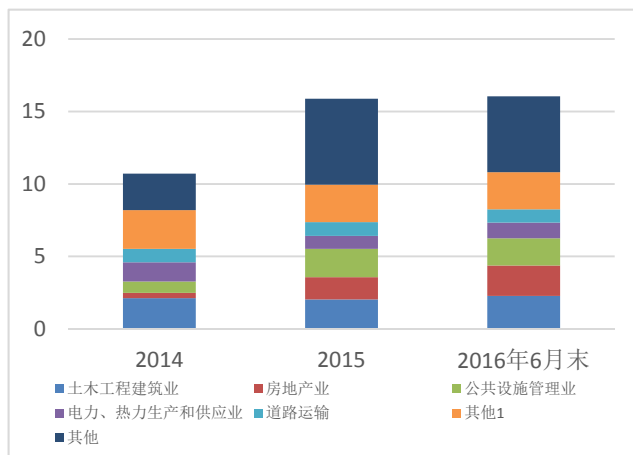
图表24. 资金信托投向分布 (单位: 亿元)



图表25. 基金子公司通道业务投向融资类业务规模 (单位: 亿元)



图表26. 银行理财投向实业的行业分布 (单位: 亿元)



资料来源: WIND、银行业理财登记托管中心和证券投资基金业协会, 新世纪评级整理 (图表

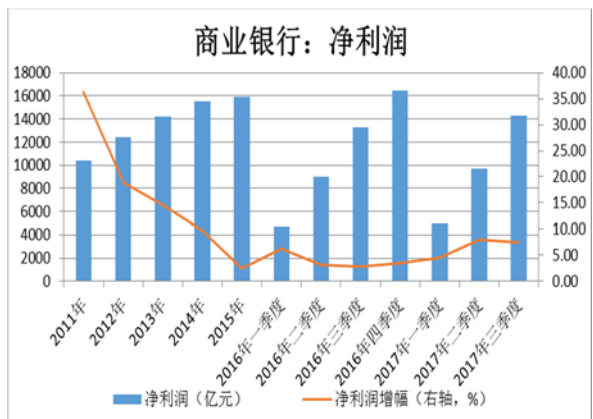
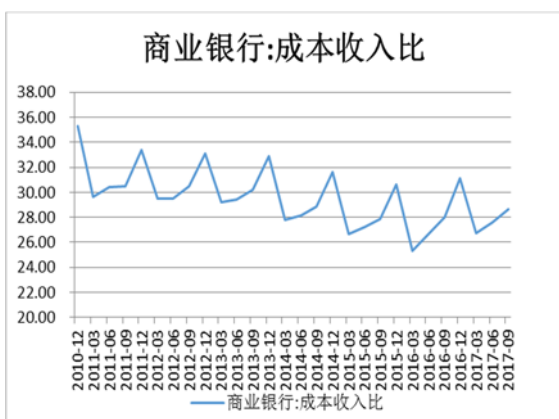
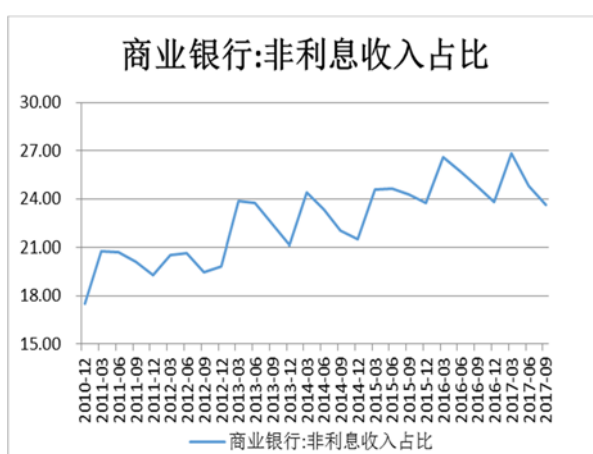
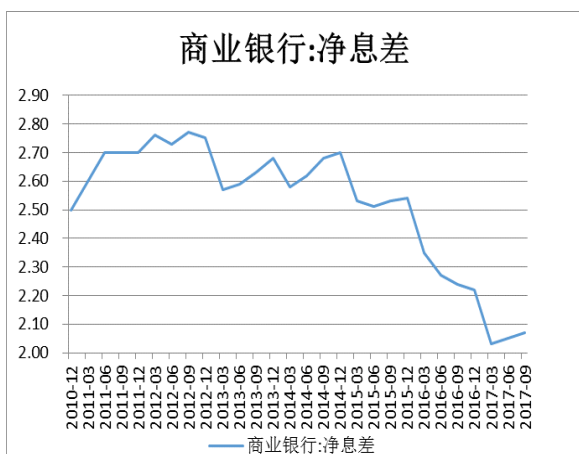
26 其他 1 包含煤炭开采和洗选业、化学原料和化学制品制造业、房屋建筑业、石油和天然气开采业、

批发业、铁路运输业、黑色金属冶炼及压延加工业)

（五）商业银行净息差二季度以来企稳回升，信用成本占比有所下降，盈利指标有所回升。

2017 年前三季度，商业银行实现净利润 14274 亿元，同比增长 7.40%，增速较上年末增加 3.86 个百分点。主要是由于以下几方面因素：资金市场利率趋稳，资金市场利率上行导致负债端成本上升的压力逐步向资产端定价传导，金融去杠杆过程中，商业银行表外融资向表内贷款转移，贷款端收益率的上行进一步带动息差走阔，银行业绩有所改善；另一方面，拨备计提对相对稳定（从上市银行数据来看，2017 年前三季度，上市银行计提拨备 5903.28 亿元，同比增长 5.47%；上市银行拨备前利润同比增长 2.93%，净利润同比增长 3.99%，拨备对其盈利造成的影响有所弱化）。从净息差来看，2017 年一季度，受资金市场利率上行压力影响，净息差较上年末下降了 0.19 个百分点至 2.03%，随后表内贷款回升及陆续到期的资产重定价影响，净息差较一季度末逐渐回升。总体而言，商业银行 2017 年三季度净息差较上年末下降 0.15 个百分点至 2.07%；在息差回升、理财规模保持平稳情况下，债券融资市场大幅收缩影响商业银行中间业务收入等多重因素影响下，商业银行非息收入占比较上年末减少 0.17 个百分点至 23.63%；商业银行成本收入比下降 2.48 个百分点至 28.63%。

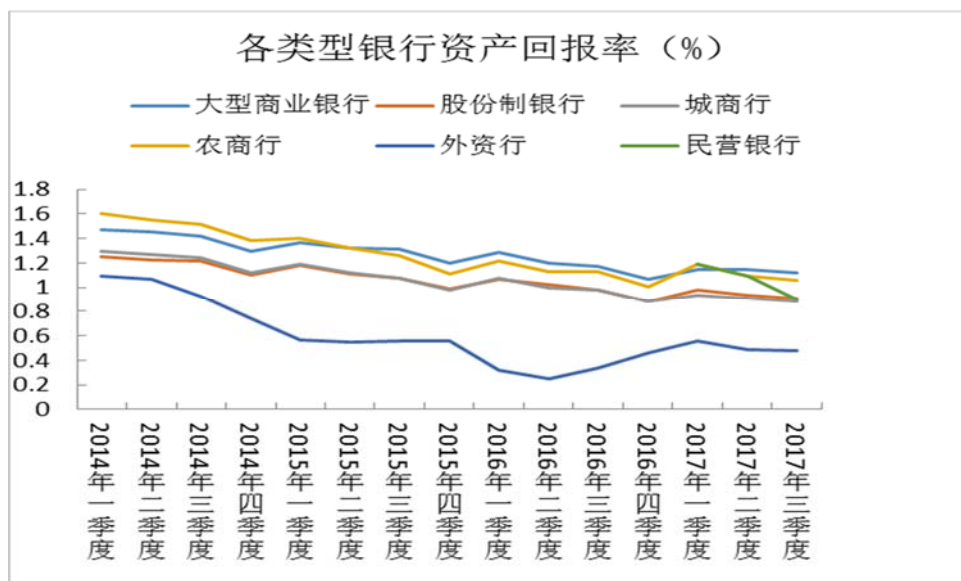
图表27. 商业银行盈利情况



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, 金融去杠杆对其影响相对较小, 叠加信用成本稳定, 其盈利水平持续回升, 其他类型银行资产回报水平仍有所下滑。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水平。

图表28. 各类型银行资产利润率情况



资料来源：WIND，新世纪评级整理

(六) 商业银行拨备覆盖率小幅回升，资本充足度稳定，但表内投资及表外理财业务的拨备及资本计提不足，实际拨备水平与资本充足度弱于指标表现。

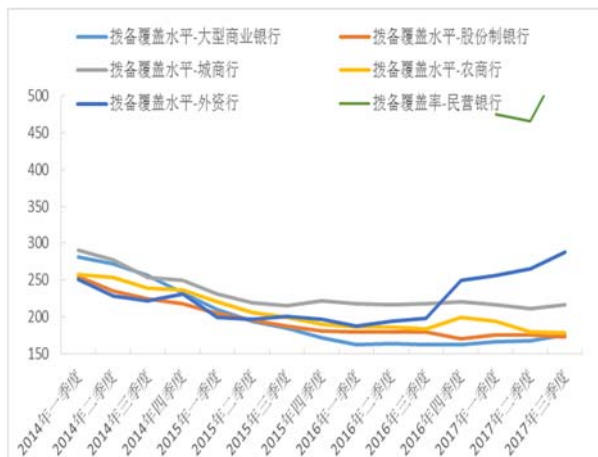
在不良贷款企稳的情况下，商业银行拨备覆盖率自 2017 年以来持续回升，截至 2017 年 9 月末，商业银行拨备覆盖率 180.39%，较年初上升了 3.99 个百分点。具体到各类银行来看，外资行及城商行拨备水平相对较高，大型国有银行、股份制银行和农村金融机构拨备水平相对较低。

图表29. 商业银行拨备覆盖水平



资料来源：WIND，新世纪评级整理

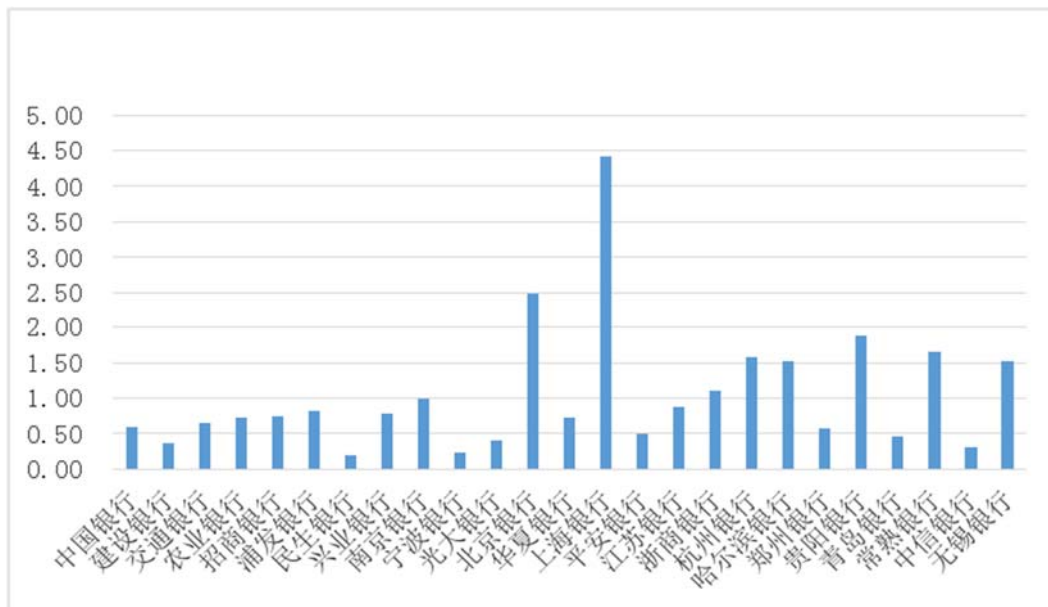
图表30. 各类型银行拨备覆盖水平



近年来商业银行不良贷款划分标准相对宽松，部分商业银行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%，根据 A、H 股上市银行数

据显示，应收款项类计提比例多不足 1%；表外理财没有明确的拨备计提要求，而表外理财规模约 29 万亿，多数银行并未计提拨备），商业银行的真实拨备水平仍弱于其指标表现。

图表31. 2017 年 6 月末披露数据的上市银行应收款项类投资拨备计提比例

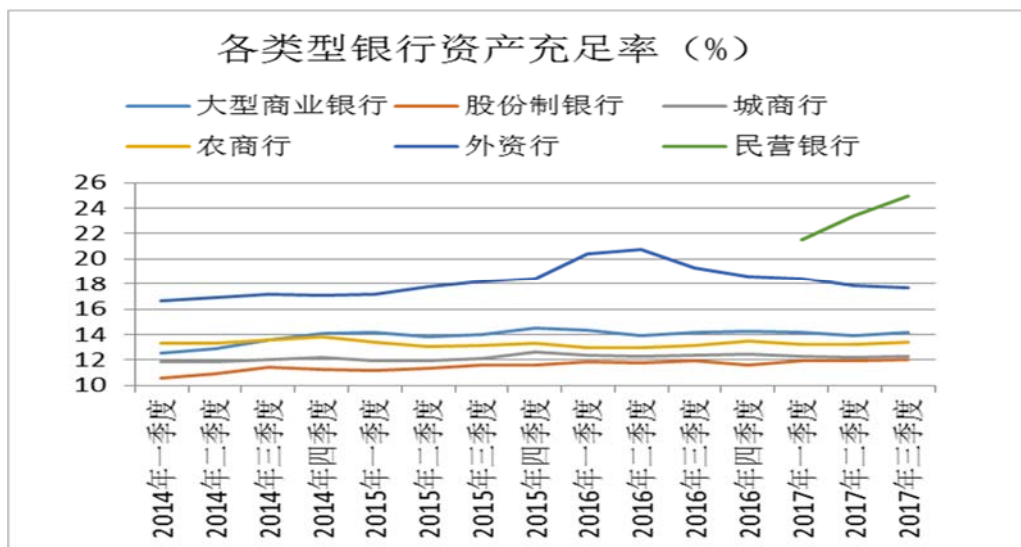


数据来源:各家银行年报, 新世纪整理

从资本充足度来看，2017 年前三季度，商业银行资产增速放缓，但是由于资产结构调整，同业业务占比下降，贷款业务占比上升，商业银行风险加权资产增速大于核心一级资本净额和一级资本净额项目增速，但由于商业银行发行补充二级资本金额较大，商业银行风险加权资产增速小于资本净额增速，2017 年三季度商业银行资本充足度有所上升。截至 2017 年 9 月末，商业银行资本充足度较年初上升了 0.04 个百分点至 13.32%，一级资本充足率较年初下降了 0.06 个百分点至 11.19%，核心一级资本充足率较年初下降了 0.03 个百分点至 10.72%。

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，但资本充足度小幅下降。大型商业银行、股份制银行、城商行及农商行受业绩改善影响，资本充足度均小幅提升。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。

图表32. 各类型银行资本充足水平



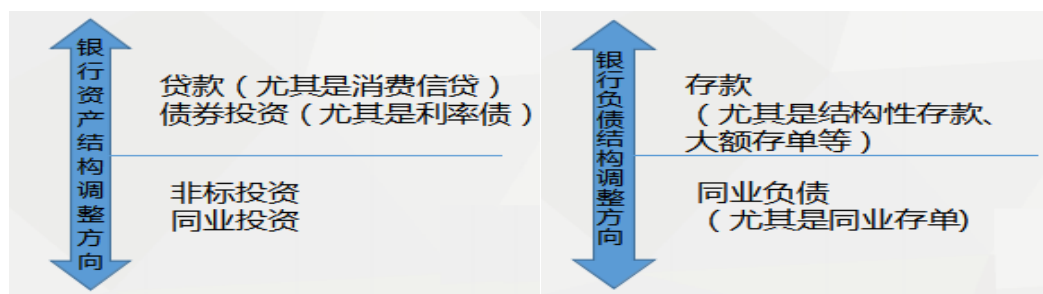
资料来源: WIND, 新世纪评级整理

二、中国银行业信用展望

(一) 去杠杆与强监管主旋律下，商业银行表内外业务增速放缓，业务回归本源。

2017年12月中央经济工作会议中，中央将防范化解重大风险置于三大攻坚战之首，重点是防控金融风险。2018年伊始，监管部门政策频出，去杠杆与强监管依然是未来一段时间监管政策的主旋律。预计2018年商业银行增速将持续放缓，且业务逐步回归存贷款业务及服务实体经济本源。结构嵌套、资金空转及规避监管行为将受到较大影响，非标、同业、表外理财业务将持续压缩。商业银行将夯实负债基础，逐步降低对同业负债的依赖度，逐步压缩同业存单，存款争夺将更加激烈。

图表33. 预计2018年商业银行资产负债结构调整方向



从银行理财业务来看，预计银行理财业务稳中有降，存量表外理财逐步调整规范，在此过程中商业银行面临资产回收风险与资金接续压力，且预计理财相关手续费收入的盈利贡献度会有所下降。

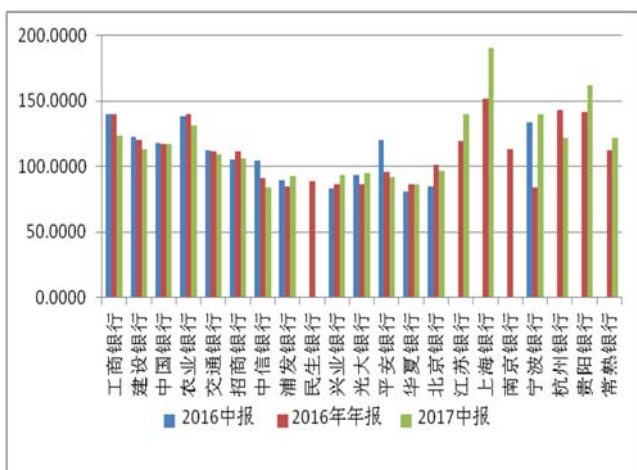
图 表 34. 2018 年 商 业 银 行 理 财 业 务 发 展 趋 势

理财业务指标	指标趋势判断
理财产品规模	维持稳定或略有下降
理财产品期限及与投资端期限匹配情况	期限延长，期限匹配情况好转
理财产品利率和息差	利率上行，息差收窄
理财产品投向	更侧重于标准化产品，非标委外压缩，面临资产回收风险与资金接续压力
理财产品购买者	同业理财压缩
理财产品类型	净值型产品增加，刚兑产品对存款分流或减弱

（二）利率中枢温和上行，理财、非标及同业业务面临资金续接压力，银行流动性压力犹存。

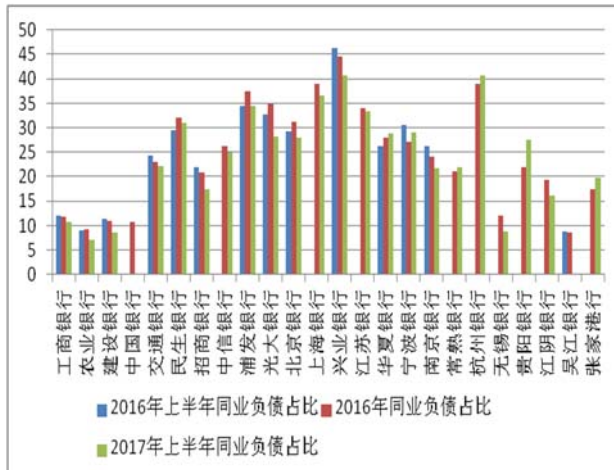
在外围经济复苏，美国持续加息及美联储缩表的预期下，中国资金市场利率中枢预计有一定上升压力，但考虑我国经济增长回落压力、实体企业承受能力以及对汇率波动容忍度的提高，预计资金市场利率将温和上行，且主要是通过控制货币供给总量、辅以公开市场操作利率达到调控目标（央行决定从 2018 年起对普惠金融实施定向降准政策，降准范围拓宽了普惠金融范围，不仅包括小微企业和“三农”贷款，还将政策延伸至脱贫攻坚和“双创”等其他普惠金融领域贷款）。2018 年监管对银行流动性的管理将加强，推动银行持续调整资产负债结构及期限结构。此外去杠杆过程中，理财、非标及同业业务将面临一定资金续接压力，整体来看，商业银行流动性管理压力犹存。根据上市银行 2017 年中报显示，多数股份制银行 LCR 指标面临一定达标压力，部分银行将同业存单纳入同业负债后，整体占比超过三分之一。发债银行中约 20% 卖出回购/净资产超过 80%，且部分银行超量较多，有较大的调整压力。流动性匹配率作为新引进的指标，对于资产中债券及非标投资的权重并未提及，相关细则仍有待明确。

图表35. 上市银行 LCR 指标情况 (单位: %)



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

图表36. 上市银行同业负债占比 (含同业存单, %)



图表37. 发债银行 2017 年 9 月末买入返售与卖出回购超出净资产 80% 的银行家数

买入返售/净资产 (%)	区间内银行家数	卖出回购/净资产 (%)	区间内银行家数
80-100	1	80-100	7
100-150	5	100-150	14
大于 150	5	大于 150	11

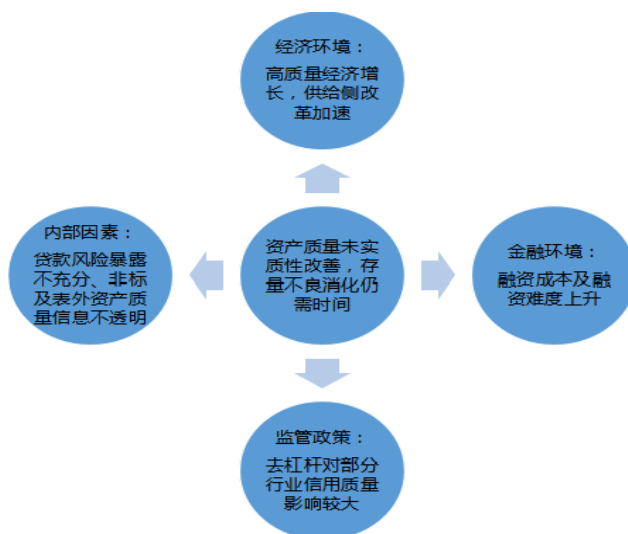
数据来源: WIND, 新世纪整理 (数据样本为 149 家)

(三) 银行资产质量未实质性改善, 不良资产消化仍需时间。

2017 年 12 月中央经济会议中, 中央将推动高质量发展作为当前和今后一个时期的确定发展思路, 反映出政府对经济增长速度的关注度进一步下降, 而将供给侧改革放在更高的位置, 在破除无效供给、培育新动能和降低实体经济成本方面会加大力度。在十九大确立的新的政策基调下, 以投资稳增长的传统调控手段可能弱化, 但投资结构将持续优化, 有利于经济发展质量提高; 房地产投资增速可能会有所下降, 但在城镇化、库存去化等因素支撑下, 房地产投资增速降幅不会过大; 制造业投资在政策支持、创新驱动、市场逐步出清等因素支撑下, 有望扭转颓势。消费支出有望对经济增长带来稳定支撑。在外贸结构不断优化过程中, 净出口将继续对经济增长做出相应贡献。

资金紧平衡与利率中枢上移过程中企业融资难度及融资成本趋升, 将加大企业的偿债风险, 此外, 去杠杆过程中对部分通过非标、表外融资的行业影响较大, 此类行业的信用风险尤其需要关注。此外, 部分商业银行对贷款进行了较大规模的展期、续期及借新还旧操作, 不良贷款认定标准相对宽松, 表内外投资类业务资产质量不透明, 风险暴露仍不充分。预计 2018 年商业银行资产质量不会实质性改善, 且存量不良资产仍会持续暴露, 仍需时间消化。

图表38. 2018年商业银行资产质量不会实质性改善，存量不良消化仍需时间



(四) 理财及投行业务增长受阻，信用成本仍可能上升，商业银行盈利能力承压。

2018年，预计商业银行生息资产规模持续放缓；资金市场利率温和上行，预计商业银行生息资产与付息负债利率均将持续上升，通过持续调整资产负债结构，高息差的存贷款占比将有所上升，商业银行净息差将逐步企稳，但是由于各个银行吸储能力和贷款定价能力的差异，各银行净息差将明显分化；在理财业务增长受阻及债市不景气的情况下，商业银行理财业务及投行业务收入对利润的贡献度或将有所下降；商业银行将继续压缩成本，减少管理成本对盈利的影响；商业银行存量不良资产仍需要时间逐步消化、投资及表外理财业务监管政策趋严将带来一定信用成本上升压力。总体来看，2018年预计商业银行仍面临较大盈利压力。

图表39. 2018年商业银行盈利仍面临较大挑战

指标	影响因素	趋势
生息资产规模	金融去杠杆	趋缓
净息差	虽然期限结构整，但是高息差业务占比回升有助于改善息差	企稳回升
中间业务收入	债券市场不景气、理财业务增长受阻、期限错配下降	下降
管理费用	--	持续压降
信用成本	存量不良仍需消化，非标拨备计提少	仍有上升压力

(五) 表外业务回表及资产结构调整仍会带来资本补充压力。

商业银行整体业务仍将维持低位增长，且面临一定的表外业务回表与表内结构调整压力，商业银行仍存在一定的资本补充压力。2018年，对于国内系统重要性银行，央行对核心一级、一级和资本充足率要求分别 8.5%、9.5%和 11.5%，

对于非系统重要性银行的要求则为 7.5%、8.5%和 10.5%。部分股份制银行由于较快的风险加权资产增速以及目前较低的核心一级资本充足率水平面临较大压力。从目前已经公布的再融资进度来看,上市银行 2018 年合计再融资规模近 4000 亿元,其中股权融资规模 800 亿元,计划融资规模较大。

附录一 2017年银行发债主体信用等级及主要经营财务数据（2016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
招商银行	AAA/稳定	59423.11	4033.62	32616.81	38020.49	2090.25	623.8	28.01	1.87	180.02	13.33	11.54
哈尔滨银行	AAA/稳定	5390.16	373.35	2016.28	3431.51	141.83	49.62	28.6	1.53	166.77	11.97	9.35
浦发银行	AAA/稳定	58572.63	3729.34	27628.06	30020.15	1607.92	536.78	23.16	1.89	169.13	11.65	9.3
南京银行	AAA/稳定	10639	623.78	3317.85	6552.03	266.21	83.46	24.8	0.87	457.32	13.71	9.77
北京银行	AAA/稳定	21163.39	1437.79	8999.07	11509.04	474.56	179.23	25.81	1.27	256.06	12.2	9.44
中信银行	AAA/稳定	59310.5	3844.96	28779.27	36392.9	1537.81	417.86	27.56	1.69	155.5	11.98	9.65
南洋商业 银行(中国)	AAA/稳定	1215.96	90.72	546.15	773.48	21	4.91	47.15	0.87	151.21	13.11	12.77
中国民生银行	AAA/稳定	58958.77	3520.27	24615.86	30822.42	1552.11	487.78	30.98	1.68	155.41	11.73	9.22
中国光大银行	AAA/稳定	40200.42	2510.68	17952.78	21208.87	940.37	303.88	28.77	1.6	152.02	10.8	9.34
华夏银行	AAA/稳定	23562.35	1529.73	12166.54	13683	640.25	197.56	34.5	1.67	158.73	11.36	9.7
广州银行	AAA/稳定	4445.07	216.72	1360.53	2561.14	70.02	31.63	28.75	1.35	150.24	11.46	10.98
交通银行	AAA/稳定	84031.66	6324.07	41029.59	47285.89	1931.29	676.51	30.29	1.52	150.5	14.02	12.16
邮储银行	AAA/稳定	82656.22	3468.88	30106.48	72863.11	1896.02	397.76	66.44	0.87	271.69	11.13	8.63
重庆银行	AAA/稳定	3731.04	238.12	1510.21	2295.94	96.03	35.02	23.72	0.96	293.35	11.79	9.82
上海农商行	AAA/稳定	7108.81	476.94	3381.01	5537.75	155.89	59.76	37.78	1.29	221.27	12.39	10.56
汇丰银行 (中国)	AAA/稳定	4217.14	453.83	1649.25	2683.93	103.99	41.75	53.11	0.63	164.2	19.39	19.11
徽商银行	AAA/稳定	7547.74	531.83	2773.71	4620.14	209.95	69.96	27.55	1.07	270.77	12.99	9.94
贵阳银行	AAA/稳定	3722.53	220	1024.94	2629.98	101.59	36.89	25.6	1.42	235.19	13.75	11.51
江苏银行	AAA/稳定	15982.92	842.07	6493.8	9074.12	313.59	106.37	29.21	1.43	180.56	11.51	9.02

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
平安银行	AAA/ 稳定	29534.34	2021.71	14758.0 1	19218.35	1077.1 5	225.99	25.9 7	1.74	155.37	11.53	9.34
中国银行	AAA/ 稳定	181488.8 9	14870.9 2	99733.6 2	129397.4 8	4836.3	1840.5 1	28.0 8	1.46	162.82	14.28	12.28
杭州银行	AAA/ 稳定	7204.24	385.62	2466.08	3683.07	137.33	39.87	30.2 3	1.62	186.76	11.88	9.95
华融湘江银行	AAA/ 稳定	2601.86	144.45	1136.09	1724.84	67.04	23.37	31.9 3	1.48	152.65	11.53	8.64
盛京银行	AAA/ 稳定	9054.83	463.75	2288.81	4152.46	160.97	68.78		1.8	237.43	13.59	10.93
渤海银行	AAA/ 稳定	8561.2	414.63	3428.43	4901.91	218.65	64.73	34.6 1	1.69	181.59	11.44	7.89
宁波银行	AAA/ 稳定	8850.2	503.86	2927.88	5114.05	236.45	78.23	34.2 6	0.91	237.43	13.59	10.93
东莞银行	AA+/ 稳定	2320.88	165.93	924.83	1575.61	57.27	19.07	32.8 4	1.69	155.24	14.43	10.36
广东华兴银行	AA+/ 稳定	1228.68	61.8	425.87	824.52	26.97	7.06	47.4	1.47	183.48	12.66	8.95
南海农商行	AA+/ 稳定	1568.99	128.41	737.17	1115.87	44.66	21.39	30.7 8	1.82	192.06	14.99	11.61
青岛农商行	AA+/ 稳定	2075.43	157.48	1010.54	1510.2	57.42	19.04	33.3 1	2.02	258.65	12.67	
武汉农商行	AA+/ 稳定	2230.76	193.43	1075.33	1679.88	72.8	23.18	31.1 1	1.87	318.57	13.73	11.76
大连银行	AA+/ 稳定	3055.68	230.25	1489.22	1850.25	58.95	10.35	41.5	2.53	150.27	10.96	10.12
富滇银行	AA+/ 稳定	1984.53	144.39	894.64	1328.56	47.66	11.01	37.9 5			11.99	10.83
湖北银行	AA+/ 稳定	1866.1	118.78	845.09	1233.84	48.28	11.98		1.97	194.34		
青岛银行	AA+/ 稳定	2779.88	176.36	871.68	1416.05	60.22	20.89	34.5 6	1.36	194.01	12	10.08
威海市商业银行	AA+/ 稳定	1863.4	101.54	585.22	1105.15	39.94	16.35	31.6 1	1.42	180.06	12.3	8.93
甘肃银行	AA+/ 稳定	2450.56	133.44	1078.55	1711.65	69.36	19.21	25.2 9	1.81	192.71	11.85	8.72
长沙银行	AA+/ 稳定	3835.05	203.62	1186.87	2733.77	100.41	32.52	32.0 7	1.19	263.05	12.28	9
洛阳银行	AA+/ 稳定	2027.57	159.58	673.16	1100	62.81	26.14	20.0	1.52	298.31	12.89	9.98

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
	稳定							2				
重庆三峡银行	AA+/稳定	1815.04	122.63	384.54	1221.64	42.63	19.85	29.26	0.93	274.24	11.95	10.22
江苏紫金农商行	AA+/稳定	1338.03	93.14	628.14	862.3	33.88	10.33	31.86	1.98	242.25	14.42	11.45
东莞农商行	AA+/稳定	3476.88	234.24	1332.33	2096.77	87.33	39.9	32.16	1.42	269.58	13.23	12.11
浙江民泰商业银行	AA+/稳定	1258.18	86.8	624.28	728.99	36.45	7.97	53.3	1.53	157.36	12.63	11.05
江西银行	AA+/稳定	3137.41	211.72	1079.83	1991.35	89.78	16.78	29.77	1.68	210.94	11.94	10.87
厦门银行	AA+/稳定	1889.72	92.55	483.85	1025.17	36.18	10.33	28.68	1.51	219.99	12.22	9.42
天津滨海农商行	AA+/稳定	1475.39	118.69	668.9	857.1	40.82	8.9	27.52	2.32	183.23	13	9.3
浙江泰隆商业银行	AA+/稳定	1208.61	87.83	777.82	801.05	63.69	20.1	43.82	1.3	205.74	11.85	9.56
汉口银行	AA+/稳定	2116.67	168.65	987.02	1385.48	50.07	15.21	37.16	1.98	206.34	13.14	10.12
郑州银行	AA+/稳定	3661.48	218.61	1110.92	2163.9	98.73	40.45	22.26	1.31	237.38	11.76	8.8
齐鲁银行	AA+/稳定	2071.68	128.79	865.28	1478.84	51.43	16.54	31.1	1.68	205.27	12.09	9.42
台州银行	AA+/稳定	1501.05	116.65	900.48	1181.55	67.34	25.85	36.38	0.68	410	13.1	10.5
营口银行	AA+/稳定	1268.29	105.77	468.19	901.67	26.47	6.1	39.34	1.47	228.89	11.82	9.72
杭州联合农商行	AA+/稳定	1678.89	165.09	977.97	1284.44	52.68	17.12	34.39	1.81	217.55	12.78	11.45
温州银行	AA+/稳定	2013.46	111.66	702.59	1025.81	45.96	10.29	29.61	1.45	160.14	11.63	8.94
昆仑银行	AA+/稳定	2932.08	261.14	994.75	1486.09	52.08	25.52	32.19	1.71	256.62	16.63	15.49
四川天府银行	AA+/稳定	2065.39	124.84	633.83	1247.36	51.21	20.82	28.05	1.57	183.84	13.09	10.09
兰州银行	AA+/稳定	2573.64	164.53	1207.58	2110.93	60.68	21.26	31.37	1.84	192.68	12.52	9.85
常熟银行	AA+/稳定	1299.82	104.31	642.29	888.1	44.75	10.55	37.4	1.45	234.83	13.22	10.93

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
浙江稠州商业银行	AA+/稳定	1600.07	125.83	648.19	958.55	49.73	13.84	35.9	1.29	288.85	11.77	9.46
张家口银行	AA+/稳定	1670.12	102.44	557.53	1096.53	44.91	16.22	38.32	1.18	235.43	11.98	9.12
无锡银行	AA+/稳定	1246.33	88.73	585.7	954.61	25.22	8.84	32.4	1.43	200.77	12.65	10.28
乐山市商业银行	AA/稳定	1033.01	60.92	278.02	475.42	19.1	5.69	37.62			14.27	9.53
绍兴银行	AA/稳定	1042.11	59.5	432.25	563.89	18.45	3.85	39.8	1.73	154.24	12.38	9.33
泉州银行	AA/稳定	905.5	52.18	313.85	510.58	20.63	3.31	38.43	1.74	174.69	11.7	9.21
济南农商行	AA/稳定	1007.39	53.05	425.21	598.92	22.18	5.32	42.59	2.47	152.35	12.97	8.76
内蒙古呼和浩特金谷农商行	AA/稳定	845.92	50.46	258.78	506.23	16.8	4.39	51.06	1.86	164.08	13.29	11.49
邯郸银行	AA/稳定	1462.04	77.93	465.99	909.06	31.17	13.3	30.14	1.97	173.47	11.96	11
烟台银行	AA/稳定	701.71	50.82	316.5	518.3	19.78	4.67	41.58	2.52	207.14	11.19	10.04
晋城银行	AA/稳定	867.83	54.35	274.69	392.6	24.68	5.58	39.32	1.81	0	11.08	10.13
亳州药都农商行	AA/稳定	418.64	25.34	197.87	245.6	13.02	4.81	31.16	1.19	210.82	11.62	11.47
瑞丰银行	AA/稳定	1095.01	79.35	422.27	696.73	24.85	7.98	32.83	1.81	190.03	11.65	10.59
日照银行	AA/稳定	1059.82	80.16	525.27	765.88	31.96	6.81	29.83	2.13	198.01	10.66	9.16
浙江杭州余杭农商行	AA/稳定	754.64	58.03	403.93	645.19	22.11	6.45	34.51	1.8	266.51	11.87	10.73
泸州市商业银行	AA/稳定	530.93	40.2	143.63	310.19	13.22	5.82	29.95	0.35	753.52	13.89	12.84
济宁银行	AA/稳定	569.78	40.23	282.59	426.74	17.35	4.58	34.77	1.72	182.04	11.31	10.29
宁波通商银行	AA/稳定	666.48	66.28	231.76	341.45	18.16	5.67	38.07	1.06	267.91	13.02	12.25
保定银行	AA/稳定	816.73	29.03	173.16	561.33	14.07	6.34	28.4	1.23	240.1	10.61	9.84

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
大同银行	AA/稳定	349.21	17.53	159.31	322.2	7.01	2.11	56.39	1.17	270.57	12.58	11.45
朝阳银行	AA/稳定	644.16	42.22	285.56	506.69	11.93	4.3	40.16	1.16	277.83	13.2	10.17
潍坊银行	AA/稳定	1036.28	76.81	447.17	701.22	30.82	7.23	33.89	1.27	267.47	11.68	9.06
宁夏银行	AA/稳定	1369.27	107.93	573.62	795.3	33.89	9.1	35.13	1.81	236.56	12.08	11.04
抚顺银行	AA/稳定	570.51	39.08	200.99	372.64	14.16	4.93	36.39	1.16	315.27	14.82	10.95
浙江永康农商行	AA-/稳定	273.87	28.69	151.87	237.13	10.71	3.23	24.44	2.97	291.99	15	13.9
浙江诸暨农商行	AA-/稳定	396.41	33.4	204.96	300.51	10.36	2.57	26.41	1.85	285.8	13.85	12.73
浙江东阳农商行	AA-/稳定	312.23	28.18	161.73	262.96	11.67	3.86	31.84	1.47	526.41	14	12.91
珠海农商行	AA-/稳定	506.1	44.57	220.86	346.68	13.45	5.15	40.97	0	0	12.79	11.88
河南伊川农商行	AA-/稳定	369.02	28.72	131.2	268.24	20.15	8.3	15.1	0.54	2192.13	19.62	13.31
乌海银行	AA-/稳定	445.03	36.48	182.34	253.28	12.88	6.53	27.73	0	162.05	14.36	13.71
阜阳颍东农商行	AA-/稳定	177.83	15.19	89.3	130.83	6.19	2.37	31.83	1.3	210.86	12.66	11.67
山东广饶农商行	AA-/稳定	236.55	31.93	134.79	194.18	9.25	1.97	29.66	2.47	173.36	14.12	13.78
江苏如东农商行	AA-/稳定	338.15	17.94	137	281.94	6.95	2.34	35.75	1.65	212.09	11.76	10.61
湖州银行	AA-/稳定	378.39	27.68	217.59	313.08	12.43	2.42	34.18	1.25	296.57	11.35	10.24
江苏靖江农商行	AA-/稳定	218.65	19.49	124.13	178.56	6.49	2.51	34.9			13.66	12.51
江苏泰州农商行	AA-/稳定	255.37	21.29	156.28	228.62	8.33	2.48	33.59	2.46	187.21	13.06	
浙江南浔农商行	AA-/稳定	364.98	42.51	214.87	309	13.65	3.51	41.9	1.39	228.09	15.3	
浙江温州鹿城农商行	AA-/稳定	490.72	41.26	287.51	283.82	18.76	4.56	38.79			14.52	13.11
山东安丘农商行	AA-/稳定	194.04	18.41	105.8	159.93	6.62	2.23	43.3	1.13	323.77	13.1	11.96

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
商行	稳定							6				
福建漳州农商行	AA-/稳定	206.07	18.07	103.36	148.14	7.86	2.51	29.46			12.51	
山东莒县农商行	AA-/稳定	211.18	13.48	92.8	174.56	5.7	1.47	37.58	2.24	158.48	11.52	
青海西宁农商行	AA-/稳定	227.34	24.49	105.59	142.1	6.28	1.96	41.91	1.46	204.56	16.18	
赣州农商行	AA-/稳定	246.28	18.49	141.93	207.92	9.19	2.34	29.46	2.48	214.36	13.83	
芜湖扬子农商行	AA-/稳定	330.26	29.85	179.22	251.92	8.21	2.94	34.88			12.29	11.14
浙江温州龙湾农商行	AA-/稳定	319.66	29.12	180.89	226.71	11.08	1.88	39.02	1.28	314.96	11.73	10.6
山东沂水农商行	AA-/稳定	300.4	14.95	125.88	185.02	5.97	2.08	39.98	0.99	261.09	14.79	13.74
石嘴山银行	AA-/稳定	512.01	42.71	242.78	352.89	18.65	6.8	28.53	1.7	194.39	13.02	10.55
浙江德清农商行	AA-/稳定	287.42	28.64	139.23	213.19	8.96	3.33	40.81	1.28	311.08	17.53	16.46
延边农商行	AA-/稳定	962.62	75.05	344.78	594.67	32.85	12.79	37.87	2.05	242.79	12.85	11.49
湖北十堰农商行	AA-/稳定	271.67	23.14	135.41	188.66	10.73	3.05	28.63	2.3	247.78	12.12	11
山东荣成农商行	AA-/稳定	247.26	18.13	126.71	213.43	6.97	2.32	48.01	2.12	190.53	12.56	11.44
山东龙口农商行	AA-/稳定	265.94	21.76	123.74	222.57	6.47	3.02	42.16	0.7	367.99	12.27	11.12
山东邹平农商行	AA-/稳定	202.02	19.76	119.18	152.42	6.22	2.18	36.7	2.43	219.67	12.04	10.9
江苏长江商业银行	AA-/稳定	209.77	12.07	141.59	166.25	7.97	1.96	39.52	1.07	239.94	14.7	10.11
浙江安吉农商行	AA-/稳定	220.31	17.34	115.35	185.38	7.59	2.02	37.33	2.02	207.26	11.64	10.52
浙江海盐农商行	A+/稳定	153.01	11.20	83.72	133.88	3.93	1.10	46.76	1.40	322.42	11.7	10.6
铜陵农商行	A+/稳定	178.31	15.99	92.37	147.69	5.62	2	31.98	1.98	224.55	13.73	12.59
安徽利辛农商行	A+/稳定	159.4	8.27	66.29	113.94	4.29	1.45	44.74	1.43	255.65	11.76	10.63

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
江苏盱眙农商行	A+/稳定	136.48	9.05	105.02	119.69	5.24	0.7	34.96	2.98	220.96	10.85	
吉林蛟河农商行	A+/稳定	159.54	8.51	35.92	57.68	3.58	1.5	40.78	2.09	262.6	12.05	10.92
山东费县农商行	A+/稳定	139.94	11.96	71.8	117.56	5.92	1.84	42.2	0	0	13.53	12.43
山东齐河农商行	A+/稳定	126.81	11.49	54.77	87.64	4.33	1.6	33.85	2.43	205.52	12.1	10.98
河北邢台农商行	A+/稳定	119.98	10.82	55.26	86.21	4.58	1.69	32.27	0	254.09	13.35	12.23
青海大通农商行	A+/稳定	87.47	5.64	35.37	52.67	1.81	0.7	59.49	0.77	326.45	11.67	
辽宁东港农商行	A+/稳定	132.55	10.76	73.81	109.21	4.03	1.43	45.55			13.31	9.91
宁波宁海农商行	A+/稳定	124.65	9.94	71.27	108.81	5	1.58	39.83	1.49	338.71	12.68	11.57
浙江江山农商行	A+/稳定	178.9	12.81	97.33	155.24	5.94	0.74	32.86	3.47	189.26	11.51	10.39
山西运城农商行	A+/稳定	202.58	13.94	67.66	123.26	7.52	2.44	32.58	1.75	286.96	12.78	11.69
浙江新昌农商行	A+/稳定	129.41	11.28	68.82	112.23	4.34	1.65	38.71	1.97	212.69	12.49	11.41
福建长乐农商行	A+/稳定	123.93	12.36	68.1	101.6	5.94	1.95	29.14	0.98	523.18	13.02	11.96
滁州皖东农商行	A+/稳定	138.92	8.16	56.03	106.23	3.94	0.88	42.52	2.37	201.26	12.58	11.46
黄石农商行	A/稳定	80.6	5.92	40.46	50.19	2.56	0.31	38.3	2.38	273.79	12.87	11.75

资料来源：WIND，新世纪整理

附录二 2017年银行业已评级主体级别调整情况

企业名称	评级机构	最新主体及展望	评级调整日	上次主体及展望
主体级别或展望上调:				
自贡银行股份有限公司	中诚信国际	AA	2017/11/13	AA-
珠海华润银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/7/13	AA/稳定
重庆银行股份有限公司	联合资信	AAA/稳定	2017/7/20	AA+/正面
重庆银行股份有限公司	联合资信	AA+/正面	2017/3/6	AA+/稳定
重庆三峡银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/7/26	AA/稳定
重庆三峡银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/5/11	AA/稳定
中原银行股份有限公司	中诚信国际	AAA/稳定	2017/8/25	AA+
中山农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/12/5	AA
郑州银行股份有限公司	中诚信国际	AAA/稳定	2017/8/24	AA+/稳定
浙江永嘉农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA-	2017/8/24	A+
浙江萧山农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/11/30	AA/稳定
浙江温岭联合村镇银行股份有限公司	中诚信国际	A	2017/9/19	BBB+
浙江网商银行股份有限公司	上海新世纪	AA+/稳定	2017/7/14	AA/稳定
浙江桐庐农村商业银行股份有限公司	东方金诚	AA-	2017/6/26	A+
浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/9/13	AA/稳定
浙江上虞农村商业银行股份有限公司	东方金诚	AA/稳定	2017/8/31	AA-/稳定
浙江瑞安农村商业银行股份有限公司	东方金诚	AA-/稳定	2017/2/4	A+
浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司	东方金诚	A+	2017/10/12	A
浙江磐安农村商业银行股份有限公司	上海新世纪	A+/稳定	2017/8/2	A
浙江民泰商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/5/25	AA/稳定
浙江乐清农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA/稳定	2017/7/18	AA-/稳定
浙江禾城农村商业银行股份有限公司	东方金诚	AA	2017/5/23	AA-/稳定
浙江富阳农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA/稳定	2017/7/20	AA-
浙江稠州商业银行股份有限公司	大公国际	AA+/稳定	2017/2/9	AA/稳定
长沙银行股份有限公司	联合资信	AAA/稳定	2017/10/16	AA+/稳定
长春农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA/稳定	2017/5/2	AA-/稳定
长安银行股份有限公司	上海新世纪	AA+/稳定	2017/7/28	AA/稳定
营口银行股份有限公司	大公国际	AA+/稳定	2017/6/28	AA/稳定
雅安市商业银行股份有限公司	联合资信	AA-/稳定	2017/4/27	A+
雅安农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA-/稳定	2017/8/17	A+
新疆喀什农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA-/稳定	2017/12/14	A+
无锡农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/4/26	AA/稳定
乌鲁木齐银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/7/13	AA/稳定
温州银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/6/13	AA/稳定
温州民商银行股份有限公司	东方金诚	AA-/稳定	2017/9/4	A+
天津银行股份有限公司	联合资信	AAA/稳定	2017/7/5	AA+/稳定
天津滨海农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/4/24	AA/稳定
唐山银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/8/22	AA
泰安银行股份有限公司	中诚信国际	AA/稳定	2017/7/25	AA-/稳定
四川阆中农村商业银行股份有限公司	大公国际	A+/稳定	2017/2/9	A

企业名称	评级机构	最新主体及展望	评级调整日	上次主体及展望
深圳前海微众银行股份有限公司	上海新世纪	AA+/稳定	2017/6/12	AA/稳定
绍兴银行股份有限公司	大公国际	AA/稳定	2017/6/27	AA-/稳定
山西垣曲农村商业银行股份有限公司	联合资信	A	2017/10/12	A-
山西永济农村商业银行股份有限公司	联合资信	A+/稳定	2017/8/25	A
山西尧都农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA/稳定	2017/12/22	AA-/稳定
山西寿阳农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	A+	2017/5/23	A
山西平遥农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	A+/稳定	2017/9/21	A
山西河津农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	A/稳定	2017/3/29	A-
山东寿光农村商业银行股份有限公司	上海新世纪	AA-/稳定	2017/10/19	AA-/负面
山东龙口农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA-/稳定	2017/11/10	A+
山东兰陵农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	A+	2017/3/15	A
山东安丘农村商业银行股份有限公司	大公国际	AA-/稳定	2017/7/31	A+/稳定
厦门农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/5/27	AA/稳定
日照银行股份有限公司	大公国际	AA/稳定	2017/7/28	AA-/稳定
青海大通农村商业银行股份有限公司	联合资信	A+/稳定	2017/7/19	A/稳定
青岛银行股份有限公司	上海新世纪	AAA/稳定	2017/12/7	AA+/稳定
青岛银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/7/11	AA/稳定
齐鲁银行股份有限公司	大公国际	AA+/稳定	2017/5/31	AA/稳定
宁波鄞州农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/7/21	AA/稳定
宁波市北仑区农村信用合作联社	东方金诚	A+	2017/7/5	A
内蒙古银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/11/27	AA
内蒙古呼和浩特金谷农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA/稳定	2017/5/26	AA-/稳定
洛阳农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA	2017/11/29	AA-
泸州市商业银行股份有限公司	大公国际	AA/稳定	2017/7/28	AA-/稳定
辽阳银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/9/29	AA/稳定
辽阳辽东农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA-/稳定	2017/8/16	A+/稳定
廊坊银行股份有限公司	联合资信	AA/稳定	2017/5/11	AA-/稳定
兰州银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/7/20	AA/稳定
莱商银行股份有限公司	中诚信国际	AA-/稳定	2017/7/10	AA-/负面
昆山鹿城村镇银行股份有限公司	中诚信国际	A+/稳定	2017/9/20	A
九江银行股份有限公司	大公国际	AA+/稳定	2017/7/26	AA/稳定
晋中银行股份有限公司	联合资信	AA-/稳定	2017/9/29	A+
晋中经济开发区农村信用合作联社(有限责任公司)	中诚信国际	AA-/稳定	2017/9/22	A+
锦州银行股份有限公司	联合资信	AAA/稳定	2017/11/8	AA+/稳定
金华银行股份有限公司	大公国际	AA/稳定	2017/7/10	AA-/稳定
江西银行股份有限公司	联合资信	AAA/稳定	2017/10/9	AA+/稳定
江苏紫金农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/3/10	AA/稳定
江苏张家港农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/7/21	AA
江苏兴化农村商业银行股份有限公司	东方金诚	AA/稳定	2017/12/19	AA-
江苏吴江农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/6/23	AA
江苏泰州农村商业银行股份有限公司	东方金诚	AA-/稳定	2017/4/11	A+
江苏沭阳农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA-	2017/9/28	A+

企业名称	评级机构	最新主体及展望	评级调整日	上次主体及展望
江苏昆山农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/7/28	AA/稳定
江苏江阴农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/6/12	AA
江苏江南农村商业银行股份有限公司	联合资信	AAA/稳定	2017/12/14	AA+/稳定
江苏高邮农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA-/稳定	2017/7/14	A+
江苏常熟农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/7/26	AA/稳定
江苏滨海农村商业银行股份有限公司	联合资信	A+	2017/1/4	A
嘉兴银行股份有限公司	大公国际	AA/稳定	2017/7/12	AA-/稳定
济宁银行股份有限公司	中诚信国际	AA/稳定	2017/10/27	AA-/稳定
吉林汪清农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	A/稳定	2017/3/28	A-
华融湘江银行股份有限公司	中诚信国际	AAA/稳定	2017/10/30	AA+/稳定
湖南宁乡农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA-/稳定	2017/6/30	A+/稳定
湖北咸宁农村商业银行股份有限公司	东方金诚	A+/稳定	2017/5/31	A/稳定
湖北三峡农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA-/稳定	2017/6/28	A+/稳定
黑河农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA-/稳定	2017/7/5	A+
河南许昌许都农村商业银行股份有限公司	东方金诚	A+/稳定	2017/8/21	A
河北银行股份有限公司	联合资信	AAA/稳定	2017/9/30	AA+/稳定
杭州联合农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/6/30	AA/稳定
桂林银行股份有限公司	大公国际	AA+/稳定	2017/7/12	AA/稳定
桂林银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/7/28	AA/稳定
贵州银行股份有限公司	大公国际	AA+/稳定	2017/8/23	AA
贵阳银行股份有限公司	联合资信	AAA/稳定	2017/10/13	AA+/稳定
贵阳农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA-/稳定	2017/11/7	AA-/负面
广州农村商业银行股份有限公司	大公国际	AAA	2017/2/27	AA+/稳定
广东顺德农村商业银行股份有限公司	联合资信	AAA/稳定	2017/12/11	AA+
广东南粤银行股份有限公司	联合资信	AA+/稳定	2017/6/26	AA/稳定
广东华兴银行股份有限公司	中诚信国际	AA+/稳定	2017/9/8	AA/稳定
阜阳颍东农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA-/稳定	2017/7/20	A+/稳定
福建海峡银行股份有限公司	上海新世纪	AA+/稳定	2017/7/17	AA/稳定
福鼎市农村信用合作联社	联合资信	A+/稳定	2017/10/24	A
鄂尔多斯银行股份有限公司	中诚信国际	AA/稳定	2017/10/27	AA-/稳定
东营银行股份有限公司	大公国际	AA/稳定	2017/7/28	AA-/稳定
东莞农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AAA/稳定	2017/10/26	AA+/稳定
德州农村商业银行股份有限公司	联合资信	A+	2017/2/21	A
大同北都农村商业银行股份有限公司	联合资信	A/稳定	2017/7/25	A-/稳定
达州银行股份有限公司	联合资信	AA/稳定	2017/8/7	AA-
承德银行股份有限公司	联合资信	AA/稳定	2017/5/26	AA-/稳定
成都银行股份有限公司	联合资信	AAA/稳定	2017/11/13	AA+/稳定
成都农村商业银行股份有限公司	大公国际	AAA	2017/4/20	AA+/稳定
亳州药都农村商业银行股份有限公司	东方金诚	AA/稳定	2017/7/5	AA-/稳定
主体级别或展望下调:				
肇庆端州农村商业银行股份有限公司	联合资信	A+/负面	2017/6/30	A+/稳定
山东威海农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA-/负面	2017/12/18	AA-/稳定

企业名称	评级机构	最新主体及展望	评级调整日	上次主体及展望
攀枝花农村商业银行股份有限公司	联合资信	A/稳定	2017/4/14	A+
河北唐山农村商业银行股份有限公司	上海新世纪	AA/负面	2017/7/20	AA/稳定
贵州乌当农村商业银行股份有限公司	联合资信	A+/负面	2017/7/5	A+/稳定
广东四会农村商业银行股份有限公司	联合资信	A+/负面	2017/6/28	A+/稳定
包商银行股份有限公司	大公国际	AA+/负面	2017/10/30	AA+/稳定

资料来源：WIND，新世纪整理

附录三 2017年银行业发行债券利差情况

债券类型	期限 (年)	发行时主体和债 项信用等级	发行人简称	评级机构	发行利差 (BP)
二级资本 债	10年	AAA/稳定/AAA	华夏银行	中诚信国际	113.99
			交通银行	中诚信国际	117.91
			邮储银行	中诚信国际	119.32
			中国工商银行	中诚信国际	51.00-58.06
			中国光大银行	中诚信国际	106.73-125.17
			中国民生银行	大公国际	74.99-108.19
			中国农业银行	中诚信国际	77.60
		AAA/稳定/AA+	中国银行	东方金诚	55.83-83.28
			广州银行	上海新世纪	117.50
			杭州银行	中诚信国际	121.99
			宁波银行	中诚信国际	92.48
			上海农商行	联合资信	121.99-133.57
		AA+/正面/AA	盛京银行	联合资信	100.96
		AA+/稳定/AA	重庆银行	联合资信	148.59
			常熟银行	中诚信国际	105.00
			大连银行	中诚信国际	140.15
			东莞农商行	中诚信国际	136.97
			富滇银行	联合资信	145.00-137.65
			汉口银行	联合资信	154.81
			杭州联合农商行	中诚信国际	139.79
			湖北银行	中诚信国际	138.30
			华融湘江银行	中诚信国际	143.57
			江苏紫金农商行	中诚信国际	144.46-159.66
			江西银行	联合资信	138.28-138.48
			洛阳银行	中诚信国际	110.96
			青岛银行	上海新世纪	142.51-149.16
瑞丰银行	联合资信		108.00		
厦门银行	联合资信	136.88 -138.98			
台州银行	中诚信国际	167.76			
天津滨海农商行	联合资信	139.25			

			威海市商业银行	中诚信国际	141.64
			温州银行	联合资信	111.19
			无锡银行	联合资信	113.70
			武汉农商行	联合资信	138.28
			张家口银行	中诚信国际	112.75
			浙江稠州商业银行	大公国际	105.00
			浙江民泰商业银行	中诚信国际	131.72-137.80
			浙江泰隆商业银行	中诚信国际	131.00
			郑州银行	联合资信	151.10
			重庆三峡银行	联合资信	109.95-206.43
		AA/稳定/AA-	保定银行	联合资信	212.51
			朝阳银行	大公国际	109.95
			大同银行	东方金诚	161.19
			抚顺银行	东方金诚	108.99
			邯郸银行	大公国际	206.97
			杭州联合农商行	中诚信国际	167.86
			济宁银行	中诚信国际	109.95
			晋城银行	联合资信	134.75
			内蒙古呼和浩特金谷农商行	中诚信国际	112.75-193.20
			宁波通商银行	联合资信	117.34-170.49
			宁夏银行	中诚信国际	110.96
			齐鲁银行	大公国际	144.49
			泉州银行	东方金诚	138.48-141.64
			日照银行	中诚信国际	141.49
			瑞丰银行	联合资信	137.38-164.71
			潍坊银行	中诚信国际	111.48
			烟台银行	中诚信国际	138.37-142.23
			营口银行	大公国际	145.17
			浙江杭州余杭农商行	联合资信	159.12-172.86
			AA-/稳定/A+	亳州药都农商行	东方金诚
		福建漳州农商行		中诚信国际	169.66
		赣州农商行		中诚信国际	149.12
		湖北十堰农商行		联合资信	161.19
		湖州银行		大公国际	184.98
		湖州银行		大公国际	187.50
		济宁银行		中诚信国际	204.98
		江苏靖江农商行		东方金诚	187.50
		江苏如东农商行		东方金诚	-188.64
		江苏泰州农商行		东方金诚	198.48
		江苏泰州农商行		东方金诚	187.35-200.09
		泸州市商业银行		大公国际	208.08
		青海西宁农商行	中诚信国际	153.47	

金融债			山东广饶农商行	东方金诚	157.23	
			山东莒县农商行	东方金诚	164.76	
			山东龙口农商行	联合资信	203.99	
			山东荣成农商行	东方金诚	210.96	
			山东沂水农商行	大公国际	170.79	
			山东邹平农商行	东方金诚	208.00	
			芜湖扬子农商行	中诚信国际	163.85	
			延边农商行	中诚信国际	106.00-187.48	
			浙江安吉农商行	上海新世纪	118.06	
			浙江德清农商行	中诚信国际	142.65	
			浙江南浔农商行	中诚信国际	169.01	
			浙江温州龙湾农商行	上海新世纪	149.16-165.17	
			浙江温州鹿城农商行	上海新世纪	172.17	
			安徽利辛农商行	联合资信	203.86	
			滁州皖东农商行	联合资信	217.34	
		福建长乐农商行	中诚信国际	150.00		
		阜阳颍东农商行	联合资信	199.16		
		河北邢台农商行	上海新世纪	205.60		
		吉林蛟河农商行	上海新世纪	205.71-238.76		
		江苏盱眙农商行	中诚信国际	253.74		
		宁波宁海农商行	中诚信国际	187.65		
		山东安丘农商行	大公国际	223.74		
		山东费县农商行	中诚信国际	168.76		
		山东齐河农商行	联合资信	133.47		
		山西运城农商行	中诚信国际	203.74		
		铜陵农商行	中诚信国际	205.06-208.64		
		浙江海盐农商行	联合资信	192.69		
		浙江江山农商行	东方金诚	166.47		
		浙江新昌农商行	中诚信国际	133.99		
		A+/稳定/A	黄石农商行	联合资信	225.17	
		5 年	AAA/稳定/AAA	北京银行	联合资信	124.92
				哈尔滨银行	联合资信	126.87
				江苏银行	中诚信国际	95.94
南京银行	中诚信国际			126.28		
南洋商业银行(中国)	大公国际			187.93		
AA+/稳定/AA+	甘肃银行		联合资信	174.92		
	贵阳银行		联合资信	132.45		
	重庆三峡银行		联合资信	160.94		
AA/稳定/AA	乐山市商业银行		联合资信	185.45-202.90		
AA-/稳定/AA-	珠海农商行		中诚信国际	157.11-191.61		
3 年	AAA/稳定/AAA	北京银行	联合资信	111.64-121.62		
		哈尔滨银行	联合资信	125.03-176.44		
		华融湘江银行	中诚信国际	113.01		

			华夏银行	中诚信国际	72.39
			徽商银行	中诚信国际	91.81
			汇丰银行(中国)	中诚信国际	116.39
			江苏银行	中诚信国际	78.53
			交通银行	上海新世纪	64.37
			南京银行	中诚信国际	120.07
			平安银行	中诚信国际	70.54
			浦发银行	上海新世纪	73.00-113.27
			招商银行	联合资信	47.54-77.70
			郑州银行	中诚信国际	111.57
			中国光大银行	中诚信国际	71.60-114.25
			中国民生银行	大公国际	107.46
			中信银行	大公国际	116.98
		AA+/稳定/AA+	东莞银行	联合资信	123.80
			甘肃银行	联合资信	117.54-171.19
			广东南海农商行	联合资信	122.68
			贵阳银行	联合资信	131.78
			昆仑银行	联合资信	220.93
			兰州银行	中诚信国际	106.67
			洛阳银行	中诚信国际	111.95
			齐鲁银行	上海新世纪	121.92
			青岛农商行	联合资信	119.22
			四川天府银行	大公国际	144.48
			天津滨海农商行	联合资信	135.22-143.16
			长沙银行	联合资信	125.07-131.94
			浙江泰隆商业银行	中诚信国际	154.48
			AA-/稳定/AA-	河南伊川农商行	中诚信国际
		江苏长江商业银行		中诚信国际	180.67
		石嘴山银行		中诚信国际	177.94
		乌海银行		中诚信国际	201.95
		浙江东阳农商行		上海新世纪	194.51
		浙江永康农商行		上海新世纪	190.82
		浙江诸暨农商行		中诚信国际	202.62
		珠海农商行		中诚信国际	153.39
		AA/稳定/AA	广东华兴银行	中诚信国际	149.40
			济南农商行	联合资信	183.90
			乐山市商业银行	联合资信	161.78-172.28
			泉州银行	中诚信国际	177.27
			绍兴银行	中诚信国际	130.89-148.00
			烟台银行	中诚信国际	172.59
			重庆三峡银行	联合资信	186.03
	2年	AAA/稳定/AAA	渤海银行	联合资信	163.85

资料来源：WIND，新世纪整理