

2018 年上半年银行业信用观察

金融机构评级部 李萍 朱琳艺 周心怡

2018 年上半年度，金融去杠杆持续推进，商业银行资产与负债业务增速持续放缓，银行理财规模同比增速持续下降，信贷业务增速有所回升，业务持续由非标和表外业务向信贷业务转换；在宏观经济未得到根本好转，金融去杠杆环境下企业融资难度加大及监管鼓励商业银行暴露真实贷款质量的情况下，商业银行不良贷款率小幅反弹，拨备覆盖率有所下降，其中农商行表现最为明显；受益于资产端收益率的提升及负债成本趋稳，商业银行净息差仍持续提升；在息差回升以及拨备计提相对稳定，非息收入和成本收入比指标持续改善的情况下，商业银行上半年盈利能力有所回升。

中短期内，国际形势较为复杂，中美贸易战及人民币汇率变化将对我国的经济及货币政策产生一定影响。从国内来看，在近期国务院常委会议以及中央政治局会议的针对性政策部署下，财政政策将更加积极，市场流动性将由合理稳定转向合理充裕，投资增速有望得到扭转，商业银行流动性压力有所缓解；鉴于中短期内，国内经济未得到根本性改善，金融去杠杆大方向未变，资管新规尚未落地及资管新规对通道、非标及表外理财业务影响较大，商业银行资产质量仍承压；商业银行盈利有望保持稳定增长，但呈结构性变化，一方面资金市场利率有所回落，且随着商业银行资产负债结构的持续调整，商业银行净息差及营业收入有望提升，另一方面商业银行资产质量承压，拨备计提压力仍大。

2018 年上半年度，银行业发行债券主体共计 56 家，其中 AAA 级主体 20 家，AA⁺级主体 14 家，AA 级主体 8 家，AA⁻级主体 6 家，A⁺级主体 8 家，A 级主体 0 家，具体情况详见附录一。从发行利差来看，2018 年上半年，高评级发债主体信用利差较上年有所回落，低评级的主体信用利差仍大。级别迁移方面，2018 年上半年度，行业内共有 15 家发债主体信用等级被调升或展望调整为正面，4 家发债主体评级调降或展望调整为负面。

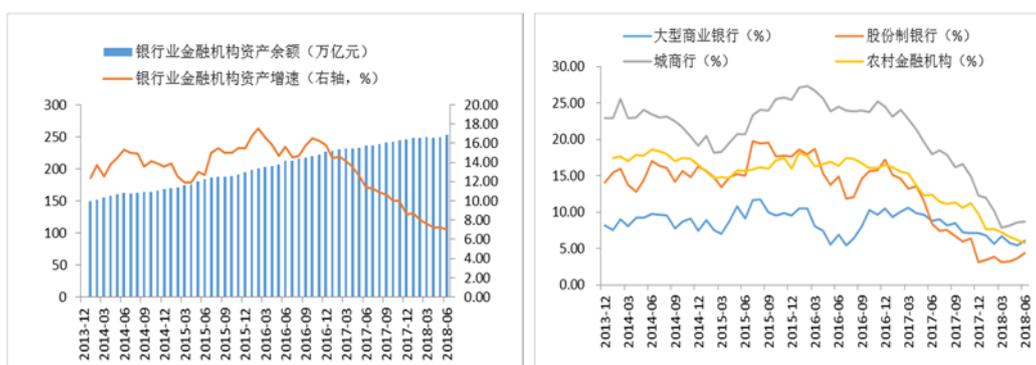
一、 行业运行数据点评

2018 年上半年，受金融去杠杆影响，商业银行同业业务规模持续收缩，导致商业银行整体业务继续放缓。截至 2018 年 6 月末，我国商业银行资产规模 203.06 万亿元，同比增长 6.76%，增速较去年同期下降 5.38 个百分点。

分商业银行类型来看，上半年，大型商业银行增速较为平稳，股份制银行同比增速有所放缓，但第二季度增速有企稳态势，城商行继续保持增速绝对值领先

地位，且第二季度末增速小幅回升，农商行增速持续下滑，至第二季度末已低于大型商业银行同比增速。资产占比方面，截至 2018 年 6 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 37.01%、17.65%、12.42%和 12.95%，大型商业银行占比较年初上升了 0.24 个百分点，股份制银行、城商行和农村金融机构占比较年初分别下降了 0.16、0.15 和 0.05 个百分点。

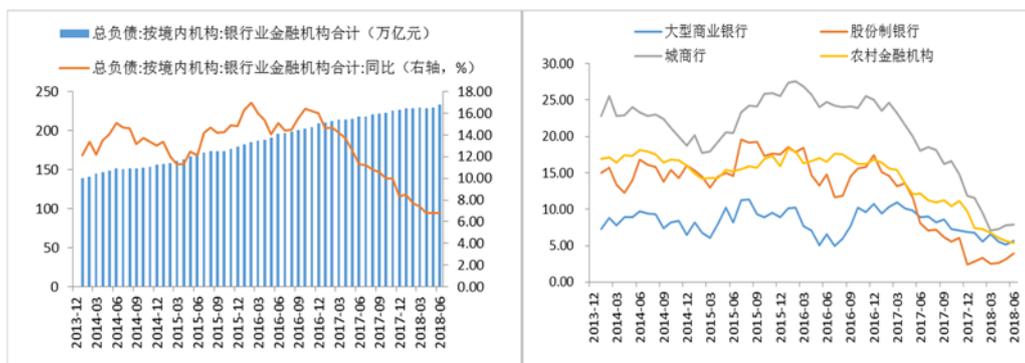
图 1：银行业金融机构资产规模增长情况



资料来源：WIND，新世纪整理

受存款的拉动，截至 2018 年 6 月末，我国商业银行负债总额同比增 6.32% 至 187.66 万亿元，增速较去年同期下降 5.78 个百分点。分银行类型来看，各类型银行增速均较去年同期下降明显，股份制银行和城商行增速下滑最为明显，其次为农村金融机构，国有银行继续保持低速稳定增长。

图 2：银行业金融机构负债规模增长情况



资料来源：WIND，新世纪整理

从 25 家上市银行的负债结构来看，截至 2018 年 3 月末，上市银行存款占比继续提升，占比较年初上升 1.62 个百分点至 73.45%；受同业业务监管政策及央行 MPA 考核的持续影响，同业负债占比较年初下降 1.67 个百分点至 12.86%；受同业存单等发行规模的推动，应付债券规模余额占比较年初上升了 0.14 个百分点

至 5.69%，余额达到 7.97 万亿元。

图 3：25 家上市银行负债结构



资料来源：WIND，新世纪整理

资产配置方面，从 25 家上市银行资产结构来看，主要变化为贷款业务占比持续上升，标准化投资业务占比显著上升，而应收款项类投资资产则下降明显，截至 2018 年 3 月末，上市银行证券投资业务（含可供出售、持有至到期及交易性金融资产）占比上升 3.68 个百分点至 25.48%，上市银行贷款占比提升 0.44 个百分点至 51.25%，应收款项类投资业务占比下降 4.1 个百分点至 2.38%。

图 4：26 家上市银行资产结构

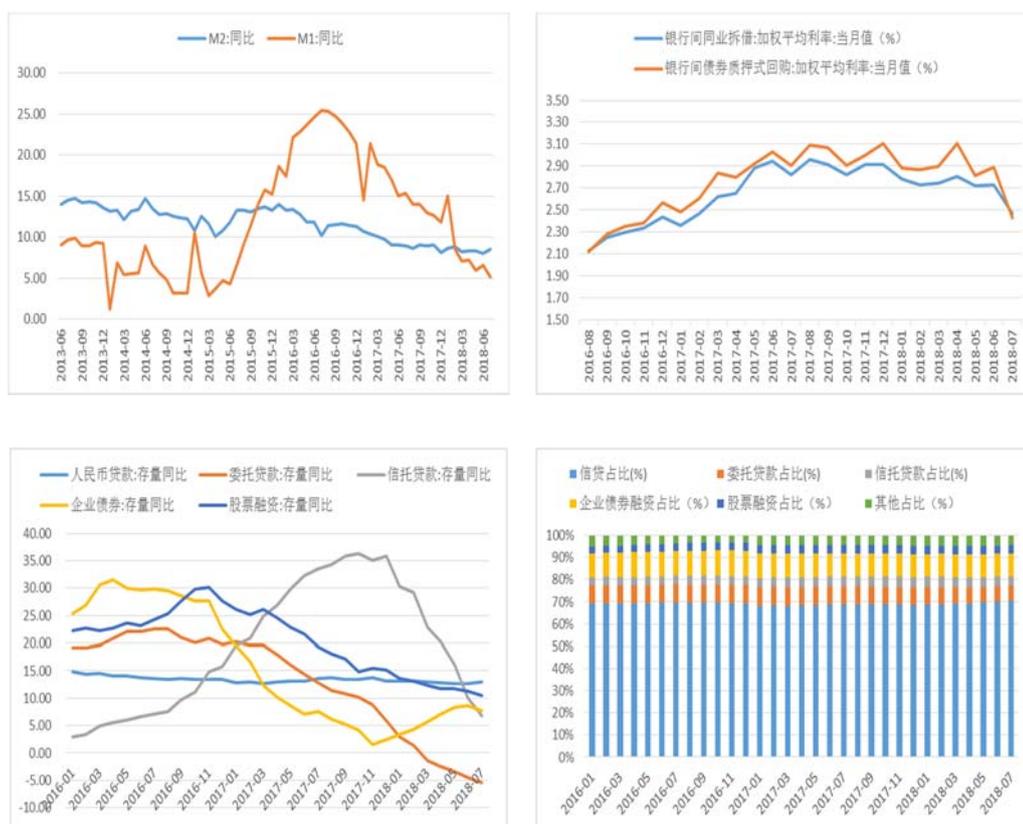


资料来源：WIND，新世纪整理

2018 年上半年，我国新增社融规模仍以商业银行信贷融资为主，除债券融资外，其他类型新增融资表现为负增长。2018 年上半年，我国新增社会融资规模为 9.69 万亿元，截至 2018 年 6 月末，我国社会融资规模存量为 187.45 亿元。其中，银行人民币贷款规模占比为 69.85%，较年初上升了 1.35 个百分点。2018 年上半年，我国 M2 同比增速平稳回落，上半年资金利率整体仍维持在高位。进入下半年，货币政策松紧适度，央行对于市场流动性的基调由合理稳定转向

合理充裕，政策面引导金融机构保障融资平台公司及小微企业合理融资需求及支持，先后有央行扩大抵押品范围、下调MPA参数，以及“无还本续贷”等一系列措施。进入7月份，M2同比增速8.5%，较6月末增加0.5个百分点。从货币市场利率来看，7月末，同业拆借和质押式回购加权平均利率分别为2.47%和2.43%，分别较6月末下降0.27和0.46个百分点，货币市场利率下行，商业银行流动性压力有所缓解。

图 5：货币市场增速及利率与社会融资规模同比增速及结构



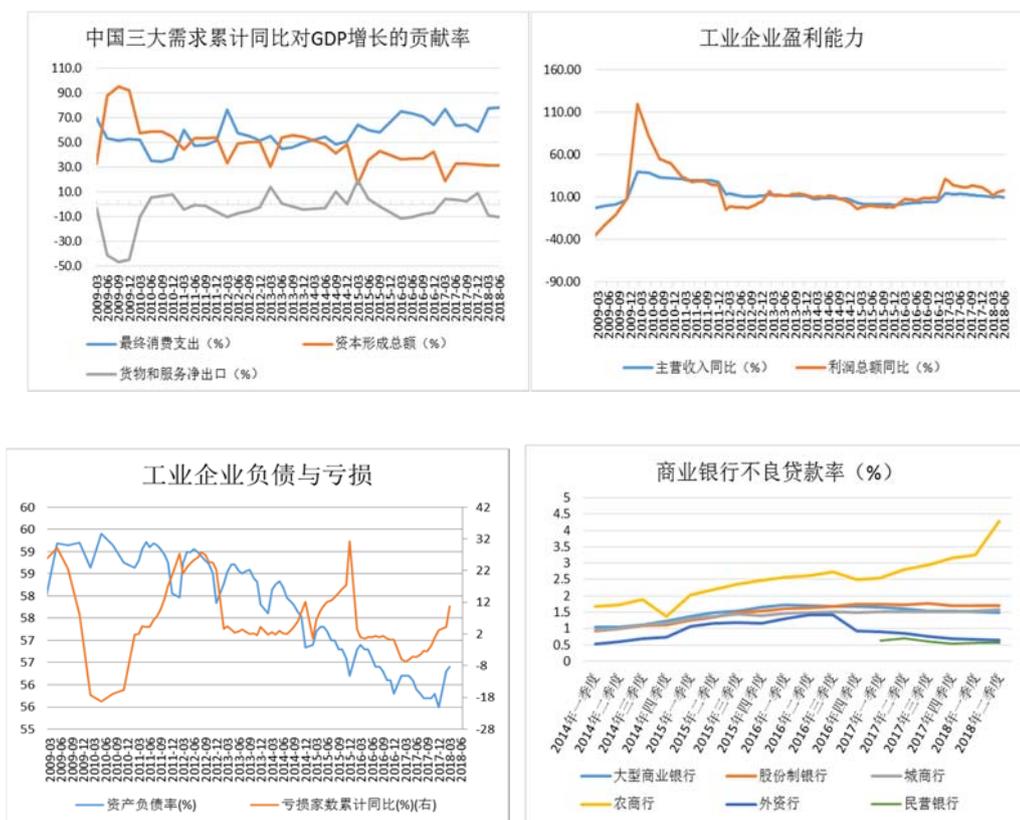
资料来源：WIND，新世纪整理

2018年上半年，我国实现国内生产总值41.90万亿元，同比增长6.8%，与第一季度增速持平。上半年，全国规模以上工业企业实现利润总额3.39万亿元，同比增长17.20%。6月末，规模以上工业企业资产负债率为56.60%，较年初上升1.10个百分点，亏损企业家数同比增长8%。从政策面，2018年上半年，监管机构鼓励商业银行真实暴露信贷风险，在经济下行压力尤存及政策上鼓励风险暴露的双重影响下，2018年上半年，我国商业银行不良贷款率有所反弹，关注类贷款比例较年初仍有所下降。截至2018年6月末，商业银行不良贷款及关注类贷款比例分别为1.86%和3.26%，分别较年初上升0.12和下降了0.23个百分点。

分银行类型来看，农商行不良贷款率第二季度增长较快，至4.29%，较年初

增长 1.13 个百分点；城商行不良贷款率略微上升；其他类型银行较年初均小幅下降。

图 6：中国经济增长与商业银行不良情况



资料来源：WIND，新世纪整理

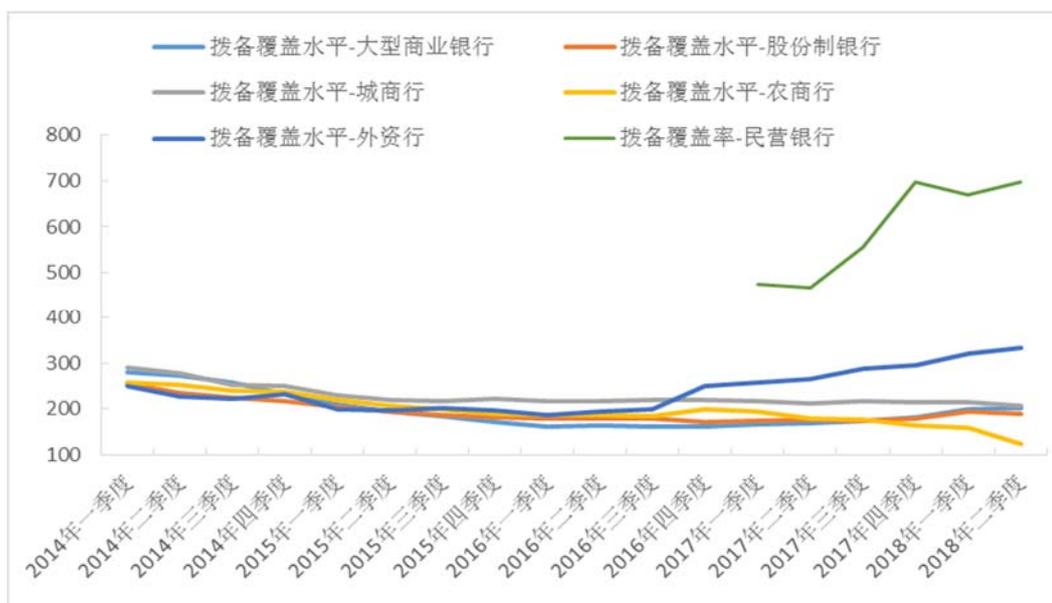
2018 年 3 月，银保监会下发了《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，旨在鼓励银行更真实暴露风险。且监管机构在针对逾期 90 天以上/不良贷款比例有趋严要求。在政策引导下，部分不良贷款认定不够严格的银行（以中小银行为主）账面不良率有所上升。从 2018 年 6 月末各类型银行不良率来看，农商行受该政策及上半年整体市场流动性收紧影响最大，其次为城商行。商业银行账面不良披露真实性有所提升。

在近期国务院常委会议以及中央政治局会议的针对性政策部署下，财政政策将更加积极，市场流动性将由合理稳定转向合理充裕，投资增速有望得到扭转。但仍需关注到，中短期内，经济结构调整仍面临一定压力，金融去杠杆大方向未变，资管新规对通道、非标及表外理财业务影响较大，部分企业融资难度及融资成本上升，股市低迷导致部分上市公司股票质押融资爆仓，房地产调控力度加大，商业银行表内外资产质量仍承压。除贷款外，商业银行通过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经济，或者投向同业理财及同

业存单等)，相关投资风险 2018 年亦有所上升，但相关资产质量并未在不良贷款率等指标中体现。据 Wind 资讯统计，2018 年 1-8 月份，国内债券市场已经发生债券违约事件涉及主体 23 家，较 2017 年全年增加 2 家，涉及债券余额为 574.31 亿元，较 2017 年增长 47.83%。信托投资风险方面，根据信托业协会的统计数据显示，2018 年 4 月末，信托全行业管理的信托资产规模为 25.41 万亿元，较 2017 年末的 26.25 万亿下降 0.84 万亿元。同时信托行业不良率较 2017 年末有所上升，截至 2018 年 3 月末，信托行业风险项目 659 个，规模达到 1491.32 亿元，比 2017 年末的 1314.34 亿元增加 176.98 亿元，增幅 13.47%。此外，商业银行仍可以通过贷款展期、续期及借新还旧等操作规避不良，不良贷款认定标准仍存在一定的可操作空间。总体来看，在监管机构要求下，商业银行贷款不良贷款质量披露水平有所提高，但信息披露质量仍待加强。

在不良贷款小幅上升的情况下，商业银行覆盖率有所下降，截至 2018 年 6 月末，商业银行拨备覆盖率 178.70%，较年初下降了 2.72 个百分点。但鉴于商业银行不良贷款划分标准仍存在一定的可操作性，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%，表外理财规模超 29 万亿，表外理财没有明确的拨备计提要求，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。具体到各类银行来看，民营银行、外资行拨备水平相对较高，其次为城商行、大型国有银行、股份制银行和农村金融机构。

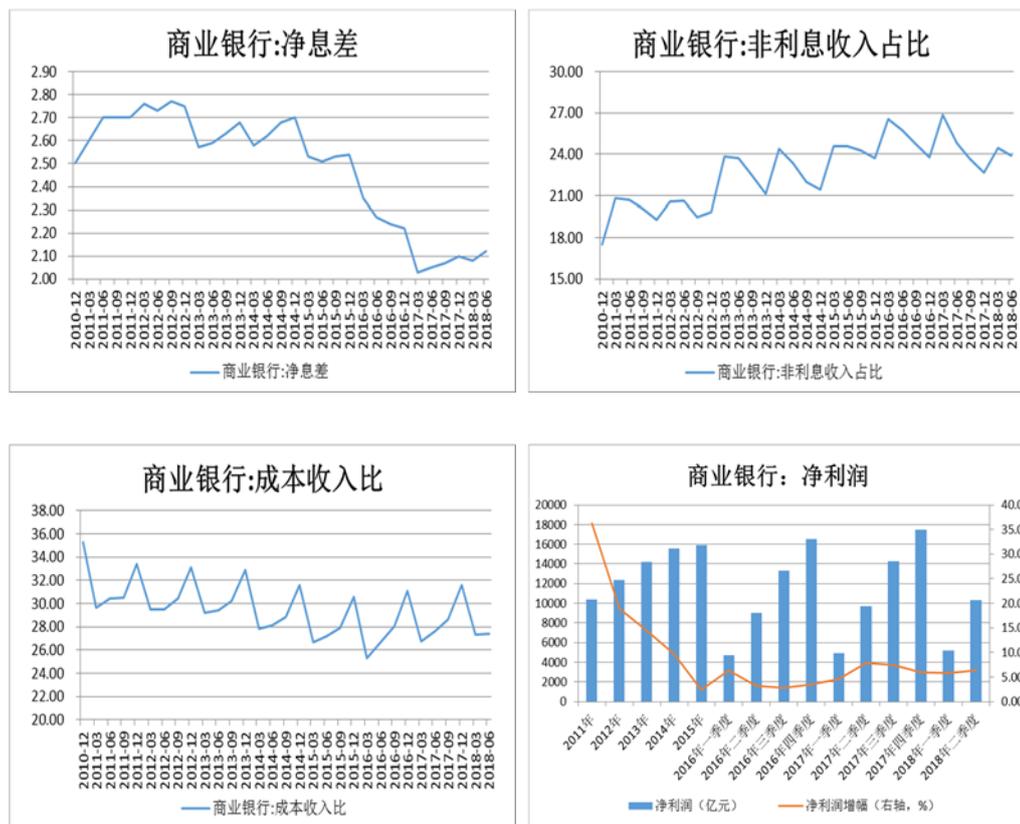
图 7：商业银行拨备覆盖情况



资料来源：中国银监会

2018 年上半年，商业银行实现净利润 1.03 万亿元，同比增长 6.38%，盈利能力稳步回升。主要是由于以下几方面因素：在实体经济融资需求旺盛叠加监管环境下，部分表外融资转向表内信贷，银行在贷款额度相对受限情况下，贷款议价能力提升（根据货币政策执行报告数据来看，6 月末一般贷款加权平均利率为 6.08%，较 17 年末上升 0.28%），带动商业银行净息差持续回升，商业银行净息差较期初上升 0.02 个百分点至 2.12%；另一方面，拨备计提对相对稳定（从上市银行数据来看，2018 年一季度，上市银行计提拨备 2286.35 亿元，同比增长 5.04%；上市银行拨备前利润同比增长 5.32%，净利润同比增长 5.48%，拨备对其盈利造成的影响相对较小）；同时，非息收入的增长和银行成本控制的效果也较为显著。商业银行 2018 年上半年非息收入占比较期初上升 1.27 个百分点至 23.92%，成本收入比下降 4.16 个百分点至 27.42%。净息差较期初上升 0.02 个百分点至 2.12%。

图 8：商业银行盈利情况



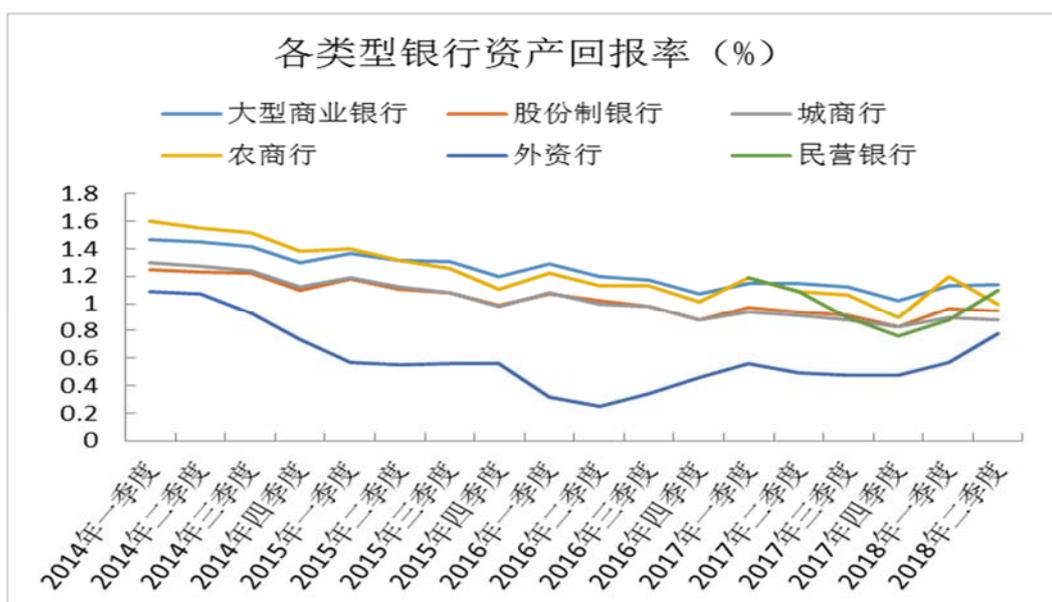
资料来源：中国银监会

分类型来看，各类型银行 2018 年上半年资产回报率均有回升，其中外资银行上升较为显著；其次为股份制银行；农商行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，其资产利润率受资产质量及拨备计提影响较上一季度末有所回落。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，其盈利水平较为稳定。

中短期看，商业银行盈利有望保持稳定增长，但呈结构性变化：在资产负债结构持续调整及市场利率走低的情况下，商业银行净息差有望回升；商业银行资产质量承压，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拨备计提上升压力。

图 9：商业银行资产回报情况

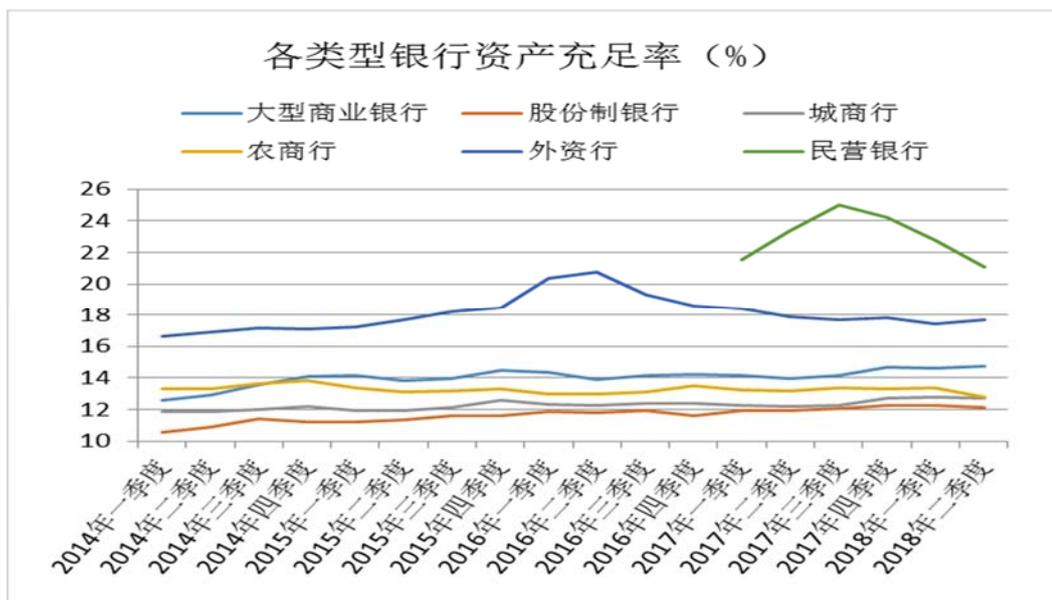


资料来源：中国银监会

从资本充足度来看，2018年上半年，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资本净额项目增速，资本充足度有所下降。截至2018年6月末，商业银行资本充足率较年初下降了0.08个百分点至13.57%，一级资本充足率较年初下降了0.15个百分点至11.20%，核心一级资本充足率较年初下降了0.10个百分点至10.65%。

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。农商行在外部融资能力偏弱及资产增速扩张的双重影响下，资产充足度下降明显。其次为股份制银行。城商行资本充足度相对稳定，大型商业银行资本充足度较年初有所上升。

图 10：商业银行资本充足度



资料来源：中国银监会

二、 2018 年以来行业重要政策点评

2018 年 7 月 20 日，银保监会发布了《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，随后央行官网发布了《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》（以下简称“理财细则”）。理财细则坚持了“打破刚性兑付、禁止多层嵌套、严禁资金池、净值型”等原则，但较 4 月 27 日的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》在监管细则上有适当放宽，有助于商业银行不合规理财产品平稳压缩，给商业银行业务调整留下了一定缓冲空间。

表 1：理财细则四点重大变化解读

序号	主要内容	内容解读	主要影响
1	放开公募理财投资股票	此前监管要求严禁来自一般个人客户的理财资金投资二级市场股票	促进同类资管产品竞争，利好股票市场

2	对于存量理财产品，商业银行可以发行老产品对接存量理财产品所投资的未到期资产，但应当严格控制在存量产品的整体规模内，并有序压缩递减在过渡期内	未到期产品资产都可续接；且金融机构可自主制定整改计划，不必按每年1/3的指标一刀切；且公募类理财产品认购门槛从5万下调至1万	有助于商业银行理财产品平稳压缩
3	监管明确公募资管产品可投非标	央行《通知》指出，公募资管产品，当符合期限匹配、限额管理、信息披露等监管要求时，可以适当投资非标	非标压缩或将放缓，有利于信用环境改善
4	半年以上定开产品暂采用摊余成本法	过渡期内，对半年以上定期开放式资管产品，允许使用摊余成本法计量，可减小银行理财产品的净值波动压力	在打破刚兑前提下，可适当减少对银行理财募资的冲击

资料来源：人民银行、银监会，新世纪整理

2018年以来，银保监会更加注重商业银行股东及关联交易管理，拓宽了关联方认定范围及关联交易种类，提高了股东报备要求，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。银保监会要求银行全面评估2017年三三四十检查情况，并深入整治商业银行乱象，整治内容包括公司治理、违反宏观调控政策、影子银行和交叉金融产品风险、侵害消费金融者权益、利益输送、违法违规展业、案件与操作风险、行业廉洁风险等，有助于商业银行合规稳健经营，回归业务本源。银保监会鼓励商业银行发行新型资本工具补充资本，并优化审批流程，有助于提升商业银行资本补充能力及商业银行支持实体经济的能力。

表 2：2018 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
中国银监会令 (2018年第1号)	《商业银行股权管理暂行办法》	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。	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。
	关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知	1) 全面评估2017年已开展的“三三四十”、信用风险专项排查、“两会一层”风控责任落实等专项治理工作，对照2018年整治银行业市场乱象工作要点，梳理本机构、本部门、本地区存在的突出问题和风险隐患。 2) 统筹推进各项工作：坚持即查即改、开展现场检查、加强督促指导。 3) 切实规范评估报告、工作报告的报告路径、时间要求和报告内容。 4) 依法严肃处罚问责。	引导银行业真正回归本源、专注主业，提升防风险的内生动力。
银监发〔2018〕4号	进一步深化整治银行业市场乱象的意见	提高思想认识；明确工作目标；坚持“靶向”治疗和重点整治；突出整治重点；严查案件风险；落实主体责任；要循序渐进、新老划断、分类施策；坚持全面监管、执法必严、违法必究；形成监管合力；建立长效机制	更加注重监管的长效机制建设
	2018年整治银行业市场乱象工作要点	深化整治银行业市场乱象的主要内容：18年重点整治8个方面，总共22条。主要在：公司治理，违反宏观调控政策，影子银行和交叉金融产品风险，侵害消费者权益，利益输送，违规违法展业，案件与操作风险，行业廉洁风险。	对资产端的相关规定，主要集中在贷款、非标方面，资产证券化产品有所涉及，但是整体影响不大。对非标的严格限制带动2018年上半年社融增速有所下行，加剧经济下行压力。对债市影响主要是来自此前违规的理财和同业资金所投债券面临卖出压力，而对于其他正常合规的债券投资影响不大。
中国银监会令 (2018年第3号)	关于修改《中国银监会外资银行行政许可事项实施办法》的决定	1) 增加了关于外资法人银行投资设立、入股境内银行业金融机构的许可条件、程序和申请材料等规定。 2) 取消了外资银行开办代客境外理财业务等四项业务的审批，实行报告制。 3) 进一步统一中外资银行市场准入标准。	银行业加快对外改革开放，有利于提升整个行业的经营效率。

银监办发〔2018〕48号	关于做好《商业银行股权管理暂行办法》实施相关工作的通知	对不符合规定的现有股东开展清理规范工作；金融产品对商业银行持股超5%的，应在1年内完成整改。	加强对商业银行股东的管理和约束，有助于规范股东与商业银行之间的业务关联关系。
银监办发〔2018〕49号	关于规范商业银行股东报告事项的通知	<p>商业银行股东及其关联方、一致行动人单独或合计持有商业银行资本总额或股份总额百分之以上、百分之五以下（“以上”含本数，“以下”不含本数，下同）的，应当在取得相应股权后十个工作日内通过商业银行向银监会或其派出机构报告。上市商业银行股东应当在知道或应知道单独或合计持有商业银行股份总额百分之以上、百分之五以下之日起十个工作日内通过商业银行向银监会或其派出机构报告。</p> <p>《通知》明确了报告的材料目录、重点关注事项和报告流程等。</p>	有助于规范对商业银行股东的管理。
银监发〔2018〕5号	关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见	<p>一、积极支持商业银行资本工具创新的有益探索。</p> <p>二、拓宽资本工具发行渠道。</p> <p>三、增加资本工具种类。为商业银行发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券、含定期转股条款资本债券和总损失吸收能力债务工具等资本工具创造有利条件。</p> <p>四、扩大投资主体范围，分散集中度风险，降低商业银行资本工具的发行成本。</p> <p>五、改进资本工具发行审批工作，包括优化资本工具发行审批流程和完善储架发行机制。</p>	支持商业银行拓宽资本补充渠道将配合商业银行表外融资需求回表过程，提升商业银行支持实体经济的能力。

资料来源：人民银行、银保监会，新世纪整理

2017年4月，财政部修订发布了《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号—金融资产转移》和《企业会计准则第24号—套期会计》等三项金融工具会计准则。根据规定，对于境内外同时上市的银行，需于2018年1月1日起执行新金融工具准则，对于只在境内上市的银行，需于2019年1月1日起执行新金融工具准则，对于其他银行，需于2021年1月1日起执行。新旧准则主要有三方面变化：计量更为公允透明，债务资产由四分类改为三分类，会计科目变更为摊余成本（AC）、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（FVPL）、以公允价值计量且其变动计入综合收益的金融资产（FVOCI），对部分非交易类的权益投资，若选择FVOCI，则资产科目不可更改，且处置买卖的价差再不得计入损益；金融资产减值会计由“已发生损失法”改为“预期损失法”，及时反映风险。3、套期会计更加如实地反映企业的风险管理活动。上述准则变化将使得商业银行提高风控资源投入，鉴于目前中小银行数据库实力较弱，对中小银行可能会有一定压力。从今年已采用新金融工具准则的上市银行披露数据来看，除资产科目的调整外，上市银行

普遍拨备计提规模会有所上升，并进而影响其未分配利润和资本充足度（根据要求，各银行无需对往年数据进行追溯调整）。

表 3：部分采用新金融工具的上市银行对 2018 年 1 月 1 日数据测算情况（单位：亿元）

银行	调整前未分配利润	调整后未分配利润	调整前其他综合收益	调整后其他综合收益
建设银行	8869.21	8575.69	-296.38	-197.37
交通银行	1245.14	962.57	-28.71	-9.86
平安银行	796.61	848.89	-5.28	3.31
浦发银行	1198.07	1050.07	-53.35	-12.28
招商银行	2410.63	2317.8	-47.41	-23.73

资料来源：各家上市银行披露年报

三、行业信用等级分布及级别迁移分析¹

2018 年上半年，银行业发行债券主体共计 56 家，其中 AAA 级主体 20 家，AA⁺级主体 14 家，AA 级主体 8 家，AA⁻级主体 6 家，A⁺级主体 8 家，A 级主体 0 家，具体情况详见附录一。截至 2018 年 6 月末，银行业仍在公开发行债券市场有存续债券的发行主体共计 263 家，其中 AAA 级主体 60 家，AA⁺级主体 51 家，AA 级主体 54 家，AA⁻级主体 49 家，A⁺级主体 46 家，A 级主体 2 家，A⁻级主体 1 家。

图表 1. 银行业主体信用等级分布

发行主体信用等级	2018 年上半年		截至 2018 年 6 月末	
	发行主体数量 (家)	占比 (%)	存续主体数量 (家)	占比 (%)
AAA	20	35.71	60	22.81
AA ⁺	14	25.00	51	19.39
AA	8	14.29	54	20.53
AA ⁻	6	10.71	49	18.63
A ⁺	8	14.29	46	17.49
A	0	0.00	2	0.76
A ⁻	0	0.00	1	0.38

¹ 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。

发行主体信用等级	2018 年上半年		截至 2018 年 6 月末	
	发行主体数量 (家)	占比 (%)	存续主体数量 (家)	占比 (%)
合计	56	100.00	263	100.00

资料来源：WIND，新世纪整理

2018 年上半年，行业内共有 15 家发债主体信用等级被调升，4 家银行主体信用评级调降或评级展望调整为负面，调整情况详见附录二。

四、行业主要债券品种利差分析²

2018 年上半年，银行业发行债券主体共计 56 家，合计发行 28 支二级资本债和 35 支金融债，具体发行利差情况详见附录三。

1. 二级资本债

2018 年上半年，银行业内共有 28 家主体共发行 28 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 82.36BP 和 110.10BP，主体信用等级为 AA⁺、AA、AA⁻ 和 A⁺ 的利差均值分别为 150.82BP、172.95BP、191.78BP 和 202.67BP。

图表 2. 2018 年上半年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	1	81.36	81.36
	AA ⁺	4	84.78-119.95	110.10
AA ⁺	AA	7	108.60-212.00	150.82
AA	AA ⁻	5	117.22-245.44	172.95
AA ⁻	A ⁺	4	138.71-226.56	191.78
A ⁺	A	7	154.03-232.44	202.67

资料来源：WIND，新世纪整理

2. 金融债

2018 年上半年，银行业内共有 30 家主体发行 35 支金融债，期限包括 2 年期、3 年期和 5 年期。其中 2 年期的金融债 1 支，其中 3 年期的金融债 33 支，5 年期的金融债 1 支。具体发行利差见下表。

² 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。

图表 3. 2018 年上半年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	134.31	134.31
3 年	AAA	AAA	16	105.67-180.76	146.48
	AA ⁺	AA ⁺	8	145.01-199.40	171.81
	AA	AA	4	153.93-200.21	179.31
	AA ⁻	AA ⁻	2	194.63-211.85	203.24
	A ⁺	A ⁺	1	266.02	266.02
2 年	AAA	AAA	1	175.21	175.21

资料来源: WIND, 新世纪整理

附录一 2018年上半年银行业发债主体信用等级分布及主要经营财务数据（2017年数据，单位：亿元，%）

序号	发行人简称	主体评级	评级机构	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
1	中国农业银行	AAA/稳定	中诚信国际	210,533.82	14,293.97	103,163.11	161,942.79	5,370.41	1,931.33	32.96	1.81	208.37
2	华夏银行	AAA/稳定	中诚信国际	25,089.27	1,694.98	13,555.85	14,339.07	663.84	199.33	32.96	1.76	156.51
3	江苏银行	AAA/稳定	中诚信国际	17,705.51	1,128.28	7,278.44	10,078.33	338.39	120.16	28.8	1.41	184.25
4	浙商银行	AAA/稳定	中诚信国际	15,367.52	896.88	6,498.17	8,606.19	342.22	109.73	31.91	1.15	296.94
5	宁波银行	AAA/稳定	中诚信国际	10,320.42	572.06	3,321.99	5,652.54	253.14	93.56	34.63	0.82	493.26
6	渤海银行	AAA/稳定	联合资信	10,025.67	484.65	4,498.14	5,821.03	252.04	67.54	34.28	1.74	185.89
7	徽商银行	AAA/稳定	中诚信国际	9,081.00	592.12	3,052.09	5,128.08	225.92	78.12	25.9	1.05	287.45
8	重庆农村商业银行	AAA/稳定	中诚信国际	9,053.38	648.06	3,241.10	5,721.84	239.88	90.08	33.94	0.98	431.24
9	广州农商银行	AAA/稳定	中诚信国际	7,357.14	484.78	2,857.02	4,886.72	134.87	58.91	37.11	1.51	186.75
10	锦州银行	AAA/稳定	联合资信	7,234.18	601.65	2,090.85	3,422.64	188.06	90.9	15.71	1.04	268.64
11	天津银行	AAA/稳定	大公国际	7,019.14	447.56	2,416.37	3,578.58	101.86	39.43	29.42	1.5	193.81
12	中原银行	AAA/稳定	中诚信国际	5,215.21	456.22	1,917.09	3,067.08	127.55	39.06	44.54	1.83	197.5
13	汇丰银行(中国)	AAA/稳定	中诚信国际	4,679.36	468.71	1,855.97	2,507.98	107.38	38.24	57.96	0.64	164.66
14	重庆银行	AAA/稳定	大公国际	4,227.63	324.6	1,721.62	2,387.05	101.45	37.64	21.51	1.35	210.16
15	河北银行	AAA/稳定	联合资信	3,367.63	241.72	1,614.94	2,108.32	74.14	27.17	33.14	1.61	162.66
16	昆仑银行	AAA/稳定	联合资信	3,175.25	279.38	1,068.27	1,509.88	54.01	29.68	31.72	1.57	245.95
17	华融湘江银行	AAA/稳定	中诚信国际	3,145.26	199.5	1,461.80	2,026.38	76.61	25.1	29.93	1.48	159.14
18	甘肃银行	AAA/稳定	联合资信	2,711.48	166.13	1,252.55	1,922.31	80.5	33.64	24.81	1.74	222
19	大华银行(中国)	AAA/稳定	中诚信国际	634.99	67.94	271.37	302.73	11.72	1.36	74.5	0.8	258.8
20	日本三菱东京日联银行	AAA/稳定	上海新世纪	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21	贵州银行	AA+/稳定	大公国际	2,873.26	213.33	863.49	2,022.71	85.21	22.81	32.55	1.54	210.88
22	武汉农商行	AA+/稳定	联合资信	2,721.65	214.7	1,157.16	2,188.94	82.65	24.99	32.65	2.2	291.8
23	齐鲁银行	AA+/稳定	上海新世纪	2,362.95	184.35	974.54	1,638.45	54.26	20.26	31.29	1.54	207.08
24	温州银行	AA+/稳定	联合资信	2,241.12	131.2	768.86	1,169.12	39.71	9.02	35.54	1.44	0
25	厦门银行	AA+/稳定	联合资信	2,128.07	122.99	588.56	1,117.10	36.86	12.23	30.39	1.45	195.39

26	四川天府银行	AA+/稳定	大公国际	2,091.75	141.4	720.8	1,075.75	46.53	18.41	33.37	1.91	164.33
27	威海市商业银行	AA+/稳定	中诚信国际	2,044.98	110.71	647.92	1,200.96	38.94	16.03	35.92	1.47	175.93
28	浙江稠州商业银行	AA+/稳定	大公国际	1,918.44	154.79	707.47	1,034.49	52.71	14.9	34.88	1.39	255.56
29	广东南海农商行	AA+/稳定	联合资信	1,704.34	143.93	764.93	1,205.82	46.22	23.77	30.7	1.39	247.64
30	天津滨海农商行	AA+/稳定	联合资信	1,582.02	118.41	700.12	915.33	21.22	5.04	54.15	2.29	176.57
31	营口银行	AA+/稳定	大公国际	1,564.17	108.71	528.78	976.15	25.63	6.31	38.93	1.5	229.14
32	中山农商行	AA+/稳定	中诚信国际	976.55	68.63	484	787.35	24.9	7.51	41.96	1.27	298.09
33	重庆三峡银行	AA+/稳定	联合资信	2,023.61	130.76	432.23	1,238.00	39.19	18.12	31.4	1.4	180.48
34	九江银行	AA+/稳定	大公国际	2,712.54	176.51	995.28	1,796.37	58.55	17.62	32.49	1.62	192
35	齐商银行	AA/稳定	上海新世纪	1,071.27	117.92	549.13	797.98	26.95	5.15	42.67	2.41	154.18
36	绍兴银行	AA/稳定	中诚信国际	1,044.55	63.02	460.73	647.96	18.06	4.2	39.94	1.78	156.56
37	宁波通商银行	AA/稳定	联合资信	693.98	68.06	264.62	385.94	17.64	6.41	42.36	1.08	243.84
38	江门新会农商行	AA/稳定	中诚信国际	629.32	57.36	253.67	465.32	17.71	7.04	32.38	1.44	225.49
39	珠海农商行	AA/稳定	联合资信	563.69	47.85	236.92	393.49	14.27	5.62	40.65	0	0
40	江苏启东农商行	AA/稳定	东方金诚	461.4	26.55	220.05	378.08	10.5	2.96	32.81	1.98	221.91
41	绵阳市商业银行	AA/稳定	中诚信国际	816.49	48.29	282.71	461.99	15.13	6.34	38.02	1.34	189.39
42	浙江温州瓯海农商行	AA/稳定	上海新世纪	443.56	40.31	212.15	357.79	11.94	6.36	27.6	3	128.4
43	烟台农商行	AA-/稳定	中诚信国际	411.77	35.37	231.84	336.95	14.26	1.71	42.87	3.61	152.08
44	山东青州农商行	AA-/稳定	联合资信	351.29	31.55	171.14	292.09	10.83	0.19	45.26	2.67	153.55
45	浙江临海农商行	AA-/稳定	中诚信国际	333.72	27.59	150.42	285.75	13.42	4.83	32.09	1.37	511.27
46	湖北十堰农商行	AA-/稳定	联合资信	297.27	24.28	138.94	190.03	10.17	2.65	32.81	2.18	259.33
47	山东莱芜农商行	AA-/稳定	联合资信	286.14	28.98	167.44	222.99	6.34	1.25	49.01	0	0
48	江苏长江商业银行	AA-/稳定	中诚信国际	232.63	14.3	169.1	181.85	10.02	2.24	45.47	0.99	252.02
49	广东四会农商行	A+/稳定	东方金诚	170.34	13.2	86.47	145.12	5.06	1.54	44.04	2.78	165.25
50	安徽太和农商行	A+/稳定	东方金诚	149.97	10.62	87.45	131.47	7.66	1.5	31.5	1.93	338.32
51	湖北荆门农商行	A+/稳定	联合资信	92.43	5.36	46.89	74.7	2.98	0.41	43.05	0	0
52	湖北孝感农商行	A+/稳定	中诚信国际	0	0	0	0	0	0	0	0	0
53	宁波宁海农商行	A+/稳定	中诚信国际	143.6	11.46	79.88	126.84	5.9	1.87	39.47	1.24	405.6
54	山西榆次农商行	A+/稳定	中诚信国际	194.49	12.65	78.74	135.56	5.48	2.03	40.52	2.23	236.34

55	浙江海盐农商行	A+/稳定	联合资信	175.63	12.35	92.81	154.89	4.67	1.53	36.36	1.23	411.97
56	山西平遥农商行	A+/稳定	中诚信国际	172.65	8.8	47.44	87.08	4.84	1.56	39.45	2.38	233.64

资料来源: WIND, 新世纪整理

附录二 2018年上半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
苏州银行	联合资信	AAA/稳定	2018-06-27	AA+/稳定
广东四会农商行	联合资信	A+/稳定	2018-06-14	A+/负面
浙江德清农商行	中诚信国际	AA/稳定	2018-06-14	AA-/稳定
马鞍山农商银行	联合资信	AA/稳定	2018-06-08	AA-/稳定
廊坊银行	联合资信	AA+/稳定	2018-06-04	AA/稳定
江苏泰州农商行	东方金诚	AA/稳定	2018-05-29	AA-/稳定
郑州银行	联合资信	AAA/稳定	2018-05-21	AA+/稳定
浙江温州瓯海农商行	上海新世纪	AA/稳定	2018-05-15	AA-/稳定
甘肃银行	联合资信	AAA/稳定	2018-05-14	AA+/稳定
广西北部湾银行	联合资信	AA+/稳定	2018-05-07	AA/稳定
昆仑银行	联合资信	AAA/稳定	2018-04-27	AA+/稳定
晋商银行	联合资信	AA+/稳定	2018-04-23	AA/稳定
大连银行	中诚信国际	AAA/稳定	2018-04-13	AA+/稳定
天津银行	大公国际	AAA/稳定	2018-03-21	AA+/稳定
山东莱芜农商行	联合资信	AA-/稳定	2018-02-12	A+/稳定
贵阳农商行	中诚信国际	A+/稳定	2018-06-29	AA-/稳定
山东广饶农商行	东方金诚	A+/负面	2018-05-04	AA-/稳定
丹东银行	联合资信	A+/稳定	2018-03-23	AA-/稳定
吉林蛟河农商行	上海新世纪	A/负面信用观察	2018-02-08	A+/稳定

资料来源：WIND，新世纪整理

附录三 2018年上半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	中国农业银行	中诚信国际	81.36
		AAA/稳定/AA+	浙商银行	中诚信国际	119.72
			锦州银行	联合资信	115.94
			广州农商银行	中诚信国际	119.95
			天津银行	联合资信	84.78
			贵州银行	大公国际	139.46
		AA+/稳定/AA	武汉农商行	联合资信	165.47
			中山农商行	中诚信国际	186.56
			营口银行	大公国际	125.20
			温州银行	联合资信	118.46
			重庆三峡银行	联合资信	212.00
			九江银行	大公国际	108.60
			AA-/稳定/A+	湖北十堰农商行	联合资信
		山东莱芜农商行		联合资信	138.71

			山东青州农商行	联合资信	226.56
			烟台农商行	中诚信国际	209.38
		AA/稳定/AA-	齐商银行	上海新世纪	184.71
			浙江温州瓯海农商行	上海新世纪	138.99
			珠海农商行	联合资信	178.41
			江苏启东农商行	东方金诚	245.44
			绵阳市商业银行	中诚信国际	117.22
			A+/稳定/A	山西榆次农商行	中诚信国际
		浙江海盐农商行		联合资信	232.44
		山西平遥农商行		中诚信国际	232.44
		安徽太和农商行		东方金诚	216.36
		湖北荆门农商行		联合资信	166.56
		湖北孝感农商行		中诚信国际	194.39
		宁波宁海农商行		中诚信国际	154.03
	5 年	AAA/稳定/AAA	江苏银行	中诚信国际	134.31
		AAA/稳定/AAA	天津银行	大公国际	151.58
	重庆银行		大公国际	105.67	
	徽商银行		中诚信国际	121.36	
	昆仑银行		联合资信	156.27	
	甘肃银行		联合资信	159.15	
宁波银行	中诚信国际		143.85		
中原银行	中诚信国际		152.85		
河北银行	联合资信		154.04		
汇丰银行(中国)	中诚信国际		149.93		
重庆农村商业银行	中诚信国际		128.12		
天津银行	大公国际		151.68		
中原银行	中诚信国际		152.20		
华夏银行	中诚信国际		112.21		
大华银行(中国)	中诚信国际		161.88		
宁波银行	中诚信国际		162.14		
华融湘江银行	中诚信国际		180.76		
3 年	AA+/稳定/AA+	齐鲁银行	上海新世纪	147.56	
		浙江稠州商业银行	大公国际	156.93	
		广东南海农商行	联合资信	145.01	
		厦门银行	联合资信	154.87	
		威海市商业银行	中诚信国际	192.02	
		四川天府银行	大公国际	187.84	
		厦门银行	联合资信	190.84	
		天津滨海农商行	联合资信	199.40	
	AA-/稳定/AA-	江苏长江商业银行	中诚信国际	211.85	
		浙江临海农商行	中诚信国际	194.63	
AA/稳定/AA	宁波通商银行	联合资信	171.42		
	绍兴银行	中诚信国际	153.93		

金融债

			江门新会农商行	中诚信国际	191.68
			江门新会农商行	中诚信国际	200.21
		A+/稳定/A+	广东四会农商行	东方金诚	266.02
	2年	AAA/稳定/AAA	渤海银行	联合资信	175.21

资料来源：WIND，新世纪整理