

作者：宋歌

邮箱：research@fecr.com.cn

2019 年商业银行信用展望

摘要

2018 年以来，国内外经济形势较之前年度发生多方面改变，国内金融行业监管环境和整体运行情况亦有所变化，受此影响，2018 年商业银行整体经营特征较 2017 年有所差异。整体来看，2018 年我国商业银行资产负债规模增速较 2017 年出现反弹，行业不良贷款率上升较为明显，尽管目前拨备仍较充足，但农商行作为一个整体在 2018 年高启的不良率已经对拨备形成显著压力，之前年度盈利水平快速下降的趋势在 2018 年有所好转，行业整体资本充足率稳中有升。

2018 年监管部门继续针对之前年度商业银行经营中暴露出的重点问题出台相应监管政策，并针对日益突出的中小企业、民营企业融资难题出台多方面支持普惠金融发展的扶持措施；2018 年银保监会的成立为未来商业银行监管体系奠定了“人行+银保监会”的双峰监管格局，“大资管新规”及其配套政策的出台为商业银行未来理财业务开展翻开了新的篇章。

展望 2019 年，我国宏观经济发展面临的内外部挑战依然严峻，财政政策和货币政策或将在不同程度上更趋积极，为商业银行业务开展以及规模增长提供了更为宽松的外部环境；但宏观经济的不景气将给实体经济带来更大挑战，商业银行信贷资产质量仍面临显著的下行压力，行业不良贷款率或将进一步上升；在不良贷款率不出现大幅上升的情况下，2019 年商业银行整体拨备覆盖水平或将延续 2018 年下半年以来小幅反弹回升的趋势，但农商行目前已处于监管要求下限附近的拨备水平在 2019 年得到显著改善可能性较低；随着外源性资本工具的持续创新和不断成熟，行业整体资本充足率在 2019 年仍有望保持充足。

综合上述因素考虑，基于我国宏观经济发展情况、商业银行监管体系、行业内外竞争格局等方面无显著变化的关键假设，远东资信认为 2019 年我国商业银行行业有望保持较为健康健康的发展态势，远东资信对商业银行行业 2019 年的信用展望为稳定。

一、2018年商业银行经营回顾

2018年以来，受国内外经济形势变化影响，国内财政政策、货币政策和商业银行监管政策均较之前年度有所调整，导致2018年商业银行整体经营特征亦较2017年出现差异；整体来看，2018年我国商业银行资产负债规模保持增长、增速均有反弹，不良贷款率上升幅度较为明显，农商行作为一个整体不良贷款率已经上升至较高水平，行业整体拨备充足，相关监管政策调整有助于商业银行充分应对未来或将出现的信贷资产质量进一步下滑，之前年度盈利水平快速下降的趋势在2018年有所好转，行业整体资本充足率稳中有升

2018年以来，世界经济形势较之前年度出现新变化，全球化进程出现逆转、中美贸易战危机浮现、世界主要经济体经济复苏进度和货币政策走向有所分化。在我国国内，2018年世界经济形势的变化也不可避免的对国内经济走势产生多方面影响，在中美贸易战的大背景下，国内经济继续进行结构性调整，尽管持续开展的供给侧改革初见成效，但整体来看国内经济尚未完全呈现出明显改善和复苏的信号。在此大环境下，我国政府决策层适时调整全国经济工作开展目标和重点，适度调整财政政策和货币政策工具和导向，加大对“稳增长”相关政策的支持和倾斜力度。而对于整个金融行业而言，2017年开始的行业性“去杠杆”节奏有所放缓、力度有所减弱，商业银行作为一个整体在2018年亦呈现出较2017年存在一定差异的经营特点。

接下来本章节将从业务规模、资产质量、拨备水平、盈利能力和资本充足性五个方面对商业银行2018年经营情况展开分析。

（一）业务规模

在业务规模方面，受宏观审慎评估体系（MPA）正式实行以及全国性、行业性“去杠杆”政策深化等方面因素影响，2017年商业银行资产、负债规模增速均较2016年出现显著下降（见图1）。“去杠杆”政策对商业银行业务规模增速的影响一直延续至2018年第一季度，而自2018年第二季度开始，贸易战大环境下“稳增长”相关政策的出台对商业银行业务规模的正向刺激逐渐显现，2018年第二季度开始商业银行资产、负债规模同比增速企稳并出现反弹。截至2018年9月末，我国商业银行资产规模合计已经超过206万亿元，负债规模合计亦超过了190万亿元，2018年9月末商业银行资产及负债的同比增速分别为6.95%和6.54%。自2017年第二季度以来商业银行资产规模同比增速反超了负债同比增速并延续至2018年第三季度，亦反映出商业银行权益规模以相对负债规模更快的速度上升，商业银行整体财务杠杆水平有所下降。

单位：亿元、%

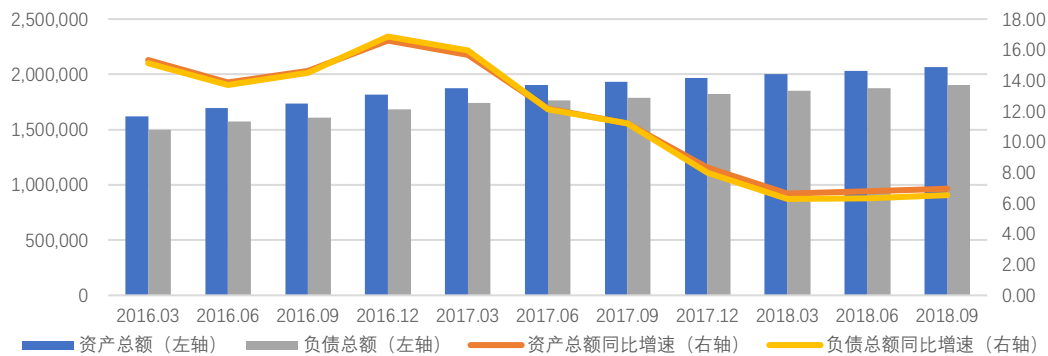


图1：商业银行资产负债规模及同比增速

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

从不同机构类型各自的情况来看，2016年以来城商行整体资产规模同比增速始终领先于大型商业银行、股份行以及农村金融机构，体现出城商行作为一个整体，对资产规模仍保有较高的诉求（见图2）。在2017年以来行业性资产规模增速放缓环境下，各类机构资产规模同比增速均有下降，其中城商行和股份行的增速下滑幅度相对较大，农村金融机构下滑速度和行业降幅趋同，大型商业银行增速下滑速度相对较小。而在2018年的增速反弹过程中，股份行和城商行资产规模同比增速于2018年第二季度开始反弹，先于大型商业银行资产规模增速反弹的速度，亦在一定程度上体现了股份行和城商行决策链条短、市场机遇把握更为敏锐的经营特点。而农村金融机构直至2018年第三季度资产规模同比增速仍呈持续下降的态势，持续下降可能由多方面因素综合导致，其中不排除包括各省联社较为严格且死板的控规模要求，对资金出省、出县等方面的限制增多，之前年度快速发展的同业及资金业务因异地设立的非持牌机构重组、整顿、撤编而严重收缩，以及信贷资产质量下行带来的压力等。

单位：%

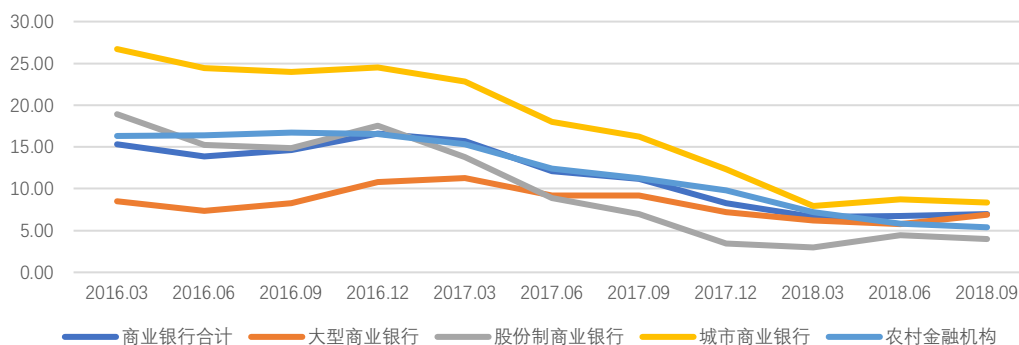


图2：按照机构类型统计的资产总额同比增速

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

（二）资产质量

2017年我国商业银行在资产质量方面延续了2016年主要监管和监测指标基本保持稳定的发展态势，2016和2017年共计8个季度我国商业银行不良贷款率保持在1.75%上下1个bp范围内小幅波动，2017年末关注类贷款占比较2016年末亦有下降（见图3）。但是进入2018年以来，尤其是2018年第二季度，我国商业银行不良贷款率出现较大幅度环比上升，2018年第二季度末商业银行不良贷款率为1.86%，较第一季度末上升11个bp，上升速度已经接近上一轮不良爆发周期顶端（2015年）的季度环比上升速度。对于2018年此次商业银行不良贷款率大幅上升的原因，远东资信判断可能由实体经济经营困难带来的根本性内在因素以及部分商业银行降低资产质量偏离度、提高五级分类真实性带来的阶段性外在因素两方面综合作用导致，但根据现有资料，两方面因素各自对不良率上升的影响及贡献度尚难以进行定量判断和归因。2018年第三季度，我国商业银行不良贷款率的上升速度有明显缓解，可能在侧面证明了第二季度不良贷款率的上升可能更多由存量风险贷款充分暴露的因素导致，未来远东资信亦将对商业银行整体资产质量变化趋势以及对其债务偿付能力及信用水平的潜在负面影响保持持续关注。

单位：%

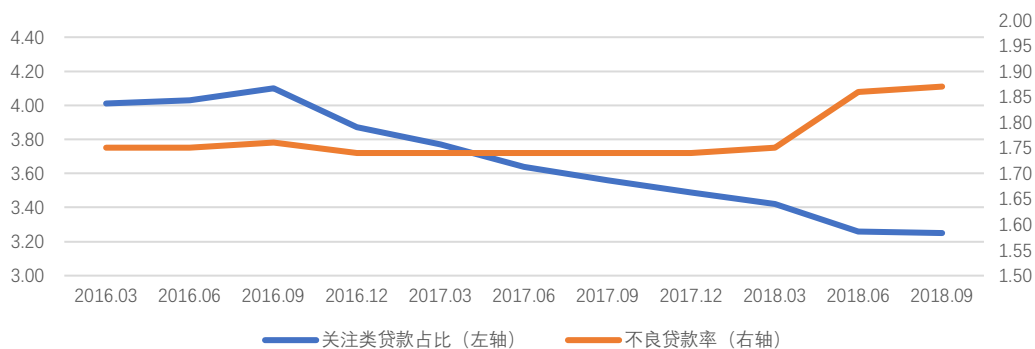


图3：商业银行不良贷款率及关注类贷款占比

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

从不同机构类型各自的情况来看，2016年以来大型商业银行不良贷款率呈逐季度下降趋势，信贷资产质量持续改善；股份行整体不良贷款率略有上升，信贷资产质量下滑不明显；城商行整体不良贷款率保持在相对较低水平，但进入2018年之后城商行不良贷款率上升趋势亦较明显，在2018年第三季度不良率环比上升10个bp，虽然第三季度末城商行整体不良率仍处于1.67%的同业较低水平，但在目前实体经济经营前景尚不明朗的大环境下，未来城商行整体不良显著恶化的风险仍需要关注（见图4）。

相比大型商业银行、股份行和城商行，农商行作为一个整体，近年来不良贷款率显著上升，2018年6月末农商行不良贷款率已经上升至4.29%的较高水平，而其中一定数量的农商行不良率已经突破5%的监管上限。农商行整体不良率处于较高水平的原因，一方面与其信贷业务以县域及农村地区小微、涉农客户为主的定位密不可分；但在另一方面，农商行整体而言风险管理水平有限，也在很大程度上助长了其不良风险的上升；此外，农商行特有的体

制也导致了其主要领导人员任期时间相对较短，高管人员在短期内对考核指标的侧重可能与整个机构长期稳健发展的目标存在偏离，导致了农商行资产分类真实性较弱，在此轮风险充分暴露的监管要求下账面不良率出现明显上升。

单位：%

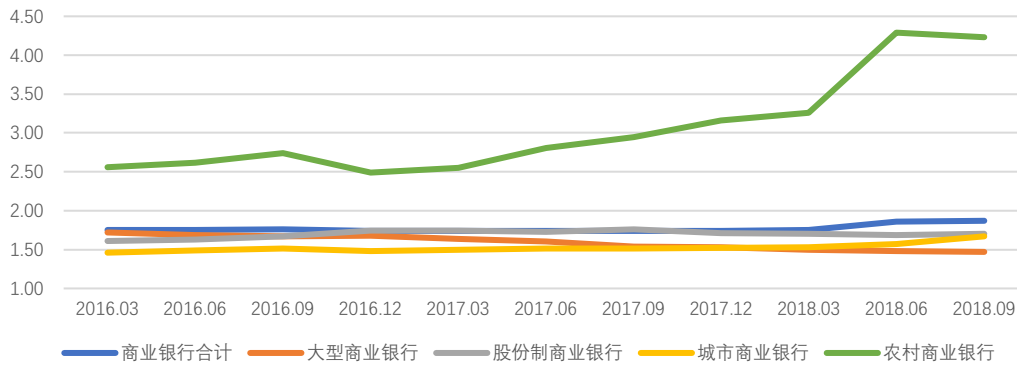


图 4：按照机构类型统计的不良贷款率情况

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

（三）拨备水平

2016年以来，我国商业银行持续加大拨备计提力度，整体来看贷款拨备率呈持续上升态势，截至2018年第三季度末行业整体贷款拨备率为3.38%，已经远超过监管部门对2018年末贷款拨备率达到2.5%的原要求（见图5）。

在贷款损失准备对不良贷款覆盖程度方面，2016年及2017年我国商业银行整体不良贷款率基本保持稳定，导致行业拨备覆盖率和贷款拨备率保持高度线性正相关的变化趋势，整体拨备力度的上升亦导致了贷款损失对不良贷款覆盖程度的上升，整体拨备覆盖率亦超过监管部门150%的原要求。但随着2018年第二季度以来我国商业银行不良贷款规模的大幅上升，该季度末拨备覆盖率下降较为明显，第三季度末随着拨备的持续计提以及不良贷款率的下降，行业整体拨备覆盖率小幅反弹回升。

2018年2月，原银监会对拨备覆盖率以及贷款拨备率的监管要求进行了调整，调整后规定各家银行根据风险管理和处置水平的不同实行“一行一策”的差异化拨备计提要求，调整后新的拨备覆盖率和贷款拨备率最低要求分别为120%和1.5%。整体来看，此次关于拨备相关指标的调整，监管部门从逆周期管理的角度出发，在风险上升阶段下调了对拨备计提的最低要求，降低了部分银行达标的难度以及拨备计提对盈利的负面影响程度，充实了行业整体以及大部分单体商业银行的超额拨备规模，有助于应对未来信贷资产质量或将出现的进一步下滑。

单位：%

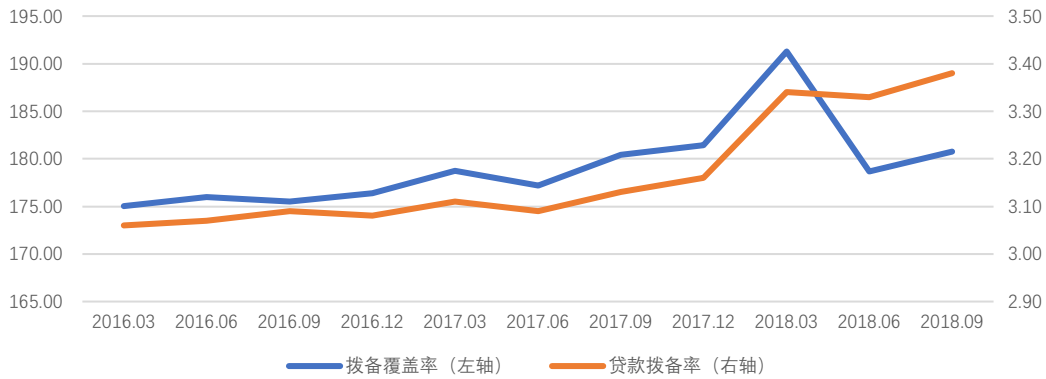


图 5: 商业银行拨备覆盖水平

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

从不同机构类型各自的情况来看，2016年以来大型商业银行和股份行拨备覆盖率呈上升趋势（见图6）。其中大型商业银行拨备覆盖率上升比较显著，2018年第三季度末拨备对不良贷款的覆盖充足，受自身拨备覆盖水平上升以及监管要求下降两方面正向激励，大型商业银行拨备覆盖率已经摆脱了之前年度接近以及低于监管要求的不利局面。2018年以来，受不良贷款规模上升影响，城商行和农商行拨备覆盖率均有下降，其中城商行的下降幅度尚处可控，但农商行2018年第二季度以来的拨备覆盖率已经下降到接近120%的水平，其面临着显著的拨备计提压力。考虑到农商行作为一个整体，能够达到拨备覆盖率下限为120%所对应的条件难度较大，可以推测拨备覆盖率低于监管要求下限的农商行已经有一定数量的出现。

单位：%

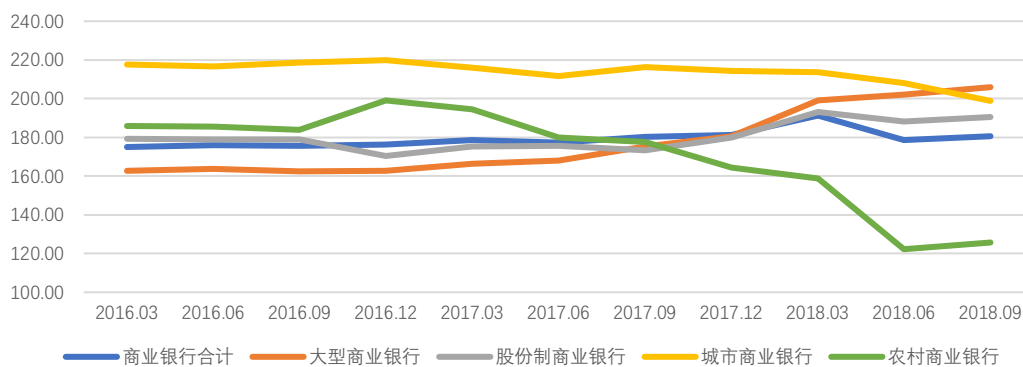


图 6: 按照机构类型统计的拨备覆盖率情况

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

(四) 盈利能力

2016年以来，受利率水平相对较高的主动负债占比上升以及“去杠杆”导致的资金市场利率水平上升等因素影响，我国商业银行净息差和资产利润率整体来看均呈下降趋势（见图7）。2018年以来，随着松紧适度的货币政策逐步落地，资金市场整体流动性水平有所好转，同业市场利率水平出现下降，在一定程度上导致了净息差水平的上升，而之前年度资产利润率快速下降的情况在2018年有所好转，2018年以来商业银行单位资产回报水平基本维持稳定。

单位：%

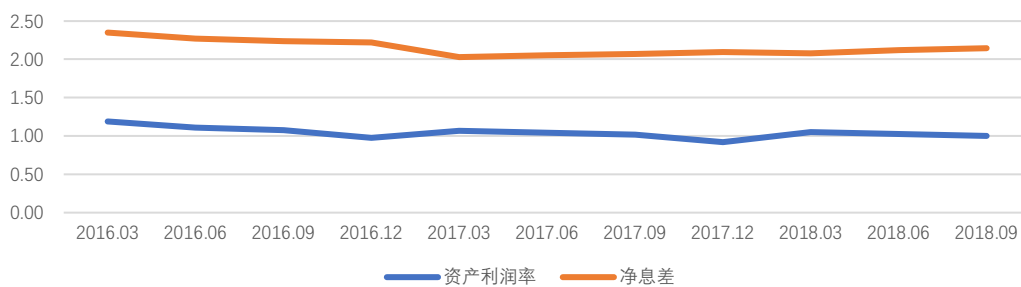


图7：商业银行资产利润率和净息差水平

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

从不同机构类型各自的情况来看，2017年以来大型商业银行、股份行和城商行净息差水平基本保持稳定，农商行净息差水平略有上升（见图8）。从绝对值情况来看，农商行净息差显著高于其他三类机构，较高的利差收益也体现了农商行信贷客户更高的风险水平。近年来尽管农商行整体信贷资产质量有所恶化，但农商行内部信用风险管理水平和信贷资产表现存在分化，部分风险识别能力较强的农商行在享受较高水平利差的同时有效控制贷款风险，获取了超过行业平均水平的收益，而部分风险管理能力较弱的农商行即便通过较高的利率定价仍不能覆盖贷款损失，在资产质量、拨备计提、盈利表现、资本充足性等多方面承受不良高企带来的压力，现阶段经营表现较差，对其债务偿付以及信用水平产生了不同程度的负面影响。

单位：%

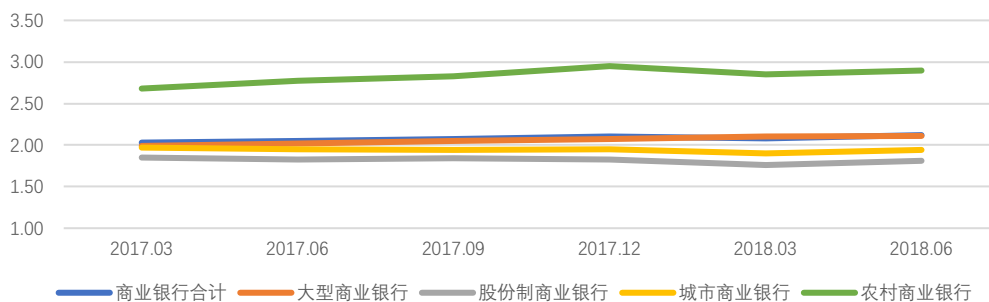


图8：按照机构类型统计的净息差情况

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

（五）资本充足性

2016年以来，尽管受业务开展带动，商业银行风险加权资产规模持续上升，但随着盈利累积、超额拨备上升以及资本补充工具的使用，商业银行整体一级资本相关充足性指标基本保持稳定，资本充足率有所上升（见图9）。近年来，受有效信贷需求下降、资产质量承压、负债成本上升等方面因素影响，商业银行整体盈利能力有所下降，尽管多数商业银行降低了现金分红比例、加大了利润留存力度，但整体来看内生性资本补充效果有所减弱。在资本补充工具使用方面，尽管2018年商业银行二级资本债券发行只数和规模较2017年均有所下降，但二级债发行规模仍处于相对较高水平，此外商业银行A/H股上市数量持续上升、上市银行对优先股的发行和运用更为频繁，前述多方面因素带动商业银行整体资本净额持续上升，资本结构亦有优化。综合来看，外源性资本补充渠道对商业银行提升资本充足性水平已经起到了愈发重要的作用，而随着监管部门对总损失吸收能力债务工具以及无固定期限资本债等产品的逐步推广使用，未来商业银行外源性资本补充渠道对提升资本充足性水平的重要性或将进一步上升。

单位：%

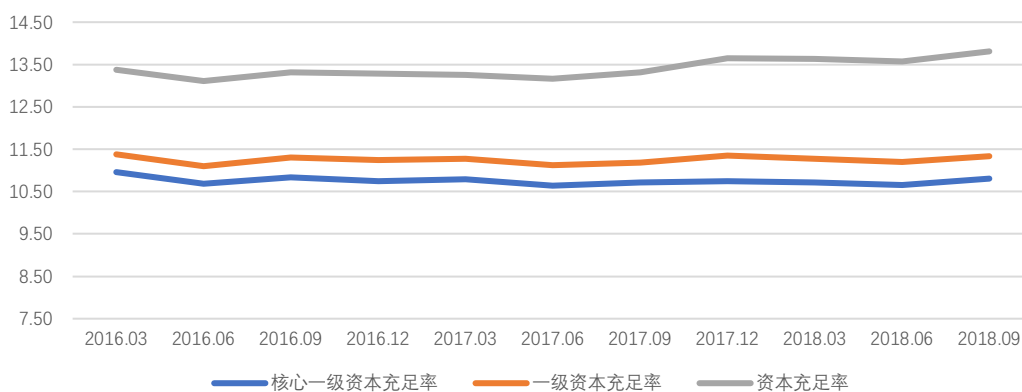


图9：商业银行资本充足性水平

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

从不同机构类型各自的情况来看，2016年以来，除农商行以外的其他3类银行机构资本充足率均基本呈上升趋势（见图10）。2018年以来大型商业银行资本充足率仍显著高于其他3类银行机构及行业平均水平，体现了大型商业银行作为系统重要性银行更为稳健的经营策略以及对资本充足性水平更高的追求。股份行和城商行整体来看处于较低水平的资本充足率亦是其对规模和盈利具有更强烈诉求的经营策略的反映。农商行方面，2018年以来尤其是2018年第二季度末农商行资本充足率出现显著下降，主要原因大概率为当季度整体不良贷款率跳升导致的超额拨备规模下降。而针对单体农商行，市场关注者亦可以通过农商行公开披露信息见证少部分农商行资本充足率指标显著低于监管要求下限的情况出现，包括该类情况已经出现的农商行在内的少数银行面临较大的资本补充压力。

单位：%

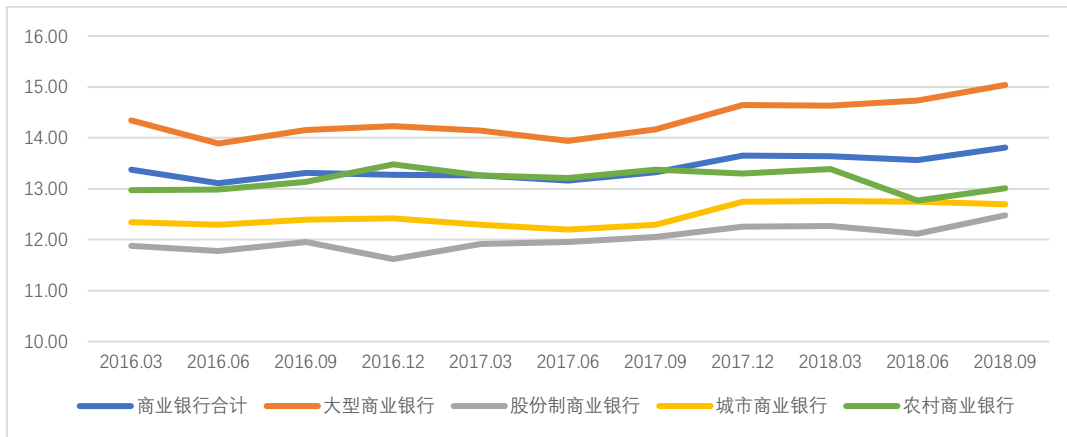


图 10: 按照机构类型统计的资本充足率情况

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

二、2018 年商业银行监管政策梳理

2018 年监管部门继续针对之前年度商业银行经营中暴露出的重点问题出台相应监管政策，我国商业银行整体监管覆盖的全面程度和监管精细化水平进一步提升；2018 年监管部门出台多方面支持普惠金融发展的扶持措施，其效果有望在未来逐步展现；2018 年银保监会的成立为未来商业银行监管体系奠定了“人行+银保监会”的双峰监管格局，而“大资管新规”及其配套政策的出台为商业银行未来理财业务开展翻开了新的篇章

2018 年开年以来，原银监会即针对之前问题暴露较多的商业银行股权管理、股东构成，以及委托贷款等方面出具了多份具有针对性的监管法规和政策。2018 年 2 月，原银监会针对贷款损失准备金出台了“一行一策”的新监管政策，商业银行贷款拨备计提标准具备了更高层次的差异性和自主选择性。经历了 2018 年 3 月份的原银监会、保监会合并，2018 年 4 月新成立的银保监会在开展内部“三定”工作的同时，亦未放松对银行业金融机构有关监管政策出台的力，先后在外资准入、业务开展、风险管理、债转股、机构设置等方面出具了一系列法律法规（见表 1）。

此外，2018 年 4 月央行联合银保监会、证监会、外汇管理局正式出台了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，此文件亦被业内人士称为“大资管新规”，大资管新规的出台对广义资管行业具有重要意义、并将产生深远影响，之后相关部委及有关机构不断出台大资管新规的配套细则，持续规范和监管包括商业银行在内的金融机构理财业务开展过程中的具体行为。

表 1：2018 年以来商业银行主要监管政策

时间	发文机构	文件名称
2018.01	原银监会	《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》
2018.01	原银监会	《商业银行股权管理暂行办法》
2018.01	原银监会	《商业银行委托贷款管理办法》
2018.01	央行等	《关于市场化银行债权转股权实施中有关具体政策问题的通知》
2018.02	原银监会	《中国银监会关于修改〈中国银监会外资银行行政许可事项实施办法〉的决定》
2018.02	央行	《银行业金融机构发行资本补充债券有关事宜的公告》
2018.02	原银监会	《关于调整商业银行贷款损失准备金监管要求的通知》
2018.03	原银监会	《中国银监会办公厅关于规范商业银行股东报告事项的通知》
2018.03	原银监会	《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》
2018.03	原银监会	《关于做好 2018 年三农和扶贫金融服务工作的通知》
2018.03	原银监会	《关于 2018 年推动银行业小微企业金融服务高质量发展的通知》
2018.04	银保监会	《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》
2018.04	银保监会	《关于进一步放宽外资银行市场准入有关事项的通知》
2018.04	央行等	《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》
2018.05	银保监会	《商业银行大额风险暴露管理办法》
2018.05	银保监会	《商业银行流动性风险管理办法》
2018.06	银保监会	《银行业金融机构联合授信管理办法（试行）》
2018.06	银保监会	《金融资产投资公司管理办法（试行）》
2018.07	央行	《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》
2018.07	银保监会	《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》
2018.09	银保监会	《商业银行理财业务监督管理办法》
2018.12	银保监会	《商业银行理财子公司管理办法》
2018.12	银保监会	《关于规范银行业金融机构异地非持牌机构的指导意见》
2019.01	银保监会	《关于推进农村商业银行坚守定位 强化治理 提升金融服务能力的意见》

资料来源：公开信息，远东资信整理

而随着 2018 年年中以来宏观经济形势未得到明显改善、中美贸易战相关谈判无明显进展，国内民营企业、小微企业经营压力有所加大，民营企业、小微企业面临的“融资难、融资贵”的问题日渐突出和浮出水面，部分民营企业和小微企业面临严重的因信用收缩以及信贷收紧导致的经营和周转困难。针对前述不利局面，作为负责商业银行微观审慎监管和行业监管的责任部门，银保监会及其主要领导人员在 2018 年亦积极通过公开场合号召、会议精神传达、监管政策出台等方式支持民营企业和小微企业正常融资的资金获取和融资成本的有效控制，表明了监管部门自身的政策取向，为实体经济的发展提供了帮助；作为负责货币政策以及宏观审慎监管的责任部门，央行亦多次通过定向降准、货币政策工具及抵押品范围调整、窗口指导、MPA 考核参数调整等方面支持民营企业和小微企业发展（见表 2）。

表 2：2018 年以来监管部门对民营企业、小微企业主要帮扶政策

时间	发文机构	文件名称
2018.03	原银监会	《关于 2018 年推动银行业小微企业金融服务高质量发展的通知》
2018.06	央行	满足一定条件的小微企业等专项金融债和评级较低的一般信用债、优质的小微企业贷款和绿色贷款纳入中期借贷便利担保品范围
2018.06	央行	易纲行长在陆家嘴论坛发表主旨演讲，提出“几家抬”解决小微企业融资问题的思路
2018.06	央行、银保监会等	《关于进一步深化小微企业金融服务的意见》
2018.06	央行	定向降准支持市场化法制化“债转股”和小微企业融资
2018.07	央行	网传央行进行窗口指导为一级交易商额外提供中期借贷便利资金以支持民营企业贷款投放和低评级产业类信用债投资
2018.08	银保监会	《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》
2018.09	财政部	《关于金融机构小微企业贷款利息收入免征增值税政策的通知》
2018.10	央行	易纲行长接受采访表示通过实施民营企业债券融资支持计划、民营企业股权融资支持计划，央行综合运用多种货币政策工具支持商业银行扩大对民营企业信贷投放
2018.11	银保监会	郭树清主席发表“新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于 1/3，中小型银行不低于 2/3，争取三年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%”答记者问
2019.01	银保监会	《关于推进农村商业银行坚守定位 强化治理 提升金融服务能力的意见》

资料来源：公开信息，远东资信整理

三、2018 年商业银行信用级别梳理

2018 年商业银行主体信用等级（含展望）上调或下调的情况多次出现，商业银行级别下调日益常态化；下调级别情况主要出现在中低信用等级农商行，下调原因普遍与信贷资产质量下滑及其后续影响有关

2018 年，根据 Wind 统计，评级行业共针对 471 家商业银行（不含外资银行）主体进行了 524 次评级。从受评主体构成情况来看，471 家受评商业银行为：包括邮储银行在内的 6 家国有大型商业银行、除恒丰银行以外的 11 家股份行、115 家城商行、303 家农商行、22 家农合行和农信社、14 家村镇银行。从级别分布情况来看，目前国有大型商业银行以及股份行主体信用等级均为 AAA；城商行主体信用等级中枢位于 AA+ 区间，AAA 以及 AA 主体级别的城商行数量亦较多；农商行主体信用等级中枢处于 AA- 以及 A+ 水平，级别上限能够达到 AAA 水平，下限可以拓展至 BBB+ 水平，整体来看农商行评级序列长、有效级别符号多、分布较为合理；农合行、农信社以及村镇银行的主体信用等级普遍偏低。2018 年城商行和农商行主体信用级别分布详见表 3。

表 3：2018 年城商行、农商行主体信用级别分布

类型	受评主体	评级结果	主体级别	数量	占比
城商行	115 家	145 次	AAA	35 次	24.14%
			AA+	48 次	33.10%
			AA	44 次	30.34%
			AA-	16 次	11.03%
			A+	2 次	1.38%
农商行	303 家	315 次	AAA	9 次	2.86%
			AA+	26 次	8.25%
			AA	45 次	14.29%
			AA-	75 次	23.81%
			A+	109 次	34.60%
			A	44 次	13.97%
			A-	8 次	2.54%
			BBB+	1 次	0.32%

资料来源：Wind，远东资信整理

2018 年，评级行业对商业银行共采取了 42 次级别上调（含主体上调和展望上调，下同）行动，其中展望上调 3 次，主体级别上调 39 次，主体级别上调幅度均为 1 个信用子级。从具体情况来看，共有 2 家原等级为 A 的商业银行被上调至 A+，4 家原等级为 A+ 的主体被上调至 AA-，15 家原等级为 AA- 的主体被上调至 AA，9 家原等级为 AA 的主体被上调至 AA+，9 家原等级为 AA+ 的主体被上调至 AAA。

2018 年，评级行业共计针对 13 家商业银行发行人采取了 14 次级别下调（含主体下调和展望下调，下同）行动，下调情况详见表 4。2018 年发生级别下调的 13 家商业银行，从机构类型来看，除丹东银行为城商行外，其余 12 家均为农商行；从地理分布来看，5 家位于山东省、2 家位于吉林省、2 家位于贵州省，各有 1 家分别位于辽宁省、江西省、安徽省和河南省；从下调幅度来看，除蛟河农商行在 2018 年先后经历了 2 次主体级别下调、年初年末主体级别有 2 个子级的下调幅度以外，其余发行人均为 1 个子级和（或）评级展望的调整，但需注意的是，包括贵阳农商行、威海农商行、乌当农商行、寿光农商行在内的商业银行，2018 年发生的级别下调并非其经历的首次级别下调；从下调原因来看，13 家发行人级别被下调的主要原因均在不同程度上涉及不良贷款率大幅上升，综合来看资产质量的下滑以及其导致的拨备计提压力上升、盈利能力下降、资本充足性水平下降等方面情况已经成为了现阶段对商业银行信用水平和偿债能力产生负面影响的核心原因以及最主要的级别调整因素；从级别中枢来看，13 家商业银行下调后的主体信用等级中枢基本在 A+ 水平及其附近，整体来看 13 家被下调的商业银行处于商业银行行业级别序列的中等偏下位置。

表 4：2018 年商业银行级别下调名单

发行人	下调日期	调后主体	调后展望	调前主体	主要下调原因
五莲农商行	20180105	A+	负面	A+	不良、逾期、关注贷款占比大幅上升，拨备水平显著下降
蛟河农商行	20180208	A	-	A+	涉及票据重大案件、大额非标投资不能收回、亏损严重
	20180731	A-	负面	A	
丹东银行	20180323	A+	-	AA-	大额授信客户经营困难发生贷款违约
广饶农商行	20180504	A+	负面	AA-	地区支柱产业风险暴露，不良大幅攀升
贵阳农商行	20180629	A+	稳定	AA-	不良贷款率大幅攀升，拨备及资本充足性水平显著下降
邹平农商行	20180709	A+	负面	AA-	不良大幅上升，拨备和资本充足性低于监管要求
威海农商行	20180724	A+	稳定	AA-	不良快速上升，拨备大幅下降
乌当农商行	20180726	A	负面	A+	不良和逾期占比快速上升，资本充足率已降至负值
景德镇农商行	20180727	AA-	负面	AA-	资产质量显著下滑，拨备压力较大
长发展农商行	20180730	AA-	负面	AA-	资产质量下滑，资金业务风险偏高
寿光农商行	20180731	A+	稳定	AA-	不良、逾期、关注贷款占比大幅上升，拨备水平显著下降
铜陵农商行	20181119	A	稳定	A+	不良、逾期、关注贷款占比大幅上升，拨备和资本充足性显著下降
伊川农商行	20181129	AA-	负面	AA-	不良、逾期贷款占比大幅上升

资料来源：Wind，远东资信整理

（一）五莲农商行

2017 年以来，五莲农商行所在的山东省日照市五莲县经济发展难度加大，当地中小企业经营压力不断上升，环保相关政策的实施在客观上亦加大了当地部分企业的经营难度，此外当地企业间担保、互保较多，进一步加大了信用风险的暴露广度。截至 2017 年 9 月末，五莲农商行不良贷款率为 5.71%，逾期贷款占比为 14.58%，关注类贷款占比为 18.10%，拨备覆盖率为 106.40%。综合考虑前述因素，中诚信国际于 2018 年 1 月 5 日将五莲农商行评级展望由之前的稳定调整为负面。

（二）蛟河农商行

2016 年 12 月邮储银行甘肃省分行武威文昌路支行核查中发现蛟河农商行通过其购买理财的 30 亿资金被挪用，蛟河农商行因违规购买理财于 2018 年 1 月收到原银监会吉林银监分局 7744.51 万元罚单，30 亿元理财资金亦已全部处于逾期状态。蛟河农商行于 2016 年投资侨兴集团应收账款债权信托受益权 6.01 亿元，2017 年 10 月该笔投资出现本金逾期归还，担保方广发银行惠州分行以担保审批内部流程有漏洞为由暂未履行代偿责任。受 2017 年以来资金市场利率水平快速上升影响，蛟河农商行较高的市场融入资金占比导致其利息支出大幅上升、营业收入大幅下降，2017 年蛟河农商行仅实现营业收入 0.22 亿元，较 2016 年下降超过 90%，2017 年净亏损 1.33 亿元。此外，2017 年末蛟河农商行关注类贷款占比为 19.30%，核心一级资本充足率为 5.16%。综合考虑前述多方面因素，新世纪评级于 2018 年 2 月 8 日将蛟河农商行主体信用等级由之前的 A+ 下调至 A，并于 2018 年 7 月 31 日将蛟河农商行主体信用等级由 A 下调至 A-。

（三）丹东银行

2017年10月，丹东银行的大额授信客户丹东港发布中期票据未按期足额兑付本金的公告，丹东港发行的2014年中期票据未能按照募集说明书约定兑付本金，外部评级机构将丹东港主体级别及未到期的多只债券债项级别下调至C。丹东港违约事件发生后，丹东银行于2018年2月向有关部门申请将丹东银行与丹东港之间发生的银行贷款宣布到期并要求立即偿还，涉及的贷款本金、利息合计超过48亿元。尽管截至2017年末丹东银行账面不良贷款率、关注类贷款占比、逾期贷款占比、拨备覆盖率、资本充足率仍处于相对正常水平，但考虑到丹东银行对丹东港大额信贷敞口面临的潜在风险，联合资信于2018年3月23日将丹东银行的主体信用等级由之前的AA-下调至A+。

（四）广饶农商行

广饶农商行所处的山东省东营市广饶县以轮胎行业为支柱产业，受当地经济结构影响，广饶农商行贷款行业集中度高，大额贷款占比持续上升，近年来广饶县轮胎行业风险持续暴露，并通过担保链扩散风险，导致广饶农商行信贷资产质量出现明显下降，对拨备、盈利、资本充足性等方面亦形成了不同程度的影响。截至2017年末，广饶农商行不良贷款率为13.90%，关注类贷款占比为27.55%，逾期贷款占比为26.34%，其中逾期90天及以上贷款占比为11.60%，拨备覆盖率为33.16%，资本充足率为8.51%，2017年净利润为0.01亿元，当年净资产收益率为0.03%。综合考虑前述因素，东方金诚于2018年5月4日将广饶农商行主体信用等级由之前的AA-下调至A+，评级展望由之前的稳定下调至负面。

（五）贵阳农商行

近年来，在宏观经济形势较为低迷的大环境下，贵阳农商行所在的贵阳市地区经济发展下行、钢铁产能过剩，中小微企业经营压力上升，此外在内部授信审批方面较为落后的管理水平也导致了贵阳农商行2016年末以来信贷资产质量出现了较为明显的下滑。截至2016年末，贵阳农商行逾期贷款占比为34.01%，其中逾期90天以上贷款占比为25.75%，不良贷款率为4.13%。截至2017年末，贵阳农商行逾期贷款占比为25.82%，其中逾期90天以上贷款占比为24.30%，不良贷款率为19.54%，拨备覆盖率为34.15%，资本充足率为0.91%。综合考虑前述因素，中诚信国际于2018年6月29日将贵阳农商行主体信用等级由AA-下调至A+。

（六）邹平农商行

近年来，产业结构调整、环保整治等政策的推进对邹平农商行所在的山东省滨州市邹平县地区经济产生较大冲击，部分行业龙头企业出现经营困难，信用风险不断暴露，并通过产业链及担保链向当地中小微企业蔓延，导致邹平农商行信贷资产质量明显恶化。截至2017年末，邹平农商行逾期贷款占比为27.20%，关注类贷款占比为33.57%，不良贷款率为9.28%，拨备覆盖率为59.28%，资本充足率为7.12%，2017年净利润为0.001亿元，当年净资产收益率为0.01%。综合考虑前述因素，东方金诚于2018年7月9日将邹平农商行主体信用等级由之前的AA-下调至A+，评级展望调整为负面。

（七）威海农商行

截至2017年末，威海农商行逾期贷款占比为4.97%、其中逾期90天以上贷款占比为3.99%，关注类贷款占比为6.79%，不良贷款率为3.99%，均较2016年末有所上升。2017年威海农商行进行了较大力度的贷款核销，导致拨备余额和拨备覆盖率下降均较快，截至2017年末威海农商行拨备覆盖率已经下降至81.03%。近年来受净息差水平下降较快影响，威海农商行主要盈利指标下降幅度均较为明显，降低了威海农商行未来年度拨备计提以及资本内生累计的空间。综合考虑前述因素，中诚信国际于2018年7月24日将威海农商行主体信用等级由之前的AA-下调至A+。

（八）乌当农商行

2016年以来，乌当农商行关注类贷款占比及逾期贷款占比显著上升，但不良贷款率维持在较低水平，2016年末乌当农商行逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为733%。2017年以来，乌当农商行调整了贷款五级分类统计标准和口径以提升贷款分类真实性，当年末不良贷款率大幅上升。截至2017年末，乌当农商行不良贷款率为14.96%，拨备覆盖率为26.62%，一级资本充足率为-3.12%，资本充足率为0.07%。综合考虑前述因素，联合资信于2018年7月26日将乌当农商行主体信用等级由之前的A+下调至A。

（九）景德镇农商行

2017年以来，景德镇农商行逾期贷款占比较之前年度有所上升，截至2017年末逾期贷款占比为5.61%，不良贷款率为4.00%。2018年以来，景德镇农商行逾期贷款持续增长，此外按照监管部门要求提升贷款分类真实性水平，不良贷款率有所上升。截至2018年6月末，景德镇农商行不良贷款率为5.83%，拨备覆盖率为86.32%。综合考虑前述因素，中诚信国际于2018年7月27日将景德镇农商行评级展望由之前的稳定调整为负面。

（十）长发展农商行

2017年，长发展农商行出现2笔规模较大的不良贷款，导致当年末不良贷款率同比上升较为明显，截至2017年末长发展农商行不良贷款率为4.23%。截至2018年3月末，长发展农商行不良贷款率进一步上升至4.30%，逾期贷款占比为5.93%，其中逾期90天以上贷款占比为5.36%。此外，长发展农商行之前年度资金业务开展规模较大，单笔集中度较高，且少数大额投资已经发生逾期。综合考虑前述因素，中诚信国际于2018年7月30日将长发展农商行评级展望由之前的稳定调整至负面。

（十一）寿光农商行

2015年以来，寿光农商行信用风险即开始集中暴露，资产质量即有大幅下降，2015年末寿光农商行不良贷款率已经上升至5.55%，拨备覆盖率下降至128.02%。2016年，在当地政府通过土地使用权资产置换不良贷款方式对寿光农商行进行支持以及寿光农商行自身清收的综合作用下，寿光农商行不良贷款率有所下降。但2017年以来，寿光农商行资产质量再次出现下滑，2018年以来的下滑更为明显。截至2017年末，寿光农商行不良贷款率为4.22%，

拨备覆盖率为 100.84%；截至 2018 年 6 月末，寿光农商行不良贷款率为 7.94%，拨备覆盖率为 53.99%。综合考虑前述因素，新世纪评级于 2018 年 7 月 31 日将寿光农商行主体信用等级由之前的 AA- 下调至 A+。

（十二）铜陵农商行

铜陵位于安徽省，是全国知名的金属铜开采、加工城市，产业结构以传统工业为主。作为本地农商行，铜陵农商行对当地支柱产业及其上下游行业贷款投放规模大、行业集中度高。近年来受“去产能”及环保等政策影响，铜陵农商行贷款客户经营面临的压力加大，债务履约能力显著下降，对铜陵农商行信贷资产质量造成了显著的下行压力。截至 2018 年 9 月末，铜陵农商行不良贷款率为 15.17%，拨备覆盖率为 36.96%，核心一级资本充足率和资本充足率分别为 4.42% 和 7.44%。综合考虑前述因素，中诚信国际于 2018 年 11 月 19 日将铜陵农商行主体信用等级由之前的 A+ 下调至 A。

（十三）伊川农商行

2018 年以来，伊川部分小微企业经营困难加重、之前年度盲目投资对资金链的压力受外部融资环境改变影响在 2018 年显著显现，导致伊川农商行 2018 年以来逾期贷款和不良贷款规模大幅上升。截至 2018 年 9 月末，伊川农商行逾期贷款占比高达 28%，其中逾期 90 天及以上贷款占比为 3.44%，不良贷款率为 3.27%，且伊川农商行另有 2 笔规模合计为 2.90 亿元的融资租赁收益权投资出现逾期。综合考虑前述因素，中诚信国际于 2018 年 11 月 29 日将伊川农商行的评级展望由稳定调整为负面。

四、2019 年商业银行经营及信用展望

展望 2019 年，我国宏观经济发展面临的内外部挑战依然严峻，财政政策和货币政策或将在不同程度上更趋积极，为商业银行资产负债业务开展以及规模增长提供了更为宽松的外部环境；但宏观经济的不景气将给实体经济带来更大挑战，商业银行信贷资产质量仍面临显著的下行压力，行业不良贷款率或将进一步上升；在不良贷款率不出现大幅上升的情况下，2019 年商业银行整体拨备覆盖水平或将延续 2018 年下半年以来小幅反弹回升的趋势，但农商行目前已处于监管要求下限附近的拨备水平在 2019 年得到显著改善可能性较低；随着外源性资本工具的持续创新和不断成熟，行业整体资本充足率在 2019 年仍有望保持充足

展望 2019 年，在经济“新常态”的大环境下，我国宏观经济增速或将保持 2018 年的增速水平。国际方面，2019 年世界主流经济体复苏进程或较 2018 年有所放缓，中美贸易纠纷在短时间内得到有效化解依然存在不确定性，我国国内经济发展面临的外部挑战在 2019 年依然严峻。国内方面，出于对未来经济发展存在更大不确定性的预期，社会投融资活动或将进一步收缩，整体经济前景不明朗对消费亦可能产生抑制，整体来看 2019 年我国整体经济发展压力仍较大。

2018 年以来，国家采取了积极的财政政策以及稳健中性的货币政策，但在货币政策方面加强了预期管理以及对松紧适度尺度的把控。展望 2019 年，为应对依然严峻的内外部经济形势，国家层面将采取更为积极的财政政策，

货币政策方面在总体保持稳健中性的前提下或将更为注重对总体流动性充裕程度的保障，2018年以来整体资金面逐步宽松的态势在2019年或将得到延续，2019年资金利率水平较2018年可能进一步下降。

综合前述因素考虑，2019年商业银行整体而言，远东资信认为，在业务规模方面，2019年商业银行整体资产负债规模仍将保持增长，2019年末商业银行资产总额或将再创新高，负债总额亦有可能突破200万亿大关；在增速方面，2019年商业银行资产及负债总额同比增速再次出现2017年持续大幅下降的可能性不大，同比增速或将保持2018年较为稳定的增速表现，同比增速出现一定程度的反弹和回升的可能性亦存在。而对于不同类型的机构而言，更加积极的财政政策、更大力度的大型基建项目投资或将带动大型商业银行业务规模出现较为明显的上升，其规模同比增速持续反弹回升的可能性较大；股份制银行内部规模增速可能出现分化，规模较大、综合实力较强的股份行可能依然保持较低的对资产负债规模增长的诉求，从而导致股份制银行整体规模增速可能保持在相对较低水平；城商行内部规模增速亦在较大程度上可能出现分化，但考虑到规模中等的城商行数量较多、其对资产负债规模增长的诉求依然强烈，城商行整体资产负债规模增速依然可能保持在相对较高水平；农商行尤其是数量众多的城区农商行、县域农商行在业务种类、业务地理范围方面将更加回归本源、回归当地，农商行整体而言资产负债规模增速或将进一步放缓，一定数量的农商行出现资产负债规模同比下降的可能性亦存在。

在资产质量方面，2018年商业银行在年中经历了不良贷款率的显著跳升，但该次跳升的原因部分来自对五级分类政策的严格执行以及对之前年度经营累积的风险的充分暴露。从目前情况来看，经历了2018年的风险充分暴露，目前商业银行整体而言五级分类真实性有所提高，较为严格的资产分类政策在大多数银行能够得到较为有效的执行，未来再次出现同类原因导致行业不良贷款率出现大幅跳升的可能性有限。但是在另一方面，宏观经济不景气对实体经济尤其是小微企业和民营企业经营产生的压力日益加大，2019年或将出现更多的实体经济企业发生贷款逾期、欠息以及最终违约，实体经济对商业银行资产质量产生的负面压力在2019年或将得到更明显的表现，商业银行整体不良贷款率较难维持2016至2017年区间的稳定表现，或呈现出季度环比小幅上升的趋势，极端情况亦不排除2015年不良率连续几个季度较大幅度持续上升情况重现的可能性。对于不同机构而言，2019年大型商业银行和股份制银行不良贷款率有望保持相对稳定；农商行方面，考虑到经历了2018年的严格认定后、农商行整体历史风险已经较充分暴露，短期内普遍而言不会再次大规模认定历史不良，农商行整体不良率在2019年再次大幅跳升、甚至突破5%的监管红线可能性较低，虽然针对不良的清收和处置等方面工作持续推进可能对农商行整体不良贷款率略有改善，但考虑到依然严峻的经济形势以及农商行贷款客户普遍而言相对较低的风险承受能力，2019年农商行整体不良贷款率可能仍将在目前水平波动，其较2018年水平显著下降可能性较低，亦不排除较2018年水平有一定程度上升的可能性；城商行方面，2018年以来城商行不良贷款率亦有一定幅度上升，城区小微企业和小微企业主为核心的客户定位导致城商行整体资产质量在2019年依然承压，2019年城商行不良贷款率或将有进一步上升。

在拨备方面，尽管远东资信认为2019年商业银行整体不良贷款率和不良贷款规模或将进一步上升，但增速在较大可能性上或将保持相对温和，不良贷款率和不良贷款规模在极端情况下出现大幅上升的可能性不大，而根据目前行业整体情况来看，包括龙头股份行在内的各类商业银行普遍加大拨备计提力度，行业整体贷款拨备率有望保持持续上升趋势，拨备覆盖率也在较大程度上有望延续2018年下半年以来的反弹趋势。对于不同机构而言，大型商

业银行和股份行拨备水平在 2019 年或将保持稳定提升，城商行方面信贷资产质量的潜在下降可能对拨备提出更大压力，城商行整体而言拨备水平可能有所下降，农商行 2018 年接近监管要求下限的拨备窘境在 2019 年可能得到一定程度改善，但拨备水平得到显著提升的可能性较低。

在资本充足性方面，尽管远东资信认为商业银行 2019 年整体资产规模增速或将维持 2018 年水平或较 2018 年增速略有提升，但整体来看此增速仍处于近年来较低水平，相对较慢的资产业务开展速度以及风险加权资产管理水平的提升或将导致商业银行整体资本的消耗幅度相对可控，业务开展给资本充足性带来的下行压力相对较低。而在资本补充方面，尽管 2018 年以来股票市场整体走势较弱，但部分商业银行仍将在 2019 年挂牌资本市场，为其建立长期资本补充渠道；优先股以及二级资本债等相对较为传统、成熟的资本补充工具亦将在 2019 年发挥充分作用；而包括无固定期限债券在内的一级资本债券新工具的推出或将为商业银行，尤其是大型商业银行以及规模较大的股份行、城商行提供进一步补充资本、优化资本结构的新选择。整体来看，远东资信认为 2019 年商业银行整体资本充足性仍将保持较充足水平，2019 年末整体资本充足性水平同比上升的可能性亦不能排除。对于不同机构而言，目前各类商业银行资本均保持较充足水平，即便是资本充足性相对较低的股份行，其资本充足率仍较监管要求以及系统性重要银行资本充足率下限存在一定距离，能够为未来业务开展以及潜在的风险暴露以及处置提供较大空间，而其所拥有的较为充裕的外源性资本补充工具选择范围，亦有助于其现阶段的资本充足性水平在 2019 年以及未来短时间内得到保持。

在监管政策方面，整体来看商业银行面临的“人行+银保监会”双峰监管格局在 2019 年仍将延续。人行方面，货币政策方面，2019 年我国货币政策或有进一步的微调以及适度宽松，整体资金市场利率水平或有下降，货币政策工具、种类、交易对象亦会更加丰富和广泛，以上均有利于商业银行资产负债业务开展；宏观审慎监管方面，远东资信预计央行现行的宏观审慎监管框架和政策在 2019 年亦不会发生明显改变，但在宏观审慎评估考核中具体指标的系数以及算法发生微调的可能性较大程度存在且可能多次发生，以配合监管层面对商业银行所开展的包括小微贷款、涉农贷款、民企贷款等普惠金融业务在内的“合意”贷款和业务的引导和扶持。银保监会方面，在先后经历了 2017 年的新领导到任以及 2018 年的新机构设立，银保监会步入 2019 年之后已经基本完成了中央部委层面的职责梳理、机构设置、职能分工、人员配备等工作，2019 年银保监会将继续推进地方监管局（分局）层面的整合工作开展。作为微观审慎监管的主要职责部门，银保监会 2019 年或将延续 2018 年的监管思路，持续在公司治理、业务开展、风险管理等方面加强政策出台力度，促进商业银行稳健经营以及业务开展回归本源；各地方监管局（分局）亦将加大对政策法规、敏感问题、高危行为等方面的监督检查力度，在政策执行层面加强对单体商业银行及分支机构的监管以及处罚力度，提高商业银行整体经营的稳健性和合规性。

而在监管政策的另一方面，在促进商业银行合规稳健经营的同时，考虑到目前国内经济发展面临的实际困难，有关监管部门自 2018 年下半年开始明显加大了在政策层面对民营企业、小微企业的信贷以及资金引导、扶持力度，以稳定国内经济增长、促进我国经济转型升级。2019 年我国经济发展面临的挑战依然存在，广大民营企业、小微企业融资难、融资贵的问题依然较为突出和严峻，出于此方面考虑，远东资信认为 2019 年监管部门对化解民营企业、

小微企业融资难、融资贵难题的政策依然将陆续出台，政策出发角度或将涉及货币政策定向支持、从业人员履职尽责、相关风险容忍度提升、监管和银行内部考核政策调整、特定债务工具以及资本补充工具审批等方面。

在信用级别变化方面，远东资信认为综合前述多方面因素考虑，2019年商业银行整体运营在维持2018年运行走势的总体趋势走向情况下，单体商业银行经营和财务表现将进一步分化，部分综合实力更强、业务开展以及管理水平更高、财务稳健性和盈利性表现更佳的商业银行综合竞争优势将进一步显现，其综合表现和债务偿付能力将会得到评级行业的进一步认可，其主体信用等级或将有所提升。而针对部分贷款行业集中且该行业运行态势较差，所在地区面临一定地区性经济金融风险，自身信贷资产质量显著下滑，拨备、盈利以及资本充足性出现压力的商业银行，远东资信认为评级行业也会通过主体信用等级或（及）展望的调整对其经营情况以及偿债能力的变化进行风险提示和揭露，2019年商业银行整体而言依然可能有一定数量的主体信用等级或（及）展望下调情况出现。而随着行业内单体商业银行经营和财务表现的不断分化、以及之前年度级别下调发生日益常态化市场环境的建立，2019年单体商业银行级别调整，尤其是下调，的发生次数或将较2018年进一步上升。

综合上述因素考虑，基于我国宏观经济发展情况、商业银行监管体系、行业内外竞争格局等方面无显著变化的关键假设，远东资信认为2019年我国商业银行行业有望保持较为稳健健康的发展态势，远东资信对商业银行行业2019年的信用展望为稳定。

【作者简介】

宋歌，墨尔本大学管理学硕士，工商企业评级部高级分析师。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估公司。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，曾多次参与中国人民银行、证监会和发改委等部门的监管文件起草工作，开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务。

站在新的历史起点上，远东资信充分发挥深耕行业30年的丰富经验，以准确揭示信用风险、发挥评级对金融市场的预警功能为己任，秉承“独立、客观、公正”的评级原则和“创新、专业、责任”的核心价值观，着力打造国内一流、国际知名的信用服务平台。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-53945367 010-53945366

上海总部

地址：上海市杨树浦路248号瑞丰国际大厦2层202室
电话：021-61428088 021-61428115

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。