

作者：宋歌

邮箱：research@fecr.com.cn

商业银行行业 2019 年上半年经营回顾 及 2019 年下半年信用展望

商业银行行业的信用展望为稳定。该展望体现了远东资信对中国商业银行行业未来 6 个月基本信用状况的预期。

观点摘要

远东资信对商业银行行业的展望为稳定，这一结论基于远东资信对行业整体规模持续增长、拨备覆盖和资本充足性水平稳步提升以及行业整体资产质量无显著下滑的预期产生。

远东资信预计 2019 年下半年商业银行整体资产负债规模仍将保持增长，增速有望保持 2019 年上半年水平。2018 年以来，在国内经济发展内外部压力均较为严峻的背景下，我国政府和有关部门出台多方面政策措施稳定经济增长和应对外部冲击，相关政策效果逐步显现，前述因素结合开年效应带动商业银行 2019 年以来资产负债规模同比增速有较明显上升。远东资信预计 2019 年下半年我国财政政策和货币政策出现转向的概率不大，2019 年下半年经济稳定政策仍将为商业银行业务开展提供较为有利的外部环境，行业整体资产负债规模有望保持相对较快增长。

远东资信预计 2019 年下半年商业银行整体资产质量出现显著下滑的可能性不大，行业拨备覆盖以及资本充足性水平有望保持稳定提升。2018 年中商业银行不良贷款率有较明显上升，但远东资信认为该上升原因更多由资产分类政策严格执行导致的阶段性因素导致，短时间内相同原因再次导致行业整体不良贷款率明显上升可能性有限。尽管面临较为严峻的宏观经济环境，但 2018 年中以来行业整体不良贷款率仍保持持续向好趋势，受大型商业银行和股份制银行资产质量较稳定以及不良贷款处置力度较大影响，2019 年下半年商业银行整体资产质量显著下滑的可能性不大。在行业资产质量无显著下滑的情况下，拨备的持续计提以及新资本补充工具的引入有望带动行业整体拨备覆盖以及资本充足性水平保持稳步上升。

远东资信同时关注到，尽管行业整体资产质量出现显著下滑的可能性不大，但 2019 年以来城商行和农商行不良贷款率上升较为明显，考虑到城商行和农商行客户信用资质和自身风控水平相对较弱，2019 年下半年部分城商行和农商行资产质量或将面临较大的下行压力，对其经营稳健性以及信用水平的负面影响需要关注。此外，2019 年 5 月监管部门对包商银行实行托管，在较大程度保障存款人以及同业机构资产安全性的同时，在客观上亦打破了商业银行的同业业务刚兑，对商业银行整体同业业务开展策略和风险管理模式产生较大影响，包商银行事件对商业银行行业的长期影响亦需关注。

综合考虑前述业务开展、风险管理以及财务稳健性等方面因素，远东资信对 2019 年下半年商业银行信用展望为稳定。

Author: Song Ge

E-mail: research@fecr.com.cn

Banking Industry Outlook

Our outlook for the banking industry is stable. This outlook expresses Fareast Credit's expectations for the fundamental credit conditions in the banking industry of China over the next 6 months.

Summary of Opinions

Our outlook for the banking industry is stable, reflecting our expectation that the overall scale of the banking industry will keep growing, and the provision coverage ratio and the capital adequacy ratio will steadily increase and the overall asset quality will show no significant decline.

We believe that the overall asset-liability scale of the banking industry will keep growing in the second half of 2019, and growth rate will remain at the same level of the first half of 2019. Under the severe internal and external pressure of domestic economic development since 2018, the Chinese government and relevant departments have promulgated various fiscal and monetary policies to stabilize domestic economic growth and withstand the external shocks, and the effects of relevant policies have gradually emerged. The above-mentioned policies combined with the "Opening-up Effect" have significantly driven the year-on-year growth rate of the asset-liability scale of commercial banks since 2019. Fareast Credit expects that the probability of China's fiscal policy and monetary policy turning in the second half of 2019 is not high. We believe that the economic stability policies will still provide a favorable external environment for the business development of the banking industry, hence a relatively high growth rate of the asset-liability scale of the banking industry will be maintained.

We estimate that the overall asset quality of the banking industry is unlikely to decline significantly in the second half of 2019, and the provision coverage ratio and the capital adequacy ratio will increase steadily during the same term. Although we observed a well-marked ascent of non-performing loan(NPL) ratio in the middle of 2018, we believe the increase could attribute to the strict implementation of asset classification policy, and the overall NPL ratio will not go through a reduplicated increase for the same reason in the short run. Despite the severe macroeconomic circumstances, the overall NPL ratio has maintained a good trend since mid-2018. Due to the stable asset quality of large state-owned commercial banks and joint-stock commercial banks, along with the development of non-performing loans disposal policy, we believe the overall asset quality of the banking industry will not experience a significant descent in the second half of 2019. In the absence of a significant decline of asset quality, the continued improvement of loan provision and introduction of new

capital replenishment tools are expected to drive the industry's overall provision coverage and capital adequacy levels to rise steadily.

However, we also noticed that, although the overall asset quality of the industry is unlikely to decline significantly, the NPL ratio of urban commercial banks and rural commercial banks has grown remarkably since 2019, and in consideration of their lower customer credit level and weak risk management capability, we believe that the asset quality of some urban commercial banks and rural commercial banks will face greater downward pressure, and the negative impact on their operational stability and credit level needs attention. Furthermore, in May 2019, the regulatory authorities imposed custody on Bank of Baoshang, which greatly protected the security of depositors and financial institution assets, meanwhile objectively breaking the “Rigid repayment” of commercial banks. The “Bank of Baoshang incident” had great impacts on the inter-bank business and the risk management model, and its long-term influence on the banking industry also needs attention.

Based on the aforementioned opinion towards the business development, risk management and financial stability of the banking industry, Fareast Credit's outlook for the banking industry in the second half of 2019 is stable.

一、 商业银行 2019 年上半年经营回顾

2019 年以来，世界主要经济体及我国国内经济发展仍面临较大挑战；受“稳增长”相关政策成效逐步显现以及开年因素影响，2019 年以来我国商业银行资产负债增长速度明显加快；不良贷款率在 2018 年中达到阶段性顶峰后呈持续好转趋势，但农商行整体不良贷款率仍处于较高水平，城商行整体不良贷款率出现较明显上升，未来行业整体资产质量变化趋势仍需持续关注；行业拨备覆盖水平和盈利能力持续好转，整体资本充足率稳中有升

2019 年以来，世界经济形势基本延续了 2018 年以来的整体走势，全球化进程逆转仍在继续、中美贸易谈判再生波澜、世界主要经济体经济复苏进度普遍出现放缓、部分发达国家货币政策开始出现明显的转向和宽松迹象。在我国国内，2019 年初中美贸易纠纷本已显露化解的初步征兆，但 2019 年 5 月谈判进程出现大幅恶化，给我国国内经济走势带来更严重的负面压力，目前国内经济明显改善和复苏的迹象仍待进一步确认。此外，2019 年 5 月监管部门对包商银行实施托管行动。在前述大背景下，2019 年以来我国商业银行整体经营亦较之前年度情况发生一些新的变化。

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 2019 年以来经营情况展开分析。

（一）业务规模

在业务规模方面，自 2018 年第二季度开始，中美贸易纠纷大环境下“稳增长”相关政策的出台对商业银行业务规模的正向刺激在 2019 年以来仍然得到延续。此外受开年因素影响，2019 年第一季度我国商业银行资产、负债规模同比增速出现明显加快趋势。截至 2019 年 3 月末，我国商业银行资产总额已经超过 227 万亿元，负债规模亦已接近 210 万亿元。2019 年第一季度，商业银行资产及负债总额同比增速分别为 8.69% 和 8.35%，增速较 2018 年各季度水平有较明显上升（见图 1）。

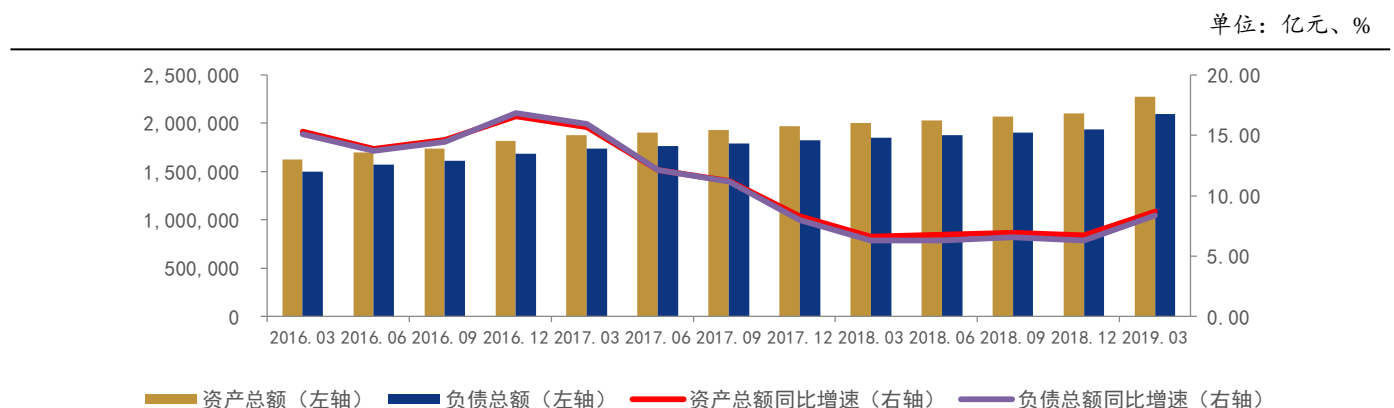


图 1：商业银行资产负债规模及同比增速

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

从不同类型机构各自的情况来看，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、股份制银行以及农村金融机构，即便在2017年以来金融行业“去杠杆”的大背景下，城商行资产规模同比增速仍领先于其他类型商业银行，前述趋势在2019年以来行业资产规模增速反弹的情况下仍未出现变化。体现出城商行作为一个整体，近年来始终对资产规模保有较高的诉求（见图2）。2019年以来，商业银行资产规模同比增速出现反弹，不同机构类型的商业银行资产规模同比增速均一致出现反弹，体现出商业银行作为一个整体展现出较旺盛的业务开展意愿，其中部分原因可能归结于政府为对冲中美贸易纠纷对国内经济的负面影响采取的一系列措施在2019年逐步显现成效，但亦不排除其为受开年因素影响，2019年全年商业银行规模增速反弹的趋势尚待后期数据进一步确认。

单位：%

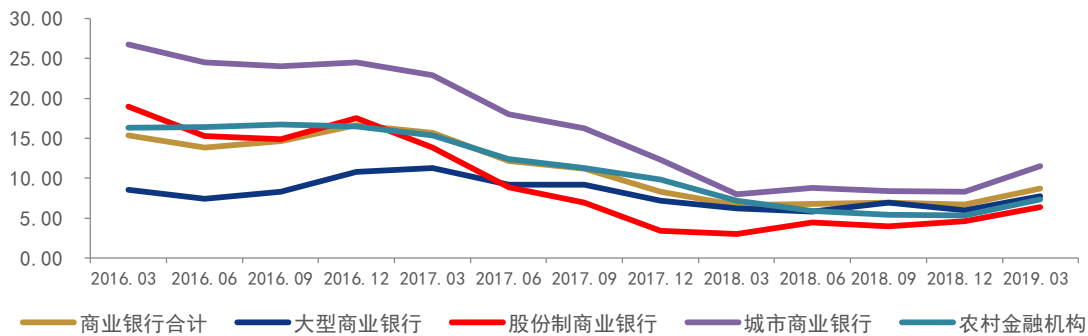


图2：按照机构类型统计的资产总额同比增速

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

（二）资产质量

2018年第二季度，我国商业银行不良贷款率较之前1~2年水平有显著上升，行业整体资产质量方面面临较大下行压力。之前远东资信判断2018年中行业不良贷款率的上升，可能受实体经济经营困难的根本性内在因素以及商业银行提高资产分类真实性的阶段性外在因素两方面综合作用导致。但自2018年第四季度以来，我国商业银行不良贷款率较2018年中阶段性顶峰水平有一定程度的持续下降（见图3）。在实体经济尚无明显复苏的大环境下，远东资信判断2018年末不良贷款率的下降，或在较大程度上来自年末商业银行出于报表披露等方面因素考虑加大对不良贷款清收、处置、转让以及核销力度导致，前述观点由2018年末行业不良贷款规模较2018年9月末有所下降亦能够得到一定印证。2019年3月末，我国商业银行不良贷款规模较2018年末有一定幅度上升，2019年1季度末不良贷款率出现环比下降，其原因或部分来自开年贷款集中投放带来的分母扩大所致。此外，考虑到邮储银行¹较低的不良贷款率水平，邮储银行纳入商业银行口径统计亦对2019年1季度行业整体不良贷款率环比下降形成一定帮助。2018年第三季度以来，商业银行相对稳定的不良贷款规模，或在一定程度上说明了2018年中行业不良贷款

¹ 自2019年起，监管部门将邮储银行纳入“商业银行”及“大型商业银行”口径进行统计。

率的大幅上升，更多来自资产分类趋严的阶段性因素导致。与此同时，尽管2019年以来行业不良贷款规模未有显著上升，行业不良贷款率呈下降趋势，但长期来看，中美贸易纠纷短期内得到妥善解决的可能性较低，且美方对中国出口产品在关税以及非关税打压和制裁的手段和力度愈发强烈，前述因素对商业银行业未来资产质量方面的潜在负面影响值得持续关注。

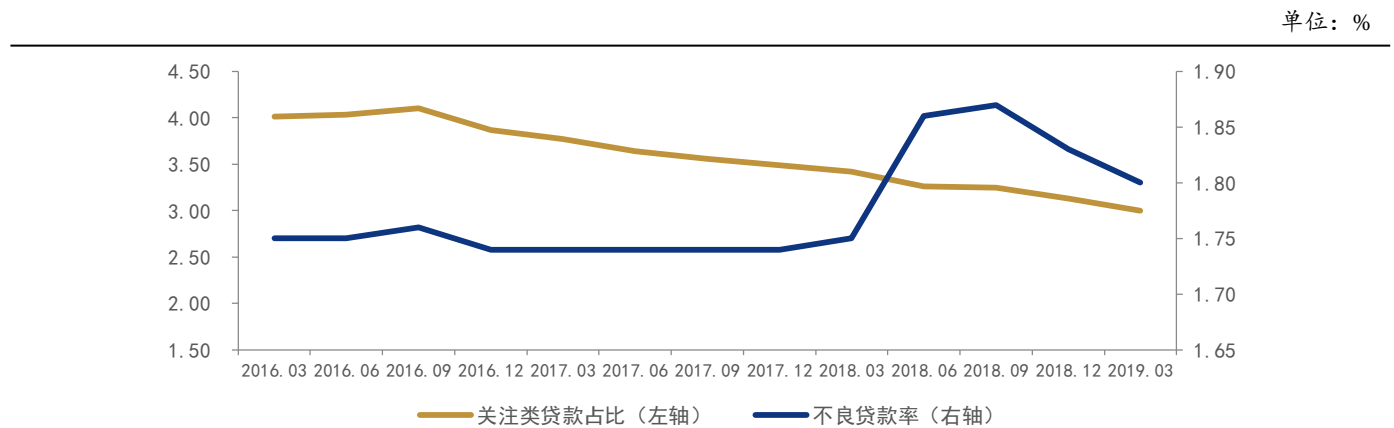


图3：商业银行不良贷款率及关注类贷款占比

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

从不同类型机构各自的情况来看，2019年以来大型商业银行不良贷款率有所下降，大型商业银行整体不良贷款率处于主要类型机构中的最低水平，体现出了其相对较高的风险识别和管理能力；2018年以来股份制银行不良贷款率基本保持稳定的趋势在2019年得到了较好延续，体现出股份制银行整体较为稳定的资产质量水平；城商行方面，2018年第三季度城商行不良贷款率环比有较明显上升趋势，2018年末城商行不良贷款率环比有所下降，但2019年第一季度再次出现了较明显的反弹，未来城商行信贷资产质量变化情况亦需持续关注（见图4）。

相比大型商业银行、股份制银行和城商行，农商行作为一个整体，近年来不良贷款率显著上升，2018年以来农商行整体不良贷款率处于较高水平，一定数量的农商行不良贷款率已经突破5%的监管上限。2018年第三季度及第四季度，农商行整体不良贷款率有所下降，但2019年以来再次回升。2019年第一季度末，农商行不良贷款率为4.05%，仍处于较高水平。整体来看，2018年中资产分类的趋严对农商行有较明显的影响，经过该轮风险的较充分暴露，农商行作为一个整体资产分类真实性较弱的历史包袱得到了较大程度解决，但实体经济的下行压力仍在存在，考虑到农商行整体风险管理水平有限、目标客户风险承受能力较弱，未来实体经济方面因素对农商行资产质量带来的压力值得尤为关注。而针对单体农商行，远东资信认为单体农商行之间资产质量或将进一步分化，亦不能排除更多不良贷款率突破5%监管要求上限以及资产质量面临极大压力的农商行出现的可能性。

单位：%

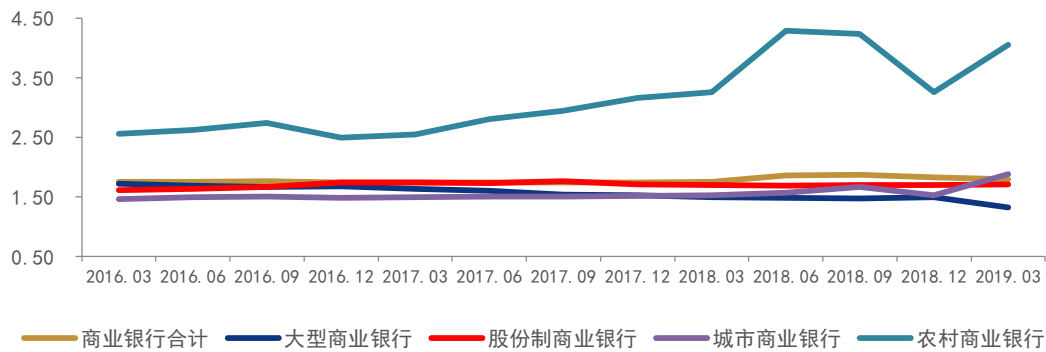


图 4: 按照机构类型统计的不良贷款率情况

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

(三) 拨备水平

贷款拨备率方面，2016年以来商业银行贷款拨备率呈持续增长态势，2018年中受不良贷款率上升较明显影响，商业银行普遍加大了拨备计提力度，2018年商业银行整体贷款拨备率亦有较明显提升。2019年以来，商业银行贷款拨备率呈稳步上升态势，整体来看行业拨备对贷款总额的覆盖能力不断增强（见图5）。

拨备覆盖率方面，受不良贷款率显著上升影响，2018年第二季度拨备覆盖率环比下降较为明显，自2018年第三季度以来，在拨备计提力度加大以及不良贷款规模保持相对稳定的综合作用下，商业银行拨备覆盖率有所回升，2019年第一季度末商业银行拨备覆盖率已基本回复至2018年第一季度末水平。整体来看，在拨备对不良贷款的覆盖方面，截至2019年第一季度末商业银行已经修正和克服了2018年中不良贷款率上升给拨备覆盖水平带来的负面影响。

单位：%

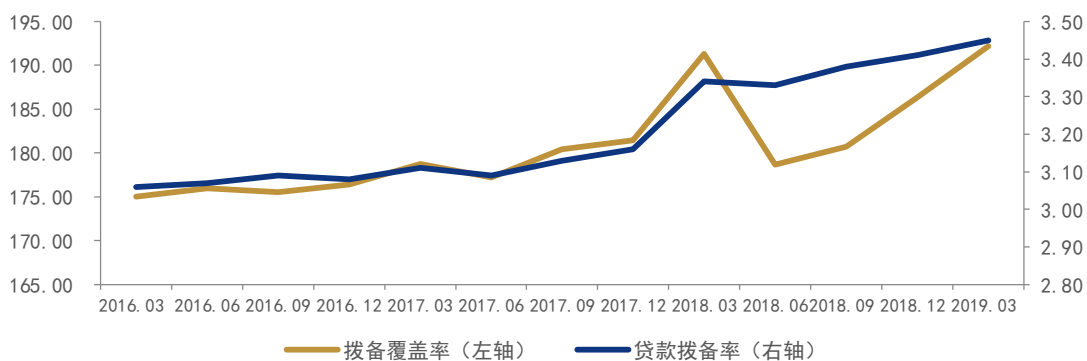


图 5: 商业银行拨备覆盖水平

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

从不同类型机构各自的情况来看，2018年以来大型商业银行拨备覆盖率呈持续上升趋势，2019年以来受邮储银行纳入大型商业银行口径统计等因素影响，大型商业银行拨备覆盖率进一步上升；股份制银行拨备覆盖率稳中有升；受其不良贷款率上升影响，2018年中以来城商行拨备覆盖率下滑趋势较为明显，尽管目前城商行拨备覆盖率绝对值仍处于较高水平，但未来城商行资产质量变化趋势对拨备以及盈利带来的压力仍需关注（见图6）。农商行方面，2018年以来农商行拨备覆盖率显著下降，2018年第二季度已经下降至接近120%的监管要求下限水平。2018年下半年以来，整体来看农商行拨备覆盖率有波动上升，但仍在监管要求下限附近徘徊。考虑到监管要求下限水平和商业银行多方面自身表现挂钩而设定，120%仅为理论最低要求而非实际针对全部单体农商行的拨备覆盖率最低要求，可以推测仍有一定数量的农商行拨备覆盖水平已经低于监管要求。对于前述拨备覆盖未达标的农商行以及对于农商行作为一个整体而言，拨备计提的压力在未来短期内仍将显著存在。

单位：%

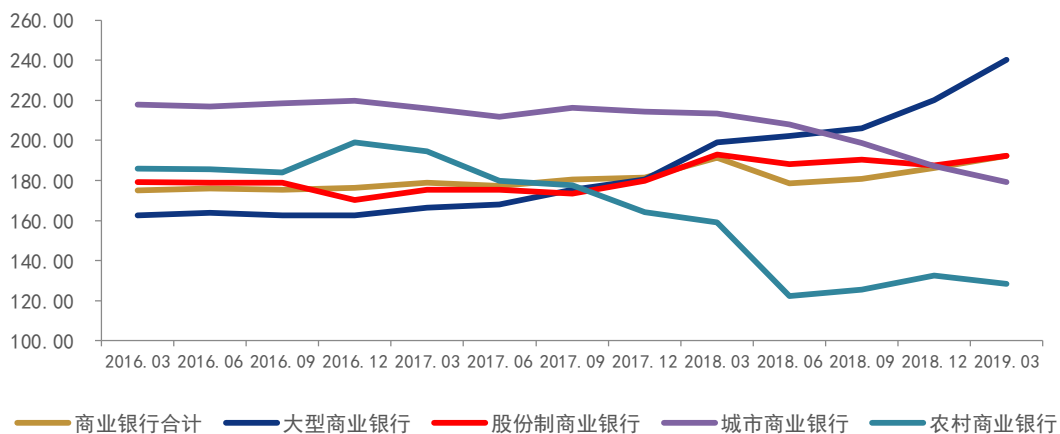


图6：按照机构类型统计的拨备覆盖率情况

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

（四）盈利能力

净息差方面，2016年商业银行净息差持续下降的趋势在2017年出现扭转，自2017年第一季度行业净息差达到近年来低点以来之后整体呈稳步上升趋势，2019年第一季度商业银行净息差为2.17%，较2017年第一季度的2.03%有一定幅度上升（见图7）。资产利润率方面，2019年第一季度商业银行资产利润率为1.02%，环比2018年第四季度有所上升，同比2018年第一季度略有下降。

单位：%

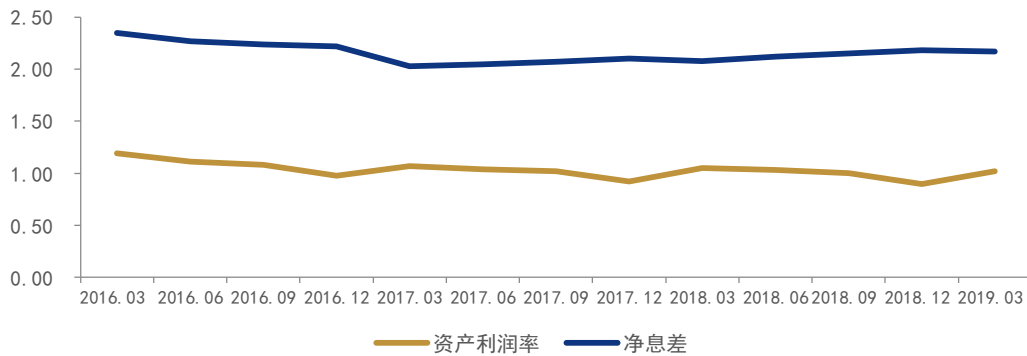


图 7：商业银行资产利润率和净息差水平

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

从不同类型机构各自的情况来看，2018 年以来各类型机构净息差水平均有下降，2019 年以来各类型机构净息差水平均有上升（见图 8）。从绝对值情况来看，大型商业银行受其负债成本相对较低影响，净息差基本保持在行业内最高水平；农商行受其信贷客户风险相对较高影响，净息差水平亦较高；2018 年以来股份制银行和城商行之前较为接近的净息差水平出现明显分化，2019 年以来分化的趋势仍在继续，城商行作为一个整体净息差处于行业内最低水平。

单位：%

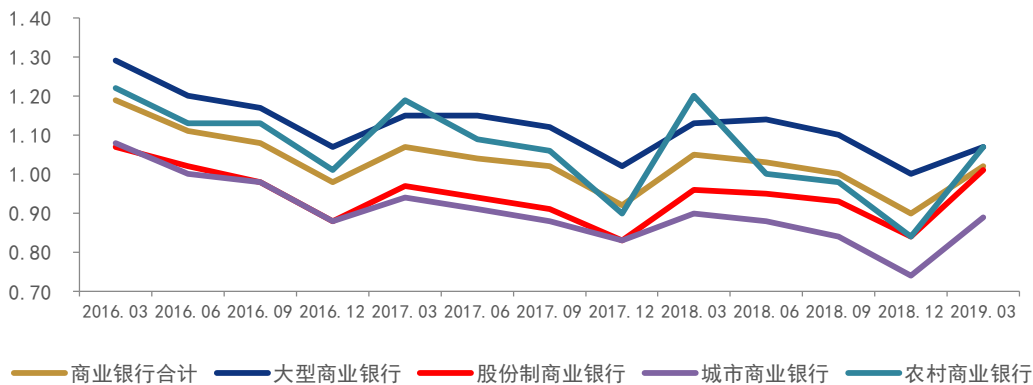


图 8：按照机构类型统计的净息差情况

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

（五）资本充足性

2018 年以来，尽管受业务开展带动影响，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，商业银行整体资本充足率水平呈上升趋势，2018 年末行业资本充足率、以及资本充足率和核心一级资本充足率同比 2017 年末均有不同程度上升（见图 9）。2019 年以来，尽管监管部门积极推进

商业银行的挂牌上市以及无固定期限资本债券（永续债）的创设和发行，但受开年业务集中开展影响，行业资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率环比 2018 年第四季度末均略有下降。不过整体来看，2019 年第一季度末商业银行各项资本充足率水平仍保持充足。

单位：%

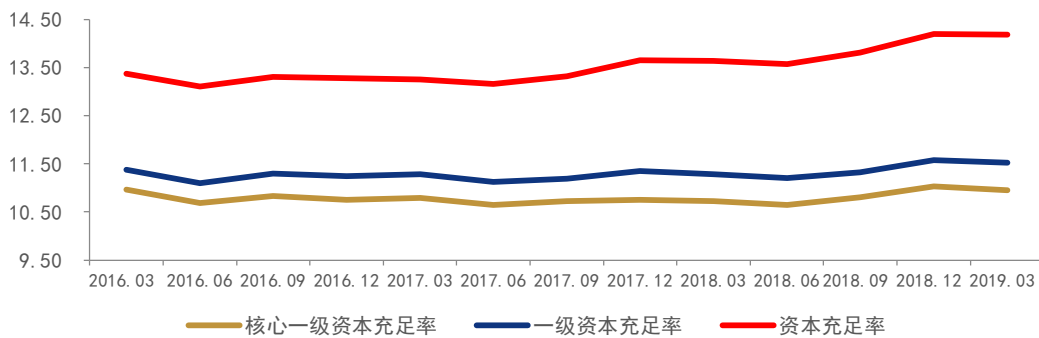


图 9: 商业银行资本充足性水平

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

从不同类型机构各自的情况来看，2018 年下半年以来各类型机构资本充足率均有反弹和回升，2019 年以来城商行和农商行资本充足率环比有一定程度下降（见图 10）。2019 年以来监管部门新推出的无固定期限资本债券（永续债）目前发行人仍主要集中在大型商业银行和股份制银行，新资本补充工具推出以来，各大型商业银行以及股份制银行亦积极尝试其使用，受此影响 2019 年第一季度末大型商业银行以及股份制银行整体资本充足率水平均基本保持稳定；对于城商行和农商行而言，之前年度推出的债权类资本补充工具对于多数城商行以及规模较大的农商行已经使用，而城商行和农商行挂牌上市工作受多方面因素影响仍有待持续加速，整体来看现阶段城商行及农商行资本补充方式仍较为有限，导致了在开年业务集中投放以及资产质量承压的冲击下，2019 年第一季度末城商行和农商行资本充足率环比均有下降。

单位：%

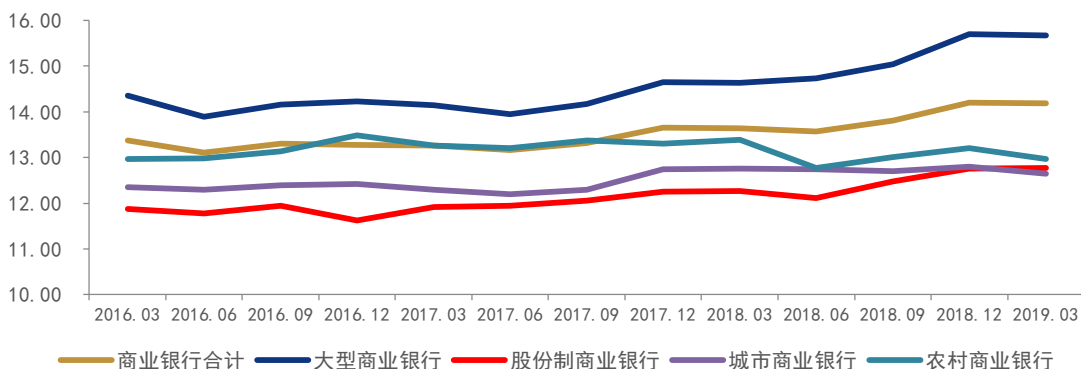


图 10: 按照机构类型统计的资本充足率情况

资料来源：银保监会网站，远东资信整理

二、2019年上半年商业银行监管政策和行动梳理

2019年上半年监管部门延续之前年度针对商业银行的监督管理思路,进一步强化有关政策的细化和落实;2019年5月央行联合银保监会进行了对包商银行的托管,在化解包商银行重大经营风险的同时,或将对商业银行未来经营生产重大深远影响

2019年以来,监管部门基本延续了2018年针对商业银行的监督管理思路,进一步强化行业合规管理和稳健经营水平,提升商业银行服务小微和支持实体经济发展能力(见表1)。同时,监管部门亦不断细化和落实2018年4月出台的“大资管新规”配套措施和政策,推进商业银行理财子公司批筹设立和开业;针对无固定期限资本债券的发行,颁布和创设保险机构及其他金融机构针对无固定期限资本债券投资的便利化政策和工具,帮助和促进中国银行为首的发行人发行新资本补充工具提升资本充足性水平。此外,2019年5月央行和银保监会联合发布了对包商银行实施接管公告,并组建接管组行使包商银行的经营管理权,委托建设银行托管包商银行业务。此次行为为20余年后,内地再次出现商业银行被接管的案例,监管部门的接管有助于有效化解包商银行目前已经发生的严重信用风险,保护存款人和其他客户合法权益,但同时将对商业银行未来经营或将产生重大深远影响。

表 1: 2018 年以来商业银行主要监管政策和文件

时间	发文机构	文件名称
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》
2019.01	央行	《中国人民银行决定创设央行票据互换工具 为银行发行永续债提供流动性支持》
2019.02	央行、银保监会等	《关于金融服务乡村振兴的指导意见》
2019.02	银保监会	《银行业金融机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》
2019.02	银保监会	《中国银保监会关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》
2019.03	银保监会	《关于做好2019年银行业保险业服务乡村振兴和助力脱贫攻坚工作的通知》
2019.03	银保监会	《关于2019年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》
2019.03	银保监会	《商业银行净稳定资金比例信息披露办法》
2019.04	银保监会	《商业银行金融资产风险分类暂行办法》(征求意见稿)
2019.05	央行	《决定从2019年5月15日开始对中小银行实行较低存款准备金率》
2019.05	银保监会	《中国银保监会关于开展“巩固治乱象成果 促进合规建设”工作的通知》
2019.05	央行、银保监会	《中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会关于接管包商银行有限公司的公告》

资料来源:公开信息,远东资信整理

三、2019年上半年商业银行信用级别梳理

自2019年1月1日起至2019年6月15日，根据Wind统计，评级行业共针对92家商业银行主体进行了98次评级，受尚未触及跟踪评级截至日期影响，2019年上半年²已经披露的商业银行信用评级样本量相对较小。从受评主体构成情况来看，92家受评商业银行主体包括3家大型商业银行、6家股份制银行、29家城商行和54家农商行。目前国内商业银行行业中大型商业银行和股份制银行主体信用等级已经全部调整为AAA，股份制银行中仅在二级资本债以及无固定期限资本债券方面存在债项级别差异。城商行方面，因尚未到跟踪评级信息披露高峰阶段，目前已披露2019年评级结果的城商行普遍为信用资质较好、年内有评级调整以及有新发行债券产品的主体。从2019年上半年披露情况来看，29家受评城商行主体信用等级集中在AAA和AA+。农商行方面，2019年上半年披露评级结果的农商行共计54家，样本量相对较大，级别分布方面仍以AA-、A+为级别中枢，较2018年情况基本保持稳定。2019年上半年受评城商行和农商行主体信用级别分布详见表2。

表2：2019年上半年城商行、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	29家	33次	AAA	18次	54.55%
			AA+	11次	33.33%
			AA	3次	9.09%
			AA-	1次	3.03%
农商行	54家	54次	AAA	3次	5.56%
			AA+	6次	11.11%
			AA	8次	14.81%
			AA-	8次	14.81%
			A+	17次	31.48%
			A	9次	16.67%
			A-	3次	5.56%

资料来源：Wind，远东资信整理

2019年上半年，评级机构共对商业银行进行了15次级别上调行动，全部为主体级别上调，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5家原级别为AA+的商业银行上调至AAA，2家原级别为AA的商业银行上调至AA+，2家原级别为AA-的商业银行上调至AA，4家原级别为A+的商业银行上调至AA-，2家原级别为A的商业银行上调至A+。

2019年上半年，评级机构共对商业银行进行了2次级别下调行动，全部为主体级别下调，主体级别下调幅度均为1个信用子级。2019年上半年遭到主体级别下调的商业银行分别为安徽桐城农商行和吉林双阳农商行。

² 截至2019年6月15日，本章节下同。

桐城农商行方面，桐城农商行曾于2015年发行二级资本债券，委托中诚信国际进行主体和债项评级。2018年以来桐城农商行多次延迟披露季度信息并未能及时向评级机构提供跟踪评级所需资料，2019年1月中诚信国际对外披露了本应于2018年7月底前披露的桐城农商行2018年跟踪评级报告，并将桐城农商行主体信用等级由之前的A+下调至A。中诚信国际针对桐城农商行的主体评级结果调整理由主要包括桐城农商行不良贷款规模和不良贷款率大幅攀升、拨备覆盖率严重低于监管要求、盈利及资本相关指标大幅下滑等。根据中诚信国际出具的桐城农商行2018年跟踪评级报告，2018年末桐城农商行未经审计母公司口径不良贷款率为12.25%、拨备覆盖率为25.20%、资本充足率为2.28%。

双阳农商行方面，双阳农商行曾于2017年发行同业存单，委托中诚信国际进行了主体评级，2017年中诚信国际针对双阳农商行的主体评级结果为A+。2019年中诚信国际再次针对双阳农商行进行了主体评级，2019年主体评级结果为A。双阳农商行2019年主体评级结果较前次有下降的原因主要包括该行不良贷款率上升明显、盈利水平大幅下降、非标投资风险暴露等。根据中诚信国际针对双阳农商行出具的主体评级报告，2016~2018年末双阳农商行不良贷款率分别为1.86%、2.70%和3.97%，同期净利润分别为2.12亿元、1.33亿元和0.87亿元。

四、2019年下半年商业银行经营及信用展望

展望2019年下半年，我国国内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提供更为有利的外部环境；但另一方面宏观经济的不景气对实体企业运营形成的负面影响依然较大，2019年下半年城商行和农商行资产质量面临较大下行压力；2019年下半年商业银行整体拨备覆盖水平或将持续回升、资本充足率或将稳定在相对较高水平，但包商银行事件或将导致银行信仰和同业业务模式发生重大变化，远东资信亦将对前述事项保持持续关注

展望2019年下半年，在经济“新常态”的大环境下，我国宏观经济增速或将保持2018年及2019年上半年水平。国际方面，2019年下半年世界主流经济体复苏进程或仍将较慢，但主要央行货币政策转向的信号愈发强烈，未来货币政策的逐步宽松化或将刺激和带动主要发达国家经济发展速度企稳和回升。但另一方面，从目前情况来看，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和难度，2019年下半年我国国内经济发展面临的外部挑战依然严峻。国内方面，出于对未来经济发展存在不确定的预期以及为了应对中美贸易纠纷的负面影响，2019年上半年政府决策层出台了多方面财政政策和货币政策稳定经济发展，2019年下半年相关政策或将继续出台，亦不排除政策力度和效果进一步上升的可能性。

综合前述因素考虑，远东资信认为，在业务规模方面，针对商业银行行业整体而言，2019年下半年商业银行整体资产负债规模仍将保持增长，增速方面或将保持2019年上半年水平，2019年末商业银行资产负债总额将再创新高。对于不同类型机构而言，积极的财政政策以及基建项目投资力度或将推动大型商业银行保持较快的规模增速；股份制银行内部规模增速可能进一步分化，部分头部股份制银行对资产负债规模增长较低的诉求可能导致股份制银

行整体规模增速保持较低水平；城商行和农商行内部资产负债规模增速可能出现更明显的分化，不排除更多因为合规监管压力和经营压力导致资产负债规模下降的城商行和农商行出现。

在资产质量方面，2018年中商业银行不良贷款率出现的显著跳升，从目前信息来看可能更多来自对五级分类政策的严格执行导致，该情况未来短期内再次出现的可能性相对有限。但另一方面，2019年下半年国内外宏观经济发展的压力仍较严峻，其对实体经济企业经营带来的压力仍然很大，同时部分城商行和农商行自身风险管理水平仍较落后，城商行和农商行作为一个整体、以及部分单体城商行和农商行未来资产质量仍面临较大的下行压力。

在拨备覆盖方面，尽管远东资信认为城商行和农商行在2019年下半年整体不良贷款率和不良贷款规模面临进一步上升的压力，但商业银行整体不良贷款规模增长或将保持相对温和幅度，行业整体不良贷款规模出现大幅上升的可能性不大。2018年和2019年上半年商业银行较大的拨备计提力度大概率在2019年下半年仍会得到延续，整体来看在行业不良贷款规模不出现大幅上升极端情况的条件下，2019年下半年商业银行拨备覆盖率和贷款拨备率有望延续2019年上半年持续上升的态势。

在资本充足性方面，尽管远东资信认为2019年下半年商业银行整体资产规模增速或较2018年水平有所提升，但整体来看该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资本管理水平的提升或将导致商业银行整体资本消耗速度相对可控，业务开展增速上升给资本充足性带来的消耗压力相对较低。而在资本补充方面，2019年上半年股票市场出现阶段性较好走势，部分商业银行亦在2019年上半年完成了资本市场挂牌，2019年下半年或将迎来更多资本市场挂牌上市商业银行，从而为其建立长效的资本补充渠道；而无固定期限资本债券（永续债）作为新型资本补充工具，其使用在2019年下半年或将得到更广泛推广，不排除更多城商行和农商行借助无固定期限资本债券一次性大规模进行外源性资本补充的可能性。综上所述，远东资信认为2019年下半年商业银行整体资本充足性仍将稳定在相对较高水平。

在监管政策方面，整体来看未来我国商业银行面临的“人行+银保监会”双峰监管格局在2019年下半年仍将延续。人行方面，2019年下半年货币政策在2019年上半年基础上或有进一步的微调以及适度宽松，在货币政策工具、种类、交易对象亦会更加丰富和宽泛，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年下半年亦不会发生明显改变，但在宏观审慎评估考核体系中具体指标的系数以及算法发生微调的可能性依然存在，以配合监管层面对商业银行所开展的普惠金融业务的引导和扶持。银保监会方面，作为微观审慎监管的主要职责部门，银保监会2019年下半年亦将延续之前年度的监管思路，持续在公司治理、合规管理、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水平的提升；在地方银保监局（分局）层面，2019年下半年地方银保监局（分局）亦将加大对商业银行股权管理、业务穿透检查、资产分类真实性等高危和敏感问题的监督检查力度，在政策执行层面加强对单体商业银行以及其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。

2019年5月，监管部门发布了针对包商银行的接管公告，尽管相关接管工作在较大程度上保障了存款人和同业机构的利益，但在客观上亦造成了同业机构对包商银行的债权出现风险，动摇和打破了之前行业内外对商业银行

信用水平和履约能力的信仰。受包商银行事件影响，目前商业银行正处于对同业机构风险辨别和信用重塑的阶段，可能显著加大部分规模较小以及风险压力较高的商业银行同业融资难度。包商银行事件或将根本性改变商业银行原有的同业业务开展策略和风险管理模式，远东资信亦将对包商银行事件的后续处理以及其对商业银行行业整体的影响保持持续关注。

在信用等级变化方面，远东资信认为综合前述多方面因素考虑，2019年下半年商业银行整体运营以及信用水平在维持2018年以及2019年上半年的整体走势情况下，单体商业银行经营和财务表现或将进一步分化。部分综合实力更强、业务开展以及风险管理水平更佳商业银行主体信用等级或将有所提升。针对部分业务地区和行业布局单一、所在地区经济金融环境较差、自身信贷资产质量显著下滑的商业银行，其主体信用等级亦会有所下降。随着7月份进入跟踪评级报告集中披露期，远东资信认为2019年下半年将有较2019年上半年更多商业银行主体信用等级下调的情况出现。

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年下半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年下半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，工商企业评级部总经理助理。

【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去理解，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。