

中国银行业季度回顾及展望

2020年第四季度

标普信评

S&P Global

China Ratings

2021年3月

目录

□业务状况

□资本与盈利性

□风险状况

□融资与流动性

□政府支持

□信用展望

□专题1：债券违约与银行业资产质量的关系

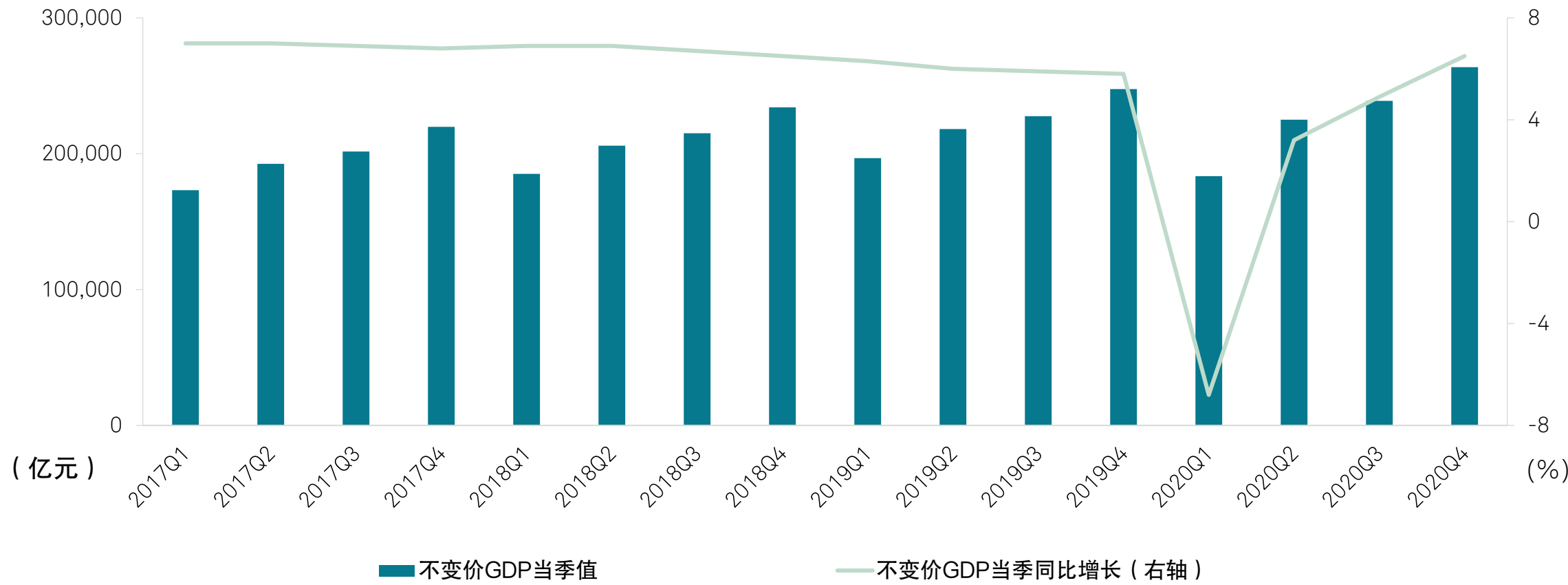
□专题2：影子银行对银行业信用质量的影响

□附录：相关研究

中国U型经济复苏稳步推进，为稳定的银行业信用质量奠定了基础

2020年全年GDP增速为2.3%。

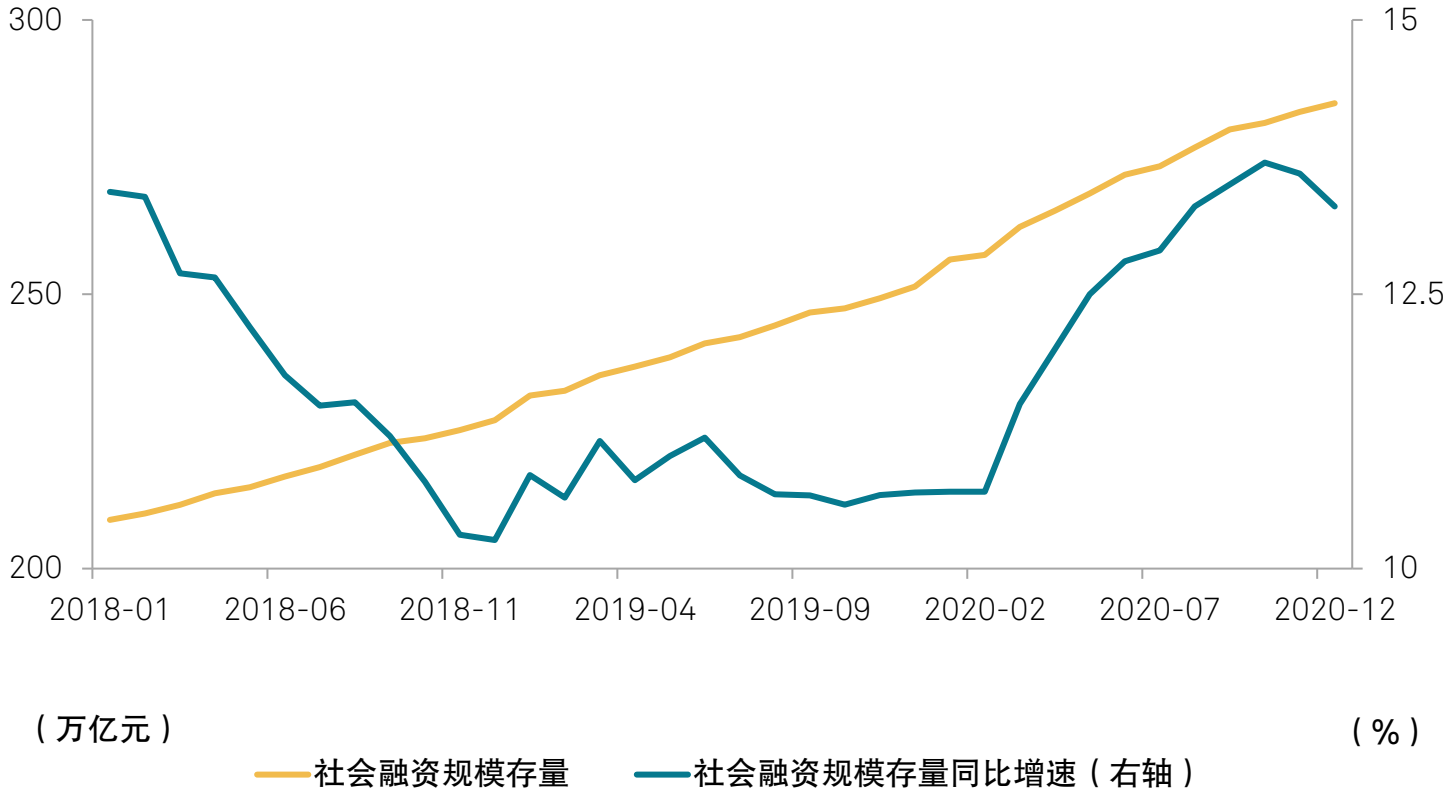
国内生产总值（GDP）季度变化情况



资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2020年全年社融增速保持了较高水平，但随着社会经济进入后疫情时期，我们预计社融增速逐步放缓至正常水平，宏观杠杆水平将趋于平稳

社会融资规模存量和同比增速

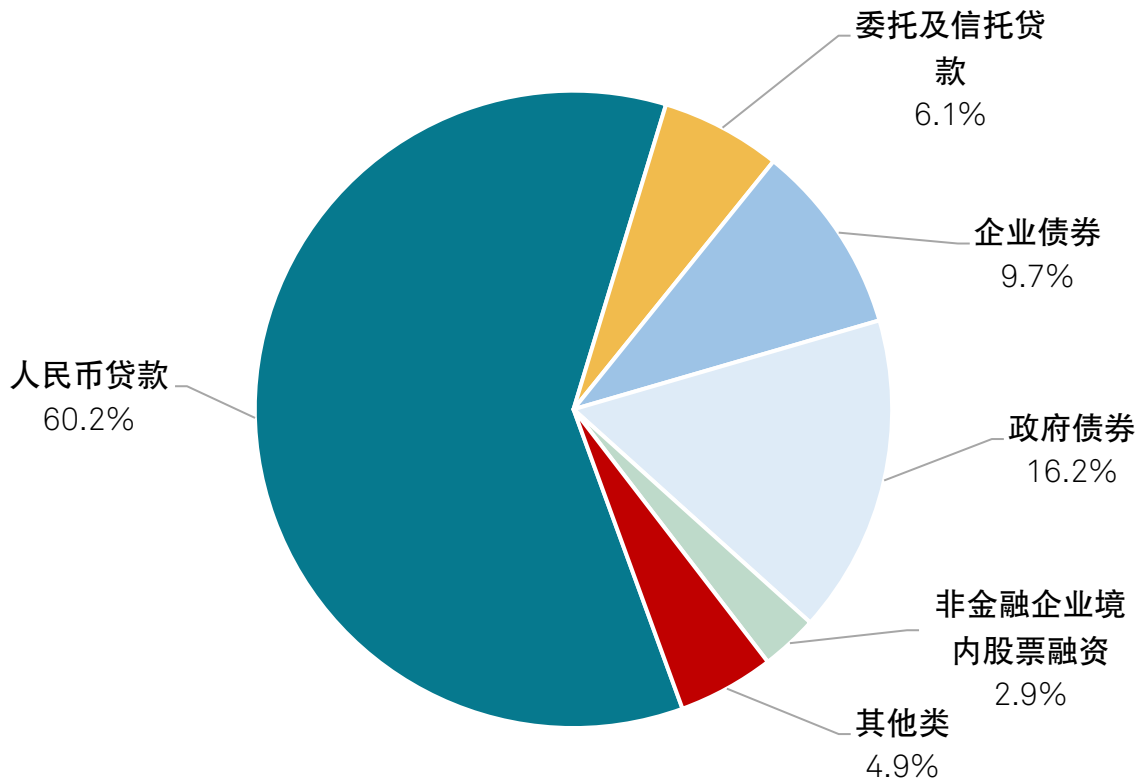


	2020.09	2020.10	2020.11	2020.12
社会融资规模存量 (万亿元)	280.05	281.25	283.25	284.83
社会融资规模存量同比增速 (%)	13.5	13.7	13.6	13.3

资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

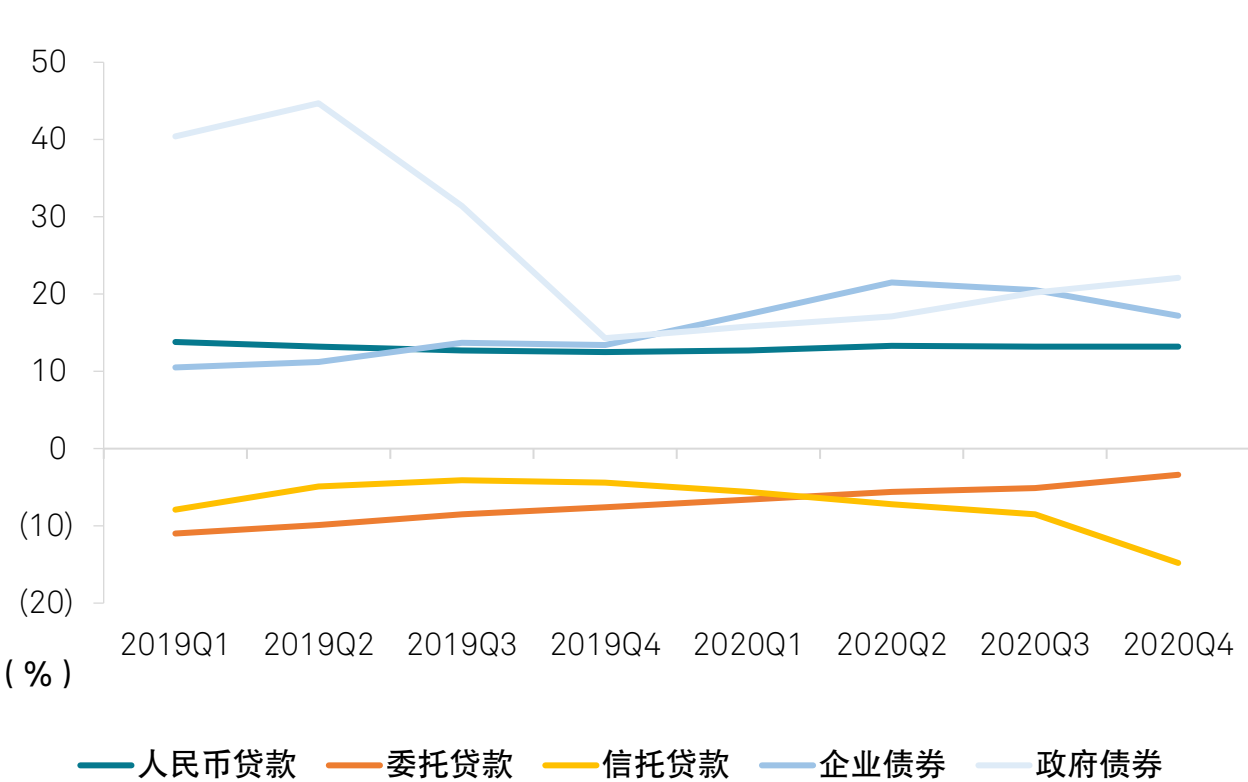
2020年影子银行的规模持续收缩

2020年末社会融资规模结构



注：其他类包括外币贷款、未贴现的银行承兑汇票和其他融资等。
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

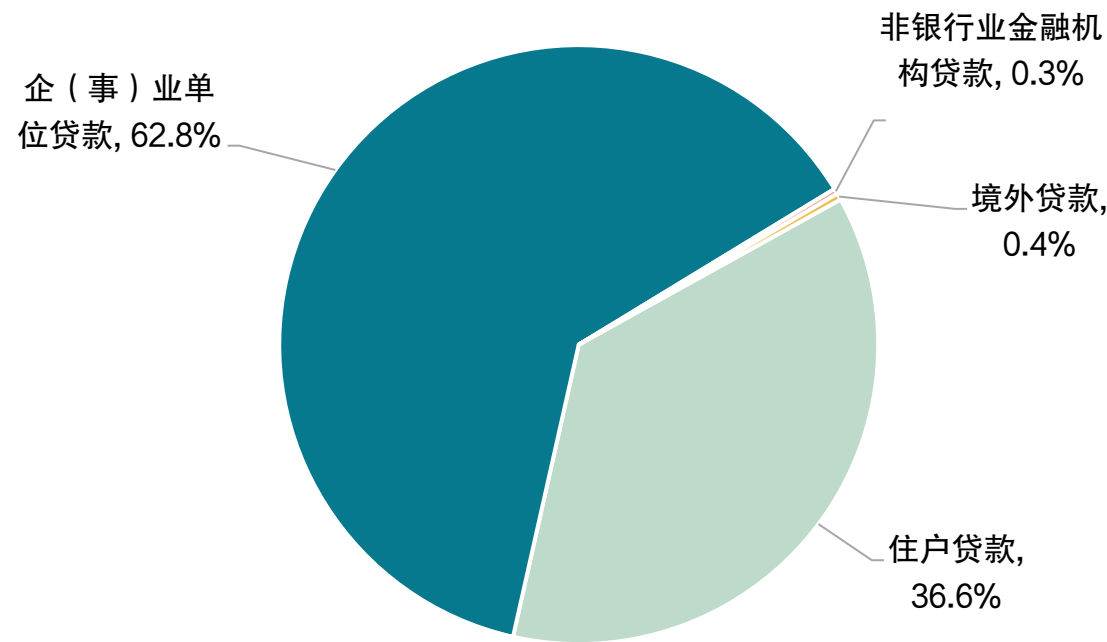
主要社会融资类别余额的同比增速



资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

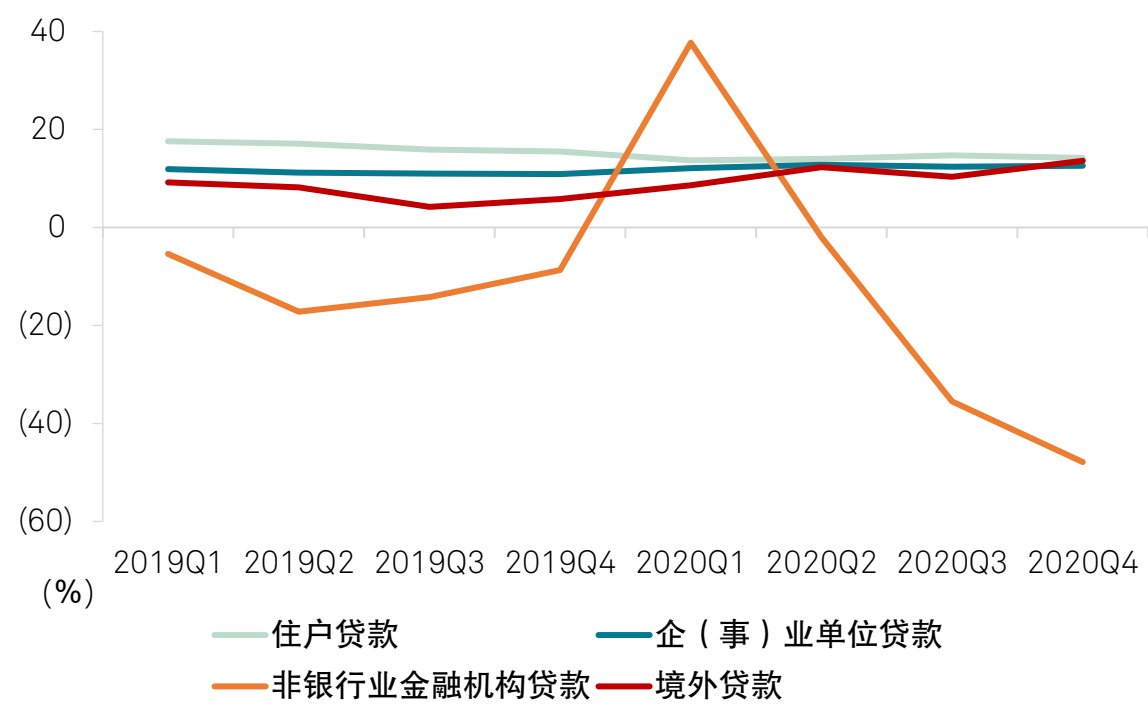
2020年四季度，非银行业金融机构的贷款规模继续收缩，其他部门人民币贷款增速平稳

2020年末人民币贷款结构



注：其他类包括外币贷款、未贴现的银行承兑汇票和其他融资等。
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

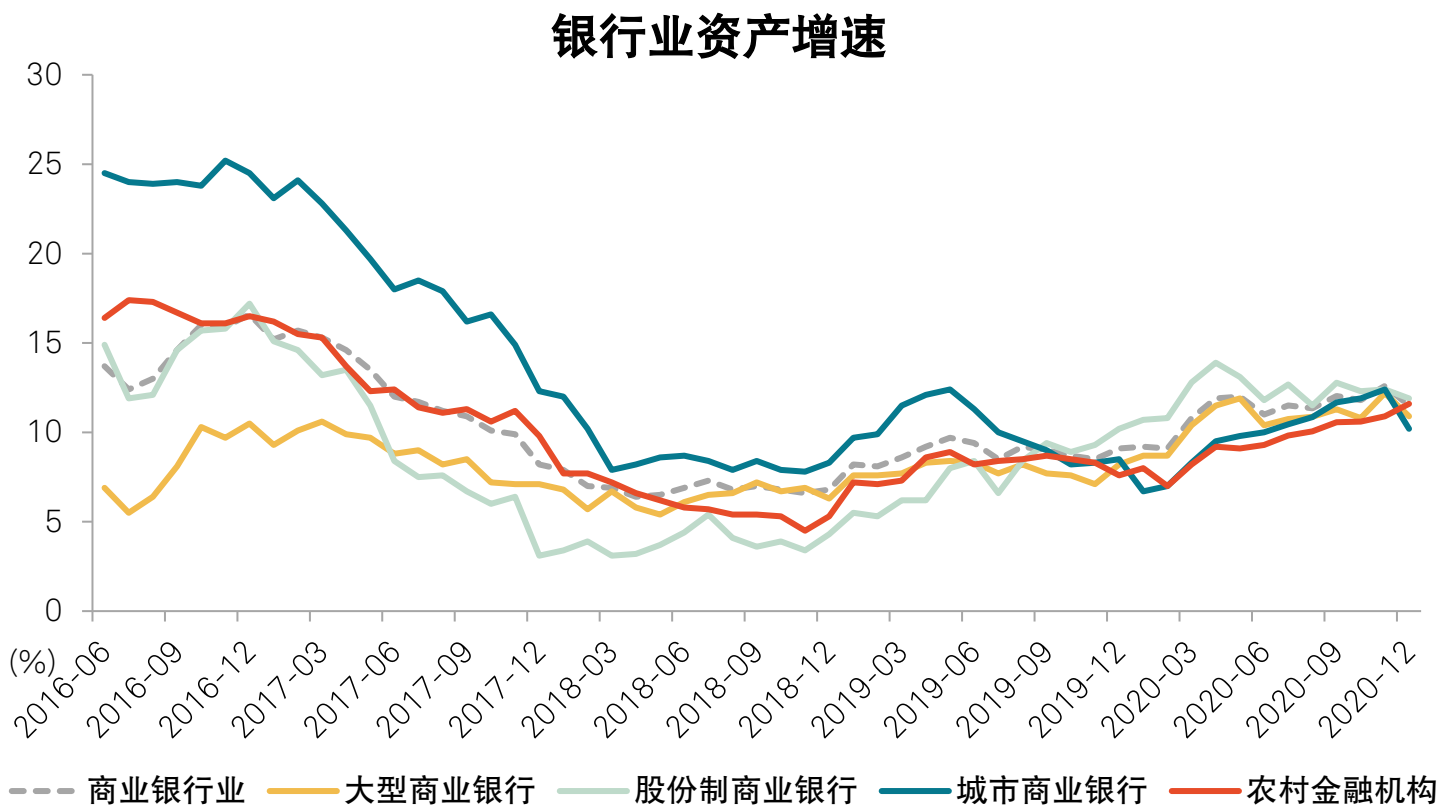
人民币贷款余额同比增速



资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2020年四季度，商业银行整体资产增速略有回落

截至2020年末，银行业金融机构总资产319.7万亿元，同比增长10.1%；总负债293.1万亿，同比增长10.2%。

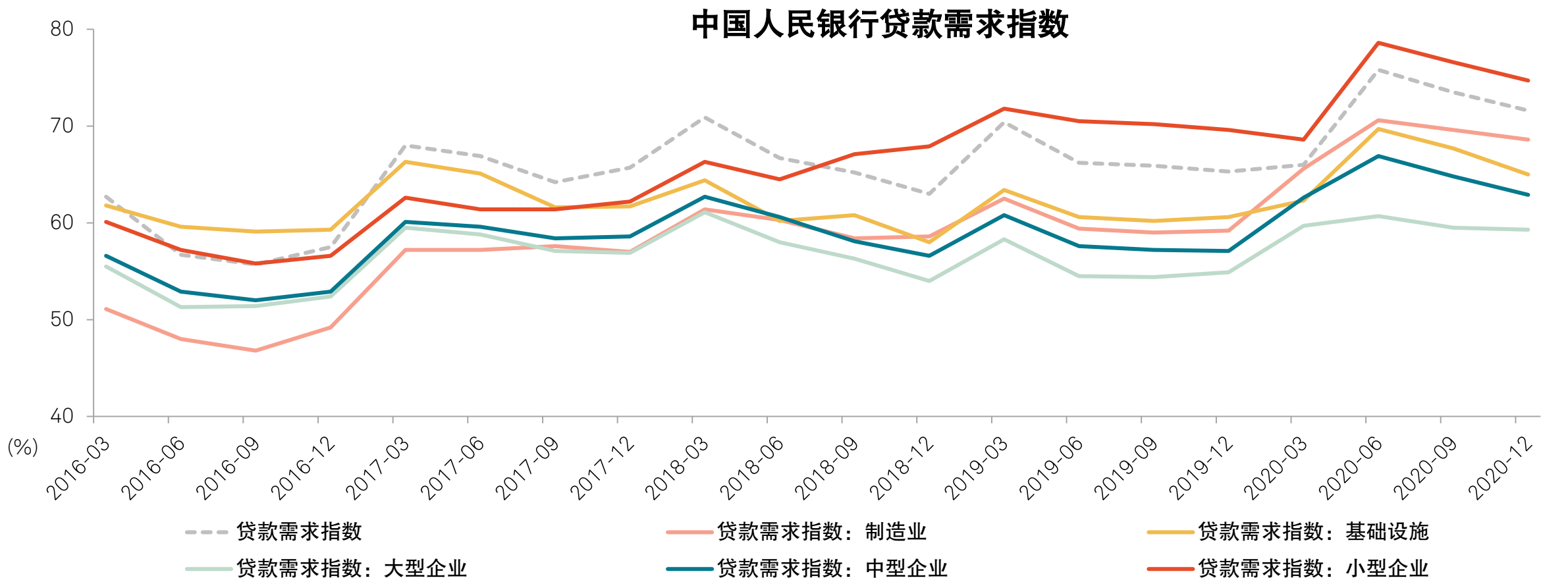


资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

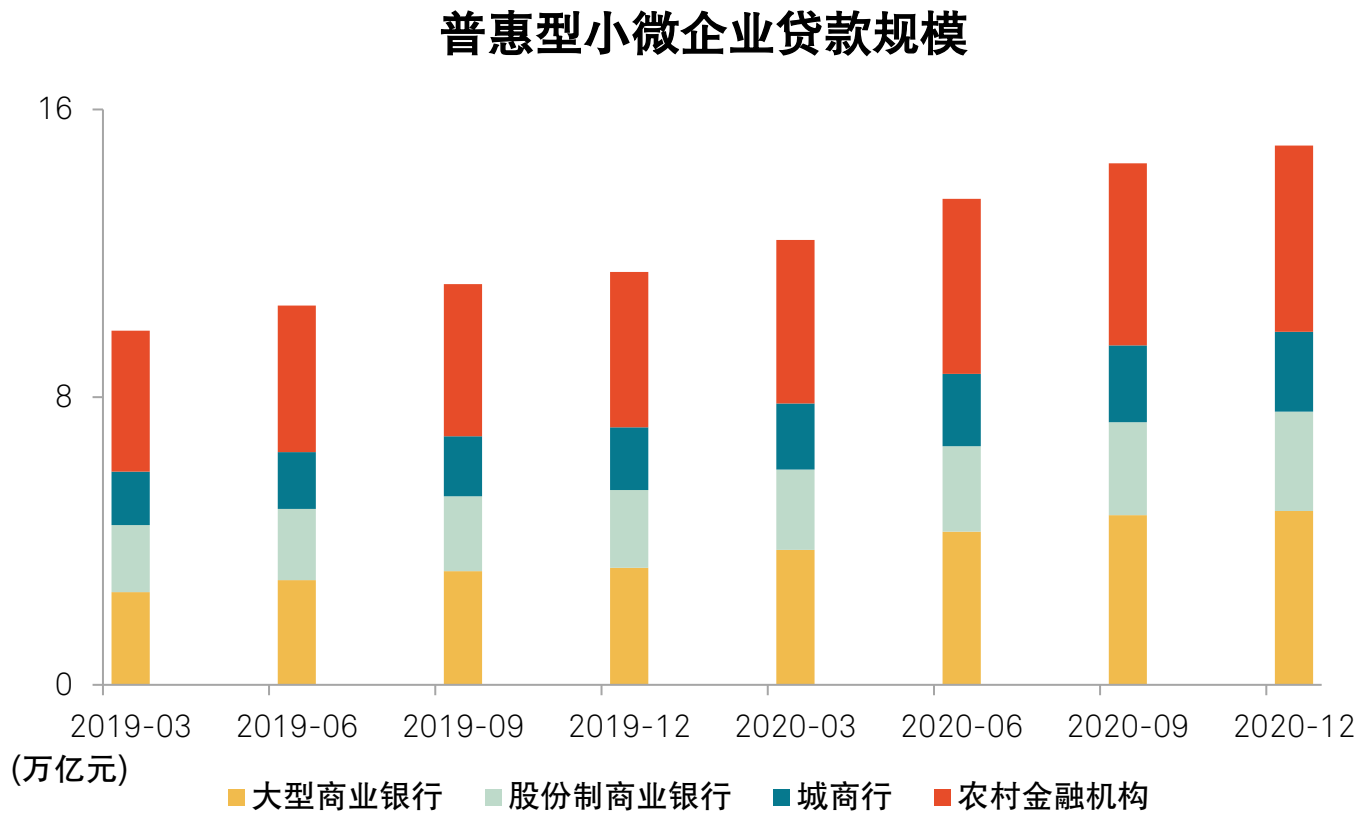
资产同比增速 (%)	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
行业平均	9.1	10.8	11.0	12.0	11.5
大型国有商业 银行	8.2	10.4	10.4	11.3	10.9
股份制商业银 行	10.2	12.8	11.8	12.8	11.9
城市商业银行	8.5	8.3	10.0	11.7	10.2
农村金融机构	7.6	8.2	9.3	10.6	11.6

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

疫情期间，实体经济整体贷款需求明显上升，特别是小型企业的贷款需求；三季度之后，随着疫情得到有效控制，整体贷款需求合理回落



2020年，大型国有商业银行普惠型小微企业贷款同比增长近50%，全行业实现了30%以上的增速



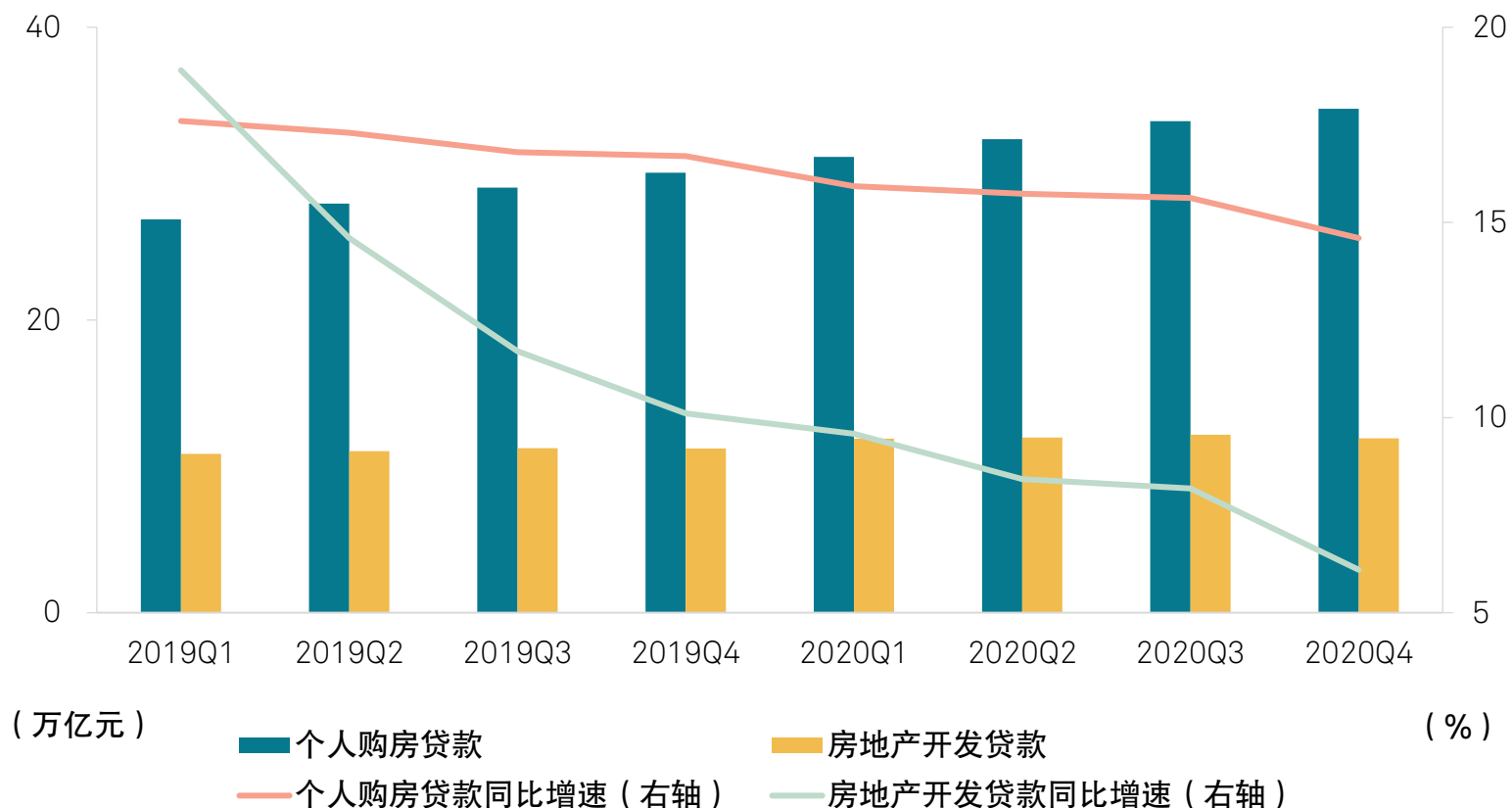
注：普惠型小微企业贷款采用中国银保监会口径，是指单户授信总额1,000万元以下（含）的小微企业贷款。
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

普惠型小微贷款环比增速（%）	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
行业平均	3.17	7.60	9.37	7.51	3.43
大型国有商业银行	3.06	15.19	13.59	10.69	2.45
股份制商业银行	3.63	3.35	6.38	8.79	7.02
城市商业银行	4.64	5.66	9.23	6.28	3.81
农村金融机构	2.08	5.24	7.01	4.08	2.24

注：普惠型小微企业贷款采用中国银保监会口径，是指单户授信总额1,000万元以下（含）的小微企业贷款。
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在监管推动下，2020年四季度的房地产开发贷款和个人按揭贷款的增速均有明显下降

个人购房贷款及房地产开发贷款规模及增速



- 2020年12月，人民银行和银保监会下发《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，目的是控制银行业的房地产贷款敞口。
- 该通知对不同类型中资银行设置了不同档位的房地产贷款（包括住房按揭以及开发贷款等）占比和个人住房贷款占比上限要求。其中大型银行分别为40%和32.5%，中型银行分别为27.5%和20%，其他类型银行的占比要求依次下调。
- 目前，国内大部分商业银行符合管理要求。超过管理要求的商业银行会采取平稳有序的方式调整规模，过渡期2-4年不等。
- 我们认为该项规定会放缓房地产相关贷款在2021年的增速，银行需要寻求新的业务增长机会。

2020年，人民币各项存款保持了较快增长，有利于疫情期间企业和家庭的流动性管理

截至2020年末	存款余额 (亿元)	存款结构 (%)	2020年同比 增速 (%)	2019年同比 增速(%)
住户存款	925,986	43.56	13.89	13.54
非金融企业存款	660,180	31.06	10.89	5.75
机关团体存款	298,738	14.05	0.64	4.13
财政性存款	44,771	2.11	9.63	0.74
非银行业金融机构存款	183,108	8.61	6.81	7.28
境外存款	12,938	0.61	14.45	4.39
人民币各项存款	2,125,721	100.00	10.21	8.65

- ❑ 2021年1月，银保监会办公厅、人民银行办公厅印发《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》。
- ❑ 该通知对商业银行通过互联网开展存款业务主要提出如下要求：严格执行市场利率定价自律机制；地方法人银行开展的互联网存款业务要服务于机构所在区域的客户；不得通过非自营网络平台开展定期存款及定活两便存款业务；强化互联网存款销售管理、资产负债管理和流动性负债管理，合理控制负债成本。
- ❑ 我们认为，该通知一方面规范了地方法人银行的经营区域限制，避免中小银由于异地存款大量增加而扩大流动性风险；另一方面有利于控制中小银行的存款成本。

目录

□业务状况

□资本与盈利性

□风险状况

□融资与流动性

□政府支持

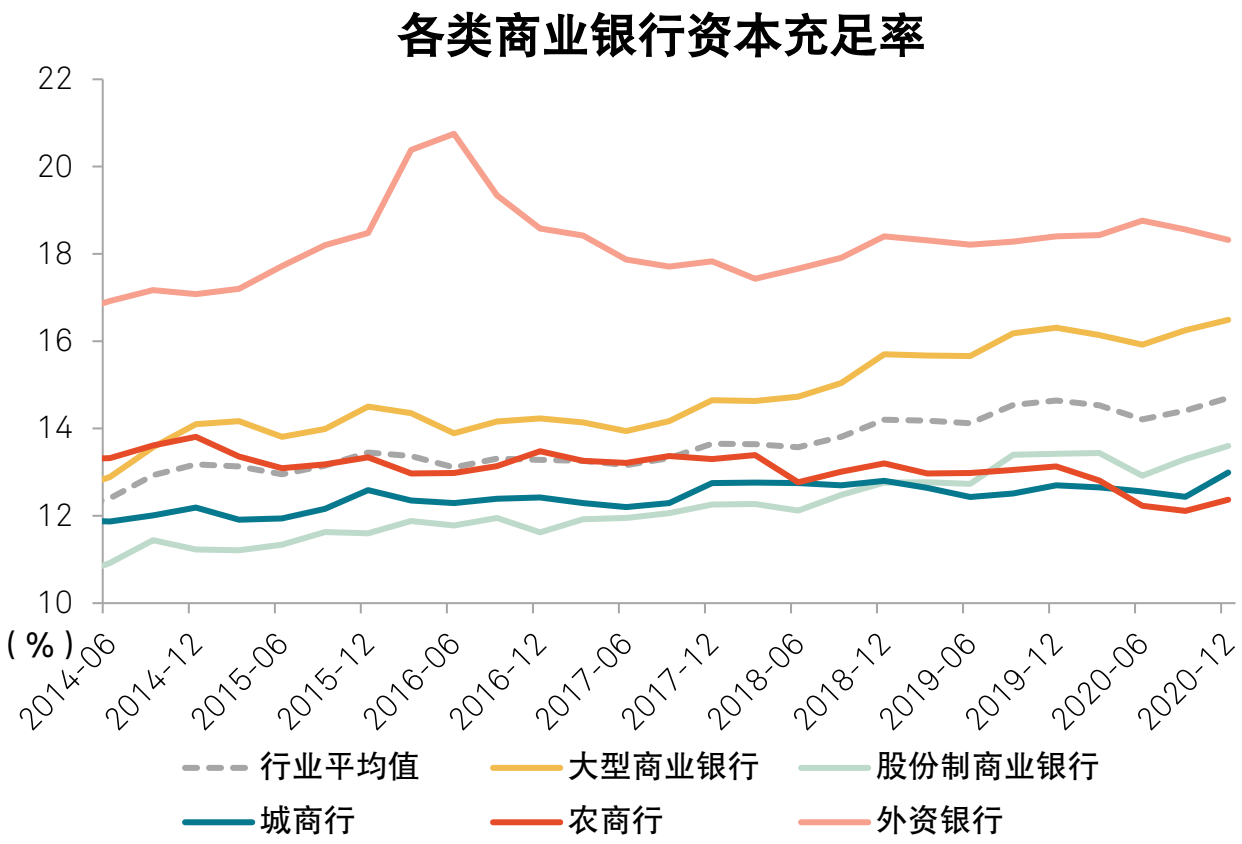
□信用展望

□专题1：债券违约与银行业资产质量的关系

□专题2：影子银行对银行业信用质量的影响

□附录：相关研究

四季度资本工具的发行和资本消耗的放慢推动商业银行资本充足率指标略有上升

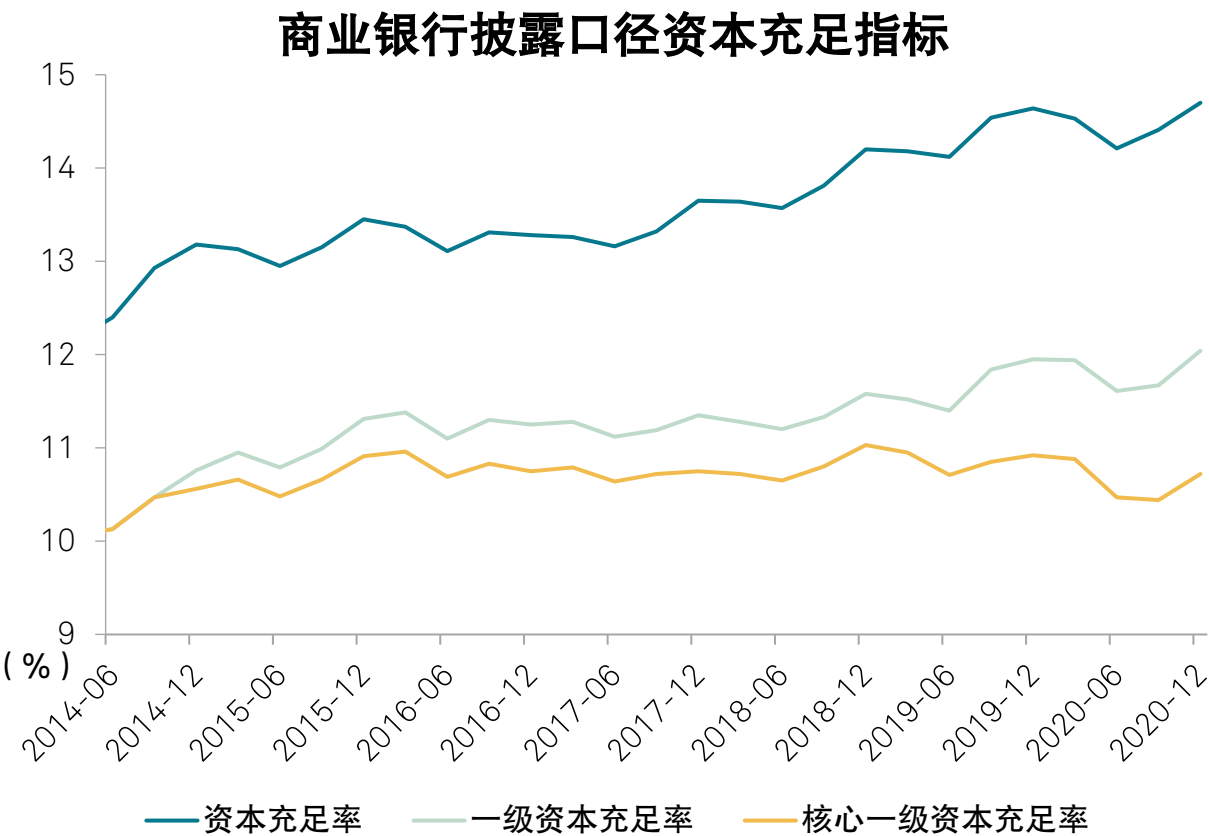


资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

资本充足率（%）	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
行业平均	14.64	14.53	14.21	14.41	14.70
大型国有商业银行	16.31	16.14	15.92	16.25	16.49
股份制商业银行	13.42	13.44	12.92	13.30	13.60
城市商业银行	12.70	12.65	12.56	12.44	12.99
农村商业银行	13.13	12.81	12.23	12.11	12.37
外资银行	18.40	18.43	18.76	18.56	18.32

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

永续债的发行推动四季度行业一级资本/总资本比例的提高



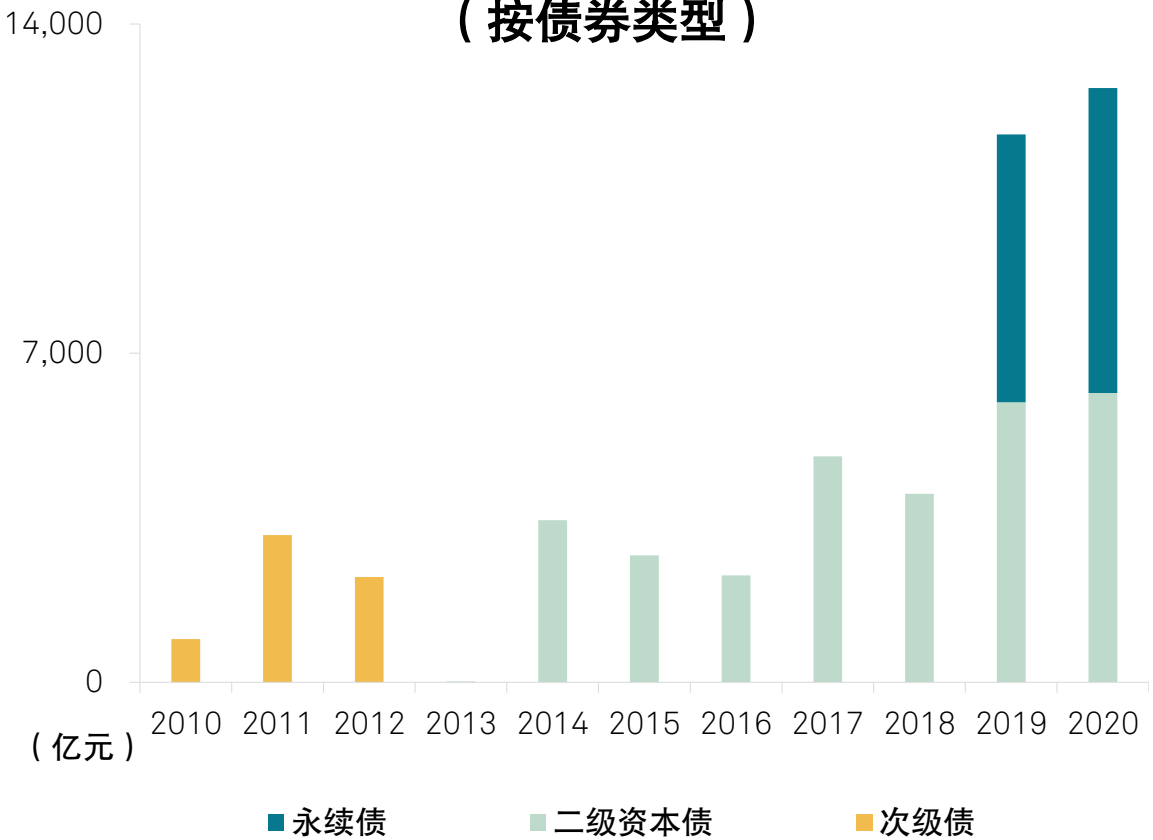
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

资本质量指标 (%)	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
核心一级资本/ 总资本	74.59	74.88	73.68	72.45	72.93
一级资本/ 总资本	81.63	82.17	81.70	80.99	81.90
二级资本/ 总资本	18.37	17.83	18.30	19.01	18.10

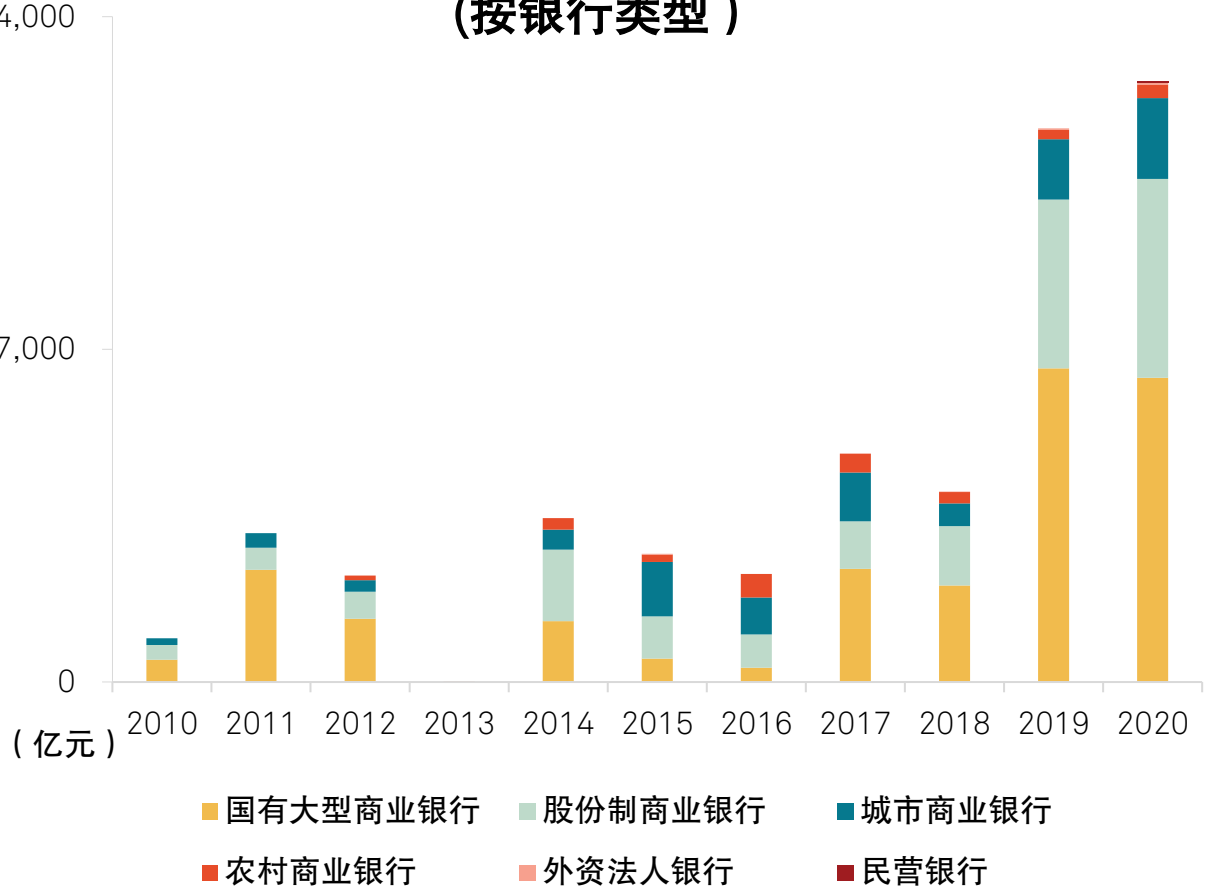
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

混合资本工具是近年来推动商业银行补充资本的主要渠道之一，中小银行发行规模增加

商业银行资本工具当年新发行规模 (按债券类型)

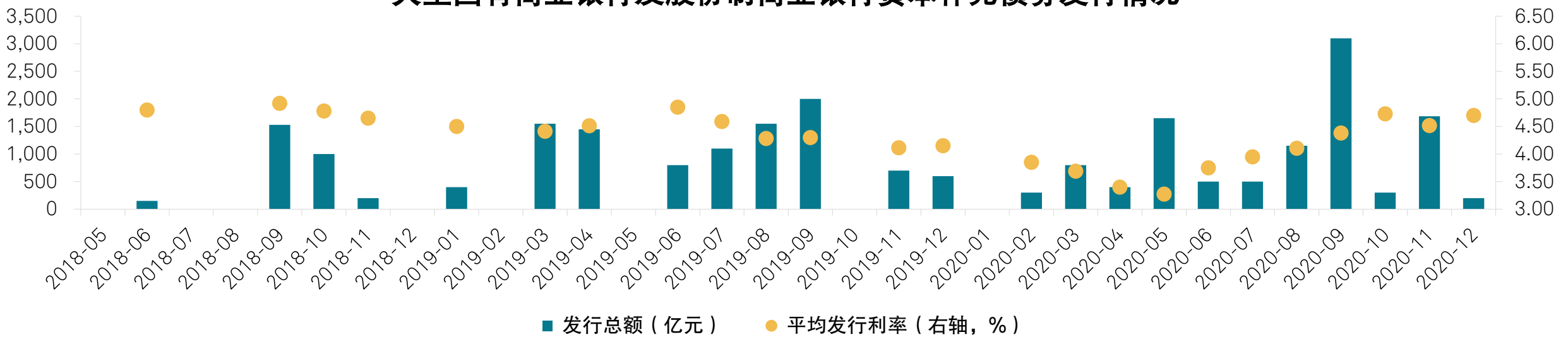


商业银行资本工具当年新发行规模 (按银行类型)

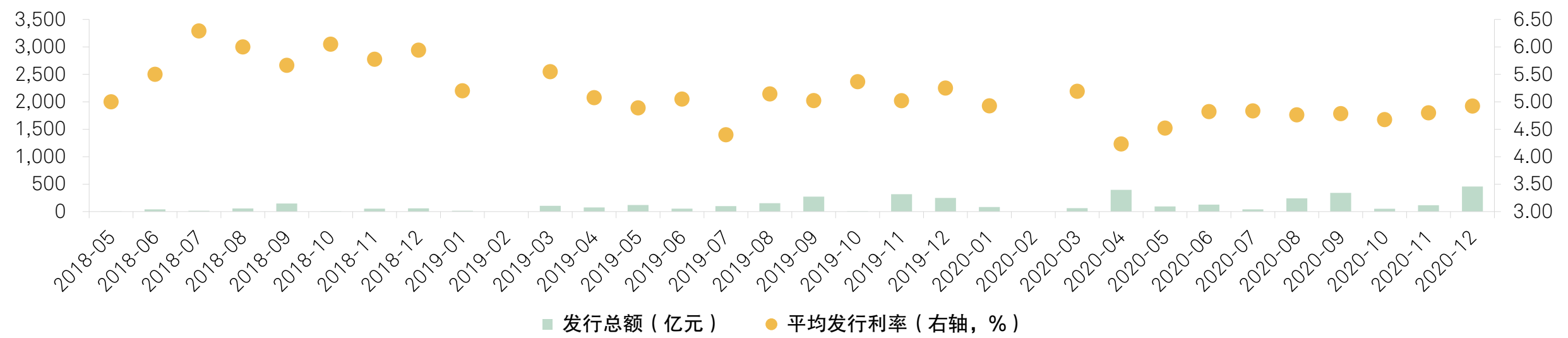


包商银行二级资本债本金全额减记之后，中小银行资本补充债的发行总体正常

大型国有商业银行及股份制商业银行资本补充债券发行情况



区域性商业银行资本补充债券发行情况



资料来源: Wind, 标普信评收集及整理
版权©2021标普信用评级(中国)有限公司。版权所有。

我们认为，转股型资本债券的发行是为了缓解投资者对混合资本工具最终损失率的担心

- 转股型资本债券为含权资本补充工具，与减记型资本债券相比，当风险事件触发时，减记型资本债券将直接减记，而转股型资本债券可转为股权并参与发行人剩余资产分配。由于包商银行二级资本债是减记型，二级资本债投资者由于减记而遭受全额损失，无权参与剩余资产分配。
- 目前，监管机构已批复浙江稠州银行、宁波通商银行在银行间市场发行转股型资本债券。
- 2021年1月20日，宁波通商银行成功发行首单转股型无固定期限资本债券，共5亿元，票面利率4.80%。

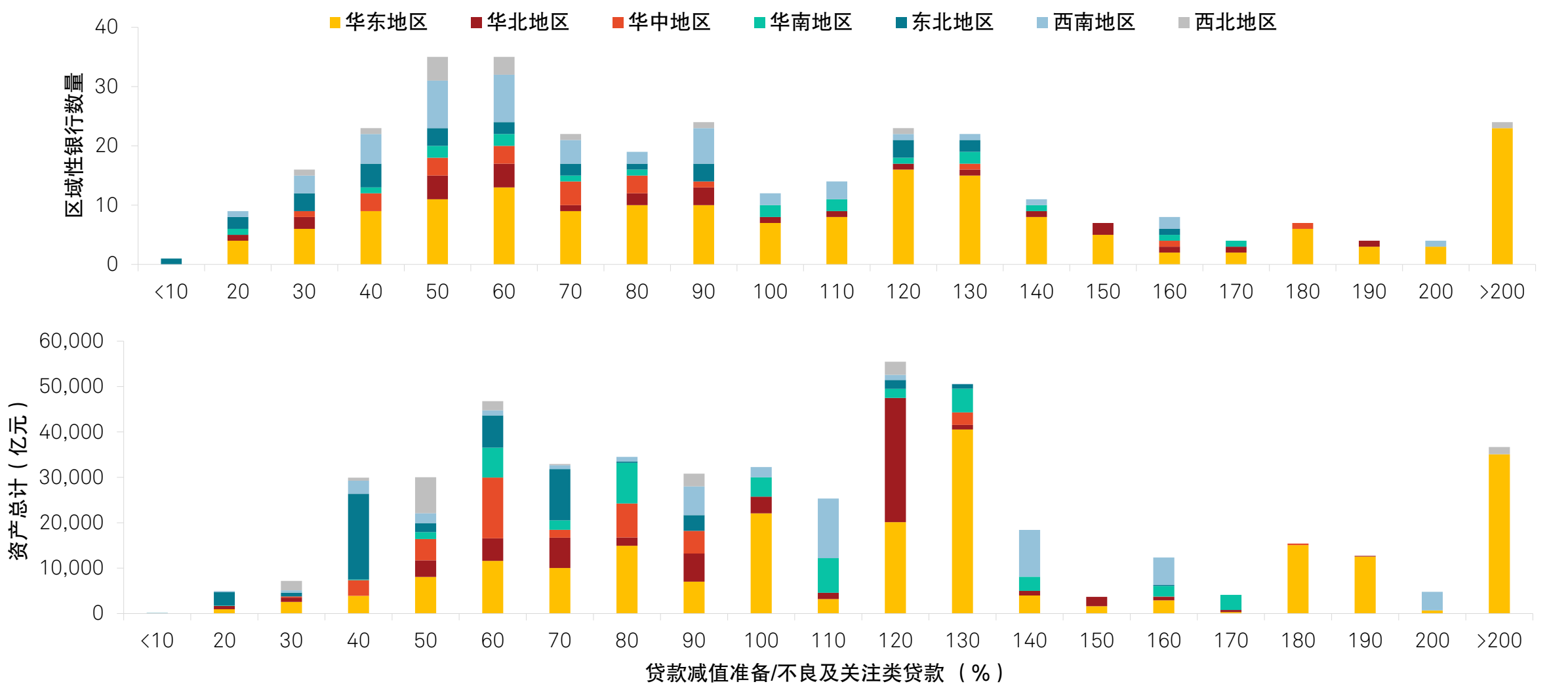
标普信评银行混合资本债级别下调举例

示例	可能的评级结果
个体信用状况	假设为 a_{spc}
政府支持	假设因为政府支持上调三个子级
主体信用等级	AA_{spc}
高级金融债级别	AA_{spc}
永续债级别	BBB_{spc}
二级资本债级别 (有政府支持的情况)	$A_{spc}+$
二级资本债级别 (无政府支持的情况)	$BBB_{spc}+$

注：由于永续债为一级资本，我们通常认为其无政府支持；对于二级资本债，由于既存在有政府支持的情况，也有无支持的情况，所以需要针对每家银行的具体情况进行具体评估，最终的子级调整出发点有可能含有政府支持，也有可能没有。
资料来源：标普信评。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

如果假设关注贷款迁徙率为30%，则贷款减值准备/不良及关注类贷款比例低于60%的银行将面临较大拨备压力

主要区域性银行2019年末贷款减值准备/不良及关注类贷款（%）



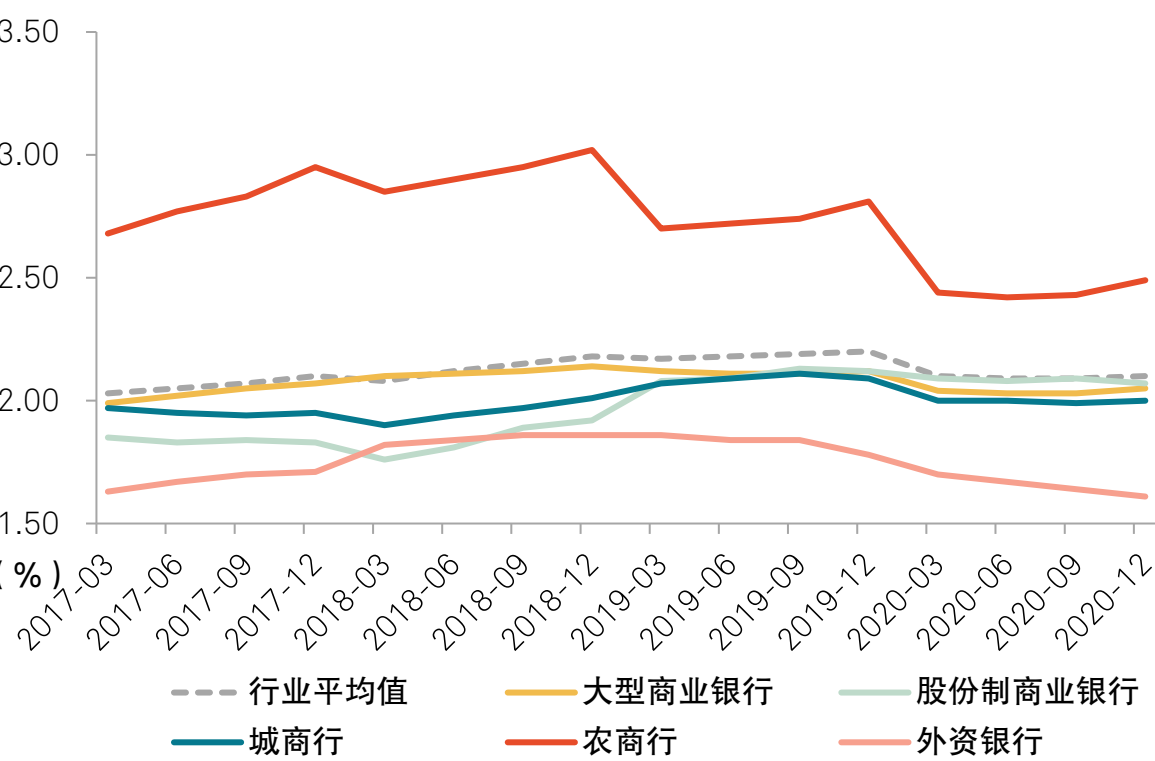
资料来源：Wind，标普信评。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

央行压力测试结果也体现了部分中小银行面临着坏账带来的资本压力

- 根据央行2020年《中国金融稳定报告》，1,520家参与测试的中小银行截至2020年一季度末整体不良贷款率为2.99%，整体资本充足率为12.76%。现有拨备和资本水平可支撑其整体不良贷款率上升4.55个百分点至 **7.54%**，仍可达到拨备覆盖率100%、资本充足率10.5%。
- 若不良贷款率分别上升100%、200%、400%，则整体资本充足率分别降至11.54%、9.51%、5.16%，分别有589、786、977家未通过压力测试，其资产占参试中小银行资产的23.55%、40.30%和62.56%。
- 央行压力测试表明，客户集中度、表外业务、地方政府相关债务、房地产贷款等领域风险值得关注。
- 截至2020年一季度末，中小银行平均不良率为2.99%。假设年化关注贷款迁徙率为30%，年化贷款增速为10%以及年核销率为1%，预计2021年一季度末的不良率仍可能维持在2.9%的水平，仍远低于7.54%的水平，总体不良风险可控。

商业银行总体净息差在四季度基本维持稳定

各类商业银行净息差



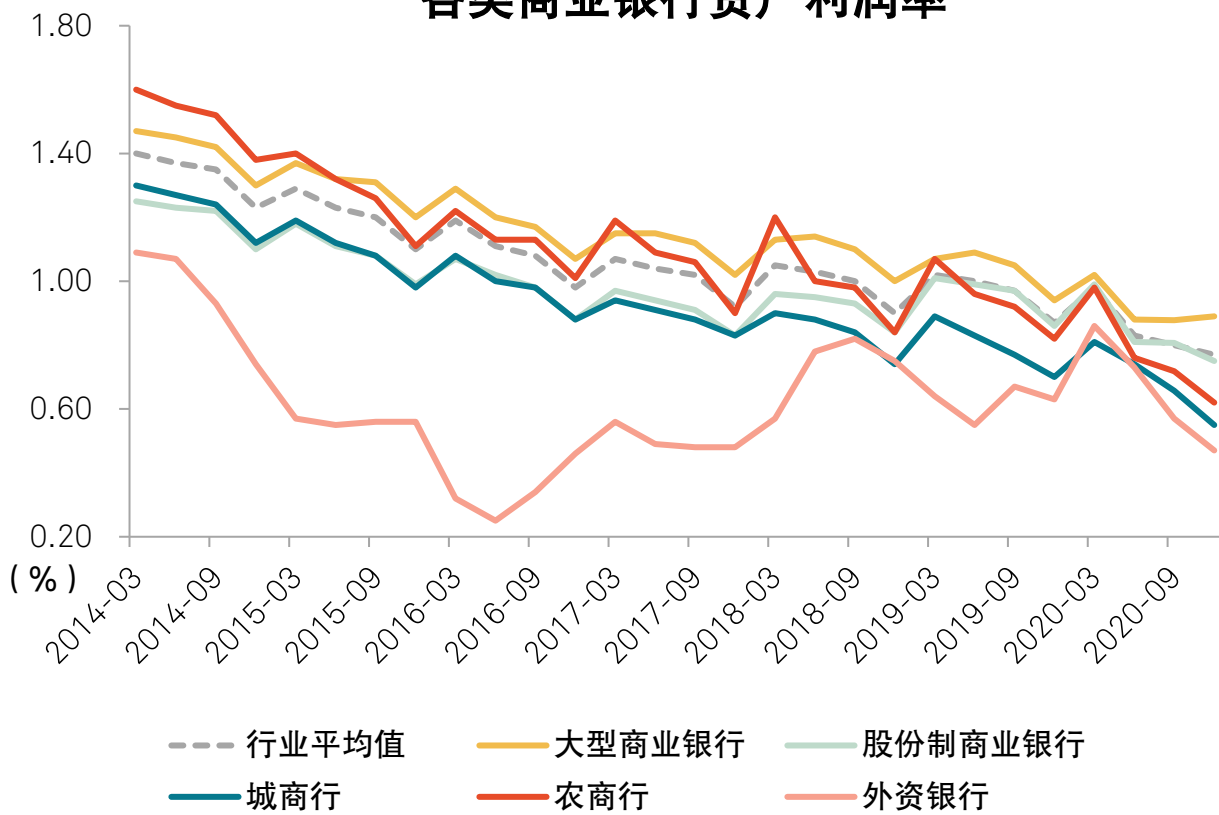
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

净息差 (%)	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
行业平均	2.20	2.10	2.09	2.09	2.10
大型国有商业银行	2.12	2.04	2.03	2.03	2.05
股份制商业银行	2.12	2.09	2.08	2.09	2.07
城市商业银行	2.09	2.00	2.00	1.99	2.00
农村商业银行	2.81	2.44	2.42	2.43	2.49
外资银行	1.78	1.70	1.67	1.64	1.61

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，在净息差相对稳定的情况下，信用成本提升是商业银行业四季度盈利下行的主要原因之一

各类商业银行资产利润率

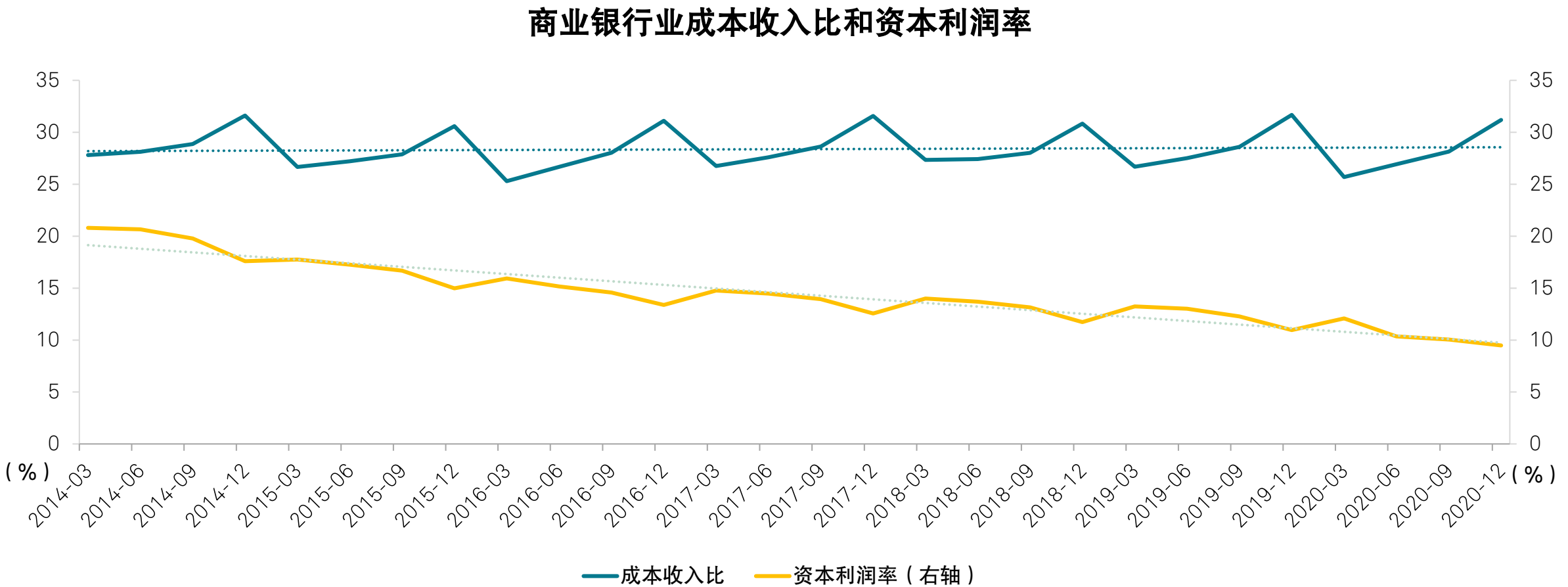


资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

资产利润率（%）	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
行业平均	1.02	0.98	0.83	0.80	0.77
大型国有商业银行	1.07	1.02	0.88	0.88	0.89
股份制商业银行	1.01	0.99	0.81	0.81	0.75
城市商业银行	0.89	0.81	0.74	0.66	0.55
农村商业银行	1.07	0.98	0.76	0.72	0.62
外资银行	0.64	0.86	0.73	0.57	0.47

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

受信用成本和成本收入比两方面影响，商业银行业年化净资产回报率由第三季度的10.05%下降至四季度的9.48%



资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

目录

□业务状况

□资本与盈利性

□**风险状况**

□融资与流动性

□政府支持

□信用展望

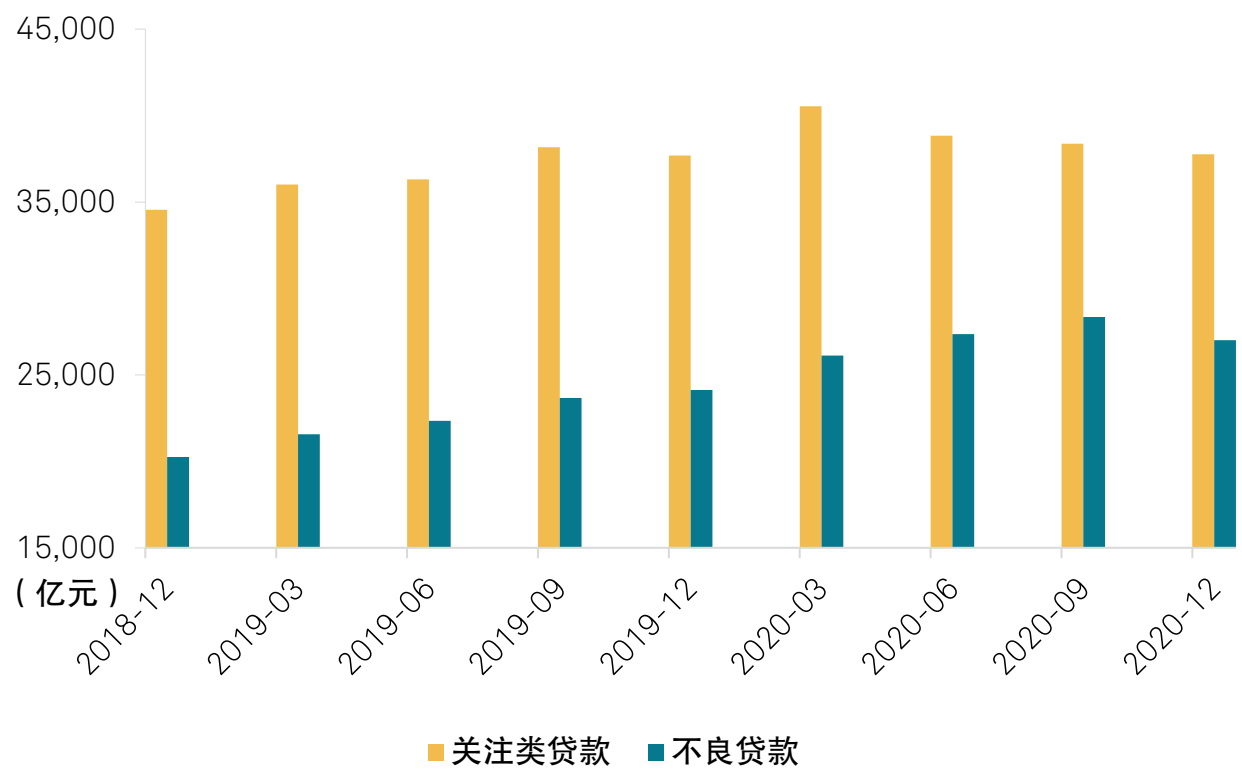
□专题1：债券违约与银行业资产质量的关系

□专题2：影子银行对银行业信用质量的影响

□附录：相关研究

四季度行业不良贷款率和关注类贷款率均有所下降

不良贷款及关注类贷款规模



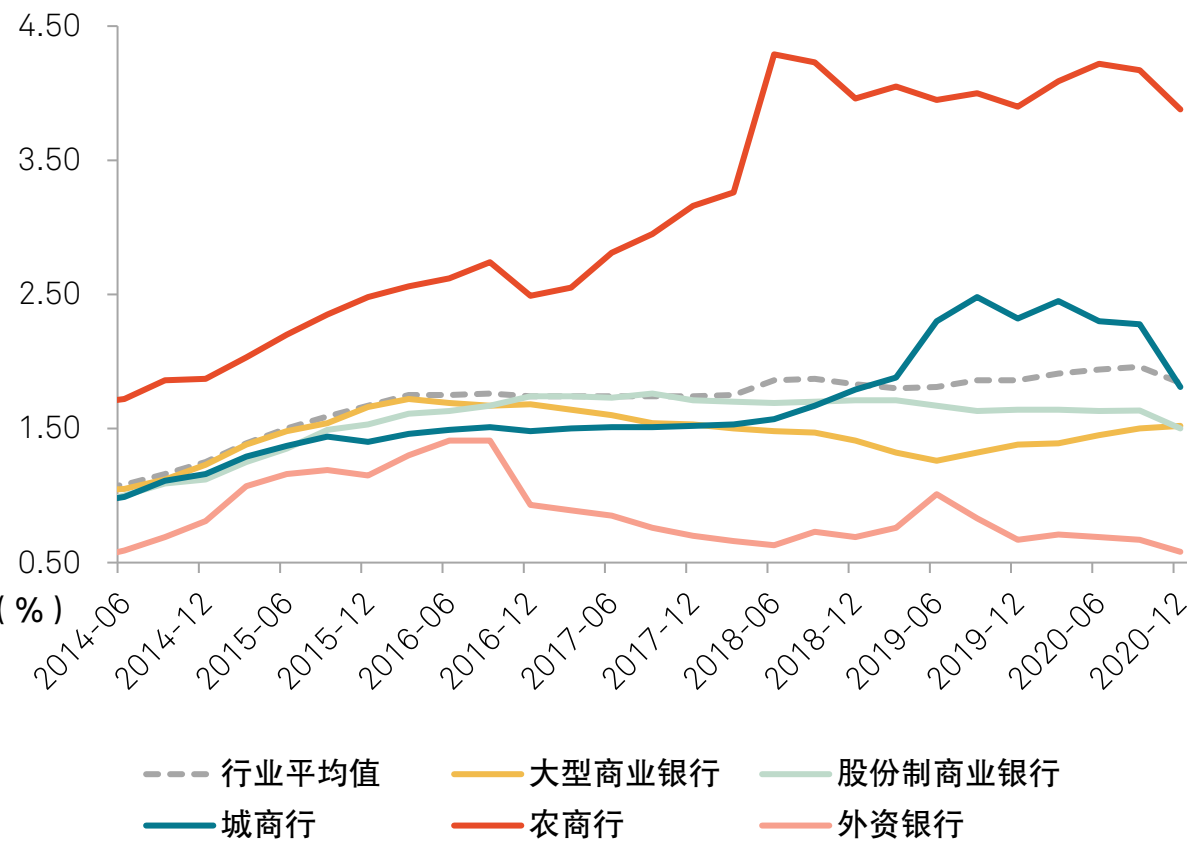
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

贷款五级分类占比 (%)	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
正常类贷款	95.23	95.12	95.31	95.38	95.59
关注类贷款	2.91	2.97	2.75	2.66	2.57
不良贷款	1.86	1.91	1.94	1.96	1.84
其中：次级类	0.78	0.84	0.92	0.94	0.87
可疑类	0.78	0.78	0.76	0.74	0.72
损失类	0.30	0.29	0.27	0.28	0.25
贷款总额	100	100	100	100	100

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于四季度加速核销，农商行和城商行的不良贷款率显著下降

各类商业银行不良贷款率



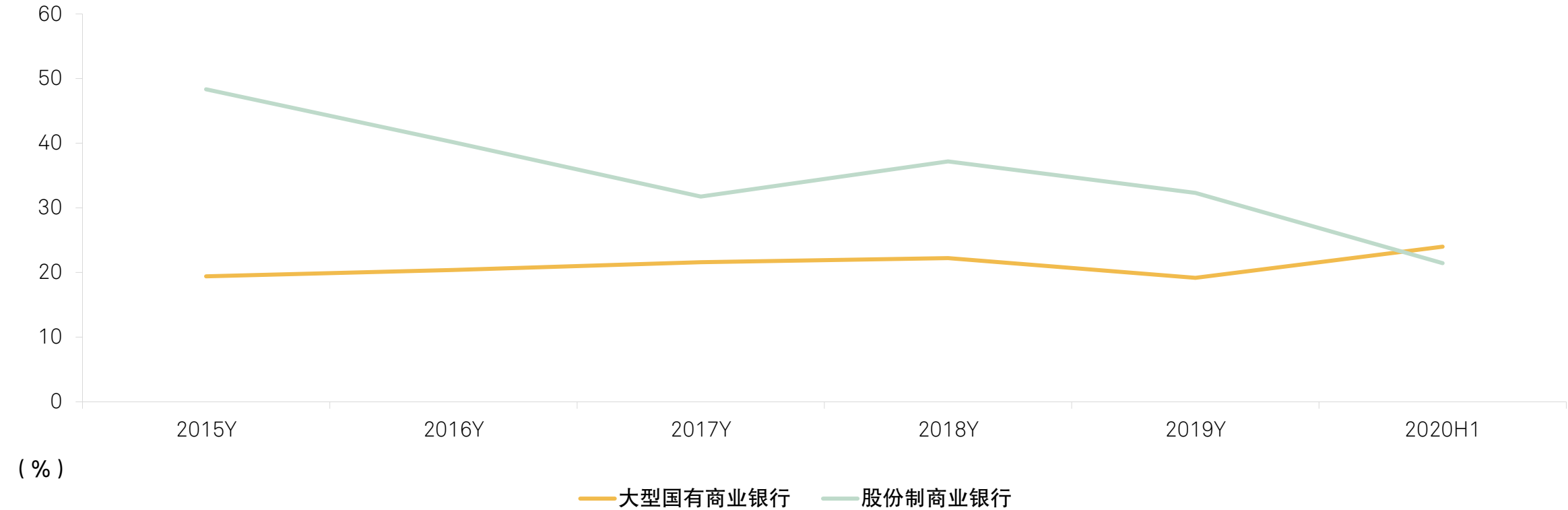
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

不良贷款率（%）	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
行业平均	1.86	1.91	1.94	1.96	1.84
大型国有商业银行	1.38	1.39	1.45	1.50	1.52
股份制商业银行	1.64	1.64	1.63	1.63	1.50
城市商业银行	2.32	2.45	2.30	2.28	1.81
农村商业银行	3.90	4.09	4.22	4.17	3.88
外资银行	0.67	0.71	0.69	0.67	0.58

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

疫情期间，国有大型银行的关注类贷款迁徙率稳中有升，股份制商业银行的迁徙率有所下降

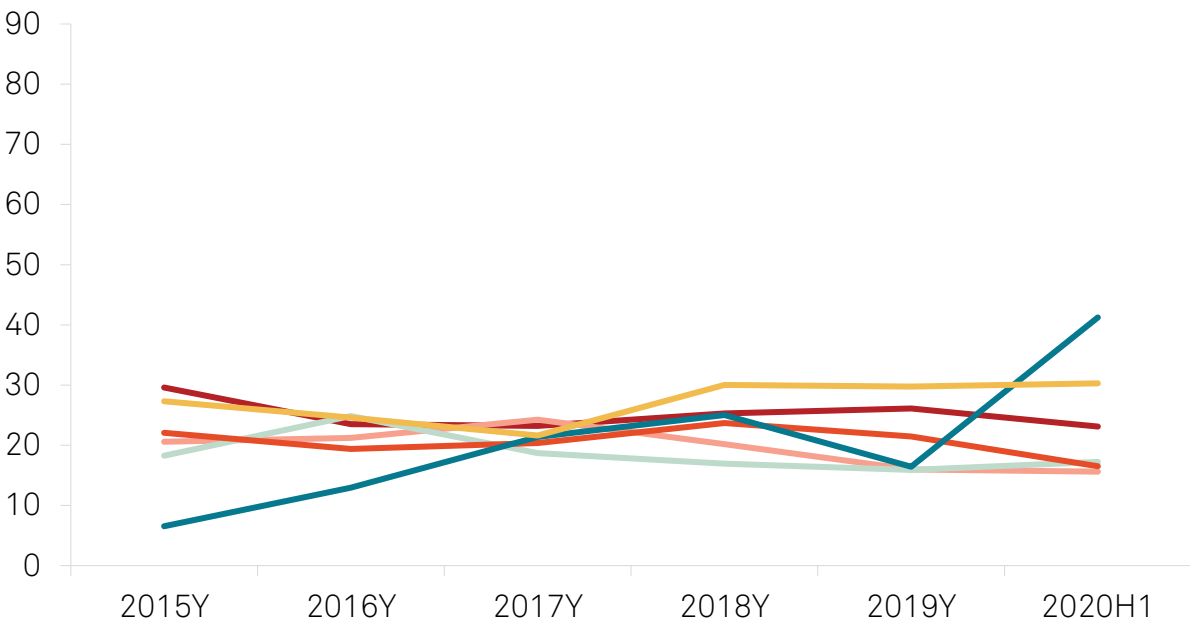
关注类贷款迁徙率算术平均值



注1：由于数据可及性的限制，股份制商业银行年度数据样本未包含广发银行及恒丰银行，2020年6月末数据未包含广发银行、恒丰银行及渤海银行。
注2：关注类贷款迁徙率=期初关注类贷款向下迁徙金额/（期初关注类贷款余额－期初关注类贷款期间减少金额）*100%。
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，股份制商业银行关注类贷款迁徙率的下降与银行调整贷款五级分类政策有关

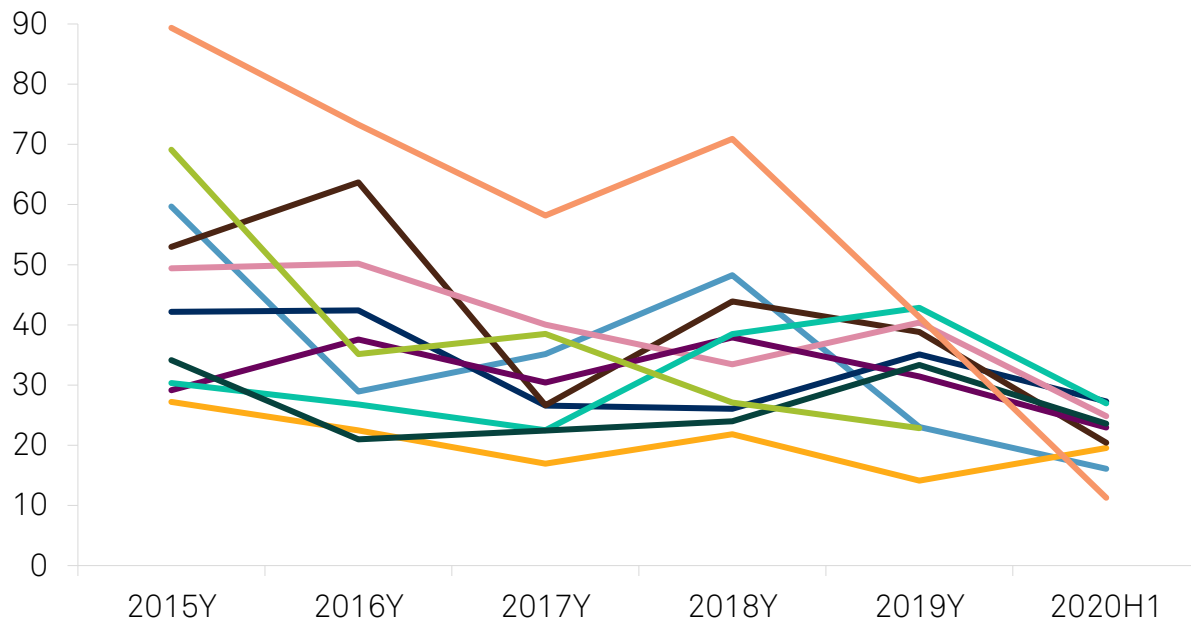
大型国有银行关注类贷款迁徙率



(%)

工商银行 建设银行 农业银行
中国银行 邮储银行 交通银行

主要股份制商业银行关注类贷款迁徙率



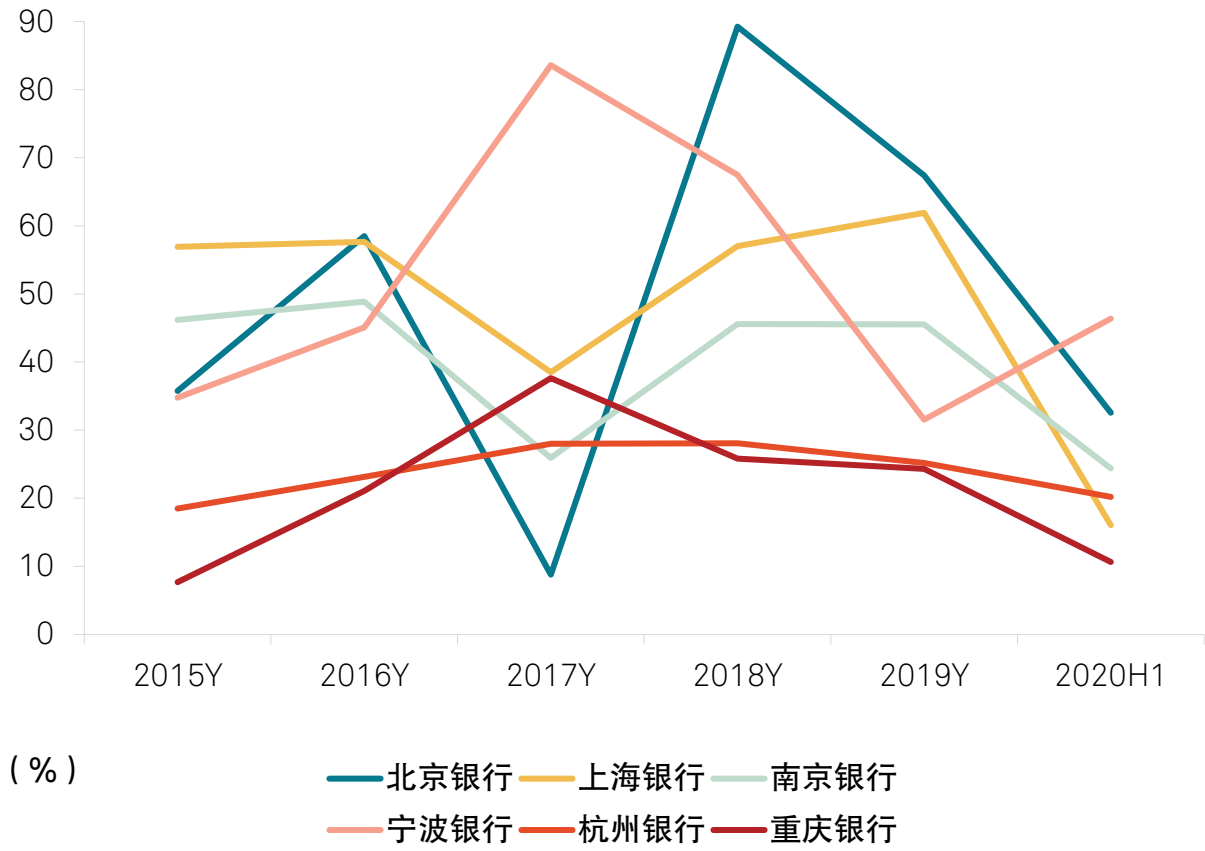
(%)

中信银行 招商银行 民生银行 兴业银行 浦发银行
平安银行 光大银行 华夏银行 浙商银行 渤海银行

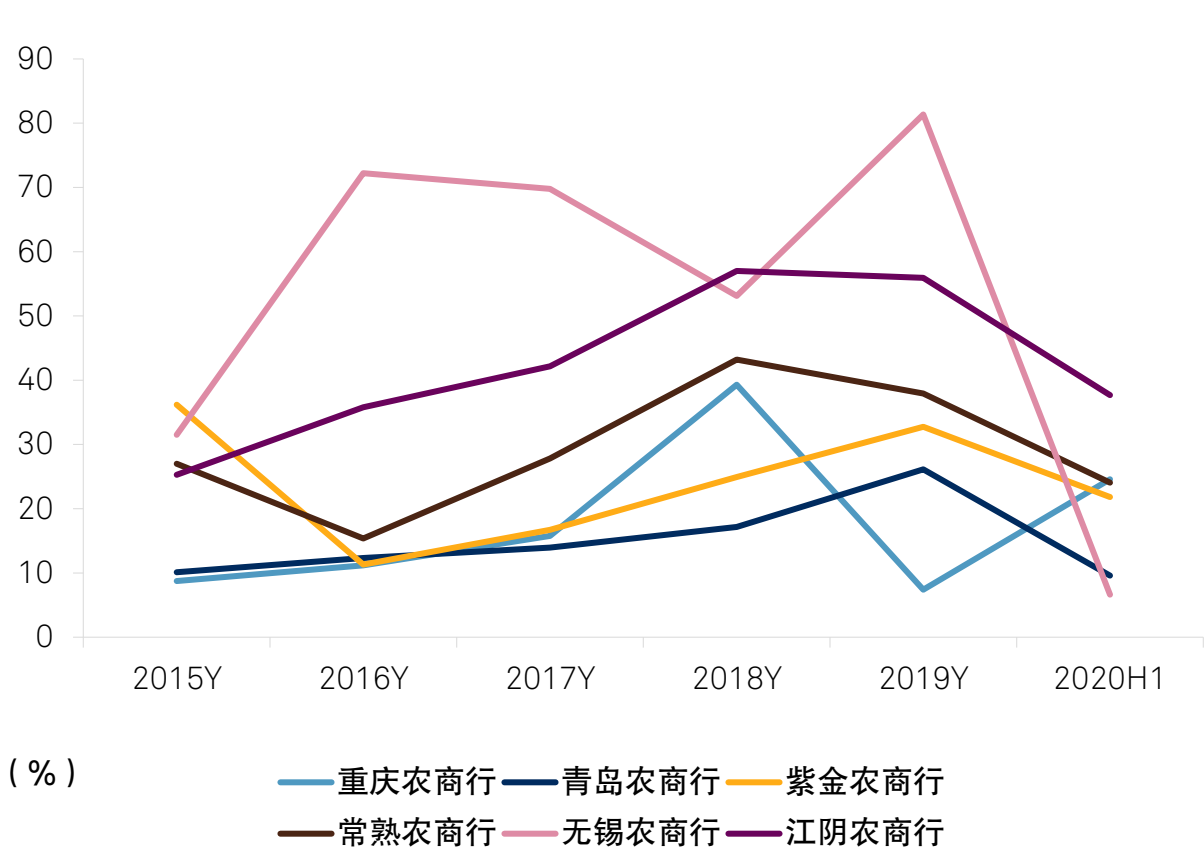
注：关注类贷款迁徙率=期初关注类贷款向下迁徙金额/（期初关注类贷款余额－期初关注类贷款期间减少金额）*100%。
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

区域性银行关注类贷款迁徙率的稳定性弱于国有大行

部分城商行关注类贷款迁徙率



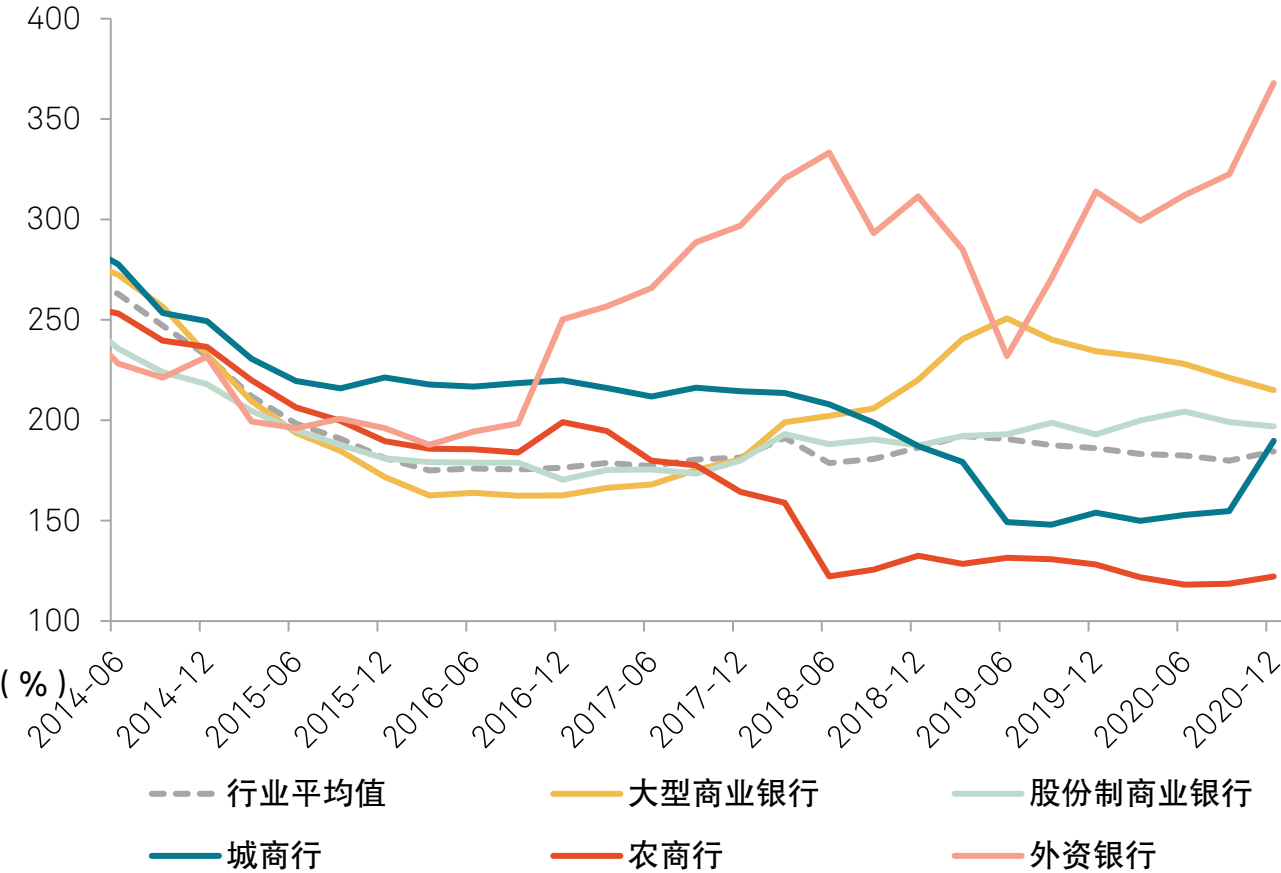
部分农商行关注类贷款迁徙率



注：关注类贷款迁徙率=期初关注类贷款向下迁徙金额/（期初关注类贷款余额－期初关注类贷款期间减少金额）*100%。
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

四季度，城商行和外资行的拨备覆盖率显著提升

各类商业银行拨备覆盖率



拨备覆盖率（%）	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4
行业平均	186.08	183.20	182.40	179.89	184.47
大型国有商业银行	234.33	231.70	227.97	221.18	215.03
股份制商业银行	192.97	199.89	204.33	199.10	196.90
城市商业银行	153.96	149.89	152.83	154.80	189.77
农村商业银行	128.16	121.76	118.14	118.62	122.19
外资银行	313.90	299.33	312.09	322.49	367.87

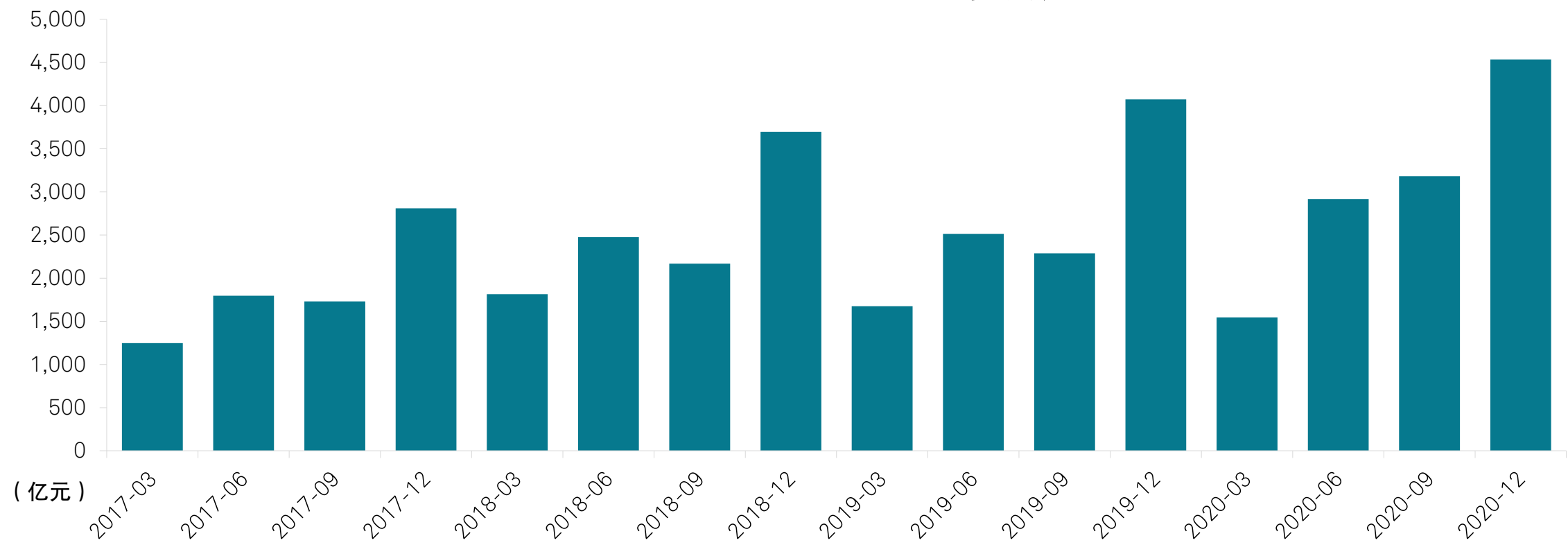
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

核销历史坏账有助于清理银行资产负债表，增强其对2021年可能的不良贷款增长的应对能力

2020年全年国内银行业共处置不良资产3.02万亿元，是2020年末2.7万亿元商业银行不良贷款余额的111.8%。
2020年全年纳入社融规模的核销贷款为1.22万亿元。

当季新增纳入社融规模的核销贷款



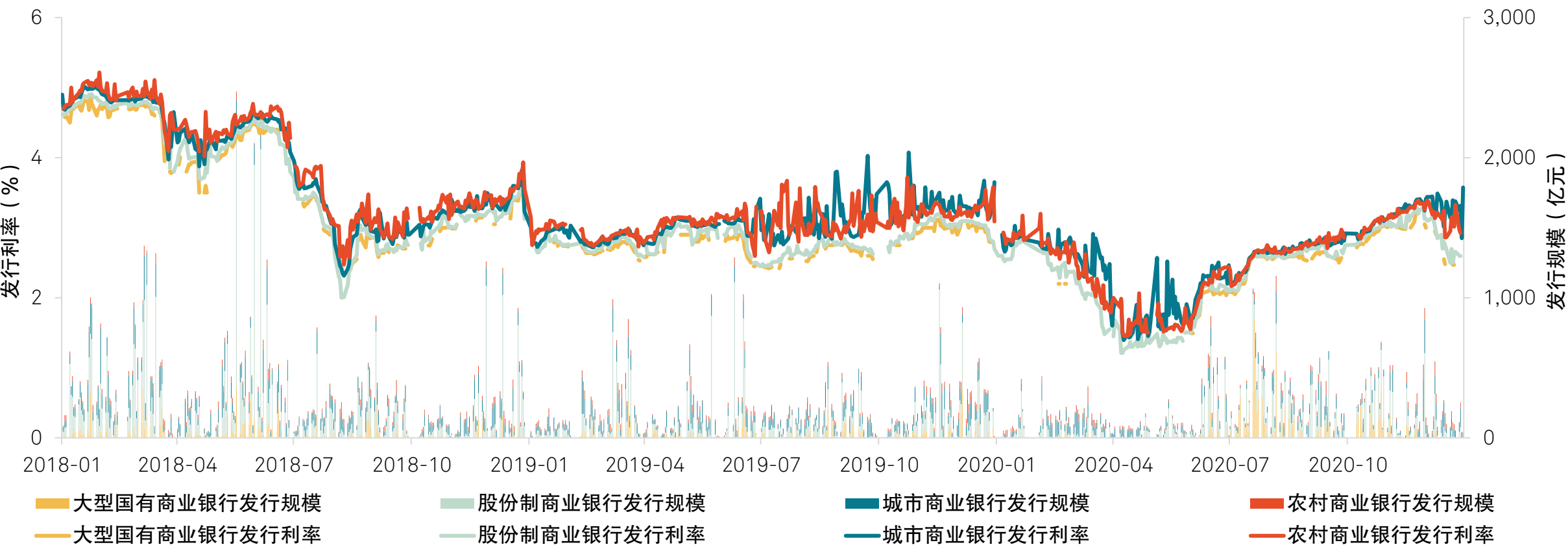
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

目录

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性**
- 政府支持
- 信用展望
- 专题1：债券违约与银行业资产质量的关系
- 专题2：影子银行对银行业信用质量的影响
- 附录：相关研究

银行间市场利率基本恢复至疫情前水平

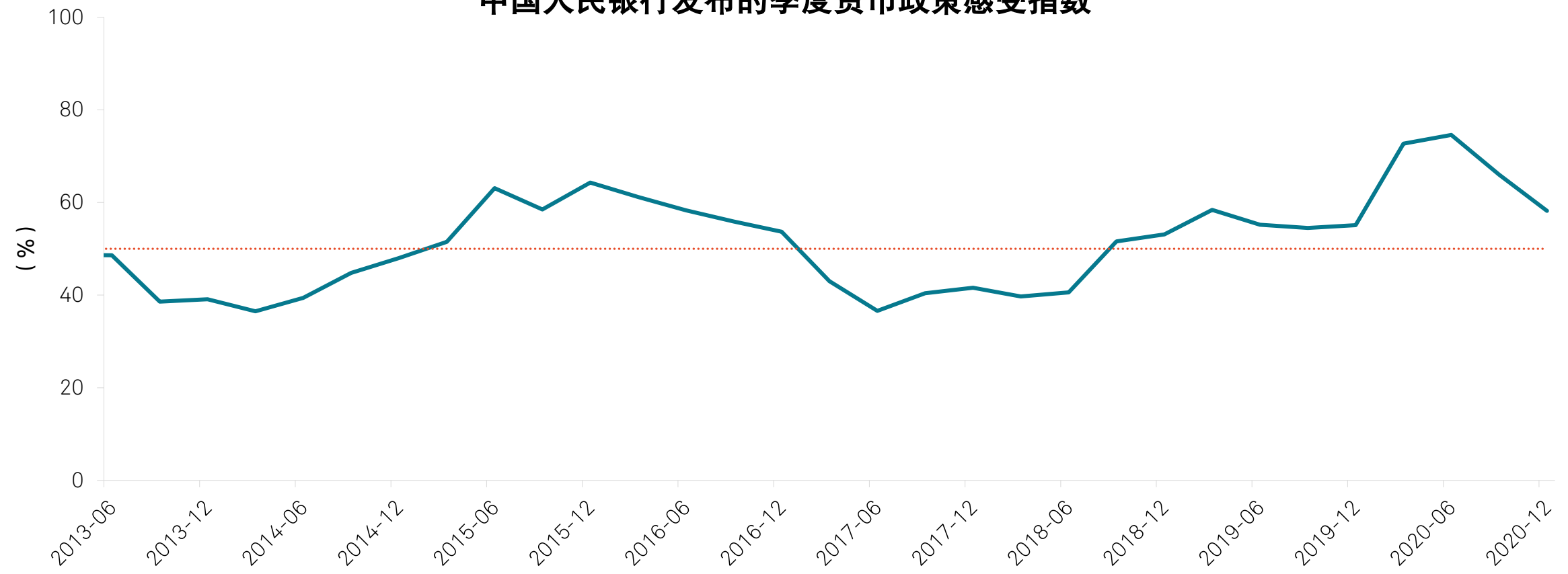
3月期同业存单发行利率及发行规模统计



注：此处数据包括2018年1月1日至2020年12月31日期间所有成功发行的3月期同业存单。
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

从央行发布的季度货币政策感受指数来看，货币政策的执行正逐步回归常态

中国人民银行发布的季度货币政策感受指数

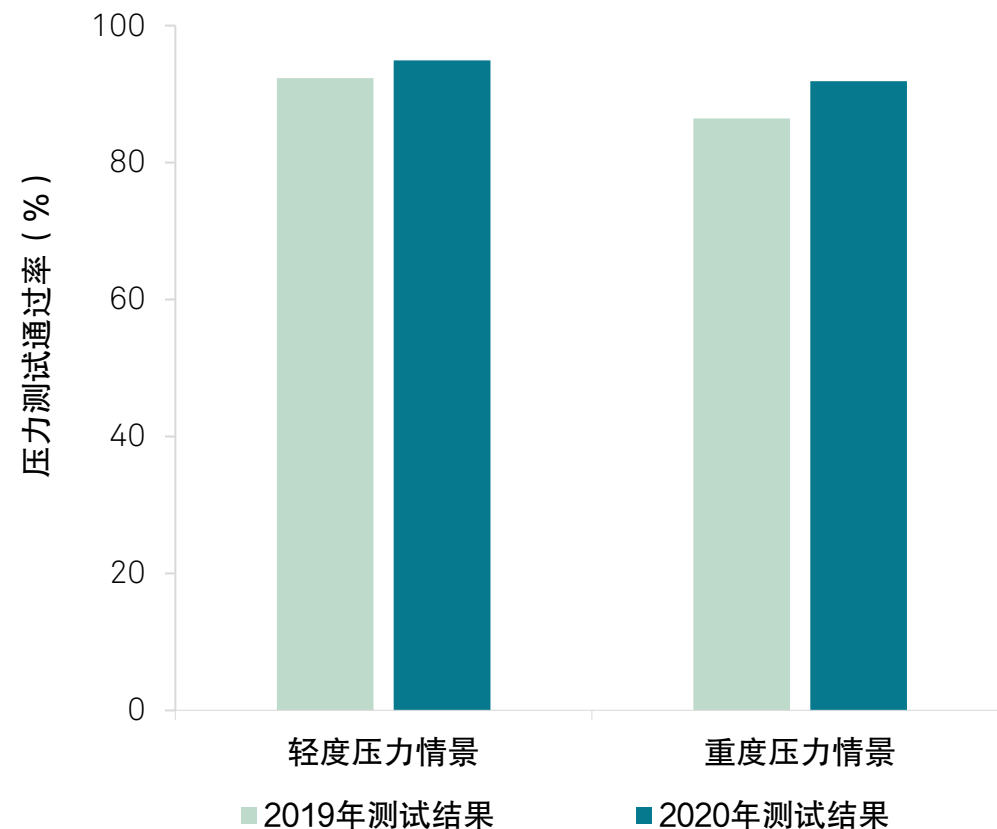


注：政策感受指数等于在全部接受调查的银行家中，判断货币政策“适度”的银行家所占的百分比数。指数取值范围在0 ~ 100%之间。指数在50%以上，反映该项指标处于向好或扩张状态；低于50%，反映该项指标处于变差或收缩状态；等于50%，表示该指标与上季持平。
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

中小银行总体流动性情况改善，流动性风险可控

- 根据人民银行2020年《中国金融稳定报告》，在充分考虑疫情对经济不利冲击的基础上，人民银行选取1,550家商业银行金融机构开展压力测试。1,550家参试银行轻度和重度压力测试通过率分别为94.90%和91.87%，较2019年分别上升2.59和5.45个百分点。
- 我们认为，同业挤兑是高风险中小银行面临的主要流动性风险。因此，如果银行遭受资本短缺和严重的坏账压力，批发资金依赖高的中小银行流动性承压能力更差。
- 另外，由于近期对互联网存款的监管加强，个别依赖于互联网揽储的中小银行将在短期面临较大存款压力，可能会加大对批发资金的使用。

央行商业银行流动性风险压力测试结果

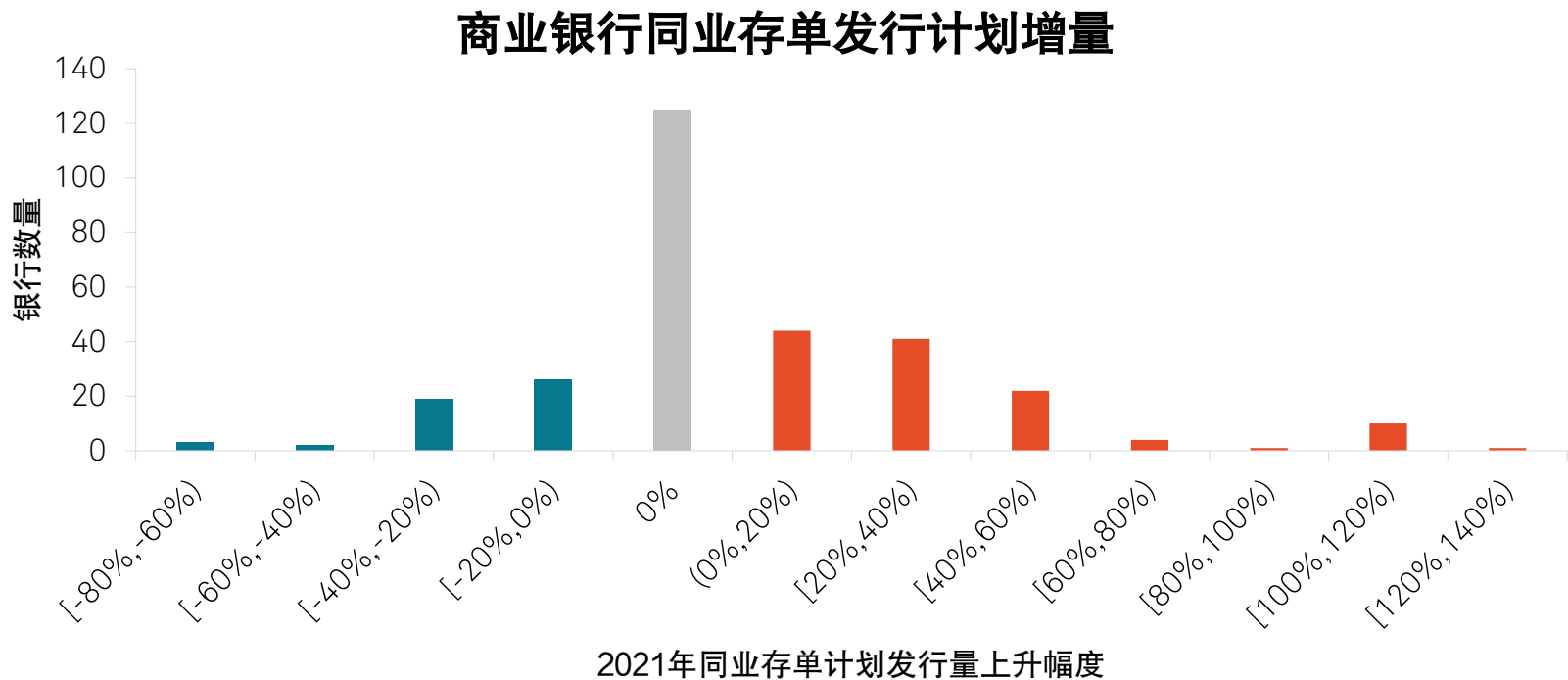


资料来源：《中国金融稳定报告2020》，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

预计2021年商业银行同业存单发行量会提升

在已公布同业存单发行计划的300余家商业银行中，46%的商业银行在2021年增加了同业存单计划发行量，39%的银行发行计划未发生改变，15%的银行出现了发行量缩减。

2021年300余家已公布同业存单发行计划的商业银行总体计划发行量较2020年同比上升13.6%，在2020年14.3万亿基础上升至16.3万亿。

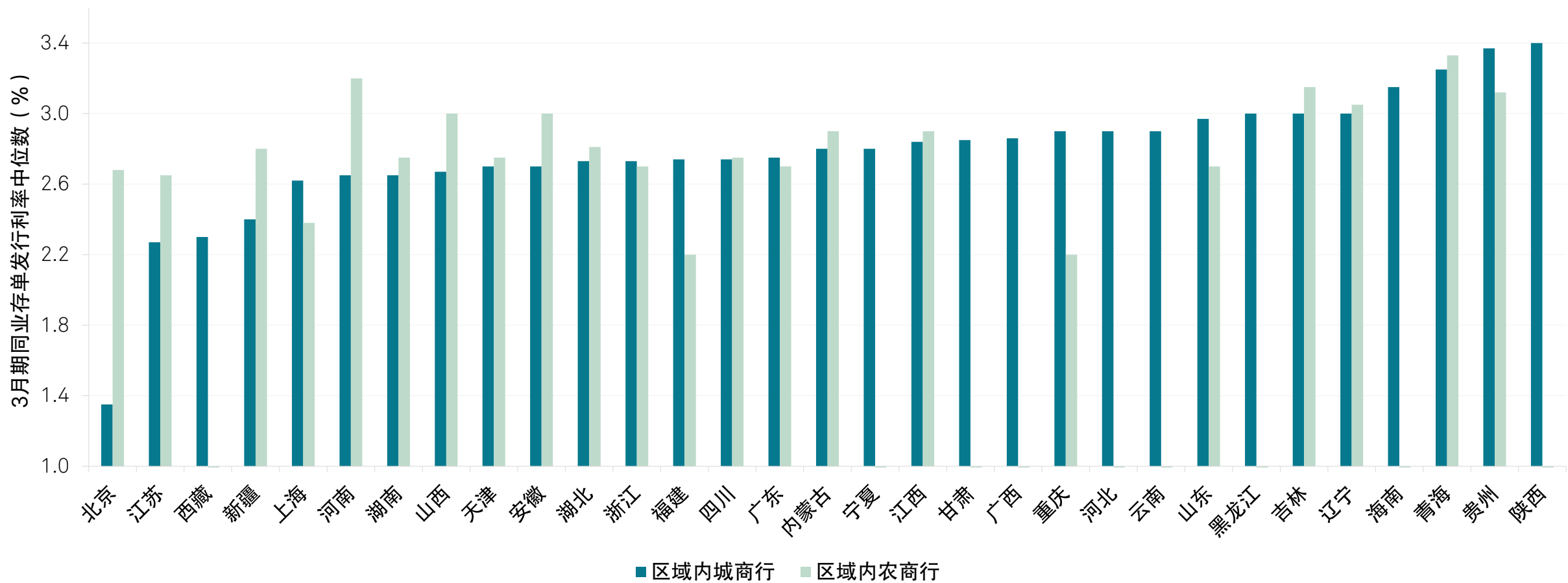


- 我们认为货币政策的执行正逐步回归常态是同业存单2021年发行增加的主要原因之一。
- 另外，四季度监管机构加强了对中小银行异地存款及部分高收益结构性存款的监管。
- 考虑到以上类型存款的稳定性较差，从长远来看，对其增量的有效控制将有利于中小银行的流动性管理；但在短期的过渡调整期内可能会加大部分中小银行对于同业资金的需求。

注1：数据截至2021年2月22日。
注2：除图中所列银行之外，还有20家银行2020年无同业存单发行计划，但在2021年发布了计划；另外有157家2020年公布了同业存单发行计划的银行在2021年尚未公布发行计划。
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

从同业存单发行利率看， 不同地区中小银行的批发资金融资成本存在显著差异

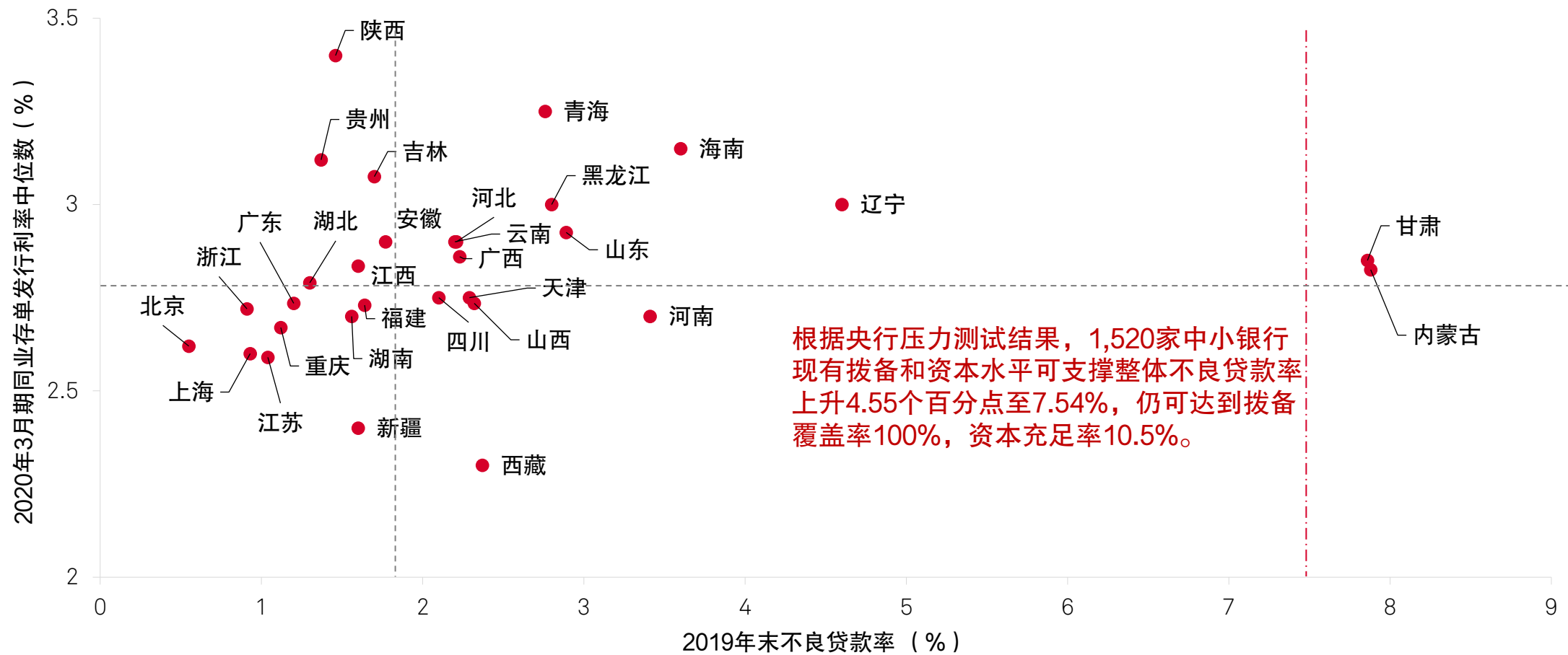
2020年各地商业银行3月期同业存单发行利率中位数



注：同业存单发行利率为各省、直辖市及自治区内城商行及农商行2020年期间发行的所有3月期同业存单发行利率中位数。
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

银行的批发资金融资成本反映了市场对于部分区域性银行资产质量的担心

区域性银行2020年3月期同业存单发行利率 vs 2019年末不良贷款率



注：同业存单发行利率为各省、直辖市及自治区内城商行与农商行2020年期间发行的所有3月期同业存单发行利率中位数。虚线代表相关指标的平均值。
资料来源：中国人民银行、Wind，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

目录

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性
- 政府支持**
- 信用展望
- 专题1： 债券违约与银行业资产质量的关系
- 专题2： 影子银行对银行业信用质量的影响
- 附录： 相关研究

政府和监管部门继续支持区域性银行在疫情期间为中小微企业提供信贷支持

2021年1月，中国人民银行等多部门持续对地方法人银行金融机构给予普惠小微企业信用贷款支持政策：

- 对于区域性银行办理的延期期限不少于6个月的普惠小微企业贷款，人民银行通过货币政策工具，按照延期贷款本金的1%给予激励，激励资金总额控制在国务院批准的额度内。
- 对于符合条件的地方法人银行业金融机构新发放的普惠小微企业信用贷款，人民银行通过货币政策工具继续给予优惠资金支持，支持范围为2021年1月1日至3月31日期间新发放且期限不小于6个月的贷款，支持比例为贷款本金的40%。符合条件的地方法人银行业金融机构为最新央行评级1-5级的地方法人银行业金融机构。

系统性影响是政府对区域性银行支持程度的重要考量因素

人民银行在2020年《金融稳定报告》中指出，在作出金融机构风险处置决策时，“要充分考量现实条件和客观约束，包括被处置金融机构的**风险类型**、**系统性影响**和处置中的**外部约束**等多重因素，兼顾稳定大局和防范道德风险，寻求多元目标下的最大公约数”。

- ❑ **风险类型：** 央行指出，判断被处置金融机构是流动性风险还是资不抵债。对于出现流动性风险但资可抵债的金融机构，尽量推动“在线修复”，存款保险基金或中央银行可提供流动性资金支持；对于资不抵债的机构，原则上应严肃市场纪律，实施市场退出。
- ❑ **系统性影响：** 央行指出，考虑其规模、业务复杂性、业务覆盖面、与其他金融机构的关联性等多方面因素，分析其系统性影响，对于具有系统性影响的金融机构，即使其已资不抵债，实践中也难以“一破了之”，要尽量采取“慢撒气”的方式进行处置，避免引发处置风险的风险。
- ❑ **外部约束：** 央行指出，一是对风险底数的掌握程度。现实中，摸清风险底数面临较大挑战，被处置机构本身倾向于“捂盖子”，导致数据失真。这一问题在风险处置“十万火急”状态下显得尤为突出。二是处置时的市场状况：市场状况对于处置方案能否顺利实施至关重要，当市场恐慌时，即使有望推动“在线修复”的金融机构也可能面临难以引入战略投资者的困境。此外，在不同市场环境下，即使对同类机构采取类似的处置方式，其风险外溢性也可能截然不同。三是地方政府的重视程度。金融风险处置需充分发挥地方政府作用，压实其属地责任。

标普信评

S&P Global
China Ratings

地方政府在当地中小银行纾困和合并过程中发挥了关键作用

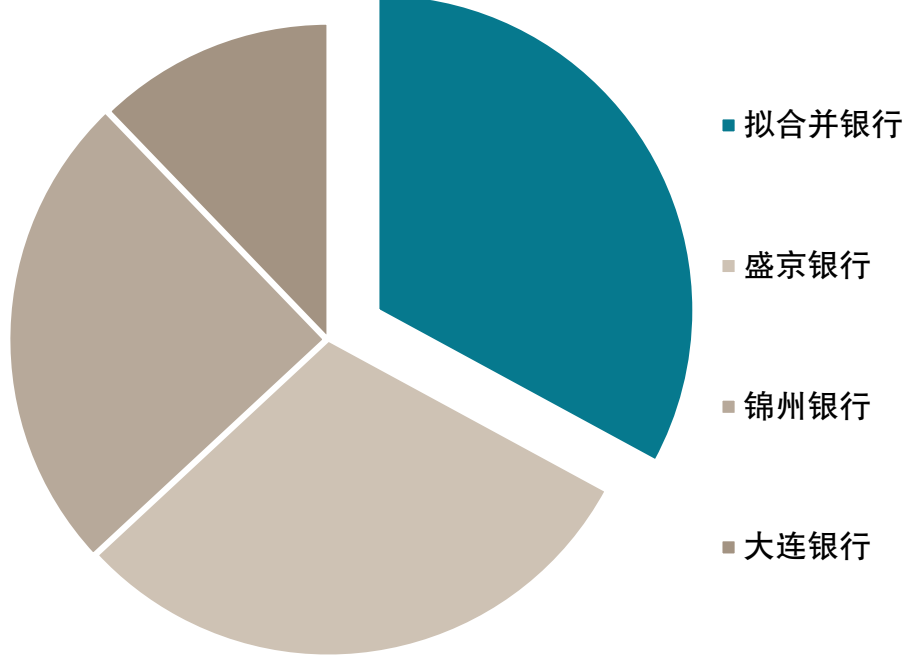
在银行业竞争加剧、中小银行资产质量承压的情况下，中小银行合并案例增加。合并后的银行的可持续性取决于清理历史坏账，注入充足的资本金，建立良好的公司治理和风险管控。在清理历史不良、引入新的战略投资者、注入新的资本金方面，地方政府发挥着非常关键的作用。

- ❑ 2020年11月，四川首家省级城商行四川银行正式开业。该行是以原攀枝花市商业银行和原凉山州商业银行为基础进行的合并。上述两家银行近年存在严重的坏账问题。新成立的四川银行注册资本为300亿元，引入了多家新的战略投资者。历史坏账在合并前得到妥善处置。
- ❑ 根据山西省政府制定的城商行改革工作方案，拟将大同银行、晋城银行、长治银行、晋中银行和阳泉市商业银行共5家城商行进行合并后新设一家城商行，山西省政府将发行专项债券，补充新成立的城商行的资本金。
- ❑ 2021年1月，辽宁省政府计划通过申请新建一家省级城市商业银行，合并辽宁省内12家相关城市商业银行（2019年末资产合计约1.2万亿），引进辽宁省金控集团、全国大型优质企业以及存款保险基金管理公司作为战略投资者。目前，辽宁省内共有15家城商行，其中盛京银行、锦州银行和大连银行未在合并范围之列。

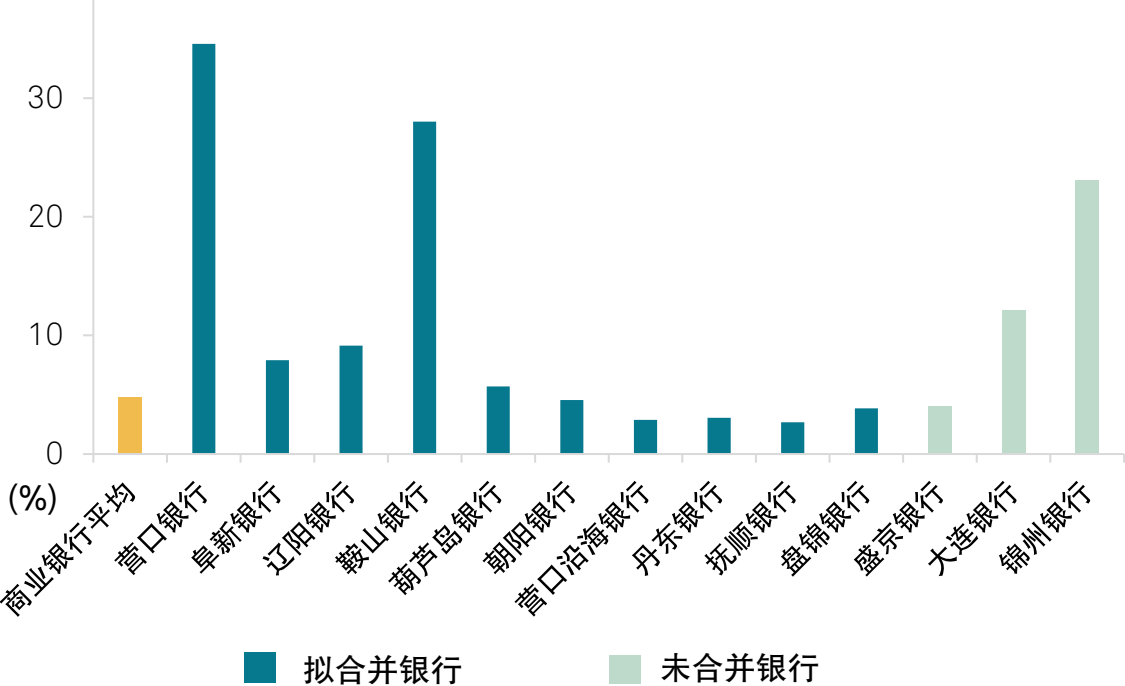
辽宁拟合并的12家城商行中部分银行存在严重的存量坏账问题，我们认为该次合并能够极大改善当地法人银行的整体信用质量

此次辽宁省内拟合并的城商行整体资产规模约占省内城商行资产合计的三分之一。从资产质量表现来看，个别城商行之前资产质量压力大，不良+关注贷款比例已超过行业平均水平数倍。2020年末辽宁省注册企业债券余额累计违约率为10.6%；2019年末辽宁省区域性银行的不良率为4.6%。

辽宁拟合并银行资产合计与省内其他未合并银行截至2019年末资产对比



辽宁省内主要城商行截至2019年末关注+不良贷款占比对比



注：因数据不可获取，拟合并银行数据中不含铁岭银行和本溪银行。
资料来源：Wind。标普信评收集整理
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

注1：锦州银行2020年上半年末的不良和关注占比已从2019年末的23%下降至7.8%，资产质量已有大幅好转。
注2：东方资产管理公司是大连银行控股股东，已于2015年通过注资形式处置数十亿不良资产。
资料来源：Wind。标普信评收集整理
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

地方政府专项债成为中小银行增强资本实力的新途径

- ❑ 2020年7月，国务院常务会议决定允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金，财政部根据议定事项下达2,000亿元新增地方政府专项债额度，以支持天津、河北、浙江、山东、广东、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、山西、江西、河南、湖北、广西、四川、云南、陕西、甘肃等18个地区的中小银行。
- ❑ 2020年12月，广东省人民政府首先发行第一期支持中小银行发展专项债券（“20广东债97”），募集专项资金100亿元，票面利率3.52%，用以向广东郁南农村信用社、广东普宁农村商业银行、广东揭东农村商业银行、广东罗定农村商业银行分别间接注资40亿元、37亿元、14亿元及9亿元。
- ❑ 此后，浙江省、山西省、广西壮族自治区及内蒙古自治区已先后发行支持中小银行专项债。目前确定将得到专项债支持的银行包括温州银行（50亿元）、由大同银行等合并新设的新城商行（153亿元）、南宁农信联社等21家广西地方法人银行金融机构（118亿元）、内蒙古银行（55亿元）以及鄂尔多斯银行（30亿元）。
- ❑ 另外，四川省拟发行114亿元中小银行专项债用于补充资本。

财政部给予中小银行执行新金融工具准则的延期选择和资本过渡安排

2020年12月30日财政部联合银保监会发布《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》，包括新准则延期选择权以及监管资本过渡安排等相关内容。

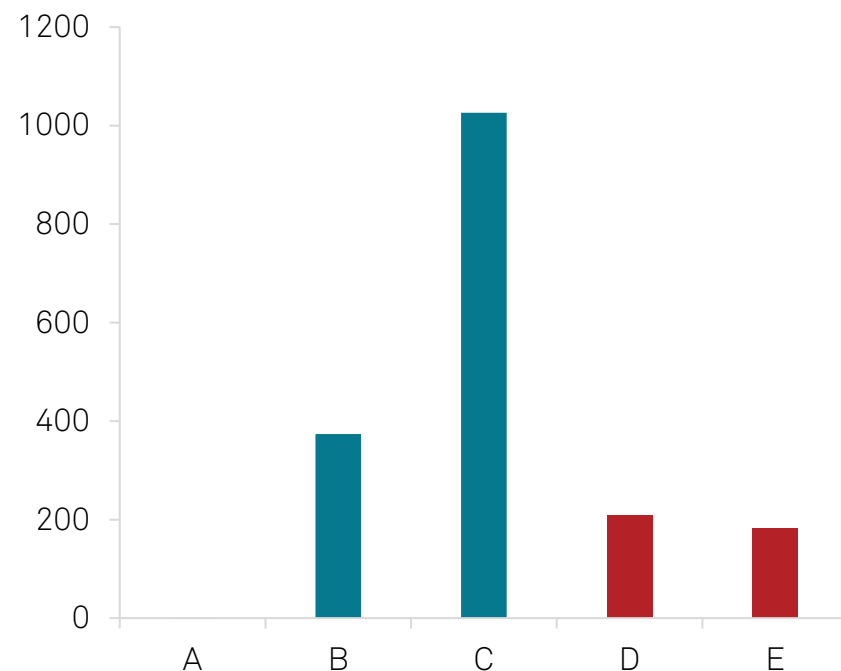
- **延期一年选择权：**根据通知的规定，非上市银行业金融机构，执行新金融工具相关会计准则确有困难的，可以推迟至2022年1月1日起执行。
- **资本监管过渡安排：**非上市的银行业金融机构在执行新金融工具相关会计准则的前五年，可以将首次执行日因采用预期信用损失法增提贷款损失准备导致的核心一级资本减少额按照一定比例加回核心一级资本。其中，第一年和第二年按照调整基数的100%加回，第三年按照调整基数的75%加回，第四年按照调整基数的50%加回，第五年按照调整基数的25%加回。

虽然监管资本过渡安排并不能实际补充银行的经济资本，但防止了中小银行因为切换新金融工具准则导致资本充足率数据的大幅下降，为中小银行补充资本赢得了更多时间。

改善公司治理是提高中小银行信用质量的长久之计，银保监会重视改善中小银行公司治理

- 2020年8月，银保监会印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案(2020—2022年)》，《方案》围绕公司治理相关各方面规划了一系列重点工作安排，并特别要求将中小银行改革重组、风险处置等工作与公司治理监管评估结合，形成了今后一段时间中国银行及保险业公司治理及监管的行动指南。
- 此外，为进一步严肃市场纪律、强化监管并规范股东行为，银保监会已采取多种监管手段依法惩治两批违法情节严重且社会影响恶劣的股东，并分别于2020年7月及12月公开重大违法违规股东名单，以警示、教育市场。银保监会表示，未来将坚持“长期稳定”、“透明诚信”和“公平合理”三条底线，以严监管切实提升资本质量和公司治理透明度，提高银行保险机构合规内控水平，增强防范化解金融风险能力，防范化解金融风险。
- 2020年，银保监会针对银行保险机构开展公司治理监管评估工作，涉及商业银行1605家，保险机构187家。未达到C级合格标准的金融机构占全部参与评估机构的21.82%，公司治理的优化工作仍然任重道远。

银行保险机构公司治理评估结果分布



注：A是最优的结果，C为合规，E最差，D和E均为不合格的评估结果。
资料来源：银保监会。标普信评收集整理
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

央行和银保监会在法律法规和监管制度方面频繁发文，不断强化和优化对银行业的监管

- ❑ 2020年10月，人民银行发布《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》。该修订稿主要根据近年来行业和政策变化，针对公司治理、经营范围、利率定价、风险处置等多个方面进行了新增和修订。本次修订稿还将央行的MPA（宏观审慎评估体系）纳入法律框架。
- ❑ 2020年12月，人民银行和银保监会发布《系统重要性银行评估办法》，用于识别出国内系统重要性银行。该办法采用定量评估指标计算参评银行的系统重要性得分，以杠杆率分母衡量的调整后表内外资产余额在所有银行中排名前30的将纳入首次评估范围，最终名单将结合监管判断，对初始名单进行必要调整，经国务院金融稳定发展委员会确定后发布。
- ❑ 2021年1月，银保监会制定了《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》。该办法是对商业银行负债和流动性管理的系统性整合，并将当下靠档计息、互联网存款等纳入监管范围。该办法对提升商业银行，特别是中小银行负债的稳定性和合规性有着重要的指导意义。
- ❑ 2021年1月，银保监会下发《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》。我国有1600多家村镇银行，目前少数村镇银行问题凸显、风险上升。为防范金融风险，该通知督促和鼓励发起行牵头进行风险处置，方式包括支持发起行补充资本，有序推进兼并重组，引入战投、对处置成效明显的发起行给予激励政策等。

标普信评

S&P Global

China Ratings

目录

□业务状况

□资本与盈利性

□风险状况

□融资与流动性

□政府支持

□信用展望

□专题1：债券违约与银行业资产质量的关系

□专题2：影子银行对银行业信用质量的影响

□附录：相关研究

2021年行业展望

因素	展望	主要观点
业务状况	稳定	➢ 由于国内经济进入后疫情时代，预计2021年贷款需求将稳中有降 ➢ 在监管推动下，房地产贷款业务（包括开发贷和个人按揭贷款）增速将放缓 ➢ 由于监管机构加强对互联网存款的监管，中小银行2021年揽储困难加大，但存款业务成本有望得到更好的控制
资本与盈利性	稳定	➢ 随着后疫情时代贷款增速的合理回调，贷款增长对资本的消耗有望下降 ➢ 部分中小银行由于存量坏账严重导致资本承压 ➢ 由于不良贷款有增加的潜在风险，信用成本将继续承压，是影响银行业2021年盈利性的最主要因素
风险状况	稳定但存在负面压力	➢ 我们预计新冠疫情对银行中小企业信贷资产质量的影响将在2021年进一步暴露，另一方面海航集团等高风险大企业对银行业的资产质量和信用成本也构成突出压力 ➢ 由于宏观经济总体健康，银行业总体资产质量预计能够保持稳定，突出的资产质量压力集中在部分中小银行
融资与流动性	稳定	➢ 央行表示，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性。因此，我们预计金融系统流动性将保持合理充裕 ➢ 个别依赖于互联网揽储的中小银行将在短期面临较大存款压力，可能会加大对批发资金的使用，但发生严重流动性困难的可能性不大。更加严格的互联网存款监管从长远来看将有利于银行的流动性管理

2021年行业展望

因素	展望	主要观点
个体信用质量	稳定但存在负面压力	➤ 虽然2021年将继续面临拨备压力，国有大行和领先的股份制商业银行的个体信用质量保持稳定 ➤ 由于存量坏账和新冠疫情的双重影响，个别中小银行的严重信用风险可能进一步暴露
政府支持	稳定	➤ 我们预计政府对银行业的总体支持力度不变 ➤ 省级政府在当地法人银行的风险化解中发挥积极作用，有利于2021年地方法人银行信用质量的总体稳定 ➤ 监管部门在2020年末和2021年初连续出台了多项新的监管政策，对银行业的监管进一步加强 ➤ 监管部门明确了坚决不让“影子银行”反弹回潮的政策导向，有利于银行业总体的风险管控
主体信用质量	稳定	➤ 虽然个别区域的个别中小银行风险可能在2021年进一步暴露，但在政府支持和强监管下，我们预计行业总体信用质量将保持稳定

目录

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性
- 政府支持
- 信用展望
- 专题1：债券违约与银行业资产质量的关系
- 专题2：影子银行对银行业信用质量的影响
- 附录：相关研究

债券违约折射地区金融风险

近年来，债券违约事件越加频繁，除了债券本身以外，违约企业通常在当地的金融机构还有较大的风险敞口。因此，各地的信用债违约情况可以间接反映出当地法人银行可能面临的资产质量压力。

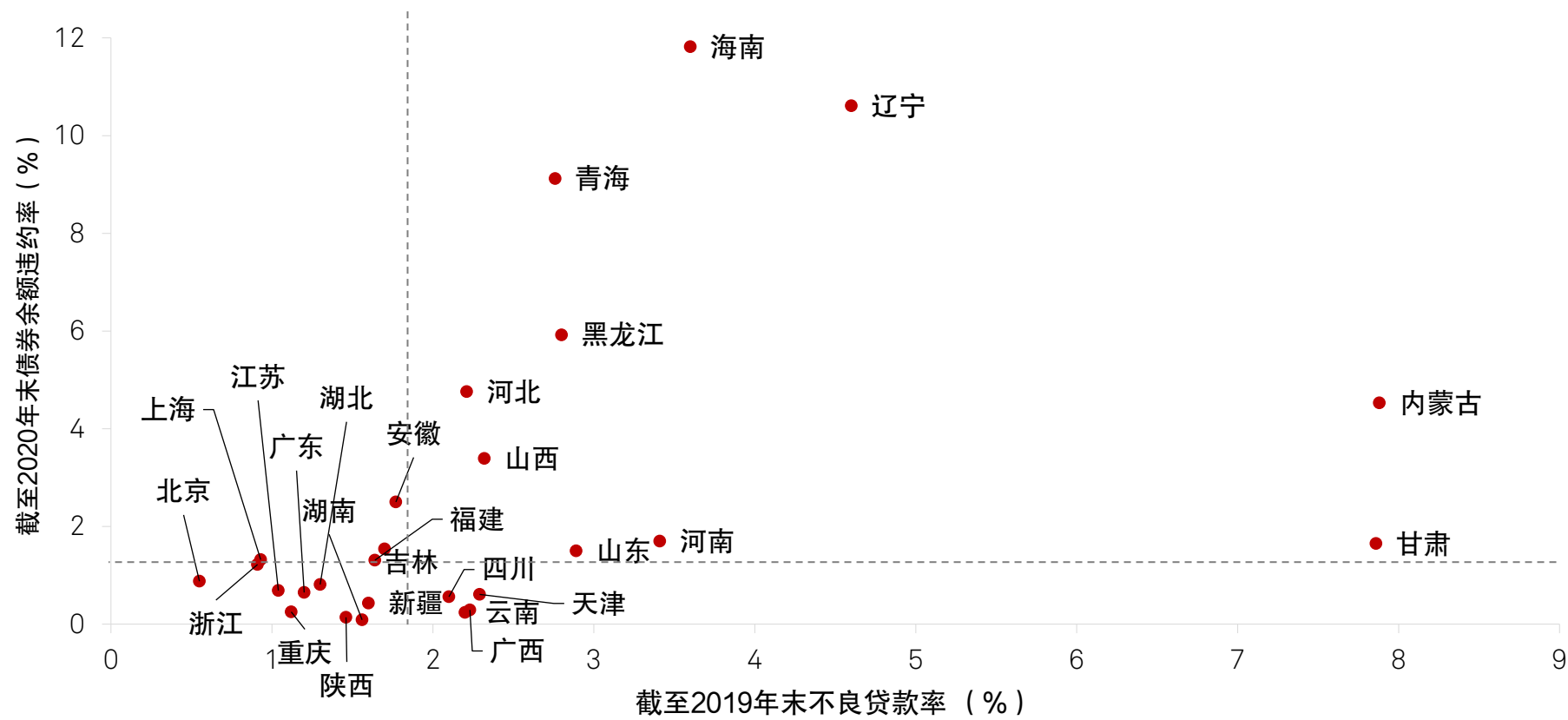
地区	余额违约率(%)	发行人个数违约 比率(%)	违约债券余额 (亿元)	违约债券只数	违约发行人个数
湖南	0.09	0.42	7.95	2	1
陕西	0.14	1.60	8.50	2	2
云南	0.24	0.92	9.90	1	1
重庆	0.25	2.11	23.30	5	4
广西	0.29	1.02	10.00	2	1
新疆	0.43	2.13	10.50	2	2
四川	0.56	1.66	55.10	11	5
天津	0.61	5.30	65.85	9	8
广东	0.65	3.07	256.66	33	16
江苏	0.69	1.51	216.49	36	12
湖北	0.81	1.73	65.87	9	4
北京	0.88	4.10	1,078.29	90	22
浙江	1.22	1.59	260.53	39	10
福建	1.31	3.61	159.77	15	7

债券违约折射地区金融风险（续）

地区	余额违约率(%)	发行人个数违约比率(%)	违约债券余额(亿元)	违约债券只数	违约发行人个数
上海	1.32	2.92	434.24	31	10
山东	1.50	3.41	243.54	42	14
吉林	1.54	7.69	29.40	5	4
甘肃	1.65	5.00	26.60	6	2
河南	1.70	5.77	101.40	19	9
安徽	2.50	2.76	164.19	25	6
山西	3.39	2.30	226.90	19	2
内蒙古	4.53	10.00	43.75	7	5
河北	4.76	5.10	240.04	21	5
黑龙江	5.92	9.38	57.24	10	3
宁夏	7.48	15.00	24.00	4	3
青海	9.12	5.26	61.74	3	1
辽宁	10.61	9.09	380.85	47	9
海南	11.82	36.36	111.13	12	8
合计	1.13	2.84	4,373.73	507	176

债券违约率和当地银行不良率之间存在一定相关性

截至2020年末各地债券余额违约率 vs 截至2019年末地区不良贷款率

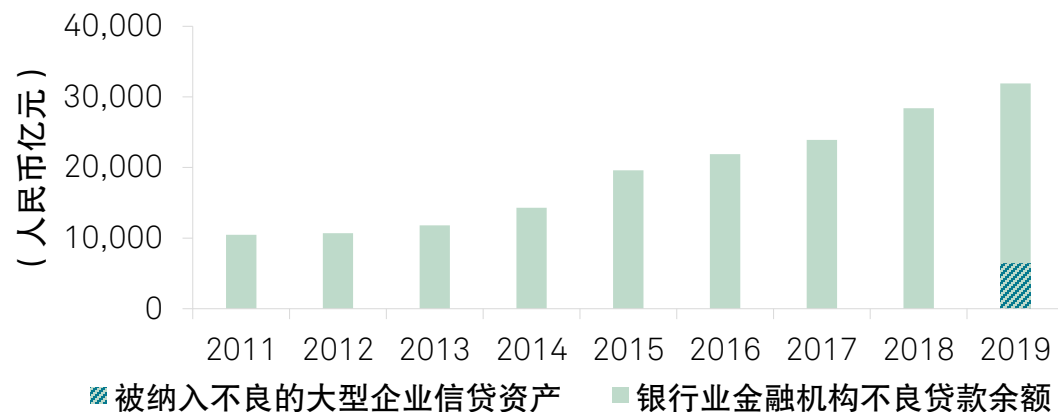


注：地区不良贷款率数据取自各省的区域金融运行报告，由于各省披露口径问题，可能会存在部分差异。虚线表示相关指标的平均值。
资料来源：中国人民银行、Wind，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

高风险大型企业对银行业的资产质量带来压力

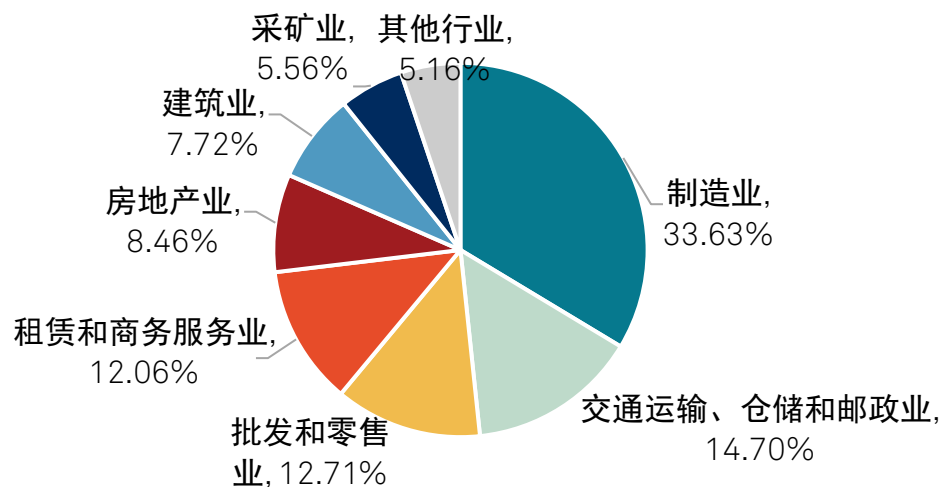
- 根据人民银行2020年《金融稳定报告》中提供的数据，我国共有约3万家为大型企业法人单位。大型企业资产总额119.6万亿元，占全部企业资产的22.9%。
- 截至2019年末，全国共有575家大型企业出险，其中，460家企业出现严重流动性困难、120家企业未兑付已发行债券、27家企业股权被冻结、67家企业申请破产重整。575家出险企业融资规模为3.88万亿元，其中6,462亿元已被纳入不良资产，占比为16.7%。我们认为，出险大型企业对银行2021年的资产质量也会造成较大压力。
- 从行业看，出险企业主要集中在制造业（241家）、批发和零售业（87家）以及交通运输、仓储和邮政业（51家），融资规模分别为1.3万亿元、4,932亿元和5,704亿元。

银行业金融机构不良贷款余额



资料来源：中国人民银行，标普信评调整及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

大型企业出险行业融资规模分布情况

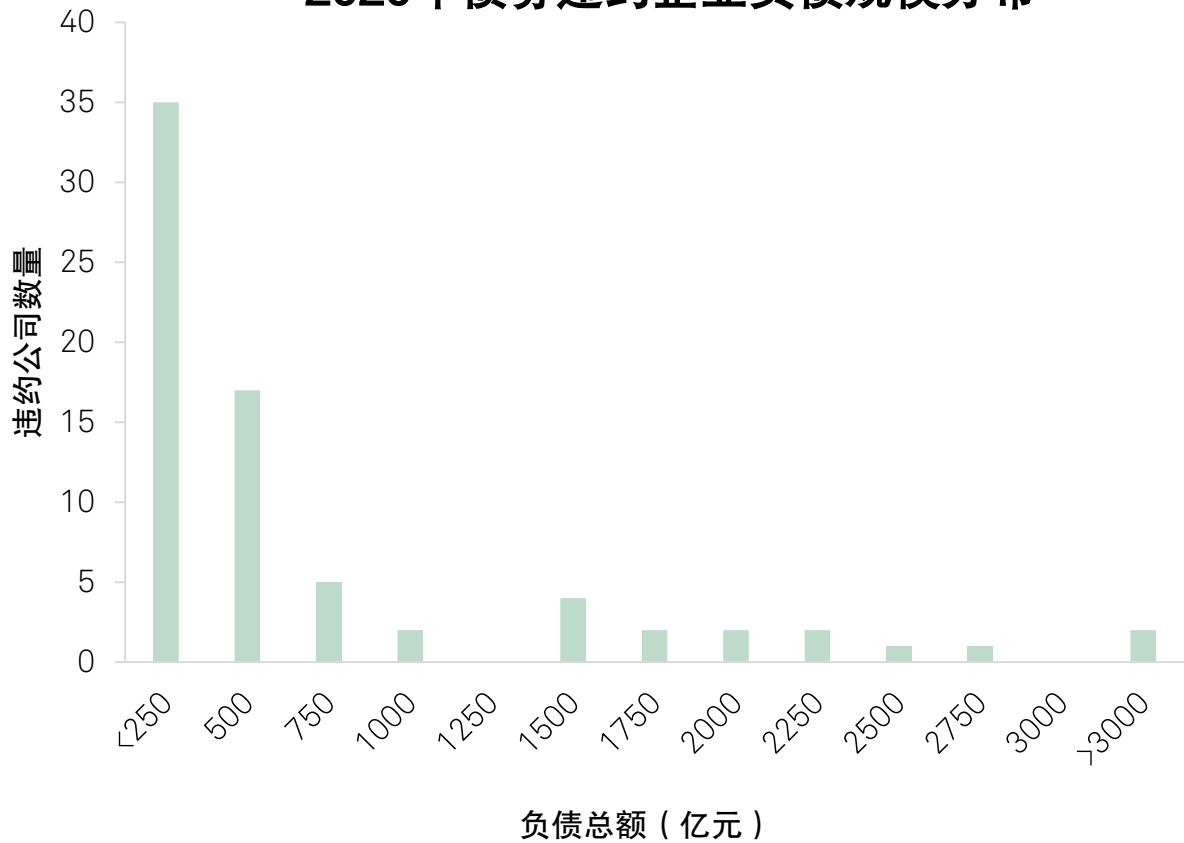


资料来源：《中国金融稳定报告2020》，标普信评调整及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2020年债券违约企业，尤其是大型违约企业，对银行业资产质量影响很大

- ❑ 2020年国内债券市场违约金额2,386亿元，违约债券只数224项，涉及违约主体73家，根据违约企业最近一期披露信息统计，全部73家违约企业负债总额约4.7万亿，给银行业和债券市场带来了较大的坏账压力。
- ❑ 就违约企业规模特征而言，大部分违约企业的负债总额低于500亿元。
- ❑ 部分大型企业在2020年违约，负债规模前20家企业的负债占73家违约企业的76%。
- ❑ 根据负债规模最大的海航集团2019年半年报披露信息，其未偿还借款余额为3,732亿元。
- ❑ 假设在2019年末，海航贷款并未计入银行不良，如果将海航集团借款敞口全部纳入2019年银行业不良余额，则2019年末银行业不良贷款余额将上升10%以上，行业不良贷款率会从披露的1.86%提升到2.15%。

2020年债券违约企业负债规模分布



资料来源：Wind，标普信评调整及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2020年债券违约企业中大型企业风险凸显

□ 近期政府加强了对大型企业风险的重视，在2021年1月银保监工作会议中，也明确提出了配合地方党委政府化解大型企业集团债务风险的工作重点。

序号	2020债券违约企业名称	最近一期披露负债总额（亿元）	序号	2020债券违约企业名称	最近一期披露负债总额（亿元）
1	海航集团有限公司	7,067.26	11	永城煤电控股集团有限公司	1,343.95
2	北大方正集团有限公司	3,029.51	12	华晨汽车集团控股有限公司	1,328.44
3	海航资本集团有限公司	2,600.21	13	上海华信国际集团有限公司	1,278.81
4	天津渤海租赁有限公司	2,388.38	14	海南航空控股股份有限公司	1,277.01
5	渤海租赁股份有限公司	2,249.76	15	新华联控股有限公司	900.86
6	紫光集团有限公司	2,029.38	16	永泰能源股份有限公司	782.18
7	泰禾集团股份有限公司	1,973.75	17	康美实业投资控股有限公司	720.14
8	天津房地产集团有限公司	1,973.43	18	福建福晟集团有限公司	706.64
9	中信国安集团有限公司	1,638.63	19	南京建工产业集团有限公司	614.06
10	东旭集团有限公司	1,540.23	20	中融新大集团有限公司	610.20

金融机构债权人委员会在大型企业的风险化解中发挥了重要作用，但由于大型企业情况往往很复杂，涉及面广，银行最终的坏账回收率的不确定性大

□2020年12月，银保监会、发改委、人民银行和证监会联合下发《关于印发金融机构债权人委员会工作规程的通知》。该工作流程借鉴了16年原银监会建立的银行业金融机构债权人委员会制度，结合当前形势和以往经验，对现有债委会制度进行了进一步完善。该工作流程具备积极的意义，能够帮助完善市场主体退出制度，维护金融机构债权人的合法权益。

□该工作流程共涉及如下几个方面：1、明确债委会职责定位；2、扩大债券受托管理人也可成立债委会；3、区分债委会层级；4、制定了对债委会的约束机制；5、支持金融机构联合打击逃废债。

以近期陷入债务困境的华夏幸福为案例，2021年2月1日，华夏幸福召开债委会，参与方包括人民银行、银保监会、证监会、河北省地方政府相关机构、华夏幸福金融机构债权人以及华夏幸福董事长和公司高管。会议提出了包括不抽贷、不断贷、不诉讼以及给与展期的风险化解措施。

截止2020年6月末，华夏幸福借款余额1,158亿，应付债券余额555亿。

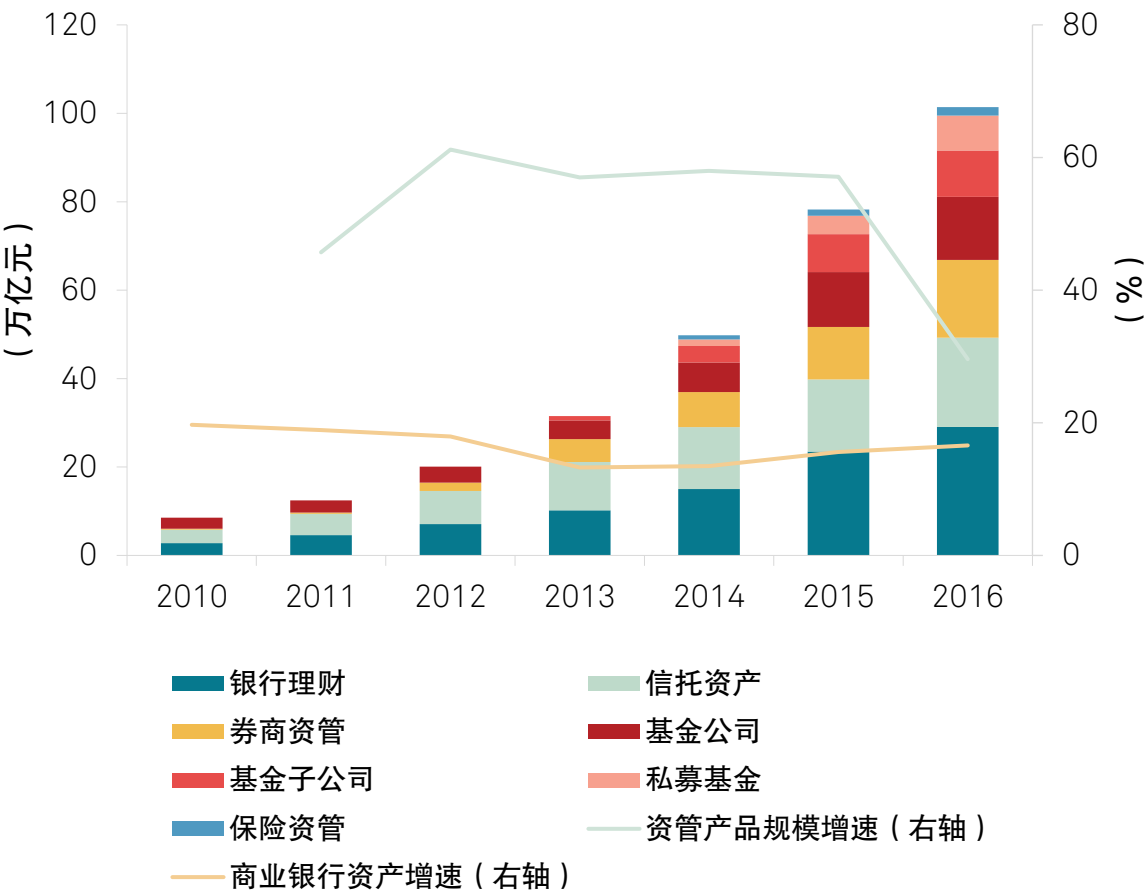
目录

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性
- 政府支持
- 信用展望
- 专题1：债券违约与银行业资产质量的关系
- 专题2：影子银行对银行业信用质量的影响
- 附录：相关研究

监管机构将影子银行定义为常规银行体系以外的各种金融中介业务，通常以非银行金融机构为载体

- 中国的影子银行业务与银行业密切相关，银行是影子银行业务的主导者。中国银行业资产一直占金融业总资产的90%左右。
- 从负债端来看，银行是影子银行资金的主要提供方。例如，超过50%的私募资管和超过40%的资金信托产品资金来自银行。从资产端来看，影子银行的客户大部分都是银行的客户。
- 2008年至2016年，受来自银行的需求推动，影子银行每年以20%以上的速度增长。2017年初，广义影子银行规模达到100.4万亿元的历史峰值。相比之下，截至2016年末，商业银行的总资产为182万亿元，总贷款规模为87万亿元。影子银行业务规模大于贷款规模，且在2017年之前增速远高于银行贷款。

影子银行产品规模及增速情况



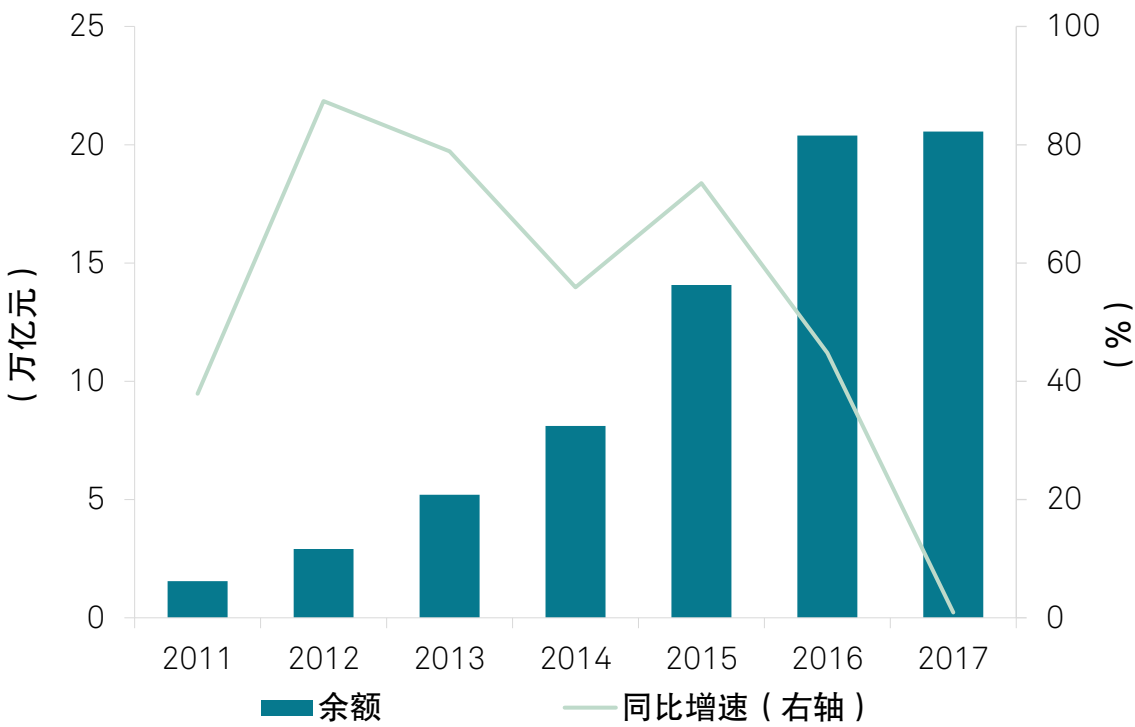
资料来源：银保监会《中国影子银行报告》，标普信评收集整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于影子银行提供的监管套利机会，2017年之前，银行持有影子银行产品所消耗的资本和需要计提的拨备远低于类似风险状况的银行贷款

2017年之前影子银行业务无序高速发展带来的弊端

- ❑ 杠杆推高至危险水平。宏观杠杆率在2013年6月为200%，到2016年末达到239%。
- ❑ 监管不严。与受到严格监管的贷款业务不同，影子银行活动在2017年之前受到的监管宽松，从而为规避资本、拨备、贷款集中度限制和信用风险分类方面的监管要求提供了监管套利的可乘之机。
- ❑ 缺乏透明度。与贷款业务相比，影子银行产品的信息披露少，成为了银行可能隐藏风险之地。
- ❑ 高传染性。银行之间通过买卖影子银行产品相互承担风险。

商业银行其他投资项目



资料来源：银保监会《中国影子银行报告》，标普信评收集整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在展开影子银行治理之前，影子银行业务在一定程度上扭曲了个别银行和整个银行业的实际资本水平

- 当银行将贷款通过信托公司重新打包成“信托产品”或通过银行的财富管理业务部门重新打包成“理财产品”，并把这些资产归为投资类资产而非贷款，就可以规避对贷款业务的监管，其中包括资本和拨备要求、行业风险或单一客户集中度要求以及资产信用风险分类和披露要求。
- 当贷款资产变成表内投资资产或表外理财产品后，贷款资产的信用风险实际上并没有减轻或分散，但表内投资资产和表外理财产品却不受与贷款相同的资本或拨备要求的约束。
- 根据银保监会提供的数据，2013年至2017年，银行持有的贷款性质资管产品规模大幅增长，少计的风险加权资产最高可达6万亿元。总体看，截至2016年末，商业银行业的资本总额为14.74万亿元，风险加权资产为111.03万亿元。根据我们的初步估算，若加回少计的6万亿元风险加权资产，实际的资本充足率将约为12.60%，而非公布的13.28%。

在展开影子银行治理之前，资产证券化的复杂结构也帮助掩盖了一部分真实风险情况和资本消耗情况

- ❑ 资产证券化可以作为监管套利的另一种方式。银行把贷款资产证券化后，可以选择持有优先级部分（风险权重低，为20%，而企业贷款的风险权重为100%），并把次级部分（风险权重非常高）放入表外理财产品。由于之前银行对理财产品的“刚兑”，基础资产的实际信用风险仍由银行承担，但监管的资本要求却在贷款的证券化过程中被大幅降低。
- ❑ 银行还对证券化贷款进行再证券化，导致信用风险更加复杂，更加难以理解和监控。
- ❑ 2012年至2016年期间资产证券化产品规模增长超过30倍。

资产证券化产品风险权重标准

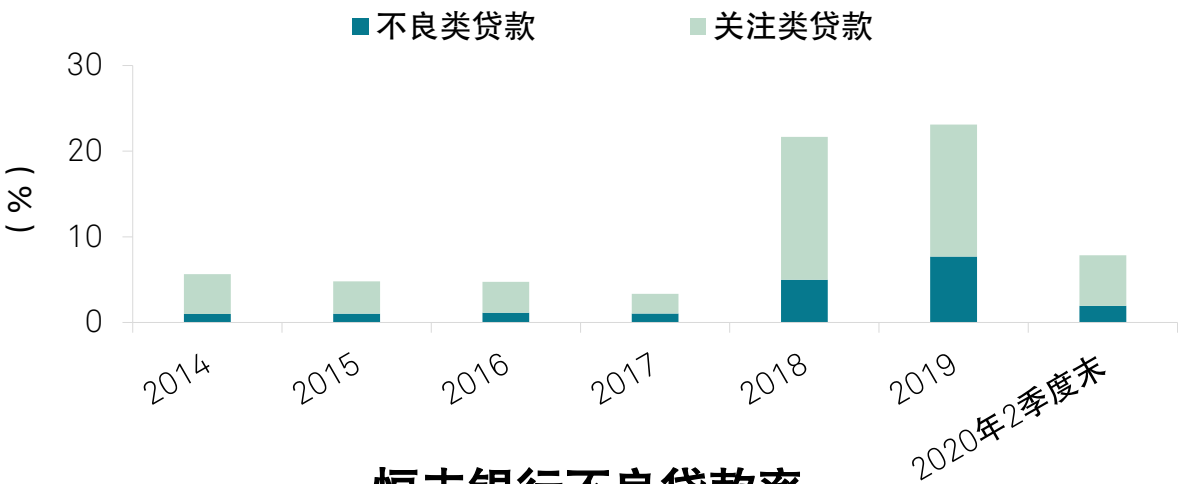
长期信用评级	资产证券化 (%)	再资产证券化 (%)
AAA 到 AA-	20	40
A+ 到 A-	50	100
BBB+ 到 BBB-	100	225
BB+ 到 BB-	350	650
B+ 及 B+ 以下或者未评级	1250	1250

资料来源：银保监会《中国影子银行报告》，标普信评收集整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

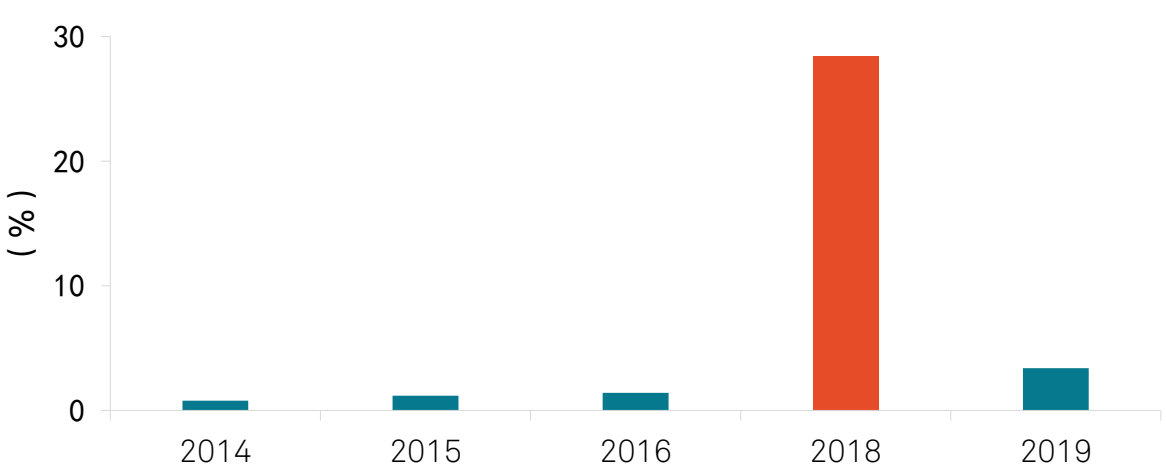
在展开影子银行治理之前，影子银行产品不受贷款五级分类约束，也是个别银行资产质量信息被扭曲的一部分原因

- 2016年4月，国际货币基金组织（IMF）在其报告中指出，收入不足以覆盖利息支付的中国企业的贷款总额达到1.3万亿美元，占中国上市企业总债务的14%，远高于披露的商业银行不良贷款率。截至2016年第一季度末，商业银行不良贷款率披露口径为1.75%。
- 由于创建资产池造成资产与债务严重错配，流动性风险也上升。比如，2017年以前，大部分资管产品的发行期限都小于3个月，90%以上不足1年，而对接的资产期限则普遍为3至4年以上。由于银行相互持有影子银行产品，此类流动性风险也就具有很强的传染性。

锦州银行不良及关注类贷款占比



恒丰银行不良贷款率



数据来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2017年至2019年对影子银行活动的治理有效稳定了金融业的状况，由于影子银行积累的系统性风险减少

- 政府以稳中求进的方式推进治理，避免了市场大规模动荡。
- 截至2019年末，广义影子银行规模降至84.80万亿元，较2017年初的历史峰值缩减了16%。影子银行占GDP的比例从2016年底的123%下降至2019年底的86%，降幅达37个百分点。
- 更重要的是，影子银行业务变得更加透明，产品结构更易理解，针对影子银行业务的资本和拨备增加。

治理期间采取的主要措施包括：

- 打击非法金融集团和非法金融活动；
- 严厉整治虚假注资、循环注资、股权代持和隐形股东；
- 严肃查处大股东操纵和内部人控制；
- 全力统一规范监管标准和监管流程，防范监管套利行为。

监管机构致力于对新时期的影子银行活动进行适当监管，不再成为银行监管套利的工具

银保监会对于影子银行相关的监管重点方向将包括：

- 完善监管制度，以新的方式减少监管套利，防止高风险影子银行活动卷土重来。全面性和一致性对于防范监管套利或监管盲区很重要，所有影子银行活动都应纳入监管。完善影子银行的信用风险分类、风险权重、资本和拨备计提等标准。
- 加强风险隔离。重点厘清公募产品与私募产品、表内业务与表外业务、委托业务与自营业务的边界，并建立相应的防火墙。
- 慎重开展综合经营。商业银行要审慎经营，保险机构要发挥风险分散与保障作用，证券资金要体现价值投资中介功能，信托和资管公司不应提供隐性担保。

截至2019年末中国广义影子银行规模

序号	项目名称	(万亿元)
1	同业SPV投资	--
2	银行理财	23.40
	其中：同业理财	0.84
	投向非标债权	1.41
	投向资管部分	9.16
	其他	11.99
3	委托贷款	11.44
4	资金信托	17.94
5	非股票公募基金	13.47
6	证券业资管	18.23
7	保险资管	2.76
8	非股权私募基金	4.00
9	资产证券化	3.83
10	融资担保公司在保余额	2.70
11	融资租赁公司租赁资产	2.18
12	小额贷款公司贷款余额	0.93
13	网络借贷P2P贷款	0.49
14	商业保理公司保理余额	0.10
15	典当行贷款	0.10
16	重复和嵌套部分	-16.77
17	合计	84.80

资料来源：银保监会《中国影子银行报告》，标普信评收集整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，2017年之前影子银行业务的高速扩张对银行业资产质量和资本充足性带来的负面影响已大幅减少，但并未完全消除

- 截至目前，刚兑的概念已大为减弱，但没有完全消除。我们认为，银行发行的表外理财产品目前可能会继续对银行资本构成隐形压力，需要更长的时间才能完全消除理财产品的隐性资本消耗。
- 影子银行在顶峰时期积累的历史遗留坏账继续对银行的资产质量和资本构成压力，需要更长的时间来清理历史遗留坏账并降低资本压力。海航集团在近期申请了破产，海航集团是影子银行巅峰期时期利用高杠杆大举扩张的典型。海航集团的贷款和债券规模约达5,000亿元，其减值会对银行业造成损失。
- 虽然类信贷非标资产的拨备情况已大有改善，但仍有进一步上升空间。类信贷非标资产已大幅提高了资本和拨备计提。减值准备/类信贷资产总额比率从2017年初的0.62%升至2019年末的1.93%。相比之下，贷款拨备率为3.46%。
- 影子银行治理完成后，银行业的风险状况改善，为抗击史无前例的新冠疫情冲击创造了更有利的条件。
- 2020年，银行业向实体经济注入更多的信贷，帮助民众和企业应对疫情冲击。与此同时，监管机构继续严格控制影子银行，影子银行活动并未发生反弹。
- 根据目前的监管导向，我们认为影子银行活动不会消失，将继续作为中国金融系统的重要部分，但不再是部分银行监管套利的工具。

目录

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性
- 政府支持
- 信用展望
- 专题1：债券违约与银行业资产质量的关系
- 专题2：影子银行对银行业信用质量的影响
- 附录：相关评级及研究**

相关发行人研究

评级报告：摩根大通银行（中国）有限公司，2021年2月24日

评级报告：中国建设银行股份有限公司，2021年1月19日

评级报告：汇丰银行（中国）有限公司，2021年1月12日

评级报告：花旗银行（中国）有限公司，2020年10月20日

评级报告：中国邮政储蓄银行股份有限公司，2020年10月9日

评级报告：上海农村商业银行股份有限公司，2020年1月14日

相关行业研究

包商银行二级资本债全额减记凸显资本补充工具的损失吸收功能，2020年11月16日

疫情对IFRS 9下的银行拨备管理提出新挑战，2020年8月12日

公开重大违法违规股东名单有利于改善银行公司治理，2020年7月13日

银行资本补充债券的风险特征迥异于金融债券，2020年7月1日

经济恢复性增长支撑了国有大行第三季度稳定的财务表现，2020年11月10日

中国银行业三季度业绩回顾以及中资银行信用分层，2020年11月26日

银行业二季度业绩保持稳定，但仍需关注疫情对信用成本的影响，2020年8月20日

中国银行业季度回顾及全年展望（2020年第二季度），2020年8月20日

政府支持缓解了银行业在疫情期间的信用质量压力，2020年5月20日

中国银行业季度回顾及全年展望（2020年第一季度），2020年5月20日

标普信评

S&P Global

China Ratings

相关行业研究

政府支持缓解了疫情对中资银行的信用冲击，2020年11月24日

疫情下外资行信用质量总体保持健康 | 外资行信用质量分布研究，2020年10月23日

股份制商业银行在盈利压力下仍能维持信贷增长：疫情环境下股份制商业银行信用质量展望，2020年6月15日

疫情冲击下展现韧性：大型国有商业银行2020年信用质量展望，2020年4月24日

中小微企业融资专家：城市商业银行信用质量研究，2020年3月24日

深耕中国县域经济：农村商业银行信用质量研究，2020年3月24日

方法论及相关评论

标普信用评级（中国）——金融机构评级方法论

评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素

评论：解读标普信用评级（中国）金融机构评级方法论

评论：解读标普信用评级（中国）在评级过程中运用的支持框架

评论：解读标普信用评级（中国）评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素方法论

分析师联系方式

- | | | |
|---|--|---|
| <ul style="list-style-type: none">• 李征• 北京• +86-10-6516-6067• Zheng.Li@spgchinaratings.cn | <ul style="list-style-type: none">• 王逸夫, CFA, CPA• 北京• +86-10-6516-6064• Yifu.Wang@spgchinaratings.cn | <ul style="list-style-type: none">• 李迎, CFA, FRM• 北京• +86-10-6516-6061• Ying.Li@spgchinaratings.cn |
| <ul style="list-style-type: none">• 陈龙泰• 北京• +86-10-6516-6065• Longtai.Chen@spgchinaratings.cn | <ul style="list-style-type: none">• 邹雪飞, CPA• 北京• +86-10-6516-6070• Eric.Zou@spgchinaratings.cn | |

©版权所有2021 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上www.spgchinaratings.cn并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。