联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

银行业 2020 年第三季度观察报

2020.

联合资信官方微信平台
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层 100022 电话 010-85679696 www.lhratings.com lianhe@lhratings.com

银行业2020年第三季度观察报

张哲铭 亓奕茗 许国号 吴秋蒙

关注：

1. 2020年三季度，LPR定价利率驱稳，但随着减费让利政策持续推进，投资端继续压降高收益的非标投资，预计商业银行资产端收益水平仍将下滑，同时由于存款竞争仍然较为激烈，负债端成本下降滞后于资产端收益的下降，导致商业银行整体净息差逐步收窄，未来商业银行盈利水平改善空间较小。
2. 2020年三季度，新冠疫情仍对宏观经济发展产生持续性影响，部分企业经营仍面临一定压力，进而导致商业银行不良贷款规模以及不良贷款率均较上季度末有所增长。
3. 中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委和工业和信息化部联合发布的《关于对中小微企业贷款实施临时性延期还本付息的通知》就针对疫情影响下商业银行延迟对逾期贷款认定作出了要求，这将会导致银行信贷资产风险暴露相应延后，联合资信将持续关注商业银行未来相关信贷资产质量的变化情况以及对财务状况及盈利能力的影响。
4. 2020年以来，随着信贷规模的扩张、资产质量下行以及盈利能力下滑导致资本内生能力承压，商业银行资本面临补充压力。考虑当前商业银行信贷资产质量可能进一步下行，未来化解风险资产过程中将对银行资本有所消耗，商业银行资本水平变化情况需持续关注。

展望：

1. 2020 年第三季度，国内疫情防控形势良好，复工复产加快推进，三季度国内生产总值同比增长 4.9%，经济整体保持稳步回升态势，未来银行业整体信用风险管理压力有望得到一定程度的缓解。
2. 央行实施稳健货币政策，运用降准、中期借贷便利等工具投放长期流动性，灵活开展公开市场操作，将保障银行体系流动性的合理充裕，为货币信贷的增长创造良好条件，我国银行业金融机构传统信贷业务将面临较好的发展环境。
3. 银行业金融机构资产、负债整体保持增长趋势，资产负债结构逐步优化，贷款拨备充足，资本整体保持充足水平。
4. 2020 年以来，商业银行发行无固定期限资本债券的热度持续上升，加之发行主体范围以及无固定期限资本债券可投资机构的不断拓展，国内商业银行一级资本水平有望得到补充。但“2015 包行二级债”全额减记对中小商业银行短期内的资本补充带来一定的压力。
5. 2020 年 11 月，国务院批准的用于化解中小银行风险的地方政府专项债券规模 2000 亿元，目前正在不断的推进和部署，将有助于中小银行补充资本，提升风险抵御能力和服务实体经济能力。

1、行业数据列表

表 1：商业银行主要监管指标表　　单位：亿元、%

项目	2019 年三季度	2019 年四季度	2020 年一季度	2020 年二季度	2020 年三季度
信用风险指标					
关注类贷款	38173.00	37695.00	40545.00	38841.00	38380.00
关注类贷款占比	3.00	2.91	2.97	2.75	2.66
不良贷款余额	23672.00	24135.00	26121.00	27364.00	28350.00
不良贷款率	1.86	1.86	1.91	1.94	1.96
拨备覆盖率	187.63	186.08	183.20	182.40	179.89
贷款拨备率	3.49	3.46	3.50	3.54	3.53
流动性指标					
流动性比例	57.02	58.46	58.57	58.19	58.63
存贷比	74.36	75.40	74.94	74.60	75.46

流动性覆盖率	137.29	146.63	151.53	142.46	138.67
效益性指标					
净利润（本年累计）	16507.00	19932.00	6001.00	10268.00	15142.00
资产利润率	0.97	0.87	0.98	0.83	0.80
资本利润率	12.28	10.96	12.09	10.35	10.05
净息差	2.19	2.20	2.10	2.09	2.09
成本收入比	28.60	31.68	25.69	26.93	28.14
资本充足性指标					
核心一级资本充足率	10.85	10.92	10.88	10.47	10.44
一级资本充足率	11.84	11.95	11.94	11.61	11.67
资本充足率	14.54	14.64	14.53	14.21	14.41
杠杆率	6.84	6.90	6.86	6.66	6.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

2、行业监管政策

表 2：2020 年第三季度行业主要监管政策

颁布机构	文件名称	主要内容	简要点评
中国银保监会	《商业银行互联网贷款管理暂行办法》	合理界定互联网贷款内涵及范围，明确互联网贷款应遵循小额、短期、高效和风险可控原则；明确风险管理要求；规范合作机构管理；强化消费者保护；加强事中事后监管。	《办法》将现有互联网贷款业务纳入规范化轨道，促进新业态的健康发展。同时，适应金融科技发展的趋势，抛弃一刀切的简单监管思路，原则导向为主，并预留监管政策空间。
中国银保监会	《健全银行业保险业公司治理三年行动方案(2020-2022年)》	《方案》的主要内容包括党的领导与公司治理融合、公司治理评估、股东行为规范、董事会等治理主体履职、激励约束机制、利益相关者保护、外部市场约束、监管能力建设、组织保障等方面。	有助于全面提升公司治理监管的系统性、针对性和前瞻性，有力推动银行保险机构稳步提升公司治理质效，切实增强风险抵御能力和经营可持续性。
中国银保监会	优化资管新规过渡期安排 引导资管业务平稳转型	考虑到今年以来新冠肺炎疫情对经济金融带来的冲击，金融机构资产管理业务规范转型面临较大压力。为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至 2021 年底。	

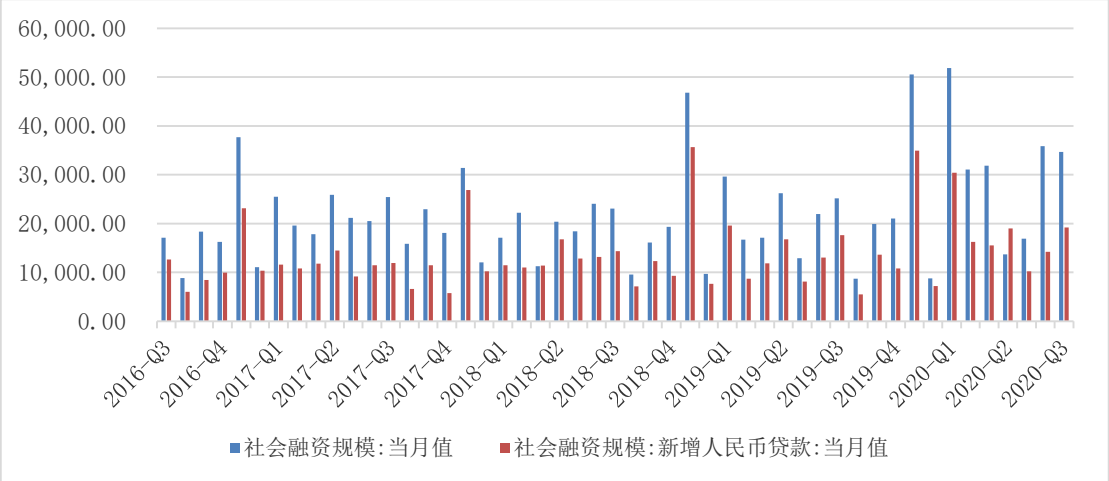
数据来源：中国人民银行和中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

3、行业主要指标

2020年三季度，中国人民银行合理把握中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等货币政策工具的力度和节奏，满足金融机构合理的流动性需求，将银行体系流动性总量保持在合理充裕水平，保持短、中、长期流动性供给和需求均衡，调节银行体系流动性的能力进一步增强。中国人民银行持续释放市场报价利率

（LPR）改革降低融资成本的潜力，发挥结构性货币政策精准导向的作用，引导贷款进一步向小微、民营企业倾斜。2020年三季度，社会融资规模增速较2020年二季度小幅下降。截至2020年9月末，社会融资规模存量为280.07万亿元，较二季度末增长3.05%，增速比二季度末低0.6个百分点。2020年三季度社会融资规模增量累计为8.29万亿元，比上年同期多2.51万亿元（见图1）。

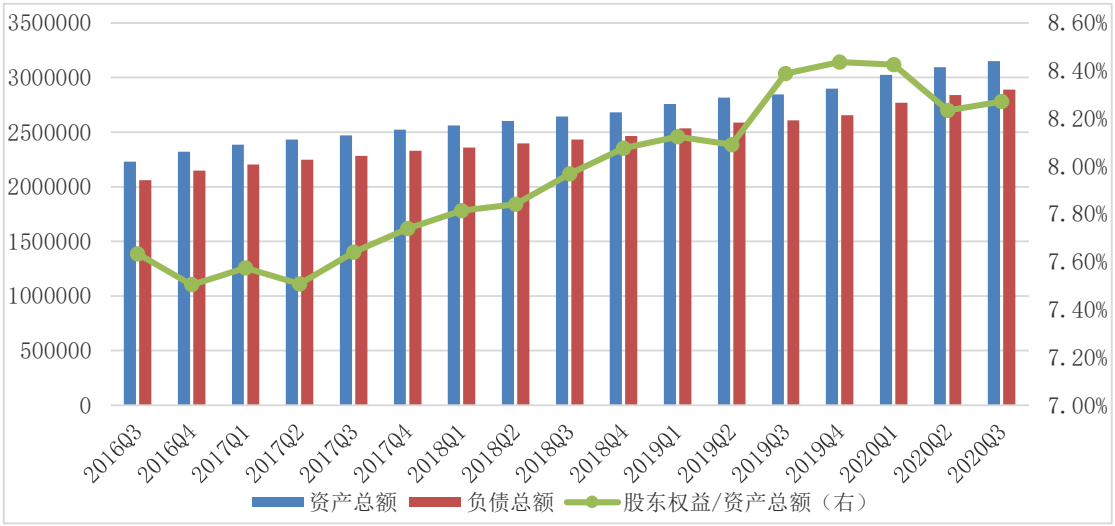
图 1：全国社会融资规模



数据来源：中国人民银行，联合资信整理

2020 年三季度，全国银行业金融机构保持平稳发展，资产负债规模稳步增长，银行业资产负债规模增速有所下滑，财务杠杆水平小幅下降。截至 2020 年 9 月末，全国银行业金融机构本外币资产总额 315 万亿元，同比和环比分别增长 10.72%和 1.87%；负债总额 289 万亿元，同比和环比分别增长 10.86%和 1.82%（见图 2）。

图 2：全国银行业金融机构资产负债情况 单位：亿元



数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

2020 年三季度，银行业金融机构存款保持增长态势，环比增速较上季度小幅下降。从存款结构来看，住户存款、非金融企业存款、非银行业金融机构存款同比增长较快，受财政收入减少以及疫情防控等支出增加影响，财政性存款同比有所下降。截至 2020 年 9 月末，金融机构本外币各项存款余额为 216.9 万亿元，同比增长 10.7%；人民币各项存款余额为 211.1 万亿元，同比增长 10.7%；其中财政性存款同比下降 2.9%（见表 3）。

表 3：2020 年第三季度人民币存款结构 单位：亿元

名称	2020 年 9 月末余额	同比增速	环比增速	当季新增额
人民币各项存款	2110774	10.70%	1.73%	35994
住户存款	912537	13.90%	1.81%	16219
非金融企业存款	649315	12.40%	0.32%	2102
机关团体存款	311944	1.50%	1.20%	3698
财政性存款	47118	-2.90%	4.19%	1894
非银行业金融机构存款	177228	10.00%	7.40%	12211
境外存款	12632	9.50%	-1.03%	-131

数据来源：中国人民银行，联合资信整理

2020 年三季度，中国人民银行持续释放贷款市场报价利率（LPR）改革降低融资成本的潜力，发挥结构性货币政策精准导向的作用，引导贷款进一步向小微、民营企业倾斜，信贷结构明显优化，制造业中长期贷款和小微企业贷款较快增长。

截至2020年9月末，金融机构本外币贷款余额为175.5万亿元，同比增长12.8%；人民币各项贷款余额为169.4万亿元，同比和环比分别增长13.0%和2.52%（见表4）。

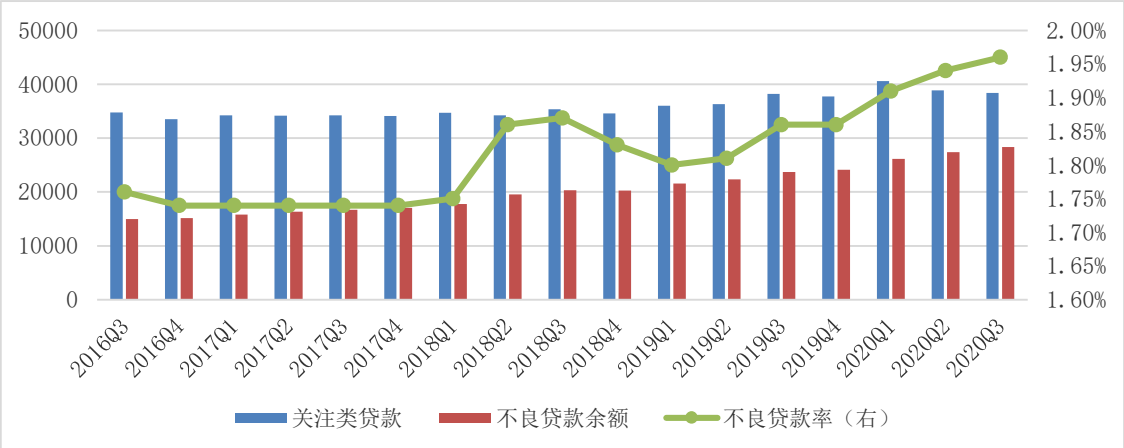
表4: 2020年第三季度人民币贷款结构　单位：亿元

名称	2020年9月末余额	同比增速	环比增速	当季新增额
人民币各项贷款	1693665	13.00%	2.52%	41666
住户贷款	614431	14.70%	4.36%	25680
企（事）业单位贷款	1068347	12.40%	1.71%	17927
非银行业金融机构贷款	5107	-35.50%	-27.58%	-1945
境外贷款	5780	10.30%	0.07%	4

数据来源：中国人民银行，联合资信整理

2020年三季度，受新冠肺炎疫情影响，企业经营难度加大，还款能力有所下降，进而导致银行业信贷资产质量下滑，商业银行不良贷款率以及不良贷款规模均较上季度末均有所增长。截至2020年9月末，全国商业银行不良贷款余额2.89万亿元，较上季度末增长986亿元；不良贷款率为1.96%；关注类贷款余额3.84万亿元（见图3）；考虑到目前我国疫情控制较好，在经济复苏、企业复工复产的基础上，未来银行大规模爆发不良贷款的可能性不大。

图3：全国商业银行信贷资产质量　　单位：亿元

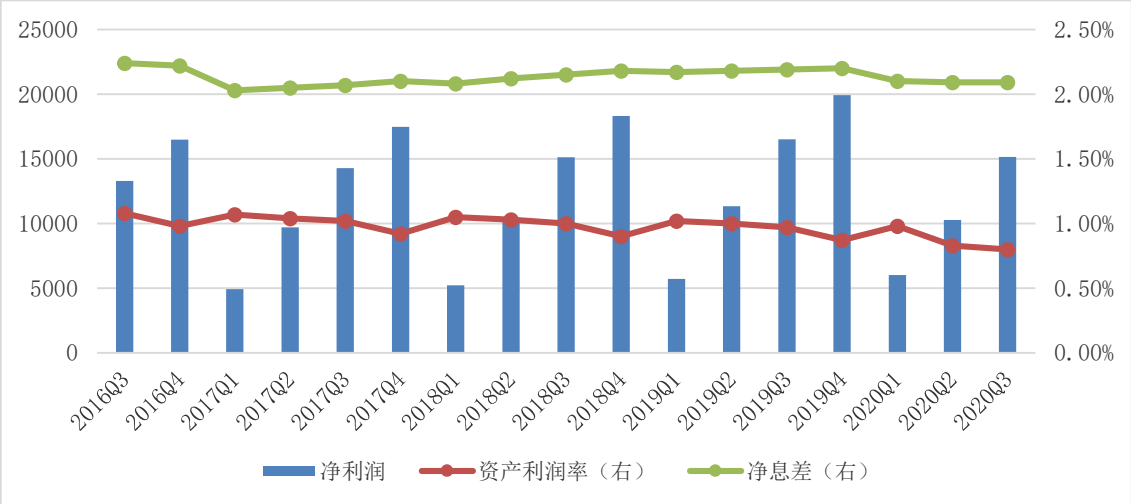


数据来源：中国银行业监督管理委员会，联合资信整理

2020年9月，1年期LPR为3.85%，与6月持平，比上年12月降低0.3个百分点；企业贷款利率继续下行，明显超过同期LPR降幅，有利于降低企业融

资成本；商业银行贷款利率定价市场化程度进一步提高，净息差与上季度基本持平。2020 年三季度，全国商业银行净息差 2.09%（见图 4）；资产利润率为 0.80%，较上季度下降 0.03 个百分点；全国商业银行实现净利润 15142 亿元，同比下降 8.27%。

图 4：全国商业银行盈利情况　　单位：亿元

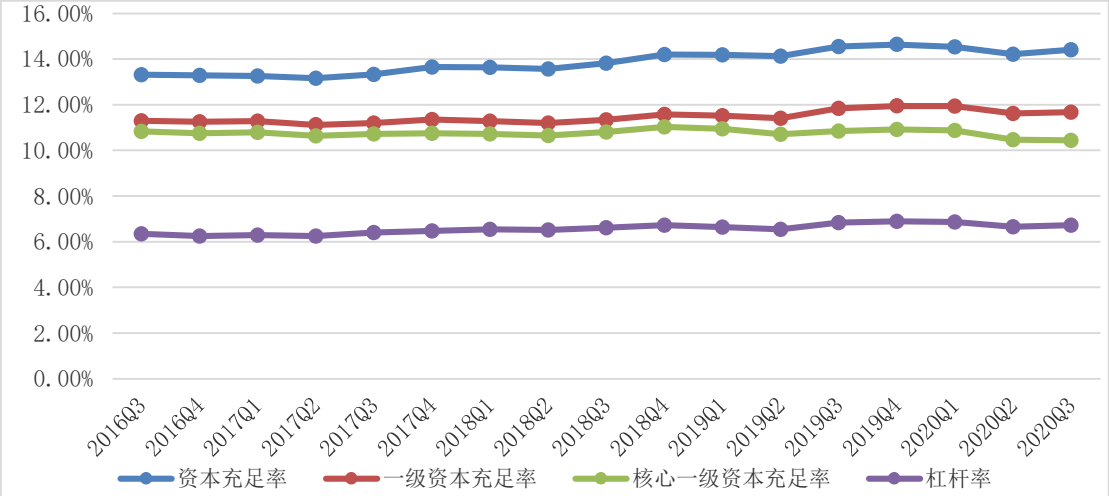


数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

2020 年第三季度，在利润的持续积累以及资本补充渠道的增强，商业银行资本充足率水平小幅提升，资本保持充足水平。但随着信贷规模的扩张、资产质量下行以及盈利能力下滑导致资本内生能力承压，商业银行资本面临补充压力。截至 2020 年 9 月末，商业银行资本充足率为 14.41%，较上季度末增长 0.20 个百分点；一级资本充足率为 11.67%，较上季度末增长 0.06 个百分点；核心一级资本充足率为 10.44%，较上季度末下降 0.03 个百分点；核心一级资本净额占资本净额 72.46%，较上季度末下降 1.18 个百分点（见图 5）。但值得注意的是，2020 年 11 月，包商银行股份有限公司发布《关于对“2015 年包商银行股份有限公司二级资本债”本金予以全额减记及累计应付利息不再支付的公告》，人民银行、银保监会认定包商银行已经发生“无法生存触发条件”，故对已发行的 65 亿元“2015 包商二行债”本金实施全额减记；尚未支付的累计应付利息不再支付。联合资信认为，“2015 包商二行债”全额减记对中小商业银行短期内的资本补充带

来一定的压力；2020 年 11 月，国务院批准的用于化解中小银行风险的地方政府专项债券规模 2000 亿元，目前正在不断的推进和部署，将有助于中小银行补充资本，提升风险抵御能力和服务实体经济能力。

图 5：全国商业银行资本状况



数据来源：中国银行业监督管理委员会，联合资信整理

4、行业内债券发行统计

根据 wind 统计数据，2020 年第三季度，银行业金融机构在银行间市场发行同业存单共计 7139 只，发行总量为 5.44 万亿元，发行总量较上季度上升 43.92%。

2020 年第三季度，商业银行在银行间市场合计发行 18 只金融债券，共计募集资金 1530.00 亿元，发行票面利率 3.15%~4.10%，发行期限均为 3 年期；其中普通金融债、小微金融债、双创金融债和三农金融债分别为 5 只、10 只、2 只和 1 只。2020 年第三季度，商业银行在银行间市场合计发行 28 只二级资本债券，共计募集资金 3670.50 亿元，发行票面利率 3.87%~6.50%，发行期限均为 10 年期；发行 13 只无固定期限资本债券，募集资金 1742.00 亿元，发行票面利率 3.95%~4.80%（见表 5）。

从金融债券发行主体看，共有 18 家商业银行发行金融债券，其中大型商业银行 3 家，股份制银行 3 家，城市商业银行 8 家，农村商业银行 3 家，外资商业银行 1 家。金融债券发行主体的信用等级均在 AA^+及以上。从二级资本债券发行主体看，共有 24 家商业银行发行二级资本债券，其中，大型商业银行 3 家，股

份制银行 2 家，城市商业银行 13 家，农村商业银行 5 家，外资商业银行 1 家。除一家农商银行主体信用等级为 A^+以外，其余二级资本债券发行主体的信用等级均在 AA 及以上。本季度共有 13 家商业银行发行无固定期限资本债券，其中国有大型商业银行 2 家，股份制银行 2 家，城市商业银行 7 家，农村商业银行 1 家，民营银行 1 家，无固定期限资本债券发行主体信用等级均在 AA 及以上。

表 5:2020 年第三季度商业银行债券发行情况　　单位：家、只、亿元、%、年

债券类型	客户类型	主体家数	债券只数	发行面额		发行利率		发行期限	
				最低面额	最高面额	最低利率	最高利率	最短期限	最长期限
金融债券	大型商业银行	3	3	100	500	3.15	3.37	3	3
	股份制银行	3	3	100	230	3.19	3.55	3	3
	城市商业银行	8	8	10	60	3.40	4.10	3	3
	农村商业银行	3	3	10	20	3.62	3.80	3	3
	外资商业银行	1	1	30	30	3.75	3.75	3	3
二级资本债券	大型商业银行	3	4	150	650	4.20	4.47	10	15
	股份制银行	2	5	80	400	3.87	4.52	10	15
	城市商业银行	13	13	7	100	4.10	5.50	10	10
	农村商业银行	5	5	1.5	30	4.38	6.50	10	10
	外资商业银行	1	1	40	40	4.75	4.75	10	10
无固定期限资本债券	大型商业银行	2	2	300	350	4.50	4.59	5+N	5+N
	股份制银行	2	2	400	500	3.95	4.60	5+N	5+N
	城市商业银行	7	7	10	30	4.50	4.80	5+N	5+N
	农村商业银行	1	1	10	10	4.27	4.27	5+N	5+N
	民营银行	1	1	25	25	4.50	4.50	5+N	5+N

数据来源：wind，联合资信整理

5、级别调整情况

表 6:2020 年第三季度商业银行级别调整一览表

发行人	评级调整	本次评级结果	上次评级结果
山西榆次农村商业银行股份有限公司	调降	A+/负面	A+/稳定
延边农村商业银行股份有限公司	调降	AA-/负面	AA-/稳定
烟台农村商业银行股份有限公司	调降	A+/稳定	AA-/负面
山东阳谷农村商业银行股份有限公司	调降	A/稳定	A+/稳定
山东荣成农村商业银行股份有限公司	调降	A+/稳定	AA-/稳定

吉林蛟河农村商业银行股份有限公司	调降	BBB/稳定	BBB+/负面
浙江建德农村商业银行股份有限公司	调升	AA-/稳定	A+/稳定
厦门银行股份有限公司	调升	AAA/稳定	AA+/稳定
江苏如皋农村商业银行股份有限公司	调升	AA+/稳定	AA/稳定
浙江安吉农村商业银行股份有限公司	调升	AA/稳定	AA-/稳定
六安农村商业银行股份有限公司	调升	AA-/稳定	A+/稳定
桂林银行股份有限公司	调升	AAA/稳定	AA+/稳定
浙江泰隆商业银行股份有限公司	调升	AAA/稳定	AA+/稳定
九江银行股份有限公司	调升	AAA/稳定	AA+/稳定
邯郸银行股份有限公司	调升	AA+/稳定	AA/稳定
浙江温州鹿城农村商业银行股份有限公司	调升	AA+/稳定	AA/稳定
浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司	调升	AA+/稳定	AA/稳定
贵州银行股份有限公司	调升	AAA/稳定	AA+/稳定
广东南海农村商业银行股份有限公司	调升	AAA/稳定	AA+/稳定
浙江武义农村商业银行股份有限公司	调升	AA-/稳定	A+/稳定
嘉兴银行股份有限公司	调升	AA+/稳定	AA/稳定
海南银行股份有限公司	调升	AA+/稳定	AA/稳定

数据来源：wind，联合资信整理

2020 年第三季度共有 23 家商业银行主体级别发生调整（含评级展望调整）。调升理由主要包括经营区域环境相对较好、股东或地方政府支持力度较大等外部因素和资本实力不断增强、信贷质量处于行业较好水平、市场竞争力较为突出、盈利能力相对较好等内部因素。调降理由主要包括经营区域地区经济下行等外部因素和信贷资产质量下行、资本实力减弱、盈利能力下降等内部因素。

6、利差分析

2020 年第三季度，包含同一发行主体分期发行的债券，资本性债券和金融债券利差样本分别为 40 期和 18 期。发行利差为该期债券的发行利率与其起息日同期限中债国债收益率的差额，反映了在特定利率市场环境下资本性债券和金融债券的信用风险溢价水平。本季度，得益于持续的疫情防控措施及灵活的宏观调控政策，全国经济同比保持增长。在新冠肺炎疫情仍具有持续性的情况下，央行坚持以总量政策适度、融资成本明显下降、支持实体经济三大确定性应对高度不

确定的形势，根据疫情防控和经济社会发展的阶段性特征，灵活把握货币政策调控的力度、节奏和重点。央行通过合理把握中期借贷便利、公开市场操作等货币政策工具的力度和节奏，保持短、中、长期流动性供给和需求均衡，有效稳定市场预期，引导市场利率围绕政策利率平稳运行，保持流动性合理充裕。同时，央行持续深化贷款市场报价利率改革，打破贷款利率隐性下限，提升货币政策传导效率，从而提高对实体经济的支持效果。

本季度金融债券发行人主体评级均在 AA^+及以上。从金融债券发行利差同比来看，2020 年三季度，在国内疫情依然面临反弹压力，经济恢复基础仍需巩固，不稳定不确定因素仍然较多的大环境下，各级别发行人利差均有所扩大。本季度，国有六大行中交通银行和中国农业银行发行了无固定期限资本债券，平均发行利率为 4.55%。股份制银行中光大银行和招商银行发行了的无固定期限资本债券，平均发行利率为 4.28%。城商行中潍坊银行、广东华兴银行、东营银行、日照银行、齐鲁银行、泰安银行、莱商银行发行了 5+N 的无固定期限资本债券，其中债券评级为 AA^+的齐鲁银行无固定期限资本债券利率为 4.50%；债券评级为 AA 的潍坊银行、广东华兴银行和日照银行发行的无固定期限资本债券平均利率为 4.73%；债券评级为 AA^-的东营银行、泰安银行和莱商银行发行的无固定期限资本债券平均利率为 4.80%。农商行中江南农商银行发行的无固定期限资本债券，发行利率为 5.05%。民营银行中网商银行发行的无固定期限资本债券，发行利率为 4.50%。从资本性债券发行利差来看，AAA 和 AA+级别债券的发行利差有所扩大，AA 和 AA^-级别债券的发行利差有所下降（见表 7）。

表 7：2020 年第三季度商业银行债券发行利差变化表

债券级别	资本性债券平均利差（BP）				金融债券平均利差（BP）			
	2019Q3	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2019Q3	2020Q1	2020Q2	2020Q3
AAA	88.42	44.44	47.94	91.64	69.03	65.86	64.81	70.53
AA^+	136.83	--	106.76	122.89	96.07	123.23	148.68	102.74
AA	187.49	194.62	133.28	130.04	100.24	--	191.12	--
AA^-	236.66	234.83	223.68	169.79	--	209.49-	--	--
A^+	244.27	251.68	212.09	--	--	--	259.05	--
A	237.07	278.15	--	356.35	--	--	--	--

A⁻	--	--	--	--	--	86.19	--	--

数据来源：wind，联合资信整理

本季度，金融债券发行人信用等级对利差均值呈现出明显的区分度，即信用等级越低，平均发行利率、利差均值越高。不考虑样本量过少因素影响，新发行金融债券各级别间级差均处于合理水平，表明投资者对不同级别金融债券认可度较为一致。从各级别变异系数来看，各级别变异系数均处于合理水平。

本季度，资本性债券发行人信用等级对利差均值整体上呈现出较明显的区分度。不考虑样本量过少因素影响，投资者对 AA⁺及以下信用等级资本性债券的风险溢价要求更高，避险情绪更强，呈现出递增的利差极差趋势；但值得注意的是，由于 AA 级别资本性债券中包含部分票面利率偏低的永续债，因此利差均值较 AA⁺级别资本性债券上升不明显，造成利差极差较小；该部分 AA 级别永续债多数发行人所处区域经济较好，因此利差均值上升较小。从变异系数来看，各等级债券的变异系数差距不大，市场上投资者对于各等级债券的认可度基本一致，对于各个债券级别下不同主体发行的资本性债券认可度也基本一致（见表 8）。

表 8：2020 年第三季度商业银行债券发行利差统计数据

债券品种	债券级别	样本数（个）	发行利率区间（%）	平均发行利率（%）	利差均值（BP）	利差级差（BP）	利差变异系数（%）
资本性债券	AAA	16	3.87~4.60	4.28	91.64	--	29.15
	AA⁺	7	4.20~5.05	4.51	122.89	31.25	25.13
	AA	7	4.60~5.00	4.71	130.04	7.15	30.70
	AA⁻	9	4.70~5.50	5.00	169.79	39.74	32.72
	A	1	6.50~6.50	6.50	356.35	--	--
金融债券	AAA	12	3.15~3.79	3.50	70.53	--	23.95
	AA⁺	6	3.48~4.10	3.77	102.74	32.22	23.49

注：级差为本信用等级的利差均值减去比该信用等级高 1 个子级的利差均值；变异系数为利差标准差与利差均值的比

数据来源：wind，联合资信整理

7、行业展望

2020 年第三季度，我国银行业整体保持平稳发展态势，资产、负债均保持增长，资本整体保持充足水平。新冠肺炎疫情仍对国内经济产生持续性影响，部分

企业经营仍面临压力，进而导致商业银行不良贷款规模以及不良贷款率均较上季度末有所增长。展望未来，我国将继续实施积极的财政政策，推动复工复产提速扩面增效；央行稳健货币政策的实行，将保障银行体系流动性的合理充裕，为货币信贷的增长创造良好条件。

综上所述，联合资信认为，在未来一段时间内我国银行业信用水平将保持稳定。需注意的是，2020 年三季度，LPR 定价利率驱稳，但随着减费让利政策持续推进，投资端继续压降高收益的非标投资，预计商业银行资产端收益水平仍将下滑，同时由于存款竞争仍然较为激烈，负债端成本下降滞后于资产端收益的下降，导致商业银行整体净息差逐步收窄，未来商业银行盈利水平改善空间较小；2020 年三季度，新冠疫情仍对宏观经济发展产生持续性影响，部分企业经营仍面临一定压力，进而导致商业银行不良贷款规模以及不良贷款率均较上季度末有所增长；中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委和工业和信息化部联合发布的《关于对中小微企业贷款实施临时性延期还本付息的通知》就针对疫情影响下商业银行延迟对逾期贷款认定作出了要求，这将会导致银行信贷资产风险暴露相应延后，联合资信将持续关注商业银行未来相关信贷资产质量的变化情况以及对财务状况及盈利能力的影响；2020 年以来，随着信贷规模的扩张、资产质量下行以及盈利能力下滑导致资本内生能力承压，商业银行资本面临补充压力。考虑当前商业银行信贷资产质量可能进一步下行，未来化解风险资产过程中将对银行资本有所消耗，商业银行资本水平变化情况需持续关注。