2019 年上半年银行业信用观察

金融机构评级部　李玉鼎　夏雪菲

摘要：

2019 年上半年度，在国内经济运行总体平稳、外部环境不确定因素增加，经济仍存在下行压力的环境下，货币政策维持偏宽松的基调，银行贷款增速总体平稳，支持社会融资规模企稳回升，短期经营贷款增长强劲，但向零售贷款倾斜的结构特征不改。随着货币市场利率下行带来的杠杆空间，加上储蓄存款的增速的提升，银行负债端环境持续改善。在央行系列政策工具运用之下，包商银行事件带来的商业银行的流动性分层现象得到缓解，但中小银行的信用修复仍待持续观察。上半年，国有大行和股份制银行的资产质量逐步改善，但在宏观经济未得到根本好转、市场信用风险暴露趋增、融资条件结构性分化的环境下，城商行不良率上行，农商行不良率维持近年来高位。在货币市场利率下行尚未有效传导至贷款利率的情况下，银行净息差继续攀升，但随着广谱利率下降及存款成本的抬升，加之不良资产消化的需求，商业银行盈利水平仍将承压。

2019 年 1-8 月，银行业发行债券的主体共计 73 家，其中 AAA 级主体 30 家，AA+级主体 21 家，AA 级主体 13 家，AA-级主体 6 家，A+级主体 3 家。从发行利差来看，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，行业内共有 20 家发债主体信用等级被调升或展望调整为正面，9 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

货币政策及执行情况

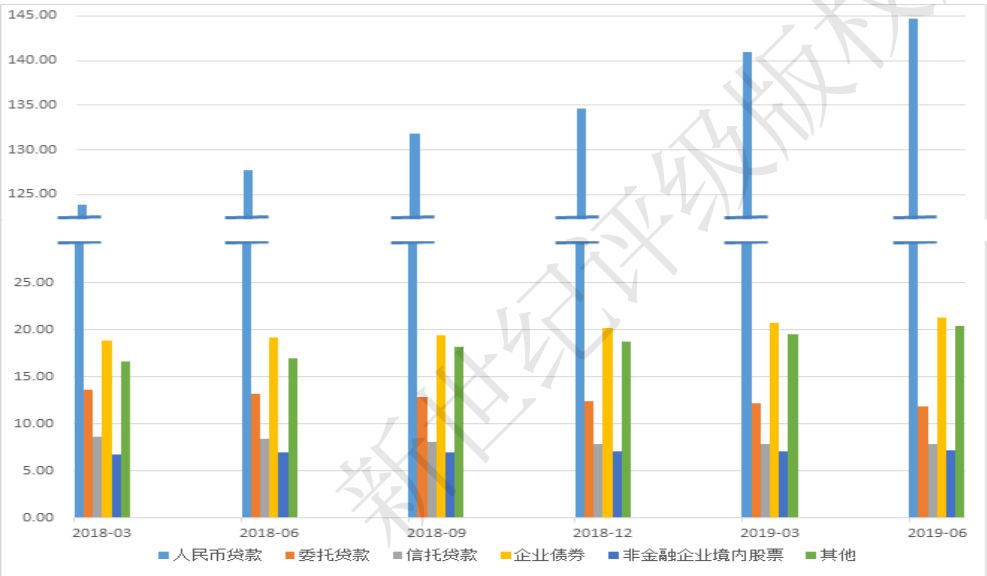
根据中国人民银行 2019 年第一季度中国货币政策执行报告，央行对经济形势的判断为“中国经济运行总体平稳、好于预期”，“经济增长保持韧性”，但“外部经济环境总体趋紧，经济仍存在下行压力，结构性矛盾还比较突出”，并明确表示全球经济增长动能走弱。在《结构性去杠杆与稳健的货币政策》这一专栏中，央行表示：虽然货币政策过于宽松可能会推高低效贷款需求，但货币政策过紧也会导致存量债务兑付压力过大、造成信贷、债券市场偿付紧张；下一阶段，稳健的货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕，与结构性去杠杆进程协调推进；结构性去杠杆具体体现为通过政府和国有企业杠杆的控制实现宏观杠杆率稳定和逐步下降，同时基于市场化原则提高对民营企业、小微企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持。第二季度货币政策执行报告维持国内经济“经济增长保持

新世纪评级版权所有

韧性”、“继续运行在合理区间”的总体判断，同时强调“内外部不确定不稳定因素有所增加，经济仍存在下行压力”。另外，央行在下一阶段政策目标描述方面表示适度实施逆周期调节，疏通货币政策传导机制，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，发挥贷款市场报价利率（LPR）的引导作用，降低小微企业融资实际利率。

在明显宽松的货币政策下，2019 年 3 月末社会融资规模同比增速从年初的 10.2%明显回升至 11.2%，超储率从年初的 2.4%季节性回落至 1.3%，与 2018 年同期持平。一季度贷款加权平均利率小幅攀升至 5.69%，较上季度提高 5 个基点，其中一般贷款加权平均利率上行 13 个基点至 6.04%，房贷平均利率下降 7 个基点至 5.68%，票据融资平均利率下降 20 个基点至 3.64%。同时，货币政策执行报告强调，经季节性调整后的一季度贷款加权平均利率其实环比下降——报告中专门列出过去几年季度贷款加权平均利率的走势，显示一季度贷款加权平均利率通常会环比四季度季节性上升 20 个基点左右。6 月末，社会融资规模的同比增速持平于 11.2%，超储率在一季度季节性回落之后上升至 2.0%，季度环比增幅较大表明货币市场资金面趋于宽松，另外或反映出银行风险偏好较低、信贷投放需求偏弱。第二季度，贷款加权平均利率降至 5.66%，考虑到通胀水平实际利率较年初仍未显现下行态势。具体来看，其中一般贷款加权平均利率较一季度下行 10 个基点至 5.94%，房贷平均利率下降 15 个基点至 5.53%，而票据融资平均利率持平于 3.64%。综合来看，2019 年以来在经济基本面未得到实质改善、包商银行破刚兑事件、房地产融资政策收紧的情况下，市场融资情况呈现结构性差异，民营企业、中小银行、地产商以及购房者面临的融资条件均边际收紧。

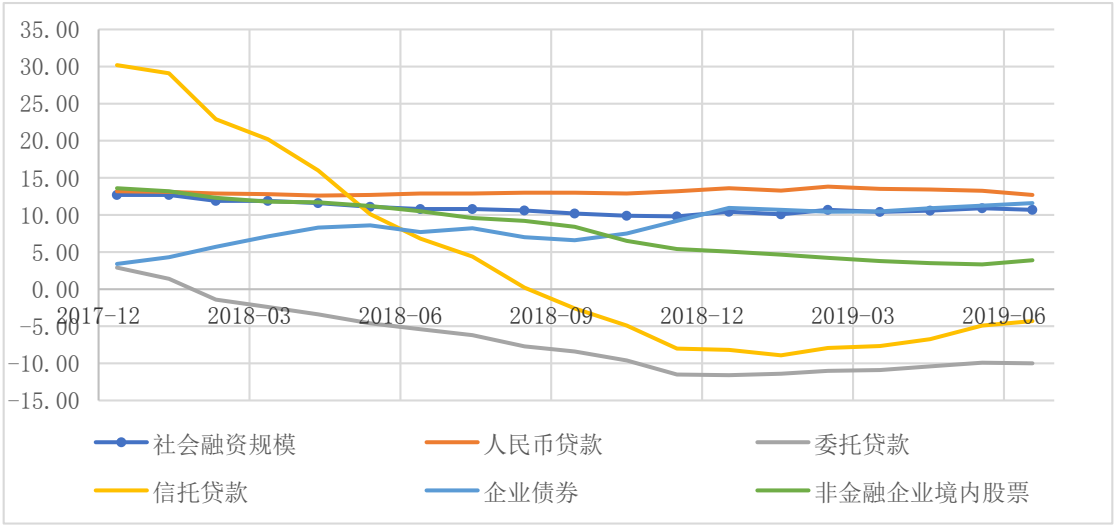
图表 1：社会融资规模构成及其同比增速（单位：万亿元）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

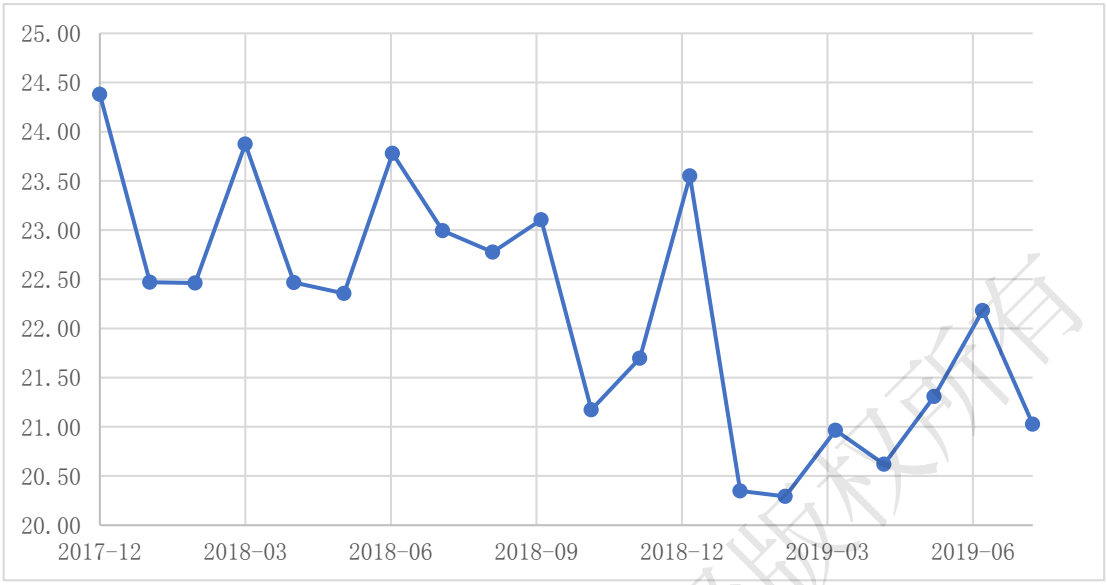
新世纪评级版权所有

图表 2：社会融资规模及其主要成分同比增速（单位：%）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

图表 3：货币当局储备货币----其他存款性公司存款规模（单位：万亿元）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

根据第二季度货币政策执行报告，央行在下一阶段货币政策展望中提及，“把握好处置风险的节奏和力度，及时化解中小金融机构流动性风险，坚决阻断风险传染和扩散”，另外通过《稳妥化解中小银行局部性、结构性流动性风险》专栏论述了中小银行的监管引导目标和未来经营方向。央行表示，过去几年过度发展同业业务导致内部风险累积，包商银行打破刚兑后的流动性分层，一定程度上是对过去同业业务不规范发展的纠偏，是打破同业刚兑后市场主体风险意识增强的表现，有助于强化市场风险定价机制。在流动性风险化解方面，央行将定向提供流动性支持，同时引导中小银行调整资产负债表、转变通过同业业务的粗放扩表

新世纪评级版权所有

模式；并强调中小银行“通过补充资本增强服务实体、防范风险的能力”。包商银行事件之后，央行综合运用公开市场逆回购、存款准备金率、中期借贷便利、常备借贷便利、再贷款再贴现等等政策工具，同业存单市场有所回暖，3 个月期同业存单发行利率波动下降，但中小银行融资环境仍待进一步改善。预计未来在央行的引导下，中小银行的信用风险将稳步、有序化解，逐步减少对金融市场的冲击与影响。

图表 4：中债商业银行 3 个月 AA 同业存单到期收益率（单位：%）

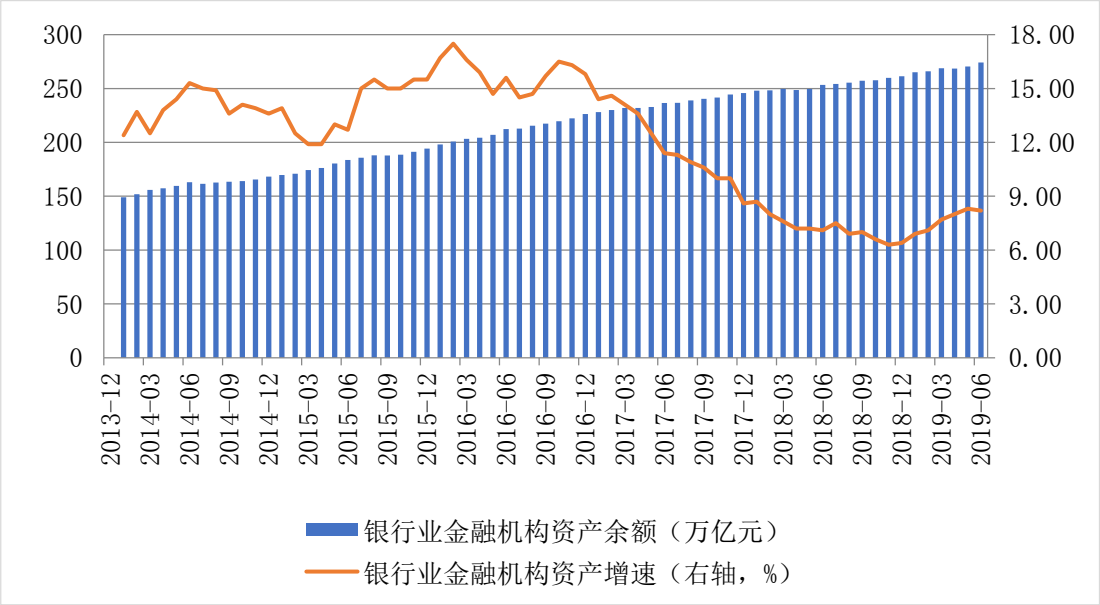
资料来源：Wind，新世纪评级整理

2019 年 8 月 17 日，央行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，从 LPR 的报价机制、报价银行、报价频率、期限品种等多方面进行革新，对于提高利率市场化程度、发挥对贷款利率的引导作用、促进贷款利率并轨等方面具有重要意义。8 月 20 日，中国货币网公布新 LPR 首次报价结果：1 年期 LPR 报价 4.25%，5 年期 LPR 为 4.85%。贷款利率是在资金成本（存款利率及主动负债成本）的基础上加成银行运营成本，并考虑信用风险及流动性风险溢价后形成，而存款在银行资金来源中占比超过 70%，在存款利率刚性，以及系列监管指标限制的情况下， LPR 形成机制改革对于降低实体经济融资成本的正向效应将在一定程度上受到制约。

银行资产端

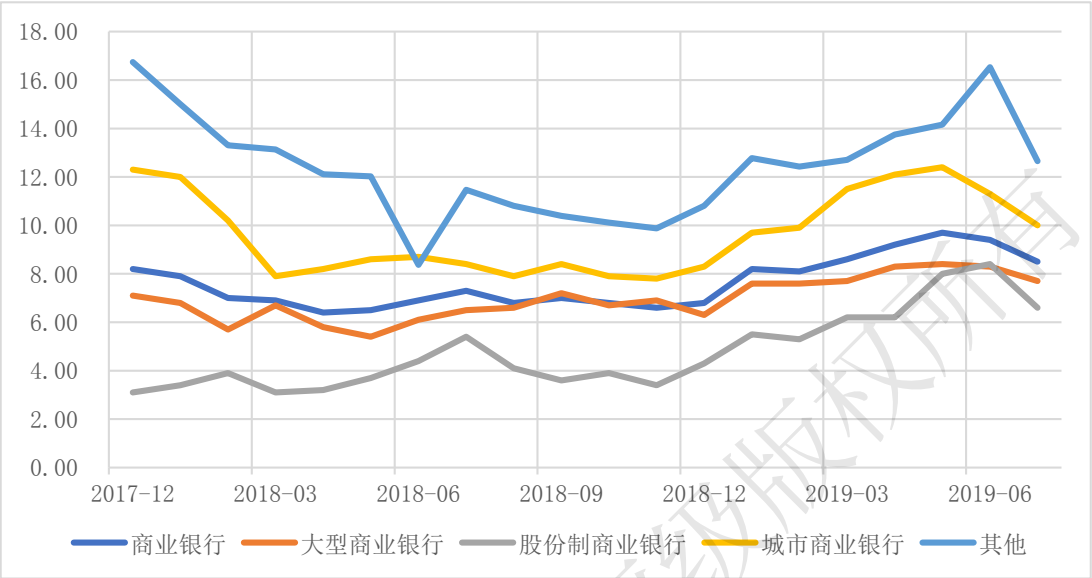
2019 年以来，随着金融监管政策从去杠杆向稳杠杆转变，商业银行资产端加速扩张，同比增速在年中达到高位后有所回落。分商业银行类型来看，大型商业银行增长相对平稳，股份制银行增速提升较快，城市商业银行同比增速相较大型商业银行和股份制银行仍保持领先，但 6 月以来增速回落较为明显。

图表 5：银行业金融机构资产规模及其增速



资料来源：Wind，新世纪评级整理

图表 6：商业银行总资产同比增速（单位：%）

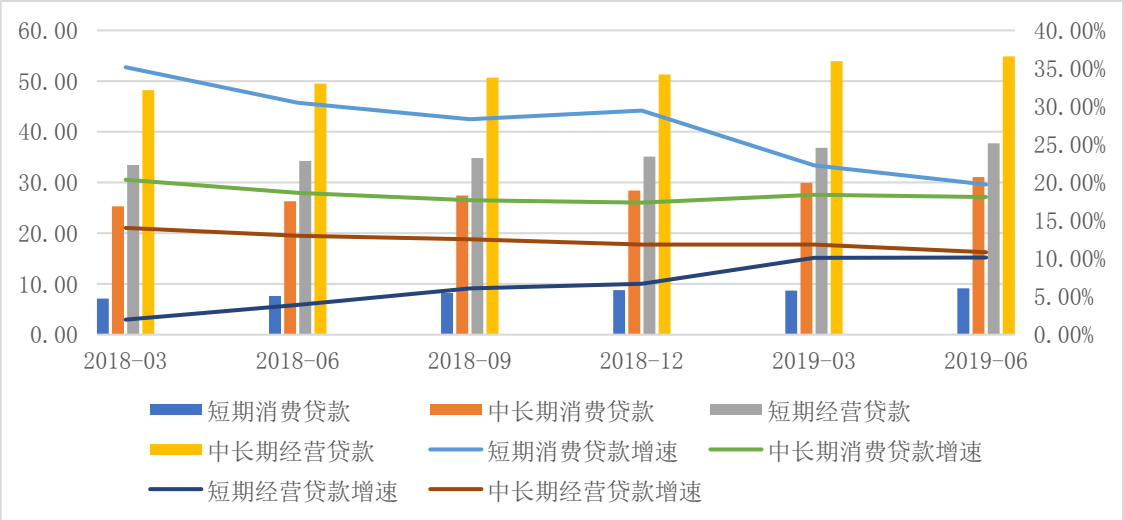


资料来源：Wind，新世纪评级整理

从信贷投放来看，商业银行贷款投放的增长支撑了社会融资规模的企稳回升，但分部差异显著，银行对零售贷款的偏好明显，消费贷款增速明显高于经营贷款，虽然短期消费贷款同比增速回落，但仍保持在20%左右的水平，中长期消费贷款同比增速略有加快；随着流动性的边际宽松，中小企业政策支持力度加大，上半年短期经营贷款同比增长提速，中长期经营贷款增速缓步下滑，或与投资需求不足以及房地产企业融资逐步收紧有关。

新世纪评级版权所有

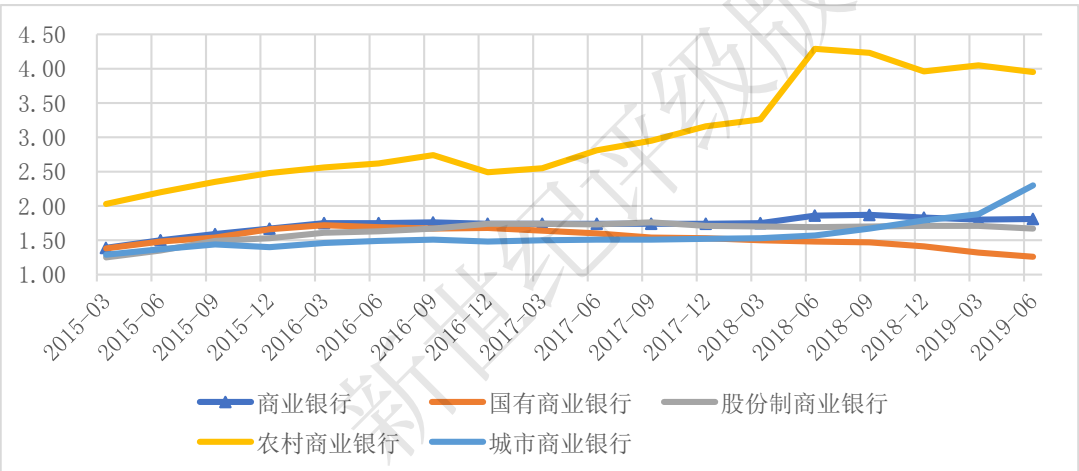
图表 7：存款类金融机构境内贷款分布及其同比增速（单位：万亿元）



注：经营贷款包括住户经营性贷款、非金融企业及机关团体贷款；短期经营贷款包括短期贷款及票据融资，资料来源：Wind，新世纪评级整理

贷款资产质量方面，2019 年以来商业银行整体不良率较为稳定，其中国有银行、股份制银行资产质量表现显著优于城市商业银行和农村商业银行，且持续改善；城市商业银行不良率明显提高，或受城市商业银行对民企信贷投放较多影响；农村商业银行不良贷款率较年初明显回落，或与其整体风险偏好下降，更倾向于零售贷款有关。未来随着经济增长不稳定因素的显现，以及压缩房贷、加大中小微企业信贷投放的政策引导，商业银行不良率仍将承压。拨备水平方面，随着资产质量的改善，大型商业银行和股份制商业银行的拨备覆盖率较年初有所上升，特别是大型商业银行提升约 30 个百分点；城市商业银行和农村商业银行则受资产质量承压影响，拨备充足度较低。

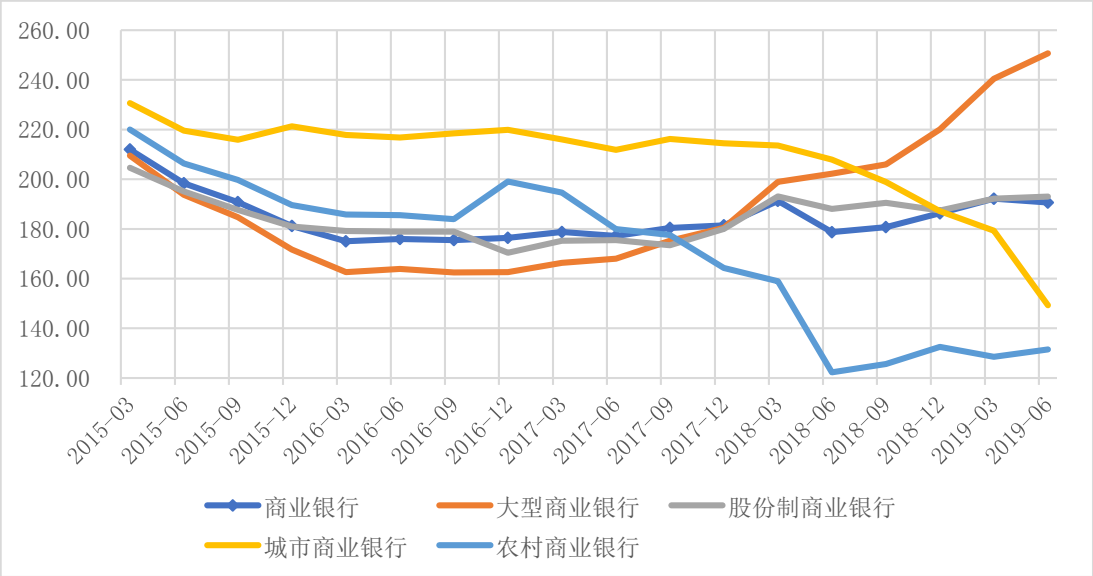
图表 8：商业银行不良贷款率（单位：%）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

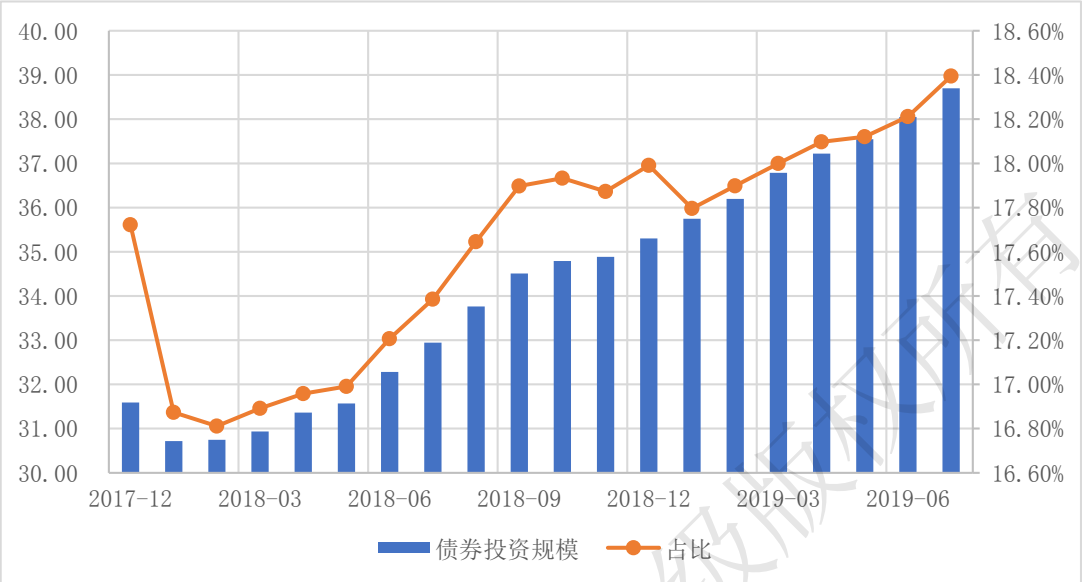
新世纪评级版权所有

图表 9：商业银行拨备覆盖率变动（单位：%）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

图表 10：存款类金融机构债券投资及其在总资产中的占比（单位：万亿元）



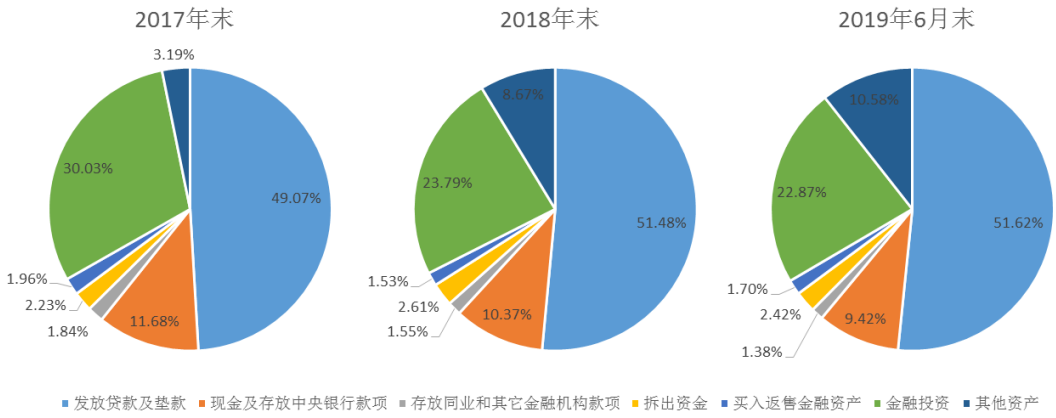
资料来源：Wind，新世纪评级整理

资金运用方面，银行的债券投资同比提升明显，或与市场利率下行环境下优质企业发债替换贷款，以及银行风险偏好较低，其他贷款需求较弱有关。此外，从样本银行[1]的资产结构来看，2019 年上半年银行同业投资整体呈现收缩态势，

[1] 报告样本集为 2019 年 8 月末已发行债券或同业存单的银行的可比数据，覆盖国有商业银行 6 家、股份制商业银行 10 家、外资银行 3 家、城市商业银行 67 家、农商行 115 家，合计 201 家。

表明结构性去杠杆取得一定成效；以债券和非标为主的金融投资占比同步压缩，系由于在去通道的监管背景下，表内直接投资信用债相比委外更有利于改善指标，因此表内直接投资信用债明显提升，而信托计划和资管计划等非标投资明显压缩。随着资管新规过渡期的临近，商业银行的资产结构仍将持续调整，预计未来信息披露透明、净值化管理的公募基金或成为投资转型方向。

图表 11：样本银行资产[2]结构



资料来源：Wind，新世纪评级整理

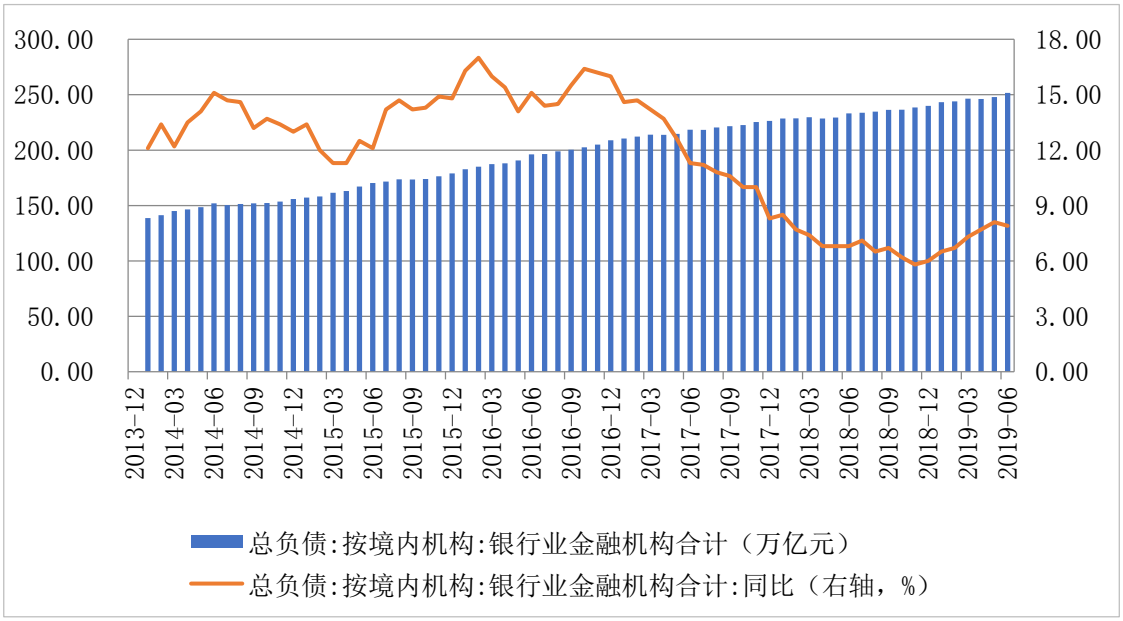
银行负债端

2019 年上半年，商业银行的存款增长较为稳健，但继续呈现零售存款增速强劲，企业存款偏弱的特征。其中企业存款增长主要来自结构性存款和其他存款，考虑到结构性存款的成本率较高，对银行净息差产生一定负面影响。受益于减税降费政策的出台、棚改货币化等，加之股市持续震荡，零售存款增长良好。但宏观经济低位运行，企业盈利能力仍面临较大挑战，且企业融资难问题未得到根本性改善，信用派生能力减弱，企业存款偏弱的局面短期内难以扭转。

新世纪评级版权所有

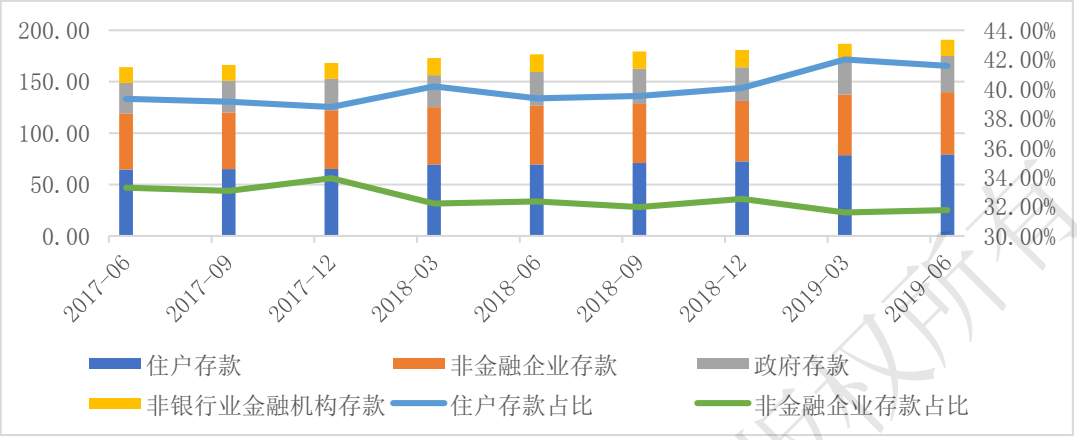
[2] 金融投资（原金融工具会计准则）=衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入投资收益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资；金融投资（新金融工具会计准则）=衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资。

图表 12：银行业金融机构负债规模及其增速



资料来源：Wind，新世纪评级整理

图表 13：存款类金融机构境内存款结构（单位：万亿元）



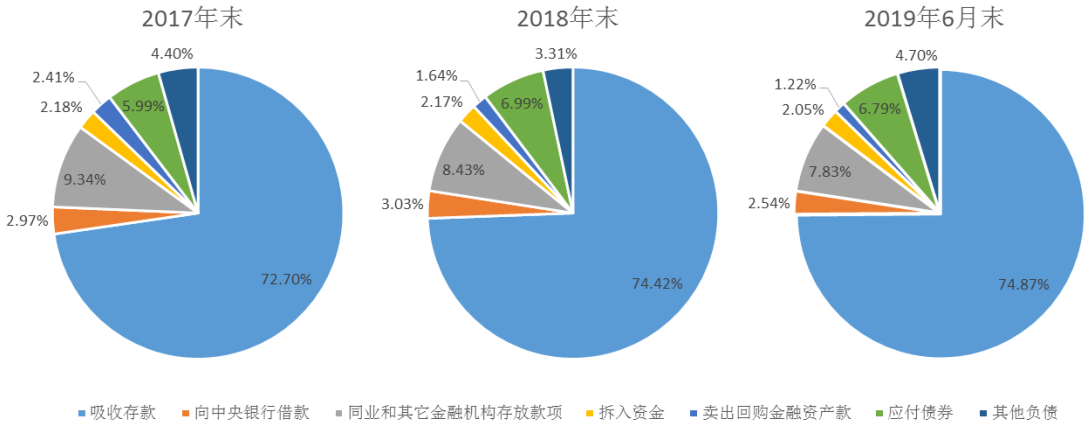
	境内存款	住户存款	非金融企业存款
2017-06	164.14	64.56	54.64
2017-09	166.27	65.07	54.99
2017-12	168.15	65.20	57.05
2018-03	172.95	69.50	55.71
2018-06	176.61	69.52	57.14
2018-09	179.38	70.90	57.34
2018-12	180.77	72.44	58.80
2019-03	186.84	78.50	59.05
2019-06	190.62	79.25	60.55

资料来源：Wind，新世纪评级整理

新世纪评级版权所有

其他负债来源方面，受同业监管收紧影响，样本银行同业负债和应付债券占比均有所下降，其中同业存放规模压降最为显著，或表明即使在货币市场利率下行的环境下，由于存款增长有力、资产端投放需求疲弱，商业银行主动加杠杆的动力不足。

图表 14：样本银行负债结构

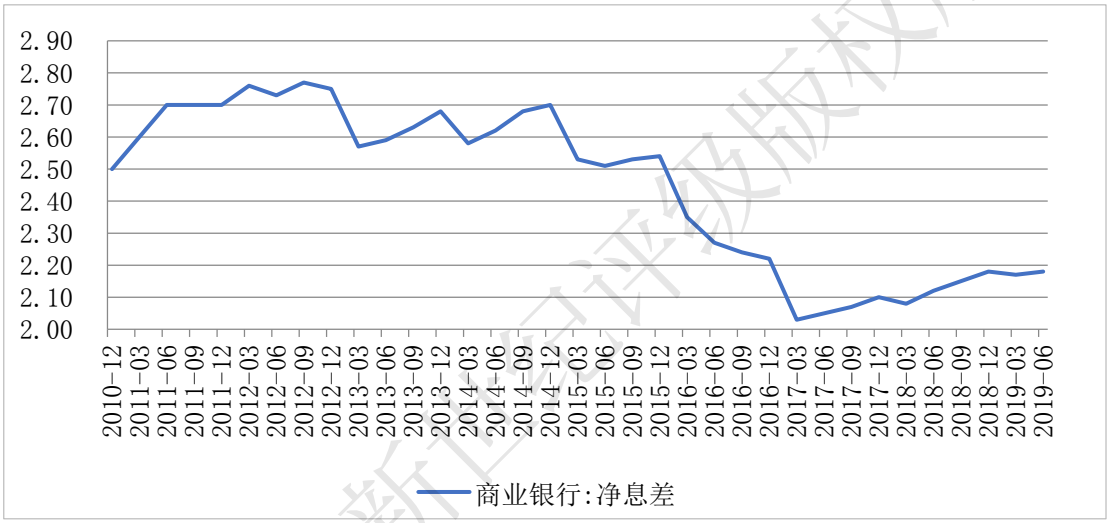


资料来源：Wind，新世纪评级整理

银行盈利水平

2019 年上半年，银行息差水平总体平稳，资产端方面小微企业信贷投放的增长以及负债端同业负债成本的下行抵消了结构性存款带来的付息成本抬升影响。未来，随着市场利率的逐步回落，贷款利率处于下行通道，而结构性存款仍是当年银行揽储的有力方式，预计银行净息差或将有所收窄。

图表 15：商业银行净息差走势（单位：%）

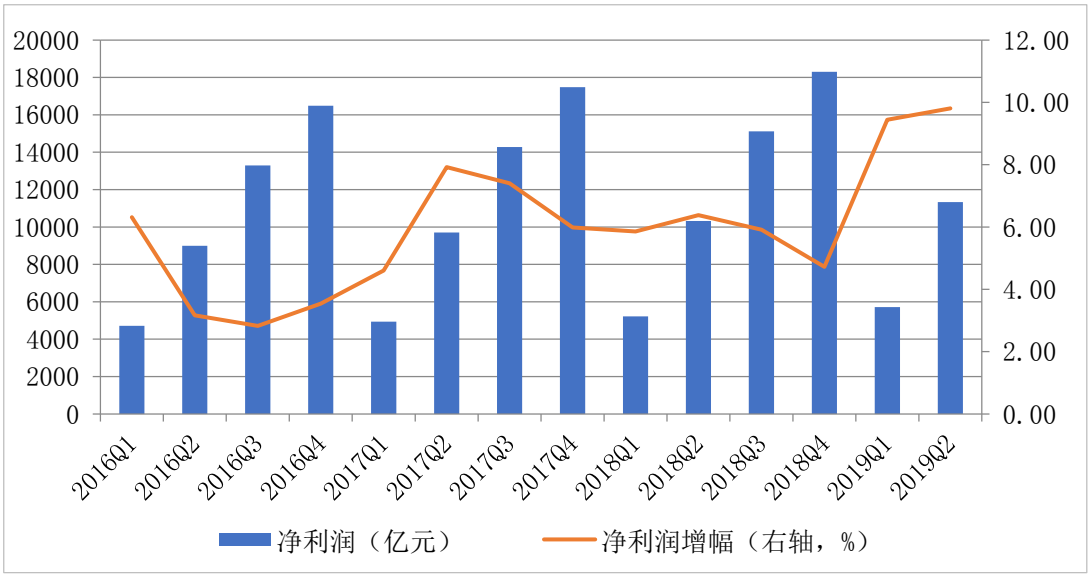


资料来源：Wind，新世纪评级整理

新世纪评级版权所有

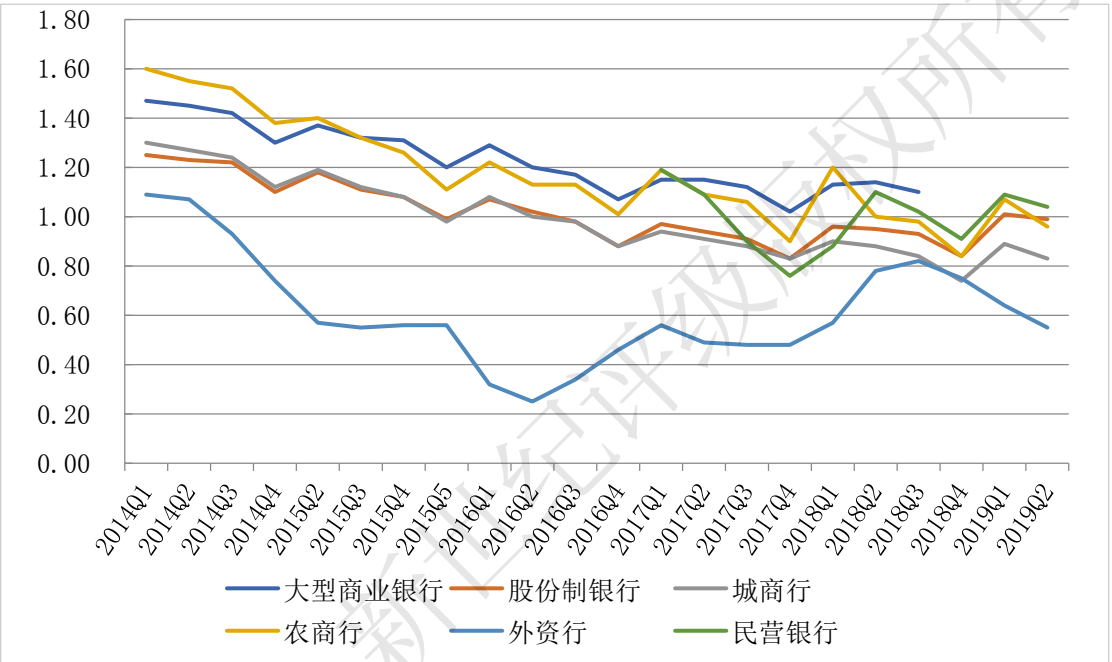
2019 年以来，受益于息差水平的同比增长，商业银行盈利能力稳定回升。分类型来看，除外资行以外其他各类型银行资产回报率均有回升。中短期看，商业银行盈利增长面临压力：在资产负债结构持续调整及市场利率走低的情况下，商业银行净息差或下行；商业银行资产质量承压，存量不良资产仍需要时间逐步消化，投资及表外理财业务监管政策趋严带来拨备计提上升压力。

图表 16：商业银行净利润及其同比增速



资料来源：Wind，新世纪评级整理

图表 17：各类银行资产回报率表现（单位：%）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

新世纪评级版权所有

二、行业信用等级分布及级别迁移分析[3]

2019 年 1-8 月，银行业发行债券的主体共计 73 家，其中 AAA 级主体 30 家，AA+级主体 21 家，AA 级主体 13 家，AA-级主体 6 家，A+级主体 3 家，具体情况详见附录一。截至 2019 年 8 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 273 家，其中 AAA 级主体 70 家，AA+级主体 54 家，AA 级主体 64 家，AA-级主体 51 家，A+级主体 49 家，A 级主体 5 家，A-级主体 1 家，BBB+级主体 1 家。

图表 18：银行业主体信用等级分布

发行主体信用等级	2018 年末		2019 年 8 月末	
	发行主体数量（家）	占比（%）	存续主体数量（家）	占比（%）
AAA	69	25.27	70	23.73
AA+	46	16.85	54	18.31
AA	57	20.88	64	21.69
AA-	47	17.22	51	17.29
A+	47	17.22	49	16.61
A	5	1.83	5	1.69
A-	1	0.37	1	0.34
BBB+	1	0.37	1	0.34
合计	**273**	**100.00**	**295**	**100.00**

资料来源：Wind，新世纪评级整理

2019 年 1-8 月，行业内共有 20 家发债主体信用等级被调升，9 家银行主体信用评级调降或评级展望调整为负面。

三、行业主要债券品种利差分析[4]

2019 年 1-8 月，银行业发行债券主体共计 73 家，其中 43 家主体合计发行 48 支次级债券（二级资本债或永续债），46 家主体合计发行 57 支金融债，具体发行利差情况详见附录三。

1. 次级债券

2019 年 1-8 月，银行业内共有 43 家主体共发行 48 支次级债券，期限包括 5

[3] 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。

[4] 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。

新世纪评级版权所有

年、10 年和 15 年。其中期限为 10 年，主体信用等级为 AAA，债项信用等级为 AAA 的银行发行的债券发行利差较小，利差均值分别为 111.61BP。银行次级债券的信用等级与发行利差仍基本呈现负相关关系，同期限债券发行主体信用等级越低，发债利差越大。在相同信用等级前提下，样本利差均值未呈现期限越长、利差均值越大的规律，利差受债券期限因素影响不显著。

图表 19：2019 年上半年银行业次级债券发行利差情况（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	6	143.05-180.73	162.72
10 年	AAA	AAA	8	99.57-129.3	111.61
		AA^+	7	124.69-159.16	144.31
	AA^+	AA	9	159.57-211.69	185.99
	AA	AA^-	6	227.46-313.66	253.25
	AA^-	A^+	5	243.66-271.18	253.41
	A^+	A	2	198.95-293.17	246.06
15 年	AAA	AAA	5	4.49	109.80

资料来源：Wind，新世纪评级整理

2. 金融债

2019 年 1-8 月，银行业内共有 46 家主体发行 57 支金融债，期限包括 3 年和 5 年。其中 3 年期的金融债 52 支，5 年期的金融债 5 支。具体发行利差见下表。

图表 20：2019 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
3 年	AAA	AAA	22	53.82-82.74	71.56
	AA^+	AA^+	19	72.54-153.74	88.89
	AA	AA	9	82.07-131.15	109.12
	A^+	A^+	2	158.74-221.04	189.89
5 年	AAA	AAA	4	77.16-90.69	83.50
	AA^+	AA^+	1	97.01-97.01	97.01

资料来源：Wind，新世纪评级整理

新世纪评级版权所有

附录一

2019 年 1-8 月银行业发债主体信用等级分布及主要经营财务数据（2018 年度/年末数据，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	中国工商银行	AAA/稳定	中诚信国际	276995.40	23448.83	154199.05	214089.34	7737.89	2987.23	23.91	1.52	175.76
2	中国农业银行	AAA/稳定	中诚信国际	226094.71	16747.87	119406.85	173462.90	5985.88	2026.31	31.27	1.59	252.18
3	中国银行	AAA/稳定	东方金诚	212672.75	17253.97	118192.72	148835.96	5041.07	1924.35	28.09	1.42	181.97
4	交通银行	AAA/稳定	联合资信	95311.71	7053.08	48542.28	57244.89	2126.54	741.65	31.50	1.49	173.13
5	招商银行	AAA/稳定	中诚信国际	67457.29	5436.05	39330.34	44006.74	2485.55	808.19	31.02	1.36	358.18
6	兴业银行	AAA/稳定	新世纪评级	67116.57	4725.84	29340.82	33035.12	1582.87	612.45	26.89	1.57	207.28
7	浦发银行	AAA/稳定	新世纪评级	62896.06	4783.80	35492.05	32270.18	1715.42	565.15	25.12	1.92	154.88
8	中国民生银行	AAA/稳定	东方金诚	59948.22	4310.01	30567.46	31672.92	1567.69	503.30	30.07	1.76	134.05
9	平安银行	AAA/稳定	中诚信国际	34185.92	2400.42	19975.29	21491.42	1167.16	248.18	30.32	1.75	155.24
10	华夏银行	AAA/稳定	东方金诚	26805.80	2187.15	16135.16	14924.92	722.27	209.86	32.58	1.85	158.59
11	江苏银行	AAA/稳定	中诚信国际	19258.23	1245.05	8892.09	10933.28	352.24	132.63	28.68	1.39	203.84
12	南京银行	AAA/稳定	中诚信国际	12432.69	787.66	4803.40	7705.56	274.06	111.88	28.61	0.89	462.68
13	宁波银行	AAA/稳定	中诚信国际	11164.23	812.30	4290.87	6467.21	289.30	112.21	34.44	0.78	521.83
14	徽商银行	AAA/稳定	新世纪评级	10505.06	702.77	3817.66	5737.98	269.43	88.60	23.02	1.04	302.22
15	重庆农商行	AAA/稳定	联合资信	9501.78	717.09	3811.36	6161.66	261.16	91.64	30.33	1.29	347.79
16	杭州银行	AAA/稳定	中诚信国际	9210.56	571.65	3504.78	5327.83	170.54	54.12	29.91	1.45	256.00
17	广州银行	AAA/稳定	新世纪评级	5136.20	377.61	2398.50	3208.21	109.35	37.69	29.76	0.86	231.26
18	贵阳银行	AAA/稳定	联合资信	5033.26	358.43	1703.05	3124.79	126.45	52.29	26.73	1.35	266.05
19	成都银行	AAA/稳定	中诚信国际	4922.85	312.76	1858.30	3522.92	115.90	46.54	25.77	1.54	237.01
20	汇丰银行(中国)	AAA/稳定	中诚信国际	4763.24	493.79	1959.66	2618.02	126.21	38.94	53.99	0.43	353.38
21	郑州银行	AAA/稳定	中诚信国际	4661.42	378.63	1595.73	2641.31	111.57	31.01	27.96	2.47	154.84
22	东莞农商行	AAA/稳定	中诚信国际	4081.57	301.02	1642.52	2461.79	96.80	45.05	30.50	1.27	329.67
23	江苏江南农商行	AAA/稳定	联合资信	3797.96	253.87	1637.69	2090.46	90.05	24.20	28.78	1.81	176.46

新世纪评级

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
24	吉林银行	AAA/稳定	联合资信	3618.52	257.23	2192.79	2635.13	87.19	12.09	41.72	2.82	149.92
25	华融湘江银行	AAA/稳定	中诚信国际	3354.52	219.61	1830.46	2093.62	95.42	27.16	25.56	1.58	154.20
26	青岛银行	AAA/稳定	新世纪评级	3176.59	274.97	1263.87	1756.76	73.72	20.43	32.97	1.68	168.04
27	兰州银行	AAA/稳定	中诚信国际	3039.02	212.50	1637.66	2382.16	68.00	22.66	33.29	2.25	140.15
28	青农商行	AAA/稳定	联合资信	2941.41	213.43	1369.74	1926.10	74.62	24.44	32.23	1.57	290.05
29	西安银行	AAA/稳定	联合资信	2434.90	199.94	1327.03	1559.77	59.76	23.65	27.97	1.20	216.53
30	东亚银行(中国)	AAA/稳定	中诚信国际	2163.67	218.11	1240.88	1395.97	43.67	4.71	61.93	1.85	140.00
31	龙江银行	AA+/稳定	联合资信	2738.66	161.91	831.47	1462.98	50.96	14.82	35.81	0.00	0.00
32	桂林银行	AA+/稳定	中诚信国际	2672.88	180.14	1395.09	1858.68	65.29	16.26	31.61	1.74	154.33
33	武汉农商行	AA+/稳定	联合资信	2668.35	238.07	1407.30	1991.16	86.04	23.23	35.81	3.59	170.64
34	长安银行	AA+/稳定	新世纪评级	2412.57	148.48	1180.67	1686.37	55.38	15.48	35.23	1.73	163.96
35	厦门银行	AA+/稳定	联合资信	2324.14	139.56	833.57	1208.64	41.86	14.15	27.78	1.33	212.83
36	杭州联合农商行	AA+/稳定	中诚信国际	2099.41	205.09	1304.18	1588.62	75.04	23.09	29.58	1.33	333.69
37	广西北部湾银行	AA+/稳定	联合资信	1891.47	145.21	938.22	1207.96	33.79	9.38	33.14	0.00	138.88
38	南海农商银行	AA+/稳定	联合资信	1862.33	174.56	870.99	1312.91	53.40	27.41	30.67	1.19	294.17
39	珠海华润银行	AA+/稳定	联合资信	1745.10	128.47	878.47	1122.75	48.56	13.73	37.12	1.91	198.83
40	浙江泰隆商业银行	AA+/稳定	中诚信国际	1685.62	133.09	1093.10	1117.83	80.38	27.70	47.08	1.16	226.24
41	常熟银行	AA+/稳定	中诚信国际	1667.04	135.36	927.95	1131.01	58.24	15.85	36.53	0.99	445.02
42	无锡农村商业银行	AA+/稳定	联合资信	1543.95	109.29	753.43	1158.08	31.92	10.76	29.18	1.24	234.76
43	福建海峡银行	AA+/稳定	新世纪评级	1530.77	113.78	656.58	768.53	27.90	4.75	42.52	1.58	182.24
44	日照银行	AA+/稳定	大公国际资信	1484.75	124.91	706.09	1022.89	37.85	7.49	29.11	2.08	159.62
45	浙江民泰商业银行	AA+/稳定	中诚信国际	1392.80	105.24	805.82	890.90	39.15	7.16	59.34	2.41	118.73
46	柳州银行	AA+/稳定	东方金诚	1366.67	151.81	605.31	819.91	31.06	1.93	36.97	2.78	152.47
47	辽阳银行	AA+/稳定	联合资信	1359.29	91.95	612.41	1051.48	31.35	10.54	18.88	2.03	201.95
48	宁波鄞州农商行	AA+/稳定	中诚信国际	1316.72	129.92	811.94	1008.21	41.25	14.99	36.12	0.00	0.00
49	上饶银行	AA+/稳定	中诚信国际	1098.51	71.17	511.84	730.52	32.30	8.03	29.28	2.41	214.02

新世纪评级版权所有

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
50	青海银行	AA+/稳定	中诚信国际	1068.70	89.88	521.68	625.70	22.76	2.32	27.47	4.31	121.33
51	富邦华一银行	AA+/稳定	中诚信国际	707.93	57.63	306.49	461.98	10.09	1.80	73.49	1.38	150.69
52	晋中银行	AA-/稳定	联合资信	759.36	51.91	344.55	448.22	16.48	4.54	44.56	2.56	189.81
53	四川简阳农商行	AA-/稳定	中诚信国际	337.46	18.14	143.08	272.06	10.72	2.86	30.77	2.15	201.67
54	浙江江山农商行	AA-/稳定	东方金诚	218.16	15.60	123.18	192.49	7.46	1.79	30.12	1.07	706.76
55	浙江金华成泰农商行	AA-/稳定	东方金诚	194.07	14.86	114.07	167.33	7.81	1.70	31.62	1.50	614.23
56	浙江新昌农商行	AA-/稳定	中诚信国际	165.63	14.25	89.64	145.82	5.59	1.70	35.78	0.97	391.67
57	浙江天台农商行	AA-/稳定	东方金诚	148.91	13.69	83.33	128.97	7.97	2.19	31.45	1.71	765.68
58	阜新银行	AA/稳定	联合资信	1771.55	104.30	688.97	1109.23	20.22	3.74	55.03	1.89	205.01
59	乐山市商业银行	AA/稳定	联合资信	1068.24	89.53	390.15	500.25	20.73	5.33	37.76	2.97	135.59
60	焦作中旅银行	AA/稳定	新世纪评级	784.05	75.31	374.82	470.37	19.88	2.21	34.71	2.10	150.44
61	嘉兴银行	AA/稳定	大公国际资信	673.05	46.64	370.21	470.45	21.04	6.38	33.77	1.13	336.58
62	浙江义乌农商行	AA/稳定	中诚信国际	651.86	67.30	378.04	487.50	20.00	5.82	31.65	1.70	370.19
63	湖州银行	AA/稳定	新世纪评级	520.44	34.04	280.84	432.69	16.48	4.89	30.40	0.66	659.42
64	浙江上虞农商行	AA/稳定	东方金诚	455.69	48.18	262.44	387.46	15.25	4.80	27.81	0.99	508.82
65	浙江德清农商行	AA/稳定	中诚信国际	450.39	45.96	275.03	351.36	15.48	4.57	39.24	1.29	361.53
66	浙江富阳农商行	AA/稳定	新世纪评级	445.04	39.46	254.64	347.05	17.60	3.67	27.04	1.61	376.60
67	浙江东阳农商行	AA/稳定	新世纪评级	410.84	37.28	211.51	339.07	15.70	5.81	28.20	0.93	844.74
68	河南新郑农商行	AA/稳定	中诚信国际	405.85	36.30	190.13	320.06	15.85	5.11	34.14	1.87	257.27
69	浙江苍南农商行	AA/稳定	中诚信国际	374.40	43.78	252.76	284.75	17.14	5.64	27.71	0.93	765.90
70	山西尧都农商行	AA/稳定	中诚信国际	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
71	广东四会农商行	A+/稳定	东方金诚	185.66	14.16	105.03	160.25	5.81	1.64	39.33	1.69	215.81
72	安徽濉溪农商行	A+/稳定	中诚信国际	161.28	11.99	94.71	141.38	5.72	1.43	32.52	2.44	160.96
73	河北宁晋农商行	A+/稳定	中诚信国际	133.78	10.34	74.16	115.48	6.62	2.18	33.92	2.32	191.97

资料来源：Wind，新世纪评级整理

新世纪评级技术研究

附录二

2019 年 1-8 月银行业主体级别调整情况

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
安徽太和农商行	东方金诚	AA-/稳定	2019-06-05	A+/稳定
东莞银行	联合资信	AAA/稳定	2019-03-29	AA+/稳定
赣州银行	联合资信	AA+/稳定	2019-07-26	AA/稳定
广东龙门农商行	中诚信国际	A+/稳定	2019-07-26	A/稳定
贵阳农商行	中诚信国际	AA-/稳定	2019-07-31	AA-/负面
锦州银行	大公国际资信	AAA/稳定	2018-07-13	AA+/稳定
九江银行	联合资信	AAA/稳定	2019-07-05	AA+/稳定
莱商银行	中诚信国际	AA/稳定	2019-07-30	AA-/稳定
宁波通商银行	联合资信	AA+/稳定	2019-04-23	AA/稳定
齐鲁银行	大公国际资信	AAA/稳定	2019-06-05	AA+/稳定
齐鲁银行	新世纪评级	AAA/稳定	2019-06-12	AA+/稳定
青农商行	联合资信	AAA/稳定	2019-06-03	AA+/稳定
日照银行	大公国际资信	AA+/稳定	2019-07-29	AA/稳定
天津农商行	联合资信	AAA/稳定	2019-07-22	AA+/稳定
西安银行	大公国际资信	AAA/稳定	2019-07-26	AA+/稳定
浙江东阳农商行	新世纪评级	AA/稳定	2019-03-11	AA-/稳定
浙江临海农商行	中诚信国际	AA/稳定	2019-07-31	AA-/稳定
浙江天台农商行	东方金诚	AA-/稳定	2019-07-25	A+/稳定
浙江新昌农商行	中诚信国际	AA-/稳定	2019-06-13	A+/稳定
浙江诸暨农商行	中诚信国际	AA/稳定	2019-07-30	AA-/稳定
珠海农商行	中诚信国际	AA/稳定	2019-07-30	AA-/稳定
贵州仁怀茅台农商行	中诚信国际	A/稳定	2019-07-31	A+/稳定
贵州乌当农商行	联合资信	A-/稳定	2019-07-26	A/负面
河南伊川农商行	中诚信国际	A+/稳定	2019-07-31	AA-/稳定
吉林蛟河农商行	新世纪评级	BBB+/负面	2019-07-30	A-/负面
山东莒县农商行	东方金诚	A+/稳定	2019-07-30	AA-/稳定
山东郓城农商行	中诚信国际	A+/稳定	2019-07-31	AA-/稳定
山西平遥农商行	中诚信国际	A/稳定	2019-07-31	A+/稳定
长春发展农商行	中诚信国际	A+/稳定	2019-07-31	AA-/稳定
长春农商行	中诚信国际	AA-/稳定	2019-07-31	AA/稳定

资料来源：Wind，新世纪评级整理

新世纪评级授权使用

附录三

2019 年 1-8 月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）
次级债券	5	AAA/稳定/AAA	华夏银行	东方金诚	178.73
			浦发银行	新世纪评级	171.99
			中国工商银行	中诚信国际	143.05
			中国民生银行	东方金诚	180.73
			中国农业银行	中诚信国际	145.87
			中国银行	东方金诚	155.97
	10	AAA/稳定/AAA	交通银行	联合资信	107.83
			平安银行	中诚信国际	112.32
			兴业银行	新世纪评级	109.80
			中国工商银行	中诚信国际	99.57-117.69
			中国民生银行	东方金诚	129.30
			中国农业银行	中诚信国际	102.16-114.23
		AAA/稳定/AA+	成都银行	中诚信国际	149.57
			东亚银行(中国)	中诚信国际	152.07
			贵阳银行	联合资信	159.16
			杭州银行	中诚信国际	132.50
			江苏江南农商行	联合资信	155.23
			宁波银行	中诚信国际	124.69
			重庆农商行	联合资信	136.98
		AA+/稳定/AA	富邦华一银行	中诚信国际	181.31
			广西北部湾银行	联合资信	189.41
			桂林银行	中诚信国际	211.69
			辽阳银行	联合资信	182.59
			龙江银行	联合资信	166.07
			无锡农村商业银行/无锡银行	联合资信	159.57
			武汉农商行	联合资信	177.59
			长安银行	新世纪评级	196.09-209.63
		AA-/稳定/A+	晋中银行	联合资信	271.18
			四川简阳农商行	中诚信国际	243.66
			浙江江山农商行	东方金诚	243.67
			浙江金华成泰农商行	东方金诚	264.28
			浙江新昌农商行	中诚信国际	244.27
		AA/稳定/AA-	河南新郑农商行	中诚信国际	261.69
			焦作中旅银行	新世纪评级	234.27
			乐山市商业银行	联合资信	234.57
			山西尧都农商行	中诚信国际	313.66
			浙江富阳农商行	新世纪评级	227.46

新世纪评级版权所有

			浙江上虞农商行	东方金诚	247.84
		A+/稳定/A	安徽濉溪农商行	中诚信国际	293.17
			河北宁晋农商行	中诚信国际	198.95
	15	AAA/稳定/AAA	交通银行	联合资信	117.27
			中国工商银行	中诚信国际	100.42-113.01
			中国农业银行	中诚信国际	108.17-110.12
金融债	3	AAA/稳定/AAA	东莞农商行	中诚信国际	76.74
			东亚银行(中国)	中诚信国际	82.74
			广州银行	新世纪评级	60.69
			杭州银行	中诚信国际	69.88-71.61
			华融湘江银行	中诚信国际	66.80-75.70
			徽商银行	新世纪评级	71.69
			汇丰银行(中国)	中诚信国际	81.16
			吉林银行	联合资信	79.96
			江苏银行	中诚信国际	57.70
			兰州银行	中诚信国际	67.96
			南京银行	中诚信国际	71.87
			宁波银行	中诚信国际	67.93-75.43
			浦发银行	新世纪评级	77.84
			青岛银行	新世纪评级	66.92-75.82
			西安银行	联合资信	81.59
			兴业银行	新世纪评级	65.30
			招商银行	中诚信国际	53.82
			郑州银行	中诚信国际	75.16
		AA+/稳定/AA+	常熟银行	中诚信国际	78.74
			福建海峡银行	新世纪评级	80.69
			杭州联合农商行	中诚信国际	74.24-90.29
			柳州银行	东方金诚	89.81-104.47
			南海农商银行	联合资信	83.82
			宁波鄞州农商行	中诚信国际	91.35
			青海银行	中诚信国际	82.47
			青农商行	联合资信	81.99
			厦门银行	联合资信	72.54
			上饶银行	中诚信国际	85.70-95.03
			浙江民泰商业银行	中诚信国际	96.80-153.74
			浙江泰隆商业银行	中诚信国际	73.50-84.24
			珠海华润银行	联合资信	88.58
		AA/稳定/AA	阜新银行	联合资信	131.15
			湖州银行	新世纪评级	101.24
			嘉兴银行	大公国际资信	130.10
			乐山市商业银行	联合资信	112.45
			日照银行	大公国际资信	94.03

新世纪评级版权所有

			浙江苍南农商行	中诚信国际	100.24
			浙江德清农商行	中诚信国际	121.93
			浙江东阳农商行	新世纪评级	108.84
			浙江义乌农商行	中诚信国际	82.07
		A+/稳定/A+	广东四会农商行	东方金诚	158.74
			浙江天台农商行	东方金诚	221.04
	5	AAA/稳定/AAA	徽商银行	新世纪评级	77.16
			南京银行	中诚信国际	82.47
			青岛银行	新世纪评级	83.67-90.69
		AA+/稳定/AA+	杭州联合农商行	中诚信国际	97.01

资料来源：Wind，新世纪评级整理

新世纪评级版权所有

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。

新世纪评级版权所有