

中国中小银行的信用状况受对影子银行和地区依赖性的影响而存在分歧

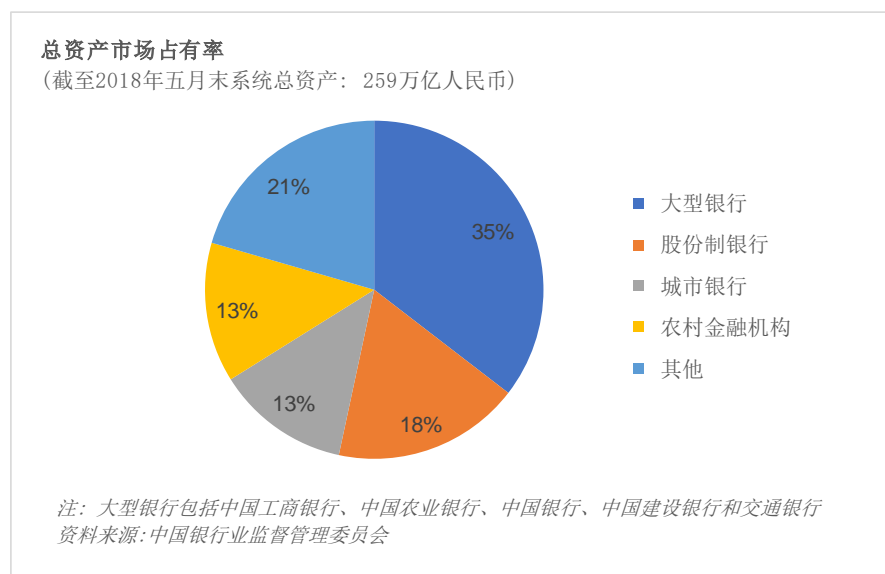
中国中小银行(包括股份制银行和城市商业银行)一直积极开展影子贷款活动(如另类投资和表外理财产品),并提供信贷以支持区域经济发展。这导致它们的业务增长强于大银行而在银行体系中市场份额增加,系统重要性提高和信用状况分化。截至2018年5月底,股份制银行和城市商业银行分别占系统资产的18%和13%,而2007年底则分别为14%和6%。截至2018年5月底,大型银行的市场份额从2007年底的54%降至35%。

中国银行保险监督管理委员会加强了对影子贷款和同业活动的监管,令中国银行的资本和流动性面临挑战。当表外理财产品的基础资产被纳入资产负债表时,银行可能会出现资本缺口。对比大银行8%和城市商业银行11%的表外理财产品风险敞口,股份制银行普遍有着更大的表外理财产品风险敞口(相当于2017年末总资产资产负债表内资产的20%),可能面临更加明显的资本压力。

中小银行在收紧银行间拆借的同时,在管理流动性方面也遇到了困难。截至2018年5月底,它们从银行间同业拆借中获得了约23%的资产负债表内资金,其中包括来自银行、非银行金融机构和央行的资金。四大银行(即中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行)在2018年5月底对银行间融资的依赖要小得多,为8%,因为它们的存款业务更为强大。金融机构也为理财产品提供了资金,尽管它们在理财产品上的投资从2016年底占理财产品余额的21%降至2017年底的11%。

中国中小银行的信用状况仍与它们落户的省市的区域经济紧密相连,尽管它们迅速的业务扩张已逐渐增加了地理上的多样化。股份制银行通常拥有更多样化的信用概况,覆盖范围更广,拥有更强大的零售银行业务,而城市商业银行通常在本地地区拥有更高的集中度。一些银行的经营策略可能受到当地政府股东的影响,并可能在特定情况下放宽承销标准以支持当地经济的发展。

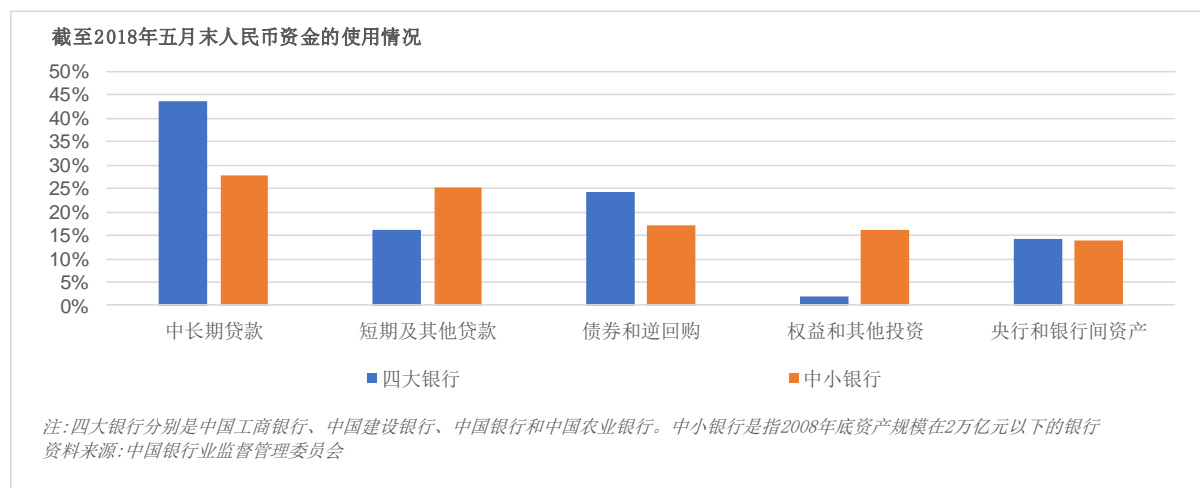
表 1: 总资产市场占有率



更积极参与非贷款业务和表外业务

与大银行相比, 中国中小银行在非贷款业务上更为活跃, 因为它们获得了更好的收益并避免了监管贷款限制, 比如之前对贷存比上限设定为75% (2015年取消), 以及在向特定行业发放贷款方面的限制。截至2018年5月底, 这些银行的股权和其他投资占其资金使用的16%, 远高于大型银行的2%。我们认为, 大部分的其他投资是与信贷相关的另类投资, 其中包括信托计划、资产管理计划和理财产品。

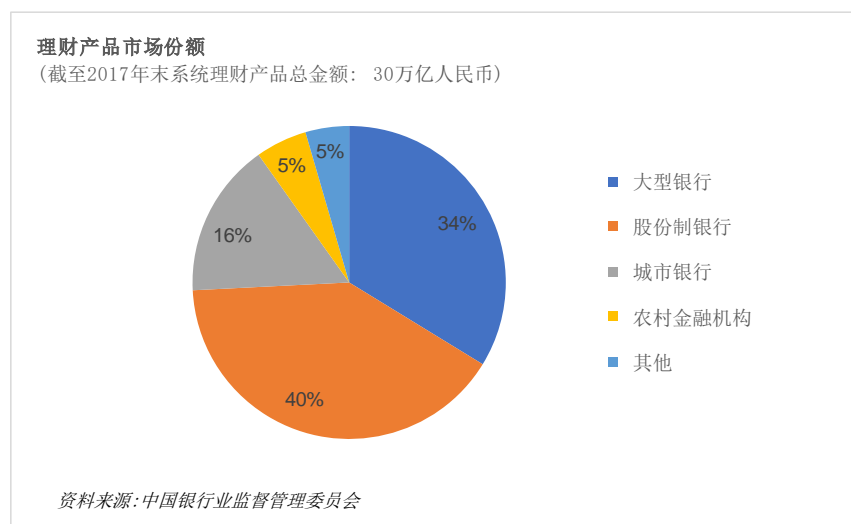
表2: 人民币资金的使用情况



中国的中小银行也通过向投资者提供理财产品, 在表外风险敞口方面大举扩张, 导致财务杠杆水平上升。股份制银行占中国2017年理财产品市场的40%, 城市商业银行占16%。然而, 我们预计, 针对理财产品的监管收紧 (旨在加强投资纪律, 并打破为违约

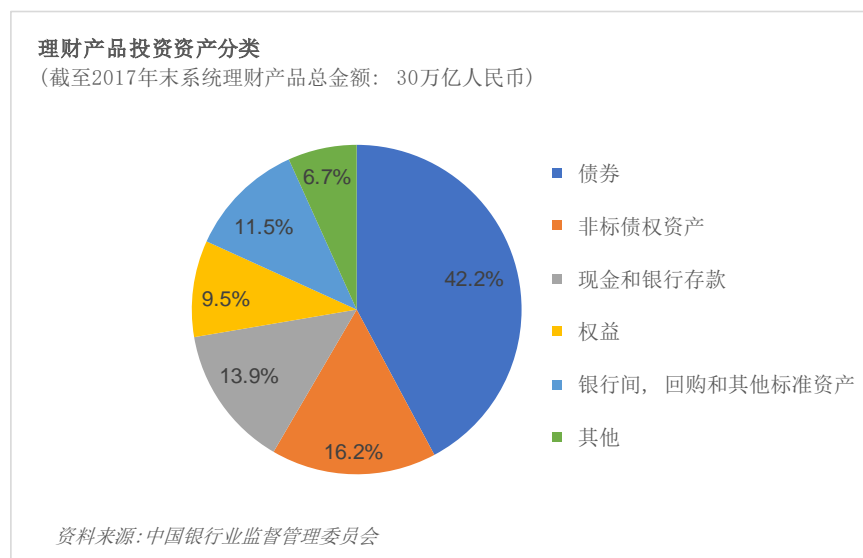
提供隐性担保的做法)将抑制该业务，并迫使银行将影子贷款重新纳入资产负债表。

表3:理财产品市场份额



截至2017年底，理财产品的余额为人民币30万亿元。约75%的余额为非担保产品，属于表外资产。债券、存款和银行间贷款等标准资产约占投资组合的68%。与此同时，通常指影子贷款的非标准债务资产占16%。

表4:理财产品投资资产分类

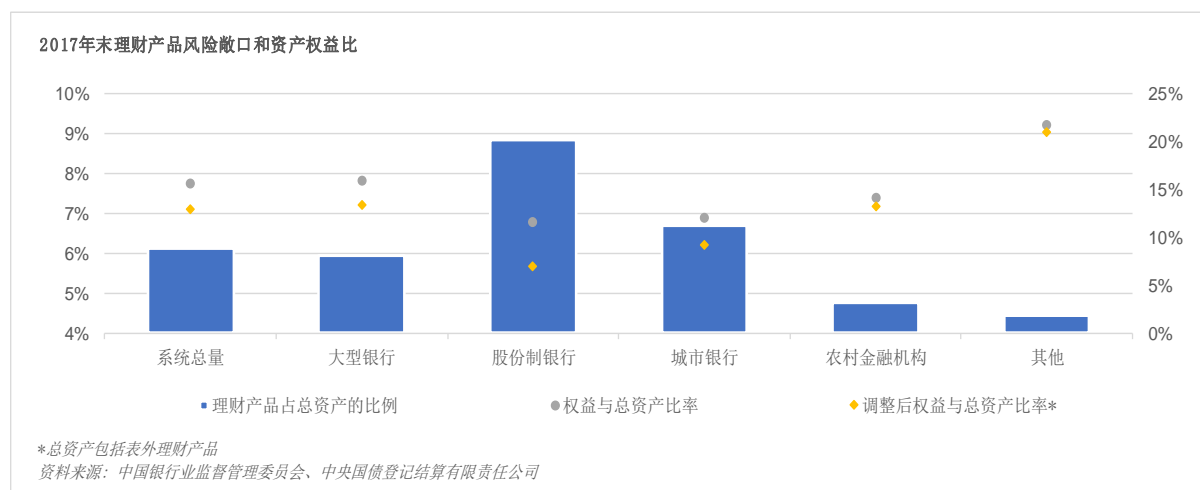


需要新的资本来缓解潜在的缺口

我们预计，中国各银行将继续寻求新的资本，以缓解影子贷款重返资产负债表所带来的潜在资本缺口，并满足监管机构收紧的资本要求。中国的资本规则要求具有系统重要性的银行在2018年底前将总资本充足率维持在11.5%或以上，其他银行则维持在10.5%或以上。

股份制银行面临着潜在的最大资本缺口，因为它们资产负债表外的理财产品敞口是最大的，在2017年底相当于它们资产负债表内总资产的20%。如果非担保理财产品计入表内资产，到2017年底，它们的总股本与资产比率将下降1.1%，至5.7%（大银行为7.2%，城市商业银行为6.2%）。城市商业银行和大型银行表外理财产品的风险敞口相对较小，分别相当于2017年底资产负债表上资产的11%和8%。与此同时，截至2018年第一季度末，股份制银行的总资本充足率为12.3%，低于大型银行的14.6%和城市商业银行的12.8%。

表5:理财产品风险敞口和资产权益比

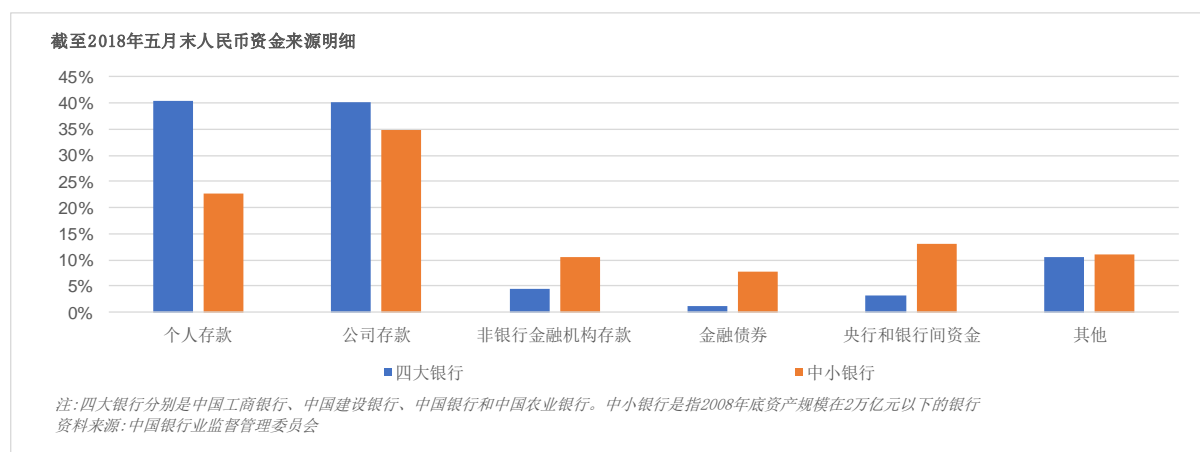


依赖批发性融资面临更大的流动性风险

与大银行相比，中国中小银行在吸引客户存款方面的劣势而更容易受到流动性风险的影响。这导致了对更不稳定的批发融资的严重依赖，尤其是对银行同业拆借的依赖。显著的银行间风险敞口也表明了潜在的传染风险，如果一家银行在银行间网络中倒闭，可能会将问题扩散到银行体系的更大一部分。

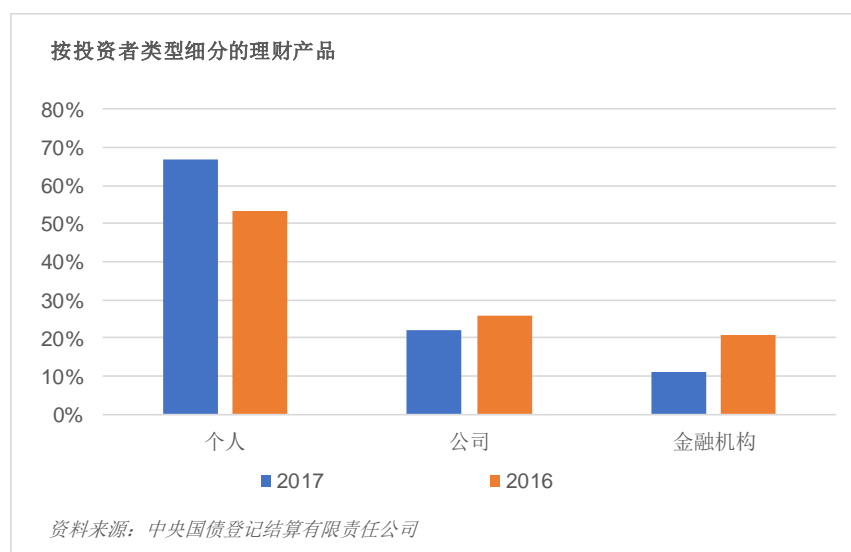
我们预估，到2018年5月底，中小银行资产负债表上的资金约有23%来自银行间同业拆借，其中包括来自银行、非银行金融机构和央行的资金。四大银行强大的银行体系和广泛的网络分支机构成就它们庞大的存款基础。总体上比较稳定的个人存款占总资金的40%，而中小银行的这一比例仅为23%。

表 6: 人民币资金来源明细



金融机构也是主要的理财产品投资者之一。然而，由于对银行间活动的监管收紧，自2016年以来，它们对理财产品的投资从2016年底占理财产品余额的21%显著下降至2017年底的11%。个人投资者仍是主要投资者。他们在理财产品余额中所占的份额从2016年底的53%显著增加到2017年底的67%。

表7: 按投资者类型细分的理财产品



信用概况与区域经济相关

中国中小银行的信用状况与它们落户的省市的区域经济紧密相连，为当地经济发展提供贷款和金融服务是它们的主要任务之一。相关程度和信用质量会因它们的经营、网络覆盖、各自的经济状况和地方政府的影响而有显著差异。

与城市商业银行相比，股份制银行的信用状况普遍更为多样化，在更广泛的分销网络的支持下，它们的地域覆盖范围更广，拥有更强大的零售银行业务。另一方面，城市

商业银行的业务集中度通常较高，因为它们的大部分贷款业务来自于自己的家乡。截至2017年底，例如南京银行、江苏银行等部分城市商业银行来自所在省份的贷款比例达到各自贷款总额的70%以上。

中国的中小银行通常由国家控股，包括地方政府。地方政府直接控股或通过国有企业间接控股的方式持有股份，对各自的银行施加影响。例如，截至2017年底，兴业银行由福建省财政厅持有19%，上海市国有资产监督管理委员会通过其全资子公司上海国际集团间接持有约30%上海浦东发展银行的股权。我们认为，一些银行的业务战略与其政府所有者的发展战略密切相关；在特定情况下，可能放宽核保标准，支持地方经济发展。

注：本报告为中文译本，如与英文报告有任何出入，均以英文版内容为准

联系人：

分析师
黄佳琪
高级董事
(852) 3462 9578
joyce.huang@lhratingsglobal.com

蒋颖云
经理
(852) 3462 9583
iris.jiang@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人
池欣庭
董事总经理
(852) 3462 9569
joyce.chi@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”或“本公司”或“我们”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：

www.lhratingsglobal.com

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合国际保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国际根据审计的财务报表，访谈，管理层讨论和分析，相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合国际不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合国际的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际有限公司的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合国际出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国际是联合信用管理有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立信用评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际股份有限公司 2018