



# 2018 年全球银行业信用风险展望

大公信用研究院有限公司

二〇一八年一月三十日

# 2018 年全球银行业信用风险展望

分类 行业研究

日期 2018年1月30日

## 主要观点

- 全球银行业信用风险总体稳中有降，但主要区域银行业信用风险特征仍有明显差异。
- 美国银行业盈利及资产质量改善、资本实力大幅提升，风险抵御能力增强，信用风险将保持改善趋势。
- 欧洲银行业信用风险犹存，盈利水平缓慢提升，不良贷款问题仍然突出。
- 中国银行业资产质量持续稳定，盈利及资本充足水平略显承压，强监管下银行业信用风险总体可控。
- 新兴市场银行业盈利能力有望改善，但信用质量仍面临不良贷款高企、资本充足压力及外部环境不确定性等诸多挑战。

---

## 联系方式

金融研究部

张晗菡 李喆 韩熙良

hanxiliang@dagongcredit.com

联系电话：(8610) 51087768

地址：中国北京市朝阳区霄云路  
26号鹏润大厦A座29层

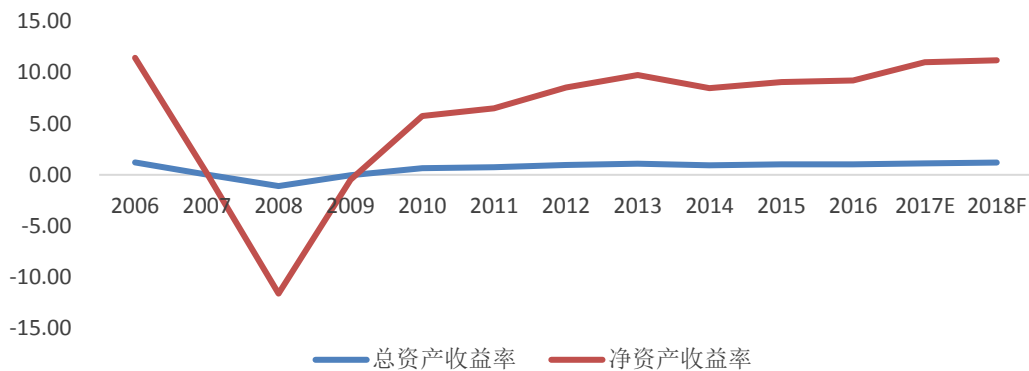
2018 年，全球银行业信用风险总体稳中有降，但主要区域银行业信用风险特征仍有明显差异。受全球经济普遍回暖、信贷市场需求提升等利好因素影响，全球主要区域银行业盈利能力与资产质量均有不同程度改善；2008 年金融危机后金融监管更为严格，使全球银行业资本实力得到增强，风险抵御能力提升。不过，持续低利率环境和危机后对不良资产处置不力使发达国家银行业信用风险分化更为明显，美国银行业信用质量已得到明显改善，欧洲银行业盈利能力在低利率环境下持续承压、资产质量风险突出、资本缓冲压力犹在，信用风险依然显著，个别国家银行业风险将挑战区域金融稳定。以金砖国家为代表的新兴市场国家，由于仍处于内部经济结构调整和接轨国际金融监管标准的阶段，银行业信用质量仍存在不同程度的脆弱性。其中，中国银行业监管成本将明显上升，盈利、流动性及资产质量虽存在一定压力，但风险可控；印度、俄罗斯银行业不良贷款问题突出，资本缓冲能力承压，脆弱性显著；巴西、南非银行业则受国内外政治经济不确定性影响，信用质量改善面临挑战。

### **一、美国银行业盈利及资产质量改善、资本实力大幅提升，风险抵御能力增强，信用风险将保持改善趋势。**

美联储加息与金融去监管趋势将为 2018 年美国银行业发展提供一定有利运营环境。2017 年特朗普政府偏向金融自由的《金融选择法案》在众议院通过，考虑参议院议员分布以及社会舆论，2018 年该法案通过参议院并最终落地将面临较大阻力，但预计共和党有可能通过折中方式或政策博弈渐进推动金融自由化，拓展银行业营业收入渠道并减少合规成本。与此同时，2017 年美联储加息和实体经济融资需求回暖带动银行业盈利能力持续增强，2017 年三季度末银行业年化总资产收益率为 1.12%，年化净资产收益率为 9.89%，创次贷危机十年来新高（图 1-1）。2018 年，鉴于美国通胀稳定上行，预计美联储将加息三次，联邦基金

利率区间升至 2%-2.25%，未来五年美联储资产规模将缩减至 2.1 万亿美元左右（表 1-1）。美联储加息缩表的货币政策将加速市场利率上移，进一步扩大期限利差，改善银行净息差（图 1-2）。综上，预计 2018 年银行业利息净收入上升态势将愈加明显（图 1-3），推动盈利能力进一步增强。

图 1-1：美国银行业盈利能力（%）



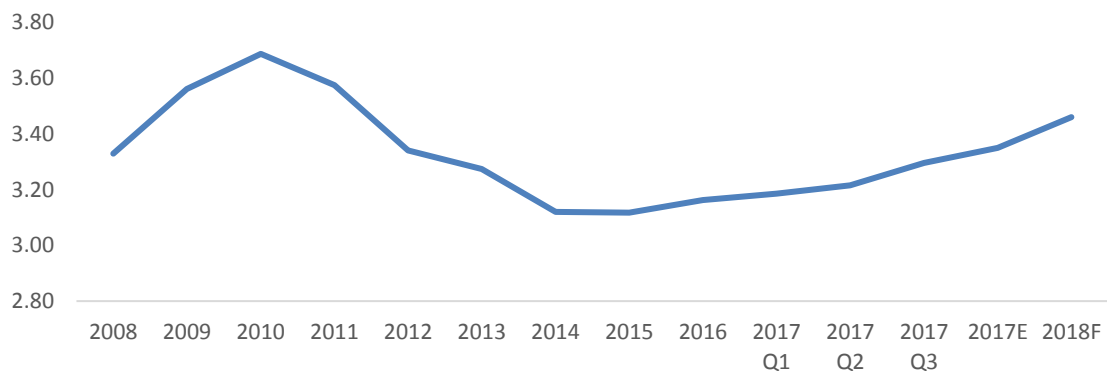
数据来源：美国联邦存款保险公司、大公

表 1-1：美联储缩表计划（十亿美元）

	2017 年 10-12 月	2018 年 1-3 月	2018 年 4-6 月	2018 年 7-9 月	最终 上限
国债	6	12	18	24	30
机构债和 MBS	4	8	12	16	20

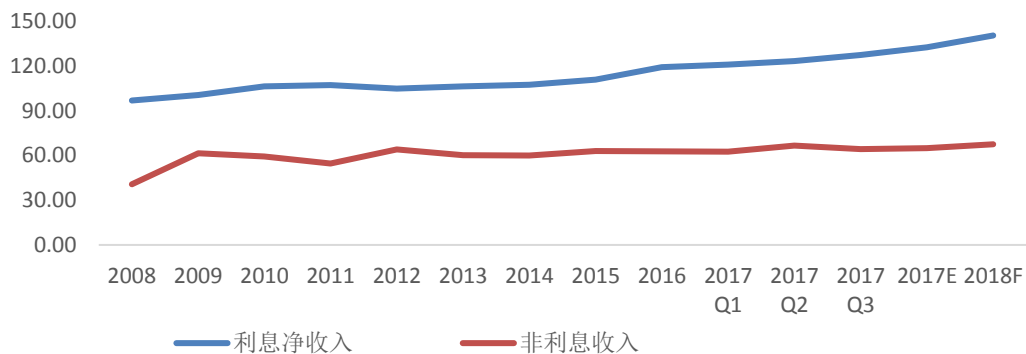
数据来源：美联储、大公

图 1-2：美国银行业净息差（%）



数据来源：美国联邦存款保险公司、大公

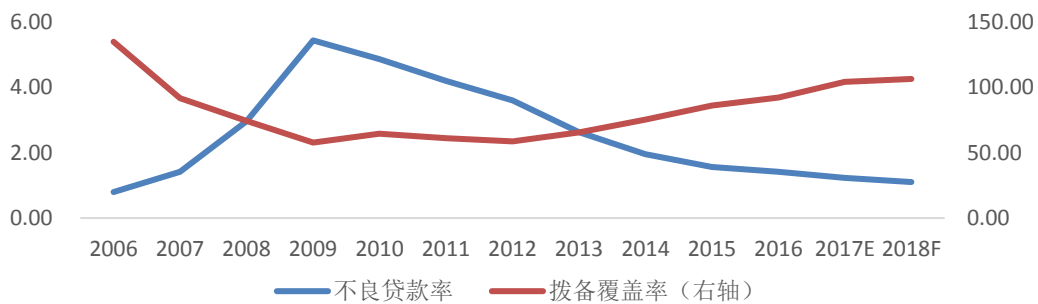
图 1-3：美国银行业收入构成（十亿美元）



数据来源：美国联邦存款保险公司、大公

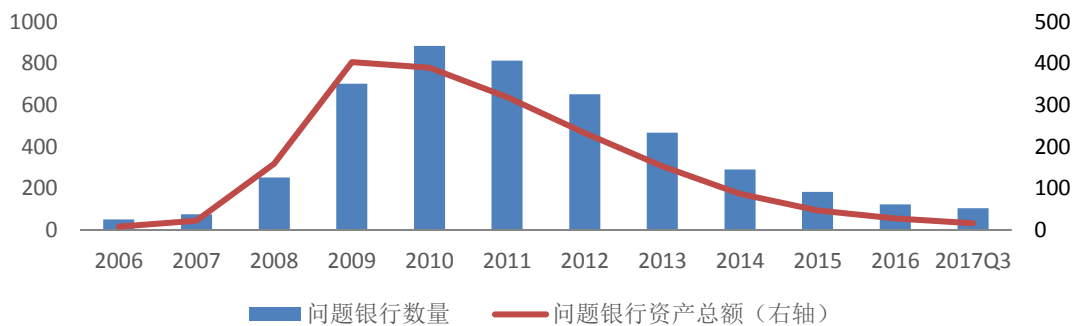
资产质量持续改善及资本实力提升已大幅提升美国银行业风险抵御能力。受经济回暖、市场融资需求和利率提升等影响，银行信贷供给意愿持续增强，2017年三季度末银行贷款余额/总资产提升至 55.43%。而盈利能力持续加强为银行加大信用卡等资产坏账核销力度奠定良好基础，截至 2017 年三季度末，美国银行业不良贷款规模连续 30 个季度下降，不良贷款率降至 1.20%，为 2007 年四季度以来的最低值（图 1-4），美国联邦存款保险公司（FDIC）接管问题银行数目和资产总额延续双降势头，仅占行业机构总数的 1.81%和总资产的 0.09%（图 1-5）。2018 年，虽然自然灾害或对南方地区农业信贷质量造成一定不确定性，但在新增信贷需求持续提升、盈利能力改善等因素支持下，银行业资产质量仍有改善空间。与此同时，银行业拨备覆盖率 2017 年三季度末达 107.92%，为 2007 年四季度以来的最高值，资本充足程度将延续 2015 年以来的稳步上升趋势（图 1-6）。虽然 2018 年美联储加息或加大美国金融市场波动，但鉴于银行业整体抗风险能力已大幅提升，其信用仍将保持稳定。

图 1-4：美国银行业资产质量 (%)



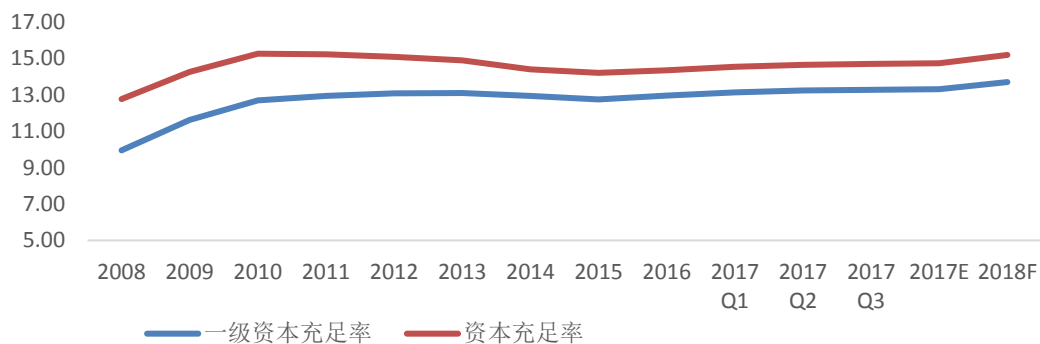
数据来源：美国联邦存款保险公司、大公

图 1-5：美国银行业健康程度 (家, 十亿美元)



数据来源：美国联邦存款保险公司、大公

图 1-6：美国银行业资本实力 (%)



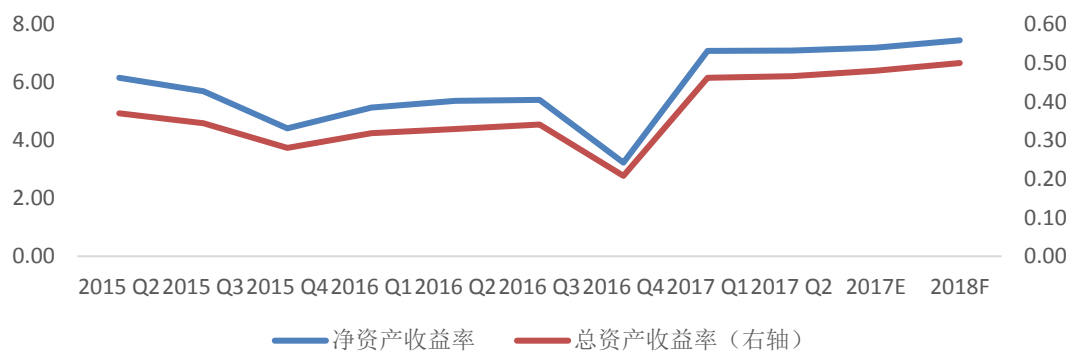
数据来源：美国联邦存款保险公司、大公

**二、欧洲银行业信用风险犹存，盈利水平缓慢提升，不良贷款问题仍然突出。**

2018 年，欧洲银行业盈利水平受超宽松货币政策制约改善有限。2018 年，经济复苏有望带动欧洲银行业信贷规模上升，

利息收入增加将拉动盈利改善。不过，超宽松货币政策、监管成本上升等因素仍严重制约欧洲银行业盈利停留在较低水平。首先，2018 年欧洲央行每月购债规模由 600 亿欧元减少至 300 亿欧元，购债计划延长至 2018 年 9 月，地区经济复苏基础脆弱使其加息进程预计于 2018 年底或 2019 年启动。超低利率环境使欧洲银行业净息差改善有限。其次，2018 年欧洲银行业监管仍将保持趋严态势，新会计准则 IFRS9 实施将对银行拨备计提和合规成本造成一定压力。最后，居高难下的不良贷款规模使部分国家银行业仍面临损失准备计提、不良贷款处置成本、问题银行重组费用及裁员补偿款等成本压力。因此，尽管 2017 年上半年欧洲银行业年化总资产收益率提升至 0.47%，年化净资产收益率提升至 7.10%（图 2-1），且预计改善趋势将在 2018 年延续，但其总体盈利水平在全球银行业中仍处于较低水平。

图 2-1：欧洲银行业盈利能力（%）

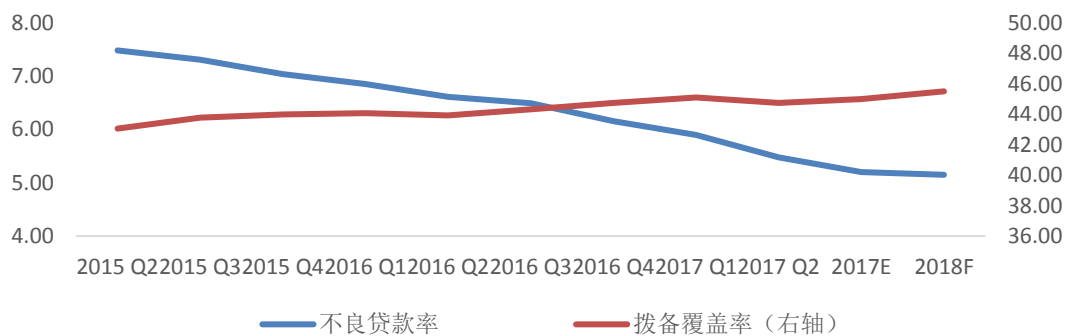


数据来源：欧洲银行管理局、大公

高不良贷款将持续威胁欧洲银行稳健性。受益于欧洲经济企稳复苏，欧洲银行业不良贷款率高位缓降，截至 2017 年二季度末虽已降至 5.48%（图 2-2），但仍高于全球主要区域银行业，信贷风险仍居全球最高。不仅如此，欧洲各国间银行业信贷风险差异显著，其中北欧国家银行业不良贷款率维持低位，欧洲核心国家（英国、法国、德国）低于欧洲银行业平均水平，爱尔兰、西

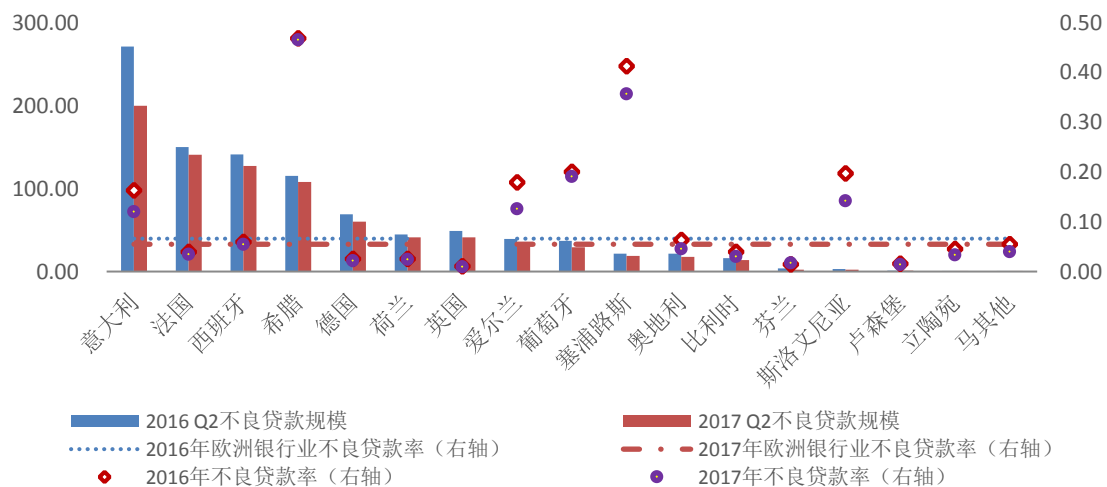
班牙、葡萄牙随国内经济复苏呈高位下降趋势，意大利、希腊不良贷款问题仍然严峻（图 2-3）。2018 年，受制于以下因素，不良贷款问题仍是欧洲银行业最大威胁：1、银行债务追偿过程无效而昂贵，不良贷款出清受阻；2、持续低利率环境限制银行通过盈利改善消化不良；3、银行业监管加强并限制政府救助行为，通过官方支持推动不良资产问题解决存在困难；4、欧洲部分国家（尤其以爱尔兰为代表的北欧国家）存在明显房地产泡沫，银行业房地产信贷占比过高，中期内全球央行陆续货币正常化导致的利率上升极有可能冲击房地产价格泡沫，威胁欧洲银行业稳健性。

图 2-2：欧洲银行业资产质量（%）



数据来源：欧洲银行管理局、大公

图 2-3：欧洲各国银行业不良贷款率情况（十亿欧元、%）

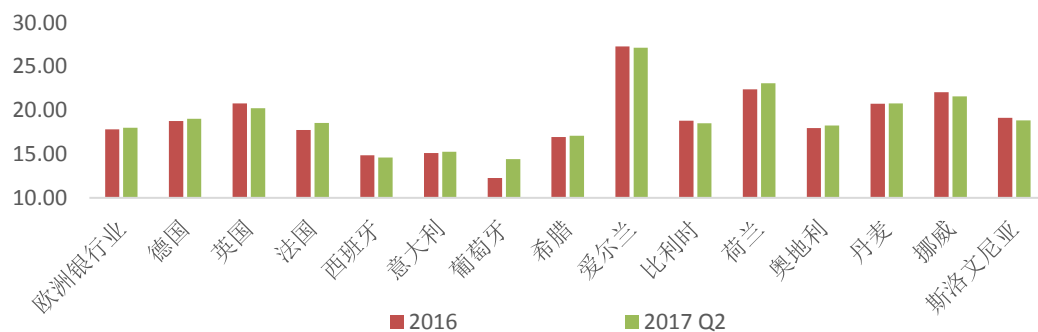


数据来源：世界银行、国际货币基金组织、大公



风险缓冲能力疲弱和区域金融复杂性将推升欧洲银行业信用风险。在欧洲银行业强监管驱动下，银行业通过筹集股份、提高留存等方式，持续提升资本缓冲能力，2017 年二季度末欧洲银行业资本充足率小幅增长至 17.99%，英国、西班牙、爱尔兰等个别国家则出现资本充足率小幅下滑（图 2-4）。2018 年，随着全球主要发达国家央行陆续启动缓慢加息进程，金融市场波动性加剧将直接增加欧洲银行业股权融资难度，部分国家银行业仍面临资本补充力度不足的压力。与此同时，2017 年第二季度末欧洲银行业不良贷款拨备覆盖率仅为 44.74%，远低于全球主要区域银行业拨备水平。在不良资产改善缓慢、潜在资产质量风险突出的情况下，欧洲银行业风险缓冲能力依然欠缺。此外，欧洲主要系统性重要银行业务遍布各个国家，对外风险敞口规模较大，这使部分国家金融体系信用风险极易传导至其他国家银行业，形成区域系统性金融风险。

图 2-4：欧洲主要国家银行业资本充足率（%）



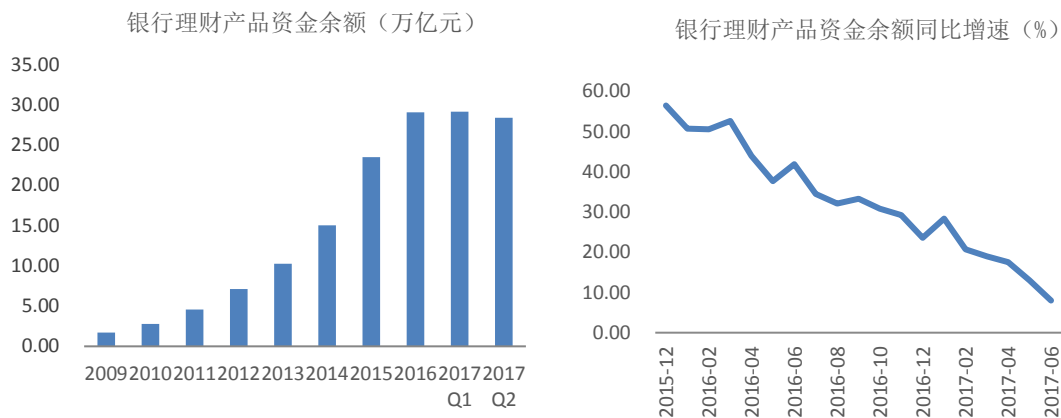
数据来源：世界银行、国际货币基金组织、大公

### 三、2018 年金融强监管下，中国银行业资产质量持续稳定，盈利及资本充足水平略显承压，信用风险总体可控。

2018 年强监管仍将是 中国金融政策主旋律，并对银行业发展产生重要影响。2017 年中国银行业监管力度明显加强，中国人民银行正式实施宏观审慎评估（MPA）标准加大对广义信贷的控制力度，银监会陆续出台多项监管措施打击监管套利等市场乱

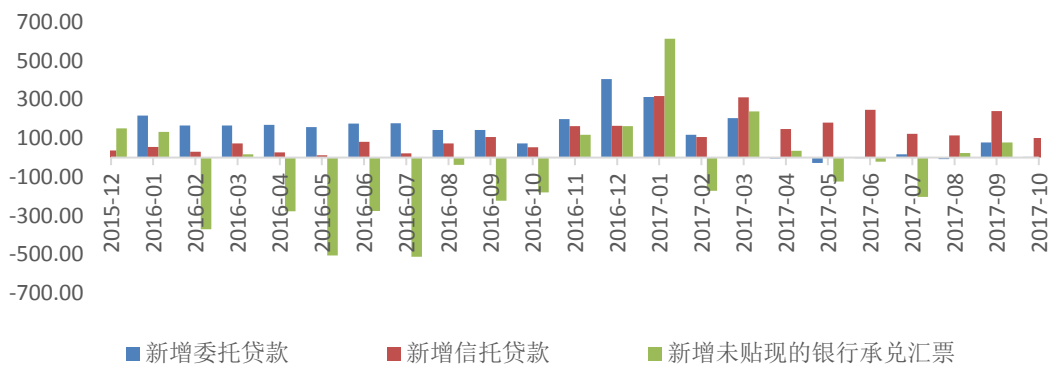
象，加强银行流动性监管，并对同业、委外、理财等业务进行重点管理，同时“一行三会”之上成立金融稳定发展委员会实现全国金融监管的统一。2018年，美联储加息将增加新兴市场国家升息和资本外流压力，为确保中国供给侧改革持续深入推进、严防金融系统性风险，强监管仍将是金融监管的主旋律，金融稳定发展委员会将发挥更大作用，并重点关注影子银行、互联网金融、资产管理、金融控股公司等，引导信用资源服务实体经济。在此环境下，银行业业务发展将有明显调整，银行理财产品余额增速显著下降（图 3-1），影子银行体系出现萎缩（图 3-2），同业业务持续下降，银行混业经营将更加规范。

图 3-1：中国银行理财产品余额



数据来源：中国理财网、大公

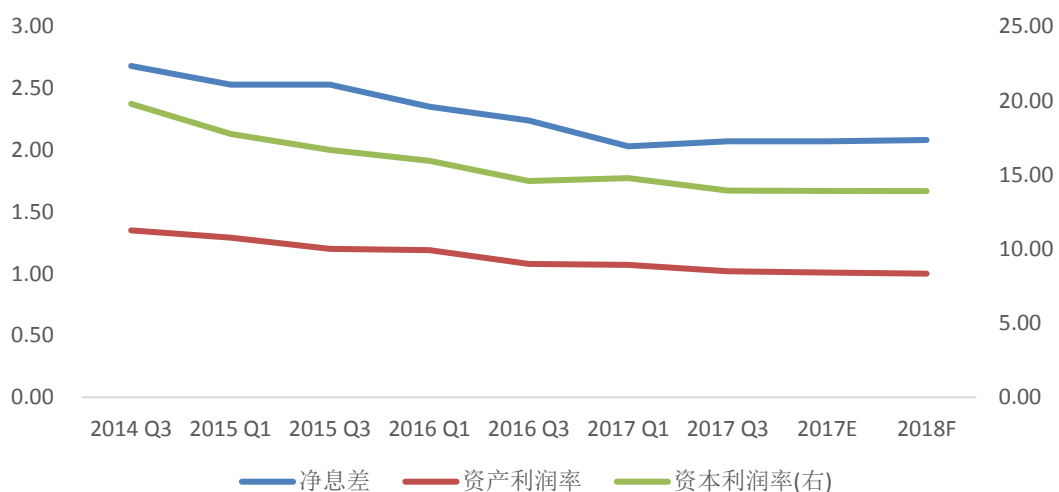
图 3-2：中国社会融资规模中影子银行部分（十亿人民币）



数据来源：中国人民银行、大公

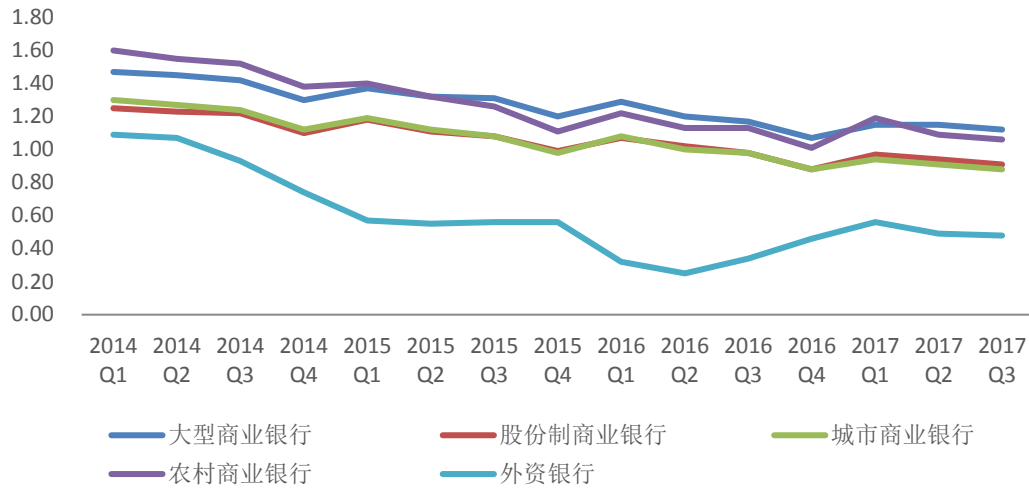
监管成本上升将继续施压银行业盈利能力。2018 年，货币政策保持稳健中性，金融市场利率有所上移，强监管下银行风险管理意识加强使银行信贷扩张增速平稳，银行净息差趋稳且或有回升。但金融监管加强带来的监管成本上升将继续制约银行盈利能力（图 3-3，3-4）。首先，利率市场化改革以来，银行普遍加大同业与理财业务以缓解净息差下行压力，但随着监管机构对同业、理财、委外等业务监管的加强，银行业手续费及佣金收入持续承压，银行业非利息收入占比自 2017 年第二季度以来降幅显著（图 3-5），预计 2018 年仍将面临一定压力。其次，随着金融监管加强，银行成本开支加大，经营效率略显承压。虽然中国银行业效率比在全球银行业中处较低水平，但 2017 年以来随着金融监管处罚力度加大，银行开始加大内部风险控制与合规管理，相应开支上升，中国银行业成本收入比呈现同比持续上升态势（图 3-5），将对银行盈利能力造成一定影响。最后，供给侧改革和实体经济增速换挡加大信贷质量下行压力，预计银行将持续加大资产减值计提，银行盈利因此进一步削弱。总体来看，2018 年中国银行业盈利水平仍面临一定下行压力。

图 3-3：中国银行业盈利情况（%）



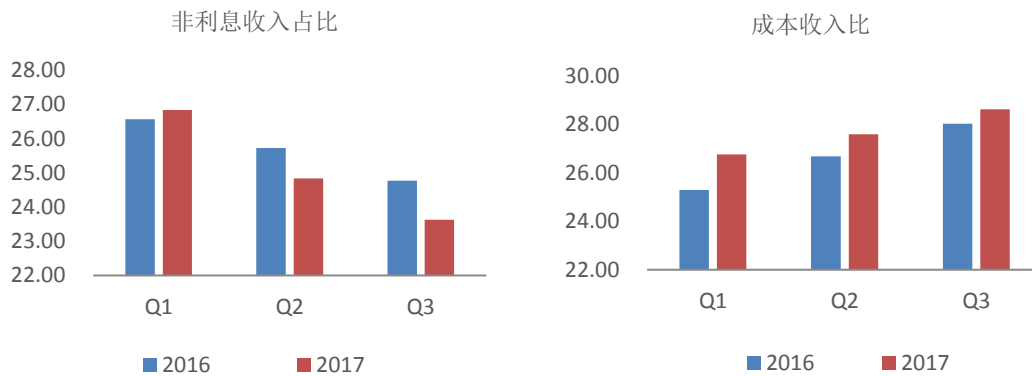
数据来源：中国银监会、大公

图 3-4：中国各类银行资产利润率（%）



数据来源：中国银监会、大公

图 3-5：中国银行业非利息收入占比、成本收入比情况（%）

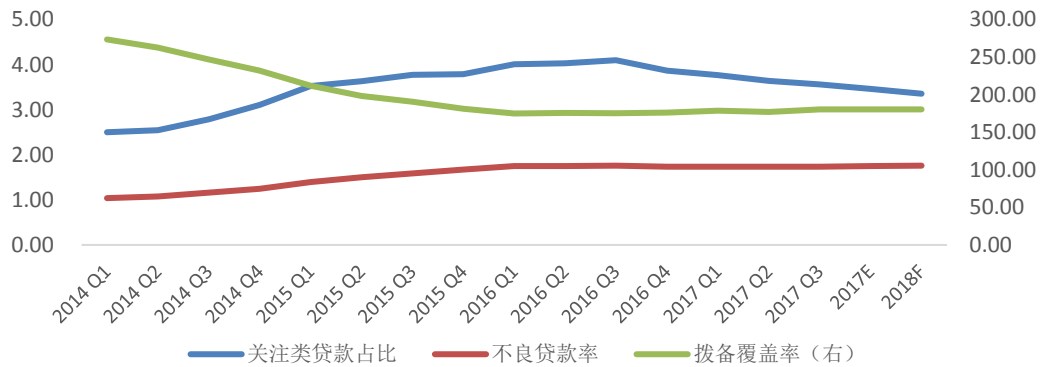


数据来源：中国银监会、大公

2018 年中国银行业监管将多管齐下，资产质量将维持稳定。在银行业信贷结构调整、不良资产处置力度加大、放贷条件趋严等影响下，2017 年中国银行业资产质量维持稳定，银行业不良贷款率连续三个季度维持在 1.74% 左右，关注类贷款占比持续下降（图 3-6），同时银行业拨备覆盖率呈微幅上升态势，商业银行风险抵补能力有所增强。2018 年，中国将加大“三降一去一补”力度，这将不利于银行业资产质量改善，农村商业银行不良面临恶化压力（图 3-7）。在此背景下，预计银行将进一步提升放贷标准，并且各银行将充分利用债转股、核销、打包出售等多

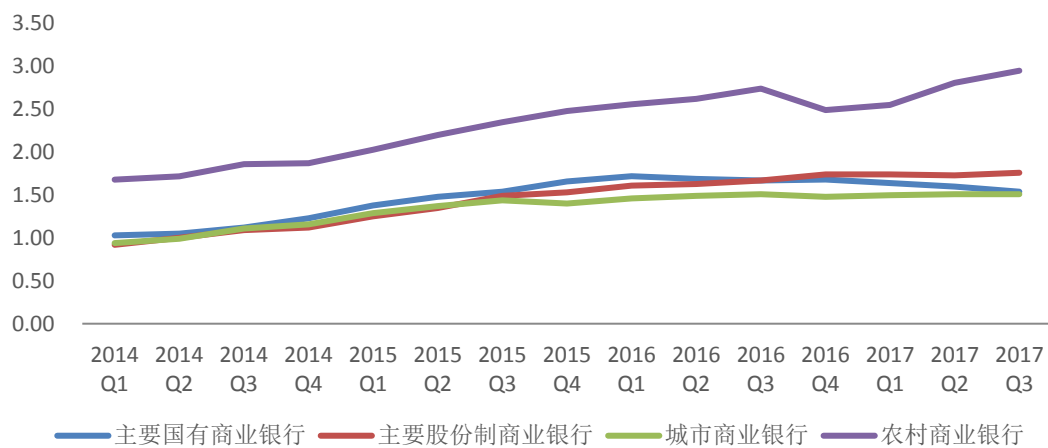
种方式处置不良贷款，2018 年中国银行业资产质量仍有望维持稳定，银行业信贷风险总体可控。

图 3-6：中国银行业资产质量分析 (%)



数据来源：中国银监会、大公

图 3-7：中国各类银行不良贷款率 (%)

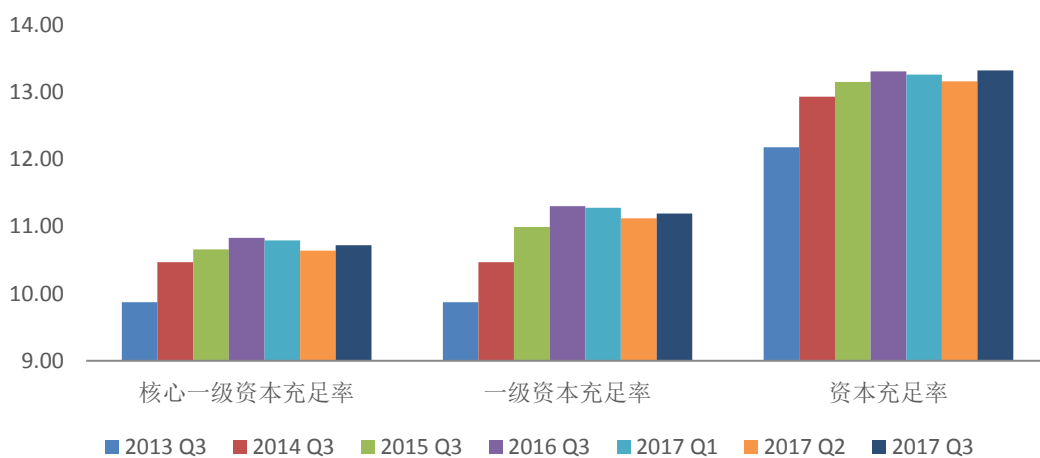


数据来源：中国银监会、大公

中国银行业资本充足水平一般，2018 年流动性压力虽有上升但风险仍可控。2017 年中国银行业资本充足率个别季度呈现微幅下滑（图 3-8），但总体仍较为稳定。需要注意的是，各类中资银行资本充足率水平远低于外资银行（图 3-9），且低于欧美银行业资本充足水平（20%左右）。虽全球主要区域银行业资本充足测算方式存有差异，但亦反映中国银行业杠杆水平仍较高。2017 年 12 月银监会新规增加银行流动性风险监管指标，以防范

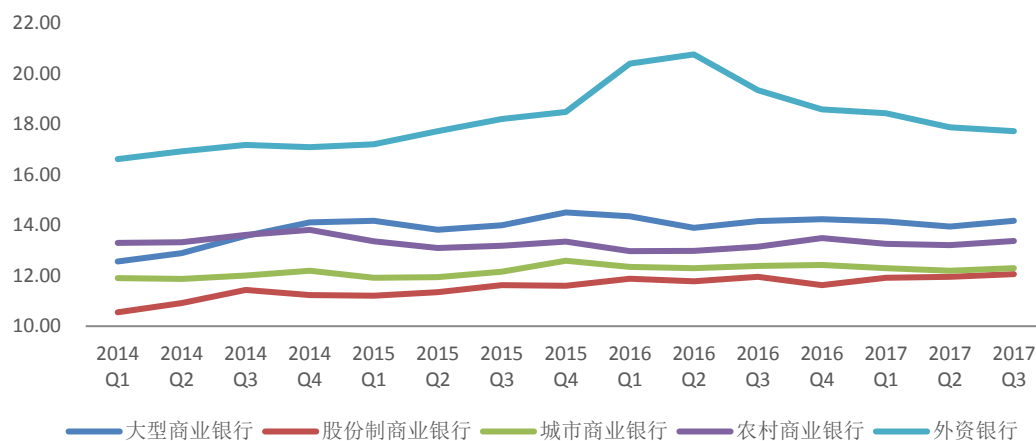
金融系统性风险、抑制金融资产泡沫，央行稳健中性的货币政策也将对市场流动性造成一定压力，预计 2018 年银行业流动性压力将进一步上升，中小银行尤甚。但考虑中央维稳的金融底线，预计 2018 年央行将通过公开市场操作、综合运用多种货币政策工具调节市场流动性，并加快金融改革，持续通过可转债、定增等方式增强银行资本，预计 2018 年银行业流动性压力虽有上升，但风险总体仍可控，银行业流动性基本保持稳定（图 3-10）。

图 3-8：中国银行业资本情况（%）



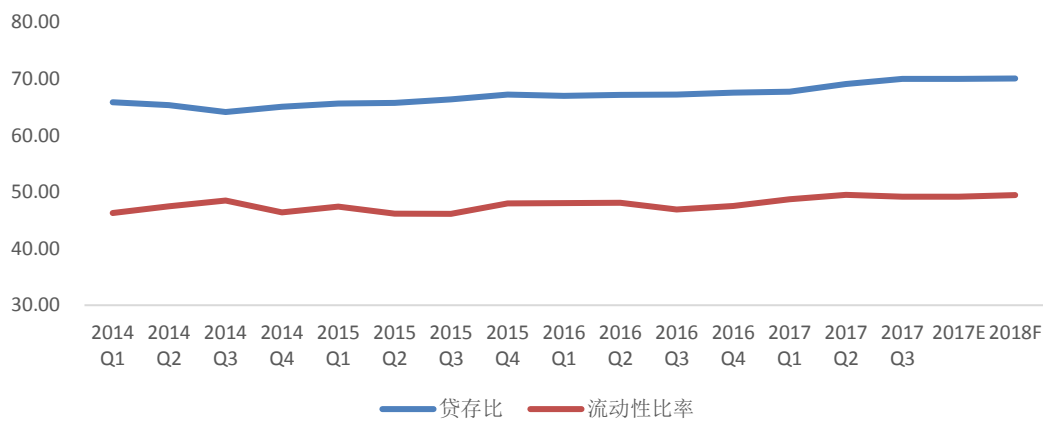
数据来源：中国银监会、大公

图 3-9：中国银行业各类银行资本充足率（%）



数据来源：中国银监会、大公

图 3-10：中国银行业流动性情况（%）



数据来源：中国银监会、大公

**四、2018 年随着经济企稳复苏新兴市场银行业盈利能力有望改善，但信用质量仍面临不良贷款高企、资本充足压力及外部环境不确定性等诸多挑战。**

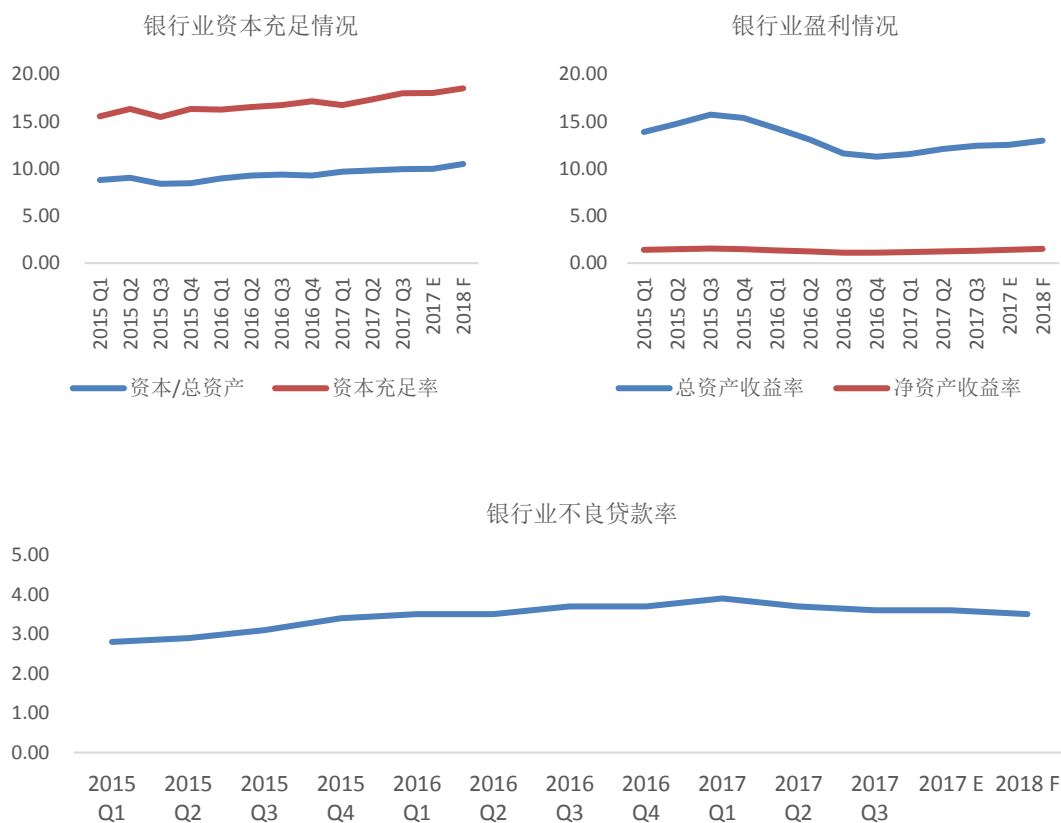
2018 年，政治风险犹存、经济缓慢复苏、央行货币政策放松继续保证多数新兴市场国家银行业盈利能力，但受美联储进一步加息等国际因素影响，预计盈利改善幅度不大。不良贷款高企、资本充足压力较大仍是部分新兴市场国家银行业主要威胁，信用质量改善面临一定压力。下文以金砖国家为新兴市场代表，具体分析如下：

**（一）2018 年巴西国内政治经济不确定性因素将不利于银行业信用风险持续改善。**

总统选举、外部不确定性使巴西银行业信用质量面临一定挑战。2017 年，随着通胀与贬值压力缓解，巴西央行连续降息，2017 年 12 月，央行政策利率从 2016 年 8 月的 14.25% 持续降至 7%，为 1986 年以来最低值，同时国内经济摆脱衰退出现企稳迹象，银行业信贷获得一定提振。受此影响，截至 2017 年三季度末，巴西银行业各关键指标均表现良好，资本充足率持续升至

17.97%，年化总资产收益率和年化净资产收益率分别升至 1.30% 和 12.44%，不良贷款率微幅降至 3.60%（图 4-1）。2018 年，总统和议会选举将对巴西政策连续性和市场信心造成一定不确定性，并影响经济企稳复苏的进程，或威胁银行业持续发展，巴西银行业信用风险改善仍面临一定挑战。

图 4-1：巴西银行业关键指标（%）



数据来源：巴西央行，国际货币基金组织、大公

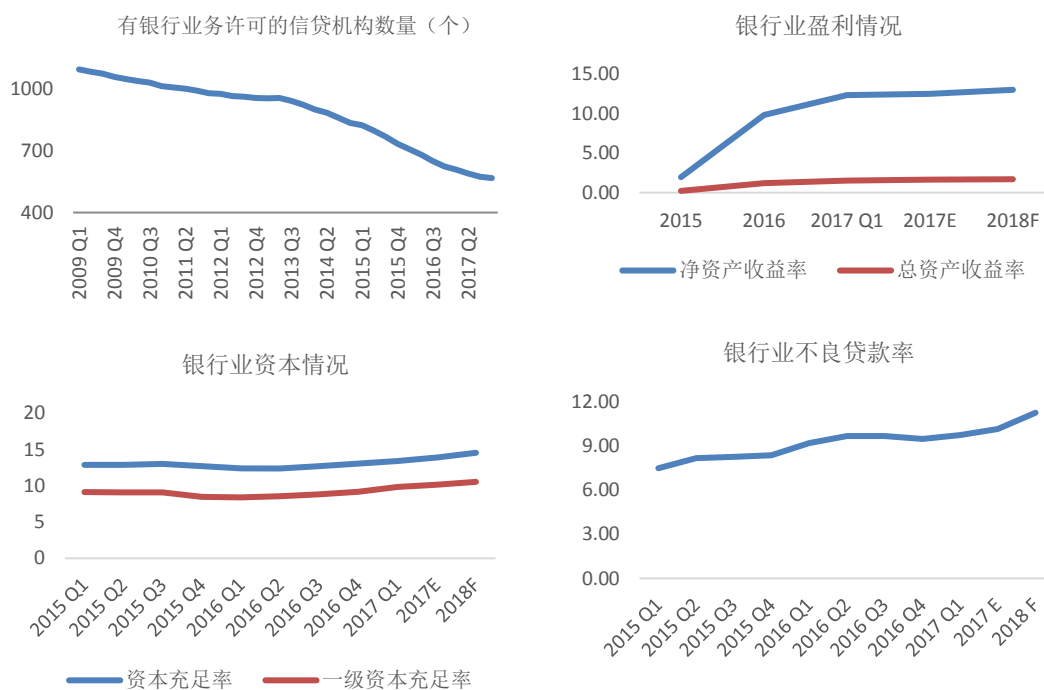
## （二）俄罗斯经济复苏、问题银行不断被清理等利好因素将持续支撑银行业发展，但高不良问题仍待解决。

经济复苏、央行降息、问题银行清理将继续改善俄罗斯银行业信用风险，但不良贷款高企使其脆弱性持续。2018 年在油价回升等利好因素影响下俄罗斯经济复苏仍将持续，2017 年俄罗斯央行连续六次降息，基准利率已下调至 7.75% 且未来仍有降息空间，信贷需求将获得一定提振，利好银行业发展。同时，俄罗



期银行业监管趋严，问题银行已不断被收购、清理，个别重要性银行则被国家救助（如 2017 年 8 月和 9 月，俄罗斯最大民营银行 Otkritie 和 B&N 银行接连被国有化）。预计未来俄罗斯银行业数量将持续下降（图 4-2），问题银行的不断出清将有利于银行业规范经营，降低行业系统性风险。截至 2017 年一季度末，俄罗斯银行业资本充足率升至 13.43%，年化总资产收益率和净资产收益率分别升至 1.53% 和 12.32%，资本及盈利情况均呈现向好态势。不过，俄罗斯银行业资本充足率不高，未来仍有增资压力，2017 年一季度不良贷款率已升至 9.72% 的高位，严峻的不良资产问题使俄罗斯银行业脆弱性依然显著。

图 4-2：俄罗斯银行业关键指标（%）



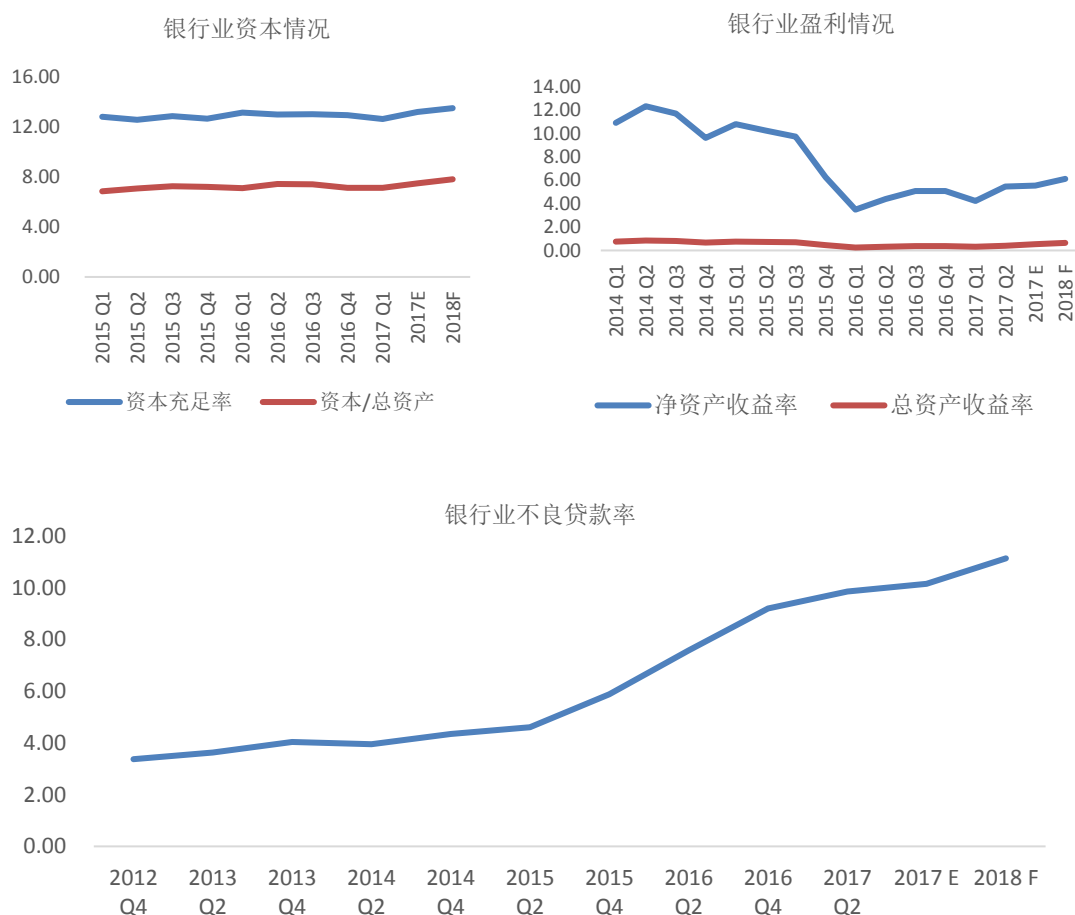
数据来源：俄罗斯央行，国际货币基金组织、大公

### （三）2018 年印度银行业不良问题较为严峻，银行业信用风险持续居高。

印度银行业资产质量持续恶化，银行业不良贷款规模、不良贷款率持续上升。由于印度银行业长期以来不良贷款处置方式及

力度均较为无力，资产质量恶化严重，大多数银行已减少甚至停止放贷，导致银行业盈利亦长期低位徘徊，截至 2017 年二季度末，银行业年化总资产收益率和净资产收益率分别为 0.40% 和 5.46%（图 4-3），远低于大多数新兴国家银行业。同时，印度将于 2019 年 3 月全面执行巴塞尔 III 资本新规，长期低盈利造成银行业自身资本补给能力不足，虽然政府 2017 年 10 月宣布注资计划（2.11 万亿卢比）可缓解部分压力，但 2017 年印度银行业资本充足率估计仅为 13.2%，短期内资本补给压力依然较大。加之美联储加息带来的资本外流、本币贬值等风险或将对印度金融流动性造成一定冲击，2018 年印度银行业信用风险仍居于高位。

图 4-3：印度银行业关键指标（%）

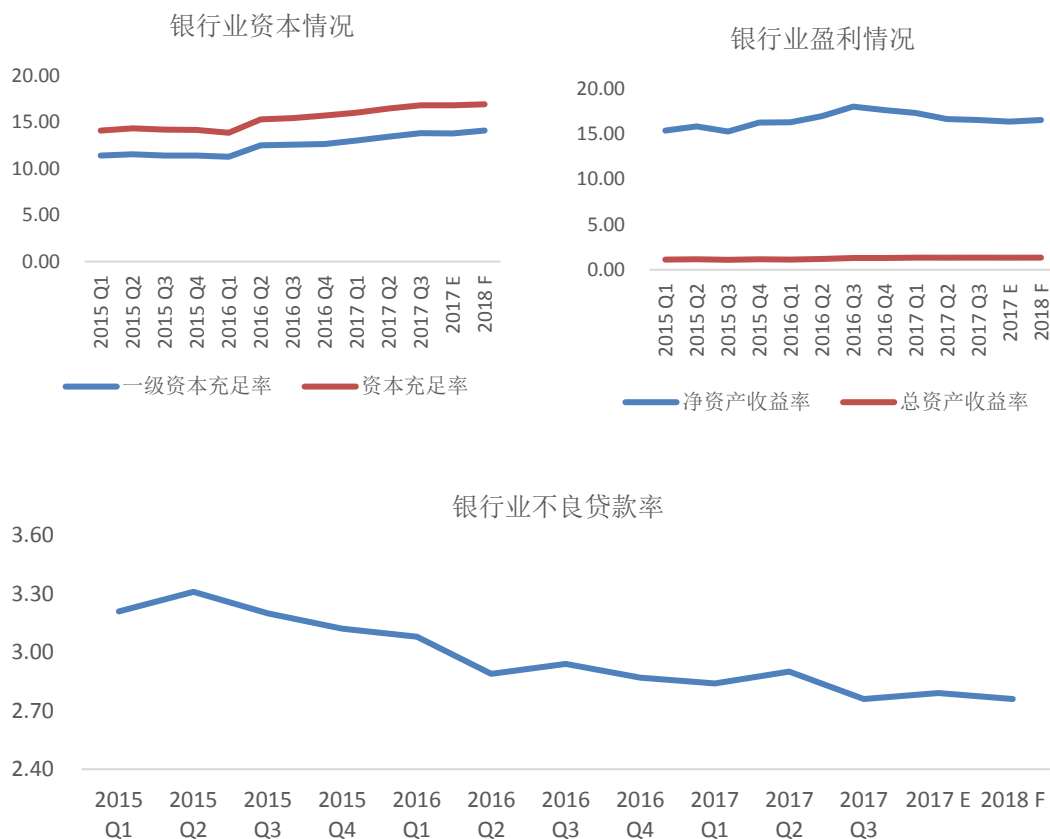


数据来源：国际货币基金组织、大公

#### （四）2018 年南非政局稳定性下降、外汇储备不足、本币贬值压力上升等仍将挑战银行业信用持续改善。

受益于大宗商品交易回暖,2017 年南非经济表现好于预期,推动银行业经营向好。截至 2017 年三季度末,南非银行业年化总资产收益率和净资产收益率分别为 1.34%和 16.56%(图 4-4),盈利水平总体较为稳定;银行业一级资本充足率平稳升至 13.84%;不良贷款率降至 2.76%,银行业资产质量有所改善。2018 年,南非政局稳定性下降、外汇储备不足、本币贬值压力上升等因素仍将不利于南非银行业稳定发展,2018 年银行业信用风险改善仍面临一定挑战。

图 4-4：南非银行业关键指标（%）



数据来源：南非储备银行、大公