

债市聚焦

2016.10.26-11.1

2016 年第 42 期 总第 188 期

政策指南

银行间债市有序扩容 非金融机构合格投资者入市门槛降低
监管收紧互联网金融 ABS 审批
地方债投资主体有望扩容 财政部酝酿引入外资银行承销
联合资信荣获国家发改委信用评级机构评价第二名
深交所房地产及产能过剩行业公司债分类监管落地

市场动向

第三季度全球绿色债券发行额创新高 全年或超 800 亿美元
全国首单“绿色+债贷基组合”中期票据成功发行
武汉国裕债务危机持续发酵 会计师拒绝发表意见
渣打在华首批 SDR 债券成功定价
全国首单 A 股上市公司绿色企业债券成功发行
财政部：首次公布 30 年期国债收益率
首批 CDS 交易达 3 亿元 14 家机构成核心交易商
首只民营上市公司绿色债券发行

联合资信官方微信平台



联系方式

北京市朝阳区建国门外大街
2 号 PICC 大厦 17 层
邮编 100022
电话 010-85679696
www.lhratings.com

联合视点

银行业 2016 年上半年信用分析及未来行业展望

政策指南

银行间债市有序扩容 非金融机构合格投资者入市门槛降低

10月26日，中国银行间市场交易商协会网站刊登的公告显示，为充分发挥非金融机构合格投资者交易平台（下称“非金平台”）作用，促进多层次债券市场发展，经央行金融市场司批复，非金融机构合格投资者进入银行间债市的门槛将下调。

此次调整借鉴了柜台债券市场对于非金融机构的要求，体现了央行对于银行间市场参与者准入框架的统筹考虑。这将为债市提供更多的资金，吸引更多具有真实意愿的非金融机构投资者入市，预计未来非金平台债券成交量将有所提升。

具体来看，非金融机构合格投资者进入银行间市场的标准从此前的“净资产不低于3000万元”，调整为“依法在有关管理部门或者其授权的行业自律组织完成登记的投资公司或者其他机构持有或管理的金融资产净值不低于1000万元，其他组织净资产不低于1000万元”。

这也意味着，将有更多的合格机构投资者进入银行间债市投资，为债市引入更多的资金。整体来看，非金融机构债券交易业务目前仍处于市场培育期，此次调整这类群体的入市要求，将吸引更多广泛的投资者参与银行间市场。通过适时调整非金融机构合格投资者的准入门槛，体现了央行对于银行间市场参与者准入框架的统筹考虑，有利于多层次债券市场的健康有序发展。

（摘自上海证券报，王媛，2016年10月27日）

[返回目录](#)

监管收紧互联网消费金融 ABS 审批

互联网消费金融 ABS 经历了如火如荼的发行期后，监管层收紧了这类产品审批的“口袋”。监管层没有发文禁止，以类似窗口指导的模式收紧了非持牌互联网消费金融 ABS 产品的审批。

一位券商资管人士证实，“交易所的 ABS 发行，名义上是备案制，实际上

仍然需要证监会和交易所的认可审批。下半年以来，消费金融领域问题频发，尤其是通过互联网成长的一些新兴公司，成为监管层重点盯防的对象。交易所目前给到券商的态度很明确，跟互联网消费金融相关的项目不要往上报了，报了也不批”。

中国证券投资基金业协会备案信息显示，在消费金融领域，除了阿里、京东等互联网巨头外，非持牌金融机构的 ABS 发行下半年已陷入停滞。对于审批收紧的原因，上述券商资管人士表示，由于校园贷、暴力催收、首付贷等互联网金融领域问题频发，监管层对于在交易所挂牌的消费金融 ABS 态度非常谨慎，目前基本不批，什么时候放开也没有时间表。普通、非持牌的互联网消费金融公司，其信贷资产的安全性、风控合规等很难完全放心。而且消费金融做 ABS，进入资产池的个人贷款成千上万笔，很难去识别每笔资产的真实性和真实性。

（摘自中国证券网，闫瑾，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

地方债投资主体有望扩容 财政部酝酿引入外资银行承销

财政部副部长刘昆日前在全国财政国库工作会议上阐述了关于“十三五”时期财政国库工作的基本思路和主要任务，其中提到全面完善国债地方债发行管理，构建科学高效的发债筹资机制。

“建立健全发债融资机制，创新发债制度。”刘昆认为，近几年，为实施积极的财政政策，债务需求进一步加大，对发债提出了更高的要求。如何构建市场化的举债融资机制，利用市场手段，减少行政干预，实现国债和地方政府债券以较低的成本融资，需进一步探索；建立健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，逐步形成市场基准利率的定价机制，也是需进一步研究的课题。

“引入外资法人银行开展政府债券承销业务。”刘昆表示，目前，国债承销团已引入外资法人银行。为了扩大地方债投资群体，促进投资主体多元化，要积极研究引入外资法人银行开展地方债承销业务。在具体实施步骤上，可采取“分步走”方式，先试点再逐步推开。

刘昆强调，全面完善国债地方债发行管理，构建科学高效的发债筹资机制。

“十三五”时期国债地方债管理的有利条件和挑战相互交错。要坚持稳中求进的原则，通过深化改革不断提升国债地方债发行市场化水平，确保以合理成本和市场风险满足积极财政政策的筹资需求。

一是优化国债发行计划防范市场风险。结合国库现金流量预测情况，优化国债发行计划。建立健全国债市场价格波动监测机制，增强对宏观政策调整、国债市场变化的敏感性和反应性，防范筹资风险。

二是继续深化国债发行市场化改革。完善记账式国债发行机制，推动银行间债券市场开展预发行交易，改进续发行管理，不断提高记账式国债发行管理效率。适应利率市场化不断加速的要求，研究改进储蓄国债定价机制，逐步确立储蓄国债在个人金融产品定价中的基准地位。

三是健全反映市场供求关系的国债收益率曲线。在公布关键期限和短端国债收益率曲线基础上，进一步健全长端国债收益率曲线。建立国债二级市场做市支持机制，提高国债二级市场交易活跃度，改善国债收益率曲线的样本数据质量。

四是提升地方债发行市场化管理水平。强化地方债市场化发行约束，引导信用评级机构完善信用评级指标体系，增强地方债信用评级结果区分度，充分发挥信用评级在债券定价参考等方面的应有作用。研究推进地方债投资主体多元化，在符合有关制度前提下，鼓励各地研究探索面向社会保险基金、住房公积金、企业年金等机构发行地方债，丰富地方债投资主体。

刘昆表示，第四季度是实现全年目标任务的关键阶段。各级财政部门要紧紧围绕财政中心工作，结合财政收支形势和 2016 年财政改革的总体部署，着力抓好几项重点工作。其中一项重点工作是完善地方债发行管理，扩大投资主体。今年地方债发行任务繁重，要抓住目前市场流动性环境较为宽松的时机，把握好发债节奏，进一步强化市场意识，不断提高地方债发行定价的市场化水平，确保完成全年筹资任务。积极采用定向承销方式发行置换债券，充分发挥定向承销方式置换效率高、不发生现金流无资金挪用风险等优势。丰富地方债投资主体，加快推进通过财政部上海证券交易所国债发行招投标系统发行地方债相关工作，拓宽发行渠道，吸引更多的投资者参与地方债投资。

（摘自证券日报，包兴安，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

联合资信荣获国家发改委信用评级机构评价第二名

10月21日，国家发改委办公厅发布《关于公布2015年度企业债券信用评级机构信用评级结果的通知》，在此次评价中，联合资信评估有限公司荣获第二名。

国家发改委作为企业债券的监管管理部门，对于企业债券评级工作十分重视。此次专门对企业债券信用评级机构的评价，是历史上的第一次。国家发改委对信用评级机构进行评价的目的是，规范信用评级机构企业债券评级业务行为，提高信用评级服务质量，加强企业债券市场信用体系建设和事中事后监督，推进企业债券市场健康、可持续发展，此次评价包括以案例评价为依据的实绩评价和综合评价两大部分，其中综合评价细分为社会信用评价、主管部门评价、发行人评价、技术评估和登记托管机构评价、市场评价和专家评价等六个方面。

为确保评价结果公正真实，在评价工作中，采用全市场参与的方式，由国家发展改革委、省级发展改革部门（36家，含计划单列市）、技术评估机构（1家）、登记托管机构（3家）、发行人（30家）、市场机构（包括投资人18家、主承销商10家、会计师事务所7家、律师事务所10家）、各业务领域专家（9位）共同参与，对受评的信用评级机构的信用情况、业务素质、业务行为合规性、评级结果质量、评级服务质量等各个方面进行评价。

（摘自国家发展和改革委员会网站，2016年10月28日）

[返回目录](#)

深交所房地产及产能过剩行业公司债分类监管落地

继上交所明确房地产及产能过剩行业公司债券分类监管的标准后，深交所也于日前发布了《关于试行房地产、产能过剩行业公司债券分类监管的函》（下称“监管函”）。与上交所的规定类似，深交所同样对房地产、产能过剩行业分别采取了“基础范围+综合指标评价”、“产业政策+综合指标评价”的分类监管标准，并规定了房地产、煤炭和钢铁企业应合理审慎确定募集资金规模、明确募集资金用途及存续期披露安排。同时，监管函同样明确房地产企业的公司债券募集

资金不得用于购置土地。

监管函称，为促进公司债券市场规范、健康发展，加强对房地产、产能过剩行业公司债券发行人的信息披露和偿债能力要求，强化投资者保护机制和契约条款安排，强化募集资金用途管理，强化承销机构核查要求，故对房地产、产能过剩行业公司债券发行审核试行分类监管。

对于房地产企业而言，“基础范围”是房地产企业申报公司债券应当符合的基础条件，综合指标评价是对符合基础范围要求的房地产企业作进一步分类，根据指标将企业划分为正常类、关注类和风险类。

资质良好、主体评级 AA 及以上并能够严格执行国家房地产行业政策和市场调控政策的以下类型的房地产企业属基础范围，包括以下四类企业：（1）境内外上市的房地产企业；（2）以房地产为主业的中央企业；（3）省级政府（含直辖市）、省会城市、副省级城市及计划单列市的地方政府所属的房地产企业；（4）中国房地产业协会排名前 100 名的其他民营非上市房地产企业。此外，鼓励和支持主要从事保障房建设等符合国家行业政策导向的房地产企业通过发行公司债券为项目建设进行融资。

对于符合基础范围要求的房地产企业，监管函还通过五项综合指标评价做进一步遴选，将房企划分为正常类、关注类和风险类。这五项指标为：最近一年末总资产小于 200 亿、最近一年度营业收入小于 30 亿、最近一年度扣除非经常性损益后净利润为负、最近一年末扣除预收款后资产负债率超过 65% 以及房地产业务非一二线城市占比超过 50%。

根据上述综合指标，将房地产企业划分为正常类、关注类和风险类。其中，触发两项指标划分为关注类，触发三项指标以上（含三项）划分为风险类，其余划分为正常类。对于评价结果为“风险类”的发行人，主承销商应严格风险控制措施，审慎承接相关项目。对于评价结果为“关注类”的发行人，发行人及主承销商需按要求作进一步披露和核查。

（摘自中国证券网，王晓宇，2016 年 10 月 31 日）

[返回目录](#)

市场动向

第三季度全球绿色债券发行额创新高 全年或超 800 亿美元

第三季度,全球绿色债券发行额再创新高,达到 261 亿美元的季度最高水平,2016 年全年发行总额有望增至 800 亿美元以上。

第三季度的强劲势头将今年前 9 个月绿色债券发行额推高至 632 亿美元,较去年同期增长 132%。前 9 个月发行额也大大超出了 2015 年全年 424 亿美元的历史高点。如果年底前维持第三季度的发行额水平,全年全球市场有望显著超过 800 亿美元,可能会接近 1000 亿美元。

尽管再生能源和节能项目仍是首选,但第三季度此类项目资金配置比例降至 50% 以下,而清洁交通、废弃物管理、可持续废弃物管理以及洁净水/饮用水项目的配置比例小幅上升,大大丰富了当季募集资金使用渠道。

而绿色债券的信用质量完全处于投资级别。33% 的评级为 Aaa、3.8% 为 Aa1~Aa3、42% 为 A1~A3、21.6% 为 Baa1。

(摘自中国证券网,王文嫣,2016 年 10 月 25 日)

[返回目录](#)

全国首单“绿色+债贷基组合”中期票据成功发行

10 月 25 日,由国家开发银行主承销并担任综合融资协调人的武汉地铁集团有限公司“绿色债贷基组合”中期票据成功发行。该期债券期限为 15 年期(5+5+5),票面利率为 3.35%,募集资金将全部用于武汉市轨道交通建设和偿还绿色贷款。

本次发行的“绿色债贷基组合”债券是银行间市场和国内市场首单包含绿色概念和“债贷基组合”结构设计的债券,不仅在募投项目选择上严格参照中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券项目支持目录(2015 版)》,还通过统筹设计,全面整合债券、贷款、股权基金等资源,对项目资金来源、运用及偿还进行统一管理。本期债券着力点是支持绿色领域重大项目建设,同时对筹集资金“借、用、还”统一管理,着力在风险防控上。本期债券的成功发行,开创了“绿色金融”服务新模式,并结合项目实际情况,贯彻落实了中央五大发展理

念，示范效应意义重大。

“绿色”体现在哪些方面

本期武汉地铁集团发行的绿色债券针对城市轨道交通等国家重点绿色领域建设项目。本期债券募投项目投运后，年均可节省 1.7 万吨标准煤，减排温室气体（二氧化碳）4.2 万吨，降低氮氧化物排放量 125.5 吨、一氧化碳 915.4 吨、挥发性有机物 294.3 吨、二氧化硫 5 吨、PM10 6.20 吨，节能减排效果明显。

“绿色债贷基组合”中期票据的成功发行，极大地支持了城市轨道交通项目建设，实现了通过金融创新服务绿色实体经济的目标，具有积极示范效应。下一步，武汉地铁集团将积极运用绿色债务融资工具，引入较低成本的债券资金，提高资金使用效率，助力武汉建设低碳生态文明城市。

为什么要加“债贷基”

根据绿色债务融资工具要求，募投资金专款专用，设立专门的资金监管账户，确保资金全部用于绿色项目，包括项目建设、偿还项目贷款和补充项目营运资金等。这一点与“债贷基组合”要求募集资金专户封闭式管理、统筹安排各项来源资金运用，根据项目建设进度，全过程、全方位动态监控“债贷基组合”产品资金使用情况等具有一定相似之处。

创新示范效应“1+1>2”

从发行情况来看，本次中期票据得到了市场普遍认可。全场合规申购金额逾 67.6 亿元，全程倍数达 3.38 倍。由于投资者认购踊跃，发行利率较同期限贷款基准利率低 155BP。基于对绿色发展的支持、债券严格的风控措施以及国开行主承销能力的信任，本期债券在债市风险大、风险偏好下降的背景下实现全额认购。

（摘自金融时报，2016 年 10 月 26 日）

[返回目录](#)

武汉国裕债务危机持续发酵 会计师拒绝发表意见

近 5 亿元银行贷款逾期后，武汉国裕物流产业集团有限公司（以下简称“武汉国裕”）发行的 1 笔 4 亿元短期融资券逾期未能兑付，本月 28 日，另一笔总额 2 亿元的短融券需要兑付，目前公司已公开表示，2 亿元债券可能仍然无法兑

付。

10月26日，武汉国裕的债券持有人已召集相关会议，计划将公司告上法庭，武汉国裕公布的最新财务数据显示，公司已资不抵债。事实上，这已不是国内第一例出现债务违约的船企。

2015年，武汉国裕先后发行两期短期融资券，即“15国裕物流CP001”和“15国裕物流CP002”，规模分别为4亿元和2亿元，票面利率均为7%。两期债券分别在今年8月和10月到期，但“15国裕物流CP001”本息到期未能兑付。今年上半年，公司营收2.31亿元，净利润-9031.49万元，公司资产总额39.85亿元，但负债总额已达到48.08亿元。

武汉国裕出现债券兑付违约，原因在于旗下扬州国裕船舶制造有限公司生产活动处于停滞状态。而说到根源，还是全球经济低迷，拖累了航运业。庞大的债务和快速增长的资金需求量迫使武汉国裕多方腾挪，甚至更改募集债券资金用途。这种局面下，武汉国裕财务方面已显示出混乱的迹象，导致会计师事务所拒绝对公司2015年年报发表意见。大信会计师事务所对外解释，在公司的资产减值损失中，武汉国裕2015年度存货跌价损失23.886亿元，固定资产减值损失10.7713亿元，但该会计师事务所无法获取充分、适当的审计证据判断上述减值金额是否充分和恰当。

武汉国裕所面临的问题也并非个案，在国内，长航凤凰、长航油运、中海海盛亦在近年遭遇债务或经营问题，前两者以债转股的方式解决其债务问题，而后者则凭借其上市公司的平台优势，剥离航运业务，转型医疗领域。国际上，日本老字号船企川崎重工也已对外公布将退出造船业，而在全球造船业被视为风向标之一的韩国，三大船企也早已陷入历史上亏损最为严重的时期。

2016年9月，中国造船业景气先行指数为94.3，环比下跌0.2点，降幅有所缩窄，但已跌破今年以来低点。行业整体低迷让武汉国裕丧失通过经营业绩自救的可能，债券持有人会议上，11家持有人同意提起诉讼。

（摘自中国证券网，陈红霞，2016年10月27日）

[返回目录](#)

渣打在华首批 SDR 债券成功定价

渣打银行（香港）有限公司（“渣打香港”）日前成功完成首批以特别提款权（Special Drawing Rights/SDR）计价之债券的定价。该批债券在中国银行间债券市场发行，渣打香港是首家获得中国人民银行批准在境内发行 SDR 债券的商业机构。该次债券的发行规模为 1 亿 SDR（约计 9.25 亿元人民币），债券以人民币认购，票面年利率为 1.2%，期限为一年。这批债券获得企业投资者积极支持，认购率近 200%。

渣打香港行政总裁陈秀梅表示：“首批俗称‘木兰债券’的 SDR 债券获得市场的正面反应，显示国际投资者积极寻找机会投资优质债券及创新产品。渣打在人民币业务方面一直占有领先地位，在人民币被纳入 SDR 货币篮子的背景之下，我们很荣幸成为首家在中国发行 SDR 债券的商业机构，协助发展和推动 SDR 作为一种新兴的投资产品类别。”

（摘自中华工商时报，朱永康，2016 年 10 月 28 日）

[返回目录](#)

全国首单 A 股上市公司绿色企业债券成功发行

从国开证券获悉，由该公司担任主承销商的 2016 年格林美股份有限公司绿色公司债券成功发行。该债券是国内首单 A 股上市公司发行的绿色企业债券，拓宽了发改委企业债券发行主体的范围，同时也是国内首单民营企业发行的绿色企业债券，对于金融支持实体经济尤其是绿色经济的发展具有重要意义。

据悉，上述债券发行额度为 5 亿元，期限为 7 年期，票面利率为 4.47%，在近期债券市场面临调整的背景下，该绿色企业债券得到了市场投资者充分认可，认购资金踊跃。

本次债券的募集资金中 4 亿元用于动力电池相关项目的建设，项目建成后，可年产镍钴铝（NCA）三元动力电池材料前驱体材料 5000 吨、电池级单水氢氧化锂 5000 吨、电池级碳酸锂 5000 吨和车用镍钴锰酸锂 15000 吨，为市场提供大量新能源汽车的原材料，促进新能源汽车的推广，减少汽车尾气的排放。另外，

还促进我国电池前驱体材料全面参与国外市场竞争，大幅提升我国动力电池材料的盈利能力和核心竞争力，具有较高的经济效益和社会效益。

（摘自证券市场周刊，2016年10月28日）

[返回目录](#)

财政部：首次公布 30 年期国债收益率

为贯彻落实党的十八届三中全会关于“健全反映市场供求关系的国债收益率曲线”精神，2016年10月28日财政部在网站首次公布30年期国债收益率。这是继2014年第一次公布1年、3年、5年、7年、10年等关键期限国债收益率，以及2015年公布3个月、6个月等短期国债收益率之后，财政部在健全国债收益率曲线方面又一次新的尝试，标志着基本反映市场供求关系的国债收益率曲线初步建立。这对于发挥国债收益率曲线的定价基准作用，促进国债市场持续稳定健康发展具有重要意义。

为改善30年期国债市场条件，2016年财政部主要采取了以下措施：一是首次公布30年期国债全年发行计划，进一步提高发行计划的透明度。二是增加30年期国债发行次数及建立续发机制，发挥好一级市场、二级市场的良性互动效应。三是及时跟踪市场动态，促进国债市场平稳运行。财政部有关负责人表示，下一步国债管理工作将着重围绕以下几方面展开：一要开发运用国债管理战略计量分析工具，进一步优化国债结构和发债节奏。二要着力健全国债发行及续发制度，进一步完善市场化发行定价机制。三要与有关部门一起建立健全国债做市及做市支持机制，进一步提高国债流动性，以使国债收益率曲线能够更好反映市场供求关系。

（摘自财政部网站，2016年10月28日）

[返回目录](#)

首批 CDS 交易达 3 亿元 14 家机构成核心交易商

11月1日，银行间市场交易商协会网站发布消息称，10月31日，银行间市场共有工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、民生银行、兴业

银行、浙商银行、上海银行、中债信用增进等 10 家机构开展了 15 笔信用违约互换（CDS）交易，名义本金总计 3 亿元。

上述交易参考实体涉及石油天然气、电力、水务、煤炭、电信、食品、航空等行业。交易期限一年至两年不等。

据了解，经该协会金融衍生品专业委员会审议通过，14 家机构备案成为信用风险缓释工具核心交易商。分别为国家开发银行、工商银行、农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、浙商银行、上海银行、中信证券、中国国际金融股份有限公司、中信建投、中债信用增进。

（摘自和讯网，王伟，2016 年 11 月 1 日）

[返回目录](#)

首只民营上市公司绿色债券发行

10 月 28 日，天风证券完成国家发改委核准的首只民营上市公司绿色企业债券——“16 清新绿色债”的承销发行。本期债券的成功发行充分体现了绿色债券的投资价值，有望成为绿色债券市场定价的重要参考。

“16 清新绿色债”由北京清新环境技术股份有限公司发行，于 2016 年 9 月 22 日获得国家发改委核准，是国家发改委核准的首只民营企业作为发行主体的绿色企业债券，同时也是首只 A 股上市公司作为发行主体的绿色企业债券。本期债券募集资金将用于“大气治理核心装备生产项目”等的建设，以及补充公司运营资金。

该只债券由天风证券担任主承销商及簿记管理人，发行规模 10.9 亿元，期限 5 年。主承销商以高度的责任心进行了周密安排和精心营销，最终，面对近期债市大幅波动的不利环境，该债券依然获得机构投资者的热烈追捧，发行票面利率为 3.70%，全场认购倍数 3.5 倍。这一利率比同时段簿记的同类债券低了 70 多个 BP，为发行人节约利息支出数千万元。

（摘自和讯网，曹乘瑜，2016 年 11 月 1 日）

[返回目录](#)

联合视点

银行业 2016 年上半年信用分析及未来行业展望

2016 年以来，银行业金融机构整体资产规模保持增长。其中，信贷业务受宏观经济持续低迷、信贷业务结构调整、风险偏好趋紧以及核销等因素的影响，信贷资产规模增长速度进一步放缓；在保障信贷业务基本资金需求的基础上，银行业金融机构持续将同业及资金业务作为提升资金收益率的主要方式，投资类资产成为整体资产规模增长的主要推动因素。

2016 年 1~6 月，银行业金融机构整体净利润较上年同期仍保持增长，但增长速度放缓明显。一方面，利率市场化后，银行业传统负债来源客户存款业务面临同业竞争加剧的问题，加之理财分流的影响，相关负债成本持续上升；另一方面，此前年度多次降息政策效果逐步凸显，贷款加权平均利率持续下行，上述两方面原因导致银行业净息差不断收窄。此外，为缓解信贷资产质量的下行压力，银行业金融机构加大贷款损失准备计提力度，通过核销的方式消化不良贷款，对净利润形成一定负面影响。

2016 年以来，银行业金融机构整体资本状况保持充足水平。相比于上市银行完善的资本补充机制，以城市商业银行和农村商业银行为主的非上市银行在利润留存效应减弱以及增资扩股实施过程较长的背景下，更倾向于通过发行二级资本债券的方式补充附属资本。考虑到信贷资产质量的下行压力以及业务的持续发展需求，非上市银行面临一定资本补充压力。

银行业整体盈利水平相比其他行业仍处于较好水平，这为通过核销手段化解不良提供了有利条件，短期内有助于缓解信贷资产质量下行压力。此外，中国人民银行稳健货币政策的实施，为银行体系创造了充裕的流动性，加之同业存单、大额存单、金融债券以及二级资本债券等多样化融资工具的运用，银行业金融机构负债结构逐步改善，有利于缓解资金成本压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时间内银行业金融机构的信用水平将保持稳定。

作为周期性行业，在宏观经济持续低迷的背景下，银行业金融机构正面临传统信贷业务发展放缓、盈利水平下滑以及信贷资产质量下行等问题；同时，利率

市场化后，银行同业竞争加剧，业务同质化问题凸显，伴随居民理财意识增强、资本市场分流以及其他资产管理类机构的兴起，银行业发展基础客户存款业务受到较大冲击，对其整体的运营产生一定压力。但另一方面，银行业金融机构稳步推动业务转型，同业及资金业务的发展一定程度弥补存贷款业务增收乏力带来的负面影响；同时，实力较强的大型商业银行和股份制商业银行利用综合服务能力大力发展中间业务拓宽营业收入来源，地方性城市商业银行和农村商业银行长期服务当地经济主体，形成良好的客户存款结构，为资产业务的发展奠定较好的资金基础。因此，银行业整体盈利水平相比其他行业仍处于较好水平，这也为通过核销手段化解不良提供了有利条件，短期内有助于缓解信贷资产质量下行压力。此外，中国人民银行稳健货币政策的实施，为银行体系创造了充裕的流动性，加之同业存单、大额存单、金融债券以及二级资本债券等多样化融资工具的运用，银行业金融机构以客户存款为主的负债结构将逐步改善，有利于缓解资金成本压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时间内银行业金融机构的信用水平将保持稳定。

查看全文请点击：<http://www.chinabond.com.cn/Info/24750706>

（摘自中国债券信息网，金融部葛成东供稿，2016年10月28日）

[返回目录](#)