

# 民营银行六年考 后浪鲶鱼效应到位了吗

2014年12月,微众银行获得由深圳银监局颁发的金融许可证,成为国内首家开业的民营银行。六年过去,我国民营银行数量实现了从0到19的突破,经过时间的积淀,这批中国金融市场的“弄潮儿”发展状况如何,在银行业中竞争优劣几何、“后浪”的成长是否达到了此前监管和市场对其的期许,也成了复盘民营银行六年驰骋的关键所在。



▶ 民营银行历年监管指标

数据来源:北京商报记者据银保监会网站数据梳理

	2017年末	2018年末	2019年末	2020年三季度末
▶ 不良贷款率	0.53%	0.53%	1%	1.4%
▶ 拨备覆盖率	697.58%	671.84%	391.12%	300.51%
▶ 净息差	4.52%	3.49%	3.74%	3.66%
▶ 资产利润率	0.76%	0.91%	1.05%	0.81%
▶ 资本充足率	24.25%	16.55%	15.15%	14.29%

中小银行通过多种渠道扩充资本,优化资本结构,民营银行也需要充分利用一些外源性的资本补充工具。

对于资本充足率的提升,王剑辉指出,除了通过增资的方式增加资本金的来源之外,还需要考虑在盈利能力较弱的领域做相应的收缩调整,将水分挤掉,以保证资本充足率的改善。

## “鲶鱼效应”并不明显

在监管的鼓励下,大量的民间资本通过可控的方式进入到银行业,与传统银行业务互补又相互竞争,促进银行业活力,作为完善中国金融机构体系的重要一环,民营银行的市场价值不言而喻。那么,发展六年,民营银行是否真正发挥了“鲶鱼效应”?

在王剑辉看来,民营银行的成长环境相对有利,监管层希望其发挥“鲶鱼效应”,培养竞争力量来增加市场的多元化。尽管横向对比来看,民营银行各项指标表现较好,但由于成立时间较短,发展还处于“婴儿状态”,在全行业中形成的“鲶鱼效应”并不明显。民营银行因其内部经营管理机制、制度建设、薪酬竞争机制等偏向民营市场化,能够更好地体现出市场竞争力。不过从体量上看,民营银行在这类中小银行领域也未能占据重要主导作用,仍需更多的时间来成长。

他进一步建议,目前民营银行的批筹远未到全面放开的阶段,未来建议适当增加民营银行的数量,或现有的部分农商行转成民营的体制释放内部活力,更好地发挥机构的“鲶鱼效应”。

值得一提的是,今年以来,监管层屡次提及支持符合条件的民营银行发起设立,这意味着我国民营银行将不断涌入新生力量,下一阶段“弄潮儿”们将掀起怎样的浪花,市场拭目以待。

北京商报记者 孟凡霞 马娟

## 净息差、不良率表现优异

2020年4月16日,无锡锡商银行正式开业,至此我国开业的民营银行扩容到19家。翻看民营银行最新交出的成绩单,可以发现其整体发展已渐入佳境,横向对比来看,净息差、不良贷款率、拨备覆盖率在银行业中表现突出。

根据银保监会披露的最新数据,今年1-9月,民营银行整体实现净利润65亿元。从盈利能力看,截至2020年三季度末,民营银行净息差为3.66%,远高于银行业同期2.09%的平均水平;在资产利润率上,民营银行整体实现0.81%的资产利润率,略高于银行业同期0.8%的平均水平,这一指标低于大型商业银行的0.88%,与股份制商业银行持平。

净息差表现突出的原因之一在于,与传统商业银行相比,民营银行重点在于满足长尾小微客户的借贷需求,资产主要面向下沉客户,也正是因为服务下沉客户,其议价能力相对较强,贷款利率水平普遍偏高。

“民营银行的性质要求其将盈利及股东回报的最大化放在首位,同时由于民营银行在资金来源上更多依赖于战略投资者及股东

上下游的客户等,服务客户群体不与其他银行产生直接竞争,整体的资金成本能够保持在一个较为合理的水平,因此息差相对较高。”券商业资深人士王剑辉如是说。

此外,由于民营银行成立不久,业务大部分仍在探索期,风险尚未充分暴露等因素,相关风险指标表现也相对优异。截至2020年三季度末,民营银行不良贷款余额为88亿元,不良贷款率1.4%,低于银行业1.96%的平均水平;同时拨备覆盖率为300.51%,远高于银行业179.89%的平均值。

王剑辉指出,在拨备覆盖率上,民营银行注重品牌效应,为了展现自身有偿债及处理坏账的实力,同时加上监管的鼓励促进,会将拨备覆盖率相应调高。

## 资产质量呈现恶化趋势

我国民营银行的批筹时间呈现明显的政策周期特征,从历年的民营银行批复数量来看,2014年5家,2016年12家,2017-2018年沉寂两年后,2019年重新开闸,2家获批。

北京商报记者注意到,2017年民营银行首次被纳入统计,在银保监会公示的商业银行主要指标分机构类情况表中崭露头角。

与2017年末的数据纵向对比来看,民营银行资产质量呈现了恶化趋势,抵御风险能力大幅下降,截至2020年三季度末,民营银行1.4%的不良贷款率,较2017年末的0.53%上升0.87个百分点;300.51%的拨备覆盖率较2017年末697.58%的指标下降了379.07个百分点。

针对民营银行资产质量恶化的情况,融360大数据研究院李万赋指出,贷款产品的不良水平本身存在滞后性,民营银行业务发展之初,面对长尾客户推出的贷款产品利率较高,其风险随着时间增长逐渐暴露出来,不良率也逐渐提高。

王剑辉进一步表示,近两年,在中美贸易摩擦、疫情等因素影响下,企业经营环境受到影响,偿付能力下降,进而导致了银行业资产质量都有所下滑,而由于资产质量下降、定价能力逐步减弱等综合因素,民营银行可用资金减少,拨备覆盖率也随之滑落。

在经济下行周期内,面对系统性压力,金融行业的盈利能力首当其冲受到挑战。今年前三季度,商业银行整体累计实现净利润1.5万亿元,同比下降8.3%。民营银行盈利表现优于行业平均,2020年前三季度,民营银行实现净利润65亿元,同比增长14.04%,达到去年全

年净利润的79.27%。

但从盈利能力指标上看,民营银行净息差虽然在全行业中仍占据优势,但纵向对比优势已明显收窄,2020年三季度末3.66%的水平已相较2017年末的4.52%下调了0.86个百分点,与其他银行间的差距不断缩小。

究其原因,受经济环境影响,民营银行股东自身资金承压,持续投入能力受到影响,同时,客户收入下滑支付能力趋弱,能够承受的利息成本也在下降,叠加民营银行面对外部第三方金融科技以及同行的竞争日益激烈等因素,贷款利率走低,资金成本越来越高,致其高息差的优势逐渐减小,并且净息差下行的趋势仍在延续。

值得一提的是,民营银行成立六年,处在业务快速增长的阶段,资产规模迅速扩张,资本金快速消耗,高资本充足率优势也逐年收窄,资本补充压力显现,资本充足率从2017年末的24.25%大幅下降9.96个百分点至2020年三季度末的14.29%,目前已不及行业14.41%的平均值。

李万赋表示,相对于传统银行尤其是全国大行,民营银行的身份较为尴尬,补充资本的渠道也非常有限,因此资本充足率逐渐承压。近两年国家也在一直出台各类政策,鼓励

# 债市违约频现 债基遭殃接连净值跳水

北京商报讯(记者 孟凡霞 李海媛)近期,债券市场“噩耗”不断;“双11”期间,债券型基金业绩表现也开始“打折”。北京商报记者注意到,11月11日,有33只债券型基金单日收益率亏损1%,更有6只基金净值跌幅超3%。有业内人士猜测,债券型基金收益率大幅下滑或与“踩雷”违约债有关。11月10日,就有主体信用评级为AAA级的公司债券违约,并在后续遭遇评级下调。对此,分析人士提醒投资者,在对固收产品投资的过程中,也应该了解过高的收益伴随着更高的风险。

同花顺iFind数据显示,11月11日,有6只债券型基金(份额分开计算,下同)单日收益率跌幅超3%,分别为融通岁岁添利定开债A/B、华泰紫金丰利中短债A/C、人保鑫瑞中短债A/C。

其中,跌幅最大的产品为融通岁岁添利定开债B,当日跌幅高达3.3%。据悉,融通岁岁添利定开债B属于中长期纯债型基金,该类债券在11月11日的平均收益率为-0.03%。而上述提及的华泰紫金丰利中短债A/C、人保鑫瑞中短债A/C所属的短期纯债型基金当日的平均收益率则为-0.06%。由此不难看出,上述6只债券型基金的当日收益率均远低于同类平均。同时,数据显示,11月11日,在所有债券型基金中,收益跌破1%的债券共有33只。

针对该日收益率大幅下滑的原因,北京商报记者发采访融通基金,但截至发稿未收到相关回复。

据中银香港金融研究院经济学家丁孟猜测:债券违约率上升导致整体信用利差上行,国债收益率同时也出现上升,上述两个效

应叠加影响的结果,就是债券的总体收益率大幅上行,相应的,债券型基金的收益率就会大幅下降”。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英进一步表示,债券型基金收益率暴跌可能也与“踩雷”违约债有关,导致这类债券型基金的收益率出现大幅下跌。

正如王红英所说,四季度以来债券市场频频爆雷。在上述基金的收益率集体跳水的前一天(11月10日),永煤煤电控股集团有限公司(以下简称“永煤控股”)发布公告称,因流动资金紧张,截至到期兑付日(11月10日)“20永煤SCP003”不能按期足额偿付本息,已构成实质性违约,违约本息金额共计10.32亿元。

据天眼查信息显示,永煤控股成立于2007年6月,其大股东为河南能源化工集团有

限公司,持有比例高达96.01%。

值得一提的是,在此之前,作为发行主体的永煤控股和旗下债券“20永煤SCP003”的长期信用评级均为最高等级AAA。然而,11月12日,上海清算所发布公告称,中诚信国际信用评级有限公司将永煤控股主体信用及“20永煤SCP003”的信用等级由AAA调降至BB。

永煤控股并非个例。四季度以来,也有企业因发行债券违约而被大幅降级。据悉,华晨集团于10月发布旗下私募债券“17华汽05”未能如期兑付的消息,引起轩然大波,这也是华晨集团首次出现债券违约。此后,10月28日,大公国际资信评估有限公司发布评级报告,宣布将华晨集团的主体信用等级由此前的A+下调为BB。回顾此前,华晨集团主体信用等级在今年9月被降级前也曾为AAA。

那么,为何近期债券爆雷现象频频发生?财经评论员郭施亮表示,债券违约并不少见,尤其是在疫情环境下,经济发展受到影响,在经济增速放缓的背景下,企业经营管理受到了不小压力,违约、信用风险爆发等现象时有发生,这时就更考验企业的风险防范能力以及现金流水平。如果企业现金流不足、风险防范意识薄弱,加上债券市场利率波动及经济增速下行压力的因素,也会加大债券违约风险。

针对投资者应如何规避风险,避免“踩雷”违约债,王红英提到,由于部分固收类产品从间接融资走向直接融资,同时在新资管背景下,刚性兑付也被打破,因此投资者要有“买者自负”的思想认识。其次,在对固收产品投资的过程中,也应该了解过高的收益伴随着更高的风险。

广告

## 支付有零钱 出国“包”省心

中国银行外币零钱包,多币种、多面额 助您轻松出行、支付无忧



币种多样、专屏定制,中国银行外币零钱包服务全面满足您出境旅游等的小额现金支付结算需求。  
线上预约、网点取包,中国银行手机银行、网上银行、“中国银行微银行”微信公众号为您提供实时、便捷的外币零钱包预约体验。



中国 BANK OF CHINA | 中国 SECURITIES | 中国 INSURANCE  
中国 证券 | 中国 保险 | 中国 银行 | 中国 银行 | 中国 银行

