

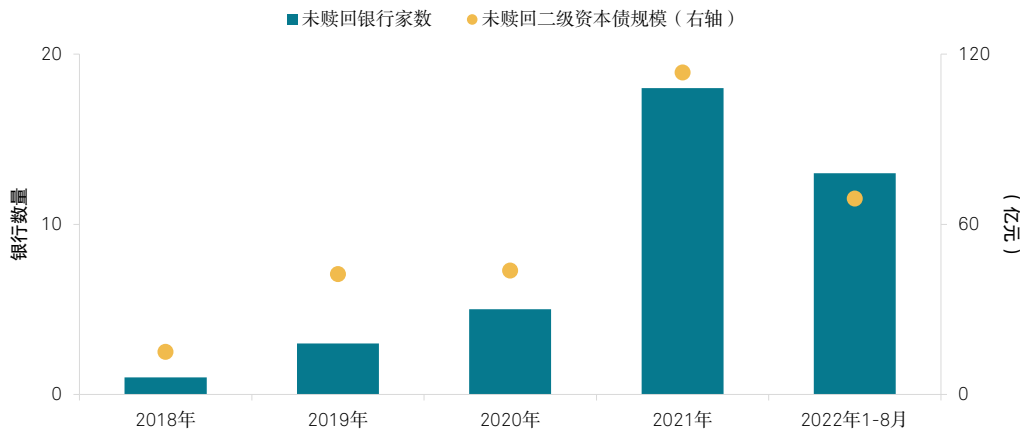
# 中小银行二级资本债五年不赎回情况显著增加，二级资本债风险增大

2022年9月16日

中小银行二级资本债发行五年后不赎回的情况在 2021 年和 2022 年显著增加，部分城农商行的二级资本债风险有所上升。我国城农商行于 2013 年开始发行二级资本债券，期限结构设计大多为 5+5 年，在发行五年后银行可选择赎回。第一个选择五年后不赎回其二级资本债券的是天津滨海农商行，该行在 2018 年选择不赎回其 2013 年发行的二级资本债券。2019 年、2020 年、2021 年和 2022 年前 8 个月，分别有 3 家、5 家、18 家和 13 家银行选择二级资本债不赎回。选择不赎回二级资本债的银行均为中小银行，涉及 41 只债券，共 38 家银行，包括 8 家城商行和 30 家农商行（银行名单以及主要财务数据见表 1）。

图1

五年可赎回期选择不赎回的银行数量以及涉及的二级资本债券规模



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

通常情况下，资本充足的银行会在五年后选择赎回二级资本债；选择不赎回二级资本债的银行往往存在资本压力，而且资产质量指标和盈利指标弱于行业平均水平。我们发现，有 5 家选择在五年后不赎回二级资本债的银行尚未披露 2021 年年报，很可能已出现监管资本不足问题。截至 2021 年末，这 38 家银行（不包括 5 家未披露年报的银行）的平均不良贷款率为 3.15%，关注贷款占比为 7.93%，分别高于 1.73%和 2.31%的行业平均水平；这些银行 2021 年的平均净资产回报率（ROE）仅为 3.31%，远低于 9.64%的行业平均水平。同时我们也注意到，很多选择五年后不赎回二级资本债的银行在近年来积极清理存量坏账，披露的资产质量情况有所好转。

分析师

栾小琛, CFA, FRM

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

徐嘉川

北京

jiachuan.xu@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM

北京

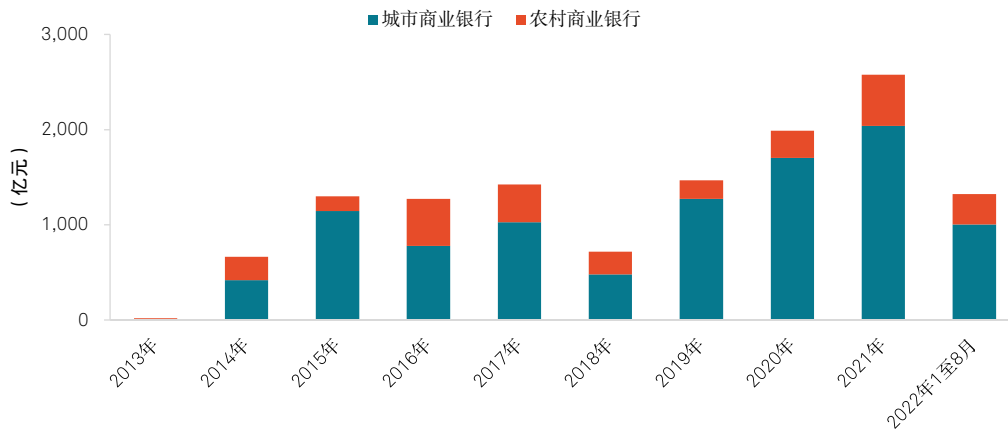
ying.li@spgchinaratings.cn

由于坏账较高，拨备可能不足，部分披露口径资本充足率仍符合监管要求的中小银行的实际资本水平可能弱于披露数据。个别选择在五年后不赎回二级资本债的中小银行披露的财务指标良好，披露的监管口径资本充足率充足且稳定，该指标对银行实际资本充足性的反映可能存在滞后。

虽然 2021 年以来中小银行二级资本债五年后不赎回的情况增加，但城商行和农商行混合资本工具的发行量仍然较大。同时我们也注意到，在 38 家选择五年后不赎回二级资本债的银行中，仅有 4 家在决定不赎回后还有新的混合资本工具发行出来。很多中高风险银行在近两年更多地依赖地方政府来补充资本（详见《地方政府专项债已成为中高风险中小银行补充资本的重要来源》）。

图2

城商行和农商行每年新发行混合资本债券规模



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

之前包商银行二级资本债券本金全额减记证明了，在目前国内银行业监管环境下，银行资本补充债券能够按照合同约定真正发挥损失吸收的功能。2020 年 11 月 13 日，包商银行发布公告称，对已发行的 65 亿元二级资本债券本金实施全额减记，并对尚未支付的累积应付利息（总计约 5.86 亿元）不再支付。这是国内银行资本补充债券首次、也是截至目前唯一一次被全额减记。

我们认为，由于银行二级资本债的债权属性较高，在银行发生危机时，如果我们认为银行本身可能得到政府支持，那么该银行发行的二级资本债得到政府救助的可能性较大，因此大部分银行二级资本债违约风险仍然可控。近年来，政府对银行的救助在一些情况下间接地支持了资本补充债券的履约表现。在恒丰银行和锦州银行两个案例中，由于政府对银行的救助，其境内二级资本债券投资者截至目前都避免了损失。以恒丰银行为例，该行在 2014 年和 2015 年分别发行了 80 亿元和 150 亿元人民币的二级资本债券。截至 2018 年末，恒丰银行的不良贷款率为 28.4%，一级资本充足率为-13.65%。由于严重资不抵债，政府对该行进行了救助。该行于 2019 年 12 月非公开发行 1,000 亿股普通股，其中中央汇金投资有限责任公司认购 600 亿股，山东省金融资产管理股份有限公司认购 360 亿股。注资后恒丰银行股东权益达到 1,112.1 亿元，其资本充足率重回 9.68% 的正常水平。恒丰银行于 2014 年和 2015 年发行的二级资本债券均已通过发行人行使提前赎回权全额偿还。

根据标普信评的方法论，由于具有次级条款和本金转股/减记条款，银行二级资本债券的信用质量通常比银行主体信用质量低两个或更多子级。根据我们的案头分析，目前未提前赎回的二级资本债的潜在信用质量分布在 [bb<sub>spc</sub>] 至 [b<sub>spc</sub>] 序列。考虑到政府支持，我们认为这些债券中的大部分在几年后发生本金减记/转股的风险可控，但也不排除个别银行发生本金减记/转股的可能。

表1

38家选择五年后不赎回二级资本债的银行2021年主要财务指标情况

(%)	关注贷款占比	不良贷款占比	拨备/(不良+关注贷款)	净资产回报率	资本充足率
天津滨海农商行	4.62	2.60	44.64	2.62	16.41
宁波鄞州农商行	1.86	2.05	93.71	10.53	15.72
临商银行	4.51	2.62	54.44	4.35	13.30
广东南粤银行	6.60	1.62	47.03	1.96	13.14
九台农商银行	3.00	1.88	61.06	8.33	11.63
贵阳农商行	9.40	2.00	34.70	10.05	11.60
安徽桐城农商行	3.24	5.85	53.31	2.17	11.67
石嘴山银行	5.25	2.30	44.35	4.44	12.44
大连农商行	14.41	4.24	17.16	0.74	不可得
山东诸城农商行	6.04	1.33	27.21	7.00	12.40
湖北咸宁农商行	15.74	4.34	29.75	10.45	13.25
湖北襄阳农商行	0.78	2.46	143.82	7.75	12.05
朝阳银行	不可得	不可得	不可得	0.17	不可得
安徽庐江农商行	0.67	2.44	144.64	14.24	12.37
山东莱州农商行	16.65	3.50	23.17	0.88	10.96
河北唐山农商行	12.50	2.92	28.43	6.76	13.99
山东禹城农商行	5.98	2.46	44.50	3.92	11.09
丹东银行	不可得	不可得	不可得	不可得	不可得
山东张店农商行	4.82	1.40	40.16	7.99	15.98
湖北潜江农商行	5.58	2.82	63.83	10.76	12.65
山东邹城农商行	5.86	1.88	44.24	10.06	13.32
抚顺银行	不可得	不可得	不可得	不可得	不可得
六安农商行	1.02	2.46	113.74	6.60	11.09
辽阳辽东农商行	23.18	11.52	15.25	(5.20)	8.43
辽宁东港农商行	15.70	1.31	23.24	7.18	12.65
青海大通农商行	1.77	2.87	107.09	6.08	17.05
吉林蛟河农商行	30.41	6.36	17.64	(54.31)	1.74
营口银行	不可得	不可得	不可得	不可得	不可得
山东齐河农商行	7.92	3.35	46.55	6.30	11.15
山东莒县农商行	10.49	2.47	30.94	6.04	11.50
山东安丘农商行	6.51	1.02	29.27	6.94	11.18
铜陵农商行	6.64	7.64	28.79	5.86	12.11

山西银行	9.11	3.29	38.17	(23.47)	13.07
山东广饶农商行	不可得	不可得	不可得	不可得	不可得
阜阳颍东农商行	0.72	4.33	133.61	4.18	13.26
黄石农商行	5.47	2.58	62.87	8.92	13.03
山西运城农商行	2.79	2.07	64.36	4.72	11.23
延边农商行	12.72	2.10	22.28	4.54	11.86

注：数据“不可得”表示该行尚未披露2021年相关数据。

资料来源：Wind、银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

本报告不构成评级行动。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2022 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 [www.spgchinaratings.cn](http://www.spgchinaratings.cn) 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。