

区域银行合并提速

2021 年 12 月 21 日

近年来国内区域银行并购活动提速

进入 21 世纪后，中国商业银行业已发生约 19 起重大并购重组。自 2020 年以来，银行并购步伐明显加快，迄今为止已发生 6 起并购案。

这种加速与少数区域性银行的资产质量和资本压力直接相关。在许多情况下，银行并购活动涉及的银行往往坏账更高，存在坏账侵蚀资本的问题；而财务状况良好的小型银行通常会选择保持其独立性。

表 1

2000 年以来国内主要银行并购活动汇总

序号	年份	银行简称	涉及银行
1	2005	徽商银行	合肥、芜湖、马鞍山、安庆、淮北、蚌埠 6 家城市商业银行和六安、淮南、铜陵、阜阳科技、阜阳鑫鹰、阜阳银河、阜阳金达 7 家城市信用社合并成为新的省级银行。
2	2007	江苏银行	江苏省内无锡、苏州、南通、常州、淮安、徐州、扬州、盐城、镇江、连云港 10 家城市商业银行基础上合并重组而成的省级银行。
3	2007	吉林银行	长春商业银行吸收合并吉林市商业银行、辽源市城市信用社成立吉林银行，后又陆续合并了白山、通化、四平、松原四地的城市信用社。
4	2009	长安银行	宝鸡市商业银行、咸阳市商业银行、渭南市城市信用社、汉中市城市信用社和榆林市城市信用社合并成立长安银行。
5	2009	龙江银行	在原齐齐哈尔市商业银行、牡丹江市商业银行、大庆市商业银行和七台河市城市信用社的基础上合并重组而设立。
6	2010	华融湘江银行	在重组原株洲市商业银行、湘潭市商业银行、岳阳市商业银行、衡阳市商业银行和邵阳市城市信用社的基础上，以新设合并的方式成立新的省级银行。
7	2011	湖北银行	由原宜昌、襄阳、孝感、荆州、黄石五市的城市商业银行采取新设合并方式组建而成的省级银行。
8	2011	甘肃银行	由原平凉市商业银行和原白银市商业银行合并重组而成。
9	2012	贵州银行	原遵义市商业银行、安顺市商业银行、六盘水市商业银行合并组建。
10	2012	平安银行	深圳发展银行吸收合并深圳平安银行，后改名平安银行。
11	2014	中原银行	于 2014 年由河南省开封、安阳、鹤壁、新乡、濮阳、许昌、漯河、三门峡、南阳、商丘、信阳、周口、驻马店等 13 家城商行以新设合并方式组建而成。
12	2015	江西银行	由南昌银行合并景德镇市商业银行成立。

分析师

李征，FRM
北京
Zheng.Li@spgchinaratings.cn

崔聪
北京
Cong.Cui@spgchinaratings.cn

李迎，CFA，FRM
北京
Ying.Li@spgchinaratings.cn

13	2019	佛山农商行	佛山农商行吸收合并高明农商行、三水农信社。
14	2020	徐州农商行	由淮海农商行、彭城农商行、铜山农商行合并而来。
15	2020	四川银行	由攀枝花市商业银行和凉山州商业银行合并成立。
16	2020	榆林农村商业银行	由原榆阳农村商业银行和横山农村商业银行合并组建成立。
17	2021	山西银行	原大同银行、长治银行、晋城银行、晋中银行、阳泉市商业银行合并。
18	2021	辽沈银行	合并辽阳银行和营口沿海银行成立。
19	2021	中原银行	中原银行拟吸收合并洛阳银行、平顶山银行及焦作中旅银行

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

地方政府深度参与大多数银行并购活动

地方政府对于当地金融稳定具有属地责任，存在经营挑战的中小银行的并购活动通常由地方政府主导或支持。许多情况下，地方政府或者区域内的国有企业为新银行注入资本金。并购通常伴随着坏账清理和资本注入，以确保新银行的持续经营能力。我们认为，银行并购是地方政府支持存在经营困难的小型银行的有效手段之一。

地方政府专项债也被用于为银行并购活动筹集资本金。2021 年，山西银行和辽沈银行的合并均获得了地方政府专项债募集资金注资，总额度分别为 153 亿元和 100 亿元。

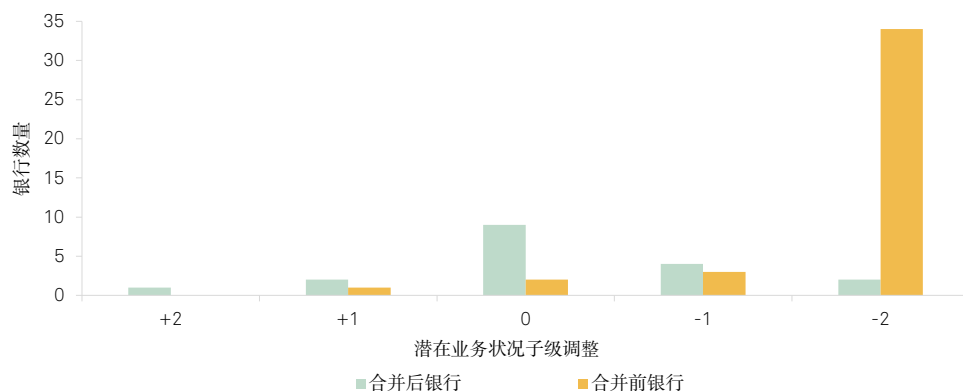
合并后银行的信用质量显著提升

合并后银行的业务实力和稳定性增强。一般而言，多个市级城商行的合并会形成省级城商行，多个县级农商行的合并将形成市级农商行。合并后银行的地域多样性显著提高。

图 1

我们认为银行合并能有效提升银行的业务稳定性

合并后银行与合并前银行潜在业务状况子级调整分布的比较



注 1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与大部分机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评级委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。

资料来源：标普信评。

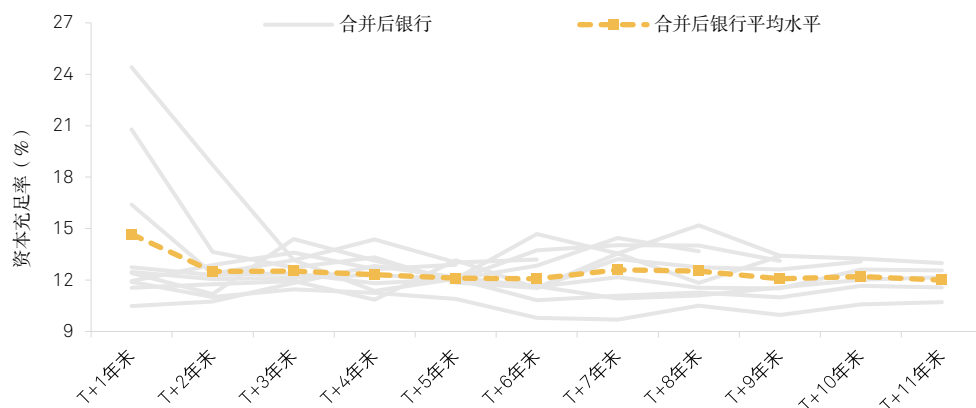
版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

新资本的注入通常可以确保合并后银行资本水平充足。在合并完成后的第一年年末，合并后银行平均资本充足率为 14.7%，高于相应期限商业银行 12.7% 的平均资本充足率。不过，由于合并后银行积极的贷款投放，2 个百分点的资本缓冲优势一般在合并后的 2 年内消失。

图 2

合并后银行通常拥有良好的资本水平

合并后银行资本充足率水平



注：银行相关并购活动发生在 T 年度内。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

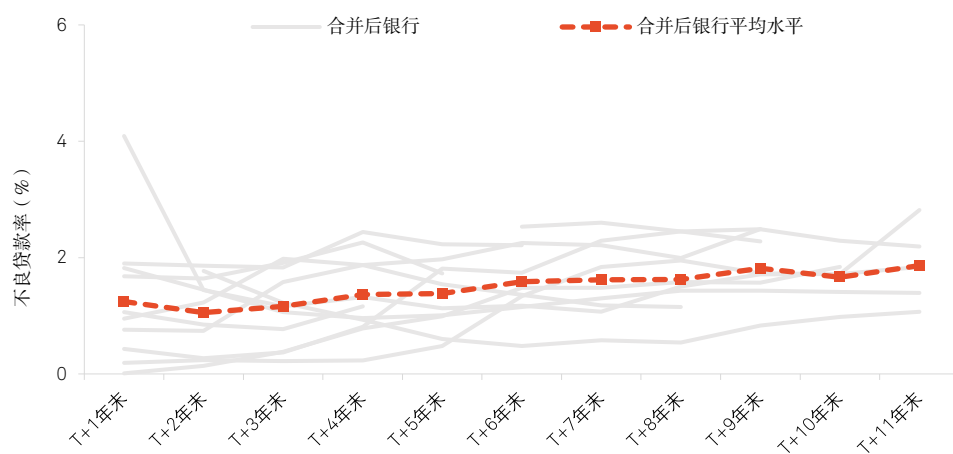
合并还有助于银行建立更好的风险管理和治理体系。监管机构通常会确保合并后银行的风险管理和公司治理能力得到改善。随着规模的扩大，这些银行也有更多的资源来发展风险管理框架和引入必要的风险管理人才。

受益于存量坏账的清理，合并后银行通常拥有良好的资产质量以开启它们新征程。合并后的第一年年末，合并后银行平均不良贷款率为 1.2%，在国内处于较为健康的水平。尽管如此，随着银行积累更多的坏账，不良贷款率在此后多年会有缓慢上升。

图 3

由于存量坏账得到化解，合并后银行的资产质量良好

合并后银行不良贷款率



注：银行相关并购活动发生在 T 年度内。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

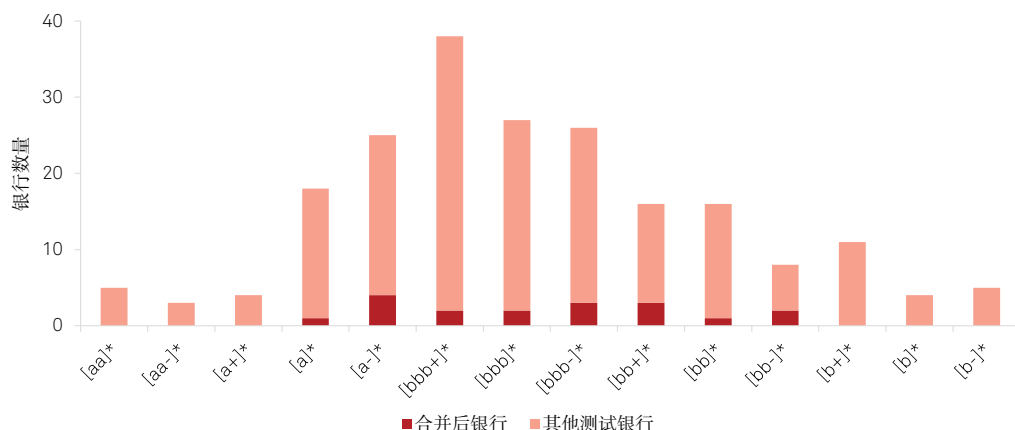
版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

从长远来看，合并后银行的信用质量取决于银行所在地的区域经济表现。根据我们的测试，过去 20 年进行并购的 18 家银行的潜在个体信用质量分布在 [a_{spc}] 大类到 [bb_{spc}] 范围内。个体信用质量较低的银行通常是因为区域内经济增长乏力，坏账压力大。

图 4

并购后的新银行的潜在个体信用质量各不相同

18 家主要合并后银行潜在个体信用质量分布



注 1：潜在个体信用质量评估未考虑危机情况下可能获得的集团或者政府支持。

注 2*：本报告中所呈现的潜在信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构或其债券最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

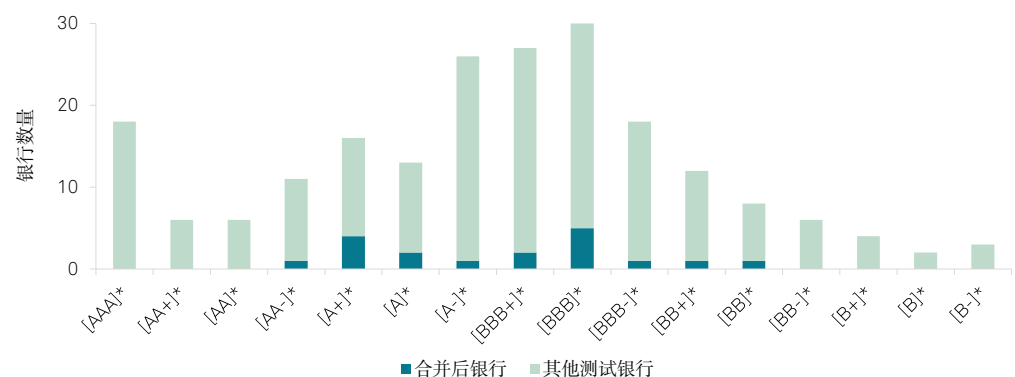
版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

鉴于近期并购交易过程中银行频繁获得政府支持，我们认为，合并后银行在极端情景下也可能获得政府的支持。根据我们的测试结果，过去 20 年发生并购的 18 家银行的潜在主体信用质量分布在 [AA_{spc}] 至 [BB_{spc}] 大类范围内。

图 5

政府支持提升了合并后银行的信用质量

18 家主要合并后银行潜在主体信用质量分布



注 1：潜在主体信用质量评估考虑了危机情况下可能获得的集团或者政府支持。

注 2*：本报告中所呈现的潜在信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构或其债券最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

尽管银行合并提速，国内银行业参与机构有增无减

尽管银行合并提速，国内银行业参与机构有增无减。截至 2021 年 6 月末，中国有 130 家城市商业银行和 1,569 家农村商业银行。农村商业银行数量增加的原因主要是农村信用社改制为农村商业银行。我们对该类改制持正面态度，因为当监管机构批准农村信用社升级为商业银行时，通常会要求更高的风险管理和公司治理水平。

表 2

国内城市商业银行及农村商业银行数量

银行数量	2018.06	2018.12	2019.06	2019.12	2020.06	2020.12	2021.06
城市商业银行	134	134	134	134	135	133	130
农村商业银行	1,311	1,397	1,423	1,478	1,499	1,539	1,569

资料来源：中国银保监会，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

监管机构不鼓励区域性银行进行激进的异地扩张，降低了中小银行之间的竞争压力。但区域性银行仍面临着来自六家大型国有商业银行以及 12 家股份制商业银行的激烈竞争。六大行在全国范围内都具有很强的网点优势；股份制银行在大中型城市也有很强的业务实力。截至 2021 年 10 月末，大型国有商业银行和股份制商业银行合计占商业银行业总资产的 69%。

本报告不构成评级行动。

©版权所有 2021 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，以及其董事、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、特殊或后续的损害、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，除非其注册为该类机构。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 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。