

辽阳农商银行的风险化解体现了政府对金融稳定的支持，其破产不会影响中小银行的稳定经营

复盘辽阳农商银行信用质量变化

2022 年 8 月 30 日

我们认为，辽阳农村商业银行和辽宁太子河村镇银行的风险化解过程体现了政府对金融稳定的支持，由于政府和监管部门的积极干预，存款人利益得到有效保护，这两家银行的破产不会影响中小银行整体的稳定经营。2022 年 8 月 26 日，银保监会公开披露已原则同意辽阳农商银行和辽宁太子河村镇银行进入破产程序。该风险事件再次反映了部分中小银行面临的重大信用风险，以及政府在近期中小银行稳定经营中发挥的重要作用。

被原则同意进入破产程序的两家银行规模小，对商业银行业影响非常有限。辽阳农商银行成立于 2016 年，是由当地三家农信联社合并而成。截至 2018 年末，该行总资产规模为 1,468 亿元，存款 999 亿元。辽阳农商银行参股辽宁太子河村镇银行，持股比例 49%，太子河村镇银行规模约 23 亿元。两家银行约占中国商业银行业总资产的 0.07%，不具有系统性影响，此次两家银行的风险事件的传染性并不强。

对辽阳农商银行和辽宁太子河村镇银行的风险化解方式表明，政府和监管部门对于银行业继续保持了有力的支持态度，国家坚持在金融稳定和防范道德风险之间保持平衡。2022 年 6 月，沈阳农商银行被批准设立辽阳分行，2022 年 7 月，辽阳农商银行和太子河村镇银行的网点、人员和存款由沈阳农商银行承接，其资产负债均已依法理清并妥善处理。截至目前，从公开信息来看，并未发现这两家银行的风险事件给存款客户和其他债权人造成损失。这种先承接后破产的模式一方面保证了当地金融稳定，同时确保了原股东吸收损失。

包商银行、辽阳农商银行和辽宁太子河村镇银行的风险事件反复说明，目前中小银行发生严重风险的根本原因往往在于其公司治理方面的严重缺陷。在银保监会于 2021 年 10 月公开的第四批重大违法违规股东中包括了辽阳农商银行的前四大股东，且持股均接近 10%。这四家股东的控股股东均为辽宁忠旺投资有限公司。监管机构近年来非常重视中小银行公司治理问题的整顿和清理，银保监会在 2020 年启动了“健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020—2022 年）”，中小银行公司治理风险在逐步下降，我们认为类似包商银行和辽阳农商银行的极端风险事件在经过此轮整顿后会减少。

我们预计，在该事件以后，与辽阳农商银行具有相似信用特征的部分中小银行在银行间市场短期可能会面临更高的融资成本和融资风险；但同时，基于目前很充裕的市场流动性，我们认为中小银行总体的流动性不会受到明显影响。在我们进行案头分析的主要 200 家中资银行中，约 10% 的中小银行自 2021 年 1 月以来未发行同业存单，另外 14% 的银行的 12 月期同业存单发行利差在 100bp 以上（同期农商行平均利差为 66bp）。我们预计，这四分之一信用质量偏弱的银行在银行间市场的融资成本将继续保持在相对高位。辽阳农商银行自 2020 年 12 月以来未曾发行过同业存单，该行 2020 年 1 至 11 月期间发行的 12 月期同业存单平均发行利差为 201bp，而同期农商行平均发行利差为 93bp，因

分析师

李迎，CFA，FRM

北京

ying.li@spgchinaratings.cn

栾小琛，CFA，FRM

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

杨建成，FRM

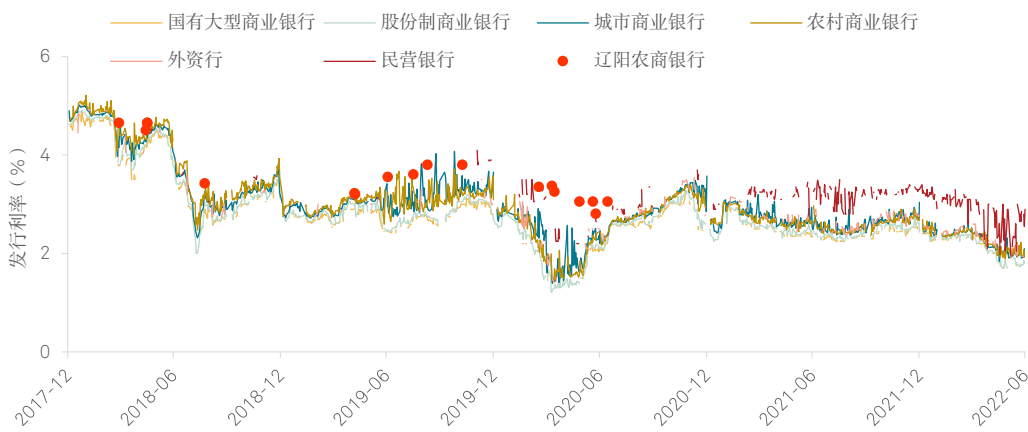
北京

allen.yang@spgchinaratings.cn

此我们认为银行间市场对该行的信用质量问题是有预期的，银行间市场同业融资的风险定价功能是总体有效的。

图1

各类商业银行 3 月期同业存单发行利率

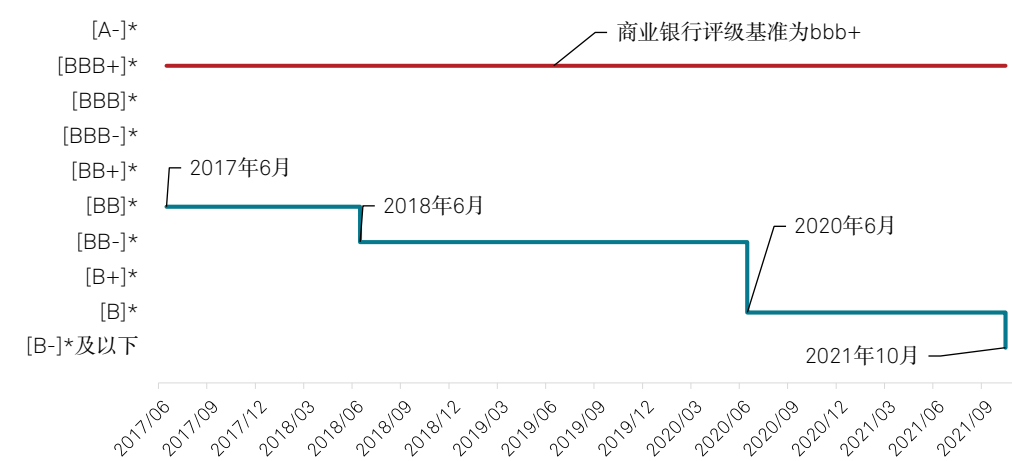


资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

辽阳农商银行破产表明，如果中小银行公司治理存在重大缺陷并进行高速高风险扩张，由于银行的高杠杆属性，其信用质量可能在较短的时间内就发生严重恶化。辽阳农商银行从成立到破产仅仅经历了 7 年的时间。我们对辽阳农商银行的主体信用质量进行了回溯，认为其从成立之初就有严重的股权结构不合理、公司治理存在缺陷等问题，信用质量在[BB_{spc}]大类；在经历了几年的高风险高速扩张以后，信用质量快速恶化到[B_{spc}]大类，直至最终破产。

图2

辽阳农商银行潜在主体信用质量回溯测试结果



注*：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（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

表1

辽阳农商银行案头分析潜在主体信用质量迁徙

案头分析时点	主要信用因素分析
2017 年 6 月	辽阳农商银行成立以后的初始主体信用质量在[BB _{spc}]，较 bbb+的银行评级基准低 4 个子级，主要反映了其业务规模小，公司治理结构严重不合理的情况。截至 2016 年末，其总资产为 525 亿元，远小于主流银行平均水平；其披露的截至 2017 年 6 月末的前十大股东中，6 家被辽宁忠旺投资有限公司控股或参股，占总股本的 74.45%。该股权结构严重不符合商业银行股权适当分散的公司治理最佳实践，不利于该行建立良好的风险治理。另外，虽然该行披露的资本充足率达标，但绝对杠杆倍数显著高于银行业平均水平。截至 2016 年末，该行一级资本充足率为 10.66%（行业平均值为 11.25%），总资产/所有者权益倍数为 28.84 倍（行业平均值在 13-14 倍左右）。
2018 年 6 月	该行大部分股权由忠旺系控制的公司治理问题继续存在，截至 2017 年末，该行资产规模扩张到 927 亿元，同比增长 76.34%，显著高于同期 8.31%的商业银行业务资产平均增速。我们认为，在底层公司治理问题没有妥善解决的背景下，银行业务高速扩张的风险是很大的。截至 2017 年末，该行不良贷款额同比增长 114.44%，关注贷款同比增长 2,620.53%，同期商业银行业的不良和关注贷款额增长率为 12.80%和 1.69%，该行的资产质量恶化速度显著高于同业。该行的不良贷款率指标由于分母的快速增长恶化幅度较小，从 2016 年末的 1.71%增长到 2017 年末的 2.27%。综上，我们对公司的主体信用质量再下调一个子级到 [BB _{spc} -]，以反映其在高速扩张过程中进一步积累的风险。
2020 年 6 月	2018-2019 年，该行在公司治理问题未见好转的情况下继续高速扩张。2020 年上半年，该行未披露 2019 年年报信息，反映出该行在资本充足性和资产质量方面很可能发生了很严重的问题，我们会将其主体信用质量再下调两个子级到 [B _{spc}]，以反映其在不披露年报后同业融资的困难度会显著加剧，以及可能存在的资本严重不达标情况。
2021 年 10 月	根据公开报导，该行行长姜冬梅因涉嫌受贿罪、违法发放贷款罪，已于 2021 年 3 月外逃，并于当年 10 月在境外落网并被遣返回国。与此同时，辽宁忠旺公开表示自身已出现严重经营困难。我们认为辽宁忠旺很可能已对该行的资产质量产生很大的负面影响。该事件反映了该行在过去几年存在违法违规经营的严重问题，加之仍未披露任何银行经营数据和风险数据，结合忠旺系违约，我们再次下调等级到[B _{spc} -]或以下，银行信用质量处于极弱的状态。

注：由于该行最终被民营企业忠旺系控制，其全部债务均充分、及时获得政府支持的可能性具有很大不确定性，因此我们对该行的信用质量分析并未考虑政府特殊支持。

资料来源：标普信评。

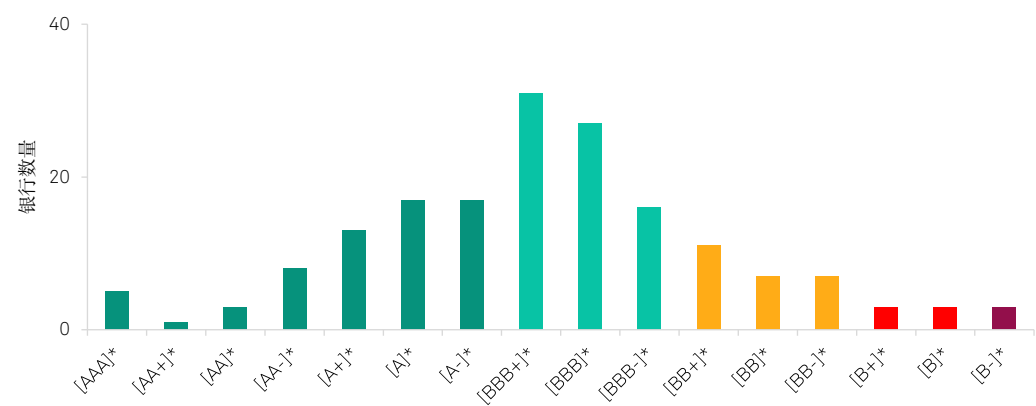
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

辽阳农商银行和辽宁太子河村镇银行的风险事件也凸显了中小银行，尤其是农村金融机构，面临的信用质量压力。截至 2022 年 6 月末，农村商业银行的平均不良率为 3.30%，高于 1.67%的行业平均水平；其拨备覆盖率为 137.57%，低于 203.78%的行业平均水平；其资本充足率为 12.25%，低于 14.87%的行业平均水平。

近年来，个别中小银行发生严重的坏账侵蚀资本的情况，导致其个体信用质量差，但结合有力的政府支持（包括充足的市场流动性和资本金注入支持），总体违约风险可控。在我们测试的 200 家国内主要商业银行中，10%的银行个体信用质量在[b_{spc}]大类，可能需要外部特殊支持才能保证中长期的可持续经营；考虑政府/集团支持后，信用风险极大的[B_{spc}-]等级的仅占 1.5%。

图3

标普信评 200 家主要国内银行潜在信用质量测试结果分布



注 1*：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（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

注 2：颜色含义如下：

深绿色（aaa 至 a 序列）：发行人偿债能力强，不需要持续关注；

浅绿色（bbb 序列）：发行人两年内偿债风险较小，市场和行业发生重大变化时才需关注；

黄色（bb 序列）：发行人信用质量稳定性较差，级别波动性较大，需持续关注；

红色（b+、b）：发行人偿债能力非常弱、信用质量有硬伤；

紫色（b-）：发行人信用风险非常高。

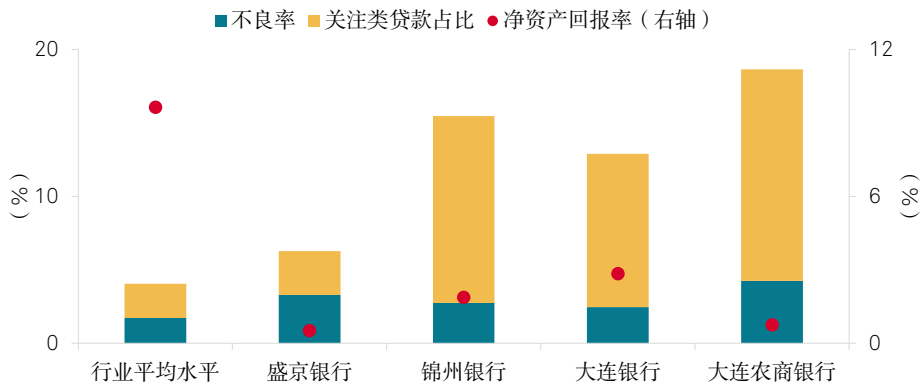
资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

辽宁省中小银行的信用质量压力尤为突出，是近期政府银行业风险化解和金融反腐的重点区域之一。根据银保监会今年 5 月的通报，2021 年以来，辽宁已有 63 名中小银行“一把手”被采取留置和刑事强制措施。此次承接辽阳两家银行的沈阳农商银行自身也面临明显的资产质量和资本压力。截至 2021 年末，沈阳农商银行披露的资本充足率为 7.1%（不能满足监管 10.5% 的最低要求，资本充足率不达标主要是由于该行贷款损失准备缺口导致核心一级资本被扣减），不良率高达 6.69%，拨备覆盖率仅为 58%。该行 2021 年发生亏损，ROE 为-0.85%；2020 年 ROE 为 0.01%。我们认为，要最终彻底化解辽阳农商银行的风险，还需要尽快增强沈阳农商银行的资本实力，并清理其存量不良资产。

图4

截至 2021 年末辽宁省部分中小银行资产质量及盈利能力



资料来源：银保监会、银行公开信息，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。

商业银行破产倒闭在国内仍然是非常罕见的事件，但是随着近年来中小银行经营和资本压力加大，我们预计银行破产事件可能增加，但由于政府和监管部门的积极干预，尤其是对存款客户的保护，个别银行破产并不会影响整体金融稳定。辽阳农商银行和辽宁太子河村镇银行是国内第五起和第六起商业银行破产倒闭事件。在过去 30 年里，海南发展银行、河北省肃宁尚村农村信用社、汕头市商业银行和包商银行分别于 1998 年、2009 年、2012 年和 2021 年破产或倒闭。

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，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（包括但不限于收入损失、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 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。