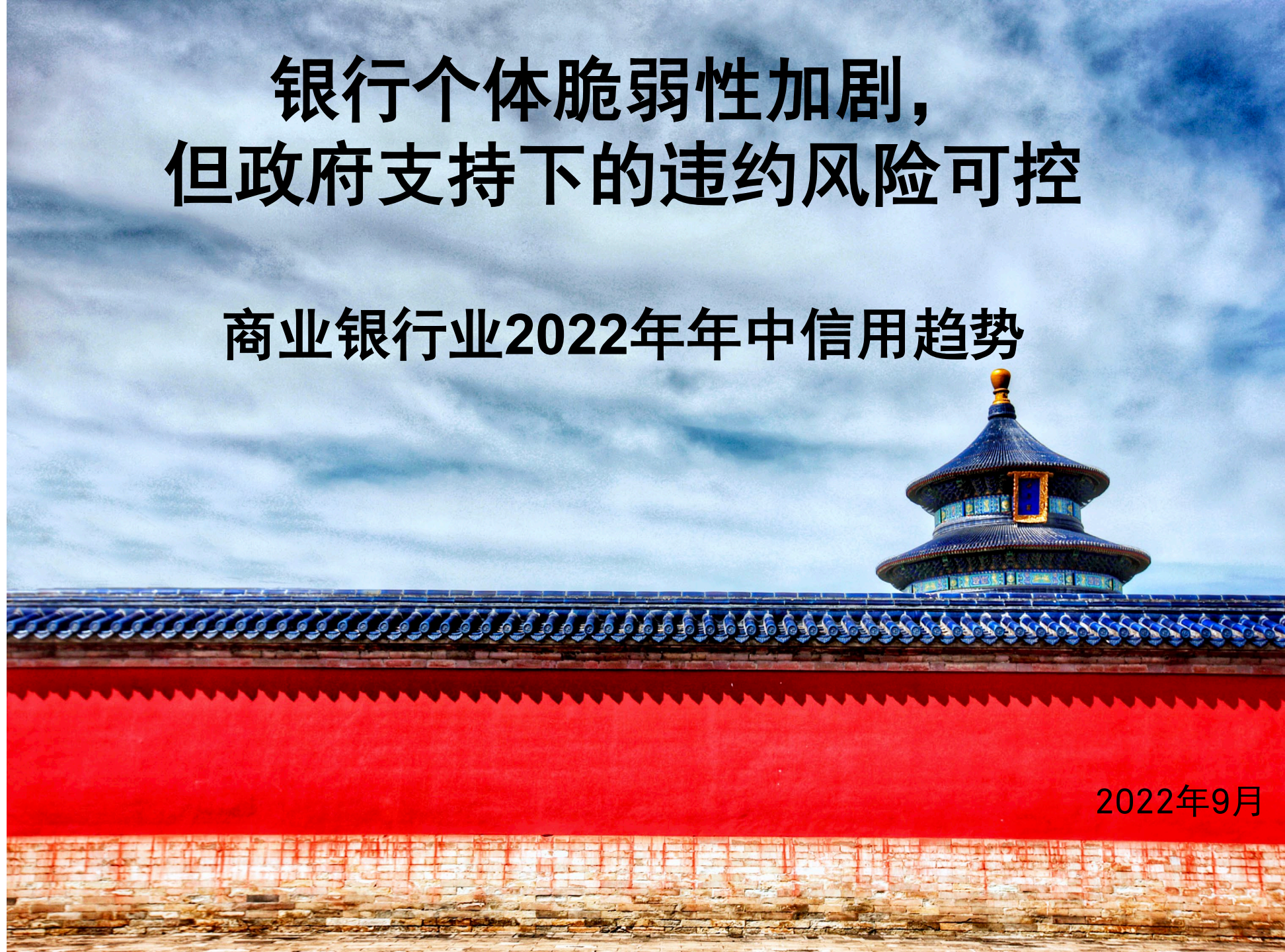


银行个体脆弱性加剧， 但政府支持下的违约风险可控

商业银行业2022年年中信用趋势



标普信评

S&P Global
China Ratings

2022年9月

目录

商业银行业下半年主要信用因素

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性
- 外部支持

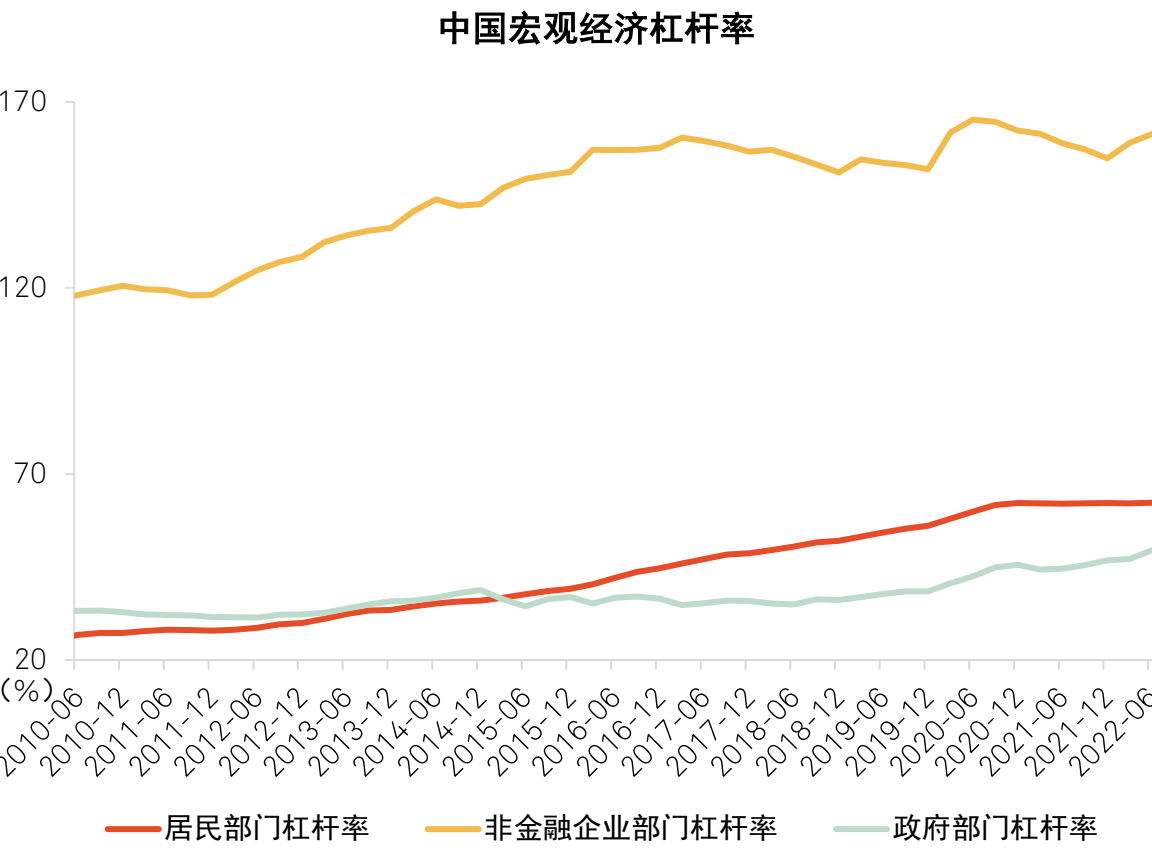
细分银行类型年中展望

- 国有大型银行
- 外资银行
- 全国性股份制银行
- 城市商业银行
- 农村商业银行



商业银行业务状况

2022年上半年国内宏观经济杠杆率稳中有升，由于房地产销售放缓，居民部门杠杆增速明显放缓

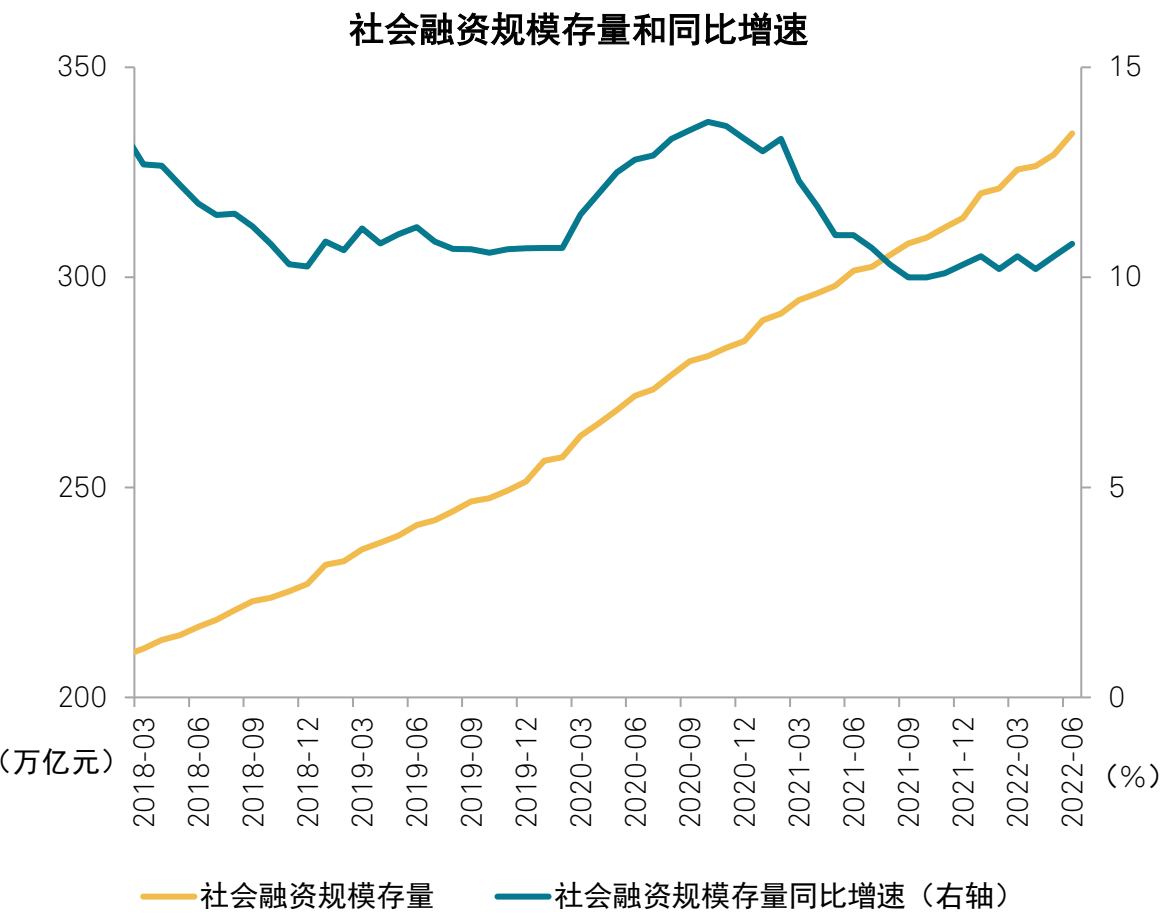


资料来源：国家金融与发展实验室，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

宏观经济杠杆率 (%)	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
实体经济部门	265.4	264.8	263.8	263.2	273.10
非金融企业部门	158.8	157.2	154.8	158.9	161.3
居民部门	62.0	62.1	62.2	62.1	62.3
政府部门	44.6	45.5	46.8	47.2	49.5

资料来源：国家金融与发展实验室，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。

2022年上半年社会融资规模存量同比增长10.8%



资料来源：中国人民银行，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。

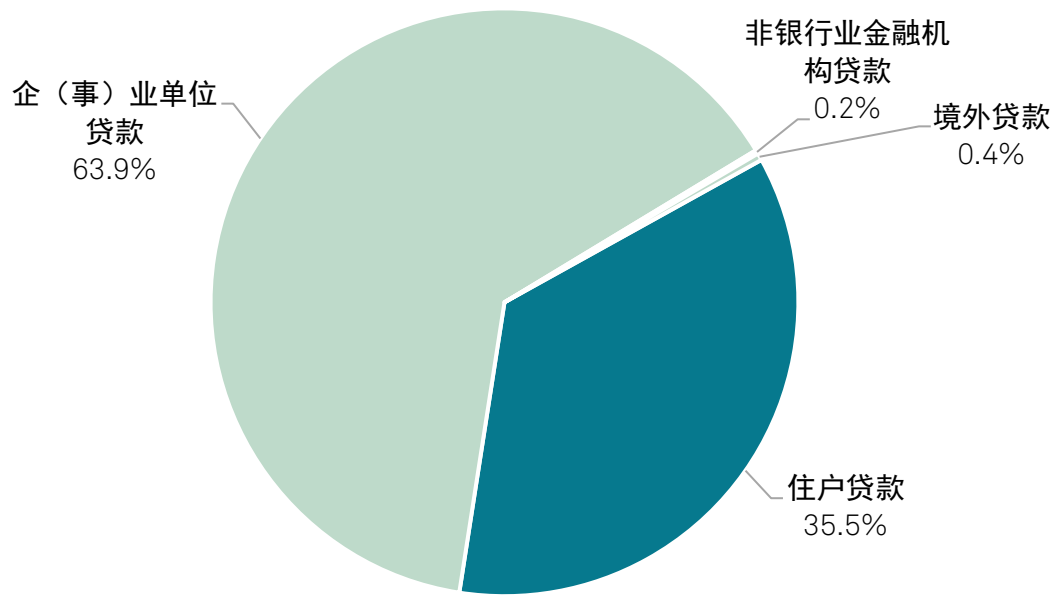
	2022.03	2022.04	2022.05	2022.06
社会融资规模存量 (万亿元)	325.63	326.47	329.20	334.28
社会融资规模存量同比增速 (%)	10.5	10.2	10.5	10.8

资料来源：中国人民银行，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。

截至2022年6月末，人民币贷款同比增长11%

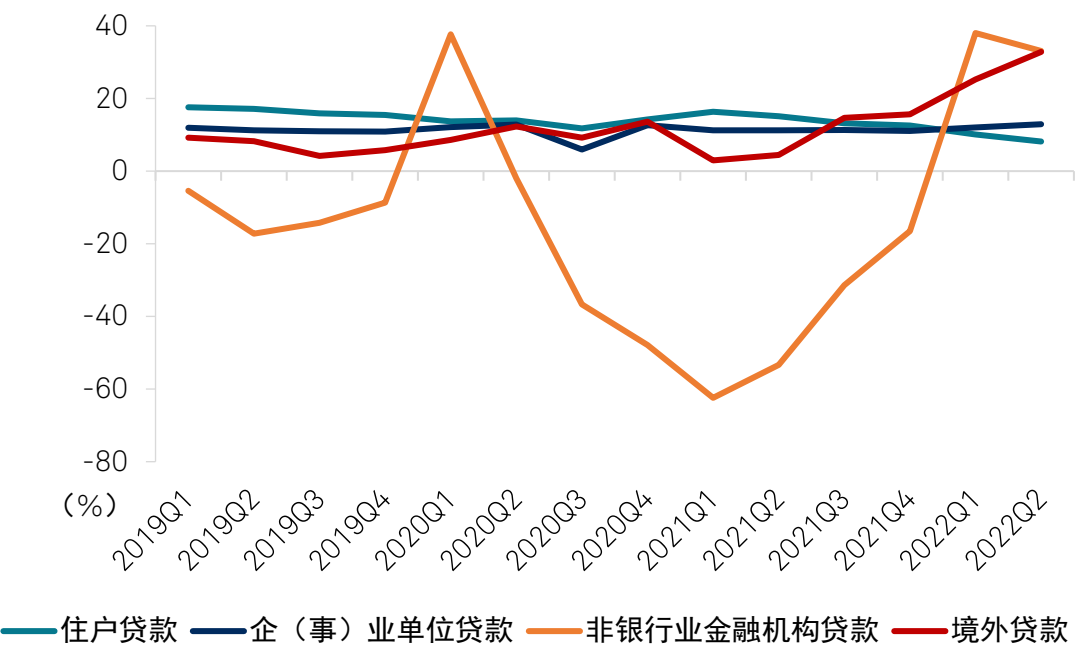
- 对公贷款在2022年上半年保持了平稳增速。
- 个人贷款由于按揭需求的下滑增速明显放缓。
- 非银行业金融机构贷款在多个季度萎缩以后，在2022年上半年实现了增长，上半年同比增加33.1%。

2022年6月末人民币贷款结构



资料来源：中国人民银行，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。

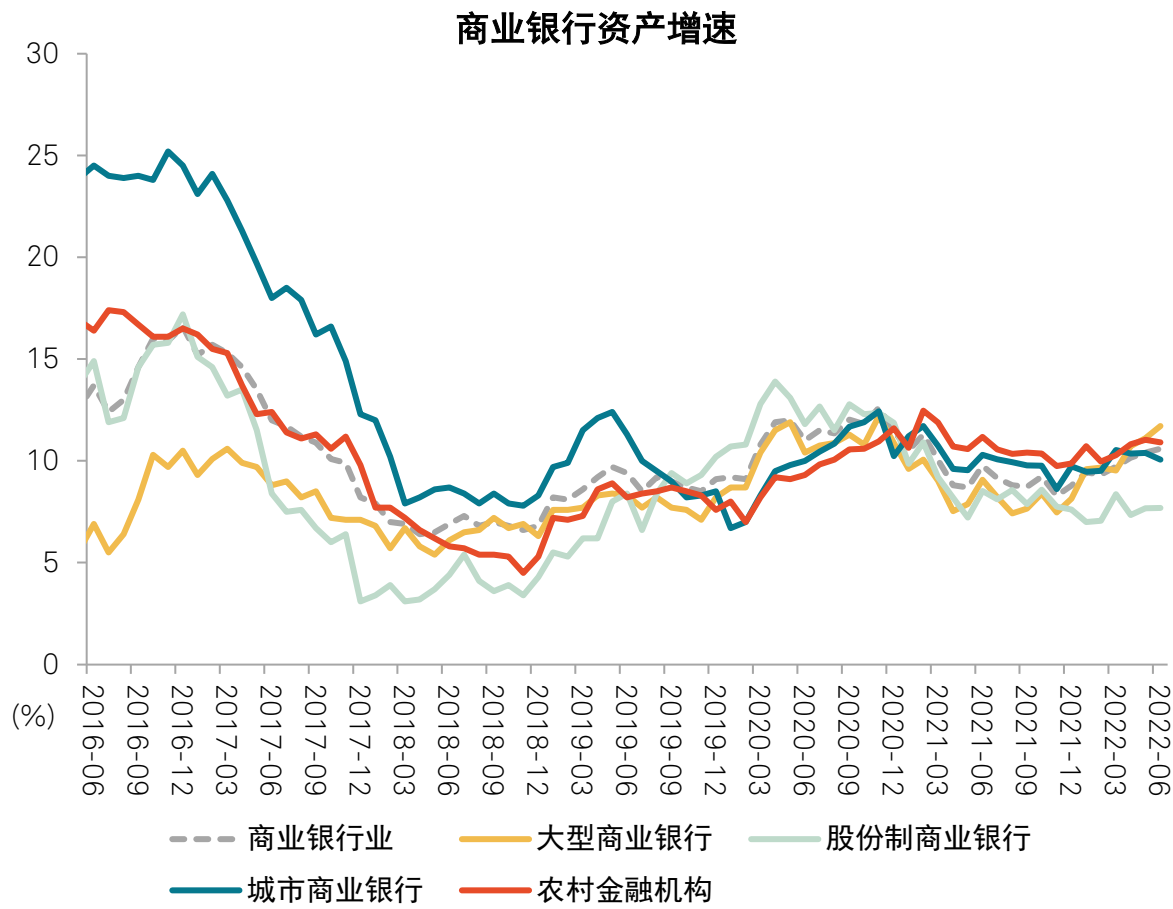
人民币贷款同比增速变化



资料来源：中国人民银行，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。

2022年上半年商业银行资产同比增长11%

股份制银行上半年资产同比增速为7.7%，显著低于行业平均增速。



资料来源：中国银保监会，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

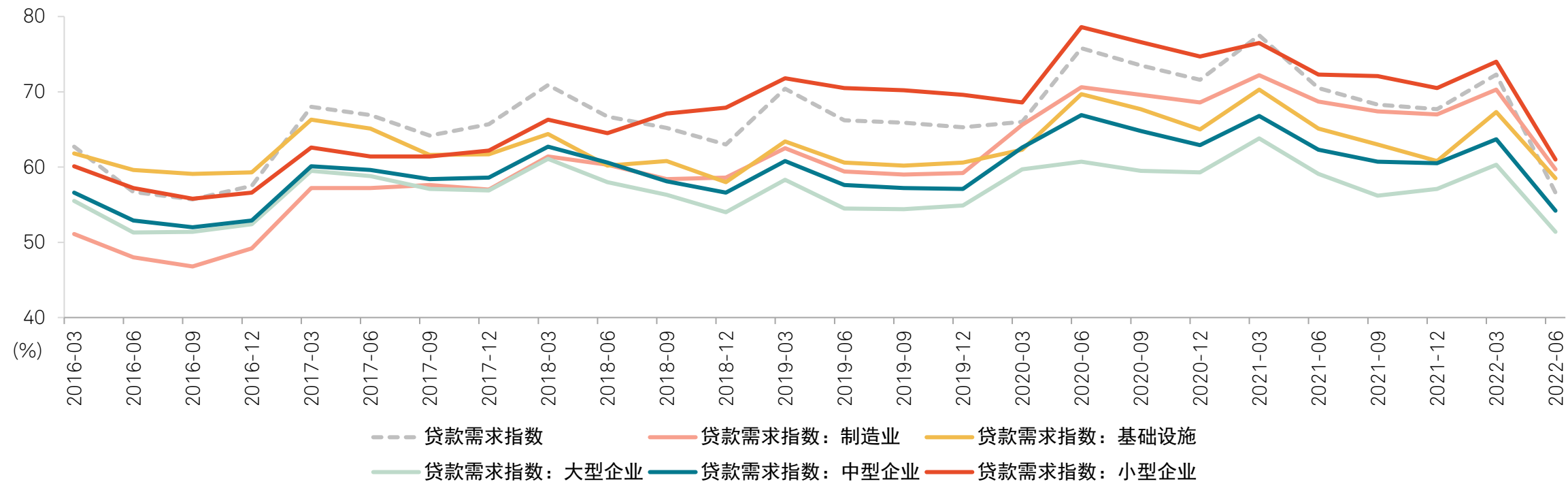
资产同比增速 (%)	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
行业平均	9.8	8.7	8.8	9.7	10.6
大型国有商业银行	9.1	7.7	8.1	9.5	11.7
股份制商业银行	8.5	7.9	7.6	8.4	7.7
城市商业银行	10.3	9.8	9.7	10.5	10.1
农村金融机构	11.2	10.4	9.9	10.3	10.9

资料来源：中国银保监会，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

二季度以来商业银行信贷需求不足

- 虽然上半年人民币贷款同比增速维持在11%，二季度国内的贷款需求指数出现明显下滑。结合银行信贷投放主要集中在上半年的行业惯例，我们预计下半年贷款增速会较上半年显著放缓。
- 我们认为，贷款需求不足反映了宏观经济增速放缓，企业和居民信心走弱；但同时，贷款投向进一步合理，绿色信贷和小微贷款是增速最快的两大领域；经济周期导致的暂时性信贷需求不足不会对银行业总体业务实力和潜力带来显著不利影响。

中国人民银行发布的贷款需求指数

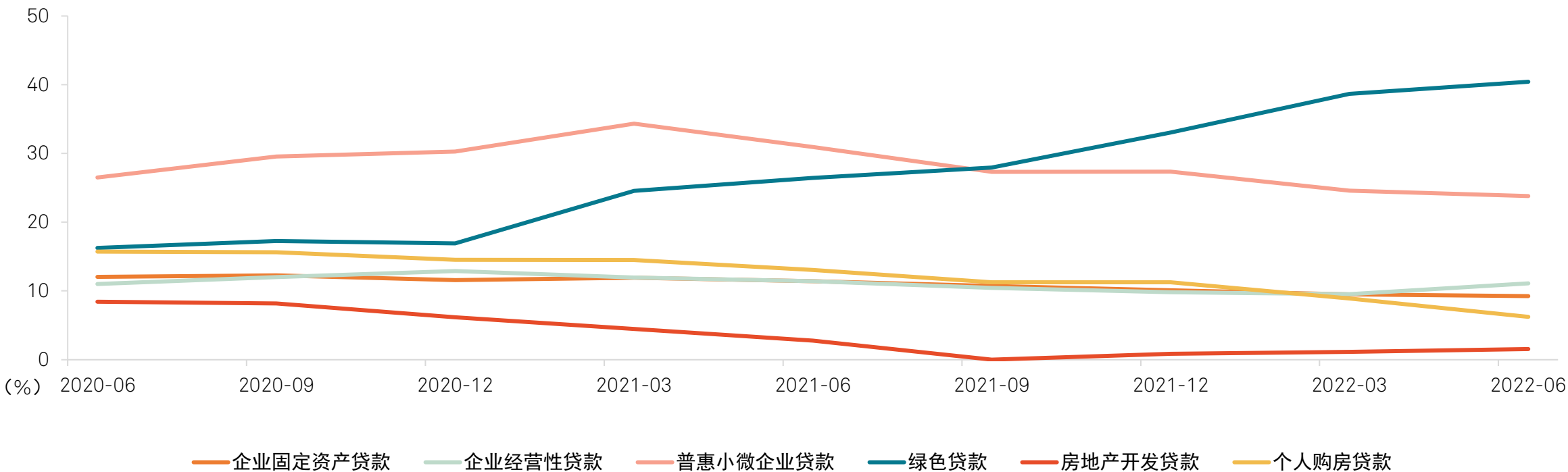


注：贷款需求指数是反映银行家对贷款总体需求情况判断的扩散指数。
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

上半年绿色贷款增长提速，国内信贷结构不断改善

- 绿色贷款是2022年增速最快的板块，上半年同比增长40.45%
- 二季度普惠小微企业贷款继续保持了高于平均的增速，但增速稳中有降。
- 2022年上半年房地产开发贷同比增长1.54%，略微有所增长；个人购房贷款在2022年上半年同比增长6.23%，增速也有明显放缓。

金融机构贷款行业投向同比增速



资料来源：中国人民银行，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。

2022年上半年商业银行存款业务保持了平稳增长

截至2022年6月末	存款余额 (亿元)	同比增速 (%)	存款结构 (%)
住户存款	1,128,280	12.77	44.94
非金融企业存款	748,704	9.83	29.82
机关团体存款	328,338	5.84	13.08
财政性存款	55,660	2.75	2.22
非银行业金融机构存款	233,891	13.93	9.32
境外存款	15,674	9.25	0.62
人民币各项存款	2,510,547	10.78	100.00

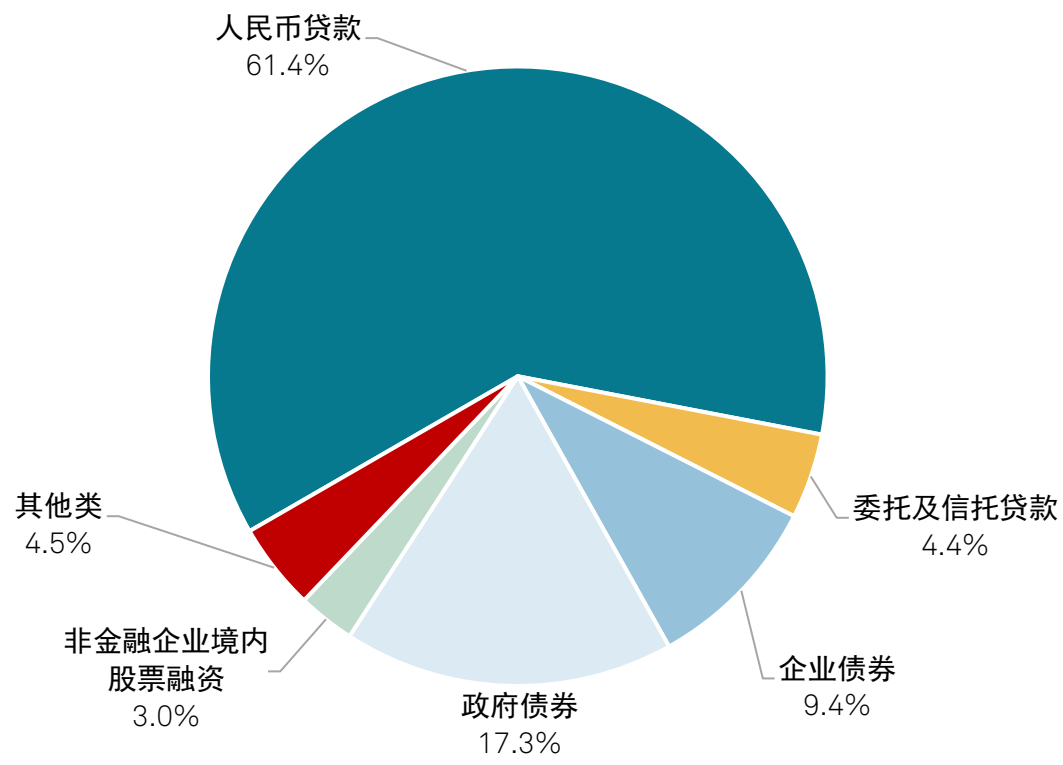
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

- 5月以来河南个别村镇银行取款难的情况暴露了部分村镇银行在公司治理、合规经营、内部控制、风险管理、互联网平台合作、异地存款等方面的严重问题。
- 我们认为，个别村镇银行取款难事件虽然在短期内对于部分信用质量不佳的中小银行的存款稳定性造成的暂时的影响，但总体不会严重影响中小银行的存款稳定性。
- 首先，绝大部分中小银行的经营都是稳健的，流动性充足；其次，对于部分存在严重风险的中小银行，各级政府和监管机构也在积极开展风险化解，近期发生重大银行违约事件的可能性小。
- 另外，在我国存款保险制度的保障下，广大存款客户对于中小银行存款的安全性的信心加强，发生大规模中小银行存款挤兑的可能性小。而且，河南和安徽地方银保监会和地方金融监管局牵头的村镇银行客户垫付工作对于稳定中小机构的存款稳定性也起到了积极作用。

影子银行规模持续收缩，信托贷款继续保持高比例负增长

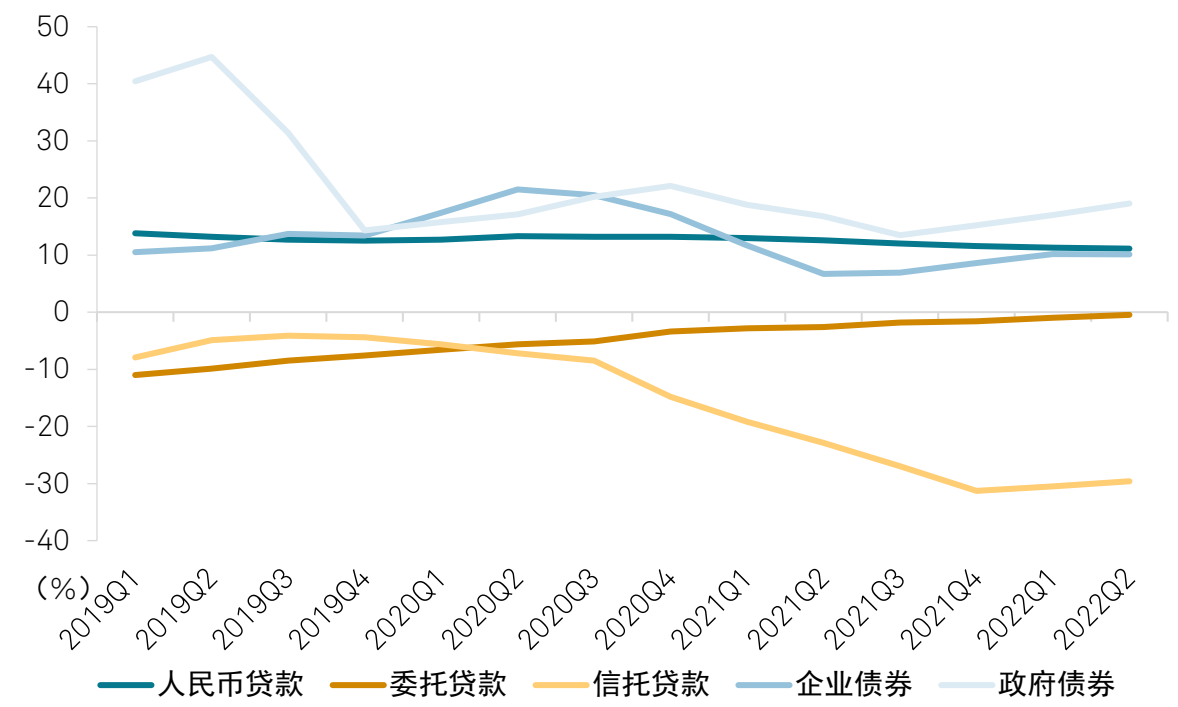
委托及信托贷款作为影子银行的重要组成部分，过去三年持续收缩。截至2022年6月末，仅占社会融资规模的4.4%。相比之下，这一比例在2017年末为11%。信托贷款规模在2022年上半年同比下降30%。

2022年6月末社会融资规模结构



注：其他类包括外币贷款、未贴现的银行承兑汇票和其他融资等。
资料来源：中国人民银行，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。

主要社会融资项目的同比增长变化情况



资料来源：中国人民银行，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。

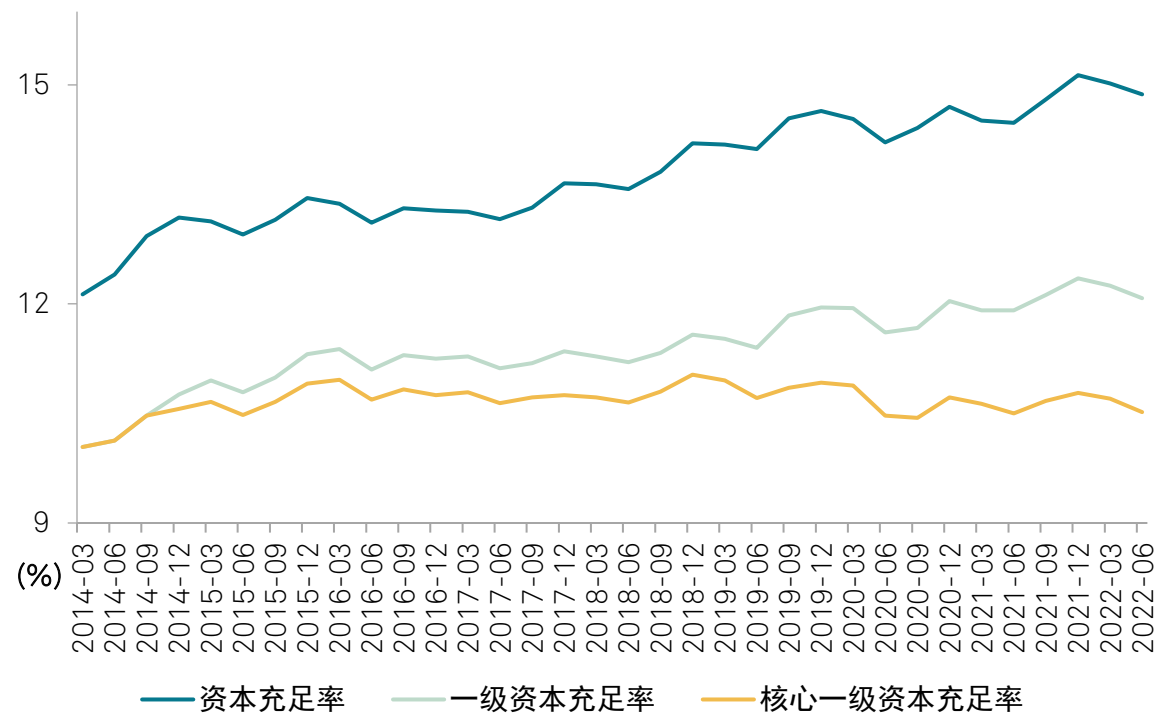


商业银行资本与盈利性

混合资本工具的发行是银行保持资本充足性稳定的重要手段，但同时也导致核心一级资本的占比下降

截至2022年6月末，商业银行业核心一级资本约占总资本的70.75%，较2021年末下降50个基点。

商业银行披露口径资本充足指标



资料来源：中国银保监会，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

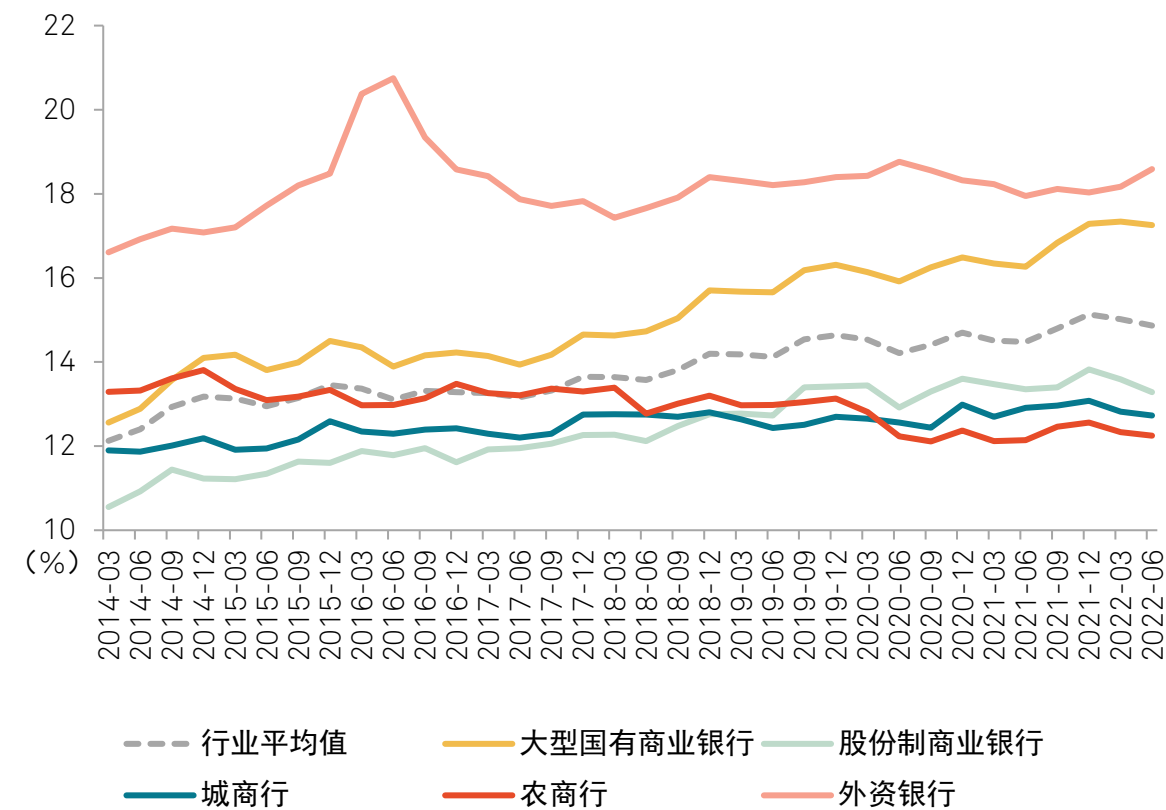
资本质量指标（%）	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
核心一级资本/总资本	72.51	72.09	71.25	71.24	70.75
一级资本/总资本	82.25	81.89	81.63	81.56	81.24
二级资本/总资本	17.75	18.11	18.37	18.44	18.76

资料来源：中国银保监会，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

由于业务对资本的消耗较快，内资银行的资本充足率在2022年上半年有所下降

截至2022年6月末，商业银行业的资本充足率为14.87%，与2021年末相比下降了26个基点。

各类商业银行资本充足率

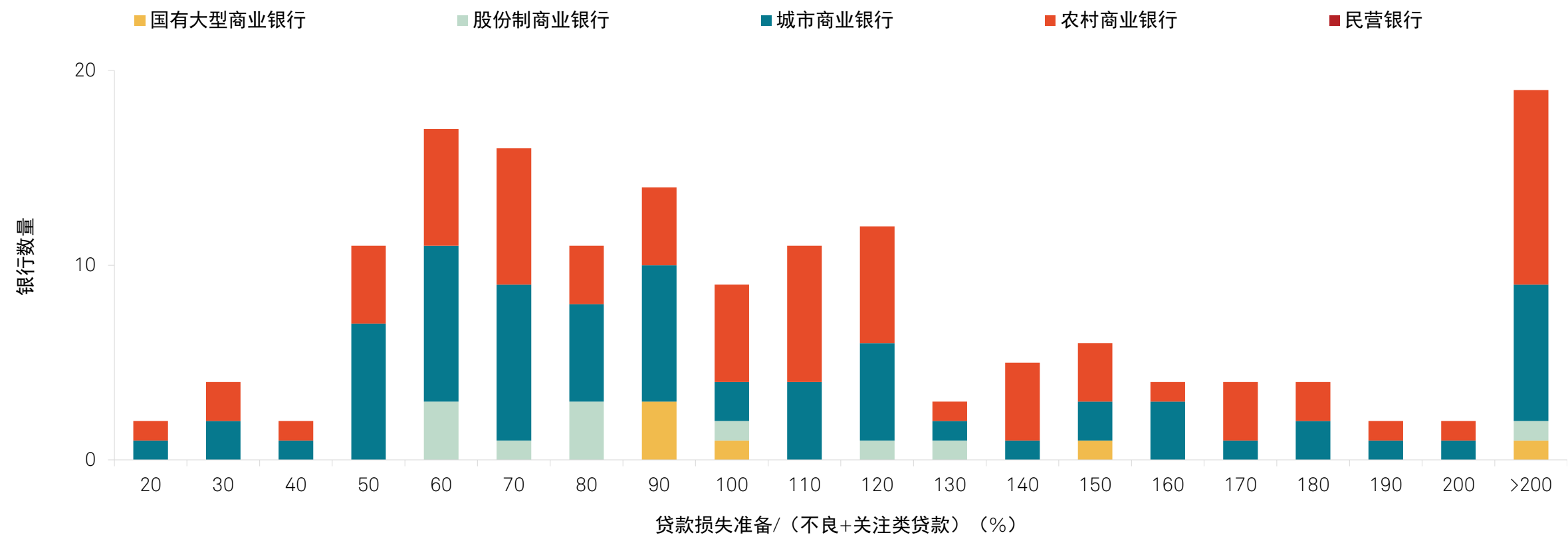


资本充足率（%）	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
行业平均	14.48	14.80	15.13	15.02	14.87
大型国有商业银行	16.27	16.84	17.29	17.34	17.26
股份制商业银行	13.35	13.40	13.82	13.59	13.28
城市商业银行	12.91	12.96	13.08	12.82	12.73
农村商业银行	12.14	12.46	12.56	12.33	12.25
外资银行	17.95	18.12	18.03	18.17	18.59

资料来源：中国银保监会，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

银行关注类贷款的拨备覆盖水平差异显著，拨备覆盖低的银行面临资本遭坏账侵蚀的挑战

截至2021年末国内主要银行贷款拨备总额/（不良贷款+关注类贷款）比率分布

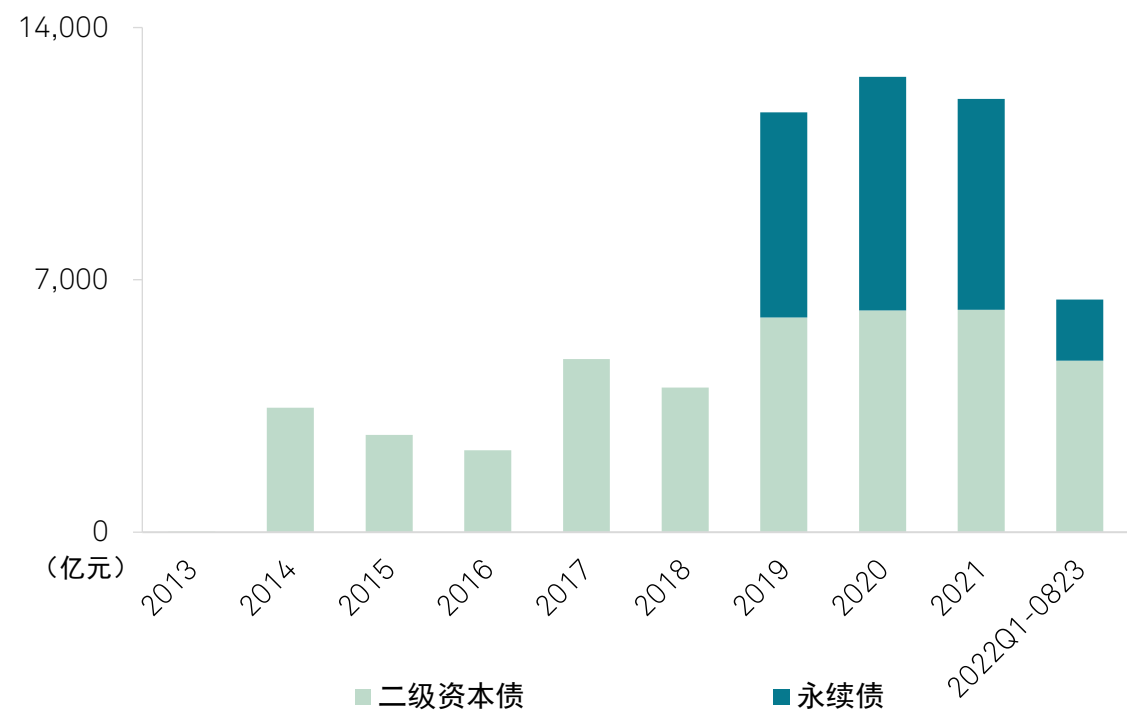


资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2022年至今，混合资本工具的发行以二级资本债为主

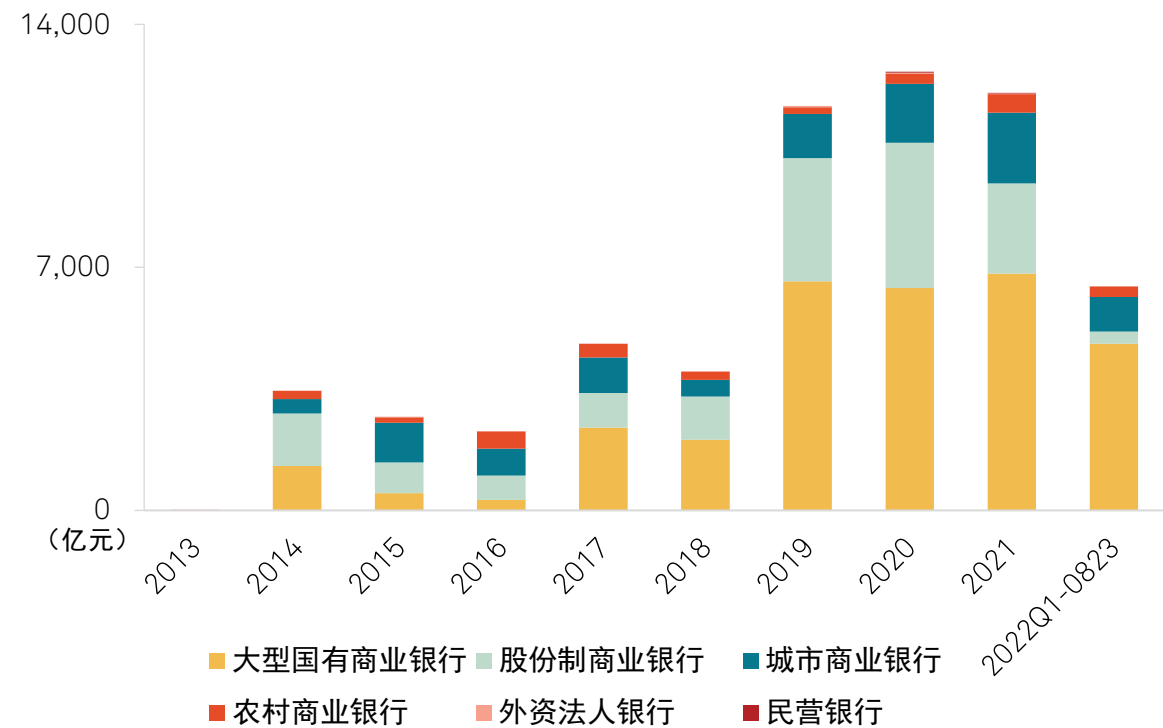
- 今年发行的混合资本工具中，二级资本债超7成，规模远大于永续债的发行规模。
- 国有大行是混合资本工具发行的绝对主力。

商业银行资本债务工具当年新发行规模
(按债券分类)



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

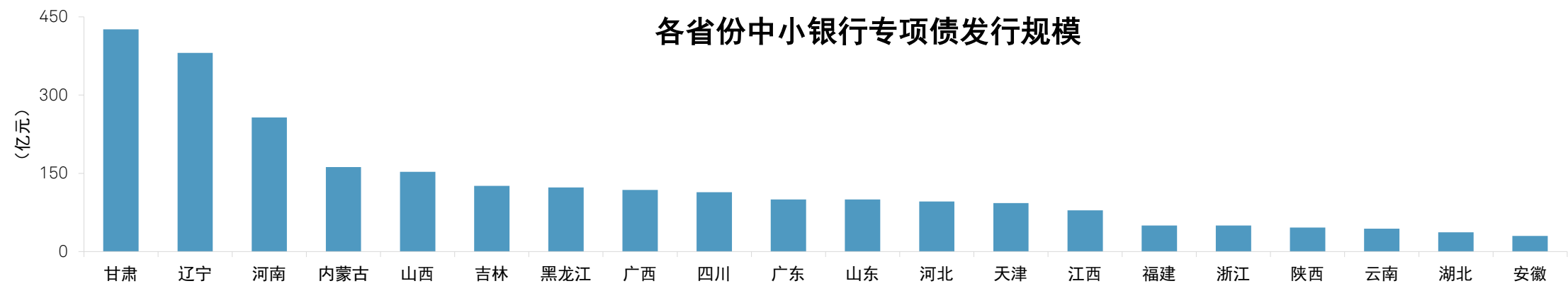
商业银行资本债务工具当年新发行规模
(按银行类型)



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

地方政府专项债已成为高风险中小银行补充资本的重要来源

- ❑ 政府在2022年继续推进地方政府支持中小银行专项债的发行。财政部在2020年安排2000亿元专项债额度；在2022年又安排了1,030亿元额度，累计安排额度3,030亿元。今年1,030亿元的额度分配给了辽宁、甘肃、河南、大连四省（市）。
- ❑ 截至目前，已有20个省、自治区和直辖市发行了支持中小银行专项债券，发行规模共计2,585亿元。上述专项债支持中小银行337个，占全国4,602家银行业金融机构的7%。
- ❑ 专项债额度集中分配给了中小银行信用质量压力相对更大的地区。在2,585亿元已发行的金额中，甘肃省、辽宁省、河南省分列前三位，占总发行规模的41%。
- ❑ 今年截至目前已发行的中小银行专项债所支持的17家银行中，大部分银行未对外公布2021年年报；其中二级资本债已到五年赎回期的银行，大部分未进行赎回，体现出这些银行资本充足情况紧张。

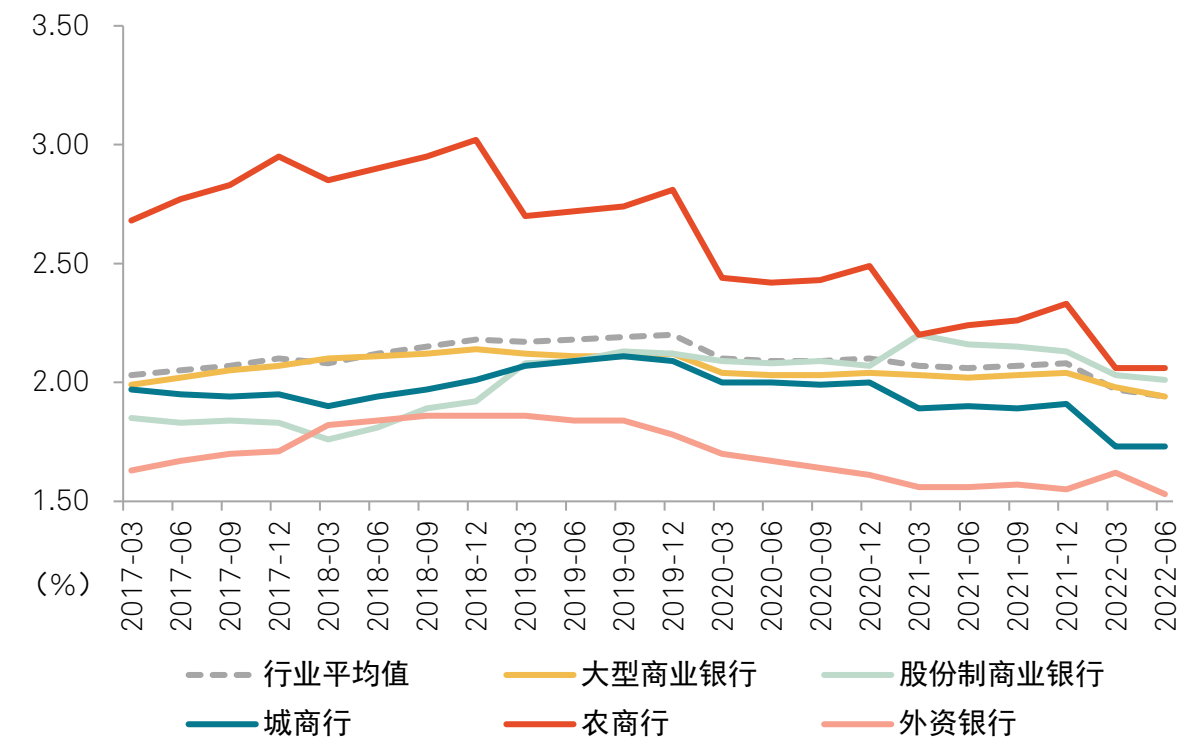


资料来源：债券募集说明书、项目实施方案，经标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在降低实体经济融资成本的总方向下，2022年上半年银行业净息差较2021年明显下滑

- 贷款市场报价利率（LPR）5年期2022年内三次下调。
- 农商行高净息差的传统盈利优势在逐步消失，农商行盈利性挑战加剧。

各类商业银行净息差



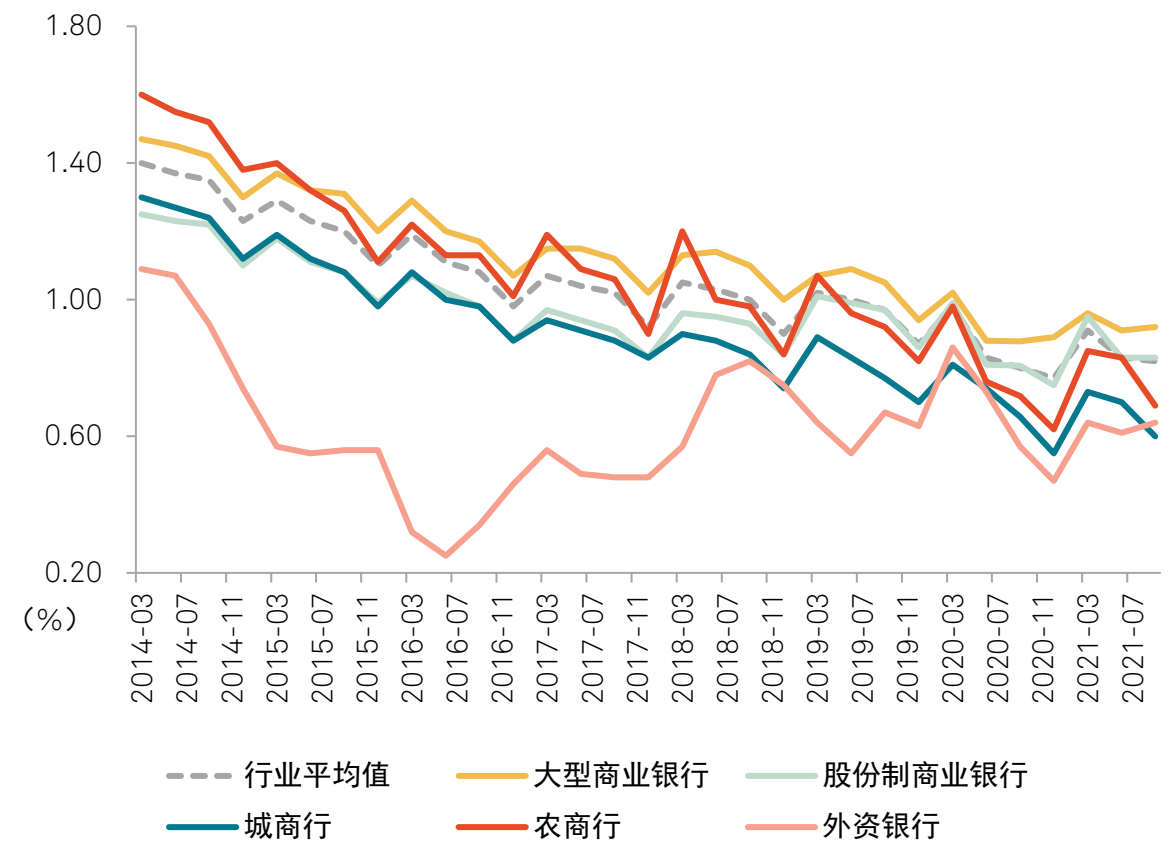
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

净息差 (%)	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
行业平均	2.06	2.07	2.08	1.97	1.94
大型国有商业银行	2.02	2.03	2.04	1.98	1.94
股份制商业银行	2.16	2.15	2.13	2.03	2.01
城市商业银行	1.90	1.89	1.91	1.73	1.73
农村商业银行	2.24	2.26	2.33	2.06	2.06
外资银行	1.56	1.57	1.55	1.62	1.53

资料来源：中国银保监会，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

2022年二季度商业银行业盈利性总体稳定

各类商业银行资产利润率



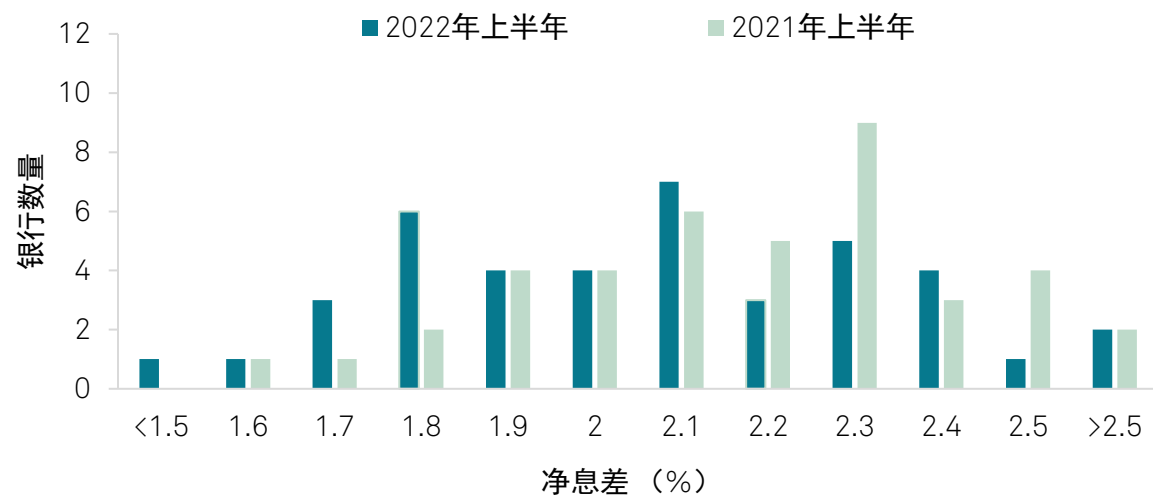
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

资产利润率（%）	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
行业平均	0.83	0.82	0.79	0.89	0.82
大型国有商业银行	0.91	0.92	0.92	0.97	0.88
股份制商业银行	0.83	0.83	0.78	0.97	0.84
城市商业银行	0.70	0.60	0.56	0.64	0.67
农村商业银行	0.73	0.69	0.60	0.83	0.70
外资银行	0.61	0.64	0.56	0.53	0.63

资料来源：中国银保监会，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

2022年上半年，上市银行净息差进一步下滑，成本收入比略有上升

2022年上半年，国内主要上市银行平均净息差为2.01%，较去年同期下降了7个基点，息差压力明显；但拨备压力略有缓解，上半年拨备占营业收入的26.6%，占比较去年同期下降了1.29个百分点。两方面因素综合，上半年上市银行的盈利稳中有降，上半年年化ROE为10.96%，较去年同期下降了0.4个百分点。



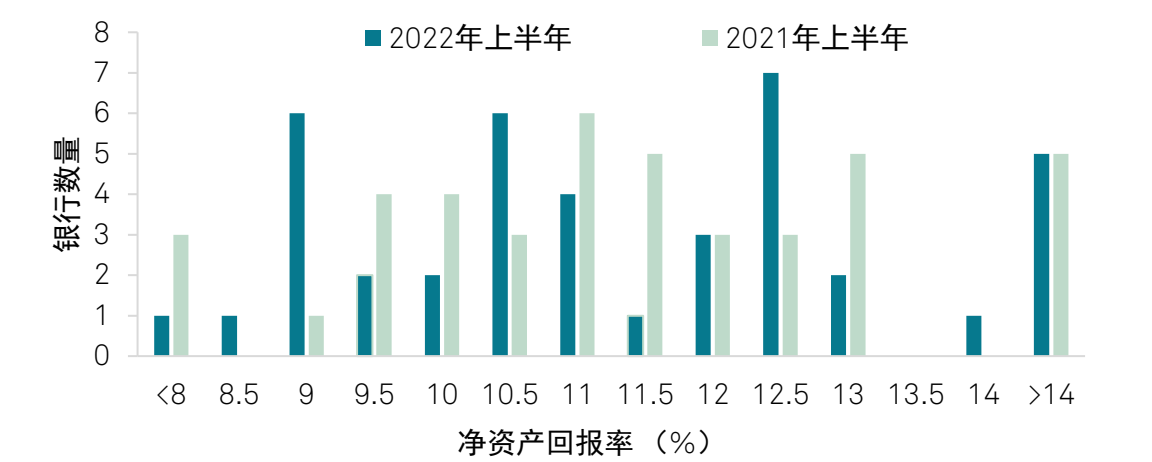
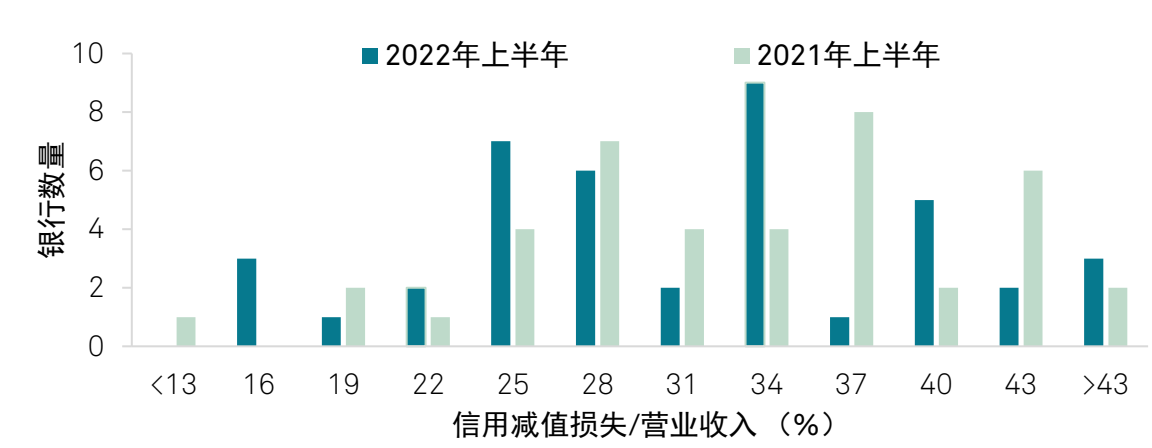
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

主要上市银行净息差(%)	2021年上半年	2022年上半年
平均数	2.13	2.04
加权平均数	2.08	2.01
中位数	2.12	2.02
最大值	3.02	3.09
最小值	1.55	1.49

主要上市银行成本收入比(%)	2021年上半年	2022年上半年
平均数	26.55	26.84
加权平均数	24.62	25.45
中位数	25.09	24.97
最大值	51.51	53.21
最小值	18.57	16.94

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

尽管信用减值损失略有降低，由于净息差下降，上市银行的平均净资产回报率在2022年上半年小幅下降



主要上市银行信用减值损失/营业收入(%)	2021年上半年	2022年上半年
平均数	31.90	30.51
加权平均数	27.92	26.63
中位数	31.31	29.40
最大值	62.01	63.99
最小值	12.23	13.64

主要上市银行净资产回报率(%)	2021年上半年	2022年上半年
平均数	11.32	11.25
加权平均数	11.35	10.96
中位数	11.05	10.93
最大值	16.53	16.72
最小值	7.67	7.79

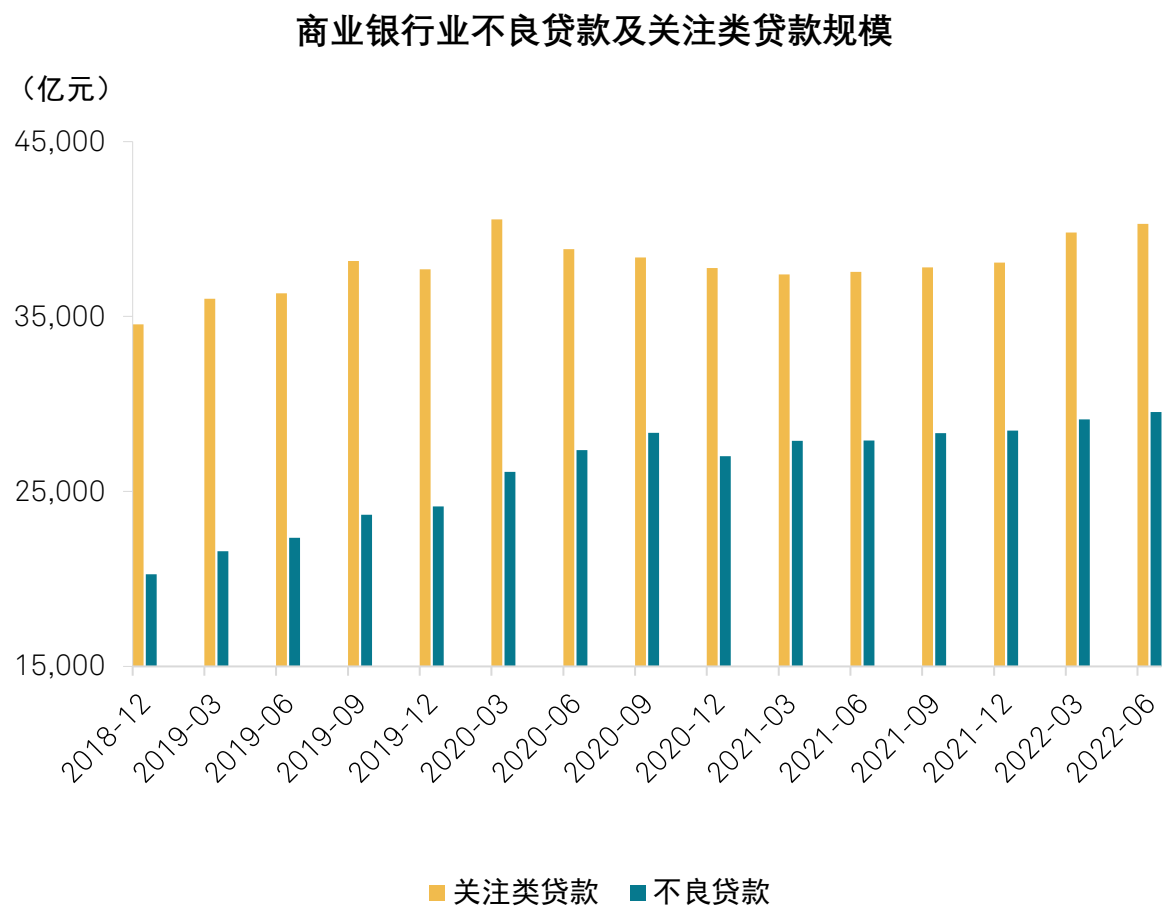
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有



商业银行风险状况

商业银行业的不良和关注贷款的绝对规模保持稳定

截至2022年6月末，银行业不良贷款率为1.67%，关注贷款率为2.27%，均较去年同期略有下降。



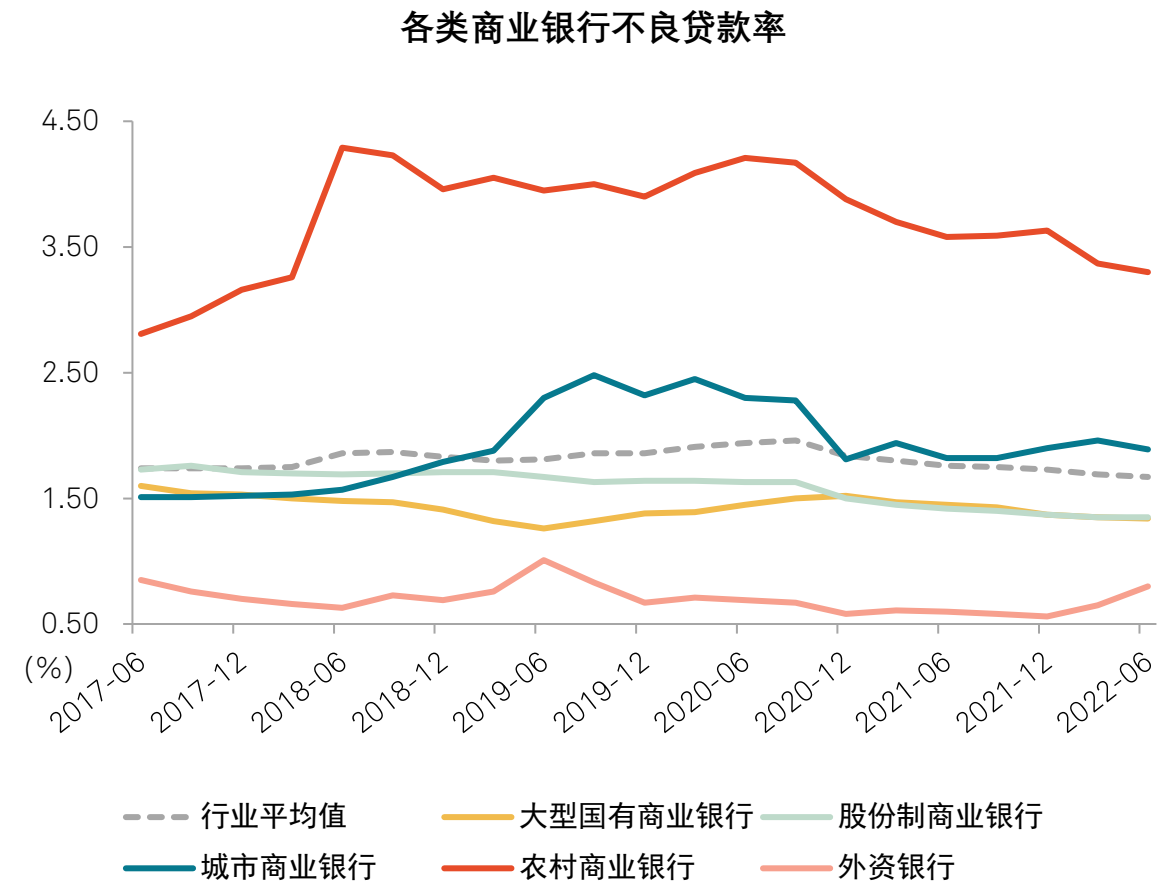
贷款五级分类占比 (%)	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
正常类贷款	95.88	95.92	95.96	96.00	96.06
关注类贷款	2.36	2.33	2.31	2.31	2.27
不良贷款	1.76	1.75	1.73	1.69	1.67
其中：次级类	0.81	0.80	0.77	0.76	0.77
可疑类	0.71	0.69	0.69	0.67	0.66
损失类	0.25	0.26	0.26	0.25	0.24
贷款总额	100	100	100	100	100

资料来源：中国银保监会，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

资料来源：中国银保监会，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

截至2022年6月末，商业银行业不良贷款较去年同期下降了9个基点

截至2022年6月末，城商行不良贷款率为1.89%，较去年同期上升了0.07个百分点；农商行不良贷款率为3.30%，较去年同期下降了0.28个百分点。



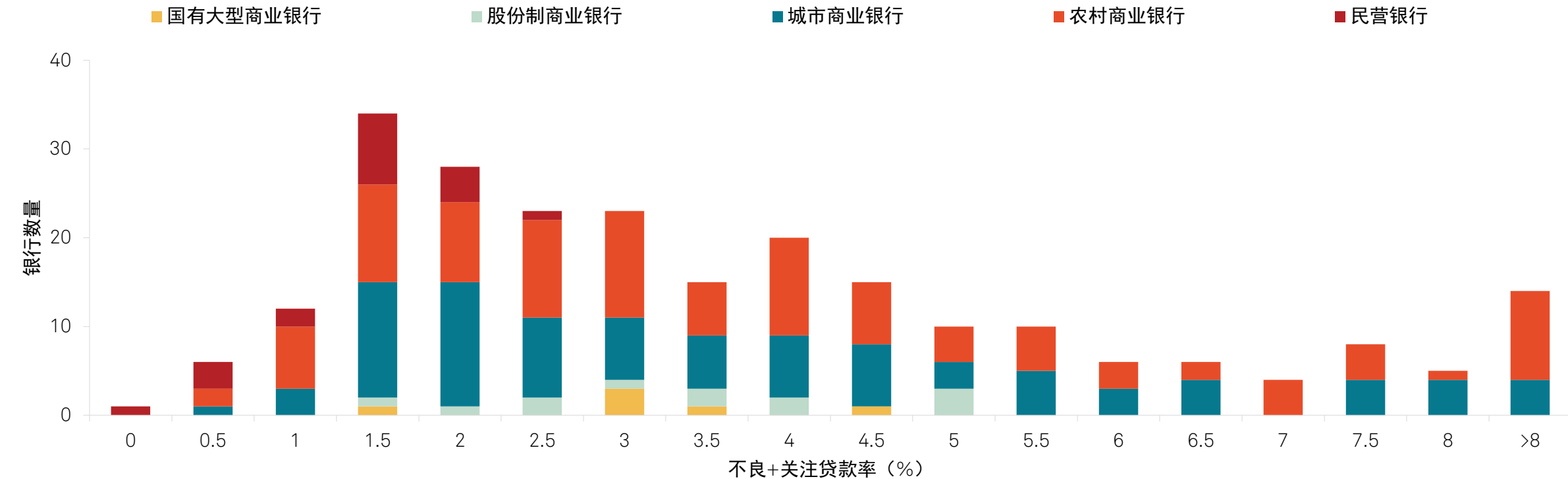
不良贷款率（%）	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
行业平均	1.76	1.75	1.73	1.69	1.67
大型国有商业银行	1.45	1.43	1.37	1.35	1.34
股份制商业银行	1.42	1.40	1.37	1.35	1.35
城市商业银行	1.82	1.82	1.90	1.96	1.89
农村商业银行	3.58	3.59	3.63	3.37	3.30
外资银行	0.60	0.58	0.56	0.65	0.80

资料来源：中国银保监会，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

虽然行业总体资产质量数据稳中向好，但银行之间的资产质量差异巨大，部分城农商行面临巨大的资产质量压力，转化为银行的资本补充压力

另外，很多中小银行展期贷款、延期贷款、借新还旧和无还本续贷业务占比高，增加了未来资产质量的不确定性。

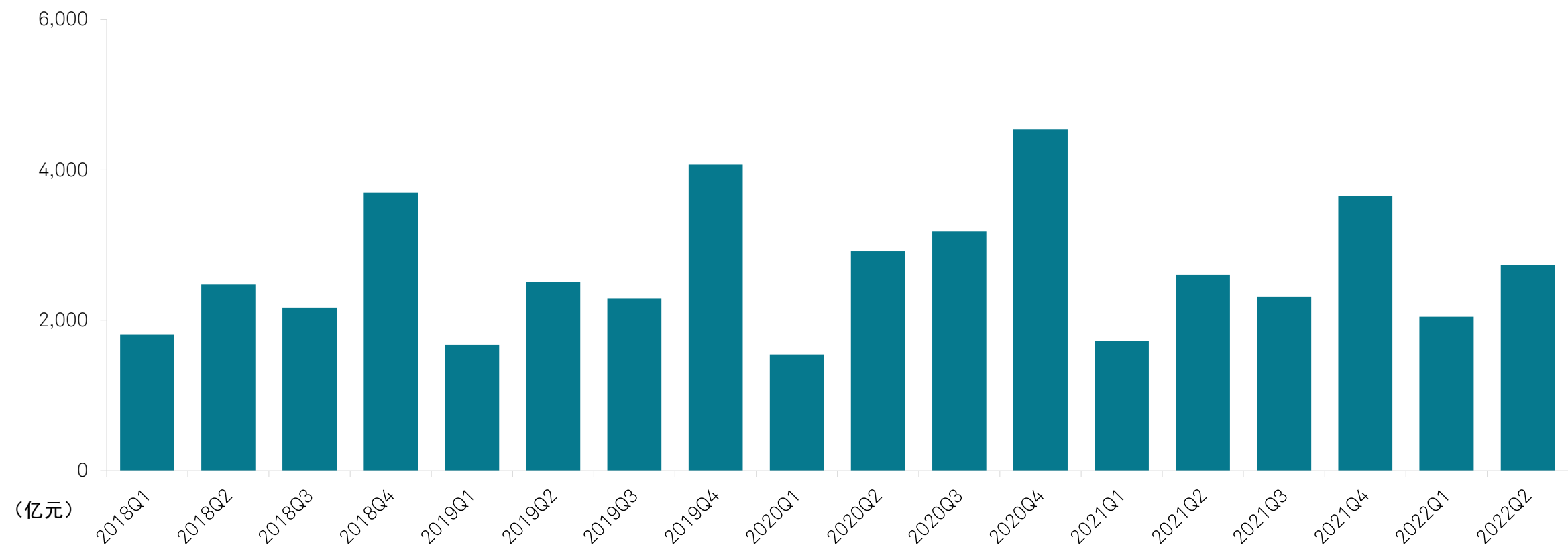
截至2021年末国内主要银行不良+关注贷款率分布



资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2022年第二季度的贷款核销量与去年同期基本持平，银行业坏账压力持续

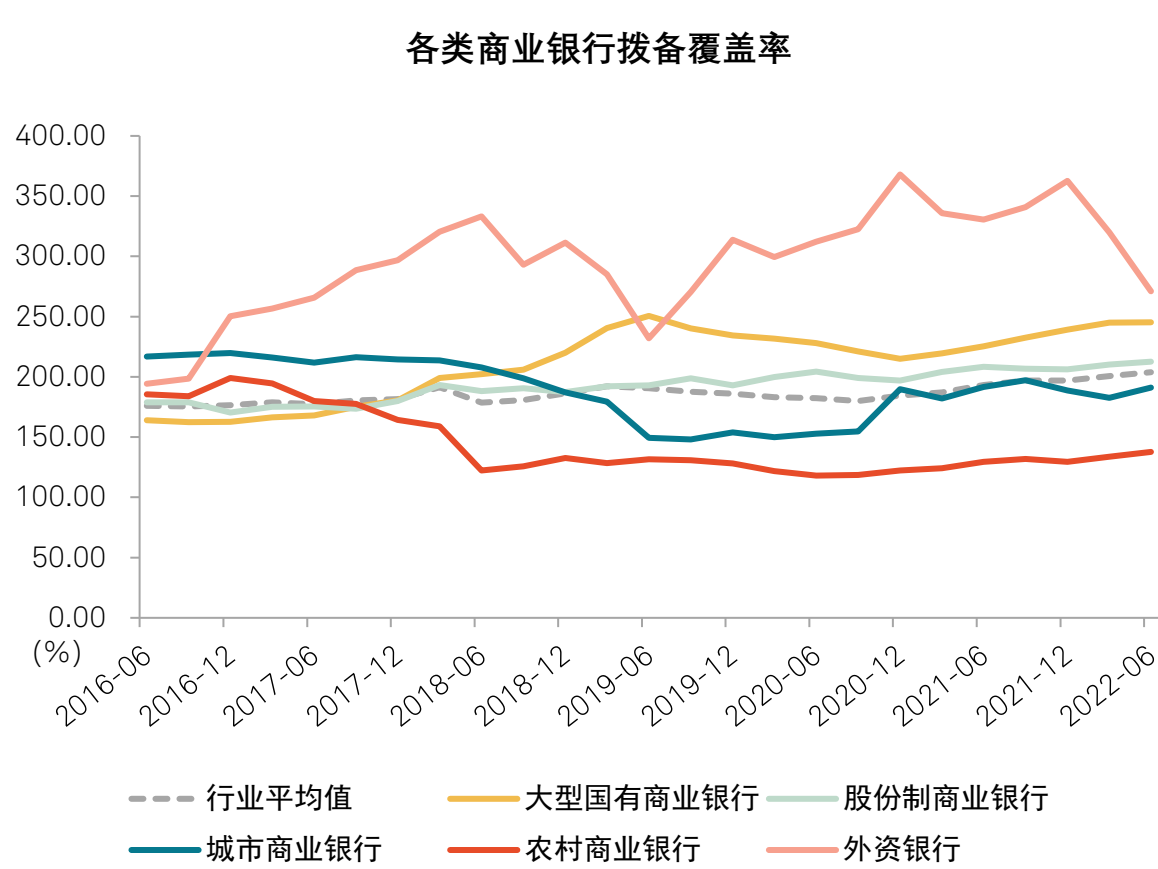
当季新增纳入社融规模的核销贷款



资料来源：中国人民银行，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。

银行业的拨备覆盖率在过去几个季度略有改善，但我们认为中小银行拨备压力仍然较大

截至2022年6月末，银行业拨备覆盖率为203.78%，较去年同期提高10.55个百分点。



资料来源：中国银保监会，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

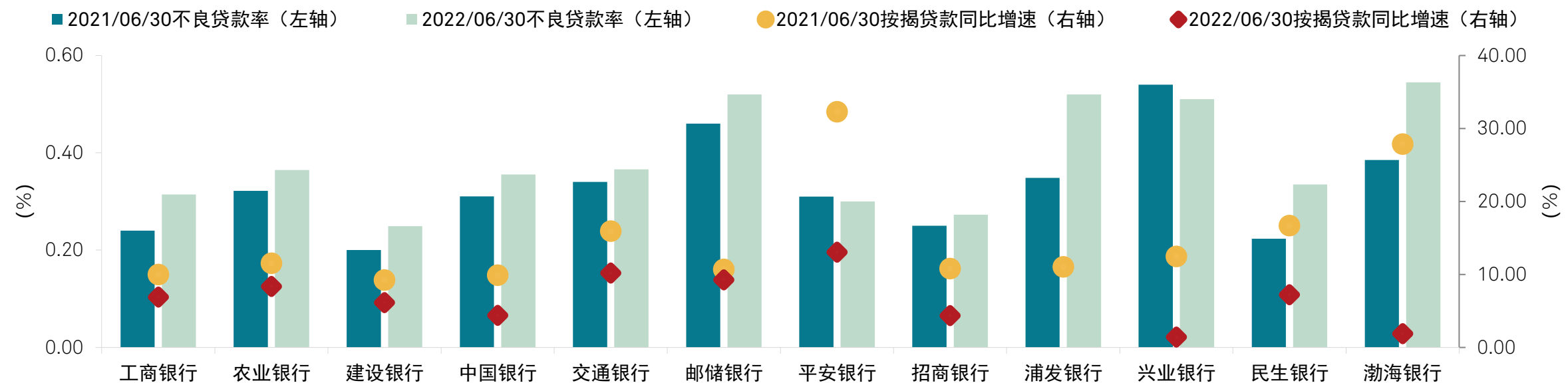
拨备覆盖率 (%)	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
行业平均	193.23	196.99	196.91	200.70	203.78
大型国有商业银行	225.33	232.57	239.22	245.11	245.26
股份制商业银行	208.41	206.70	206.31	210.17	212.68
城市商业银行	191.47	197.18	188.71	182.49	191.19
农村商业银行	129.56	131.72	129.48	133.74	137.57
外资银行	330.56	341.00	362.75	320.00	270.90

资料来源：中国银保监会，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

2022年上半年按揭贷款不良率提高，但按揭贷款仍然是银行信用卡质量最好的信贷资产

- 按揭贷款不良率在今年上半年略有提高，但从绝对值上来讲仍然表现良好，仍然是银行资产质最好的一部分信贷资产。截至2022年6月末，国有六大行和主要股份制银行（不包括中信银行、光大银行、华夏银行、浙商银行、广发银行和恒丰银行）的平均按揭贷款不良率为0.34%，较去年6月末提高了0.05个百分点。
- 从发布了相关数据的大中型上市银行情况来看，由于烂尾楼导致断供的按揭贷款敞口很小，对这些银行的总体资产质量和盈利性均不构成重大负面影响。
- 我们目前的基本假设是，国内房价总体保持稳定，除了断供的特殊情况以外，按揭客户的还款能力和意愿保持总体稳定。

各行按揭贷款不良率及按揭贷款同比增速变化

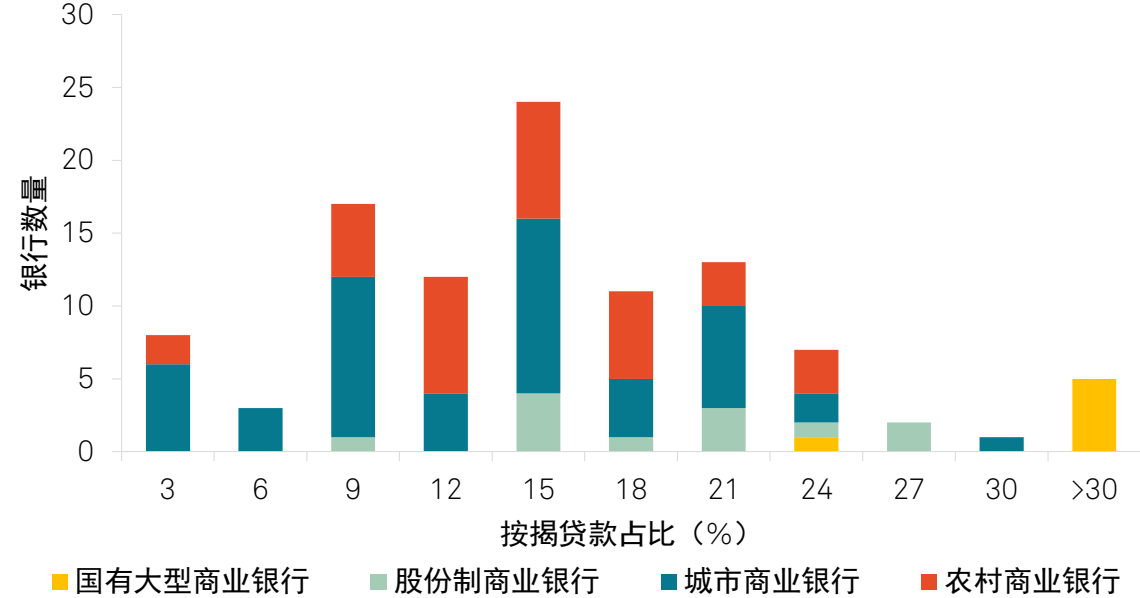


注1：中国银行按揭贷款统计口径为中国内陆按揭贷款。
注2：平安银行按揭贷款包括住房按揭贷款及持证抵押贷款。
资料来源：各银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

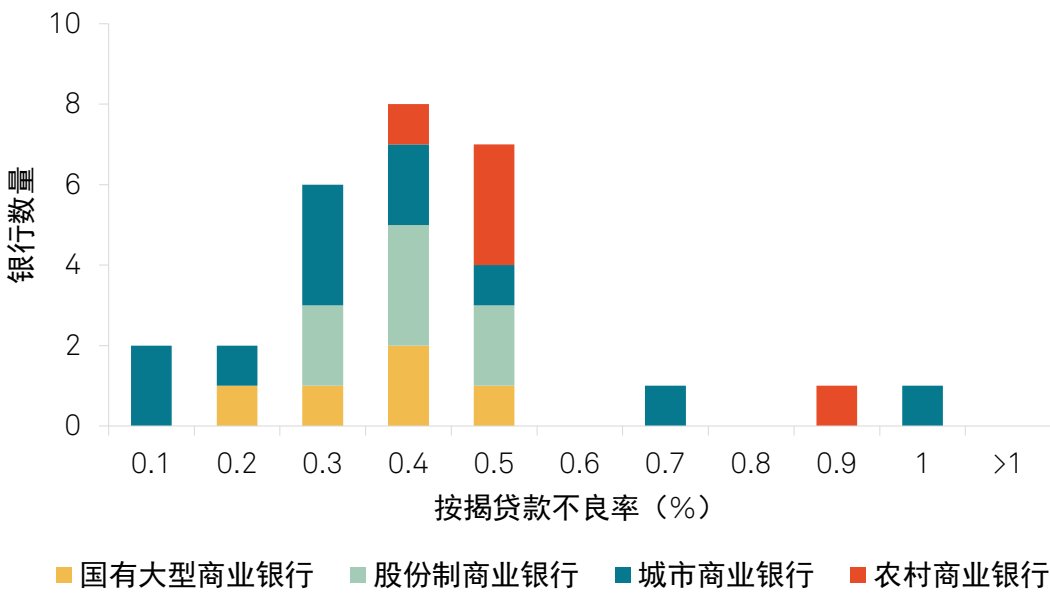
由于烂尾楼断供带来的按揭贷款风险对中小银行带来的信用质量冲击也是可控的

- 国内按揭贷款资产主要集中在系统重要性银行，尤其是国有大行。中小银行贷款中按揭贷款更少，但地域集中度更高。
- 对于地域集中度更高的中小银行，如果当地楼盘烂尾和断供情况集中发生，银行资产质量压力会比较明显。但是从总体不良率来看，截至2021年末，国内主要银行的按揭贷款不良率一般不高于1%；虽然预判2022年按揭不良率会上升，总体风险仍然可控。
- 我们认为在“稳民生、保交楼”的总方向下，大部分烂尾和断供问题最终能够得到妥善解决，中小银行不会因为该问题而导致自身违约风险激增。
- 我们的基本假设是，“保交楼、稳民生”相关工作能够得到有效推进，烂尾和断供问题是最终能够解决的短期困难；国内房价总体保持平稳，居民偿还房贷的能力和意愿不发生重大恶化。

截至2021年末主要商业银行按揭贷款占比分布



截至2021年主要商业银行按揭贷款不良率分布



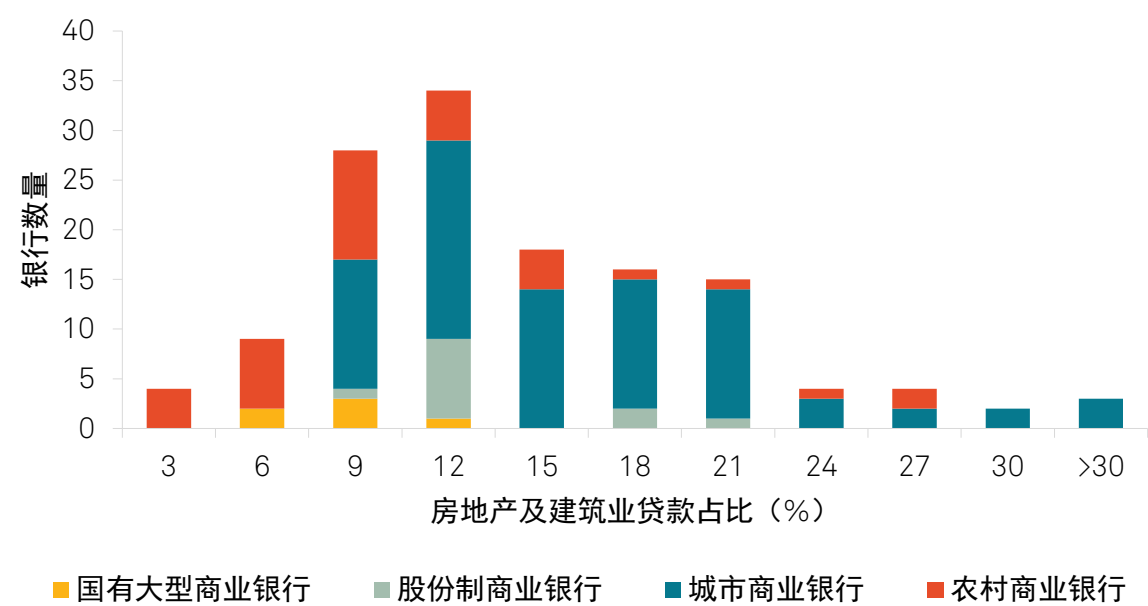
资料来源：各银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

资料来源：各银行公开信息，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

对公房地产敞口对中小银行的资产质量和资本充足性造成明显压力

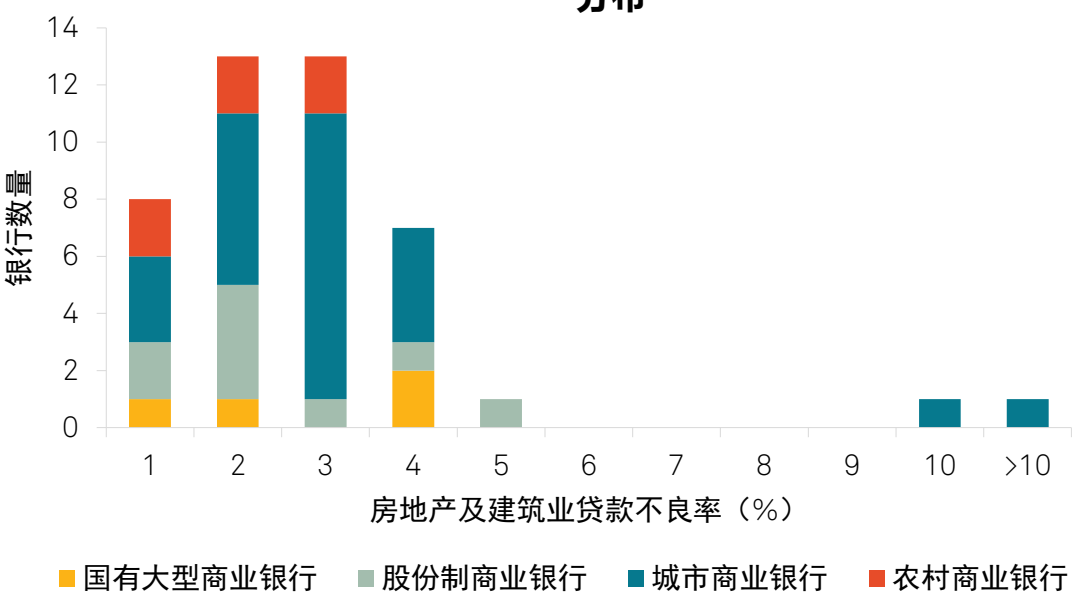
- 目前房地产开发贷的信用风险大，对银行业的资产质量和盈利性会造成明显影响，对于地域集中度高的中小银行尤其如此。从下图可以看到，对公房地产及建筑业贷款占比高的银行主要是城农商行。
- 我们认为，由于国有大型银行业务多样性强，盈利性强，房地产开发贷风险会对盈利会造成不利影响，但是不会影响银行资本充足性和根本的信用质量；但是对于部分房地产开发贷敞口大的中小银行，可能没有足够的盈利去计提准备金以抵补房地产坏账风险，资本受到房地产不良侵蚀的可能性较大，增资需求更加紧迫。

截至2021年末主要商业银行房地产及建筑业贷款占比分布



资料来源：各银行公开信息，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

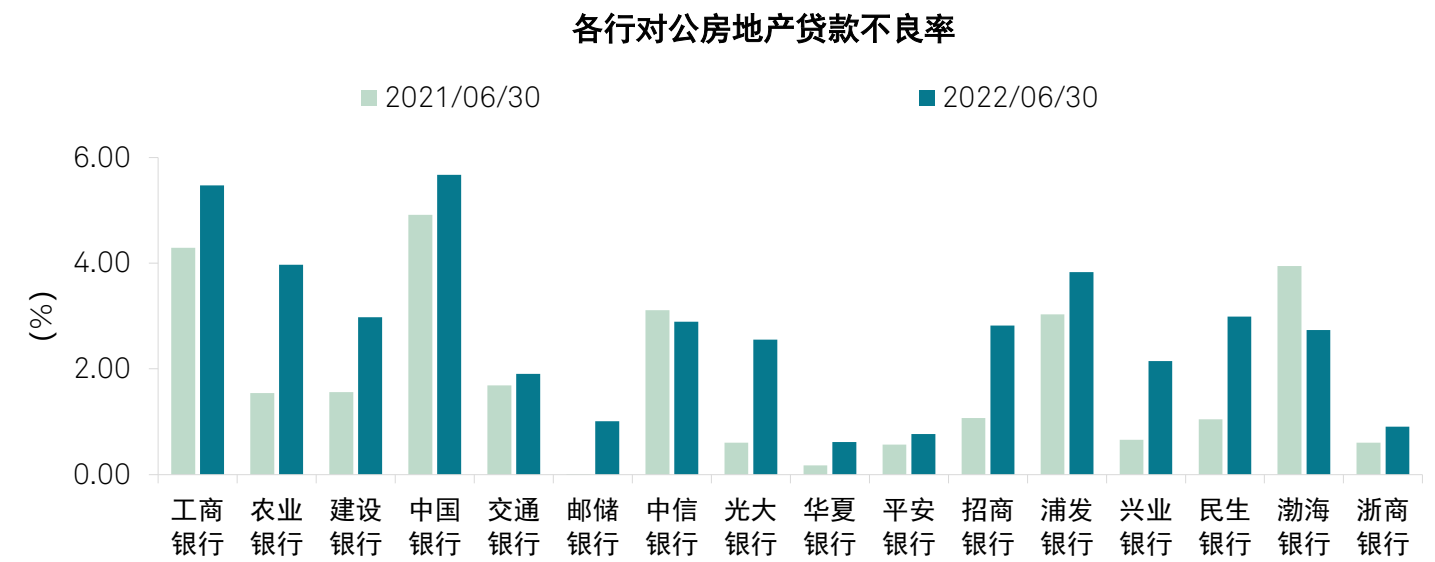
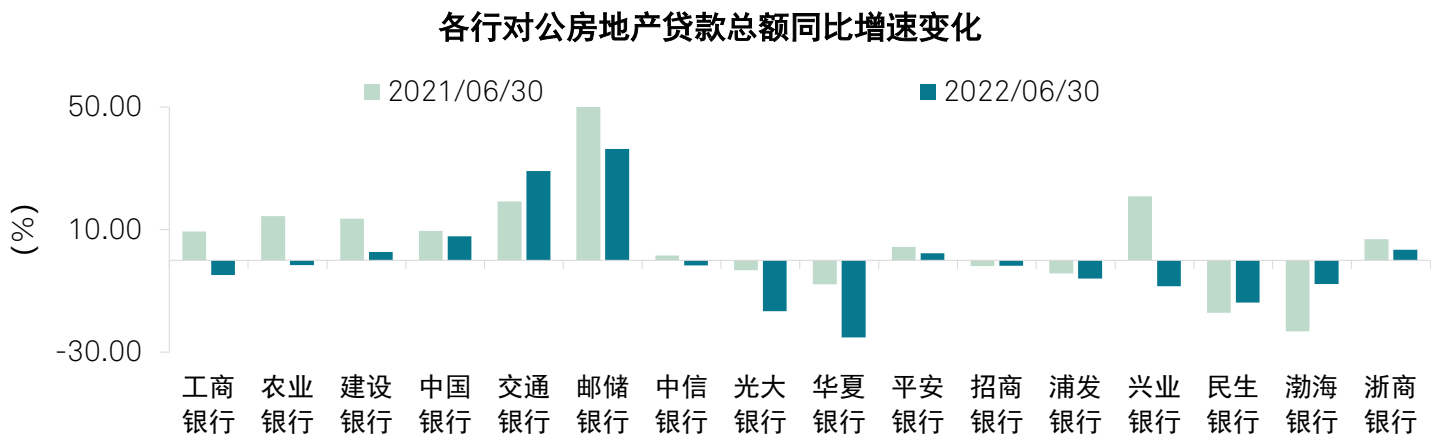
截至2021年末主要商业银行房地产及建筑业贷款不良率分布



资料来源：各银行公开信息，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

2022年上半年大行对公房地产贷款不良率上升明显，但仍然在可控范围

- 2022年上半年，主要国有大行的房地产开发贷增速较2021年同期下降明显。而主要的股份制银行在过去两年的房地产开发贷增速都处于停滞或负增长的状态。但由于之前股份制银行累计的房地产开发贷敞口占比更大，我们认为房地产危机对股份制银行的冲击远大于对国有大行的冲击。
- 截至2022年6月末，国有六大行和主要股份制银行（不包括广发银行和恒丰银行）的平均对公房地产贷款不良率为3.31%，较去年6月末提高了1.17个百分点。3.31%的房地产贷款不良率显著高于1.67%的商业银行贷款平均不良率。考虑到目前很高的房地产债券违约率，我们预计银行在该行业的不良率还有进一步恶化的可能。
- 由于大行盈利能力很强，我们认为，即使对公房地产资产质量进一步恶化，对国有大行的信用质量影响仍然有限。

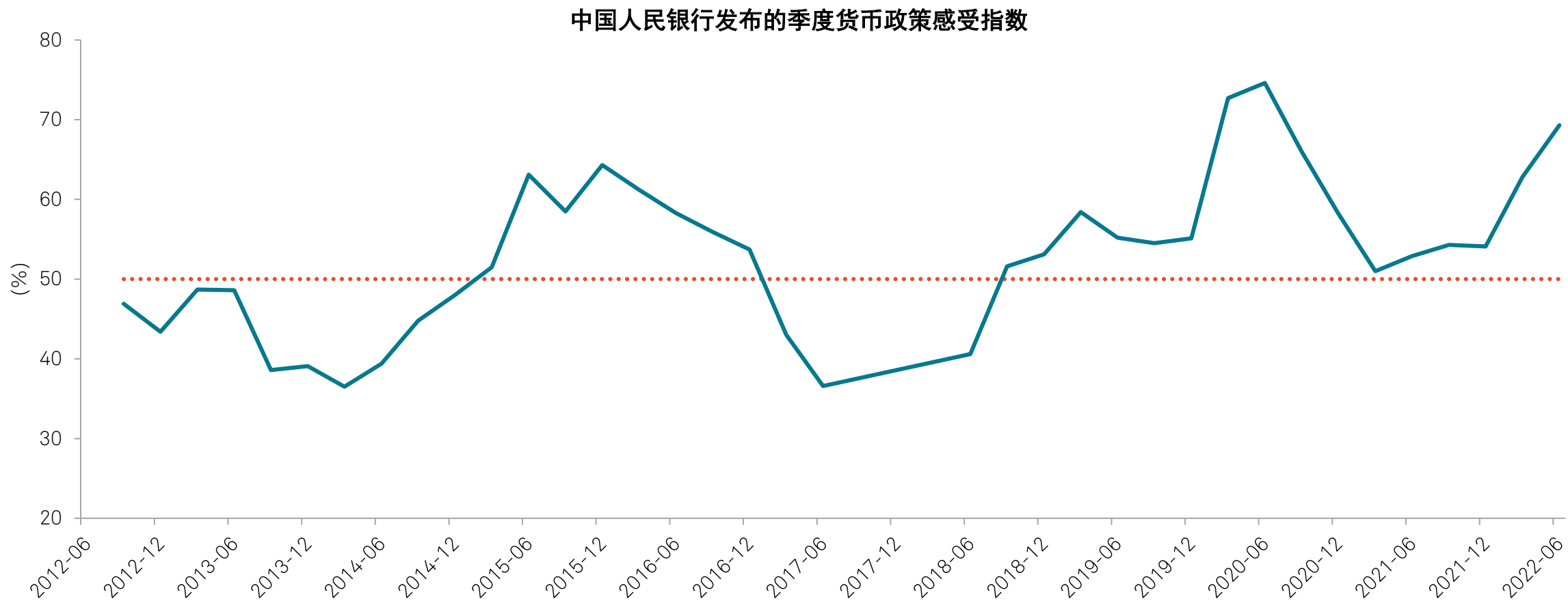


注：中国银行房开贷款统计口径为中国内地房开贷款。
资料来源：各银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有



商业银行融资与流动性

根据央行发布的季度货币政策感受指数，2022年上半年货币政策环境宽松



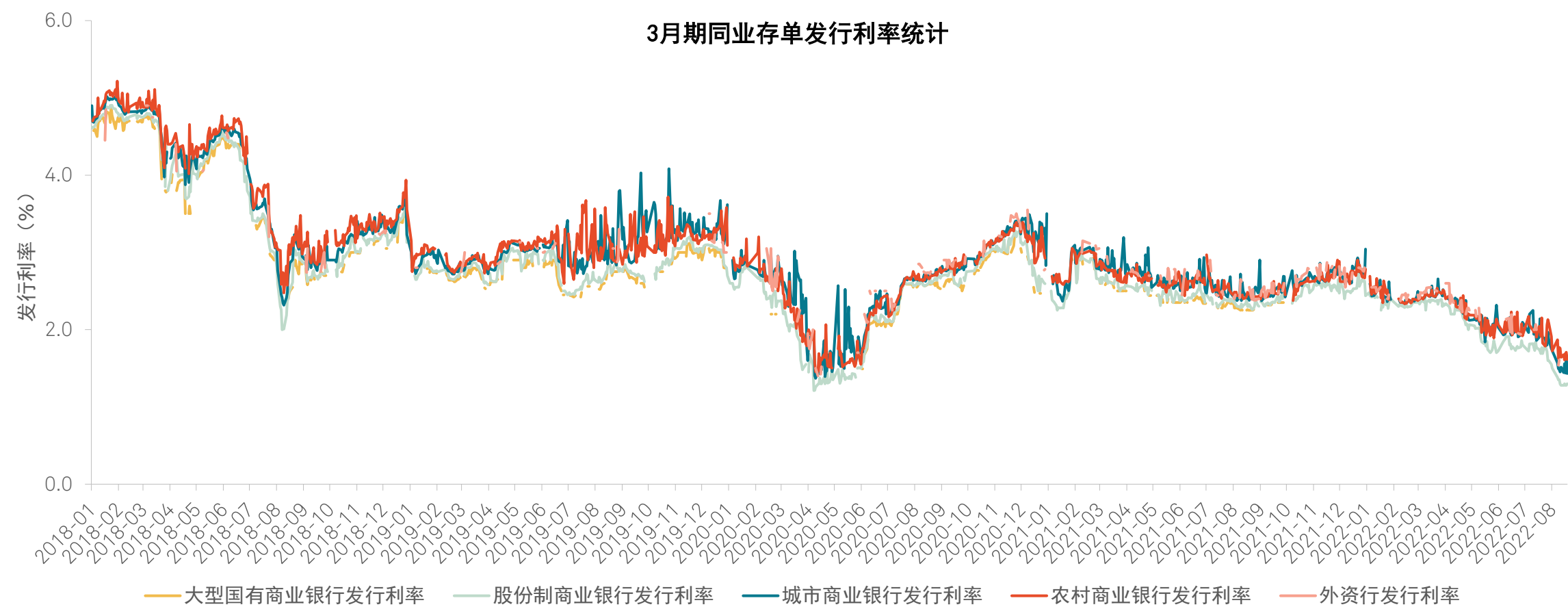
注：政策感受指数等于在全部接受调查的银行家中，判断货币政策“适度”的银行家所占的百分比数。指数取值范围在0~100%之间。指数在50%以上，反映该项指标处于向好或扩张状态；低于50%，反映该项指标处于变差或收缩状态；等于50%，表示该指标与上季持平。

资料来源：中国人民银行，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。

银行间市场融资成本进一步下降，有利于银行保持充足的流动性并减少息差压力

充足的市场流动性也为高风险机构平稳妥善化解风险赢得了更多时间。



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。



各银行板块信用趋势

国有大型银行

信用质量非常稳定，盈利能力保持良好韧性

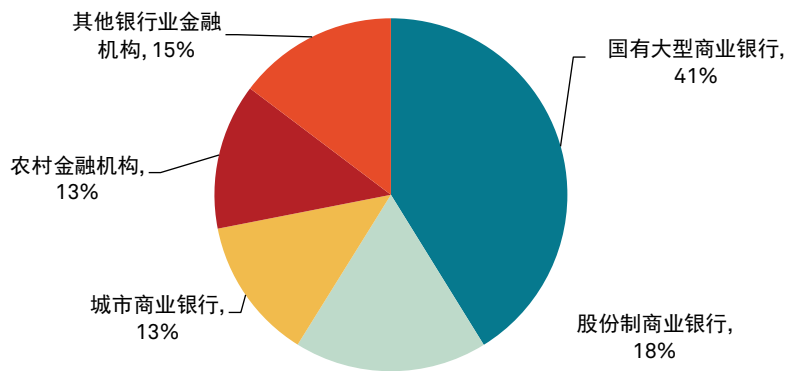
展望

- 国有大行将保持其稳定的市场地位。截至2022年二季度末，六大国有银行总资产规模达到151万亿元，占银行业金融机构41%的市场份额；六大行资产总额同比增长11.2%，高于行业平均增速（10.4%）。
- 国有大行的资本实力将保持充足和稳定。截至2022年二季度末，国有六大行资本充足率为17.26%，较上年末（17.29%）基本保持稳定。我们预计四大行未来将发行TLAC非资本债券来实现TLAC达标，TLAC达标压力不大。
- 我们认为六大行资产质量将继续保持稳定。2022年二季度末，六大行平均不良率为1.34%，与上年末基本保持一致，较上年同期下降11个基点；平均拨备覆盖率为245.26%，较上季度末提升0.16个百分点，较上年同期提升了19.93个百分点。
- 由于显著的规模经济优势，国有大行盈利稳定性良好。2022年第二季度，国有大行的年化资产利润率为0.88%，高于0.82%的行业平均水平。我们预计六大行的净息差在2022年将保持在2%左右，信用成本（当期拨备/平均贷款规模）稳定在0.9%左右。

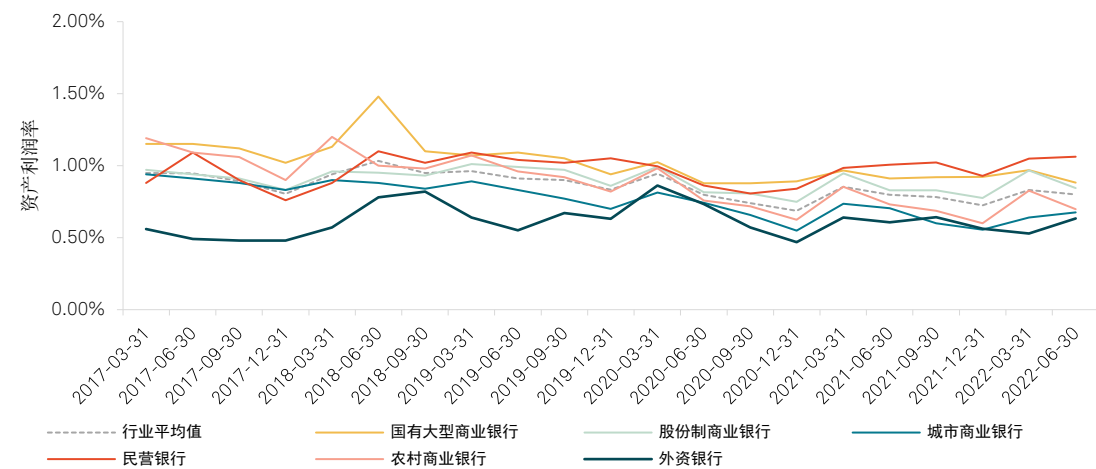
关注

- 2022年疫情反复下的小微企业经营挑战、房地产开发商的信用危机以及城投公司的偿债压力可能影响到国有大行的资产质量。但由于业务规模庞大，风险分散度很好，我们认为六大行将继续保持稳定的资产质量指标和盈利指标。

2022年6月末各类银行业金融机构资产市场份额：
国有大行保持其稳定的市场地位



国有大行始终保持了优于行业平均的盈利能力和盈利稳定性



注：农村金融机构包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和新型农村金融机构。其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、民营银行、外资银行、非银行金融机构和金融资产投资公司。

资料来源：银保监会，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。

外资银行

资本水平高，资产质量良好，有母行强有力的支持

展望

- ❑ 外资银行在提供复杂的跨境银行服务方面具有独特的价值。外资银行在贸易融资、现金管理和外汇业务领域将继续保持竞争优势。
- ❑ 我们预计外资银行的总资产市场份额将继续保持在低水平。目前国内共有41家外资法人银行，占银行业金融机构市场份额仅在1%左右。
- ❑ 得益于其坚实的资本缓冲和良好的资产质量，外资银行将继续保持很稳定的个体信用质量。截至2022年6月末，外资银行的平均资本充足率为18.59%，比行业平均水平高3.72个百分点；平均不良率为0.80%，比行业平均水平低0.87个百分点。外资行不良率在二季度上升，但因为常年保持审慎的风险偏好，我们认为下半年风险仍然非常可控。由于稳定的母行批发资金支持 and 审慎的流动性管理，外资银行的流动性也将继续保持充足。
- ❑ 我们预计，2022年下半年外资银行的盈利水平将继续保持低位，主要是由于：（1）息差收窄；（2）持续的成本挑战；（3）小型外资银行难以实现良好的收入增势。尽管如此，考虑到外资银行充足的资本缓冲和很好的资产质量，盈利方面的挑战不会对其资本充足性造成负面影响。
- ❑ 外资银行的境外母行保持了良好的信用质量，对外资银行的主体信用质量形成了可靠支持。面对新冠疫情和俄乌冲突，境外母行展现出了良好的信用质量韧性。另外，我们认为中国仍将是国际银行集团的重要市场，因此预计这些集团会继续致力于开拓中国市场，并为其在华子行提供持续性支持。

关注

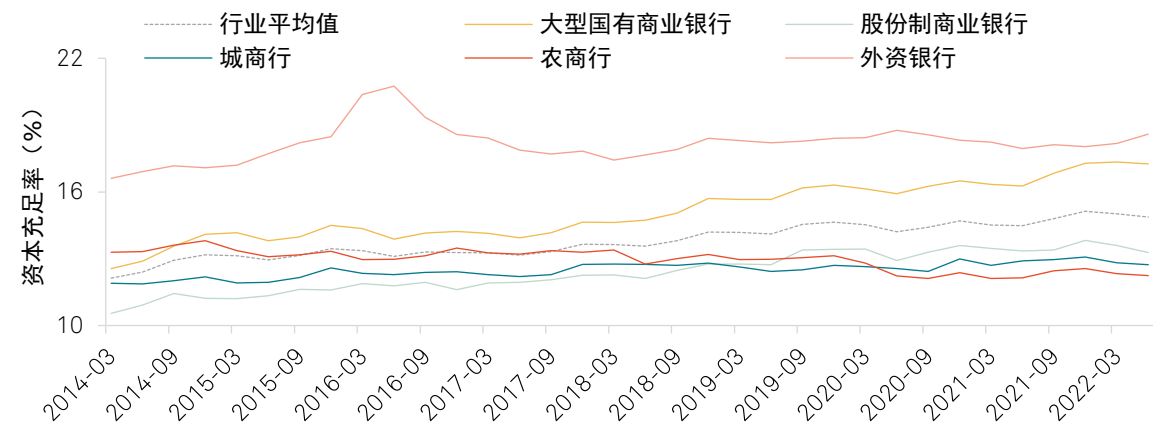
- ❑ 银行业竞争激烈，外资银行在国内寻找增长机会方面面临挑战。大型国有商业银行在满足国内主要企业客户跨境融资需求方面越来越积极，国际业务竞争加剧。
- ❑ 由于疫情反复和俄乌冲突带来的经济挑战，外资银行的资产质量略有下降。

标普信评

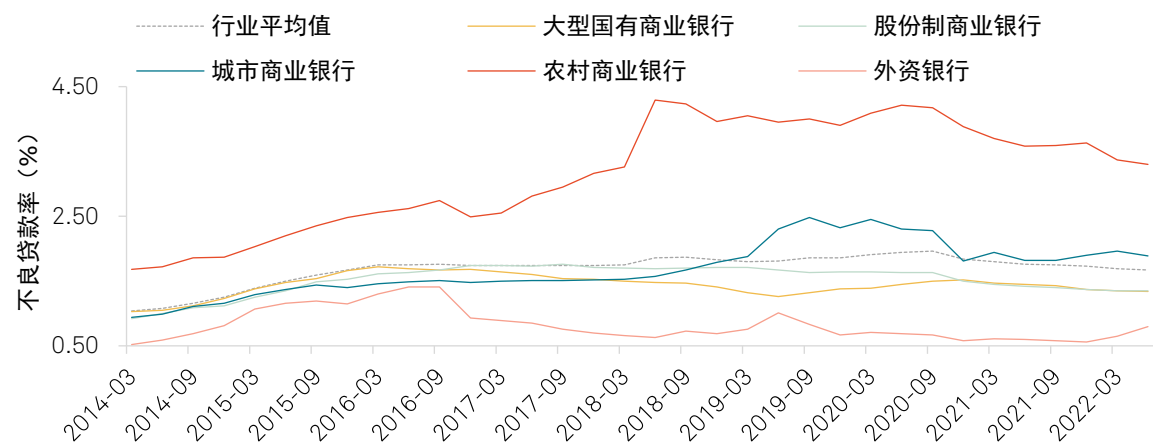
S&P Global

China Ratings

外资银行继续保持行业最高的资本充足率



外资银行继续保持很好的资产质量



资料来源：银保监会，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。

股份制银行

信用质量总体稳定，但部分银行资本脆弱性隐现
展望

- 股份制银行资产规模将继续保持稳健增长。截至2022年6月末，股份制银行总资产规模达到65万亿元，同比增长7.8%，低于10.4%的商业银行业平均增速。
- 我们预计股份制银行的资本充足率将总体保持充足。截至2022年6月末，股份制银行资本充足率为13.28%，较上年同期下降0.07个百分点。与国有大行相比，被认定为国内系统重要性银行的9家股份制银行面临的资本压力更大，因此广发银行、华夏银行等部分股份制银行通过增资等方式及时补充了资本。
- 在正常市场环境下，股份制银行的信用损失能够被盈利有效消化，不至于侵蚀资本。但在压力情景下，即如果假设关注类贷款全部迁徙到不良，二阶段贷款全部迁徙到三阶段，坏账回收率30%，在不额外增资的情况下，个别股份制银行的一级资本充足率可能会下降到8.5%以下。股份制银行在危机情景下的资本韧性不及国有大行。
- 截至2022年6月末，股份制银行平均不良率为1.35%，较上年同期下降0.07个百分点。2021年，12家股份制银行平均当期拨备/拨备前利润比例为53%，高于国有大行34%的平均水平。2021年第三季度以来，房地产开发贷款的风险明显加剧，并在今年引发部分一手房按揭“断供”，房地产相关贷款风险可能在2022年给部分股份制银行带来进一步的信用损失。
- 我们预计股份制银行的信用成本压力将持续。2021年股份制银行的平均信用成本（当期拨备/平均贷款）为1.6%，显著高于国有大行0.9%的水平。
- 股份制银行的净息差水平保持良好，为现阶段消化坏账创造了条件。2022年上半年，股份制银行的年化净息差水平为2.01%，较上年同期下降0.15个百分点；年化ROA为0.84%，与上年同期相比变化不大。

关注

- 2022年资产质量形势复杂，部分股份制银行的坏账压力和盈利挑战加大。虽然不良

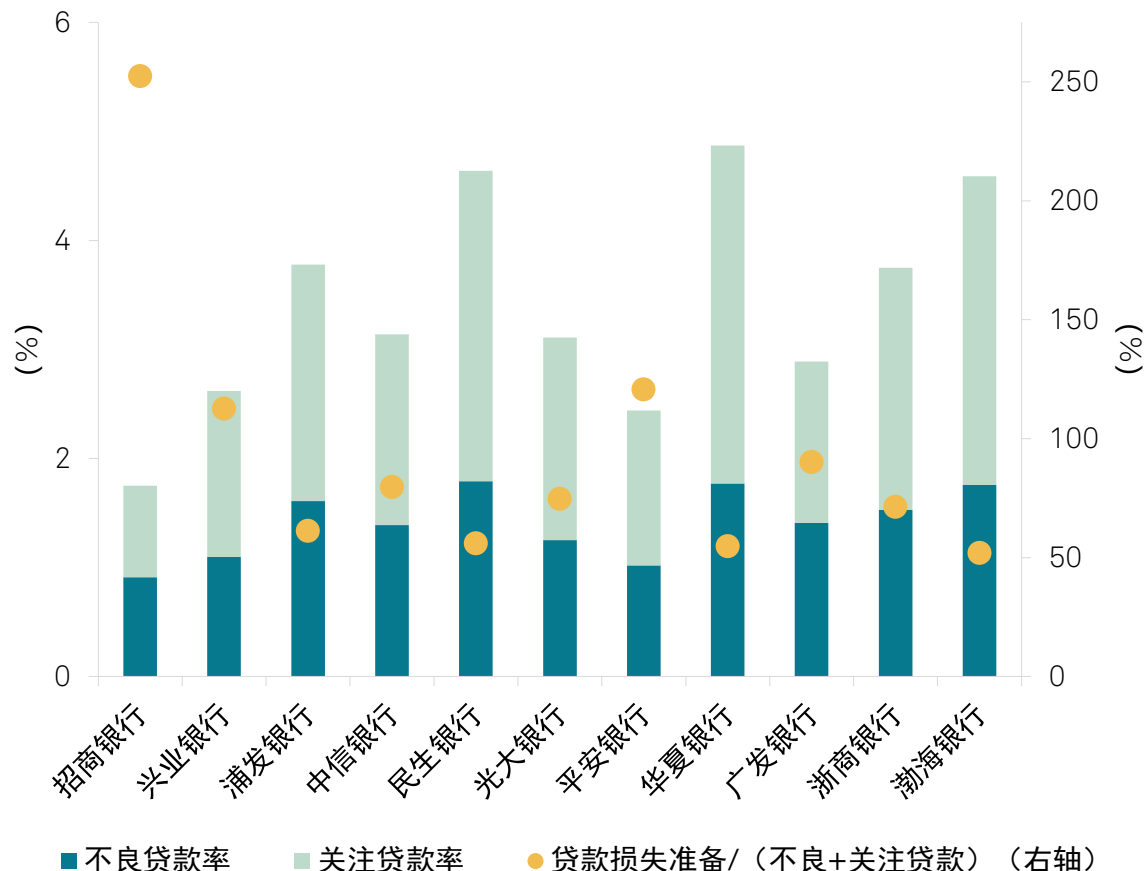
标普信评

数据总体稳定，但股份制银行的拨备压力仍然较大。

S&P Global

China Ratings

部分股份制银行的资产质量承压且拨备水平偏低



注：恒丰银行未披露关注类贷款相关数据。

资料来源：各银行公开信息，银保监会，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。

城市商业银行

中小城商行信用成本继续承压，尾部机构面临严峻坏账挑战

展望

- 我们预计2022年城商行资产增速将有所放缓，但基本与商业银行平均水平相当。截至2022年6月末，城市商业银行总资产规模达到48.03万亿元，较2021年末增长6.56%，低于于7.58%的商业银行业增速。
- 城商行平均资本充足率能够充分满足监管要求，但部分区域的中小型银行因坏账侵蚀资本，实际资本充足性承压。截至2022年6月末，城市商业银行资本充足率为12.75%，较2021年末下降0.33个百分点，低于14.87%的商业银行业平均水平。同时，地方政府支持中小银行的专项债发行、中小银行自身混合资本债的发行以及政府推动下的股东增资能够一定程度上缓解其资本压力。
- 我们预计2022年城商行的盈利性会进一步减弱，依靠盈利来吸收信用损失的能力弱于大行。2022年二季度城商行净息差为1.73%，较2021年二季度下降了17个基点。同时城商行拨备压力显著高于大行，2021年主要城商行的平均信用成本（当期拨备/平均贷款）为1.6%，远高于六大行0.92%的水平。城商行2022年二季度平均年化资产利润率为0.67%，低于0.82%的银行业平均水平。
- 部分城商行的坏账压力继续。截至2022年6月末，城市商业银行不良率为1.89%，较上年末下降0.01个百分点。另外，与大行相比，城商行的投资资产中非标投资占比更高，坏账率更高。
- 在融资与流动性方面，我们认为中小银行会总体保持平稳；但如果出现压力情景，个别资本困难的中小银行，以及之前对互联网平台高息吸储有依赖的中小银行可能面临再融资困难，需央行提供流动性支持的可能会增大。

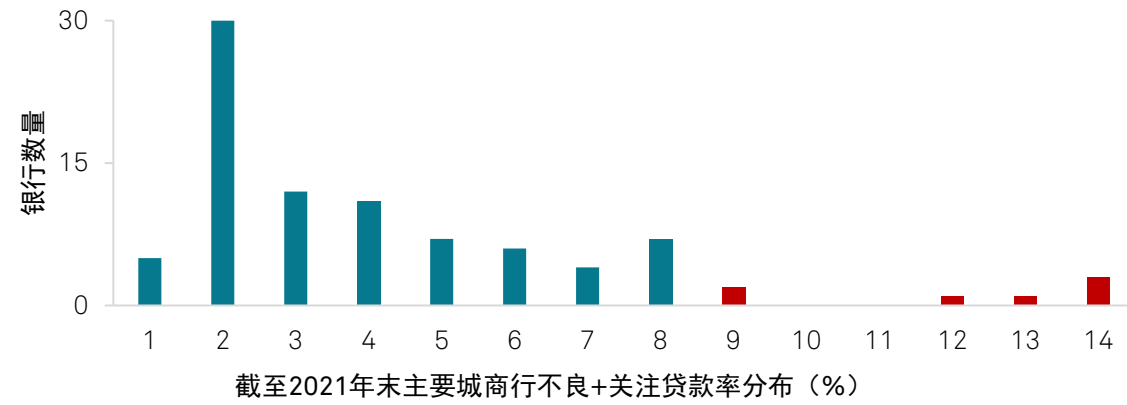
关注

- 城商行资产质量对资本的侵蚀压力继续存在。城商行在疫情期间的延期贷款比率普遍高于大行，延期贷款的信用风险在2022年会逐步显现，叠加房地产行业开发贷风险，地方政府隐形债务风险，以及表上尚未化解的存量坏账，个别银行的增资需求较为急迫。

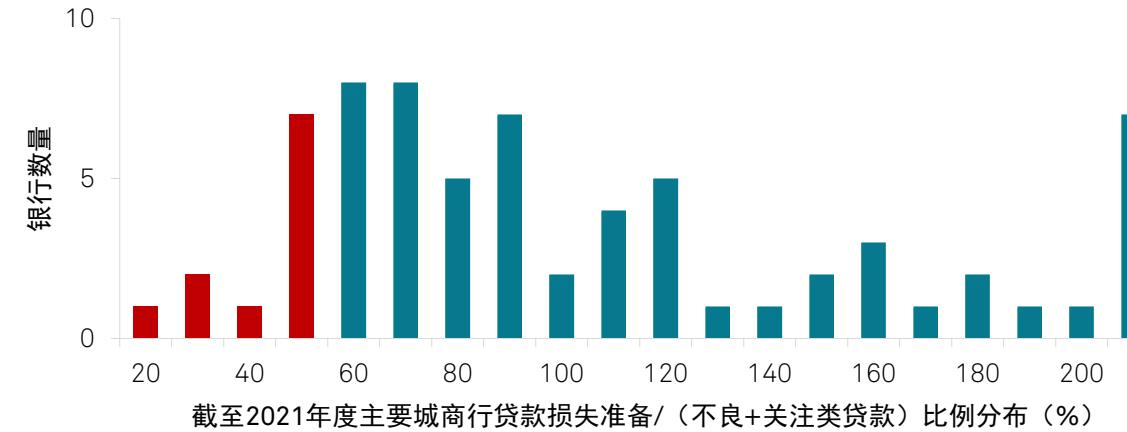
标普信评

S&P Global
China Ratings

个别城商行的高问题贷款率很可能带来资本缺口



部分城商行存在拨备不足的压力



资料来源：各银行公开信息，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。

农村商业银行

息差下降影响坏账消耗能力，尾部高风险机构较多

展望

- ❑ 在金融机构助力乡村振兴背景下，农商行资产增长迅速。截至2022年6月末，农村商业银行总贷款规模达到22.8万亿，同比增长12.9%，高于11.4%的商业银行业同期贷款增速。
- ❑ 农商行平均资本充足率继续处于行业最低水平，资本补充压力较大。截至2022年6月末，农村商业银行资本充足率为12.25%，较上年同期提升0.11个百分点，低于14.87%的商业银行业平均水平。地方政府支持中小银行的专项债发行一定程度上缓解了部分农村金融机构的资本压力。
- ❑ 农商行的坏账率继续处于行业最高水平。截至2022年6月末，农村商业银行不良率为3.30%，较上年同期下降0.27个百分点，但仍高于1.67%的商业银行业平均不良率。部分农商行由于风险集中度高，风险治理和管理方面存在缺陷，坏账率远高于银行业平均，坏账对资本的侵蚀较明显，需补充资本。
- ❑ 净息差的下降削弱了农商行消化坏账的能力。2022年二季度，农商行年化净息差为2.06%，较上年同期下降18个基点。受信用成本拖累，农商行2022年二季度年化ROA为0.70%，显著低于0.82%的银行平均水平。
- ❑ 我们预计省联社改革将激发优质农商行的发展潜力。2022年4月，中国银保监会浙江监管局批复同意浙江农村商业联合银行股份有限公司开业。2022年2月，东莞农商银行发布公告，该行与普宁农商银行的管理权从广东省农村信用社联合社整体移交至东莞市政府，并由东莞市政府委托该行协助管理普宁农商银行。

关注

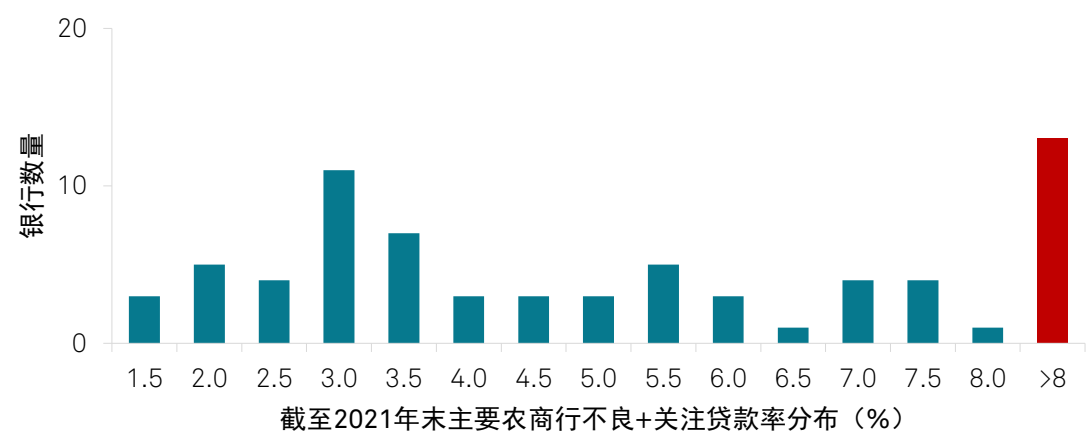
- ❑ 农村金融机构是现阶段银行业信用风险化解的重点领域。根据2021年四季度人民银行对4398家银行业金融机构开展的央行金融机构评级结果显示，农合机构（包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社）风险最高，高风险机构数量为186家，占全部高风险机构的59%。由于中小型农商行在银行间市场的参与度较低，同业传染风险可控，风险分散，虽然存在数量较多的高风险机构，对总体银行业金融稳定并不构成严重负面影

标普信评

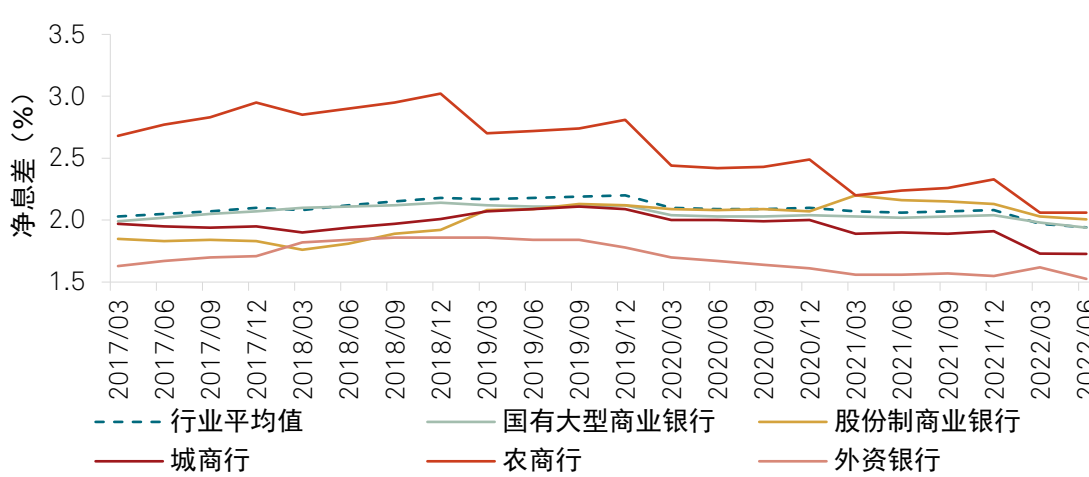
S&P Global

China Ratings

尾部农商行信贷资产质量挑战继续



农商行的净息差大幅下降，削弱了其盈利性

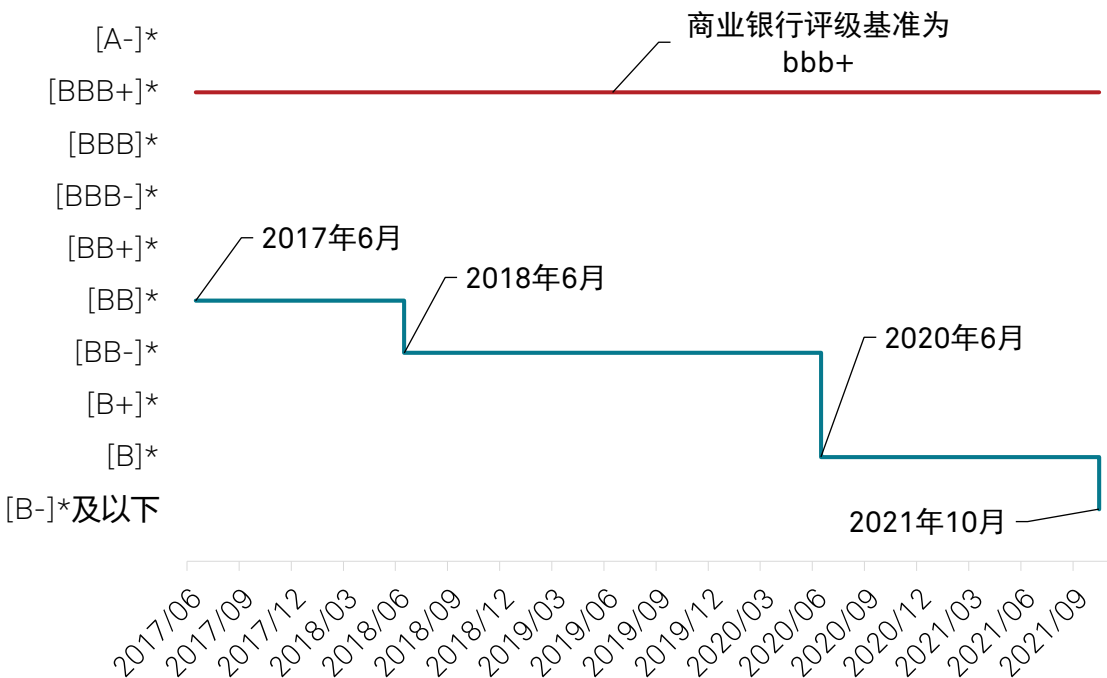


资料来源：银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

复盘辽阳农商银行信用质量变化

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。

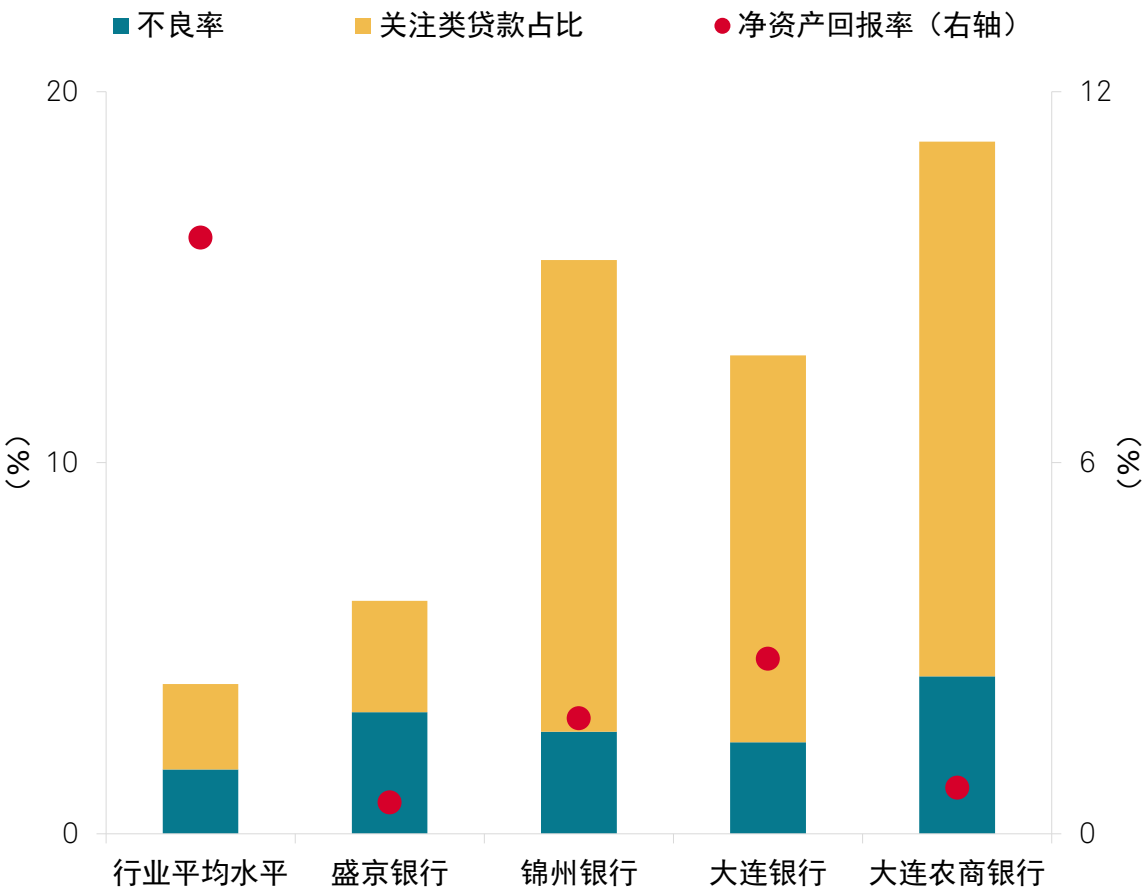
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

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，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。
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。 综上，我们对公司的主体信用质量再下调一个子级到bb-，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，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-或以下，银行信用质量处于极弱的状态。

辽阳农商银行的风险化解体现了政府对金融稳定的支持

- ❑ 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。
- ❑ 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。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。
- ❑ 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。
- ❑ 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。
- ❑ 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。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。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。
- ❑ 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。

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，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。

分析师联系方式

杨建成, FRM: +86-10-6516-6072; allen.yang@spgchinaratings.cn

王燕愚: +86-10-6516-6056; stephanie.wang@spgchinaratings.cn

徐嘉川: +86-10-6516-6018; jiachuan.xu@spgchinaratings.cn

邹雪飞, CPA: +86-10-6516-6063; eric.zou@spgchinaratings.cn

栾小琛, CFA, FRM: +86-10-6516-6069; collins.luan@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM: 010-6516-6061; ying.li@spgchinaratings.cn

标普信评

S&P Global

China Ratings

版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

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）的联属企业。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。