

2023年中资行行业展望

大部分中资行信用质量稳定，但部分中小银行亟需资本补充

标普信评

S&P Global
China Ratings

2023年1月



目录

- 2022年银行业总体数据稳定，但信用质量分化加剧
- 国内系统重要性银行信用质量稳定，为银行业总体稳定奠定基础
- 部分中小银行面临资本挑战，未来几年银行业债券风险集中在混合资本债
- 标普信评发布了公开评级的中资行均保持了稳定的信用质量

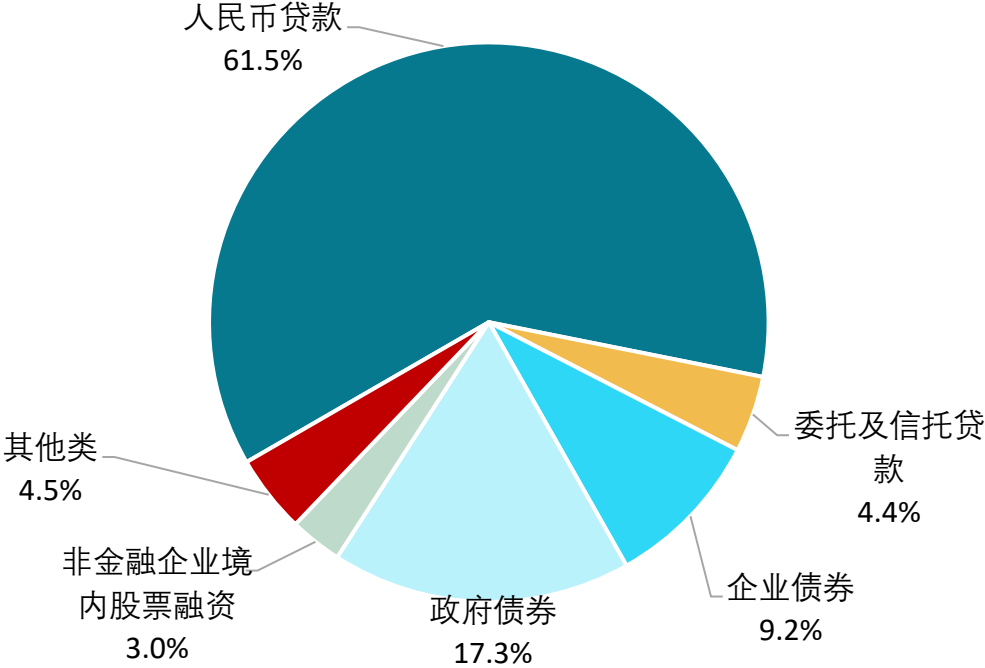


2022年银行业总体数据稳定，但信用质量分化加剧

人民币贷款在2022年第三季度同比增长11%，增速稳定

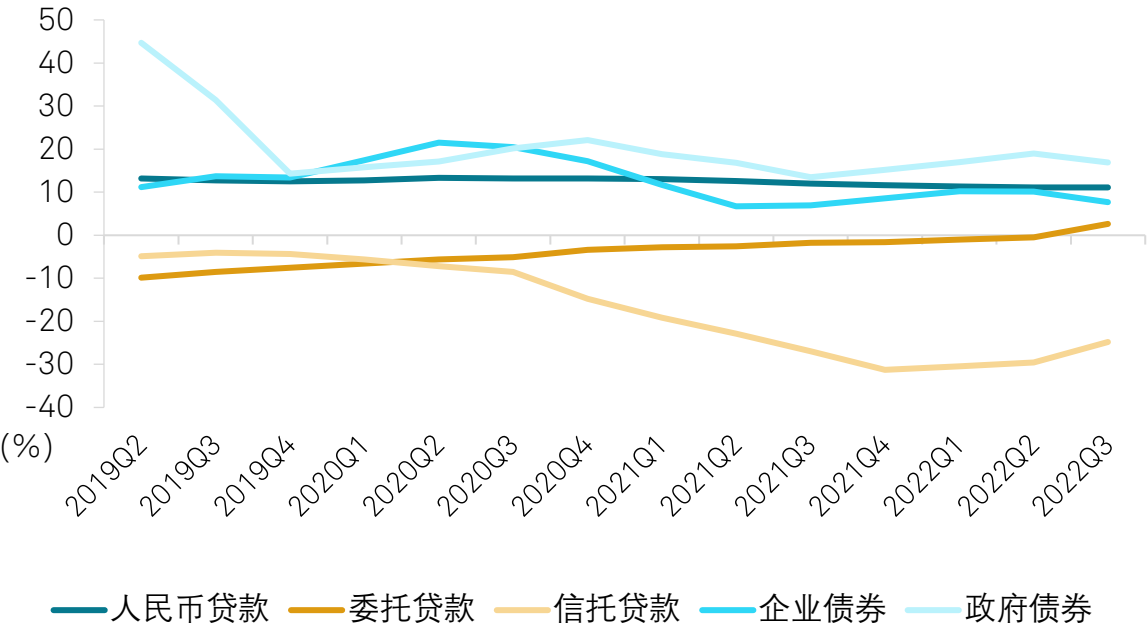
委托及信托贷款作为影子银行的重要组成部分，过去三年持续收缩。截至2022年9月末，委托及信托贷款仅占社会融资规模的4.4%。相比之下，这一比例在2017年末为11%。信托贷款规模在2022年9月末同比下降25%。

2022年三季度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©2023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

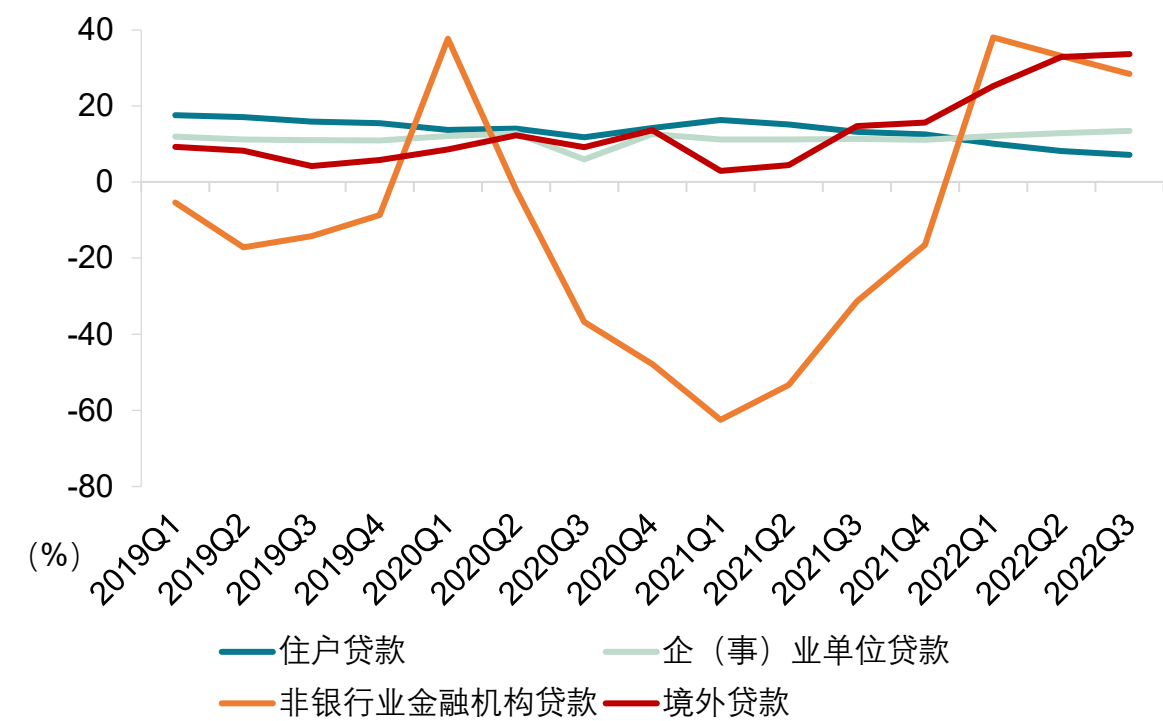


资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2022年9月末住户贷款增速放缓，居民贷款意愿相对较低

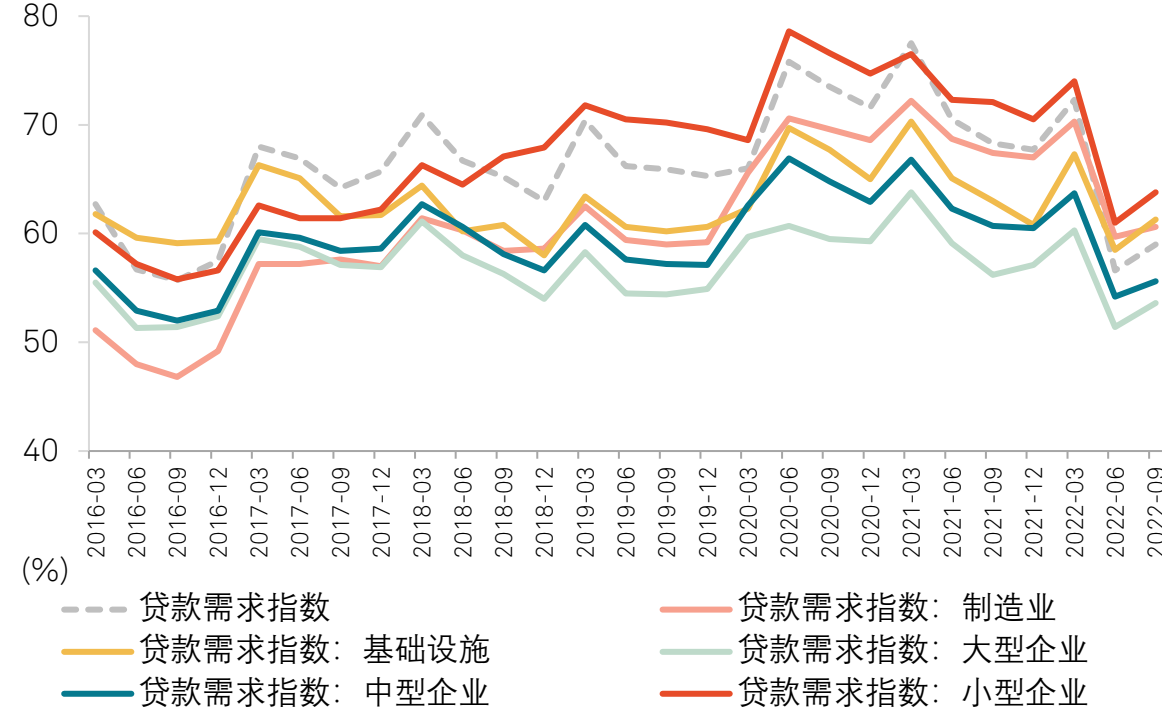
2022年9月末住户贷款同比增速为7.2%，较2021年12.5%的增速有显著的下降。

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©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

中国人民银行发布的贷款需求指数

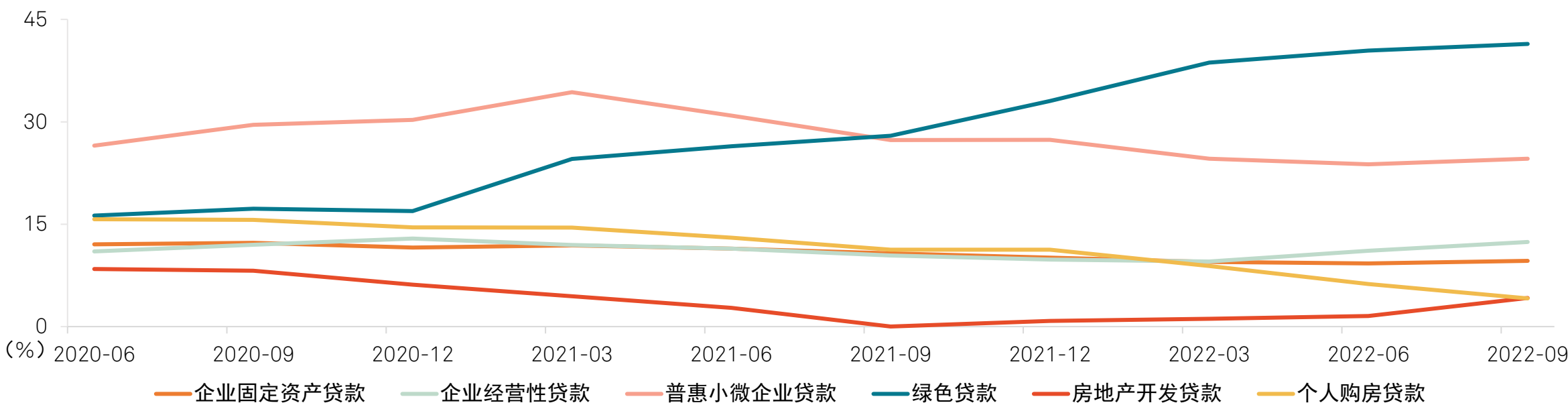


注：贷款需求指数是反映银行家对贷款总体需求情况判断的扩散指数。
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

房地产开发贷在三季度增速提升，但个人购房贷款增速继续下降

- 绿色贷款和普惠小微贷款在2022年保持高速增长，三季度同比增速分别达到41%和25%。
- 三季度房地产开发贷同比上升4%，实现了边际好转；随着“金融十六条”的落地，我们预计开发贷增长会进一步提速。
- 三季度个人购房贷款同比增速下降到4%，较2021年同期下降了7.13个百分点。

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©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于购房等投资和消费需求疲软，2022年住户存款增长提速

- 住户存款在2022年9月末同比增长14.5%，增速较之前有显著提升，体现出居民在购房和其他方面的消费和投资活动放缓。展望2023年，随着疫情后经济增长提速，房地产市场逐步回暖，我们预计住户存款增速会放缓。
- 截至2022年9月末，财政存款较上年同期下降6.6%，体现出部分地区财政状况趋紧的状况。
- 截至2022年9月末，各项存款同比增涨速为11.3%，与贷款增速相似。

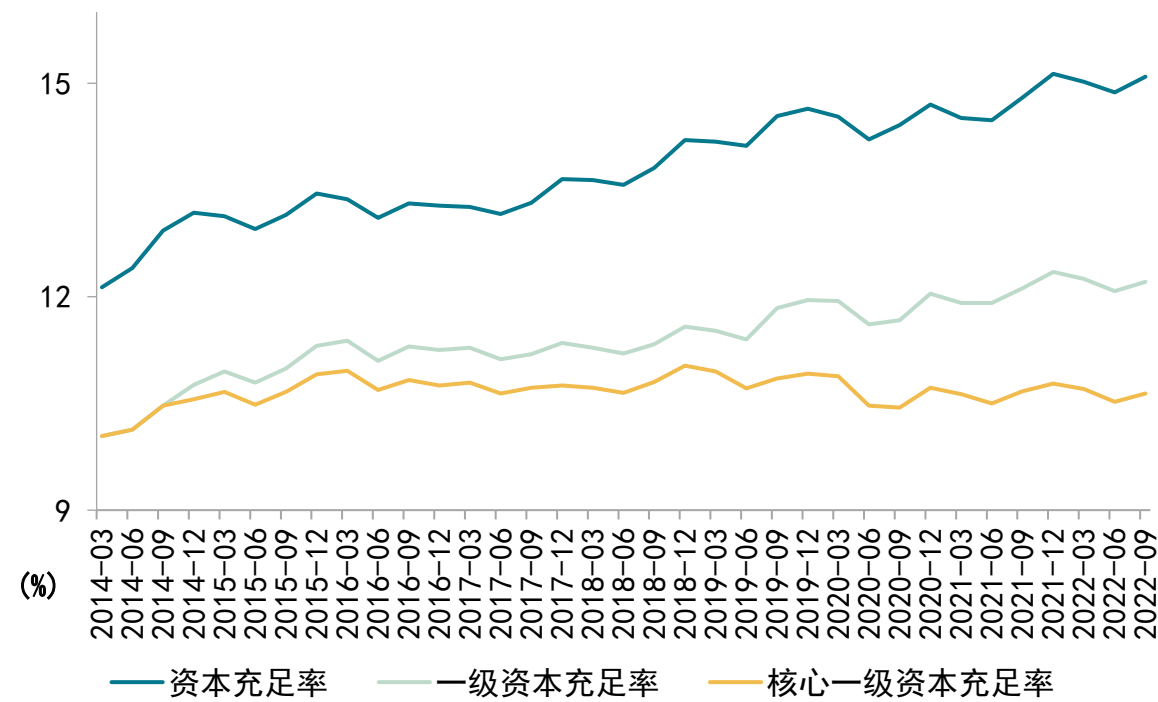
同比增速 (%)	2021年6月 末	2021年9月 末	2021年末	2022年3月 末	2022年6月 末	2022年9月 末
住户存款	11.62	10.78	10.69	11.12	12.77	14.46
非金融企业 存款	5.28	4.57	5.51	7.25	9.87	11.28
机关团体存 款	0.64	1.04	4.28	5.53	5.84	5.28
财政性存款	19.78	20.73	12.55	25.24	2.75	-6.56
非银行业金 融机构存款	23.33	20.93	22.02	16.95	14.04	9.70
境外存款	12.40	13.42	18.50	5.99	9.26	23.96
各项存款合 计	9.17	8.56	9.29	9.98	10.82	11.34

资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

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，同时也导致核心一级资本的占比持续下降

截至2022年9月末，商业银行业核心一级资本约占总资本的70.51%，较2021年末下降74个基点。

商业银行资本充足率指标变化



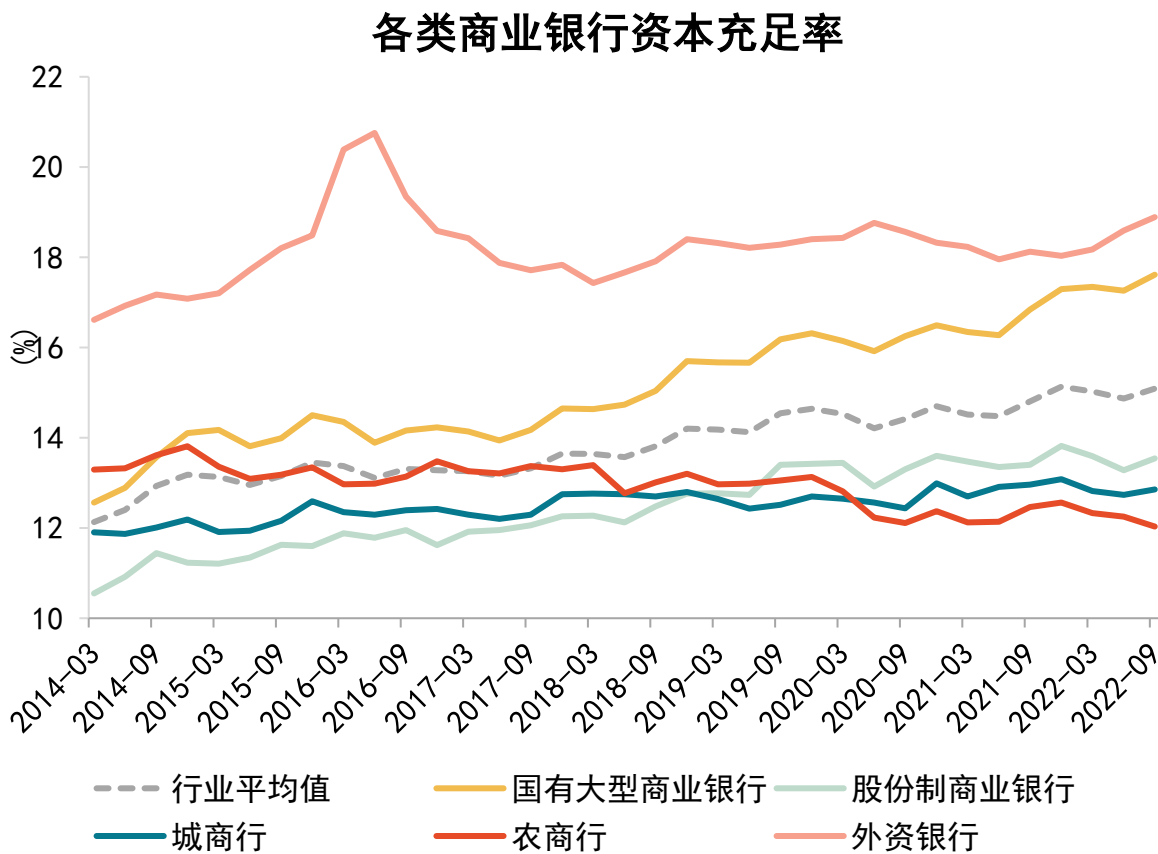
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

资本质量指标 (%)	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3
核心一级资本/总资本	72.09	71.25	71.24	70.75	70.51
一级资本/总资本	81.89	81.63	81.56	81.24	80.91
二级资本/总资本	18.11	18.37	18.44	18.76	19.09

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

除农商行以外，其他类型商业银行在2022年三季度资本充足率均有所上升

截至2022年9月末，农商行资本充足率为12.03%，较年初下降了53个基点。



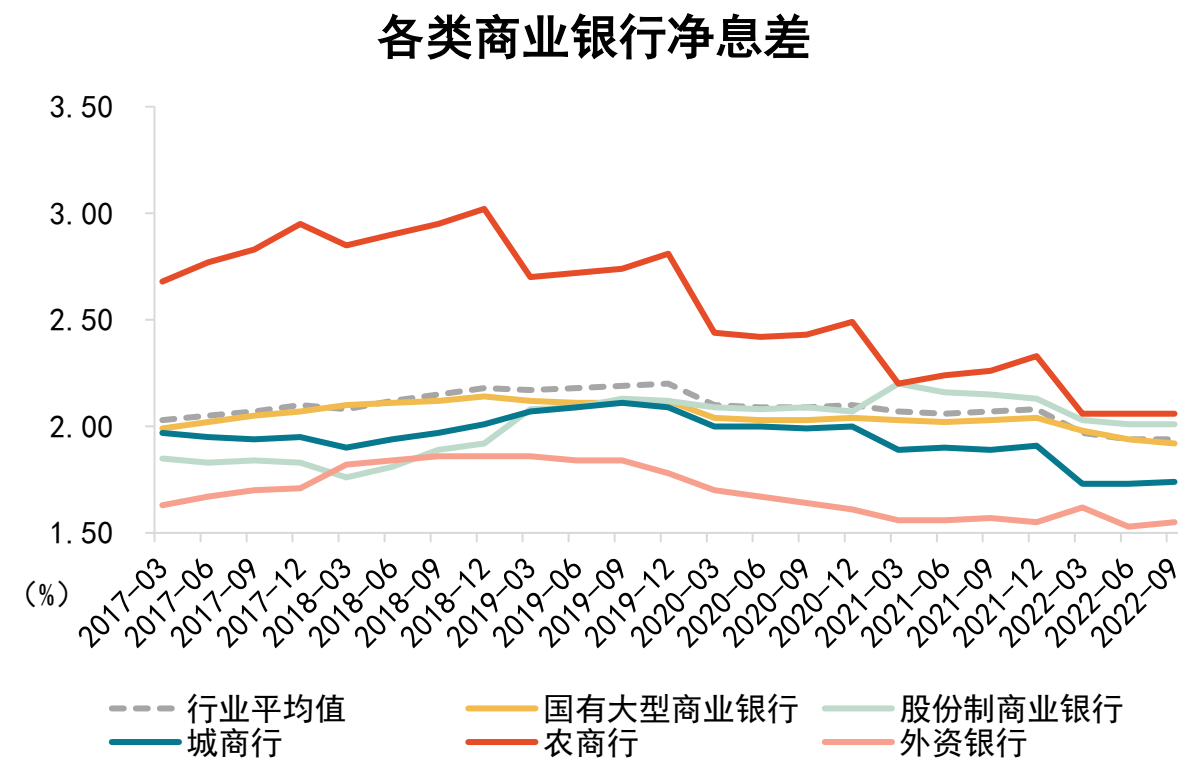
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

资本充足率 (%)	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3
行业平均	14.80	15.13	15.02	14.87	15.09
大型国有商业 业银行	16.84	17.29	17.34	17.26	17.61
股份制商业 银行	13.40	13.82	13.59	13.28	13.54
城市商业银 行	12.96	13.08	12.82	12.73	12.85
农村商业银 行	12.46	12.56	12.33	12.25	12.03
外资银行	18.12	18.03	18.17	18.59	18.89

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023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方向下，2022年前三季度银行业净息差下滑

- ❑ 5年期以上贷款市场报价利率（LPR）在2022年内三次下调。由于2023年初会发生存量按揭贷款集中重定价，2023年净息差压力会进一步加剧。
- ❑ 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。

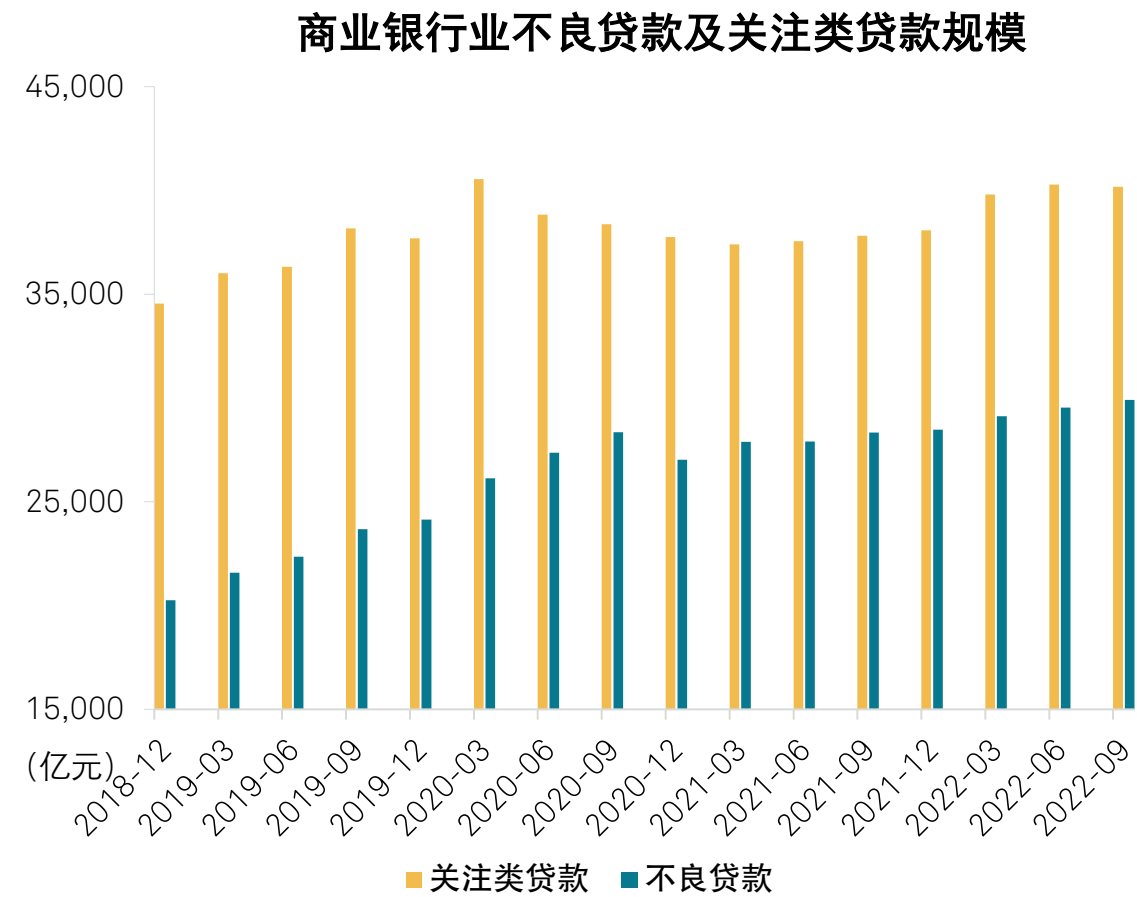


资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

净息差 (%)	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3
行业平均	2.07	2.08	1.97	1.94	1.94
大型国有商业银行	2.03	2.04	1.98	1.94	1.92
股份制商业银行	2.15	2.13	2.03	2.01	2.01
城市商业银行	1.89	1.91	1.73	1.73	1.74
农村商业银行	2.26	2.33	2.06	2.06	2.06
外资银行	1.57	1.55	1.62	1.53	1.55

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

商业银行业的不良和关注贷款的绝对规模保持稳定，贷款总规模增长，导致不良率稳中有降



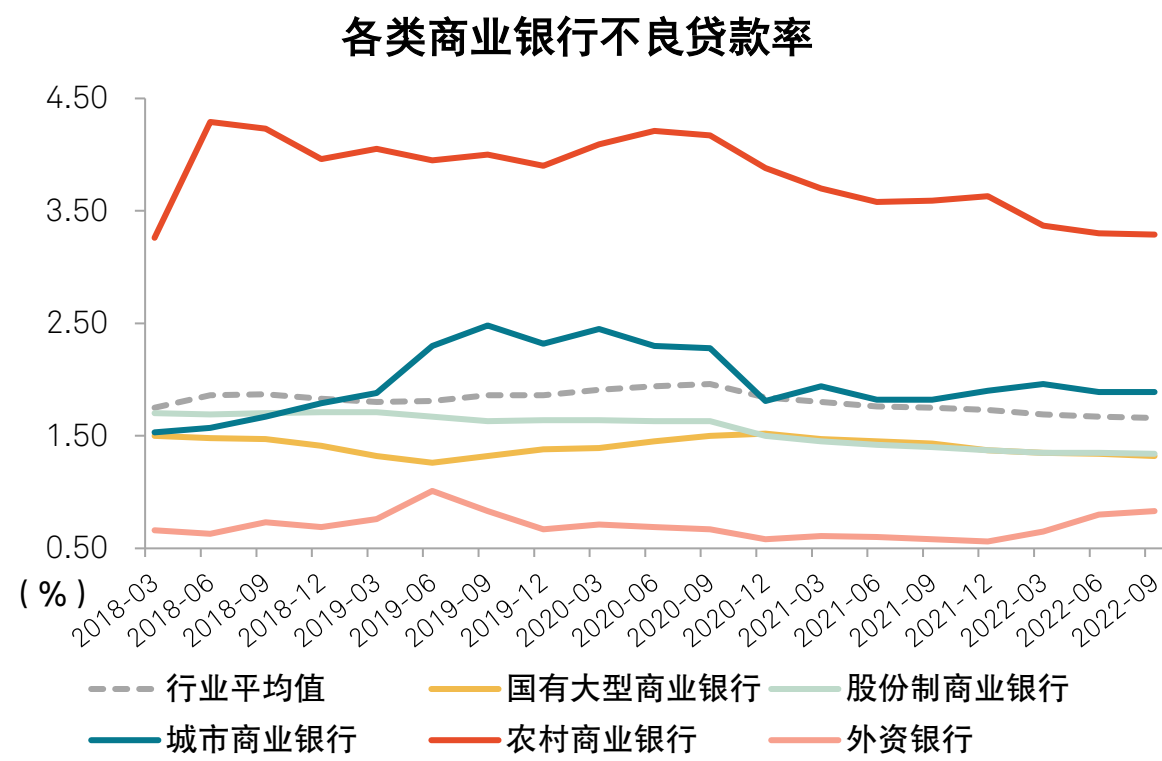
贷款五级分类占比 (%)	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3
正常类贷款	95.92	95.96	96.00	96.06	96.12
关注类贷款	2.33	2.31	2.31	2.27	2.23
不良贷款	1.75	1.73	1.69	1.67	1.66
其中：次级类	0.80	0.77	0.76	0.77	0.79
可疑类	0.69	0.69	0.67	0.66	0.63
损失类	0.26	0.26	0.25	0.24	0.23
贷款总额	100	100	100	100	100

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023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©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

2022年前三季度银行业整体不良贷款率继续下降

- ❑ 截至2022年9月末，行业平均不良率为1.66%；不良率最高的仍然是农商行，为3.29%。
- ❑ 虽然总体坏账率稳中向好，部分中小银行的坏账压力仍然很大；疫情期间的延期贷款不计入不良，2023年的资产质量表现不确定性大。



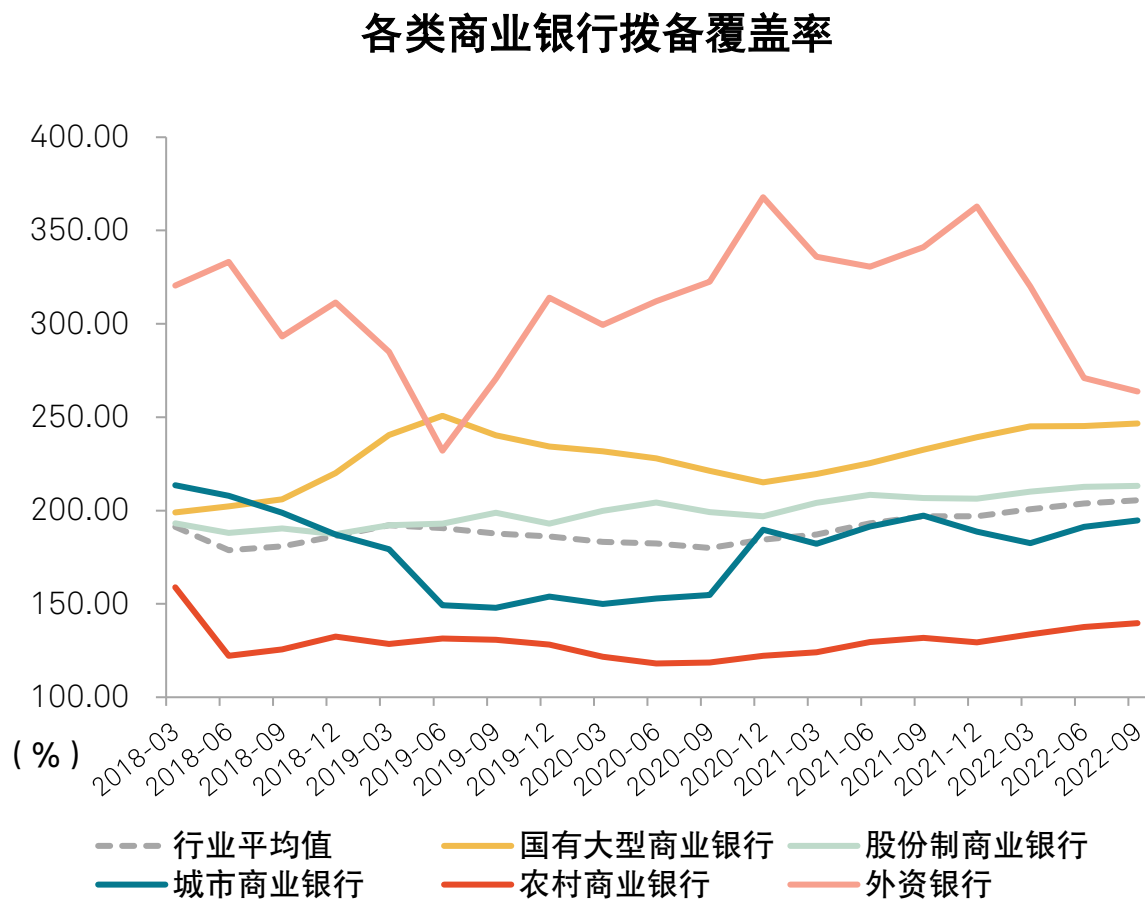
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

不良贷款率 (%)	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3
行业平均	1.75	1.73	1.69	1.67	1.66
大型国有商业银行	1.43	1.37	1.35	1.34	1.32
股份制商业银行	1.40	1.37	1.35	1.35	1.34
城市商业银行	1.82	1.90	1.96	1.89	1.89
农村商业银行	3.59	3.63	3.37	3.30	3.29
外资银行	0.58	0.56	0.65	0.80	0.83

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

银行业拨备覆盖率在过去三个季度温和改善，但部分中小银行拨备压力仍然很大

截至2022年9月末，银行业拨备覆盖率为205.54%，较上年同期提高8.55个百分点。



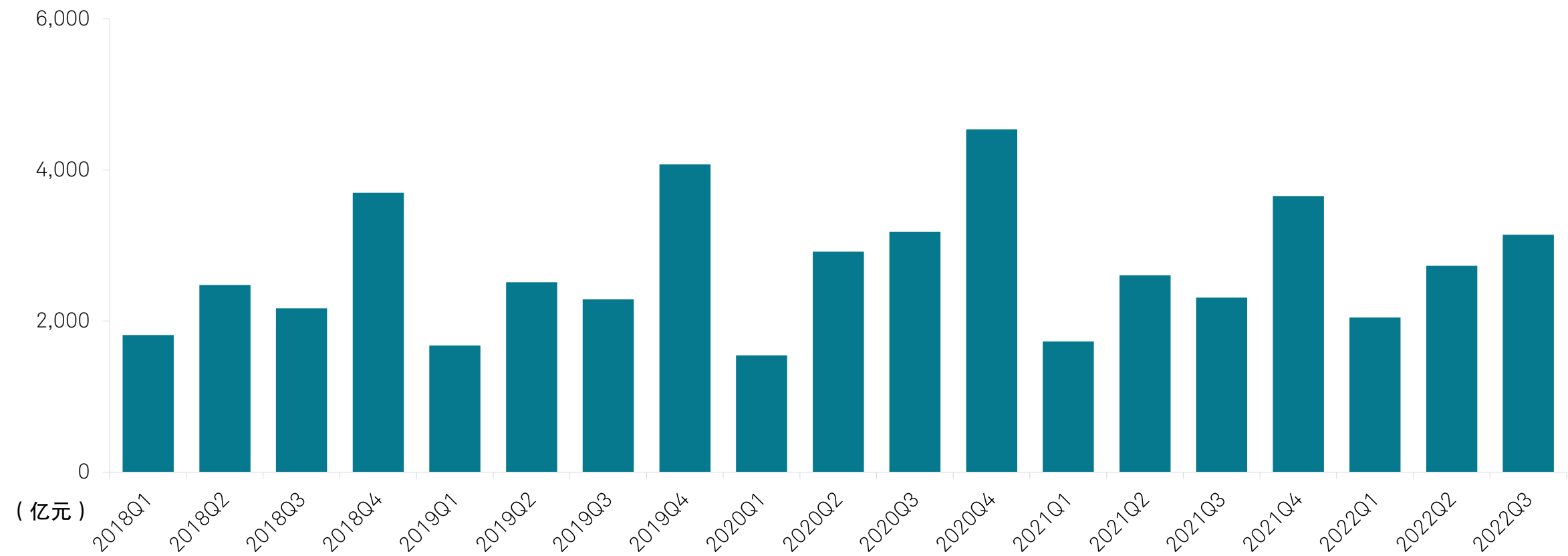
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

拨备覆盖率 (%)	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3
行业平均	196.99	196.91	200.70	203.78	205.54
大型国有商业银行	232.57	239.22	245.11	245.26	246.62
股份制商业银行	206.70	206.31	210.17	212.68	213.13
城市商业银行	197.18	188.71	182.49	191.19	194.71
农村商业银行	131.72	129.48	133.74	137.57	139.60
外资银行	341.00	362.75	320.00	270.90	263.73

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

2022年第三季度贷款核销量较上年同期增长36%，银行业坏账压力持续

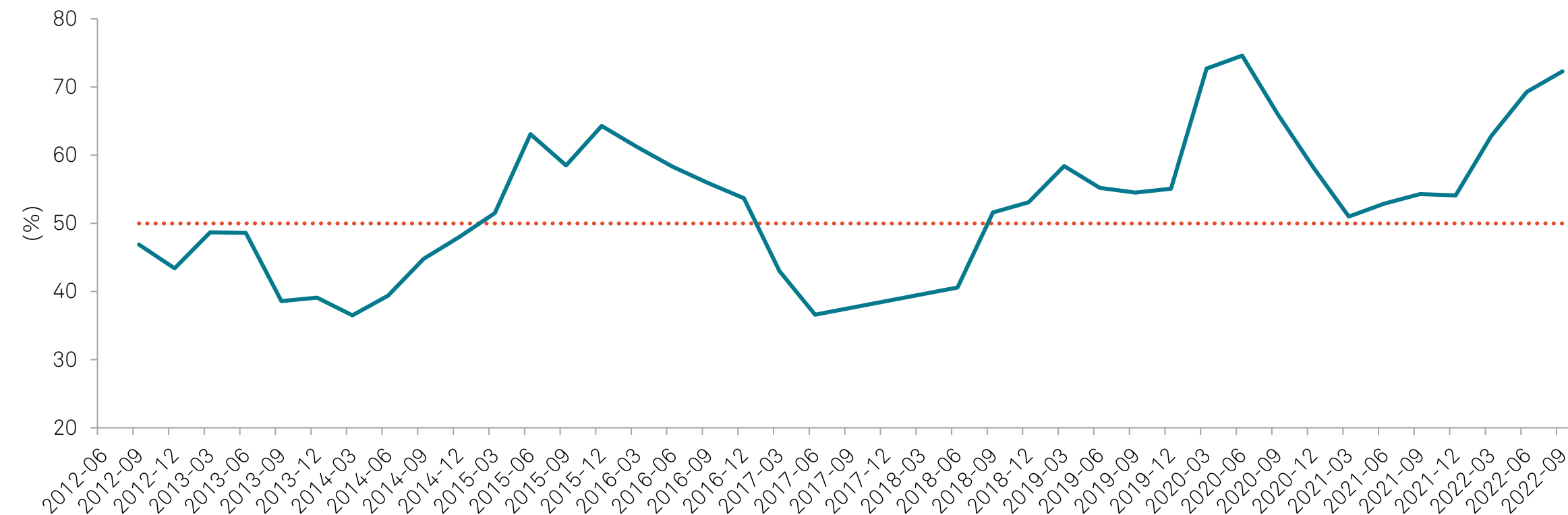
当季新增纳入社融规模的核销贷款



资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

根据央行发布的季度货币政策感受指数，2022年货币政策环境总体宽松

中国人民银行发布的季度货币政策感受指数

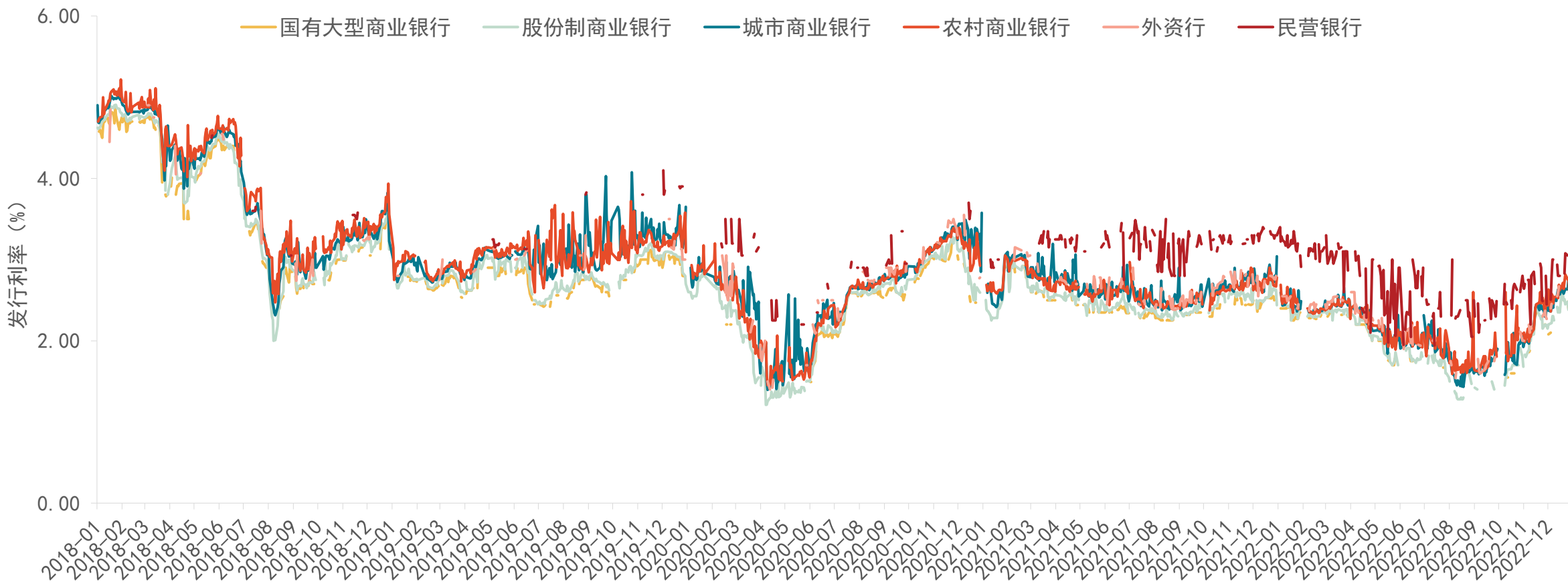


注：货币政策感受指数反映银行家对货币政策感受程度的指数。该指数的计算方法是在全部接受调查的银行家中，先分别计算认为本季货币政策“偏松”和“适度”的占比，再分别赋予权重 1 和 0.5 后求和得出。
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2022年四季度银行间市场利率较三季度温和上升

稳定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。

3月期同业存单发行利率统计



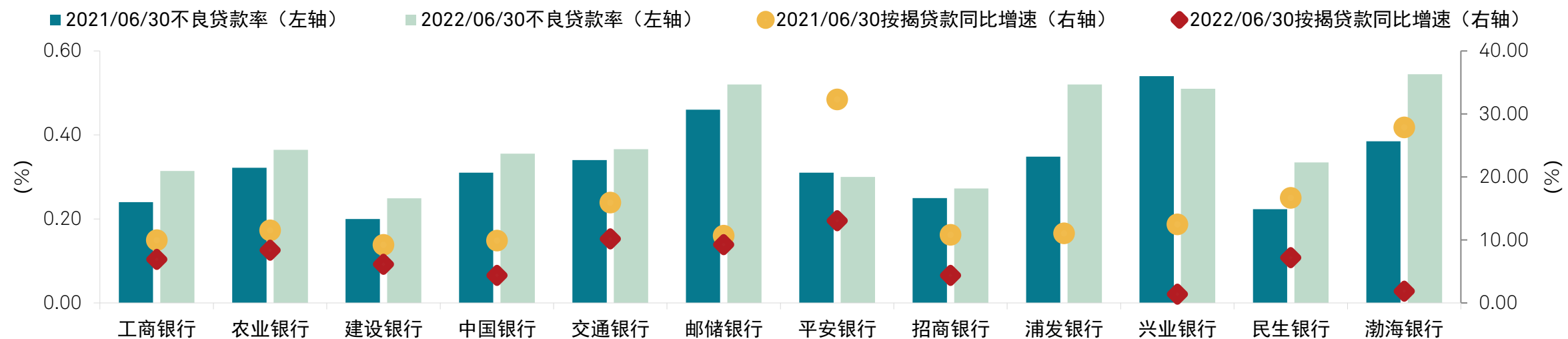


国内系统重要性银行信用质量稳定，为银行业总体稳定奠定基础

2022年按揭贷款不良率提高，但按揭贷款仍然是银行信用质量最好的信贷资产

- 按揭贷款不良率在2022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%，较上年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。
- 我们认为，2023年存量按揭贷款的信用质量将继续保持稳定；按揭贷款的挑战主要在于新增购房需求可能不足，影响房地产行业的复苏进程。

各行按揭贷款不良率及按揭贷款同比增速变化

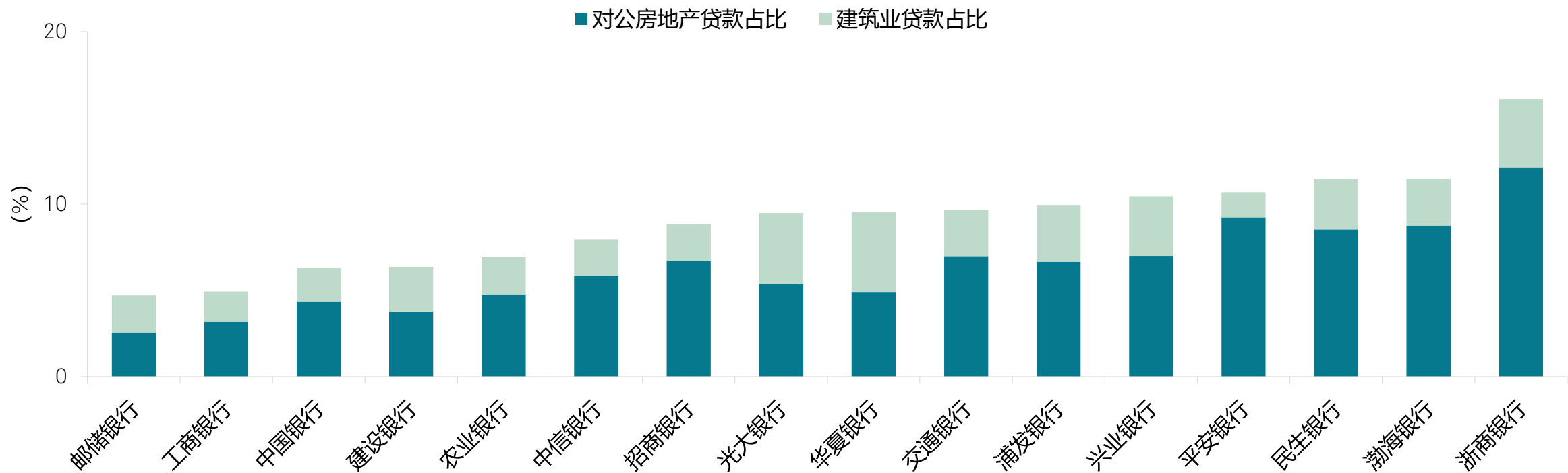


注：中国银行按揭贷款统计口径为中国内陆按揭贷款。平安银行按揭贷款包括住房按揭贷款及持证抵押贷款。
资料来源：各银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

我们认为房地产开发商风险不构成严重的银行业系统性风险

如果假设对公房地产和建筑业贷款不良率上升到30%，假设坏账回收率为30%，19家国内系统重要性银行的平均一级资本充足率会从2021年末的12.99%下降到12.71%，总体资本仍然是很充足的。但同时我们也注意到，在此情景下，会有5家规模偏小的系统重要性银行的盈利将不足以完全抵御信用成本的激增，会导致资本受到侵蚀；但由于对资本的侵蚀程度较轻，有4家银行仍然能够满足监管资本要求；仅有1家银行的一级资本充足率会降到8%左右，资本缺口可控。

截至2022年6月末六大行以及主要股份制银行的对公房地产贷款以及建筑业贷款占比



注：中国银行按揭贷款统计口径为中国内地的按揭贷款。
资料来源：各银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

“金融16条”的执行可能增加大行的房地产开发贷敞口，但新增风险可控，不会对六大行的信用质量造成负面影响

- ❑ 从各行披露的与房地产企业的合作计划来看，国有六大行的支持力度较大，合作内容涵盖房地产开发贷款、并购贷款、个人住房按揭贷款、债券承销与投资等多元化业务领域。
- ❑ 我们认为，虽然“金融16条”的执行可能显著增加大行的房地产开发贷敞口，但新增的风险敞口可控，不会对六大行的信用质量造成负面影响。国有六大行具有充足的资本和很强的盈利能力，为履行“金融16条”奠定了资本和盈利基础。
- ❑ 近日来与各国国有大行签署了战略合作协议的房地产企业中的大部分在标普信评的信用质量序列中是投资级，因此我们认为“金融16条”的执行不会对这些银行的资产质量产生重大负面影响。

银行名称	合作房企	涉及金额 (亿元)	占2022年6月末房地产贷款及个人按揭贷款合计敞口比例 (%)
工商银行	碧桂园、金地集团、金辉集团、绿城中国、龙湖集团、美的置业、万科集团等12家	6,550	9
建设银行	中交建、北京首开、广州越秀、大华集团、合生创展、龙湖集团、美的置业、万科集团	未披露	/
农业银行	华润置地、金地集团、龙湖集团、万科集团、中海发展	未披露	/
中国银行	碧桂园、滨江集团、金地集团、绿城中国、华润置地、龙湖集团、美的置业、万科集团、中海发展、招商蛇口	6,000	12
邮储银行	碧桂园、龙湖集团、绿城中国、美的置业、万科集团	2,800	12
交通银行	美的置业、万科集团、绿城中国、越秀地产、华发股份、龙湖集团、金地集团、大华集团、新希望地产、君一控股集团	未披露	/

标普信评

S&P Global

China Ratings

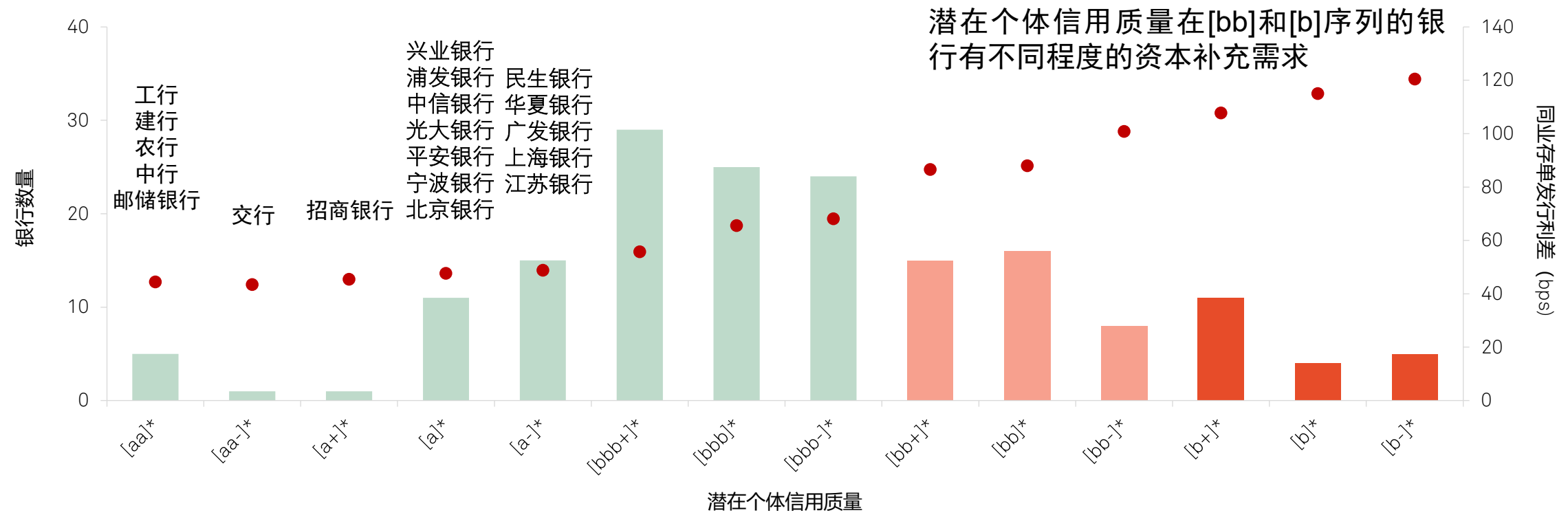
注：工商银行比例为合作金额在其境内分行房地产贷款及全部个人住房贷款中的占比，中国银行比例为合作金额在其中国内地房地产贷款及住房抵押贷款中的占比。

资料来源：公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

19家国内系统重要性银行的潜在个体信用质量均保持在[a_{spc}]序列及以上，为银行业的信用质量稳定奠定了坚实基础

主要中资银行潜在个体信用质量分布以及12月期同业存单平均发行利差



注1：发行利差数据为2021年1月1日至2022年6月30日期间数据。

注2：潜在个体信用质量评估未考虑危机情况下银行可能获得的集团或者政府支持。

注3*：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。

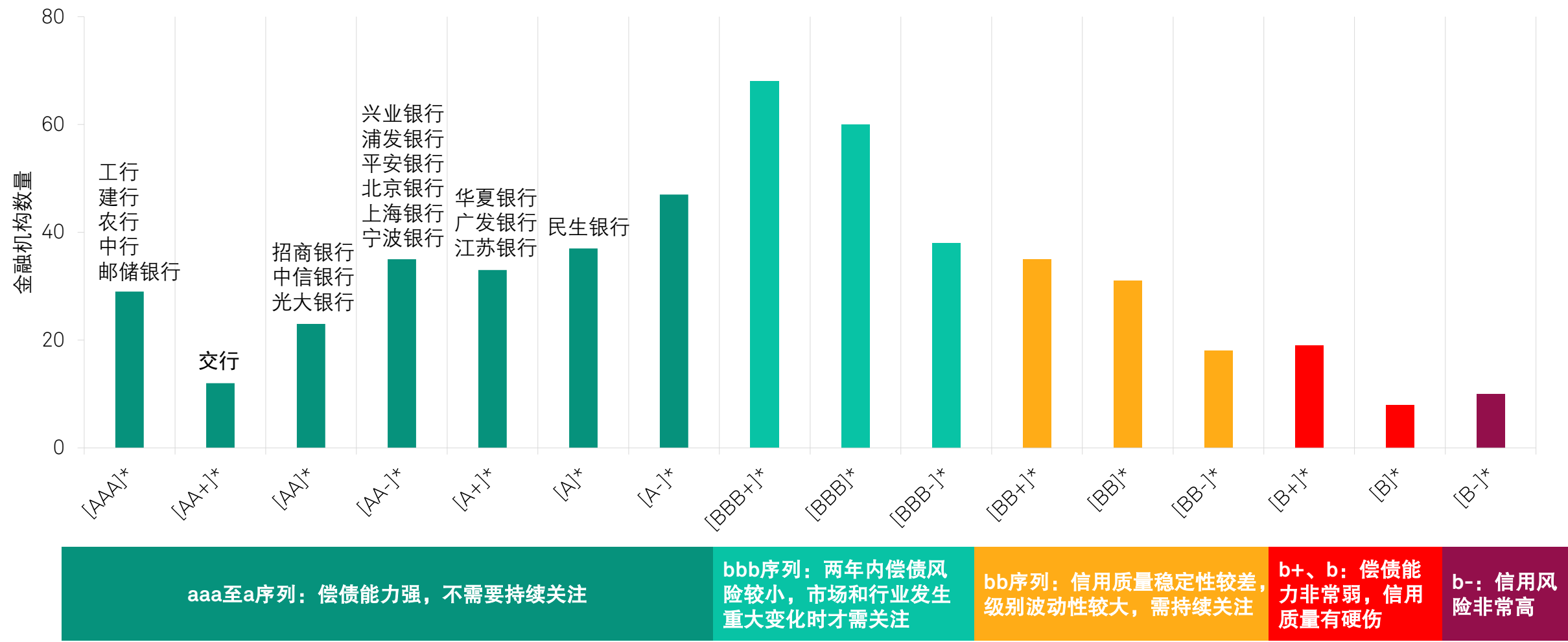
注4：发行利差 = 同业存单发行利率 - 同期国债即期收益率。

资料来源：Wind，标普信评。

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

绝大部分国内系统重要性银行与政府有密切关系，危机时期得到政府支持的可能性高

国内500家金融机构潜在主体信用质量分布



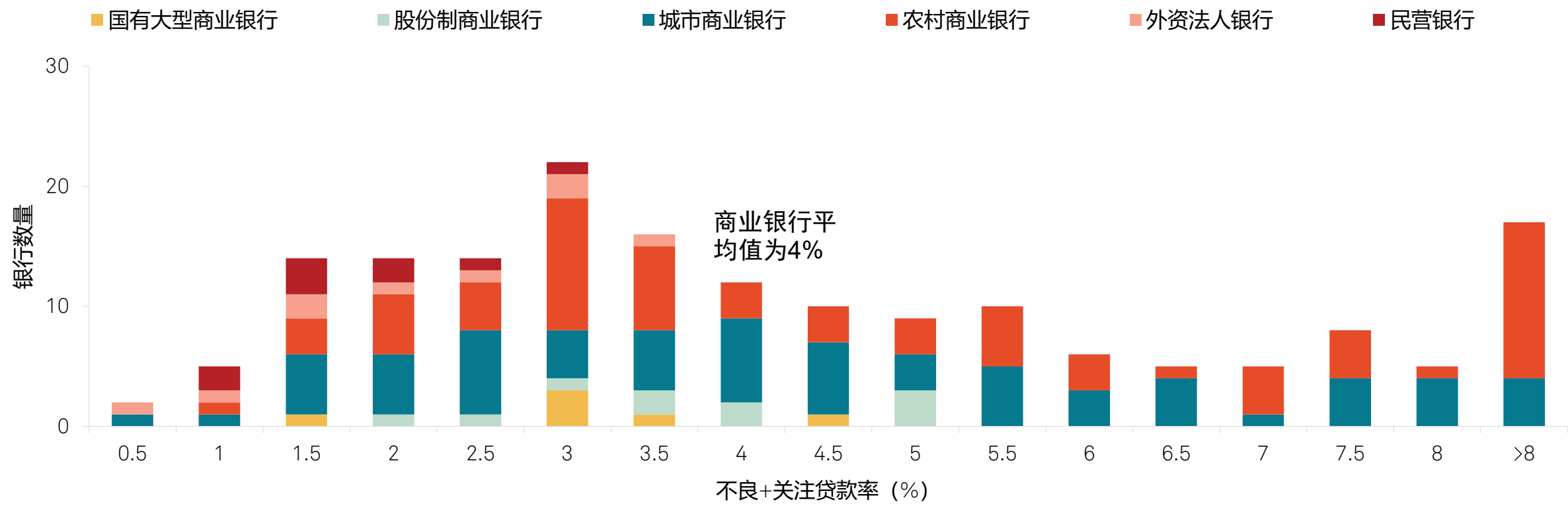
注*：本篇中所呈现的潜在主体信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于潜在主体信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评级委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布结果。本篇中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。
资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。



部分中小银行面临资本挑战， 未来几年银行业债券风险集中在中小银行混合资本债

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，部分城农商行面临较大的资产质量压力，最终转化为银行的资本补充压力

截至2021年末国内主要银行不良+关注贷款比例分布

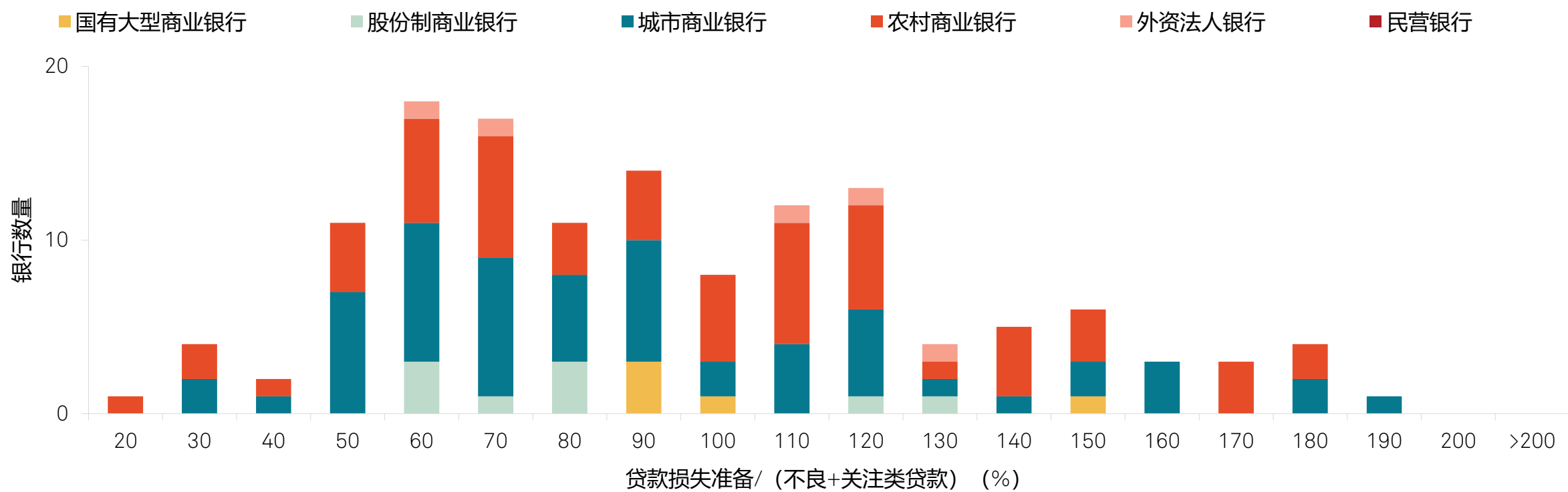


资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

关注类贷款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

我们认为，贷款拨备/（不良贷款+关注类贷款）比率低于50%的银行的盈利韧性和资本韧性弱，一旦关注类贷款下迁高于银行预期，会导致盈利和资本明显承压。

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



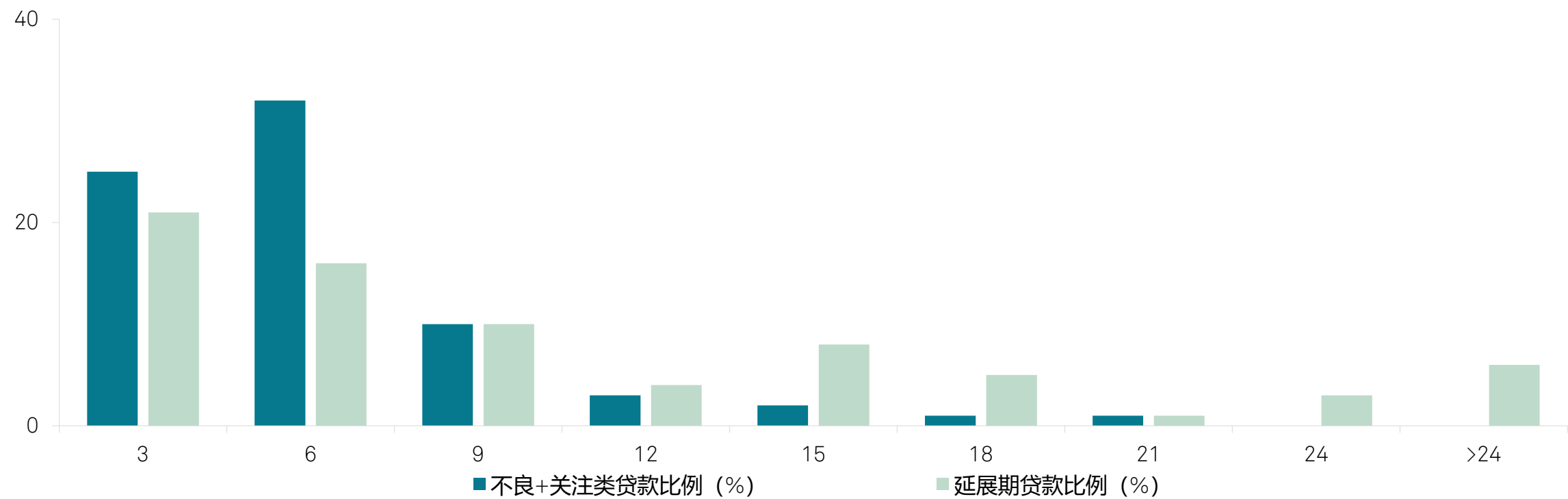
2023年中小银行面临房地产和中小微展期贷款的双重考验

- ❑ “金融16条”强调支持“优质”房地产企业的融资，因此之前已经发生严重违约的高风险房地产企业的存量风险可能无法通过“金融16条”的实施而轻松化解。针对非“优质”房地产企业的存量风险，部分银行（尤其是个别股份制银行和区域性银行）仍面临信用成本挑战。之所以有较多中小银行出现资本挑战，主要是因为这些银行目前在其他行业的问题贷款已经对资本造成较大压力，再叠加房地产风险的话，就容易导致压力情景下资本充足率不足。
- ❑ “金融16条”当中支持开发贷款等存量融资展期的举措会在短期内影响资本市场对金融机构实际房地产风险的准确判断。根据“金融16条”，未来半年内到期的，可以允许超出原规定多展期1年，可不调整贷款分类。因此，未来1年中银行披露的房地产贷款五级分类可能不能非常准确地反映房地产贷款质量。
- ❑ 虽然“金融16条”延长了房地产贷款集中度管理政策过渡期安排，但从中长期来看，加强房地产贷款集中度管理对于中国银行业的信用质量稳定是非常必要的。从国际经验来看，房地产开发是高周期性高风险的行业；房地产集中度过高，叠加高杠杆，是国际上很多金融机构风险事件的主要原因之一。只有管理好房地产风险的银行才可能长期保持良好的信用质量。虽然过去一年中房地产危机严重，但中国银行业总体信用质量仍然稳健，其中一个主要原因就是国内银行对公房地产行业贷款敞口并不大（约占总贷款的7%）。

部分中小银行延展期贷款比例高，资产质量面临较大下迁压力

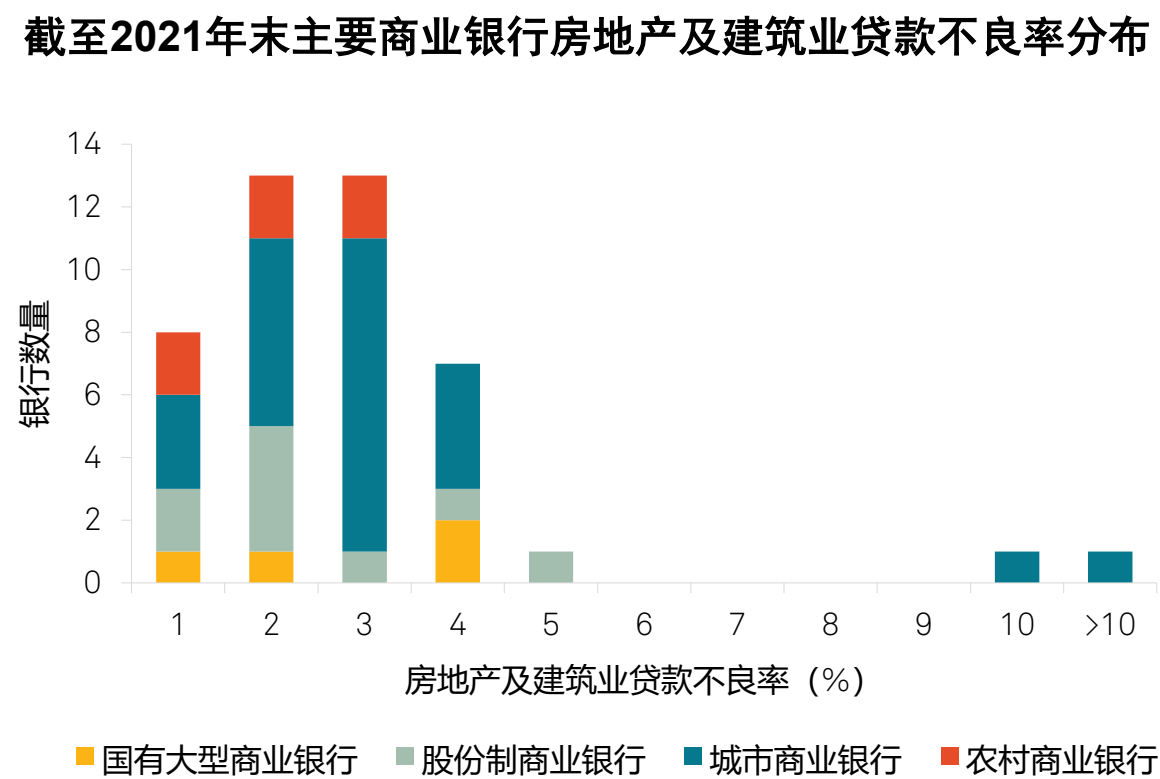
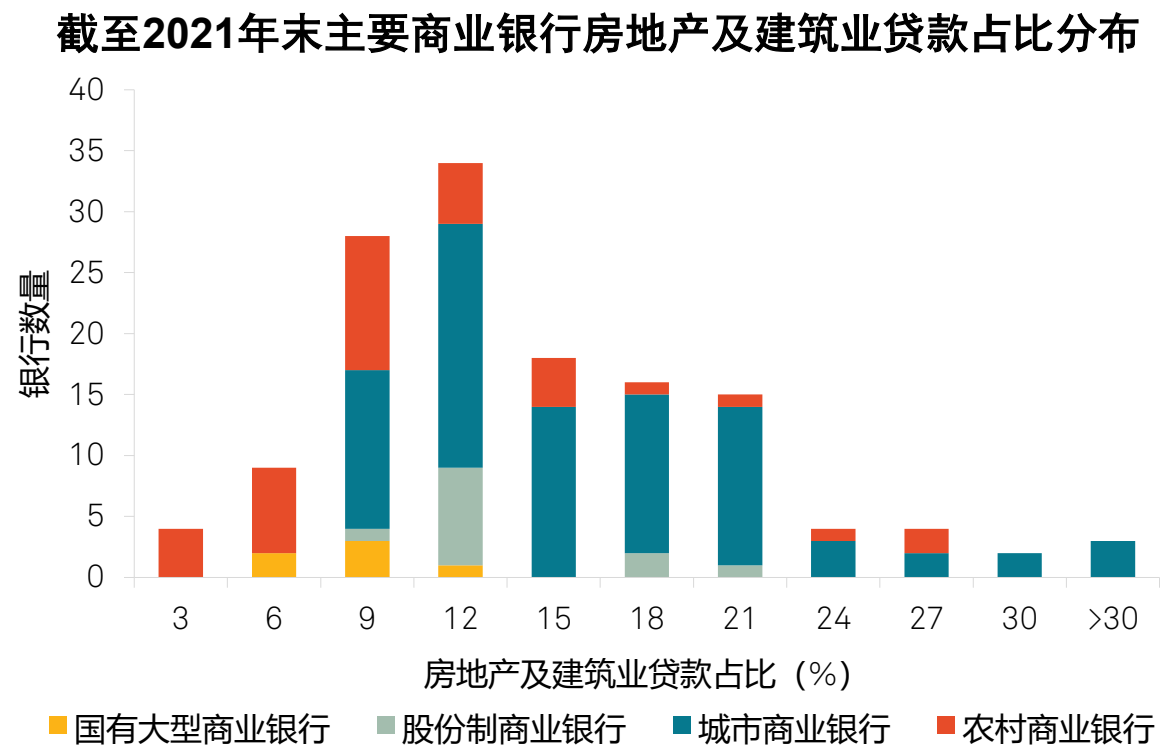
很多中小银行展期贷款、延期贷款、借新还旧和无还本续贷业务占比高，增加了未来资产质量的不确定性。我们预计2023年下半年疫情期间的小微贷款延期政策将结束，之前的延期贷款在2023年是否能够正常还款，对于很多中小银行的信用质量会有较大影响。

截至2021年末75家主要中资行不良+关注贷款比例及延展期贷款比例对比



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。对公房地产及建筑业贷款占比高的的银行主要是城农商行。
- ❑ 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。



标普信评

资料来源：各银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

S&P Global

China Ratings

资料来源：各银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

区域性中小银行的平均房地产开发贷款敞口并不高，但由于自身盈利性和资本实力一般，导致这些银行应对房地产危机的资本韧性一般

82家主要区域性银行一级资本充足率对房地产及建筑业信用损失的敏感度分析

一级资本充足率		房地产+建筑业贷款不良率（%）									
（%）		10	20	30	40	50	60	70	80	90	100
不良贷款损失率（%）	10	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78
	20	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.77
	30	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.77	13.75	13.68	13.61
	40	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.75	13.66	13.57	13.47	13.38
	50	13.78	13.78	13.78	13.78	13.74	13.62	13.50	13.38	13.26	13.13
	60	13.78	13.78	13.78	13.75	13.63	13.48	13.34	13.20	12.99	12.72
	70	13.78	13.78	13.77	13.68	13.51	13.35	13.18	12.92	12.54	12.10
	80	13.78	13.78	13.76	13.59	13.40	13.21	12.93	12.49	11.99	11.48
	90	13.78	13.78	13.71	13.50	13.29	13.01	12.57	12.00	11.43	10.85
	100	13.78	13.78	13.65	13.41	13.17	12.78	12.14	11.51	10.87	10.21

注1：此处的房地产以及建筑业信用损失=房地产以及建筑业不良贷款损失率*房地产以及建筑业贷款不良率。如果表中某情景下一级资本充足率下降，表示在该情景下银行拨备前利润已全部用于计提坏账拨备，弥补信用损失。

注2：敏感度分析的起点为各行2021年年报披露数据。假设按揭贷款不良率为0.5%、不良损失率10%，且银行对全部的房地产和建筑业贷款新增不良计提150%的拨备，且银行会及时、足额计提拨备，不会存在拨备不足，利润虚高的情况；假设银行对其他行业的存量问题贷款和投资资产及时、足额计提准备金；该敏感度分析未考虑银行其他贷款的资产质量 出现超预期的显著恶化，未考虑贷款业务增长带来的资本消耗，也没有考虑房地产开发商风险的外溢性（例如对地方财政土地收入的影响，或地方城投信用质量的恶化）。由于以上简单化的假设条件，当房地产贷款发生高不良时，银行的实际资本压力可能会大于表里的估算结果。

资料来源：标普信评。

根据我们的敏感度分析，如果对公房地产和建筑业贷款不良率上升到30%，假设坏账回收率为30%，主要的82家区域性银行的一级资本充足率会由2021年末的10.34%下降到9.89%，总体仍能够满足8.5%的监管最低要求。值得注意的是，不同银行的资本韧性差异很大。在以上情景中，会有28家中小银行的一级资本充足率低于8.5%。

2023年部分中小银行仍将继续面临来自房地产业的风险压力，但有力的政府支持为银行化解风险赢得了时间

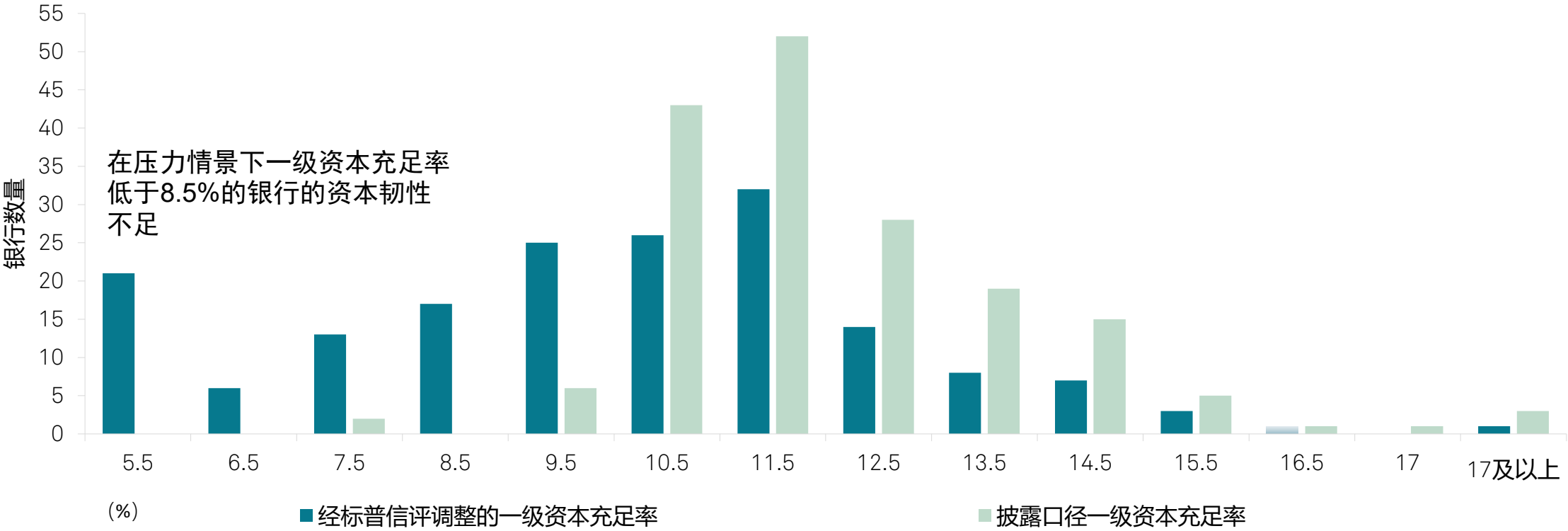
盛京银行信用质量分析

- ❑ **业务状况：**盛京银行业务规模、竞争实力处于商业银行平均水平。截至2021年末，该行总资产规模约1万亿元，存款规模约0.75万亿元。2021年，该行资产规模同比收缩3%，贷款规模上升约7%。
- ❑ **资本与盈利性：**该行面临信用成本压力，资本韧性弱。截至2021年末，该行披露的一级资本充足率为10.54%。但该行在压力情景下经调整的一级资本充足率会下降到5%左右（压力情景主要假设包括问题贷款比例为13.5%，问题资产损失率为70%）。盈利性方面，由于贷款和投资拨备压力大，该行盈利很弱。2021年拨备/拨备前利润比率为99%。在资产减值损失压力下，该行2021年仅实现了0.5%的ROE。
- ❑ **风险状况：**盛京银行的资产质量显著弱于商业银行平均水平。截至2021年末，该行不良贷款率为3.28%，关注类贷款率2.96%，逾期贷款率5.18%。此外该行规模约3,100亿元的投资资产中信托和资管计划等非标资产投资占比超50%，也存在坏账压力。另外，我们还注意到，2022年11月，恒大发布公告称，被盛京银行起诉326亿元债权，相比之下，盛京银行2022年中期报告中披露其房地产业不良贷款仅15亿元。该行未来在五级分类和拨备计提方面仍面临压力。
- ❑ **融资与流动性：**由于资产质量和盈利性方面面临压力，盛京银行在压力情景下的融资稳定性弱于同规模银行，在银行间市场的融资成本也显著高于同业，体现出同业对其信用质量的担心。
- ❑ **政府支持：**经过2021年的股权变更，目前该行为市级国企参股的城市商业银行，国有股东持股比例约30.53%。我们认为该行对沈阳市政府的重要性为高，在危机情景下很可能得到政府支持。2021年8月、9月恒大旗下恒大集团（南昌）有限公司分别将其持有的1.9%、19.9%的股权作价出售给沈阳盛京金控投资集团有限公司。截至2021年末，该行单一最大股东为沈阳盛京金控投资集团有限公司（实控人为沈阳市国资委），持股比例20.79%。2022年9月，恒大集团将其持有的盛京银行全部剩余股权转让至沈阳市和平区国资公司、辽宁国科实业等7家企业组成的联合体。综上，虽然房地产敞口和其他存量坏账在2023年会继续对银行的资本和盈利带来显著压力，结合政府支持，我们认为盛京银行主体信用质量中等，未来12个月违约风险可控。

在轻度压力情景下，部分中小银行资本水平面临压力

我们认为，相较于披露指标，压力情景下的资本充足率能够更加全面真实地体现银行的资本韧性和资本实力。在我们进行了资本充足性压力测试的175家中资行当中，有1/3的银行可能存在不同程度的资本压力。这些银行主要是城农商行，以及个别股份制银行。

截至2021年末主要175家中资银行经标普信评调整的压力情景下一级资本充足率和披露口径一级资本充足率比较

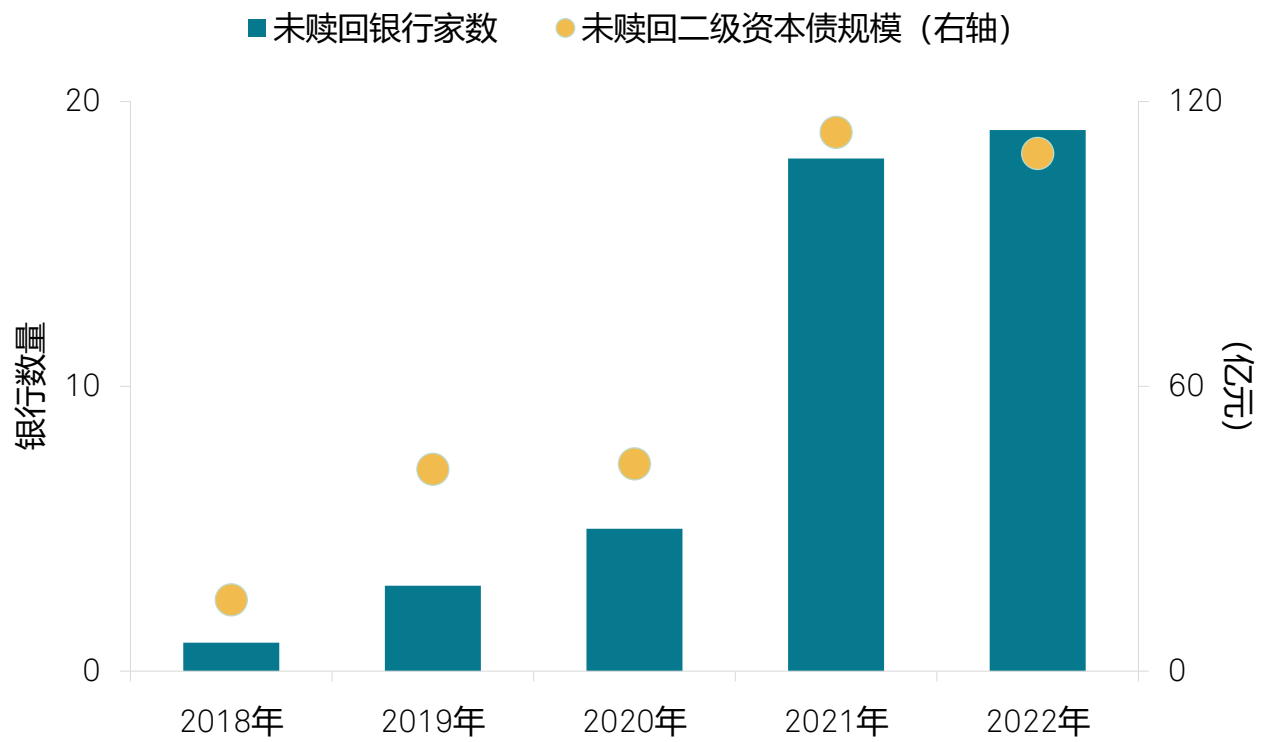


注：压力情景主要包括的假设为，关注类贷款均迁徙至不良类贷款，30%-50%的延展期贷款成为坏账；假设坏账回收率为30%。
资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

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，二级资本债风险上升

- ❑ 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，分别有3家、5家、18家和19家银行选择二级资本债不赎回。
- ❑ 通常情况下，资本充足的银行会在五年时点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，资产质量指标和盈利指标弱于行业平均水平。截至2021年末，这部分银行（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ROE仅为3.31%，远低于9.64%的行业平均水平。

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



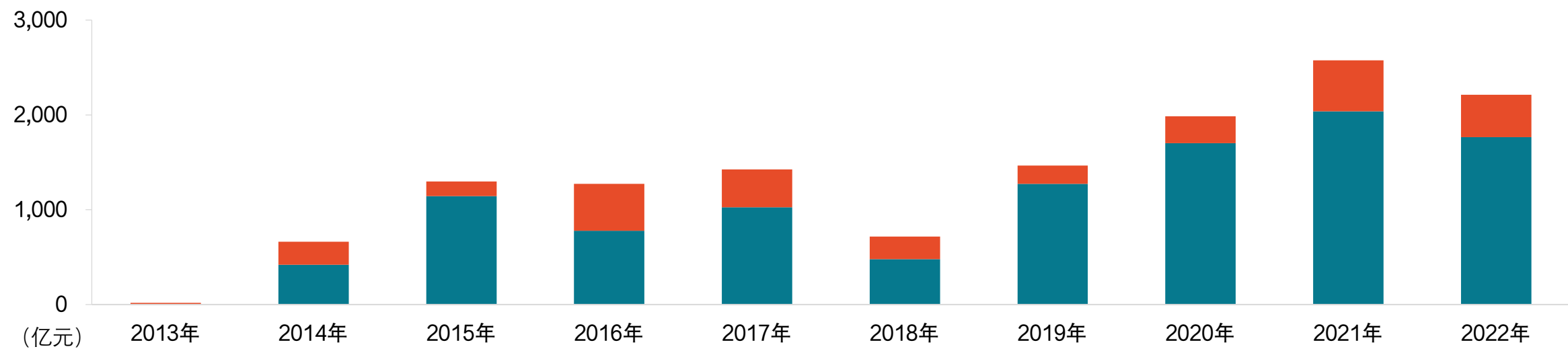
资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

二级资本债不赎回可能进一步加剧银行的声誉风险，加剧投资人对银行资本充足性的担忧

- ❑ 有5家选择在五年时点不赎回二级资本债的银行尚未披露2021年年报，可能已出现监管资本不足问题。如果银行在不赎回二级资本债的同时也暂停正常的对外财务信息披露，这种非常不透明的情况可能导致资本市场对银行偿债能力失去信心。
- ❑ 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能够发行出来。我们认为，很多银行经历融资困难更多是因为银行自身信用质量弱，而不仅仅是因为二级资本债不赎回。

城商行和农商行每年新发行混合资本债券规模

■ 城市商业银行 ■ 农村商业银行



在信用周期的下行阶段，混合资本债的股权属性会更加明显地显现出来

- ❑ 混合资本工具兼具债权和股权属性。在信用周期的下行阶段，混合资本债的股权属性会明显显现出来；在信用周期的上行阶段，往往债权属性会更加明显。
- ❑ 股权属性显现的一个显著特征就是在可赎回日期发行人选择不赎回。发行人不赎回混合资本工具的权利体现了发行人在资本管理和再融资时间管理上的灵活性。

选择不赎回混合资本债对发行人带来的益处

发行人在资本管理上有更多的灵活性，为发行人保留更多的资本，提高了对高级债权人的保护

发行人在再融资的时间选择上有更多的灵活性

选择不赎回混合资本债对发行人带来的潜在风险和不利因素

商业银行在二级资本债到期前的最后五年可计入二级资本的债券金额按一定比例逐年减计，二级资本债发行的后五年会对资本补充效果逐年减弱

目前国内市场利率呈下降趋势，从付息角度来看，在近两年选择赎回，再另外发行混合资本工具的话，可能节省再融资成本。如果是市场利率快速上行的环境，选择不赎回可能会节省再融资成本。

最为重要的是，如果混合资本工具不赎回引起市场对发行人的负面观点，发行人可能短期内无法发行新的资本工具，或者再融资成本显著提高，有可能对银行的融资和流动性造成负面影响。

资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于混合资本工具的股权属性，如果发生违约，并不代表发行人发生主体违约

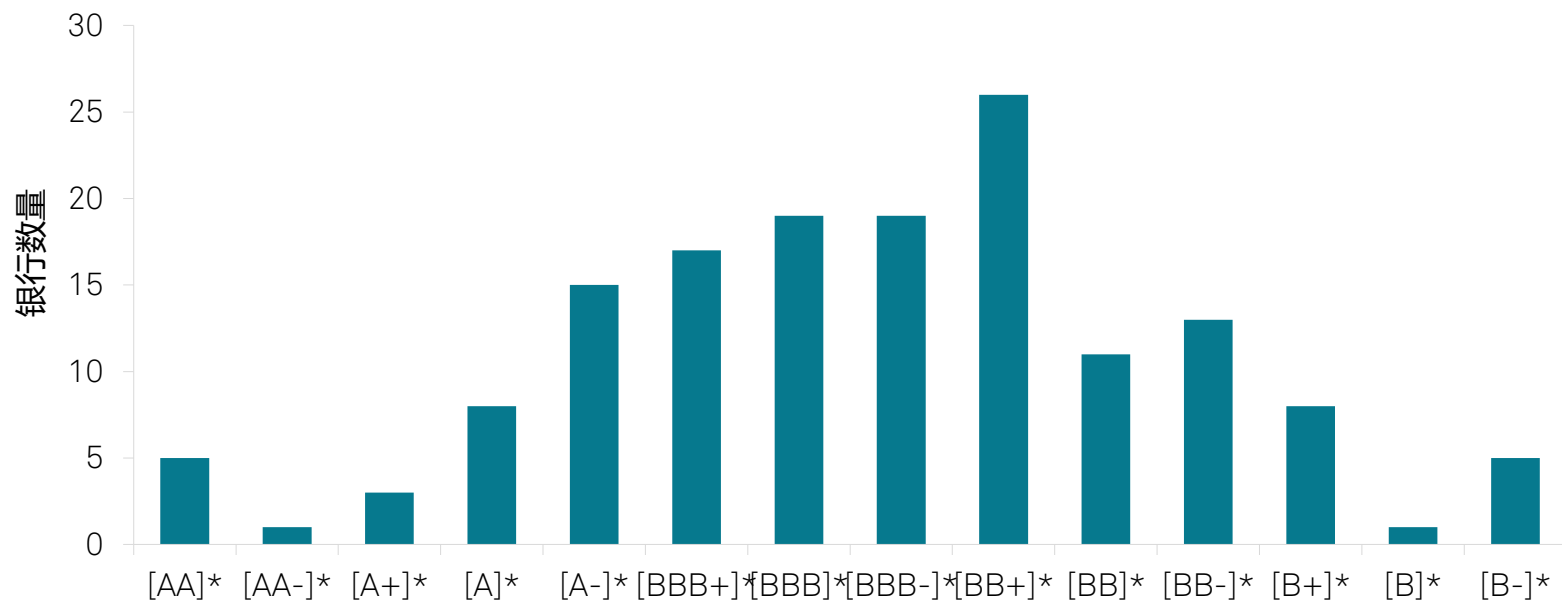
- ❑ 在可赎回日选择不赎回混合资本工具不构成债券违约，也不构成发行人主体违约。从该种意义上讲，混合资本工具的不赎回有利于银行主体的信用质量，因为混合资本工具能够继续补充银行资本，为高级债权人继续提供保护。
- ❑ 为了充分发挥混合资本工具对银行资本的支持作用，未来几年投资人教育非常重要。投资人应充分认识混合资本工具不同于高级债的风险特征，在定价当中合理反映其股权属性以及可赎回日不赎回的风险。

混合资本工具可能出现的情况	混合资本工具是否构成“违约”	发行人是否构成“违约”
永久性吸收损失的情况，主要包括：		
- 派息被取消，且不累积	违约	由于混合资本工具的股权属性，如果发生债项违约，并不一定自动构成发行人主体违约
- 本金被减计	违约	
- 因满足触发条件，本金被转股	违约，除非投资人全数收回本金和利息	
- 发生危机重组	违约	
暂时性吸收损失的情况，主要包括：		
-派息被递延，但可累积	违约，除非我们预计投资人能够全数收到被递延的利息	不构成主体违约
发行人在可赎回日选择不赎回	不构成债项违约	

根据初步估计，目前市场上约10%的中小银行发行的二级资本债潜在信用质量在[B_{spc}]序列

- 二级资本债具有较强的债权属性，我们目前认为其得到政府支持的可能性较大。这些[B_{spc}]序列二级资本债的十年期到期日集中在2025年-2032年，个别银行可能发生不到期兑付的情况。需要强调的是，二级资本债的五年期不赎回并不构成债券或者主体的违约；但如果十年期限到期时不偿还，进行了减记或者转股，造成投资人损失，则构成了债券违约，但不一定构成主体违约。
- 我们已发布公开评级的中资行的二级资本债都保持了投资级以上的信用质量，未来债权属性很强。

150家主要中资银行二级资本债潜在信用质量分布

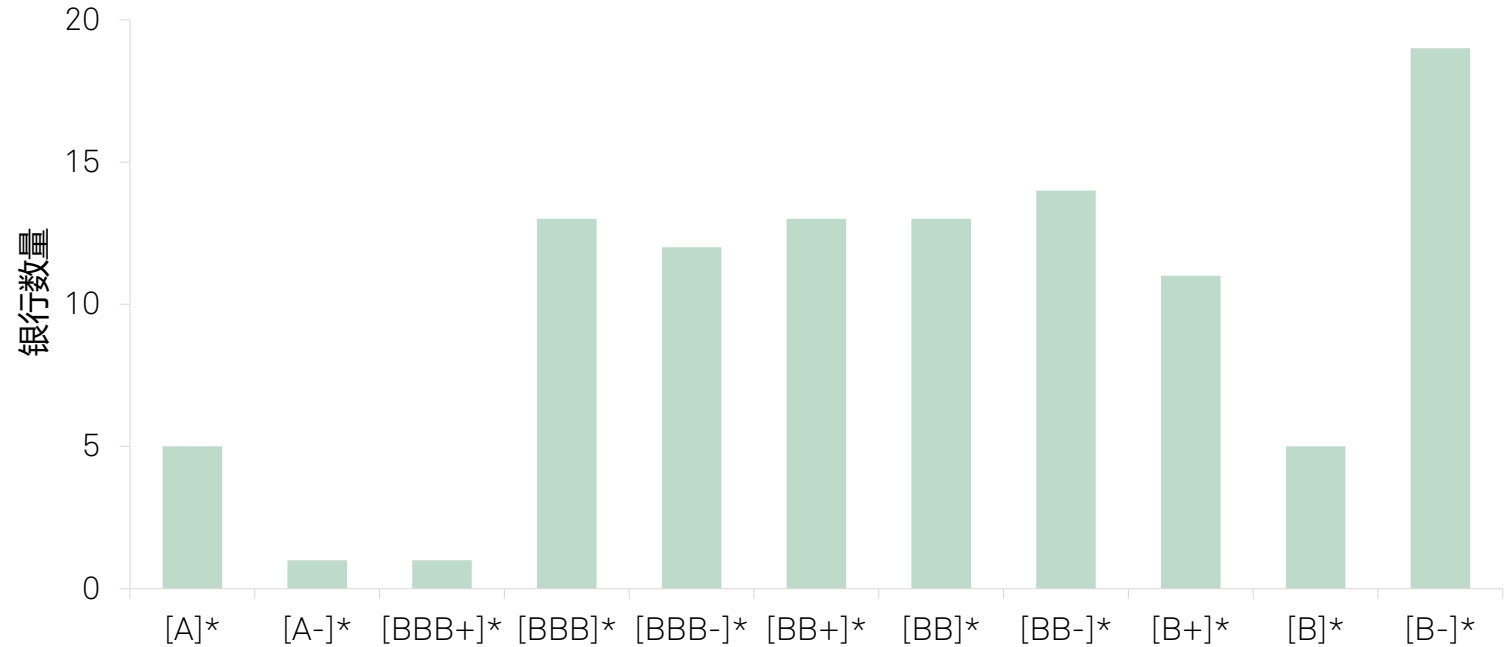


银行	主体信用等级	二级资本债信用质量*
中国银行	AAA _{spc}	[AA]*
中国建设银行	AAA _{spc}	[AA]*
邮储银行	AAA _{spc}	[AA]*
上海农商银行	AA _{spc} ⁻	[A]*
南京银行	A _{spc(u)} ⁺	[A-]*
齐鲁银行	A _{spc(u)}	[BBB+]*

永续债由于股权属性很强，得到政府支持的不确定性大，所以信用质量偏低

- 根据我们的初步估计，目前市场上约1/3的中小银行发行的永续债潜在信用质量在[B_{spc}]序列。[B_{spc}]序列永续债的赎回日集中在2025年-2027年，我们预计会有部分中小银行选择在可赎回日不进行赎回。需要强调的是，永续债的股权属性高，银行不赎回并不构成债券违约，也不构成主体的违约。
- 我们已发布公开评级的中资行的永续债都保持了投资级以上的信用质量，未来股权属性明显体现的可能性不大。

100家主要中资银行永续债潜在信用质量分布



银行	个体信用状况	永续债信用质量*
中国银行	aa _{spc}	[A]*
中国建设银行	aa _{spc}	[A]*
邮储银行	aa _{spc}	[A]*
上海农商银行	a _{spc}	[BBB]*
南京银行	a _{spc(u)}	[BBB]*
齐鲁银行	a _{spc(u)} ⁻	[BBB-]*

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。

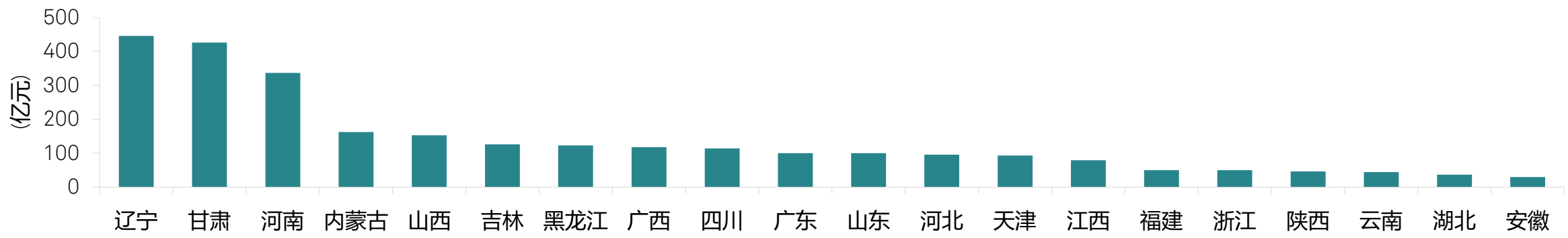
资料来源：标普信评。

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

地方政府专项债将继续作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。2022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2,730亿元。上述专项债支持中小银行344家，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2,730亿元已发行的金额中，甘肃省、辽宁省、河南省分列前三位，占总发行规模的44%。
- ❑ 截至目前已发行的中小银行专项债所支持的21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。

截至2022年末各地区中小银行专项债发行规模



结合政府支持，我们预计2023年不会发生影响系统性金融稳定的银行违约事件

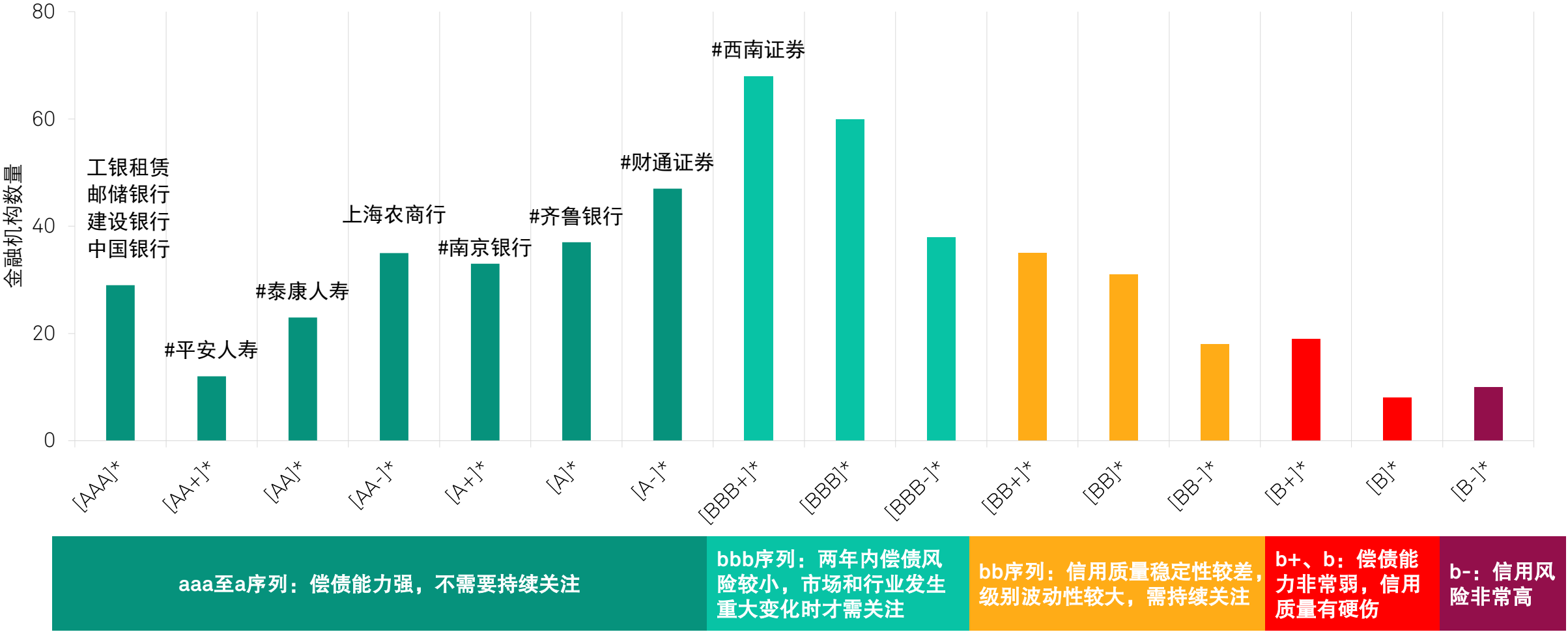
分析因素	国有大行	2023年关注点	股份制银行	2023年关注点	区域性银行	2023年关注点
业务状况	稳定		稳定		稳定	□ 房地产敞口和延展期中小微贷款对部分中小银行造成较大资产质量压力。需关注房地产贷款在2023年是否会有显著的资产质量改善，疫情期间的延展期贷款在恢复正常还款以后的资产质量表现。
资本与盈利性	稳定		稳定偏负面	□ 部分股份制银行的房地产敞口较大，2023年将继续受到来自房地产和建筑行业的资产质量压力。	负面	
风险状况	稳定	□ 大行的资本充足性将保持良好水平。	稳定	□ 信用成本和息差压力可能会对盈利性造成较大的负面压力。	负面	□ 对于部分地方财政实力弱，城投偿债压力大的区域性银行，还面临着来自城投的资产质量压力，以及地方政府支持力度减弱的压力。
融资与流动性	稳定	□ 信用成本和息差压力可能会对盈利性造成温和的负面压力。	稳定		稳定	
个体信用质量	稳定		稳定	□ 大部分股份制银行能够保持充足的资本，个别股份制银行有一定的资本补充需求，但我们认为不会发生巨大的资本缺口。	负面	□ 部分区域性银行存在较大资本缺口，亟需资本补充。我们预计2023年银行资本补充的主要来源将继续是地方政府以及当地国有企业。出于金融稳定的考虑，我们认为必要时中央政府也会提供支持。我们预计地方政府将继续发行地方政府债来支持中小银行资本。
外部支持	稳定		稳定		稳定	
主体信用质量	稳定		稳定		稳定	



标普信评发布了公开评级的中资行均保持了稳定的信用质量

标普信评的评级序列区分度能够有效反映机构之间信用质量的差别

国内500家金融机构潜在主体信用质量分布



注1*：本篇中所呈现的潜在主体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潜在主体信用质量分布的初步观点。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结果。本篇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最终评级结果的表示。

注2#：AAA_{spc}及AA_{spc}-为委托公开评级，其余为主动评级。

资料来源：标普信评。

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

标普信评发布了公开评级的中资行都保持了稳定良好的信用质量

评级要素	建设银行	中国银行	邮储银行	上海农商银行	南京银行	齐鲁银行
评级基准	bbb+	bbb+	bbb+	bbb+	bbb+	bbb+
业务状况	+3	+3	+2	0	+1	0
资本与盈利性	0	0	0	0	0	0
风险状况	0	0	+1	+1	+1	0
融资与流动性	+2	+2	+2	+1	0	+1
个体信用状况	aa _{spc}	aa _{spc}	aa _{spc}	a _{spc}	a _{spc(u)}	a _{spc(u)} ⁻
外部支持	+2	+2	+2	+2	+1	+1
主体信用等级	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AAA _{spc}	AA _{spc} ⁻	A _{spc(u)} ⁺	A _{spc(u)}
展望	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定

资料来源：标普信评。
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

分析师联系方式

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

陈奇伟: +86-10-6516-6019; qiwei.chen@spgchinaratings.cn

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

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

版权©2023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。