

2024年中资行资本
压力测试

息差和信用成本压力下 银行资本韧性保持稳定



标普信评

S&P Global

China Ratings

2024年6月

目录

- ❑ 2024年中资行资本压力测试的主要假设和结论
- ❑ 房地产风险对银行资本的影响
- ❑ 城投风险对银行资本的影响
- ❑ 息差压力对银行资本的影响
- ❑ 资本韧性很弱的中小银行的未来12个月违约风险展望
- ❑ 附录1：银行资本分析方法
- ❑ 附录2：资本分析对银行混合资本工具评估的影响



2024年中资行资本压力测试的主要假设和结论

2024年银行资本压力测试情景设定（1/2）：信用成本压力

我们以2023年数据为基础对银行的一级资本充足率进行了压力测试。

编号	冲击类型	轻度压力情景	中度压力情景	重度压力情景
1	对公房地产信用成本	对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为15%，该部分问题贷款的损失率为50%。	对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为30%，该部分问题贷款的损失率为70%。	对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为50%，该部分问题贷款的损失率为70%。
2	按揭贷款信用成本	个人按揭贷款问题贷款率为1%，该部分问题贷款的损失率为10%。	个人按揭贷款问题贷款率为2%，该部分问题贷款的损失率为20%。	个人按揭贷款问题贷款率为3%，该部分问题贷款的损失率为30%。
3	其他贷款信用成本	银行关注类贷款、不良贷款、二阶段贷款、三阶段贷款均认定为问题贷款；银行展期、无还本续贷、借新还旧贷款的30%-50%为问题贷款。 如果公司总体问题贷款比例小于6%，我们会假设其7%的其他贷款（即房地产、建筑业、个人按揭以外的贷款）为问题贷款，用于压力测试。 以上问题贷款的损失率为70%。		
4	投资资产信用成本	银行关注类、不良类、二阶段、三阶段投资资产均认定为问题资产；以上问题资产的损失率为70%； 投资资产中以信托产品等形式存在的不良资产包被认定为问题资产，以上问题资产的损失率为90%。		
5	抵债资产信用成本	无拨备覆盖的抵债资产（在监管资本中风险权重以1250%计算的资产除外）最终损失率为70%。		

2024年银行资本压力测试情景设定 (2/2)：息差压力

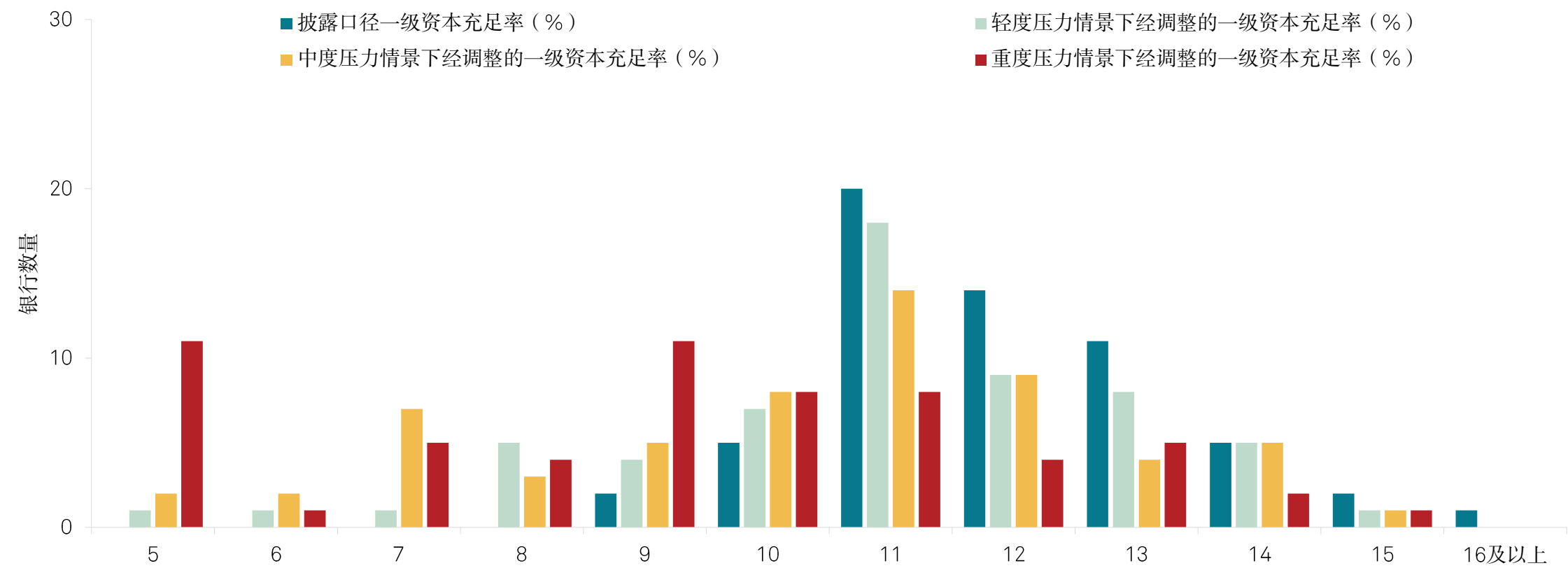
- 压力测试主要考虑两类冲击：信用成本冲击和息差冲击。
- 压力测试中应对以上冲击的缓冲垫主要包括准备金、盈利和资本。

编号	因素	轻度压力情景	中度压力情景	重度压力情景
6	城投贷款利率下降	bb序列及以下城投贷款利率下降200bp，bbb序列城投利率下降100bp	bb序列及以下城投贷款利率下降300bp，bbb序列城投利率下降200bp	bb序列及以下城投贷款利率下降400bp，bbb序列城投利率下降300bp
7	LPR和存款的关系变化	LPR和存款利率之间的利差保持在2023年的水平	LPR和存款利率之间的利差较2023年收窄10bp	LPR和存款利率之间的利差较2023年收窄20bp
8	按揭贷款利率基点调整	按揭贷款因为2023年下半年的存量贷款利率基点下调导致全国按揭贷款平均利率下降73bp；按照每个省实际披露的该省下调基点对地方性银行进行测算		
9	问题资产停止付息	假设问题贷款和问题投资资产中30%停止付息		
10	存款定期化	存款定期化趋势继续，定期存款占比增幅与上年持平，平均提高2个百分点		
11	高收益贷款资产占比下降	零售贷款增长乏力，零售贷款占比下滑幅度与上年持平，平均下滑3个百分点		

注1：假设银行对问题资产不能收回的部分100%计提准备金。
注2：针对具体银行的具体资产特征，分析师可能在以上普遍假设基础上增加额外的风险冲击情景。
注3：分析师会前瞻性地考虑2024年的资本和风险加权资产变化。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在我们进行了信用质量评估的60家中资商业银行中，仅有1/6的银行在压力情景下存在不同程度的资本压力

60家中资银行不同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



银行的个体信用质量与其资本韧性密切相关

60家主要中资银行资本压力测试结果汇总（%） （截至2023年末一级资本充足率中位数）				
个体信用质量	披露口径	轻度压力情景	中度压力情景	重度压力情景
aaa	12.44*	12.44	11.58	11.50
aa序列	11.31	11.13	10.85	9.99
a序列	10.65	10.32	9.55	8.24
bbb序列	11.12	7.49	6.09	4.70
bb序列	10.65	5.47	3.97	2.38

资本压力测试并不是对未来24个月资本充足性的预测。

压力测试结果综合反映了银行的以下特征：

- 银行披露口径一级资本充足率水平
- 存量问题贷款和投资占比
- 贷款和投资端的拨备水平
- 对公房地产和建筑业贷款占比
- 净息差水平，银行盈利水平

注1：本篇中所呈现的潜在信用质量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：各压力情景假设详见前页“2024年银行资本压力测试情景设定”。

注3*：为提高可比性，我们将使用高级法的银行的一级资本充足率转换为标准法。因此，6家银行（国有四大行、交行、招行）在高级法的压力测试结果会更高。

资料来源：银行公开信息、标普信评。

版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

资产质量依然是驱动中资行资本韧性的主要因素

60家主要中资银行资本韧性相关数据 (2023年中位数) (%)								
个体信用质量	信用成本	资产减值损失/ 拨备前净利润	不良+关注 贷款率	标普信评评估的 问题贷款比例	拨备/问题 贷款比例	净息差	轻度压力情景 一级资本充足率	重度压力情景 一级资本充足率
aaa	0.61	26.33	2.75	3.75	75.92	1.61	12.44	11.50
aa序列	0.97	37.73	2.63	3.53	81.80	1.74	11.13	9.99
a序列	1.07	45.63	3.39	5.64	57.93	1.74	10.32	8.24
bbb序列	2.05	74.27	4.72	9.82	35.30	1.76	7.49	4.70
bb序列	1.75	95.39	8.66	15.54	31.65	1.76	5.47	2.38

注1：本篇中所呈现的潜在信用质量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：各压力情景假设详见前页“2024年银行资本压力测试情景设定”。

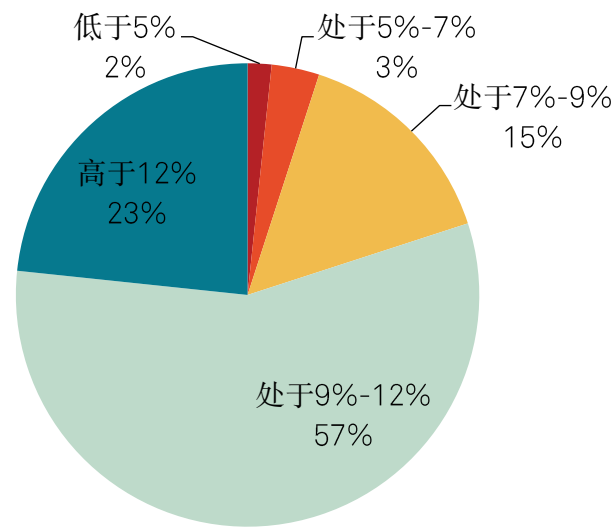
注3：信用成本=当期信用减值损失/期初期末平均贷款余额。

注4：为提高可比性，我们将使用高级法的银行的一级资本充足率转换为标准法。因此，6家银行（国有四大行、交行、招行）在高级法的压力测试结果会更高。

大部分主流商业银行表现出良好的资本韧性，压力情景下总体资本缺口可控

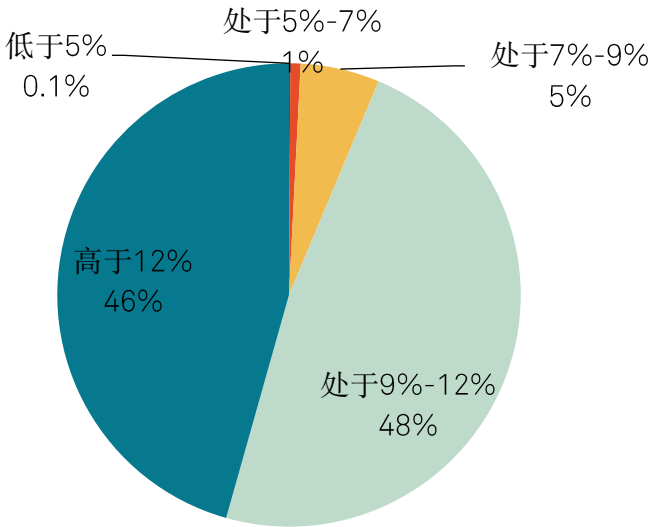
- ❑ 严重资本压力主要集中在部分中小城农商行。
- ❑ 根据我们的初步评估，如果将轻度压力情景下的一级资本充足率恢复到8.5%，测试样本的60家银行大约需要补充900亿元的资本，资本缺口可控。

60家主要中资银行轻度压力情境下
一级资本充足率测试结果分布（按机构个数）



注：轻度压力情景假设详见前页“2024年银行资本压力测试情景设定”。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

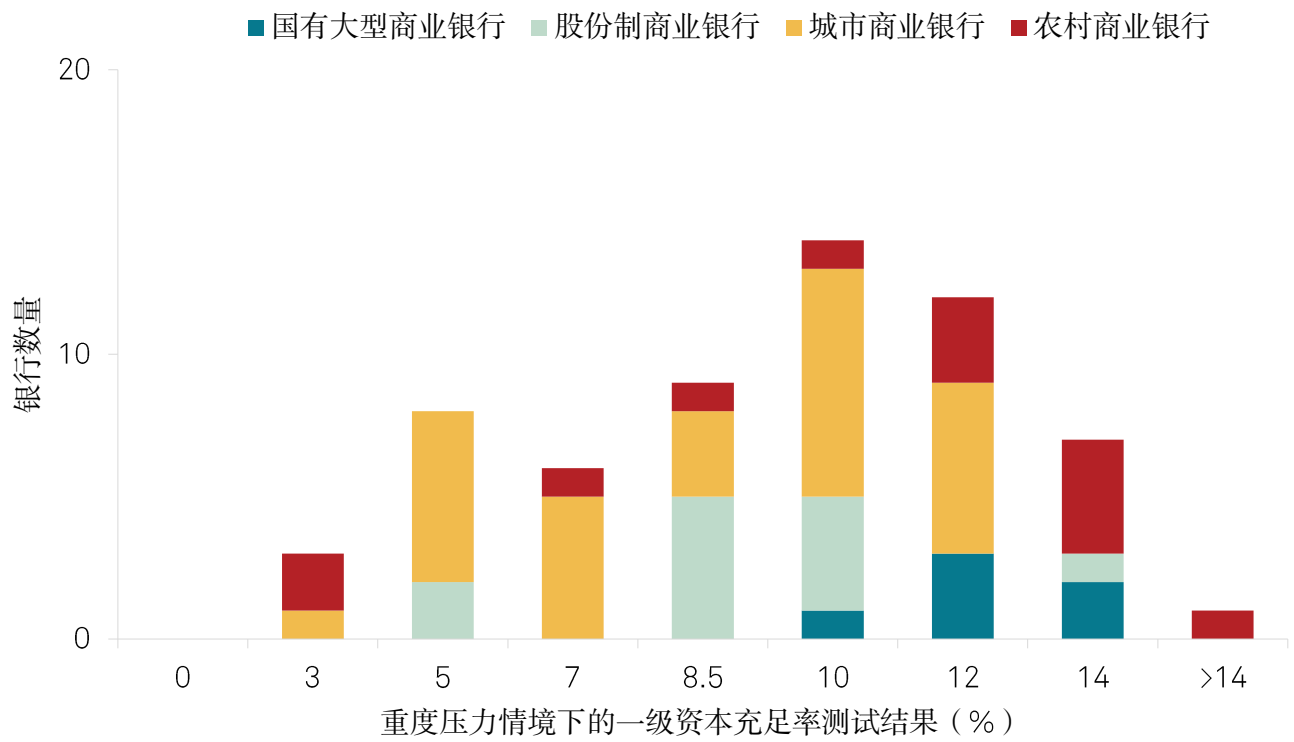
60家主要中资银行轻度压力情境下
一级资本充足率测试结果分布（按资产规模）



注：轻度压力情景假设详见前页“2024年银行资本压力测试情景设定”。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

国有大行保持了很强的资本韧性，其他类型银行的资本韧性分化明显

重度压力情景下60家主要中资行一级资本充足率压力测试结果分布



注：为提高可比性，我们将使用高级法的银行的一级资本充足率转换为标准法。因此，6家银行（国有四大行、交行、招行）在高级法的压力测试结果会更高。

资料来源：标普信评。

版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

- 国有六大行规模非常大，业务多样性好，资本实力和盈利性很强，对公房地产敞口和尾部城投敞口占比都不大，因此各类风险冲击对六大行的资本充足性并不造成重大负面影响。
- 股份制银行的平均拨备水平不及国有大行，加之部分股份制银行的对公房地产敞口较大，在压力情景下的资本韧性不如国有大行。由于存量问题资产拖累，部分股份制银行在重度压力情景下的资本韧性偏弱。
- 存量问题资产、城投敞口、房地产开发商风险会对个别城商行的资本构成潜在压力。在我们进行了压力测试的29家主要城商行中，有7家银行在重度压力情景下的一级资本充足率小于5%。
- 大中型领先农商行的资本韧性表现好于城商行。在我们进行了压力测试的13家主要农商行中，仅有2家农商行在重度压力情景下的一级资本充足率小于5%。

重度压力情境下强资本韧性银行举例

我们认为以下银行的资本韧性很强，即使未来面对很严峻的外部环境，也能保持资本充足。

重度压力情境下一级资本充足率高于9%的银行举例

中国工商银行	中信银行	杭州银行	上海农商银行
中国建设银行	中国光大银行	徽商银行	东莞农商银行
中国农业银行	平安银行	长沙银行	常熟农商银行
中国银行	北京银行	苏州银行	无锡农商银行
邮储银行	江苏银行	齐鲁银行	张家港农商银行
交通银行	宁波银行	厦门银行	江阴农商银行
招商银行	南京银行	重庆农商银行	浙江绍兴瑞丰农商银行

注：重度压力情景假设详见前页“2024年银行资本压力测试情景设定”。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

近两年的压力测试结论总体一致，所以我们对银行个体信用质量的评估结论并无重大变化

- ❑ 2023年压力测试主要针对信用风险因素，包括：1. 小微企业延期贷款；2. 对公房地产敞口；3. 尾部城投敞口。
- ❑ 2024年压力测试增加了对银行息差压力的考虑，减少了对尾部城投拨备压力的考虑。
- ❑ 由于压力情景设计不一样，2023年和2024年压力测试的结论之间不具有直接的量化可比性。
- ❑ 从定性角度来看，两年的压力测试结论总体一致，所以我们对银行个体信用质量的评估结论并无重大变化。

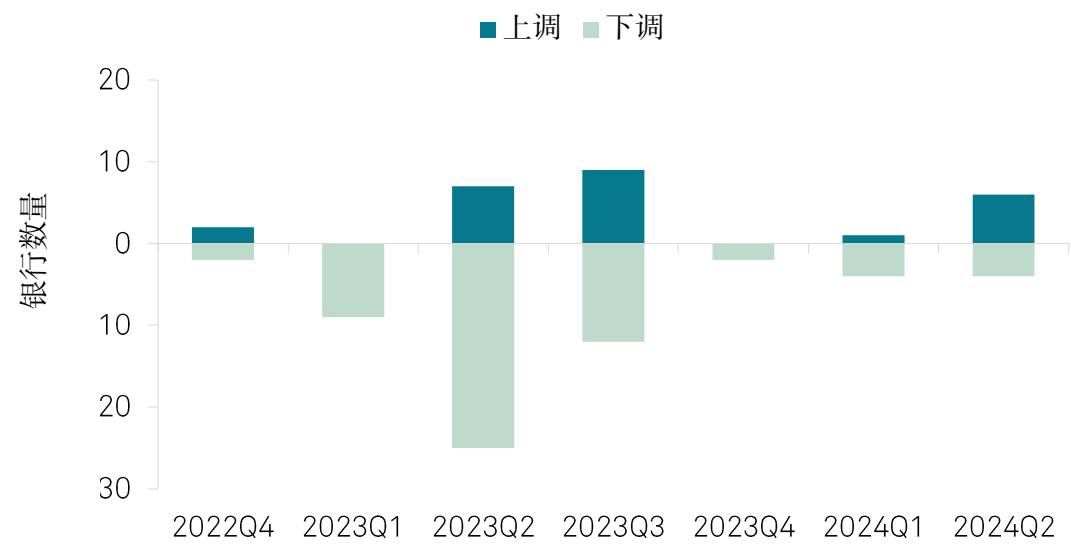
2023年银行压力测试主要假设

轻度压力情景： 整体信贷质量冲击	中度压力情景： + 房地产冲击	重度压力情景： + 尾部城投冲击
银行关注类贷款100%迁徙到不良； 二阶段贷款100%迁徙到三阶段； 银行展期贷款的30%-50%迁徙到不良； 如果以上问题贷款比例小于6%，我们会假设6%的问题贷款比例用于压力测试； 以上不良贷款的损失率在70-90%之间。	同轻度压力情景	同中度压力情景
房地产和建筑业贷款的坏账与银行最近的披露情况相比无显著增长。	房地产和建筑业贷款的30%为不良； 该部分坏账的损失率为70%。	
城投的坏账无显著增长。	城投的坏账无显著增长。	[B _{spc}]序列城投当中50%为不良； 且该部分坏账的损失率为50%。

注：假设银行对不良贷款不能收回的部分100%计提准备金。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

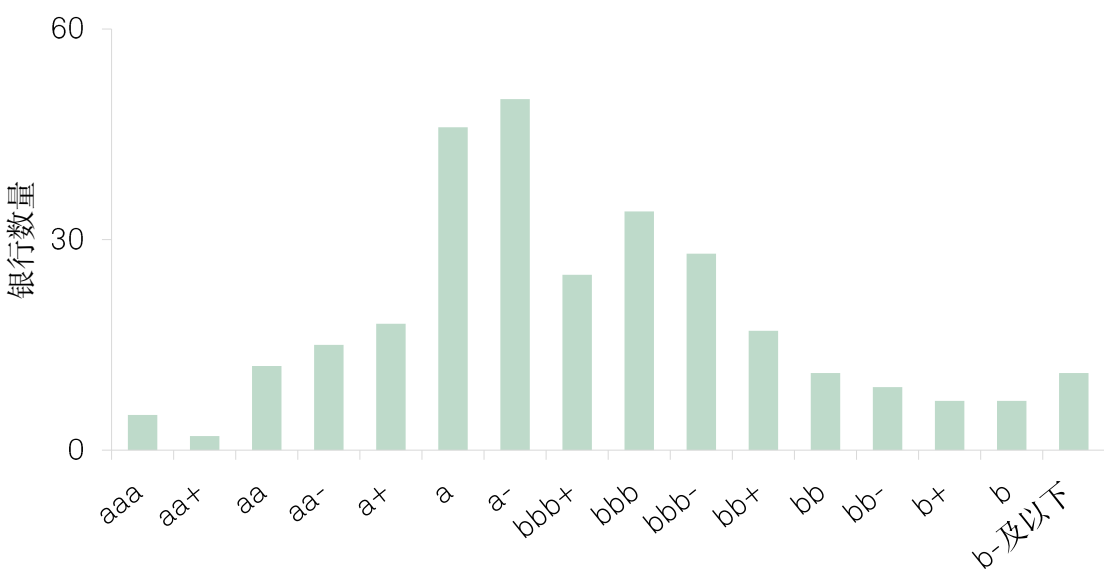
由于资本韧性总体保持稳定，今年因资本韧性导致测试结果下调的银行不多，银行信用质量稳定性优于去年

商业银行主体信用质量季度调整情况



注1：以上变动均是基于2023年12月修改后的方法论。对之前季度数据进行了回溯。
注2：2024Q2数据统计截至日期为2024年6月15日。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）。版权所有。

300家主要中资行个体信用质量测试结果分布



注：本篇中所呈现的潜在信用质量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：Wind、银行公开信息、标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

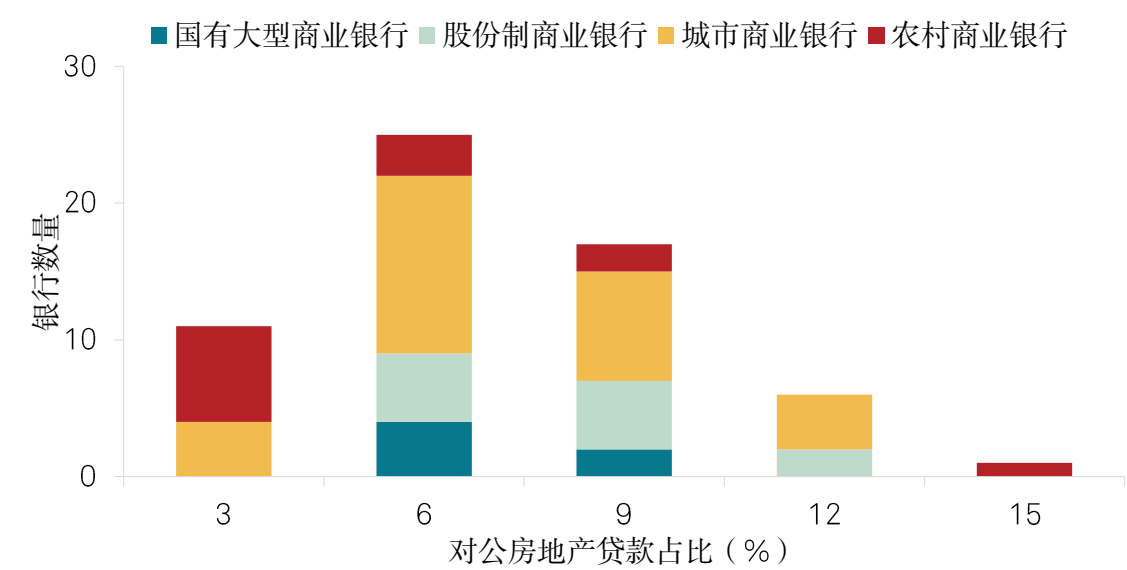


房地产风险对银行业资本的影响

房地产开发业震荡对银行业造成的最终信用损失仍有待观察

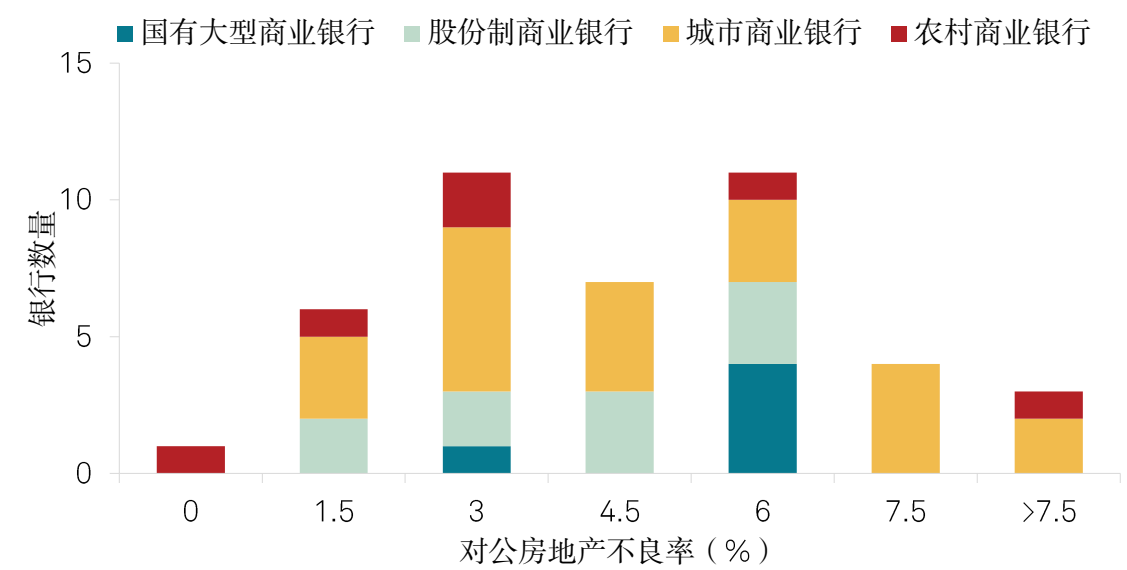
- ❑ 中资行的对公房地产贷款占比不高，为银行业抵御房地产震荡奠定了基础。截至2023年末，60家主要中资银行对公房地产贷款占比中位数为5%，建筑业贷款占比中位数为4.4%；房地产行业贷款过于集中以及房地产贷款不良率高的情况仅集中在个别区域性银行。
- ❑ 银行业披露的房地产不良率普遍上升。2023年，上述60家主要中资银行中有43家披露了对公房地产贷款不良率数据，其平均值为4.68%，较上年度3.93%的平均值有所上升。
- ❑ 2023年7月，中国人民银行、国家金融监督管理总局将“金融十六条”适用期限统一延长至2024年12月31日。这就意味着，2024年末前到期的房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资可以允许超出原规定多展期1年，可不调整贷款分类。这些贷款的最终还款表现仍有待观察。

2023年60家主要中资银行对公房地产贷款占比分布



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2023年43家主要中资银行对公房地产贷款不良率分布



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于敞口不大，中国银行业并不会因为开发商贷款风险导致系统性银行危机

- ❑ 由于“金融十六条”的延长，这些高风险中小银行的房地产风险并不会在2024年的报表中集中体现。我们预计房地产资产质量和披露口径资本充足率在2024年会继续保持总体稳定。
- ❑ 由于最终信用损失的不确定性仍然很大，我们通过压力测试来评估不同银行应对房地产下行周期的资本韧性。
- ❑ 我们认为，针对大部分中资行，房地产业下行会在短期导致明显的拨备压力和盈利性压力，对中长期资本韧性并无显著负面影响。
- ❑ 房地产下行风险在2025年如何演化，对于高房地产敞口的中小银行的信用质量会有重大影响。

2024年银行业资本压力测试中对房地产相关风险进行的假设

轻度压力情景	对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为15%，该部分问题贷款的损失率为50%。
中度压力情景	对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为30%，该部分问题贷款的损失率为70%。
重度压力情景	对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为50%，该部分问题贷款的损失率为70%。

资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

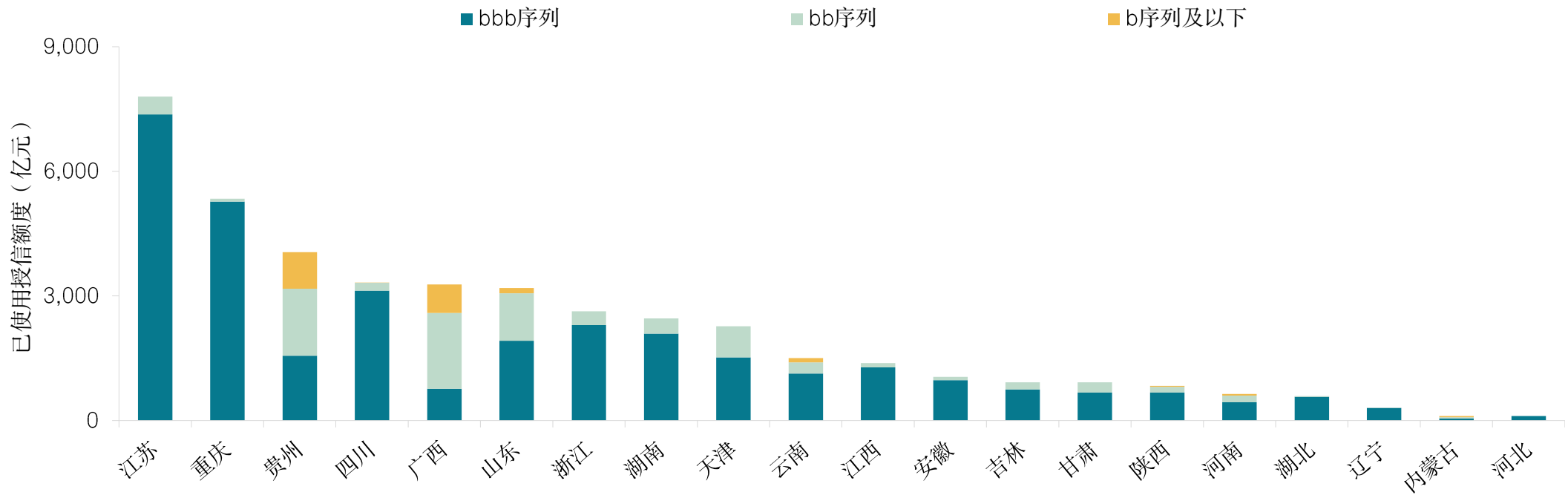


城投风险对银行资本的影响

不同地区的城投对银行的信用质量影响差异很大

- 对于地方财政实力很强，政府隐债风险小的地区，当地银行不会受到城投的严重负面影响。
- 对于地方财政实力较弱，政府隐债风险大的地区，如果地方银行与当地城投关系密切，银行可能积累大量尾部城投敞口。由于2023年下半年以来化债方案的执行，银行短期内因为城投敞口造成信用成本激增的可能性大幅下降。但中长期来看，这些银行的城投敞口对银行信用质量的最终影响尚不确定，仍有待观察。

主要商业银行bbb序列及以下城投敞口的区域分布

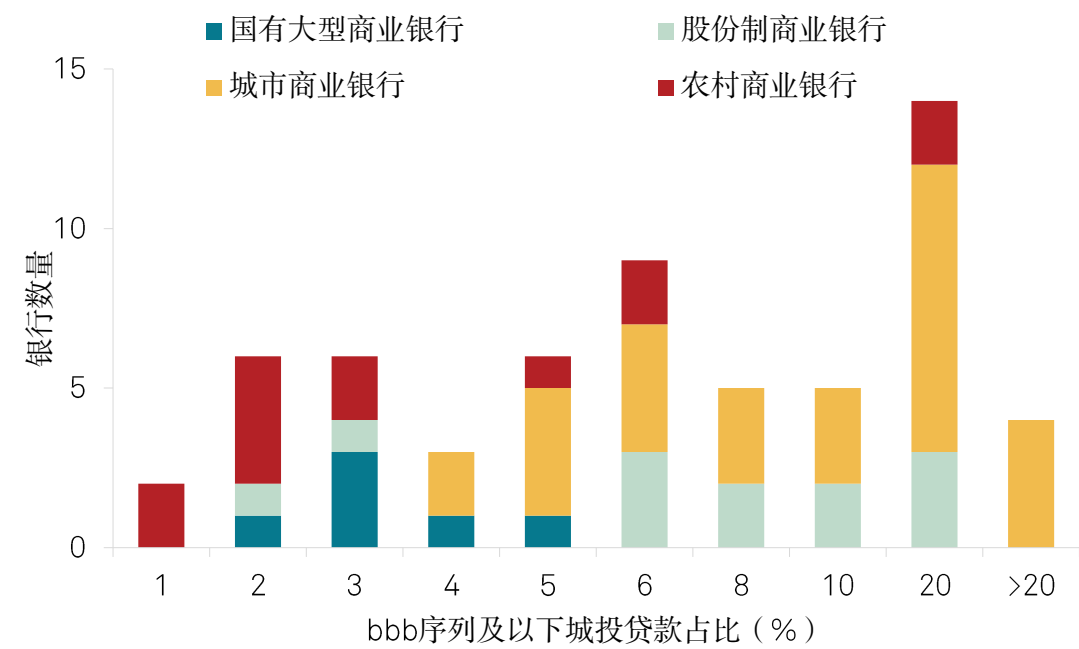


资料来源：城投公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

鉴于近期尾部城投风险在银行报表中的反映方式，我们认为尾部城投风险在短期并不对银行信用质量造成重大直接影响

- ❑ 在土地市场持续低迷、融资政策未见放松以及到期债务压力较大的影响下，弱区域城投企业的流动性压力加剧，商票逾期、非标违约、银行债务重组等风险事件或将增加。
- ❑ 商业银行的尾部城投风险很多会通过展期等重组方式化解，实现“以时间换空间”。展期以后，很多尾部城投信贷短期内并不会被划分为不良资产，所以银行披露口径的不良贷款率、信用成本、拨备覆盖率和资本充足率等指标并不会因此受到直接的重大冲击。
- ❑ 展期或重组后的城投贷款的利率可能下降。因此，尾部城投风险在银行报表上体现为利息收入影响。
- ❑ 考虑到目前稳健宽松的货币政策环境，很充足的市场流动性，以及政府对中小银行的支持态度，尾部城投风险在未来12个月内引发银行业流动性危机的可能性很小。

60家主要中资银行bbb序列及以下城投贷款占比分布



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

城投风险化解给部分城商行带来明显息差压力

- ❑ 城投风险化解一方面避免了城投贷款成为不良贷款，另一方面因为银行需要降低贷款利率，也导致了银行城投贷款资产收益率的下降。
- ❑ 我们预计国内主要60家银行2024年净息差会下降21个基点，其中因为城投贷款利率下降带来的影响为5个基点。
- ❑ 由于银行城投敞口差异大，该因素对不同银行的影响也有显著不同，受该因素影响最大的是部分城投贷款敞口大的西南地区城商行。

预计2024年因城投贷款利率下调导致的净息差同比下降幅度
(按银行类型划分) (bp)

60家银行算数平均	5
6家国有大行	2
12家股份制银行	5
29家主要城商行	7
13家主要农商行	2

预计2024年因城投贷款利率下调导致的净息差同比下降幅度
(按银行个体信用质量划分) (bp)

60家银行算数平均	5
aaa	2
aa序列	4
a序列	4
bbb序列	10
bb序列	4



息差压力对银行资本的影响

2024年银行息差压力测试情景

- ❑ 针对银行净息差的不确定性，我们分三种不同的情景进行了压力测试。
- ❑ 不同情景之间的区别主要在于市场利率和城投贷款利率的不同。
- ❑ 我们将净息差压力测试结果放入了资本压力测试计算中，用于评估银行的资本韧性。

编号	因素	轻度压力情景	中度压力情景	重度压力情景
1	城投贷款利率下降	高风险城投贷款利率下降200bp，较高风险城投利率下降100bp	高风险城投贷款利率下降300bp，较高风险城投利率下降200bp	高风险城投贷款利率下降400bp，较高风险城投利率下降300bp
2	LPR和存款的关系变化	LPR和存款利率之间的利差保持在2023年的水平	LPR和存款利率之间的利差较2023年收窄10bp	LPR和存款利率之间的利差较2023年收窄20bp
3	按揭贷款利率基点调整	按揭贷款因为2023年下半年的存量贷款利率基点下调导致全国按揭贷款平均利率下降73bp；按照每个省实际披露的该省下调基点对地方性银行进行测算		
4	问题资产停止付息	假设问题贷款和问题投资资产中30%停止付息		
5	存款定期化	存款定期化趋势继续，定期存款占比增幅与上年持平，平均提高2个百分点		
6	高收益贷款资产占比下降	零售贷款增长乏力，零售贷款占比下滑幅度与上年持平，平均下滑3个百分点		

2024年银行息差压力测试结果

- ❑ 从2021到2023年三年间，国内商业银行的净息差共下降了39个基点，从2021年的2.08%下降到2023年的1.69%，其中2023年净息差较上年下降22个基点。2024年1季度，行业净息差同比下降20个基点。
- ❑ 我们预计2024年国内商业银行业净息差还会进一步下降20-25个基点。
- ❑ 在轻度压力情景下，银行信用质量情况与净息差水平并无明显的直接相关性。但在重度压力情景下，高信用质量银行会表现出更大的息差韧性。

不同压力情景下银行净息差评估（按银行类型划分）(%)			
银行类型	轻度压力情景	中度压力情景	重度压力情景
6家国有大行	1.41	1.37	1.33
12家股份制银行	1.40	1.34	1.28
29家主要城商行	1.36	1.28	1.21
13家主要农商行	1.56	1.52	1.47

不同压力情景下银行净息差评估（按银行个体信用质量划分）(%)			
个体信用质量	轻度压力情景	中度压力情景	重度压力情景
aaa	1.46	1.42	1.38
aa序列	1.42	1.37	1.31
a序列	1.40	1.34	1.28
bbb序列	1.42	1.33	1.23
bb序列	1.44	1.39	1.33

2024年的息差压力并不会传导为明显的资本压力或银行信用质量压力

- ❑ 我们将净息差压力测试结果导入资本压力测试，测试结果表明，净息差收窄并非银行资本承压的主要因素。银行资产质量问题，也就是信用成本压力，仍然是资本压力的主要来源。
- ❑ 近年来单纯因为息差压力导致商业银行主体信用质量下调的银行很少，仅限于个别城投贷款占比过高的部分西南部城商行。即使是这些息差压力很大的城商行，我们认为其未来12个月的违约风险可控。
- ❑ 净息差直接影响盈利性，盈利性是保护银行资本的重要安全垫之一。随着净息差收窄，盈利安全垫变薄。但我们认为对于资产质量尚好的银行，该负面因素对资本韧性的影响可控。
- ❑ 净息差下降并不会直接导致银行违约。过去几年中净息差为负的个别银行也并没有发生违约。
- ❑ 由于净息差下降，高风险银行依靠自身盈利逐步化解风险，提高资本内生能力的难度显著加大，更多地需要依赖政府支持来化解资本困难。

(算数平均) (%)	2023年实际 净息差	2024年轻度压力情境下 净息差预测	标普信评认定的 问题贷款比例	拨备对问题贷款的 覆盖	轻度压力情景下 一级资本充足率压力测试结果
6家国有大行	1.58	1.41	3.50	99.33	12.15
12家股份制银行	1.62	1.40	4.91	63.37	10.34
29家主要城商行	1.59	1.36	6.83	79.90	9.93
13家主要农商行	1.75	1.56	4.84	114.84	10.98

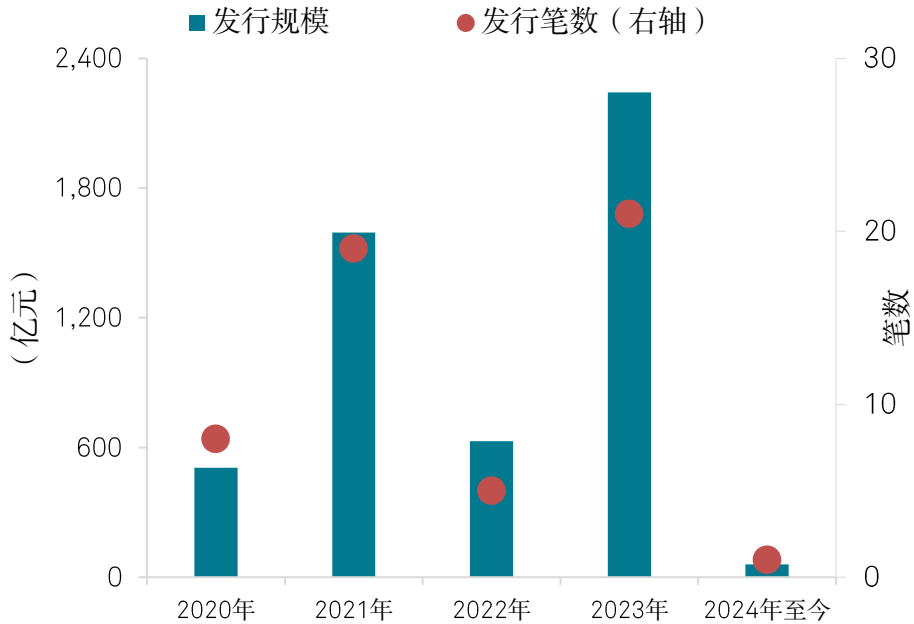


资本韧性很弱的中小银行的未来12个月违约风险展望

地方政府专项债已成为高风险银行资本补充的主要来源之一

- ❑ 国内银行业净息差显著下降，高风险银行通过自身盈利修复资本的难度很大。政府救助是化解风险的主要途径。
- ❑ 高风险银行在资本市场发行混合资本工具或市场化增资扩股的难度大，地方政府专项债成为该类银行缓解资本压力的重要手段。
- ❑ 除了地方政府专项债支持以外，近年来也频繁有政府以及相关国企对地方银行进行股权投资，或者由政府主导进行不良资产转让出表。
- ❑ 地方政府支持中小银行专项债的发行规模在2023年达到高峰。2023年地方政府支持中小银行专项债累计发行2,243亿元，但是2024年初至今只发行了一笔地方政府支持中小银行专项债。
- ❑ 截至目前，已有24个省、自治区和直辖市发行了支持中小银行专项债券，发行规模共计约5,033亿元。
- ❑ 个别区域性银行（例如锦州银行）由于问题资产规模大，即使在得到政府救助后仍面临经营困境，对政府的救助能力和意愿构成考验。一些得到政府救助的银行的资本缺口并没有彻底解决，只是边际好转。
- ❑ 根据2023年2季度央行金融机构评级结果，有337家高风险机构，资产规模6.63万亿元。高风险机构化解所需资金量巨大，最终风险化解的方式和时间表尚不清晰。

地方政府支持中小银行专项债发行规模



资料来源：债券发行文件，经标普信评收集及整理。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们预计未来12个月银行业将保持稳定的融资，流动性充足

- 国内存款稳定性良好。即使是我们认为在资本、资产质量方面存在挑战的银行，近年来也很少发现有存款严重流失的情况。在我们进行了信用质量评估的60家主要中资银行中，有2家银行因为资产质量差，资本韧性弱，导致个体信用质量在bb序列，这两家银行的存款在2023年平均增长了8.7%，略低于9.6%的行业平均增速。
- 弱个体信用质量银行在融资结构上和高信用信用质量银行并无显著区别，反而体现出更好的存款基础，尤其是零售存款基础。

60家主要中资银行存款结构主要指标（%） （截至2023年末数据中位数）			
个体信用质量	总存款/ 总负债	零售存款/ 总存款	存贷比
aaa	77.44	54.61	79.34
aa序列	65.27	36.60	87.87
a序列	69.40	49.70	83.41
bbb序列	77.80	49.62	83.72
bb序列	89.36	76.19	63.18

2022-2023年中资银行同业存单发行利差平均值（%）				
个体信用质量（bp）	3个月	6个月	9个月	12个月
aaa	36.89	32.14	42.50	37.38
aa序列	42.82	37.90	44.66	44.40
a序列	51.86	48.64	53.90	54.12
bbb序列	59.84	62.80	67.76	71.30
bb序列及以下	64.84	68.09	76.30	81.30

注：本报告中所呈现的潜在信用质量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：Wind、银行公开信息、标普信评收集整理。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

注：同业存单利差数据为2022年1月至2023年12月末期间300家商业银行发行的各期限同业存单的发行利率与无风险利率之间的利差。
资料来源：Wind、银行公开信息、标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在国内，银行资本压力可能不会在短期内直接导致银行高级债券的立即违约

- ❑ 银行融资不稳定，流动性非常紧张，是导致银行高级债务违约的直接原因。
- ❑ 即使是高风险中小银行，由于公众对存款的安全性有很强的“信仰”，目前其存款稳定性尚可。
- ❑ 我们认为国有企业存款的稳定性好。与欧美经济体相比，国内有高比例的国有经济成分。国内各级政府和金融监管部门、国企和国有银行之间能够进行有效的协调，对防止对公存款流失会起到积极作用。
- ❑ 对于高风险农商行，由于省联社/省联合银行的协调，其同业融资稳定性也有一定保证。
- ❑ 由于商业银行的特殊性质，其债务是否违约与政府和监管对高风险银行的风险化解方式有关。
- ❑ 在国内，银行资本不足是银行中长期生存必须解决的问题，但对于短期内是否发生高级债务违约并无太大的直接预警意义。
- ❑ 目前资本严重不足的中小银行的最终风险出清方式尚待观察。在风险出清的过程中是否会发生投资人损失尚无定论。

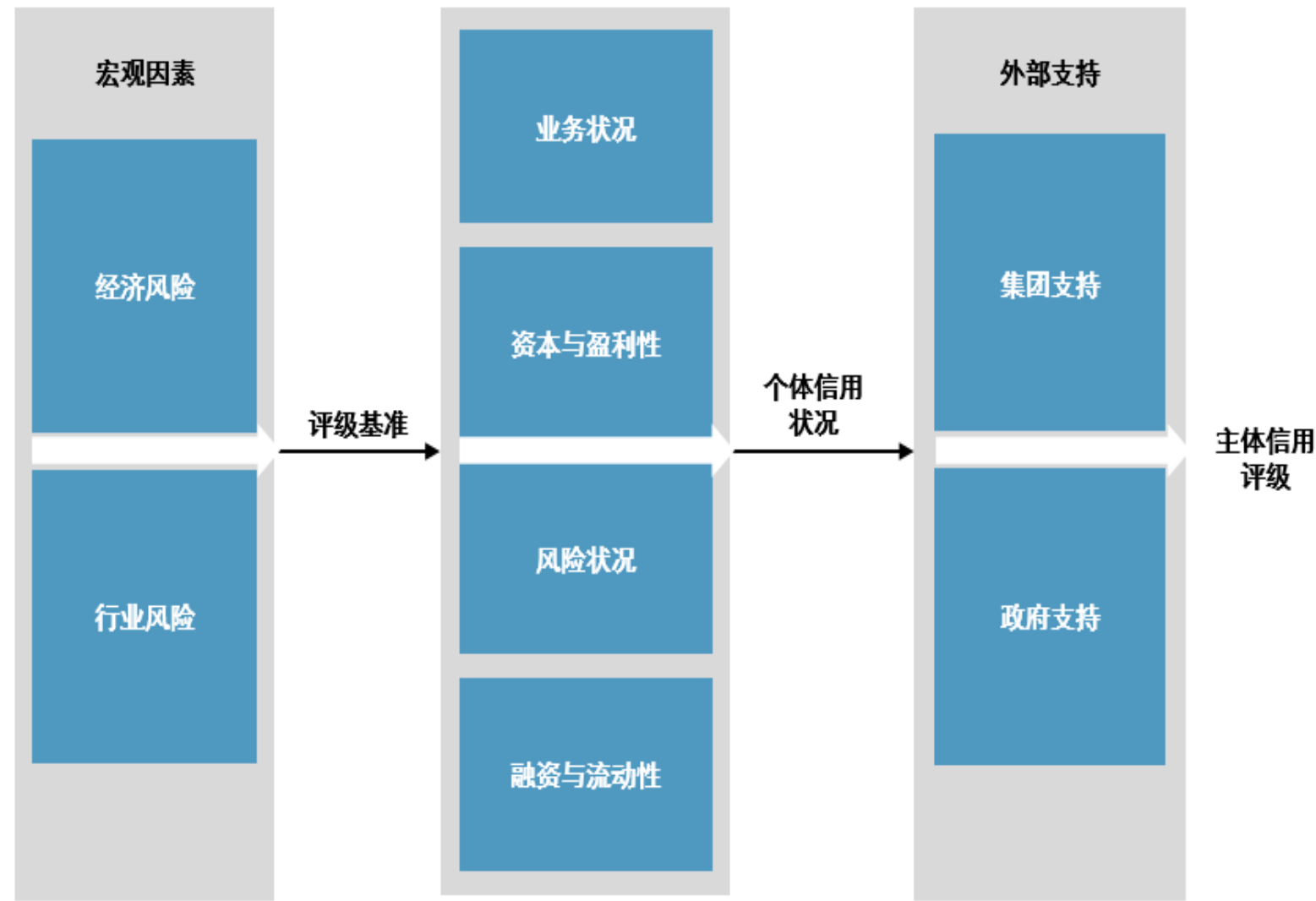
吉林蛟河农村商业银行			
(%)	2021	2022	2023
披露口径一级资本充足率	(3.83)	(8.21)	(9.60)
不良贷款率	6.36	6.56	6.86
关注贷款率	30.41	28.12	27.49
总资产增速	1.46	9.60	9.20
存款总额增速	6.81	11.57	12.72

资料来源：吉林蛟河农村商业银行公开披露信息，标普信评收集及整理。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。



附录1：银行资本分析方法

金融机构评级方法框架

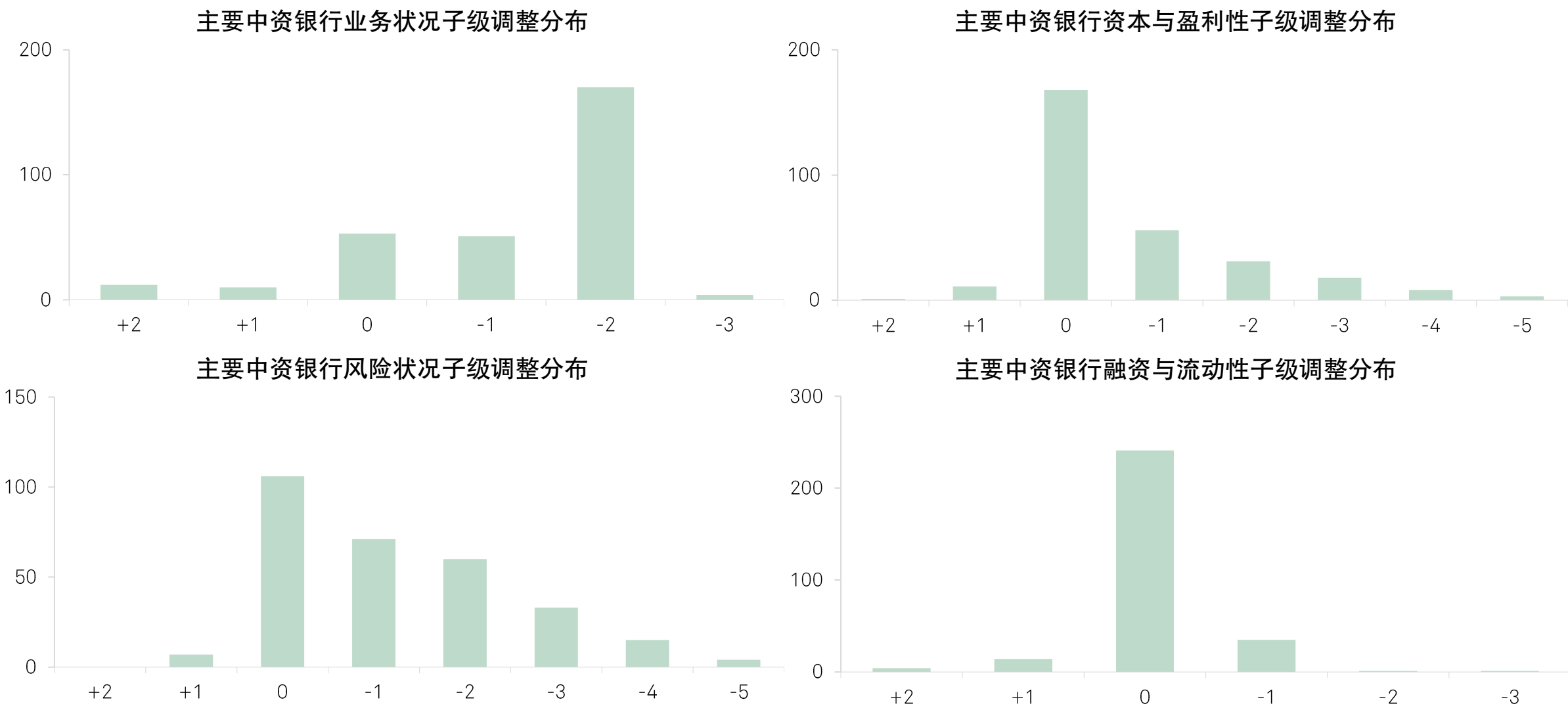


根据标普信评的金融机构评级方法论，我们通常以一家金融机构的评级基准作为起点来确定其个体信用状况，然后结合该机构自身特点与评级基准进行对比。

我们在评级基准的基础上根据如下四项个体信用因素进行调整：业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性。

最后，我们将该金融机构的个体信用状况与危机时候潜在集团或政府影响评估结论相结合，得出其主体信用等级。

300家主要中资银行个体信用分析要素测试结果子级调整情况分布



注1：图中所示的子级调整是在机构评级基准基础上进行的子级调整。

注2：本报告中所呈现的子级调整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（委托评级机构除外）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信用质量分布结果。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©2024 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

资本与盈利性评估分档

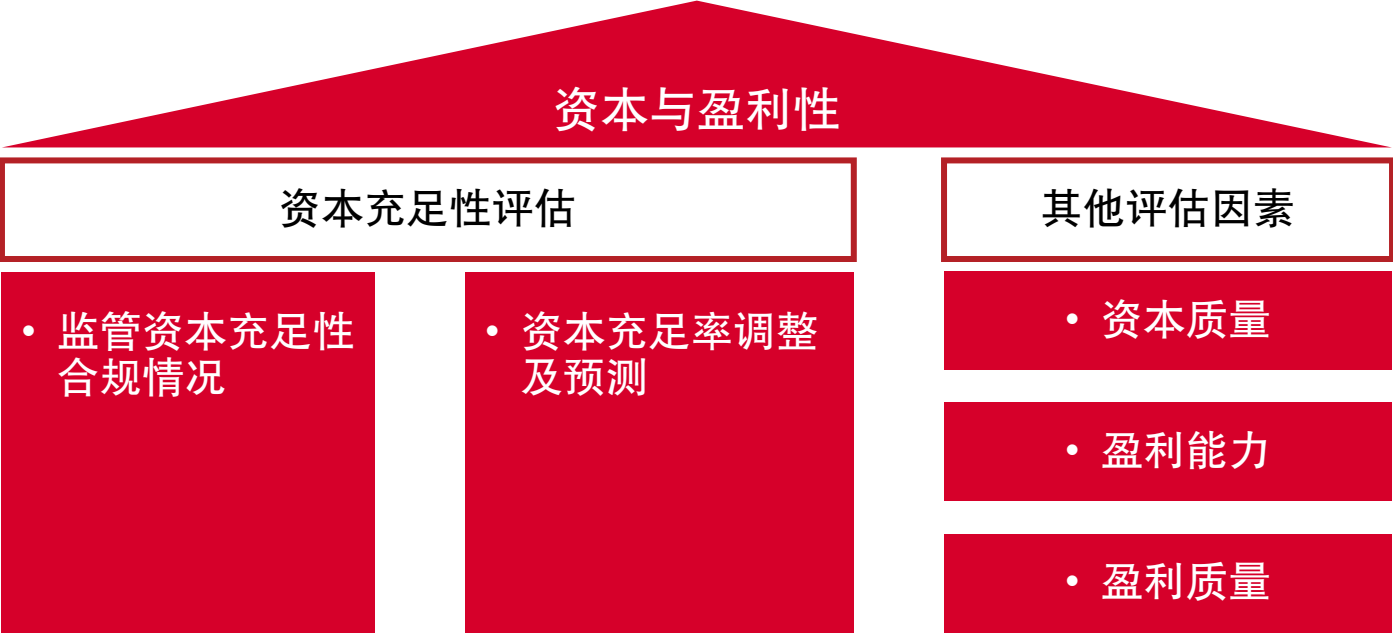
- 资本与盈利性是我们评估金融机构个体信用状况的第二个调整因素，评估的是金融机构资本在压力环境下吸收损失的能力。
- 资本与盈利性打分分为8档，有8种子级调整的可能，最优可能上调两个子级；最差可能下调五个子级；无子级调整表明我们对公司的资本与盈利性持中性的观点。

分数	子级调整	典型特征
1	+2	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有显著正面影响。
2	+1	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有正面影响。
3	0	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况的影响为中性。
4	-1	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况略有负面影响。
5	-2	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有负面影响。
6	-3	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有明显负面影响。
7	-4	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有严重负面影响。
8	-5	我们认为资本与盈利性对金融机构的个体信用状况有非常严重负面影响。

资本与盈利性评估分为三个步骤

我们一般会首先考虑受评主体的资本充足性，作为资本与盈利性评估的起点，得出初步评估结果。然后我们会评估资本质量、盈利能力以及盈利质量等补充指标，并据此判断是否有必要对初步评估结果进行调整，以得出最终的资本与盈利性评估结果。

- 我们的资本和盈利性评估是具有前瞻性的。
- 国内有六家银行采用内评法，除了考察其内评法下的资本充足率以外，我们也考察了其在标准法下的资本充足率水平，以便于同业比较。
- 我们通常以经标普信评调整后的轻度压力情景一级资本充足率作为资本评估的核心指标。



资料来源：标普信评。
版权©2024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评估方法总结（1/2）

步骤	内容	要点
第一步	评估披露口径资本充足率是否满足监管最低要求	我们对监管要求的定义包括国家金融监督管理总局对商业银行资本充足率的各项要求，以及系统重要性银行的附加资本要求。 如果我们预计银行未来不能满足监管对资本最低要求的可能性较大，很可能会有负面的资本与盈利性评估结果。只有在我们认为银行在未来能够充分满足监管对资本的最低要求的前提下，才可能给出中性（0子级调整）或正面（1-2个子级调升）的资本与盈利性评估结果。
第二步	根据银行实际情况对一级资本充足率进行定量调整，并预测未来一级资本充足率水平	对资本充足率进行调整的因素包括（1）是否使用内评法；（2）是否存在拨备不足。一级资本充足率的预测的主要驱动因素包括（1）未来业务发展的资本消耗；（2）未来净利润；（3）未来分红；（4）未来的增资和资本工具发行计划等。一级资本充足率预测值是我们资本与盈利性初步评估的核心指标。
第三步	评估银行的资本质量、盈利质量以及盈利能力	根据银行的资本质量、盈利质量以及盈利能力对第二步中得出的初步评估结果进行调整，得出最终评估结果。
3.1	评估银行资本质量和资本结构	将银行的资本结构与银行业的平均情况相比较，主要比较的指标包括核心一级资本/总资本；一级资本/总资本等，以评估资本质量是否劣于行业平均水平，如果资本质量显著劣于行业平均水平，我们可能会有负面的调整。 如果银行永续债等其他一级资本使用很多，导致在一级资本充足率仍然充足的情况下，核心一级资本充足率承压，我们可能考虑进行负面调整。 如果银行的二级资本的厚度远高于行业平均水平，二级资本对于该行资本充足性的保护优于行业平均水平，我们可能考虑进行正面调整。

商业银行资本与盈利性评估方法总结（2/2）

步骤	内容	要点
3.2	评估银行盈利能力	对银行的主要盈利性指标进行分析和同业比较，包括但不限于营业收入增长率、净息差、信用成本、成本收入比、总资产回报率、净资产回报率等指标。如果我们认为银行的盈利能力不能支撑其业务发展的资本消耗，可能会有负面的盈利能力调整。
3.3	评估银行盈利质量	我们还会评估产生核心收益的收入来源是否具有多样性和稳定性，以此判断盈利的质量。如果其营收高度依赖于非经常性或一次性收入等，或者银行存在拨备不足、披露盈利虚高的情况，可能会有负面的盈利质量调整。
3.4 (如适用)	银行未来12-24个月一级资本充足率压力测试	如果金融市场或实体经济不确定性加大，导致基准情景下一级资本充足率预测的可靠性低于正常时期，我们可能会进行额外的资本压力测试，以便更全面地考察机构资本充足性在面对压力情景时的资本韧性。
3.5 (如适用)	考虑其他可能影响资本的特殊因素，例如持续的集团/政府支持	母公司或政府持续性的资本支持能够提高银行资本的稳定性，可能导致其最终的资本与盈利性评估结果优于初步评估结果。
3.6	综合之前各个步骤的结论，得出最终的资本与盈利性打分	用第三步中的各项评估结果对第二步中得出的资本与盈利性初步评估结果进行调整。

我们通常以一级资本充足率作为资本充足率评估的核心指标，同时兼顾总资本充足率和核心一级资本充足率指标

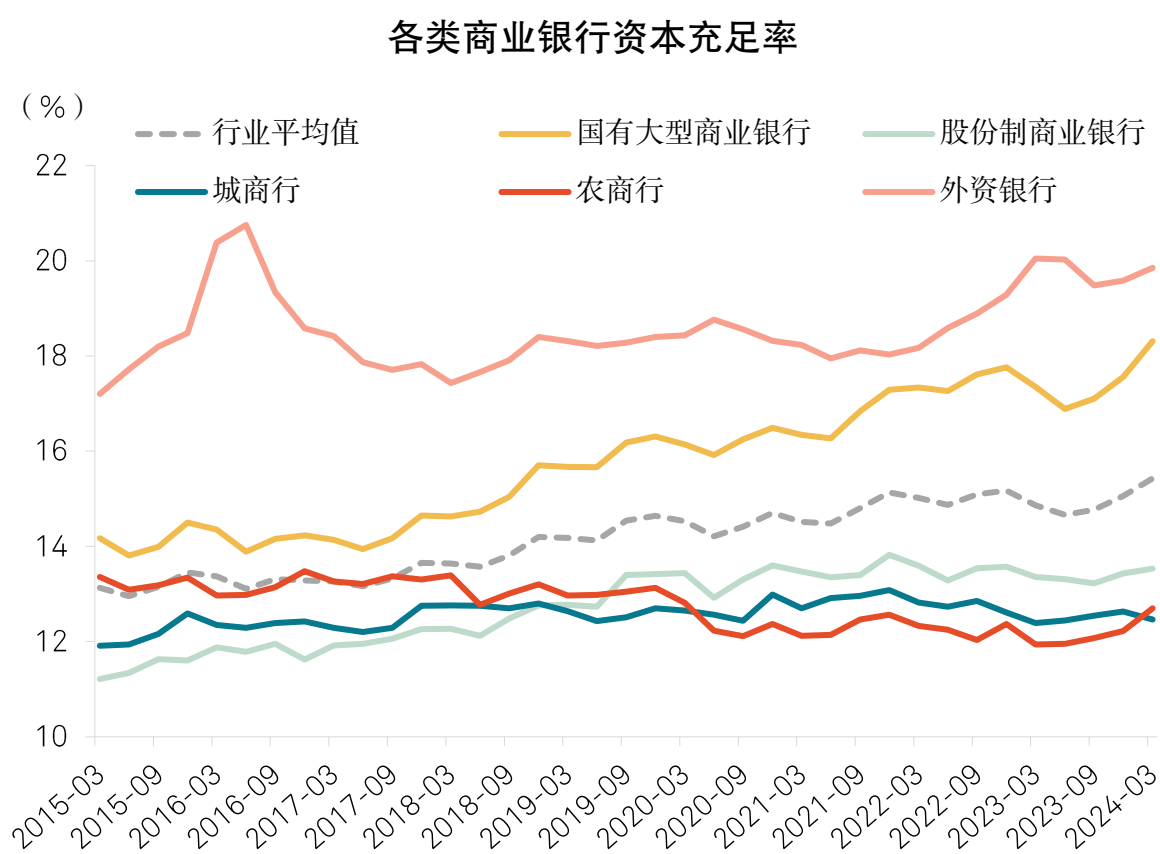
资本充足率指标	评估方法
一级资本充足率	我们对未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率的预测结果是得出商业银行资本与盈利性初步评估结果的核心指标。
资本充足率	如果银行的二级资本的厚度远高于行业平均水平，二级资本对于该行资本充足性的保护优于行业平均水平，我们可能考虑进行正面调整。
核心一级资本充足率	如果银行永续债等其他一级资本使用很多，虽然一级资本充足率仍然充足，但核心一级资本充足率承压，我们可能考虑进行负面调整。

- 另外，集团对于银行的持续性资本金支持也会是银行资本充足性评估的考虑因素之一。
- 持续性的资本支持能够提高银行资本的稳定性，可能导致其最终的资本与盈利性评估结果优于定量分析预测的结果。
- 我们通常将集团/政府在危机情况下对银行资本提供支持的特殊支持放在外部支持评估部分。
- 但是对于集团/政府在银行日常运营过程中对银行的持续性资本支持放在资本与盈利性评估，并最终反映在银行的个体信用状况中。

资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

银行业披露口径资本充足率继续保持稳定，资本合规压力不大

截至2024年3月末，商业银行业的资本充足率为15.43%，同比增加0.57个百分点。我们认为资本充足率的提高与2024年1月起切换资本新规有关。



资本充足率（%）	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1
行业平均	14.86	14.66	14.77	15.06	15.43
国有大型商业银行	17.35	16.89	17.10	17.56	18.31
股份制商业银行	13.36	13.31	13.22	13.43	13.53
城市商业银行	12.39	12.44	12.54	12.63	12.46
农村商业银行	11.94	11.95	12.07	12.22	12.70
外资银行	20.05	20.03	19.48	19.58	19.85

资料来源：国家金融监督管理总局，标普信评收集及整理。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

与披露口径资本充足率相比，我们对其一级资本充足率的调整主要是针对潜在拨备不足问题

商业银行一级资本充足率调整示例	序号	计算方式	金额（亿元）
披露口径风险加权资产	(1)		3,779.57
对于一级资本净额的调整			
对问题资产已计提的拨备	(2)		176.50
问题资产预计无法收回部分	(3)		250.65
轻度压力情景下拨备不足部分	(4)	$\text{Min}[0, (2) - (3)]$	(73.95)
披露口径一级资本净额	(5)		388.20
调整后的一级资本净额	(6)	$(4) + (5)$	314.25
调整后一级资本充足率的计算			
披露口径一级资本充足率	(7)	$(5) / (1)$	10.27%
标普信评调整后轻度压力情景下一级资本充足率（%）	(8)	$(6) / (1)$	8.31%

标普信评

S&P Global

China Ratings

注1：问题资产可能包括银行的不良及关注类贷款、IFRS9下二、三阶段资产、逾期贷款、展期及重组贷款，以及虽然没有被放入不良或关注类贷款，但是已经发生了严重风险，成立了债委会的债务；同时我们也会综合考虑在非标金融投资中的坏账，债券投资中的坏账，以及资管业务中存在刚兑可能或者回表可能的问题表外资产。对于问题资产的界定也会考虑银行五级分类或二三阶段划分的严谨程度。

注2：本表仅为理论性示例，不代表标普信评对任何实际银行的信用观点。

资料来源：标普信评。

版权© 2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

38

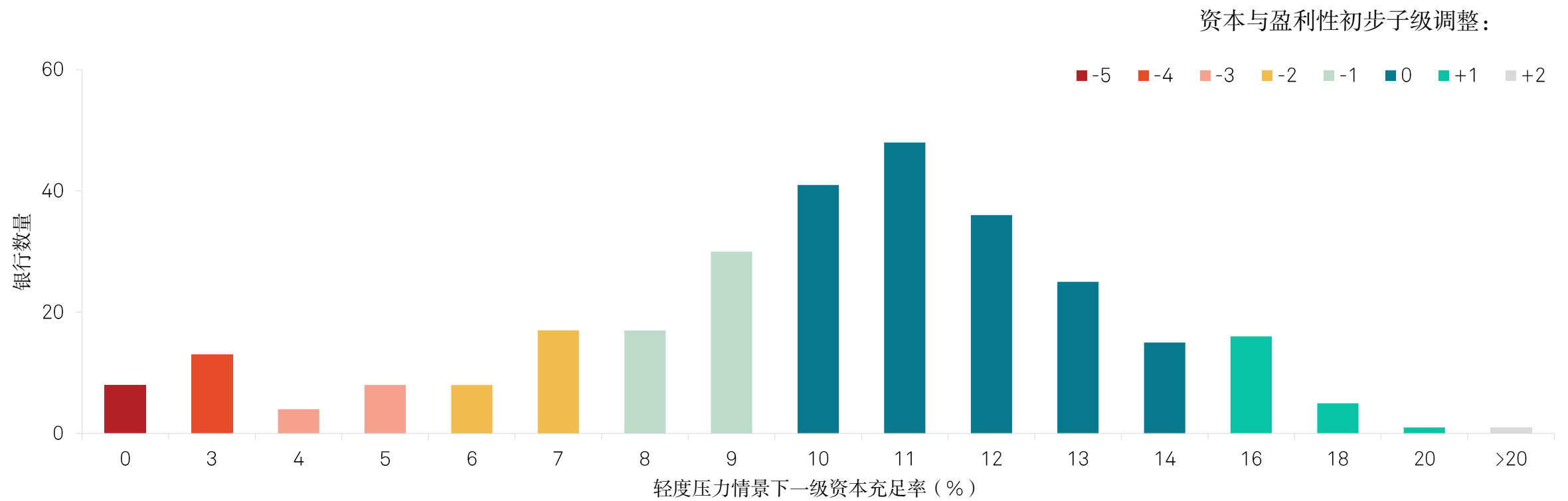
对于委托评级项目，我们会结合管理层的计划和我们自身的评估意见去评估未来12-24个月银行的一级资本充足率

标普信评对上海农商银行一级资本充足率的预测

(亿元)	2023E		2024F		标普信评基本假设和主要观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	8,453	6%	9,202	9%	- 考虑到上海地区激烈的银行业竞争，我们预计该行信贷增长速度会略低于行业平均。我们预计该行风险加权资产在2023年同比增长6%，2024年9%。 - 我们估计该行2023年净息差在1.7%左右，2024年在1.6%-1.7%之间。 - 我们预计该行成本收入比始终控制在30%左右，贷款拨备率4.2%左右。 - 综合以上数据，我们估计该行2023年平均净资产回报率为11%左右，预计2024年在10%左右。 - 我们假设该行分红比率维持在30%；我们预计该行在2024年无重大外源性资本进入，不会进行重大增资或发行永续债。 - 综合该行的盈利、分红和资本规划，我们认为该行2023年和2024年一级资本净额的同比增速在8-9%之间，能够满足该行风险加权资产增长的资本消耗。
一级资本净额	1,123	9%	1,214	8%	
一级资本充足率预测	13%左右		13%左右		

在信用质量评估工作中，我们通常以轻度压力情景下一级资本充足率作为资本评估的核心指标，以合理区分不同银行的资本韧性差异

300家主要中资银行轻度压力情境下一级资本充足率分布（以2022年末数据为基础）



注：轻度压力情景下，银行关注类贷款100%迁徙到不良；二阶段贷款100%迁徙到三阶段；银行展期贷款的30%-50%迁徙到不良；如果以上问题贷款比例小于6%，我们会假设6%的问题贷款比例用于压力测试。以上不良贷款的损失率在70-90%之间。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

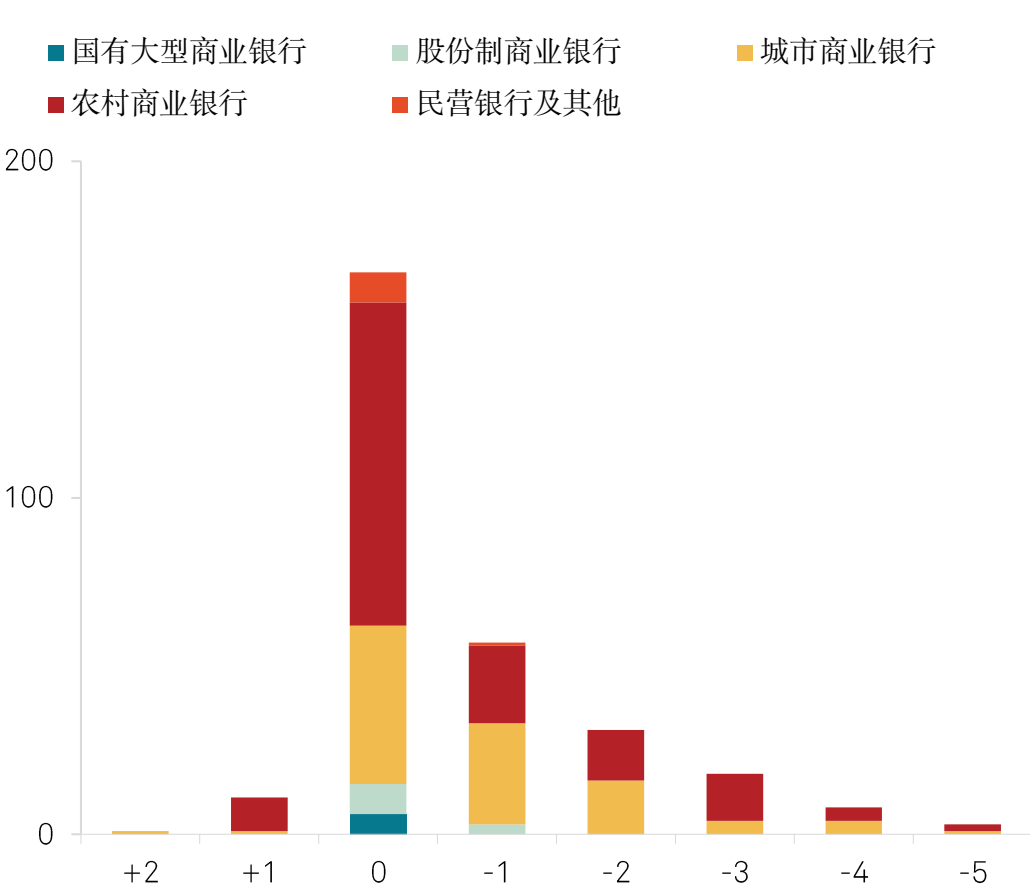
中资银行资本与盈利性评估结果

标普信评对商业银行资本与盈利性子级调整情况概述

子级调整	得分	典型特征
+2	1	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率远高于行业平均水平，通常超过20%，且管理层有意愿将中长期资本充足性维持在该水平。
+1	2	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率高于行业平均水平，通常在14%-20%之间，且管理层有意愿将中长期资本充足性维持在该水平。
0	3	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率处于行业平均水平，通常在9%-14%之间；即使在压力情境下，资本充足水平也能够充分满足监管对资本的最低要求。
-1	4	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率略低于行业平均水平，通常在7%-9%之间，资本充足性略微不足，对金融机构的个体信用状况有一定负面影响；资本充足水平在正常市场环境下能够满足监管对资本的最低要求，但在压力情景下可能略微承压。
-2	5	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率低于行业平均水平，在5%-7%之间；资本充足性不足，对金融机构的个体信用状况有负面影响，在压力情景下维持监管资本达标可能发生困难。
-3	6	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率在3%-5%之间；资本充足性明显不足，对金融机构的个体信用状况有明显负面影响，在压力情景下维持监管资本达标可能发生明显困难，可能需要额外注资才能维持中长期正常经营。
-4	7	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率会在0%-3%之间；资本充足性严重不足，对金融机构的个体信用状况有严重负面影响，在正常市场环境下维持监管资本达标发生明显困难，在中短期可能需要额外注资才能维持正常经营。
-5	8	我们预计银行未来12-24个月经标普信评调整的一级资本充足率可能为负；银行很可能资不抵债，在正常市场环境下维持监管资本达标发生严重困难，在中短期很可能需要额外及时大比例注资才能维持正常经营。

注：测试中所使用的阈值只是打分的起点，在此基础上我们还会考虑其它定性和定量因素，因此我们最终的子级调整结论和从阈值分析得出的初步结论可能不同。
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

300家主要中资银行资本与盈利性子级调整测试结果分布



注1：子级调整基于银行“a+”的评级基准进行。
注2：本报告中所呈现的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审委员会加以审核与处理本报告所呈现的子级调整分布（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©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。



附录2：资本分析对银行混合资本工具评估的影响

银行各类证券清偿和吸收顺序比较

由于得到政府支持的不确定性较高级债显著提高，而且期限可能很长，资产补充债券信用质量对银行资本韧性更加敏感。

清偿顺序	损失吸收	违约风险（累加关系）	获得政府特殊支持可能性
1 高级无抵押及其他高级债务	清算 (Liquidation)	发行人信用风险	一般情况下，与主体相同
2 TLAC非资本债务工具	处置 (Resolution)	次级	
3 二级资本工具（ Tier2 ）	非持续经营 (Gone concern)	触发无法生存假设（ PONV ）	
4 其他一级资本工具（ AT1 ）	持续经营 (Going concern)	息票减记	政府支持不确定性大于主体
5 核心一级资本（ CET1 ）			无政府支持

银行混合资本债券条款规定

- ❑ 资本补充债券级别的下调幅度，除了考虑政府支持力度与主体的区别以外，还需要考虑债券的条款设计，以及发行人的实际资本水平。
- ❑ 由于吸收损失条款的设计，金融机构混合资本工具的下调子级数量通常包含：1）下调一个子级来反映次级风险；2）下调一个子级来反映票息支付延迟或取消的风险；3）下调一个子级以反映其转换为普通股或本金减记的风险。
- ❑ 无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，发行人将无法生存；2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。
- ❑ 我们认为，是否触发无法生存事件主要取决于银行的流动性情况、银行的资本情况和监管的态度。

银行二级资本债条款举例	
次级条款	本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本，其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非发行人结业，倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次债券的本金和利息。
本金减记/转股条款	当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的其他本金减记型一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减记后，本次债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。
银行永续债条款举例	
次级条款	本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。
本金减记/转股条款	当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。
利息取消或递延支付条款	发行人有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。发行人在行使该项权利时将充分考虑债券持有人的利益。发行人可以自由支配取消的本期债券利息用于偿付其他到期债务。取消全部或部分本期债券派息除构成对普通股的股息分配限制以外，不构成对发行人的其他限制。

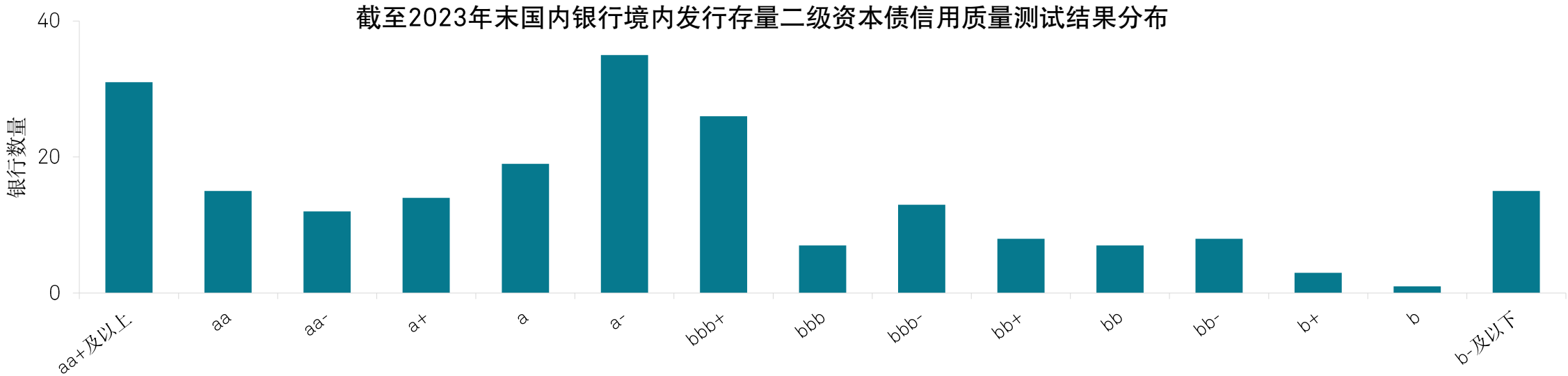
资料来源：标普信评。
版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

金融机构资本补充工具的信用分析方法概述

步骤	详解
第一步：主体信用质量评估	确定主体的个体信用状况、外部支持子级调整、主体信用等级。通常情况下我们以主体信用等级作为资本补充工具子级下调的起点。
第二步：外部支持评估	评估债券得到外部支持力度是否等同于主体 - 如果我们认为混合资本工具得到外部支持的力度弱于主体，我们会在混合资本工具的评级中减扣部分或全部机构主体的外部支持上调子级。 - 如果我们认为混合资本工具得到外部支持的力度等于主体，我们不会在混合资本工具的评级中减扣外部支持上调子级。
第三步：损失吸收特性分析（债券条款评估）	债券合同条款分析，一共分为三小步，该部分的子级减扣一般不超过3个子级。
3.1：次级条款	合同次级条款。如果在处置或清算时，资本补充工具的清偿顺序劣后于高级无抵押债券，通常减扣1个子级。 子级调整不会因合同约定的次级程度不同而不同。举例来说，虽然银行永续债比二级资本债的清偿顺序更低，但因后偿风险进行的子级调整都只有1个子级。
3.2：票息延付/取消条款	票息支付延迟或取消条款。如果资本补充工具带有会导致票息支付延迟或取消的票息取消/延付条款，通常减扣1个子级。
3.3：本金减记/转股条款	转换为普通股或本金减记的条款，通常减扣1个子级。 如果转股或减记条款仅在银行处置阶段才会执行，且处置发生可能性极小，我们可能不会进行子级下调。
第四步：额外下调	如果资本补充工具存在前三个步骤中没有完全体现的损失吸收风险，例如发行主体资本严重短缺，导致混合资本工具很可能会在中短期实际用于损失吸收，通常会导致针对债券的额外下调。
第五步：补充调整	评估最终债券等级是否合理反映债券实际信用风险，可酌情进行进一步的补充调整。

中小银行二级资本债发行五年后不赎回情况与其资本韧性明显相关

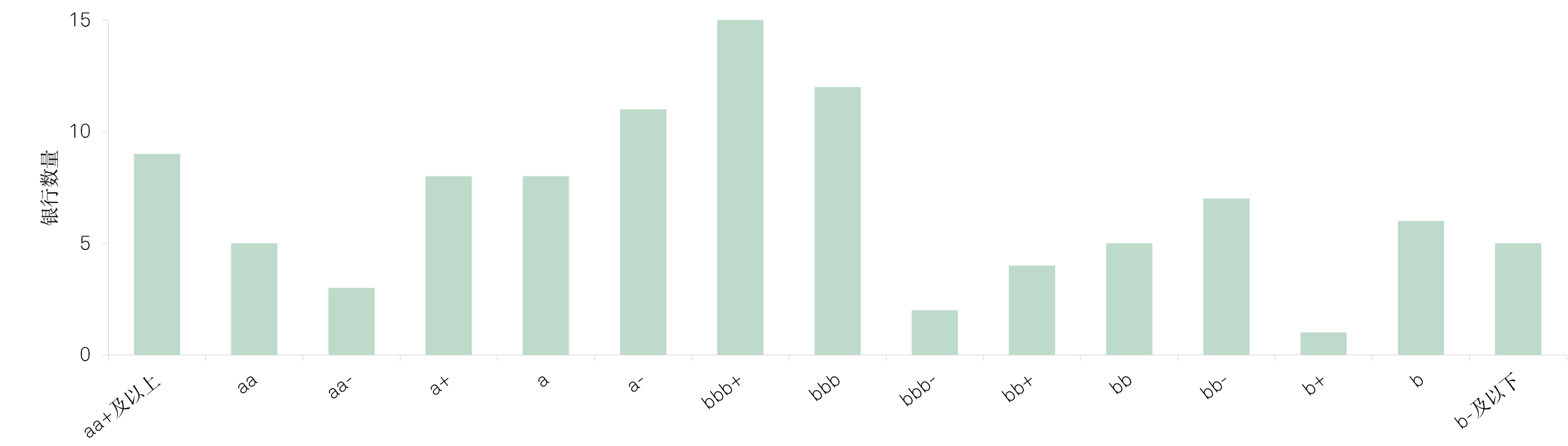
- ❑ 2019年、2020年、2021年、2022年、2023年，新增选择二级资本债不赎回的银行分别有3家、5家、17家、15家，10家，2024年上半年又新增1家银行选择不赎回其二级资本债；未赎回银行合计家数为51家，占已发行了二级资本债的252家银行的20%。
- ❑ 选择不赎回二级资本债的银行在资本压力测试中的表现明显弱于同业。根据2022年数据压力测试结果，51家选择不赎回二级资本债的银行在中度压力情景下一级资本充足率中位数为3.63%。因此这些银行发生不赎回的情况是符合预期的。
- ❑ 我们认为二级资产债得到政府支持的可能性较大，因此即使是选择不赎回的银行，在最终到期日违约的可能性仍然较小。从流动性方面来讲，即使是资本严重不足的银行，通常也有足够的资金在到期日偿还二级资本债。对于资本明显不足的银行，二级资本债是否损失最终取决于政府和监管的决定。



永续债由于股权属性很强，得到政府支持的不确定性大，所以信用质量较高级债券明显偏低

银行资本补充工具是否会遭受重大损失取决于三个主要因素：（1）银行资本是否严重不足；（2）资本补充工具的具体条款；（3）政府在化解银行风险时，是对资本补充工具给与政府支持，还是将其作为吸收损失的工具。

截至2023年末国内银行境内发行存量永续债信用质量测试结果分布



注：本报告中所呈现的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（委托评级机构除外）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：Wind，标普信评。

版权©2024标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

分析师联系方式

李迎, CFA, FRM

- 北京
- Ying.Li@spgchinaratings.cn

栾小琛, CFA, FRM

- 北京
- Collins.Luan@spgchinaratings.cn

王燕愚, CFA

- 北京
- Stephanie.Wang@spgchinaratings.cn

徐嘉川

- 北京
- Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

版权©2024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。