

农商银行二级资本债再现付息困难？

2025 年 12 月 1 日

延边农村商业银行（以下简称“延边农商银行”或“该行”）发行的“2017 年延边农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第二期）”应于 2025 年 11 月 22 日支付利息 1,500 万元。截至 2025 年 11 月末，该行仍未在公开渠道发布付息公告。我们认为，如果该行确实没有支付利息，则其将成为近年来国内公开债市场继包商银行之后第一家未按时支付利息的商业银行，本次事件再次揭示了商业银行混合资本工具的潜在风险。

一、延边农商银行信用质量恶化早有迹象

延边农商银行成立于 2011 年，该行是在原延边农村合作银行基础上，引入新的发起人共同发起设立的地方性商业银行。该行自 2024 年 3 季度后未再公开披露财务信息，2025 年 4 月、8 月和 10 月，该行分别发布了延期披露 2024 年度报告和 2025 年前 3 个季度信息披露报告的公告。

(1) 异地机构多，管理难度大，资产质量存在显著压力

延边农商银行发起设立了多家村镇银行，地域分散，管理半径和难度大。基于该行最后一次披露的年度信息，截至 2023 年末，该行共发起设立 28 家村镇银行，分布于吉林省内（15 家）、河北省（6 家）、福建省（3 家）、云南省（2 家）和湖北省（2 家），均纳入并表管理。该行单体层面总资产占合并报表总资产的比例仅为 37%。在合并报表层面，截至 2023 年末，延边农商银行总资产 1,418 亿元，贷款总额 890 亿元，客户存款 1,257 亿元；截至 2024 年 9 月末，该行总资产和所有者权益分别为 1,470 亿元和 77 亿元。

延边农商银行资产质量差，拨备计提不充分，客户集中度高，加之有很高比例的关联方贷款，公司治理和风控机制存在较大缺陷。该行近年来关注类贷款占比和不良贷款率居高不下。截至 2023 年末，该行不良和关注类贷款占比分别为 5.98%和 15.27%，分别较年初上升 1.72%和 2.65%个百分点。该行拨备计提严重不足，截至 2023 年末，该行拨备覆盖率 64%，大幅低于监管最低要求。该行单体层面客户集中度很高，资产质量易受个别客户信用质量的影响。截至 2023 年末，该行最大单一集团客户贷款和合并口径最大单一集团客户贷款占资本净额的比例分别为 72.53%和 44.13%。

分析师

陈奇伟，CFA，FRM

北京

Qiwei.Chen@spgchinaratings.cn

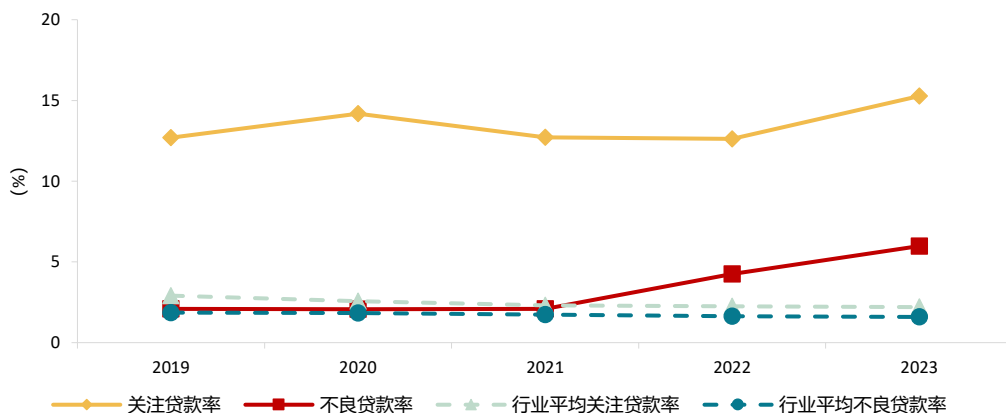
栾小琛，CFA，FRM

北京

Collins.Luan@spgchinaratings.cn

图1

延边农商银行：关注贷款率和不良贷款率



资料来源：国家金融监督管理总局、银行公开信息，经标普信评收集及整理。

延边农商银行投资资产风险高，拨备计提不足。截至 2023 年末，该行单体口径总资产中 24% 为金融投资资产，其中资管计划和信托产品余额合计 54 亿元，占金融投资资产的 44%。其底层资产有约 27 亿元的非标投资主要投向基础设施、商务服务业和房地产相关行业，地域分布于吉林、海南、天津、广东、浙江等地区，已发生本金或利息逾期。而该行单体口径对金融投资资产仅计提 0.7 亿元信用减值准备，对风险投资资产的覆盖低。

延边农商银行近年来关联方授信规模占比很高，存在股东侵蚀银行资本的可能性。截至 2023 年末，该行单体口径关联方授信净额占资本净额的比例约为 121%，其中最大单一关联集团占资本净额的比例为 73%；合并口径关联方授信净额占资本净额的比例为 75%。另外，该行前十大股东中有 7 家法人股东股权质押率达 100%。

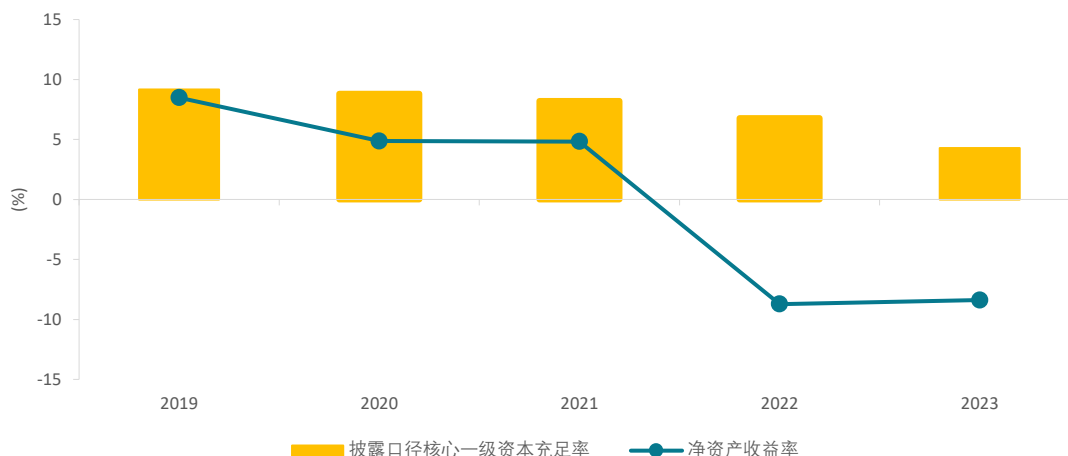
(2) 盈利能力弱，资本充足水平已低于监管要求

延边农商银行资本充足率已大幅低于监管要求，且盈利能力差，无法对资本进行有效补充。截至 2023 年末，该行披露口径的核心一级资本充足率、资本充足率分别为 4.29% 和 6.33%，均低于监管最低要求。由于问题资产规模大，拨备覆盖水平低，我们认为该行在压力情景下的资本充足性水平会进一步大幅下降。

由于延边农商银行近年来持续亏损，如无外部资本补充，该行资本充足率将随着亏损情况的持续进一步降低。2023 年，该行实现营业收入 20 亿元，同比增长 13%，其中净利息收入 19 亿元、投资收益 1.1 亿元；该行营业支出 26 亿元，同比增长 7%，其中业务及管理费用 18 亿元、信用减值损失 6.7 亿元。该行净息差低，2023 年，该行合并和单体口径净息差分别为 1.40% 和 0.57%（同期银行业平均 1.69%，农商行平均 1.90%）。2023 年，该行累计亏损 6.9 亿元，2024 年前 9 个月，该行继续亏损 2.6 亿元。

图2

延边农商银行：披露口径核心一级资本充足率及净资产收益率



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

二、部分区域性中小银行面临挑战，不发生系统性风险仍是监管的底线

我们认为，部分区域性中小银行正面临日益严峻的经营与信用风险。这主要来自于以下四项挑战：一是区域经济基础薄弱制约银行的经营韧性。部分中小银行受限于区域经济增速放缓、财政实力有限，客户结构单一、优质资产稀缺，导致其盈利能力、资产质量和资本充足性易受冲击。二是风险管理机制建设滞后。相较于国有大行和全国性股份制银行，许多城、农商行在公司治理、内控合规、风险管理等方面仍显薄弱，缺乏行之有效的全面风险管理体系，难以应对复杂多变的市场环境。三是异地业务管理难度大。部分中小银行试图通过跨区域展业或投资缓解本地业务瓶颈，但由于信息不对称严重，银行异地尽调能力有限，导致跨区域经营往往超出其自身风险管理体系的覆盖能力，容易形成隐蔽的资产质量问题，为未来风险暴露埋下隐患。四是股东及关联方管理弱。部分中小银行股权结构复杂、透明度低，公司治理机制未能有效制衡主要股东和关联方行为。个别机构存在通过非公允关联交易、超额授信或违规担保等方式向关联方倾斜资源的现象，导致银行资产质量与经营独立性受到损害。

另一方面，监管机构已经开始切实推进地方金融机构风险化解工作。2025 年 9 月，吉林农商银行发布公告，继承了包括“20 长春农商二级 01”在内的长春农商银行等 13 家行社全部资产、负债、业务、人员和网点。2025 年 10 月，国家金融监督管理总局延边监管分局发布公告，同意延边农商银行 54 家分支机构、吉林龙井农商银行 12 家分支机构和吉林敦化农商银行 36 家分支机构变更为中国农业银行的分支机构。我们认为，上述公告说明监管坚守不发生系统性风险的底线，已经在着手化解区域性中小银行的风险。监管机构和国有大行参与地方农信体系风险化解和对农商行营业网点的接管有助于维持农商行存贷款等原有业务的正常运转，也对维护储户的资产安全形成了有力保障。

三、银行混合资本工具投资人是否会遭受损失仍存在不确定性，混合资本工具风险大于高级债务

考虑到二级资本债券的次级属性和其他损失吸收特性，我们认为其风险是高于储蓄存款、同业负债等高级债务的。国内首例银行混合资本工具发生损失是 2020 年包商银行二级资本债全额减记。2020 年 11 月 13 日，包商银行发布公告称，对已发行的 65 亿元二级资本债券本金实施全额减记，并

对尚未支付的累积应付利息（总计约 5.86 亿元）不再支付（详见《包商银行二级资本债全额减记凸显资本补充工具的损失吸收功能》）。鉴于延边农商银行在资本充足性、盈利能力、资产质量、业务经营等多方面的综合压力，其混合资本工具或将面临损失。该行于 2017 年发行的 3 笔二级资本债券共计 9.5 亿元在 2022 年均未行使赎回权，其中“17 延边农商二级 01”于 2025 年 8 月按时付息，“17 延边农商二级 03”下一次付息日为 2025 年 12 月 28 日，我们将对此保持密切关注。

本报告不构成评级行动。

非公开信用分析 (Private Credit Analysis, PCA) 是标普信评推出的面向投资人及其他使用者的专属资信评估服务，包含了标普信评针对中国债券市场活跃发行人的信用质量所进行的分析与评论。如需了解标普信评 PCA 服务的更多详细信息，请访问 [Private Credit Analysis \(spgchinaratings.cn\)](http://Private Credit Analysis (spgchinaratings.cn))，并欢迎联系 PCASupport@spgchinaratings.cn。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2025 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。部分内容可能借助人工智能 (AI) 工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。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。