

息差压力有望缓和，行业不良此消彼长

——中国银行业季度跟踪报告-2022 至 2023Q1

2022 年至 2023 年一季度，人民币贷款增量伴随经济同步企稳回升，信贷投放结构向企业中长期贷款倾斜，居民住房贷款需求仍显低迷。惠誉博华认为，当前银行信贷资金的增长动能尚未稳固，未来充裕的信贷资金是否能够有效向实体经济需求转化仍有待观察。

惠誉博华认为未来商业银行贷款收益率的下行空间有限，优化信贷结构及压降存款利率有助于缓解息差压力，一季度大量的信贷投放为商业银行全年营业收入增长奠定了良好的基础，预计 2023 年行业营业收入增速有望小幅回升。

商业银行资产质量指标连续保持稳定，拨备相对充足。上市银行中，制造业和批发零售业信贷投放力度加大，相应行业不良率连续五年下降；而房地产业、租赁与商务服务业不良贷款率明显上升，个人住房贷款质量区域分化程度加剧。

大型商业银行依旧践行稳健的资本规划路径，而部分中小区域银行仍有赖于外部的多层次渠道化解资本困境，资本的提质增量需持续稳步推进。

惠誉博华

相关报告

山东：地方债务风险与区域银行施助空间探究

美国近期破产银行处置事件评论

银行间市场 RMBS 指数 2023 年第 1 季度

分析师

王逸夫

+ 86 10 5663 3820

leon.wang@fitchbohua.com

王梦媛

+ 86 10 5663 3823

mengyuan.wang@fitchbohua.com

刘萌

+ 86 10 5663 3822

meng.liu@fitchbohua.com

媒体联系人

李林

+86 10 5957 0964

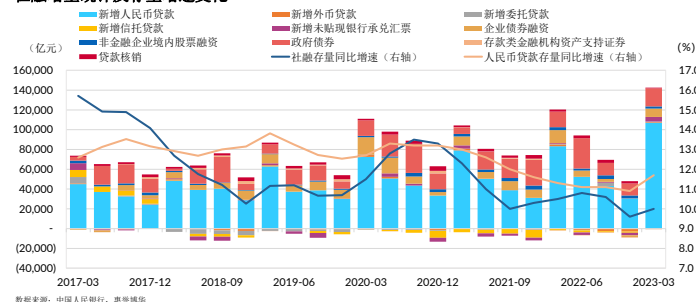
jack.li@thefitchgroup.com

首季经济企稳回升，信贷增长动能有待稳固

2022 年，我国社会融资规模增速至第四季度转而下行，全年增速十年来首次进入个位数增长区间（9.6%），尽管人民币贷款作为核心动力维持了平稳增量（10.9%），但仍难以抵消企业债融资大幅萎缩形成的拖累，加之信托贷款、未贴现银行承兑汇票以及资产支持证券融资均有不同程度的收缩，全年融资额录为负值。

2023 年一季度，国内各项稳增长政策举措衔接尾随，积极因素开始厚积薄发，中国经济企稳回升。银行信贷借势加速发力，增速持续提升至 3 月末的 11.7%，带动一季度社融回升至 10.0% 的增幅。此外，为助推经济恢复及基建、民生项目落地，政府债券融资增速回升至 3 月末的 13.5%，但企业债券融资仍表现低迷，增速徘徊在 2% 左右水平。4 月，伴随银行信贷动能阶段性释放回归常态，人民币贷款增量收缩，其他主要类型融资依然延续各自高低走势，致 4 月社融增量为 1.22 万亿元，不及预期。

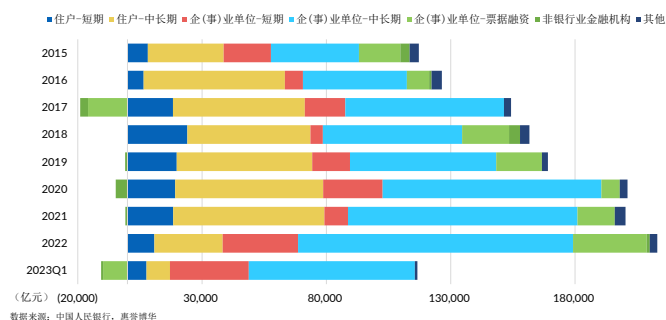
社融增量统计及存量增速变化



从信贷增长结构来看，2022 年，居民贷款增长表现乏力，新增贷款较上年减幅过半，特别是按揭需求不足导致居民中长期贷款增量收缩明显，年末个人住房贷款余额 38.8 万亿元，同比仅增长 1.2%，增速比上年末低 10 个百分点。同时，在基建投资发力背景下，快速增加的企业贷款弥补了居民贷款的增长不足，其中中长期贷款增速提升较多，2022 年同比增速为 14.5%，高于短期贷款和票据融资 13% 的同比增速。

2023 年年初以来，基建继续充当经济“压舱石”，企业贷款增长结构延续了去年趋势，投放继续向中长期倾斜。一季度，企事业单位短期贷款及票据融资增加 2.25 万亿元，同比少增 9,467 亿元，存量同比增长 9.9%；中长期贷款增加 6.65 万亿元，同比多增 2.69 万亿元，存量同比增长 17.4%。居民贷款新增规模在 1-4 月呈现较大起伏，1 月大幅增长之后 4 月由正转负，短期和中长期贷款在 4 月同比分别减少 1,255 亿元和 1,156 亿元。3 月 27 日，央行降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，向银行系统释放约 5,000 亿元的长期资金。惠誉博华认为，央行近期降准以及商业银行在一季度大量的信贷投放预先为市场提供了充裕的流动性，以便满足实体经济的融资需求，是经济实现复苏的重要基础保障。

新增人民币贷款结构

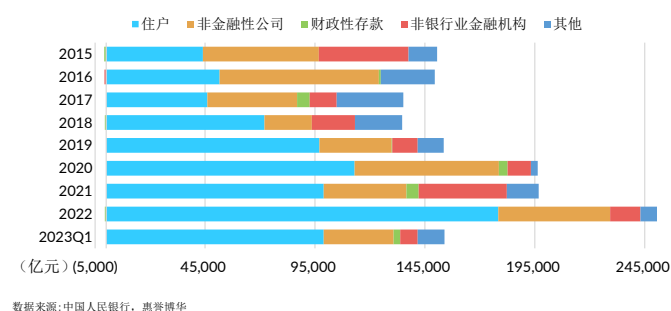


投放结构上，工业中长期贷款增速持续提升，2022 年和 2023 年一季度同比增速分别为 26.5%和 31.7%；绿色信贷保持行业热度，延续高增长趋势，2022 年和 2023 年一季度同比增速分别为 38.5%和 38.3%；普惠小微贷款在政策驱动下维持 20%以上增速。

房地产贷款方面，随着政策面和资金面的改善，房地产开发贷增速呈现回升态势，同比增速由 2022 年末的 3.7%上升至 2023 年一季度的 5.9%；但另一方面，个人住房贷款同比增速由 2022 年末的 1.2%进一步降至 2023 年一季度的 0.3%。

结合新增人民币存款结构观察，一季度居民存款增量大幅上升，全季新增规模达到 9.9 万亿元，相当于 2022 年全年新增规模（17.8 万亿元，近年新高）的 55.5%，主要原因可归结于居民投资偏好收紧。4 月份，新增居民中长期贷款和新增住户人民币存款同步转负，惠誉博华认为或与提前还贷关联，侧面反映当前居民购房意愿修复相对缓慢。当前，商业银行更大范围地下调存款利率，意图引导居民转向消费和投资领域，调整当前超额储蓄高企局面。当然，居民储蓄存款转移取决于多方面因素，包括预期提升、资本市场回暖以及理财产品“赎回潮”情绪平息。据公开报道，4 月银行理财规模较上月增长 1.2 万亿，5 月同样保持增长势头，表明当前居民投资者的市场情绪正逐步修复。

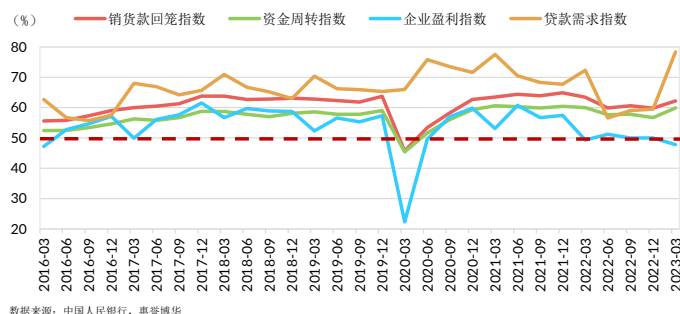
新增人民币存款结构



根据央行最新公布调查指数，2023 年一季度末企业的资金周转指数和销货款回笼指数较上一季度有小幅回升，同时，企业贷款需求指数明显增强，特别是制造业和小微企业。但同时，国家统计局数据显示，一季度全国规模以上工业企业利润总额同比下降 21.4%，而央行公布的一季度企业盈利指数也降至 50%平衡点以下。惠誉博华认为，上述情形表明企业端对经济回暖的预期有所增强，但通过企业盈利带动居民收入上升，进而使得实体和居民信贷需求稳步提升的正向循环结构尚未完全通畅，银行信贷资金的增长动能尚未稳固。当前，市场信贷资金供给充裕，未来是否能够有效向实体经济需求转化仍有待观察。

¹ 部分港交所上市银行未披露一季度数据，未纳入观测样本。

央行问卷调查报告指数



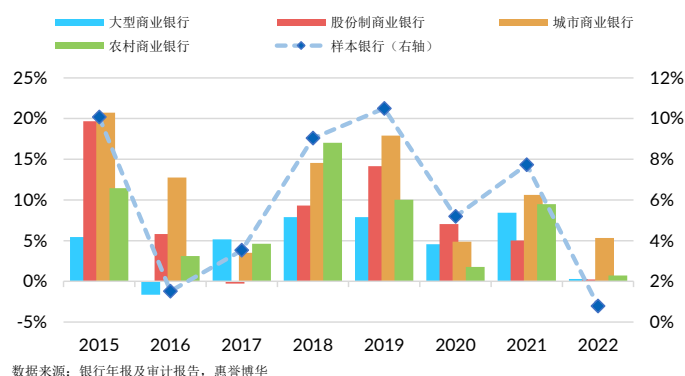
上市商业银行营业收入增速有望企稳回升

惠誉博华季度选取 58 家上市银行（行业市场份额在 85.0%左右）作为样本，跟踪其最新发布的 2022 年度和 2023 年一季度¹银行数据及各项关键指标，并结合银保监会和央行公布的最新行业数据进行对比分析。

营业收入是惠誉博华评估商业银行业务状况的重要指标。2022 年，样本银行实现营业收入 6.1 万亿元，同比微增 0.8%，录得近十年最低值。就收入结构而言，受累于息差收窄（2022 年，样本银行平均净息差由 2.08%降至 1.96%），利息净收入增速降至 3.0%，构成样本银行营业收入增长放缓的主要因素；此外，资本市场的波动以及部分债券价值下跌造成绝大多数样本银行交易/持有金融资产公允价值损失，进而侵蚀了大部分利息和其他非息收入的增量（2022 年，除公允价值变动的其他非息收入同比增长 1.7%）。

分银行类型看，各类型商业银行营业收入增速均有不同程度下行，样本个体差异较为明显，其中长三角地区城农商行营业收入表现相对较好，是带动样本城商行全年增长 5.3%的主要动力，该区域农商行亦实现营业收入正增长。大型商业银行和股份制银行中，零售贷款占比过半的银行在收入方面表现更加稳定，增幅在 3%-6%不等。

58家上市银行营业收入同比增速

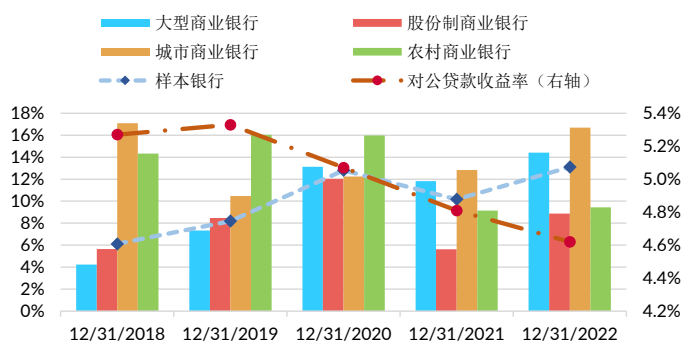


从收入结构来看²，样本银行对公贷款收入增速微幅提升，由 2021 年的 6.8%上升至 7.7%，这要归功于对公贷款规模加速增长（由 2021 年末增速 10.2%上升至 2022 年末的 13.1%）弥补了对公贷款收益率普遍下行造成的收入缺口。相比之下，样本银行零售贷款收入在其贷款增速、利率双降驱动下致 2022 年同比增速降至

² 收入结构分析中，限于部分银行未披露数据，样本数量为 52 家。

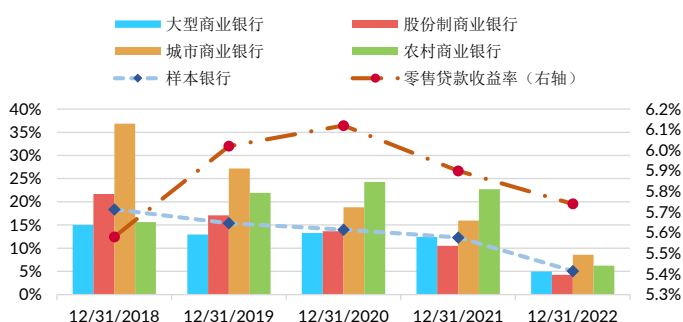
6.5%，较上年同期下降4.1个百分点，零售贷款收入占总贷款利息收入的比例亦微降至48.7%。惠誉博华认为，当前零售端信贷需求增长动能仍然不足，预计商业银行2023年零售贷款收入仍将维持低个位数增长，对公端则依靠规模推动来维持营业收入增速的相对稳定。

上市银行对公贷款增速及收益率



数据来源：银行年报及审计报告，WIND，惠誉博华

上市银行零售贷款增速及收益率



数据来源：银行年报及审计报告，WIND，惠誉博华

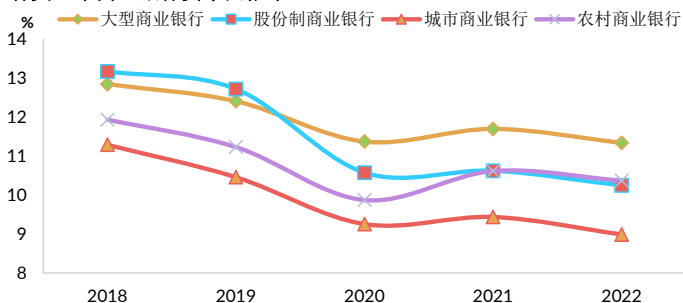
央行最新的货币政策执行报告显示，2023年3月新发放贷款加权平均利率为4.34%，其中企业贷款加权平均利率为3.95%，较去年同期下降0.41个百分点；个人住房贷款加权平均利率为4.14%，较去年同期下降1.35个百分点。惠誉博华认为，3月商业银行新发放贷款加权平均利率已处于历史低位，息差亦收窄至近十年低点，未来商业银行贷款收益率继续下行空间有限，而可能将从压降存款端成本出发调整贷款利率进而实现实体经济融资成本的下降，商业银行未来也会从自身经营可持续性出发保持合理息差水平，以平衡收益与风险成本。一季度大量的信贷投放为商业银行全年营业收入奠定了良好的基础，预计2023年行业营业收入增速有望小幅回升。

贷款需求回升、存款利率压降及信贷结构优化有望缓解银行息差压力

随着贷款利率持续下行及银行业加大对实体经济普惠让利力度，商业银行盈利指标呈下行趋势。2022年，商业银行资产利润率为0.76%，同比微降，资本利润率为9.33%，同比下行0.31个百分点。大型商业银行盈利能力长期保持在行业领先水平。2022年农商银行资本回报率下行，但资产回报率有所回升，意味着杠杆水

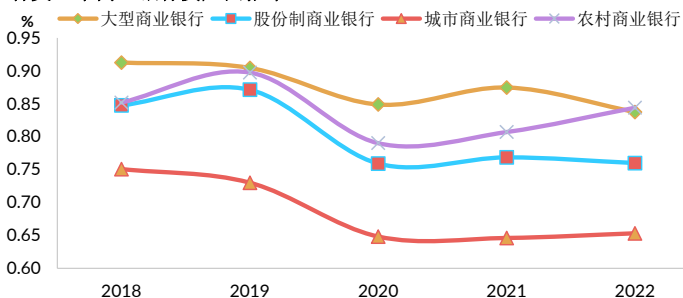
平有所下行。城商银行竞争压力加剧，盈利水平弱于其他类型银行。

各类上市商业银行资本回报率



数据来源：Wind，惠誉博华

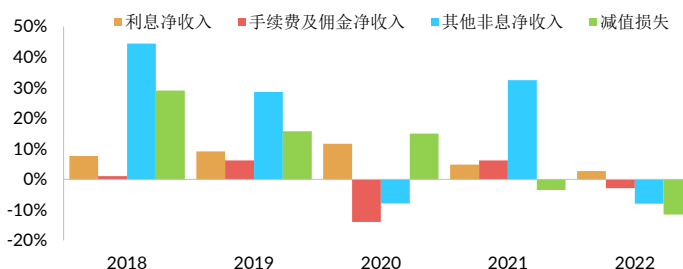
各类上市商业银行资产回报率



数据来源：Wind，惠誉博华

从盈利构成来看，2022年上市银行利息净收入增速录得近年新低，仍是上市银行盈利增长的关键掣肘。商业银行继续落实减费让利等支持政策，对实体企业调降各类业务费率；受资本市场投资大幅波动影响，客户交易活跃度趋冷，理财、基金、投资银行等业务收入下滑，2022年上市银行手续费及佣金收入小幅下行。受资本市场波动影响，2022年上市银行其他非息净收入同比下滑8.0%。信用成本显著优化是2022年利润修复的重要因素，2022年银行资产质量持续改善，风险抵补能力良好，拨备计提压力有所释放，减值损失同比下行11.5%。2023年一季度，上市银行资产质量仍保持平稳，但考虑到疫情期间小微企业延期还本付息政策逐步退出、房地产企业风险仍未出清、地方融资平台债务风险加大，以及即将执行的《商业银行金融资产风险分类》办法，2023年部分资产质量下行压力较大且拨备水平相对较低的上市银行减值计提压力或将增加。

2018-2022年营业利润主要构成增速

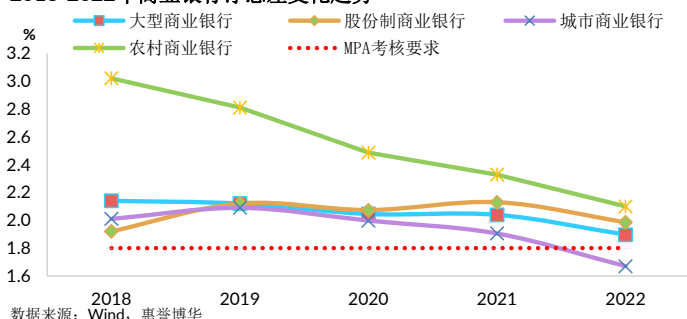


数据来源：Wind，惠誉博华

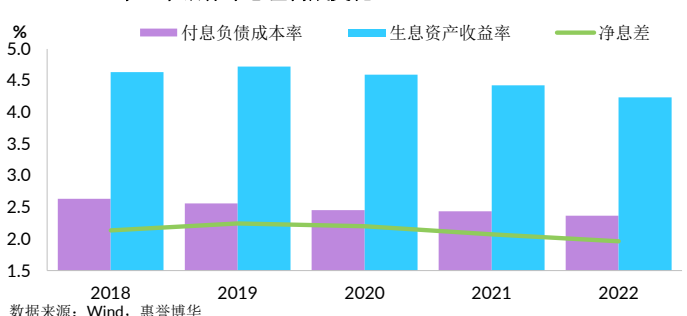
利息净收入增速放缓主要受息差拖累，2022年末，商业银行净息差由2021年末的2.08%继续收窄至1.91%，是2010年以来首次跌破2.0%。从各类商业银行来看，农商银行的净息差虽然快速下降，但仍然维持在各类银行的最高水平，随着大中型银行信用下

沉、普惠小微业务竞争加剧，农商银行的息差或面临持续下行压力。此外，城商银行平均净息差已跌破 1.8% 的 MPA 考核要求。

2018-2022 年商业银行净息差变化趋势

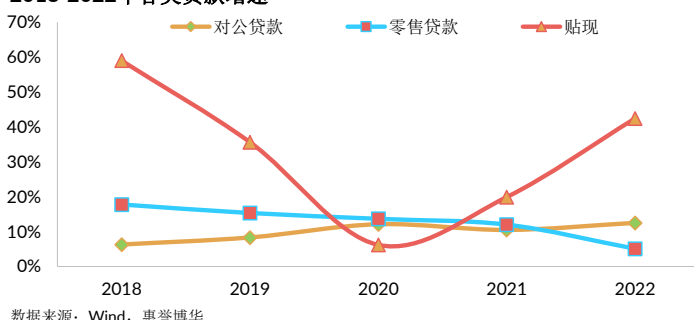


2018-2022 年上市银行净息差构成变化



资产端，2022 年上市银行生息资产收益率同比下行 19 个 BP 至 4.2%。伴随央行两次下调 1 年期 MLF、7 天逆回购等主要政策利率，2022 年 1 年期和 5 年期 LPR 分别累计下调 15bp 和 35bp，是自 LPR 实行以来年度最大降幅。除贷款利率持续走低外，商业银行资产端收益率亦受到贷款结构变化拖累。受疫情超预期扩散影响，实体经济信贷需求疲弱，收益率较高的信用卡、消费贷等零售贷款增速显著下降。然而票据贴现业务在 2022 年快速增长，国有大型银行“以票充贷”规模大增，相较于其他类型贷款，票据贴现收益率录得最大跌幅。2023 年一季度贷款重定价影响释放后，我们预计后续资产端收益率或将逐步企稳。

2018-2022 年各类贷款增速

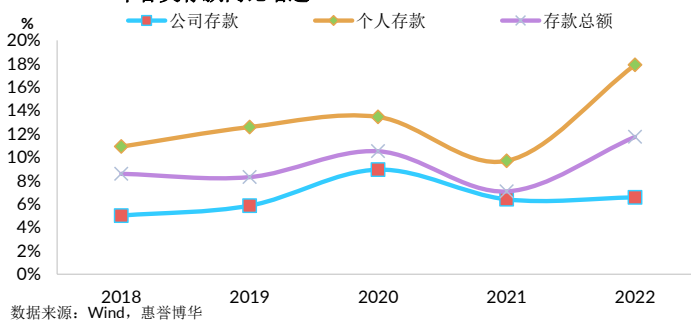


负债端，在市场利率定价自律机制建立以来，存款利率传导机制逐步形成，2022 年以来银行存款利率于 4 月和 9 月经历了两轮下调，但降幅不及资产端，2022 年上市银行付息负债成本率仅同比下行 7 个 BP 至 2.4%。负债结构方面，居民消费低迷、预期减弱、储蓄意愿增强，2022 年上市银行客户存款余额受个人存款拉动，较往年出现了超额快速增长。其中，一般性定期存款、大额存单以及结构性存款等相对高成本产品增速较快，虽然定期存款占比

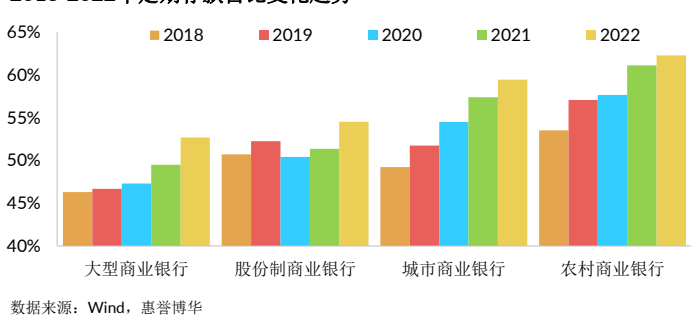
提升有助于提升商业银行负债端的稳定性，但亦相应推升了银行的负债成本。

2023 年 4 月，新修订的 MPA 考评纳入惩罚措施，对于存款利率调整幅度低于合意调整幅度的银行进行扣分，因此近期部分中小银行对存款利率进行了补降。息差压力下，我们预计 2023 年商业银行存款利率仍有一定下降空间。

2018-2022 年各类存款同比增速



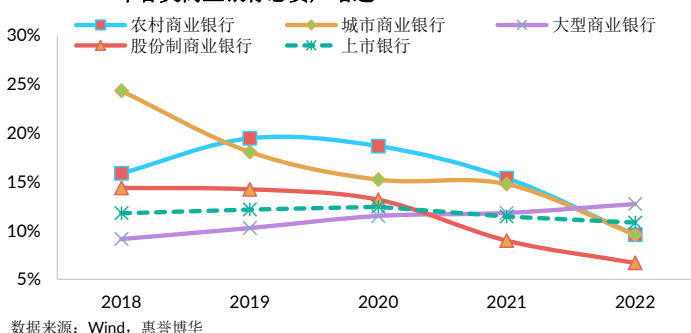
2018-2022 年定期存款占比变化趋势



近年来，随着中国监管对商业银行同业业务的持续规范，商业银行信贷资产在生息资产中的比重逐步攀升，意味着 LPR 对商业银行的净息差影响持续增强。惠誉博华认为，当前市场金融资产收益率偏低，且利用同业杠杆的收益效应减弱，导致商业银行同业和投资端调剂息差的空间限缩。可以推断，为缓解息差压力，商业银行未来主要着力点在于优化信贷结构及压降存款利率。

宽信用政策下商业银行维持“以量补价”的盈利逻辑，2022 年商业银行加速扩表，上市银行总资产增速 11.0%，创近年来新高，主要受国有银行拉动，而其他各类银行增速反而均有所放缓。2023 年一季度，商业银行信贷投放较为集中，基于央行对 2023 年较为稳健有效的货币政策基调，惠誉博华预计 2023 年商业银行资产负债表增速将保持平稳。

2018-2022 年各类商业银行总资产增速



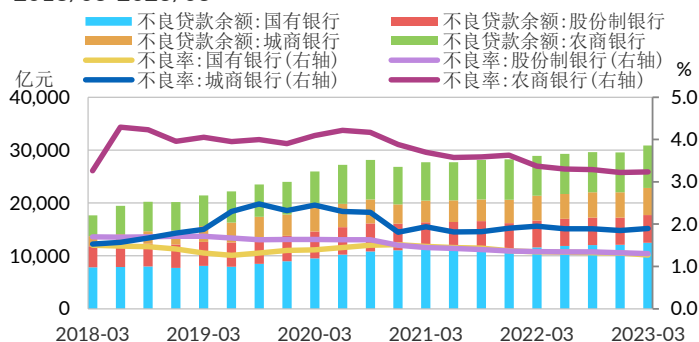
资产质量稳步改善，房地产贷款质量承压

2023 年第一季度，商业银行不良贷款率环比下降 0.01 个百分点至 1.62%，关注贷款比例由 2.25% 下降至 2.16%，问题贷款（关注及不良贷款）占比维持下降趋势，资产质量稳步改善。分银行类型看，国有银行不良贷款率较年初下降明显，但城商与农商银行一季度资产质量呈现小幅恶化，不良贷款率分别较年初环比上升 0.05 和 0.02 个百分点。商业银行整体拨备覆盖率水平维持相对稳定，最近半年维持在 205% 左右区间，相对充足。

2022 年全年，银行业累计核销贷款规模 10,268 亿元，核销规模基本与 2021 年同期持平，与此同时，2022 年上市商业银行³逾期贷款比例较 2021 年同期略升 0.01 个百分点。在未进行大规模核销处置、且整体逾期贷款比例维持相对稳定的状态下，商业银行 2022 年末不良贷款率较 2021 年底下降 0.1 个百分点，资产质量延续向好态势。

商业银行资产质量表现

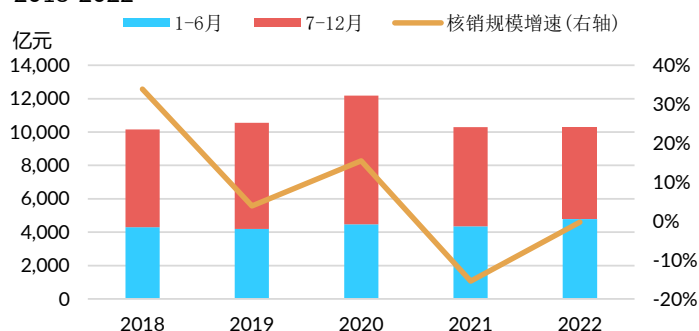
2018/03-2023/03



数据来源：Wind，银保监会

贷款核销规模

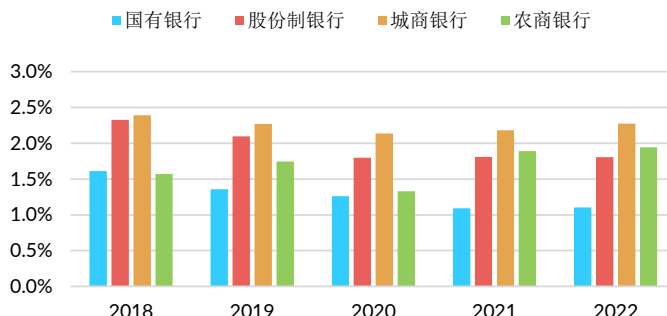
2018-2022



数据来源：Wind

上市商业银行逾期贷款比例

2018-2022



数据来源：Wind，银行年报

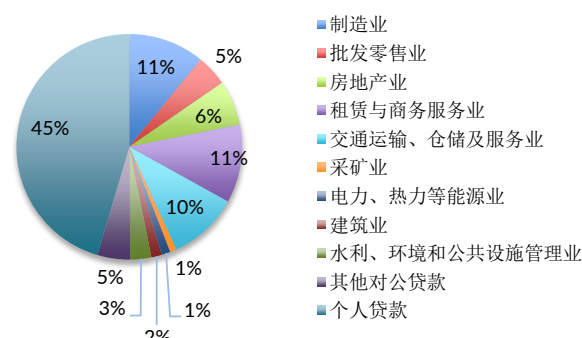
惠誉博华选取 2018-2022 年 5 年间可获取行业贷款数据的 41 家⁴上市商业银行作为主要研究对象进行跟踪对比分析。纳入测试范围的银行资产规模约占中国商业银行总资产比例的 75%。

公司信贷投放力度加大，制造业与批发零售业不良贷款率持续下降

2022 年绝大多数商业银行信贷资源向公司业务板块倾斜，样本商业银行公司贷款占比上升至约 55%，较 2021 年底提高 2.1 个百分点，这也是最近 5 年间公司贷款增速首次超过个人贷款。行业分布上，中小微企业分布最为广泛的制造业与批发零售业贷款投放力度明显加大，样本商业银行贷款规模分别较 2021 年底增长 18% 和 16%，租赁与商务服务业、交通运输服务业也为近年来商业银行重要新增贷款投放主要领域，房地产贷款占比保持收缩态势。截至 2022 年末，样本商业银行制造业、批发零售业、房地产业、租赁与商务服务业和交通运输、仓储及服务业五大行业贷款占比约为 43%。

样本商业银行贷款结构

2022



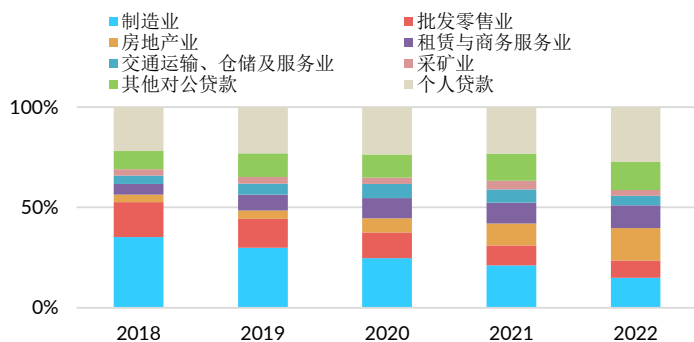
数据来源：Wind，银行年报

公司不良贷款行业集中度仍较为显著，样本商业银行贷款规模合计占比约 22% 的制造业、批发零售业和房地产业贡献了 40% 的不良贷款。另外，个人住房与非住房个人不良贷款余额与不良贷款率均出现较大幅度“双升”，不良贷款占比进一步提高至 27%，录得最近 5 年间高值。

³ 57 家上市商业银行逾期贷款比例加权平均值，不包含锦州银行和九台农商银行

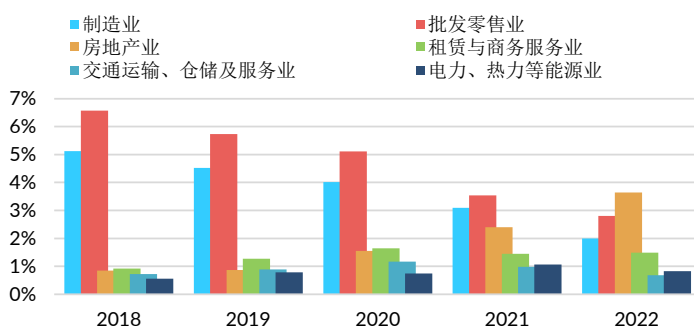
⁴ 已披露行业不良数据的上市银行，2018-2022 年 5 年间可比样本上市银行为 41 家

样本银行不良贷款分布 2018-2022



传统顺周期行业-制造业与批发零售业不良贷款率持续下降, 分别从 2018 年的 5.2% 和 6.4% 下降至 2022 年的 2.0% 和 2.8%, 资产质量明显改善。与此同时, 伴随着房地产行业步入下行周期, 房地产业、租赁与商务服务业不良贷款率开始明显上升, 其中房地产不良贷款增长甚快, 样本银行房地产对公不良贷款率已由 2022 年初的 2.4% 跃升至 12 月末的 3.6%, 位居样本银行行业不良贷款率首位。

样本银行部分行业不良贷款率 2018-2022



惠誉博华认为, 伴随 2023 年经济复苏, 制造业、批发零售业等顺周期行业逐渐回暖将提振相关行业贷款资产质量表现, 但贷款高速投放趋势下授信标准或存一定程度放松并淤积一部分信用风险可能。目前房地产行业困境依旧是商业银行资产质量管控的主要压力点, 随着房地产行业缓慢复苏、市场逐渐出清, 预计未来影响程度有望减弱。另外, 部分地区城农商行基于本地展业, 与政府深度绑定, 尾部城投债务规模较大, 如风险持续加剧将对当地银行资产质量造成一定冲击 (详见: [山东: 地方债务风险与区域银行施助空间探究 | 化债之路道阻且长, 银行施助负重前行](#))。

此外, 小微企业延期还本付息的政策将于 2023 年 6 月 30 日到期。惠誉博华认为, 尽管国内经济逐步复苏, 但目前小微企业经营改善仍需时日, 且仍有较大规模的延期还本付息贷款存续, 预计该政策将充分结合经济复苏节奏和小微经营主体实际情况, 采取平稳缓和的方式逐步退出, 从而保障优质小微企业的流动性需求。

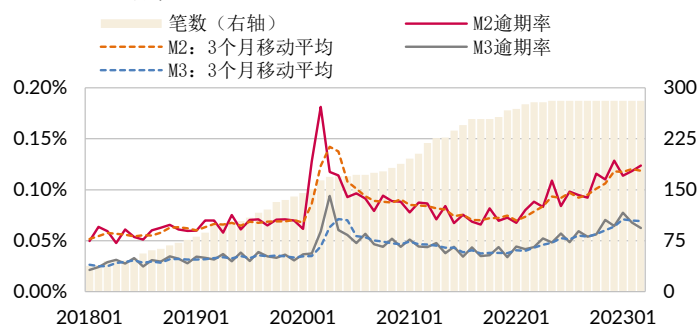
个人住房贷款资产质量走弱, 区域分化程度或将加剧

从样本银行数据看, 鉴于经济增速明显放缓, 房地产市场陷入低迷, 个人住房贷款 2022 年仅同比增长 3.1%, 远低于行业平均贷款增速和历史增速水平, 而同期非住房按揭类个人贷款增长速度

约为 8.7%。受居民可支配收入增速下降、失业率走高以及“烂尾楼”数量增多冲击, 个人住房贷款违约率也出现较快攀升, 样本中农商银行个人住房不良贷款率上升幅度最为明显, 作为主要分布在二三线城市及县域地区的区域银行, 相对低迷的房价和经济弱表现已对个人住房贷款资产质量造成一定冲击。

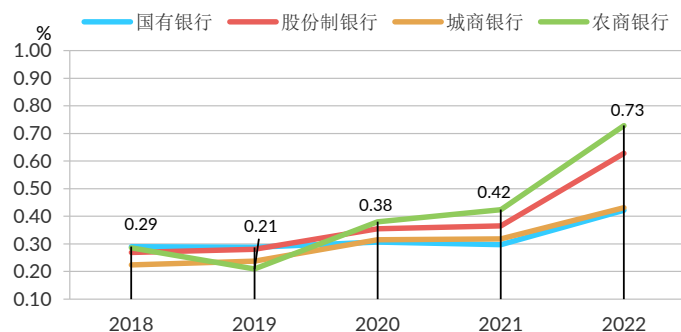
从惠誉博华对于 RMBS-2023 年一季度的跟踪表现来看, 逾期表现仍处于历史高位, 2022 年起, RMBS 逾期率指数持续波动上行, 2023 年一季度 RMBS 逾期率指数上涨趋势得以暂缓, 整体表现相对稳定, 但仍处于近两年来的历史高位, 本季度末, M2、M3 逾期率分别为 0.12%、0.06%。(详见: [银行间市场 RMBS 指数 2023 年第 1 季度](#))

惠誉博华银行间市场RMBS指数 M2/M3逾期率

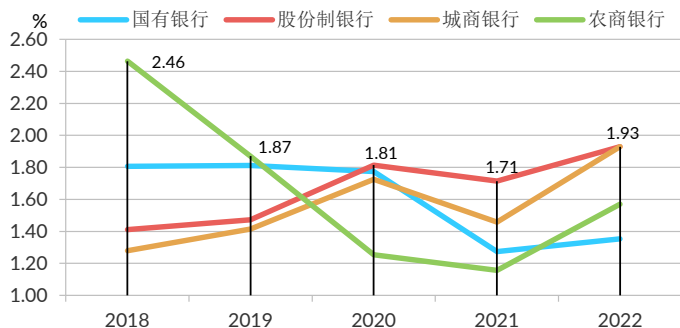


惠誉博华认为, 当前房地产市场复苏缓慢, 间接影响到居民的还款意愿, 相对于一二线城市, 三四线城市房价下降幅度更大, 预计部分深耕三四线城市的区域商业银行个人贷款资产质量或将承压。

样本银行个人住房贷款不良率



样本银行非住房个人贷款不良率
2018-2022



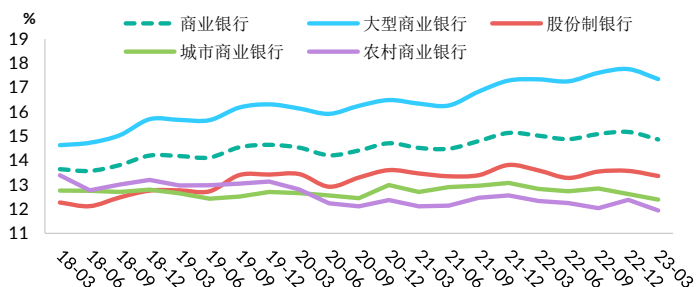
数据来源：银行年报，惠誉博华整理

大型商业银行资本实力稳中有升，部分区域性银行仍高度依赖外部资本补充渠道

近年来，商业银行业资本水平在大型商业银行助推下稳中有升。2022 年末，商业银行业资本充足率为 15.17%，较上年同期上升 0.04 个百分点。其中，大型商业银行资本充足率为 17.76%，同比提升 0.47 个百分点，延续了五年来均匀提升的态势。惠誉博华观察到不同类型商业银行的资本充足率走势呈现分化特征。“四大行”为在 2025 年达到 G-SIBs 资本要求，近年来资本水平处于波动上升通道；城商银行资本受盈利能力下滑拖累，资本充足指标显著弱化；区域性银行资本水平显著弱于全国性银行。

2023 年一季度，各银行因“开门红”业务投放进度集中，推升风险加权资产，加速资本消耗，资本充足率出现季节性波动；一季度末商业银行资本充足率为 14.86%，核心一级资本充足率为 10.50%，环比有所下降。

2018-2023年一季度各类商业银行资本充足情况

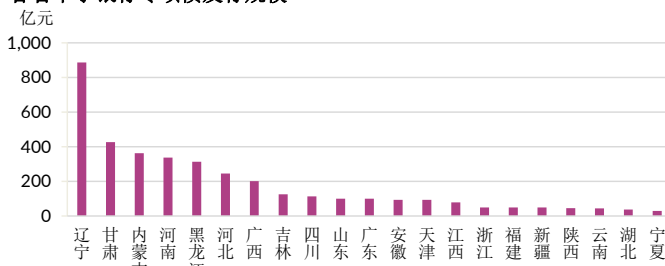


数据来源：Wind，惠誉博华

区域性银行在个体、行业或地域的信贷集中度通常偏高，其经营情况与地区经济高度相关，特别是在经济和信用环境趋弱的背景下其脆弱性更加凸显。尽管区域性银行市场份额小，但其信用质量的恶化加剧了所属地方政府及企业的信用风险，因此，中国监管层高度重视当前区域性银行风险的平稳化解，各级地方政府亦积极纾困，利用地方政府专项债化解中小银行的资本困境。

根据央行发布的《2022 年第四季度中国货币政策执行报告》，2020-2022 年新增 5,500 亿元地方政府专项债券额度，专项用于补充中小银行资本金，截至 2023 年 5 月末，全国 20 个省级地方政府累计发行中小银行专项债超过 3,500 亿元，累计发行规模最大的省份是辽宁省、甘肃省和内蒙古自治区。

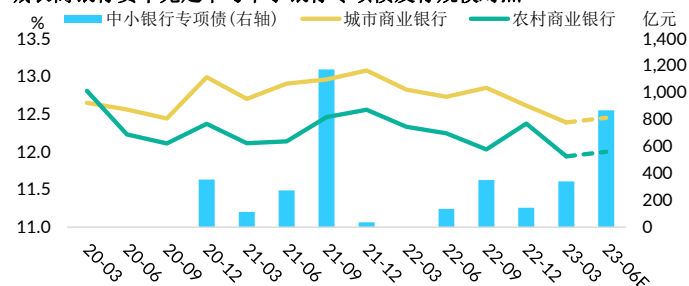
各省中小银行专项债发行规模



数据来源：银行公开披露信息，惠誉博华

从下图观察到，地方政府专项债在很大程度上起到了稳定中小银行资本水平的作用，随着 2023 年二季度中小银行专项债集中发行及下半年专项债额度继续释放，惠誉博华预计，中小银行资本下行压力有望得到一定程度缓和。但长期而言，部分中小银行仍受制于区域房地产及制造业风险，整体的风险出清以及资本的提质增量需持续稳步推进。

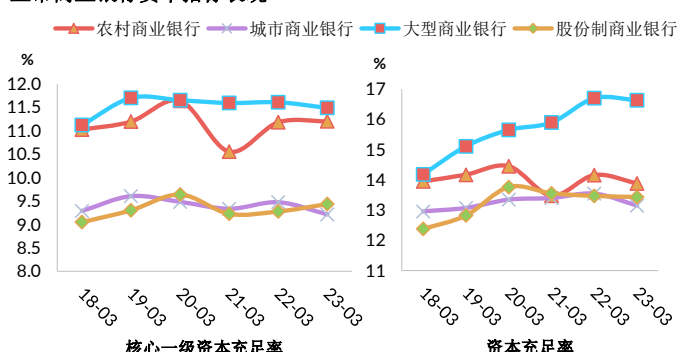
城农商行资本充足率与中小银行专项债发行规模对照



数据来源：Wind，惠誉博华

上市城农商行资本表现总体上优于未上市城农商行，截至 2023 年 3 月末，上市农商行资本充足率平均值为 13.9%，较同期农商行平均水平高出 1.9 个百分点。而上市城商行资本充足率仅高于城商行平均值 0.8 个百分点，优势并不明显。部分港股上市城商行资本指标近几个季度或低位徘徊或持续下行，面临一定的资本补充压力。

上市商业银行资本指标表现

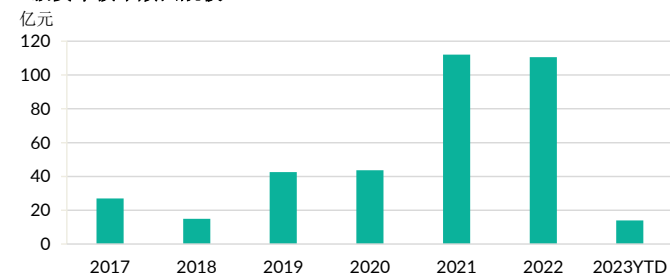


数据来源：Wind，惠誉博华

随着商业银行息差持续收窄、信用风险出清加速对盈利消耗，净利润增速下滑拖累部分区域银行的内源性资本补充能力，部分区域银行资本加速消耗，二级资本债券不行使赎回权案例呈上升趋势。从区域看，山东、辽宁、安徽、吉林等地的城农商行未行使赎回权的二级资本债案例较多。截至 2023 年 5 月末，共有 57 只二级资本债未行使赎回权，涉及 13 个省份的 48 家银行，规模合

计 364.8 亿元。其中，38 家农商银行的 44 只二级资本债宣告不赎回，合计规模 228.8 亿元；10 家城银商行的 13 只二级资本债宣告不赎回，合计规模 136.0 亿元。

二级资本债未赎回规模



数据来源：银行公开披露信息，惠誉博华

根据《商业银行资本管理办法》规定，二级资本工具在第一个 5 年后“可计入二级资本的金额应按 100%、80%、60%、40%、20% 的比例逐年减计”，若资本债未提前赎回，其资本补充效率逐年递减，因此商业银行普遍选择提前赎回并发行新债来维持资本充足率，宣告未赎回的商业银行多由于资产质量与盈利能力恶化而导致重新发债成本上升，银行再融资难度加大；另外，部分商业银行资本充足率已逼近甚至低于监管要求，不能满足二级资本债赎回条件。

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。

本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。

惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。