

盈利承压延续，资产质量稳健

商业银行 2023 年及 2024 年一季度业绩点评

2023 年信贷需求偏弱环境下商业银行信贷增速放缓，信贷结构延续“对公强、零售弱”趋势，政策驱动下信贷结构从传统行业加速转向新兴及重点扶持领域。银行之间资产投放分化仍将延续，国债扩容下呈现“大行放贷，小行买债”分化趋势。

在降息、房贷利率下调、出险房企纾困、城投化债展期降息等多重因素影响下，2023 年商业银行息差持续收窄至 1.7%，2024 年一季度进一步降至 1.5%，压降存款成本仍是缓解息差压力的核心路径；2023 年商业银行加大核销力度，整体资产质量维持稳健，主要风险集中在房地产开发贷款及零售贷款。

惠誉博华认为，在央行均衡投放的信贷指导下，未来信贷总量增速料将温和放缓，低息差将在较长一段时间内维持常态，商业银行追求“量价平衡”下让渡贷款增速，营收压力仍将持续。尽管 2024 年以来多轮存款利率调降及治理“手工补息”将降低存款成本，但存款定期化程度短期内难以显著改善对其仍形成牵制。目前银行业整体息差收窄致使银行内生资本补充能力弱化，通过外源性补充资本需求增强，随着 2024 年起二级资本债进入密集赎回期，二永债发行规模有望维持高位，中小银行核心一级资本水平或继续承压。

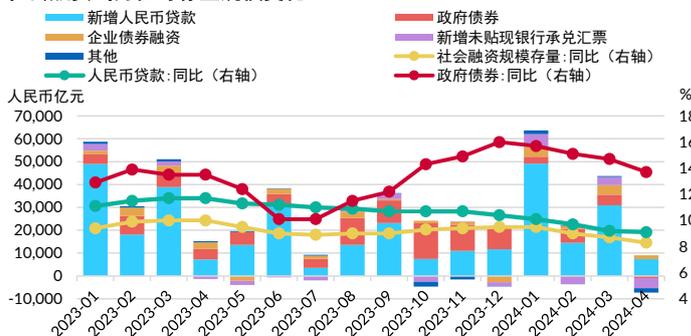
惠誉博华

经济增速换挡下货币总量增速放缓，信贷结构呈现政策驱动特征

在着力扩大内需、提振信心的一系列宏观经济政策支持下，2023 年中国经济复苏势头良好，按不变价格计算，全年 GDP 同比增长 5.2%。2024 年一季度，得益于稳增长政策显效、外需回暖，中国经济复苏提速，出口成为 GDP 增速超预期的主要贡献因素。与此同时，名义 GDP 同比增速依旧明显低于实际 GDP 增速，反映内需不足问题仍然突出，宏观数据和微观感受之间温差显著。当前经济发展仍存在一些困难和挑战，目前实际利率水平仍有下降空间，预计货币政策将继续通过降准降息以及结构化工具来降低社会融资成本，积极的财政政策将适度加力、提质增效，合力巩固经济回升向好态势。惠誉博华维持 2024 年中国 GDP 增长 4.8% 的预测。

2023 年信贷需求偏弱背景下政府加杠杆成为社融同比多增的重要支撑，7 月政治局会议定调化解存量政府债务方案，随着一揽子化债措施逐渐落地，融资平台新增融资受限，下半年政府债券发行放量，年末万亿国债发行以及 PSL 扩容，新增社融中政府债券贡献近半。2024 年 1-4 月，受实体经济融资需求偏弱、信贷均衡投放、叠加政府债发行节奏较慢等因素影响，社融增速下行，4 月社融存量同比增速 8.3%。

社会融资当月值与存量规模变化



数据来源: Wind, 惠誉博华
*其他: 新增委托贷款、新增信托贷款、非金融企业境内股票融资、新增外币贷款等

2023 年信贷增速 10.6%，货币扩张趋于放缓，政策驱动影响下信贷结构延续“对公强、零售弱”趋势，全年人民币贷款增速主要依靠企业部门需求拉动，其中企业中长期贷款从去年下半年开始同比少增，化债背景下严控新增地方融资项目制约部分企业信贷融资需求；受年内房地产市场深度调整及提前还贷影响，个人住房贷款进入负增长，拖累居民部门中长期贷款增速降至个位数低增长。2023 年信贷趋势体现核心需求偏弱制约宽货币传导，货币可持续扩张或将仍有赖于稳增长政策加码。2024 年一季度，信贷增速持续放缓，4 月人民币贷款增速 9.1%，企业、居民部门增速有所回落，主要受到有效需求不足以及去年末监管强调信贷均衡投放背景下开年新增人民币贷款进度略滞后影响。

惠誉博华认为，在央行“均衡投放、平滑波动”的信贷指导下，未来信贷总量增速将温和放缓，长期来看有助于提高金融支持实体经济质效。一方面，当前存量货币体量已然非常庞大，经济结

相关报告

- 2024 年中国商业银行信用展望——国有银行
- 2024 年中国商业银行信用展望——股份制银行
- 2024 年商业银行信用展望——城商银行
- 2024 中国商业银行系列展望——农商银行

分析师

张可欣
+86 10 5663 3826
kexin.zhang@fitchbohua.com

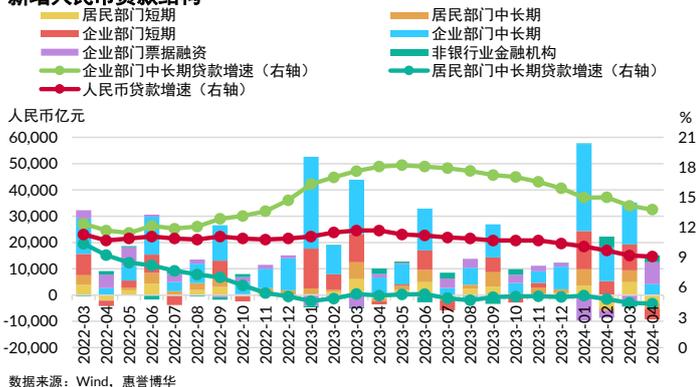
刘萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

媒体联系人

李林
+86 10 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

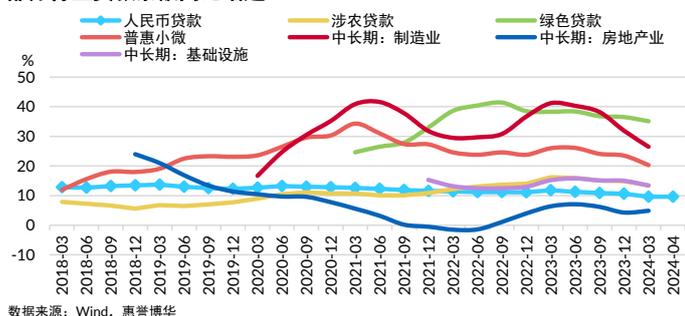
构新旧动能转换下传统产业增长动能式微，部分行业信用风险暴露加剧信贷收缩，去杠杆趋势延伸至居民部门。另一方面，监管对现有金融业增加值核算指标及核算方法进行优化调整，优化后的核算方式主要参考银行利润指标，从而降低存贷款增速指标在考核中的影响，有利于减少银行业追求存贷款规模的恶性竞争。2024 年以来监管加大力度治理“资金空转”现象、规范银行“手工补息”等高息揽储行为，以挤掉由套利派生的虚增信贷，有助于疏通信贷流向实体经济堵点，提高货币政策传导效果，更加真实反映金融支持实体经济情况和配合各项产业政策支持实体经济的效率，继而推动金融高质量发展。

新增人民币贷款结构



信贷结构优化升级方兴未艾，地产、城投、居民按揭等过往拉动信贷增长的传统产业需求趋于疲乏，政策驱动下信贷结构从传统行业加速转向新兴领域，如战略性新兴产业、制造业、绿色能源等行业信贷投放持续高增态势。2023 年底中央金融工作会议明确提出做好五大文章工作，支持重点领域融资。2023 年 12 月末，金融机构绿色贷款、制造业贷款、普惠小微贷款、基础设施、涉农贷款贷款同比增速分别为 36.5%、31.9%、23.5%、15.0%、14.9%，均明显高于全部人民币贷款增速 9.6%，而同期房地产中长期贷款增速仅维持 4.3%的低速增长。2024 年一季度重点领域贷款余额同比增速有所回落，房地产中长期贷款增速小幅回暖至 5.0%。

部分行业贷款余额同比增速



惠誉博华认为，政策引导强化下预计 2024 年信贷结构愈加分明，将持续向政策支持重点领域倾斜。2024 年中央引导新一轮大规模设备更新、设立科技创新和技术改造再贷款，激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度，“三大工程”建设项目金融配套措施陆续落地亦将成为撬动企业贷款的积极因素。5 月 17 日，央行超预期优化住房金融政策，通过下调首付比例、调整房贷利率下限、下调公积金

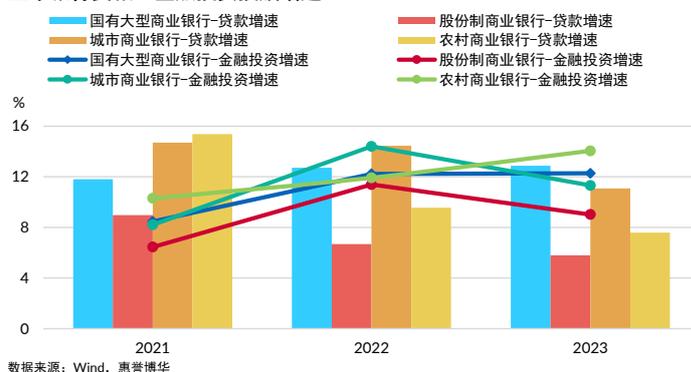
贷款利率等方式刺激居民购房需求，新政三箭齐发有利于稳定市场预期，促使房地产行业提前企稳，年内个人住房贷款信贷需求变化仍有待观望。

银行业资产规模增速回落，国债扩容下呈现“大行放贷，小行买债”分化趋势

根据金融监管总局披露，2023 年国有大行总资产增速 13.1%，基本持平于去年同期，其次为城商行、农商行、股份行，总资产增速分别为 10.7%、9.2%、6.7%。国有大行信贷增长持续发挥头雁作用领先行业，2023 年末贷款增速 12.9%，相较于去年同期 12.7% 维持高增，增速首次超过股份行和城农商行，除国有大行外，其他类型银行均面临不同程度贷款增速放缓，城商行、农商行、股份行贷款增速分别为 11.1%、7.6%、5.8%，其中区域性银行贷款增速同比出现明显下滑，股份行受部分行业信用风险暴露，风险出清及业务调整影响，近三年扩表速度放缓，信贷增速持续落后于行业。2023 年末央行提出平滑信贷投放节奏以来，商业银行信贷往年开门红现象有所减弱，银行业资产规模增速小幅回落，2024 年一季度，商业银行资产规模增速降至 9.1%。

有效需求不足下银行之间资产投放分化，信贷投放不及预期时，银行在资产端存在动力配置以债券为主的金融投资，惠誉博华以 58 家上市银行（包括 A 与 H 股）作为样本观测近三年商业银行资产结构变化。

上市银行贷款、金融投资投放增速



2023 年农商行金融资产配置力度明显提高，样本上市农商行平均金融投资增速 14.0%，明显高于同期贷款增速 7.6%。主要由于中小区域性银行一方面受同业竞争影响，信贷增长持续承压，部分区域性银行面临较严重资产荒，特别是中西部等缺少特色支柱产业及人口优势地区。另一方面，相较于大型银行，中小区域性银行自身客户质量下沉，尾部风险较高，权衡资产增长与信用风险后，被动将冗余资金投向金融市场。因此，增配安全性较高、资本占用较低、具有税收优势的国债及地方债成为主流趋势。此外，受 2023 年特殊再融资债券和特别国债大规模发行影响，国有大行增配债券投资，金融投资增速维持相对高位。从金融投资占总资产比例来看，截至 2023 年末，城商行、农商行、股份行、国有大行依次占比 38.0%、34.4%、30.6%、26.7%，其中农商行金融投资占比同比上升 1.7 个百分点，增长显著，其余类型银行占比维持稳定。

惠誉博华认为，信贷需求相对疲弱，信贷投放分化不断加剧下，国有大行与中小区域性银行之间资产投向分化趋势将在 2024 年延续，存量房贷利率与存款利率双降后，国债扩容以及债券配置性

价比提升亦或在未来增加银行购债意愿，“大行放贷、小行买债”趋势亦将延续。

息差收窄趋势延续，非息收入占比提升

商业银行持续让利实体经济背景下息差收窄趋势延续，根据金融监管总局统计披露，2024 年一季度，商业银行净息差由年初 1.7% 进一步收窄至 1.5%，利息收入增长持续承压，一季度净利润同比增速 0.7%，较 2023 年同比增速 3.2% 进一步下降，非息收入作为传统存贷业务的补充在商业银行营业收入中占比持续提升至 25.6%。

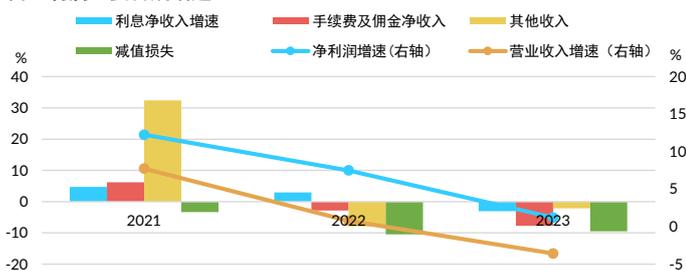
商业银行效益性监管指标



数据来源：国家金融监督管理总局，惠誉博华

从惠誉博华选取的 58 家上市银行样本观测，2023 上市银行营业收入增速下降 3.6%，为近年来首次负增长，归母净利润同比增速 1.2%，明显放缓，净息差收窄是拖累银行业绩增长的首要因素，作为主要收入来源的利息净收入同比下滑 3.0%，总资产扩张仍是营业收入增长主要贡献因素，但信贷增速放缓下以量补价效果有限。此外，受资本市场震荡、居民风险偏好偏低影响，手续费及佣金净收入延续收缩趋势，降幅下探至 -7.7%，资产质量持续改善下信用减值损失减少是支撑净利润的重要因素，利率下行周期中部分银行依靠债券投资收益等其他收入有效补充了传统存贷业务的利息净收入下滑，体现为营业收入中非息收入占比普遍提升。

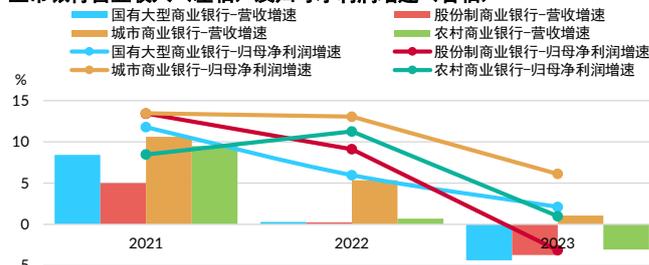
营业利润主要构成增速



数据来源：Wind，惠誉博华

58 家上市银行之间盈利持续分化，2023 年营业收入增速：城商行>农商行>股份行>国有行，仅城商行维持正增长，归母净利润增速：城商行>国有大行>农商行>股份行，其中国有大行净利润增速降幅最小，受贷款增速放缓、手续费下滑及信用减值侵蚀影响，股份行营收及净利润增长均面临挑战。

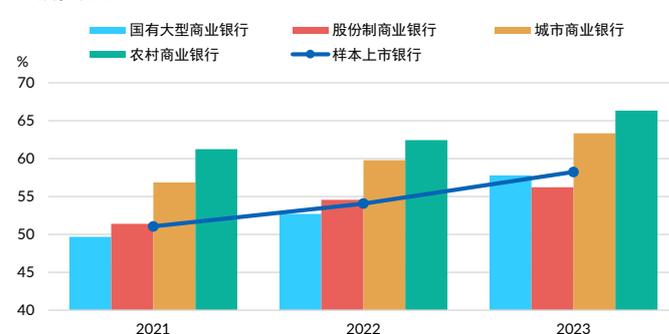
上市银行营业收入（左轴）及归母净利润增速（右轴）



数据来源：Wind，惠誉博华

2023 年 58 家上市银行净息差 1.75%，同比下滑 22bps，降幅较去年同期有所扩大，生息资产收益率 3.74%，同比下降 29bps，计息负债成本率 2.19%，同比下降 5bps。近三年负债端成本改善较为缓慢，对冲资产端收益率作用有限。低利率环境下，高股息资产稀缺及居民避险情绪延续，存款结构持续向定期存款倾斜，2023 年上市银行存款结构中定期存款占比 58%，上升至历史高点，其中区域性城农商行定期存款占比居高。2024 年以来监管加大商业银行高息揽储治理力度，叫停“手工补息”，随着存款市场竞争行为逐渐规范，此前多轮存款利率调降效率或将有所提升。2023 年以来多轮存款利率调降后或将缓释定期存款成本刚性程度，2024 年一季度受年初贷款重定价影响，国有大行净息差进一步下探至 1.52%，仍需观望后续存款活化对于负债端成本下降情况的改善。

定期存款占比



数据来源：Wind，惠誉博华，公司年报

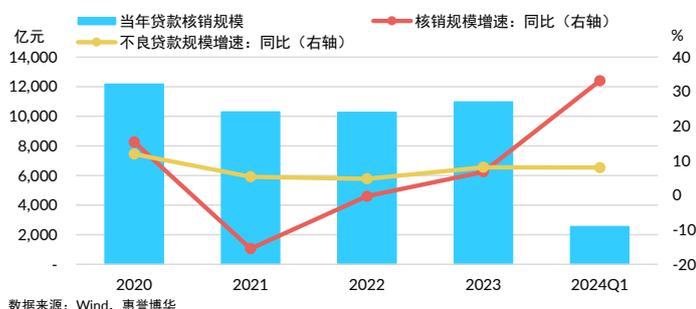
惠誉博华认为，在降息、房贷利率下调、出险房企纾困、城投化债展期降息等多重因素影响下，商业银行资产端收益率仍存在下探空间，商业银行息差缩窄趋势将延续至 2024 年，存款成本下降仍是缓解息差压力的核心路径。维持商业银行“合理利润”与支持实体经济中权衡需要一定时间演绎，短期内，商业银行追求“量价平衡”下让渡贷款增速，利息净收入下降仍将持续，而在实体经济投资回报相对低迷环境下存款定期化趋势短期内难以扭转，息差低位徘徊将成为常态，商业银行营收压力不减。另外，存款降息后部分资金可能转向理财市场，存款稳定性相对较弱的中小银行负债压力或有所加剧。

核销处置力度加大，资产质量维持稳定

2023 年，商业银行不良贷款余额累计 3.2 万亿元，同比增长 8.14%，当年银行业累计核销贷款规模 1.1 万亿元，同比增长 6.8%，不良贷款余额增速及当年核销规模增速均有所上升，2024 年一季

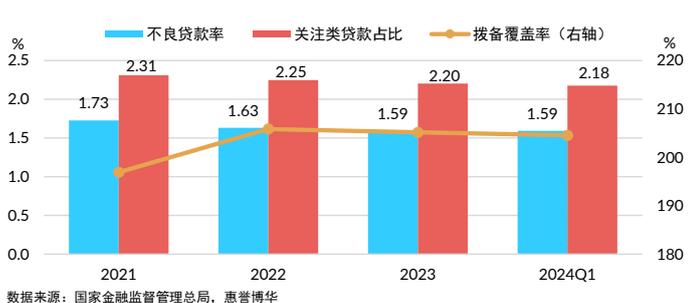
度，核销规模较去年同期多增 33.2%至 2,549 亿元，显示商业银行持续加大不良资产处置力度以维持资产质量稳定。

商业银行核销情况及不良贷款规模增速



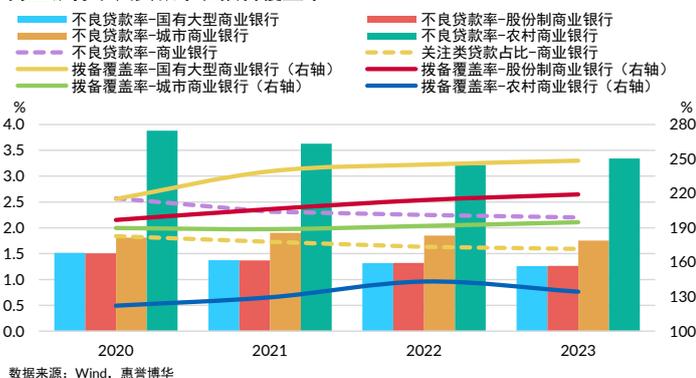
从金融监管总局最新披露指标来看，商业银行资产质量指标持续改善，2024 年一季度末，商业银行不良贷款率 1.59%，较年初持平，关注类贷款比例较年初下降 2bps 至 2.18%，拨备覆盖率 204.5%，较 2023 年末小幅下降。

商业银行信用风险监管指标



分类型来看，国有大行、股份行、城商行近三年资产质量指标趋于改善，农商行资产质量压力相对较大。2023 年国有大行、股份行、城商行不良率均有小幅改善，农商行不良率上升，除农商行拨备覆盖率出现下滑，其他类型银行均较去年有所夯实。具备高拨备的商业银行在加大核销处置时相对而言弹性更大，而农商行拨备覆盖率处于行业较低水平，风险抵补能力相对薄弱，受客户信用质量相对下沉、局部区域信用风险暴露等因素影响，风险资产的持续释将使农商行面临更加严峻的拨备计提压力。

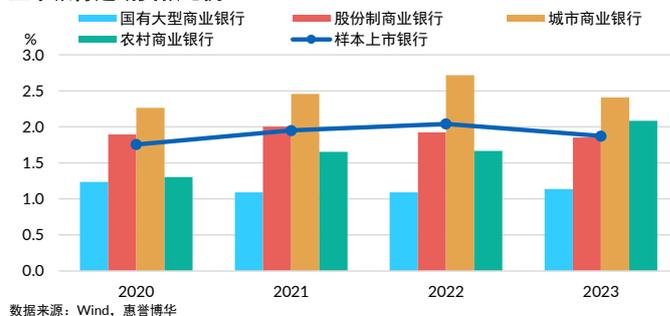
商业银行不良贷款率和拨备覆盖率



从逾期贷款来看，2023 年 58 家上市银行逾期贷款比例 1.87%，同比小幅下降 17bps，其中，经济弱复苏下中小客户抗风险能力偏

弱，农商行逾期贷款比例上升 42bps，国有大行逾期贷款比例上升 5bps，或受年内房地产贷款展期及地方政府化债影响，此外，股份行、城商行贷款逾期情况出现改善。

上市银行逾期贷款比例



惠誉博华认为，2023 年不良贷款增长压力延续下，商业银行核销处置力度有所加大，不良贷款率维持稳定，逾期贷款比例整体下降，拨备覆盖水平充足，行业资产质量稳中改善。考虑到地方政府化债及房企化险背景下展期降息政策或将在 2024 年延续，政策层释放积极信号助力房企化险，预计资产质量将维持稳健，但仍需关注到经济弱复苏下零售贷款不良率有所抬升，部分商业银行风险暴露存在滞后，资产质量仍存一定压力。

房地产开发贷不良率持续上升，国有大行风险暴露前置

截至 2023 年末，样本商业银行制造业、租赁与商务服务业、交通运输/仓储及服务业、房地产业、水利/环境和公共设施管理业五大行业贷款占比约为全部贷款 40%，占公司贷款接近七成，其中制造业、租赁与商务服务业、房地产业、批发零售业贡献近 50%不良贷款，相较于前两年，房地产贷款敞口呈现持续收缩态势。

样本 58 家上市银行贷款结构分布 (%)

	2021	2022	2023
制造业	8.5	7.6	9.8
租赁与商务服务业	9.2	8.3	10.5
交通运输、仓储及服务业	8.3	7.5	8.4
房地产业	5.3	4.8	4.6
水利、环境和公共设施管理业	4.6	4.1	4.8
电力、热力等能源业	3.8	3.5	4.5
批发零售业	3.7	3.3	4.0
建筑业	2.5	2.2	2.6
其他对公贷款	8.6	14.2	8.6
对公贷款	54.5	55.4	57.8
零售贷款	41.1	38.8	36.7

从已披露数据样本银行近三年对公贷款行业不良贷款趋势来看，随着宏观经济修复，制造业、交运、批发零售业等顺周期行业贷款资产质量出现明显改善，而房地产市场持续低迷背景下，房地产开发贷资产质量仍然持续恶化，其不良贷款率、不良贷款规模占比居各行业之首，2023 年样本商业银行房地产不良贷款率由 2021 年 2.58%持续攀升至 4.32%，占全部不良贷款比重由 2021 年约 10%上升至 15.5%。分银行类型来看，国有大行房地产不良率 > 股份行 > 区域性银行，国有大行房地产风险前期暴露最为充分，2023 年尽管不良率仍有上升但趋势放缓，其余类型银行房地产风险仍在释放，城农商行之间差异较大，受前期不良计提相对宽松及影响，部分地区城农商行 2023 年对公房地产不良率显著攀升。此外，2023 年下半年以来随着“一揽子化债”政策逐渐落地，展

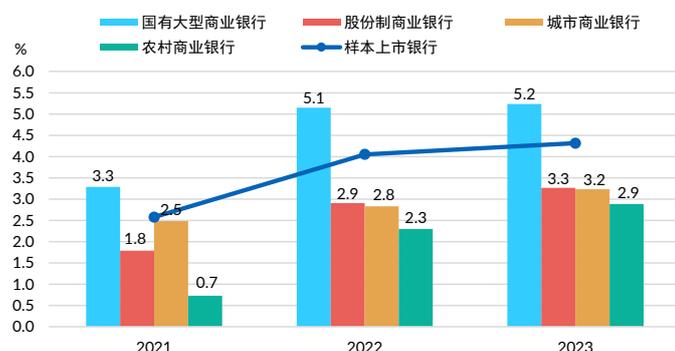
期降息政策缓解部分地方政府平台还本付息压力，相关贷款资产质量较为稳定。

样本银行公司贷款-行业不良率



数据来源: Wind, 惠誉博华

样本上市银行对公房地产贷款不良率

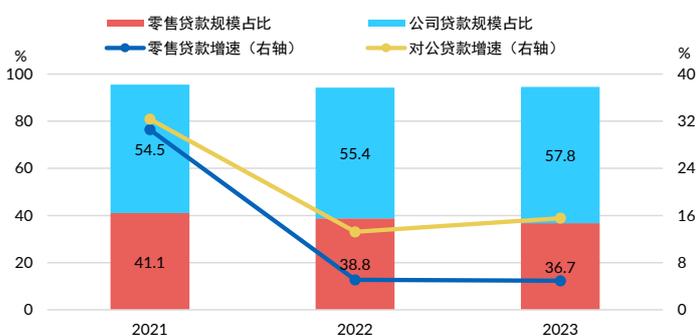


数据来源: Wind, 惠誉博华

个人住房贷款收缩延续，农商行个人贷款不良率上升

尽管近年商业银行将零售转型视为战略发展重点，但在居民购房需求低迷背景下，作为零售贷款主要构成的个人住房贷款开始萎缩，拖累样本上市银行零售贷款放缓，受此影响，2023 年末样本商业银行中零售贷款占比下降至 36.7%，零售贷款增速放缓至 4.9%，远低于公司贷款同期 15.6% 的同比增速。另一方面，经济弱复苏下零售贷款不良率持续抬升，部分银行信用卡、高利率消费贷领域贷款不良率有所上升，2023 年末样本上市银行全部不良贷款中，零售贷款不良余额占比由 2021 年约 22% 攀升至约 28%。

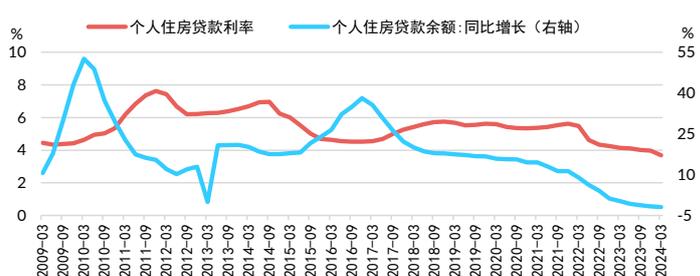
公司贷款与零售贷款规模占比、贷款增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

2023 年下半年以来存量个人住房按揭利率下调在全国逐渐落地，短期内一定程度遏制居民提前还款行为，但随着存款利率多轮下调，居民闲置资金除了投入理财市场进行主动配置以外，提前还贷亦成为主要方式，个人住房贷款存量收缩趋势仍在延续。2023 年末，全国个人住房贷款余额增速-1.6%，2024 年一季度持续下探至-1.9%。

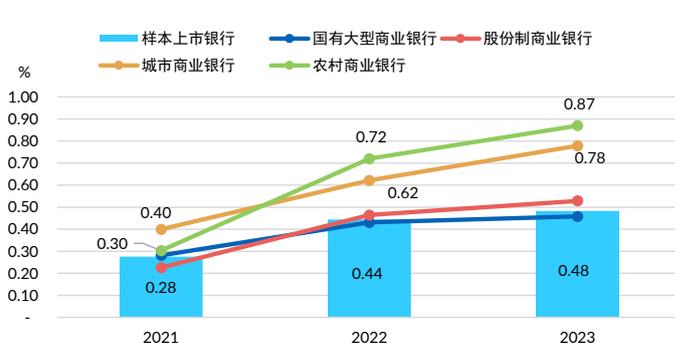
个人住房贷款利率、规模同比增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

2022 年受经济弱复苏、房地产企业信用风险暴露、按揭提前还款潮等因素影响，已披露数据的 33 家样本上市银行个人住房贷款资产质量出现恶化，不良率由 2021 年 0.28% 上升至 0.44%，2023 年以来随着国有大行住房按揭资产质量企稳，样本上市银行个人住房贷款不良率虽继续上升至 0.48%，但斜率已大为放缓，而区域性银行不良率抬升幅度较大，其中农村商业银行个人住房按揭贷款不良率上升至 0.87%，远超样本上市银行平均水平，作为主要分布在二三线城市及县域地区的区域银行，相对低迷的房价和区域经济活力不足对个人住房贷款资产质量造成一定冲击。

个人住房贷款不良率



数据来源: Wind, 惠誉博华

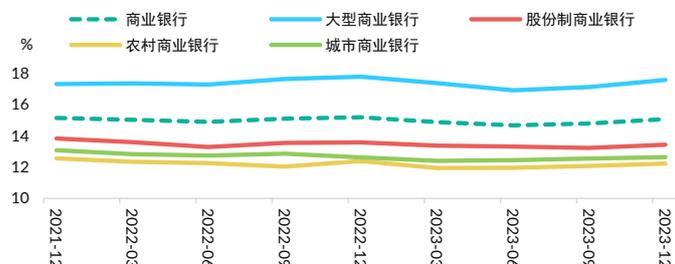
惠誉博华认为，尽管个人住房贷款不良率仍有小幅上升，从绝对水平来看仍维持在相对安全水平，由于国有大行个人住房按揭贷款余额占全部商业银行近六成，其个人房贷不良率企稳有助于行业相关资产质量改善，预计中短期内个人住房贷款资产质量将维持稳定。

资本充足率企稳，二永债加速发行提高外源性资本补充

2023 年下半年，息差承压致使银行内生资本补充相对乏力，与此同时商业银行贷款投放速度放缓，风险加权资产增速回落，商业银行资本充足率维持与 2022 年同期相近水平。截至 2023 年末，商业银行资本充足率为 15.1%，较 2022 年末小幅下降 11bp。其中大型商业银行\股份制银行\城市商业银行\农村商业银行资本充

足率分别为 17.6%\13.4%\12.6%\12.2%，除城商银行较上年末小幅提升外，其余均出现些微下滑。

各类商业银行资本充足率

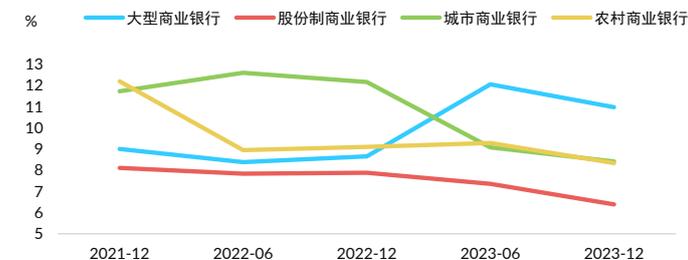


数据来源: Wind, 惠誉博华

各类型银行之间呈现分化态势，国有大行 2023 年下半年资本充足率止住下滑态势，至年底时收复失地回升至年初水平。2023 年上半年国有大行继续发挥逆周期稳增长的头雁作用，以较快的规模增速支撑银行业资产扩张，2023 年 1-6 月国有大行风险加权资产增长 12.0%，资本消耗加剧下资本充足率回落最为显著，下半年随着经济企稳预期增强，国有大行资产投放速度趋于平缓，与此同时国有大行中全球系统重要性银行（G-SIB）为满足在 2025 年达到 G-SIBs 资本要求，维持较高的资本需求较为迫切，未来将加大 TLAC 等非资本债务工具发行力度，最终导致 2023 年国有大行资本水平较年中小幅回升。

股份制银行资本充足水平次之，但与国有大行相比差距仍然明显，其资本充足指标趋弱主要受制于利润增长缓慢，内生资本能力减弱，全年资产投放速度均低于其他类型银行。

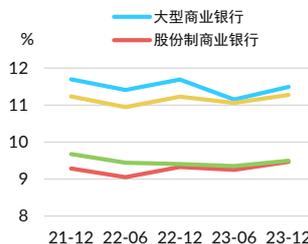
2021-2023年银行风险加权资产(RWA)增速



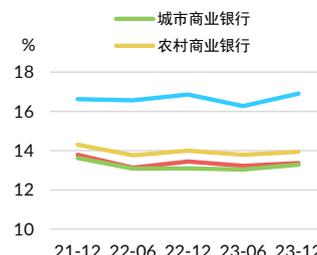
数据来源: Wind, 惠誉博华

区域性城农商行整体资本充足水平显著弱于全国性银行，一方面息差收窄幅度较大叠加资产质量恶化造成的资产减值损失侵蚀利润留存，致使内源性资本补充欠佳，另一方面大量未上市中小银行外源性资本补充渠道单一。上市区域银行中，农村商业银行资本充足水平仅次于国有大行。此外，部分股份制银行及城市商业银行核心一级资本充足率接近监管红线 7.5%，面临一定资本补充压力。

上市银行-CET1



资本充足率



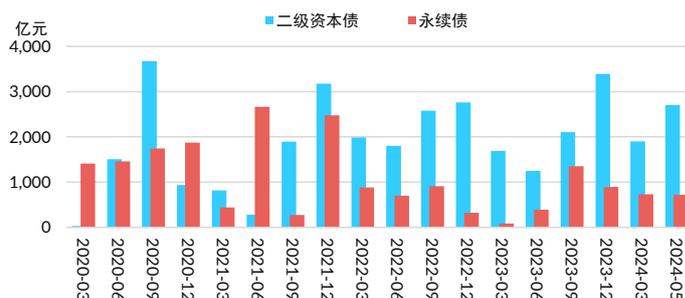
数据来源: 银行年报, 惠誉博华

惠誉博华认为，目前 A/H 股上市银行平均 P/B 仍低于 1，通过发行普通股等外源性补充核心资本渠道有限，而未上市银行数量占全国银行金融机构总量超 90%，大量中小银行外部融资渠道更为局限，通过利润留存进行内源资本补充是当前商业银行最为重要的资本金补充方式。2023 年资产端收益率的持续下行对银行业利润留存造成较大拖累，部分银行资本充足率可能面临进一步下滑的压力。

外源性补充方面，二级资本债与永续债（二永债）是银行外部资本补充的重要渠道，中小银行专项债亦是近年来新型资本补充方式，补充对象更具针对性的聚焦于数量众多的中小银行及出险区域银行。

二永债发行人以高评级国有大行为主，中小城农商行发行只数多但规模较小，2023 年二级资本债合计发行 8,436 亿元，永续债累计发行 2,722 亿元，发行规模较 2022 年同期有所下降。2024 年 1-5 月二永债发行规模开始提速，累计发行规模 6,055 亿元，我们认为主要原因在于 2024 年起大量二级资本债进入赎回期或到期，内生资本能力疲弱背景下银行通过外源性补充资本需求很强，随着 2024 年起二级资本债进入密集赎回期，二永债发行规模有望维持高位。

商业银行二永债发行量



数据来源: Wind, 惠誉博华

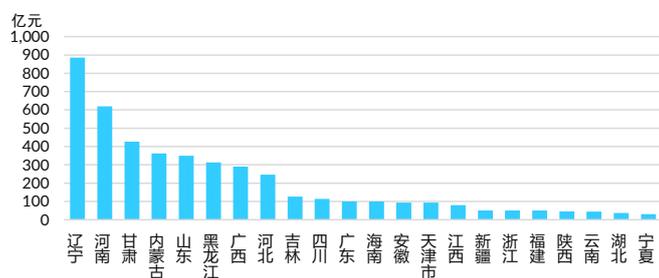
中小银行专项债自 2020 年开始发行，是近年来中小银行外源性资本补充的重要方式，从实际投向来看主要补充对象为农村信用社和农村商业银行，发行期限多为 10 年，中小银行专项债通过金控平台入股或认购转股协议存款两种方式为中小银行注入核心一级资本与其他一级资本，目前较多为转股协议存款，未触发转股事件时以存款方式支付本息，计入其他一级资本核算，触发转股事件后可部分或全部转为普通股份，计入核心一级资本，其中触发事件包括银行资本充足率低于 5.125%或其他特殊规定。

区域性中小银行在个体、行业或地域的信贷集中度通常偏高，自身资本实力相对脆弱，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，利用政府专项债化解中小银行的资本困境。3月27日广西发行今年首期中小银行专项债，发行规模为60亿元，这是今年截至5月唯一一笔中小银行专项债，也是中小银行专项债发行的第5年，全国累计已发行47只中小银行专项债券，发行总额4,505亿元，发行规模最大的省份为辽宁、河南和甘肃。

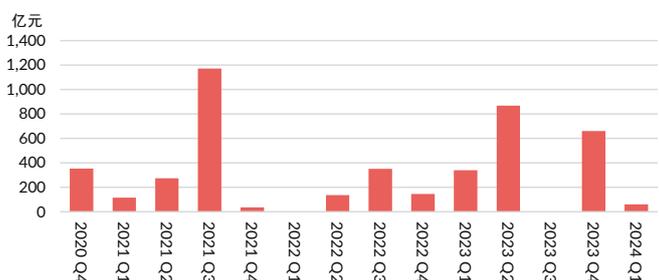
考虑到2023年3.8万亿元新增专项债额度财政部仅下达3.7万亿元用于项目建设，剩余1,000亿元或结转至今年用于支持中小银行继续补充资本地方政府专项债在很大程度上起到了稳定中小银行资本水平的作用，部分中小区域银行承受的资本缺口压力，随着2023年下半年中小银行专项债额度的释放出现一定缓解。

各省中小银行专项债发行规模



数据来源: Wind, 惠誉博华

中小银行专项债发行时间



数据来源: Wind, 惠誉博华

惠誉博华认为，无论是二永债或是中小银行专项债，短期可以一定程度缓释银行资本补充压力，但对于核心一级资本补充作用有限，长期仍有赖于银行可持续盈利的稳步提升，在目前银行业整体息差收窄背景下，中小银行核心一级资本水平或继续承压。

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。