

中小银行风险情况如何？

2023 年度央行金融机构评级结果点评

◆ 行业研究 · 行业快评

证券分析师： 陈俊良 021-60933163
证券分析师： 王剑 021-60875165
证券分析师： 田维韦 021-60875161
联系人： 刘睿玲 021-60375484

◆ 银行

chenjunliang@guosen.com.cn
wangjian@guosen.com.cn
tianweiwei@guosen.com.cn
liuruilin@guosen.com.cn

◆ 投资评级：优于大市（维持）

执证编码：S0980519010001
执证编码：S0980518070002
执证编码：S0980520030002

事项：

中国人民银行近日发布《中国金融稳定报告（2024）》，其中披露了2023年度央行金融机构评级。从评级结果来看，目前我国银行机构整体经营稳健，风险总体可控，且与2020年之前相比，近几年高风险机构数量占比明显降低。我们还结合金融监管总局数据以及近几年中小银行风险化解方面的措施，指出中小银行资产质量稳中向好，风险持续化解。因此我们认为，目前我国中小银行风险可控，无需过度担忧。

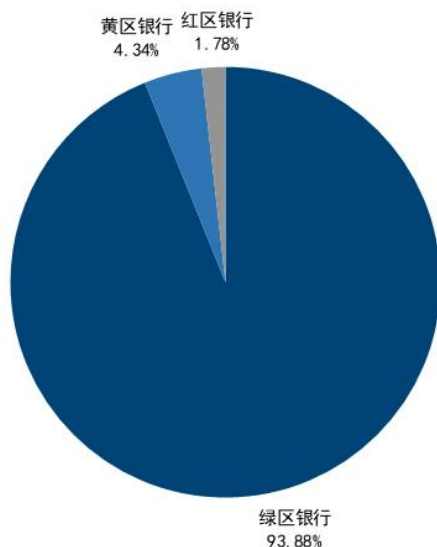
评论：

◆ 2023 年度央行金融机构评级结果：整体稳健，风险可控

央行于2017年12月正式启动金融机构评级工作，重点关注金融机构资本管理、资产质量、流动性、关联性、跨境业务和稳健性等宏观审慎管理要求。评级结果按风险由低到高划分为11级，分别为1-10级和D级，D级表示机构已倒闭、被接管或撤销。其中，评级结果1-5级为“绿区”、6-7级为“黄区”、8-D级为“红区”，红区表示机构处于风险较高状态。

从评级结果来看，我国银行机构整体经营稳健，风险总体可控。2023年共有3936家银行参与评级，资产总额396.12万亿元。（1）评级结果处于“绿区”的银行1979家，数量占比50.28%，资产规模371.88万亿元，资产占比93.88%；（2）评级结果处于“黄区”的银行1600家，数量占比40.65%，资产规模17.19万亿元，资产占比4.34%；（3）评级结果处于“红区”的银行357家，数量占比9.07%，资产规模7.05万亿元，资产占比1.78%。被央行列为高风险银行的机构数量较多，但这些银行的平均规模很小，平均资产总额仅有197亿元。

图1：高风险银行资产占比仅有不到 2%



资料来源：央行，国信证券经济研究所整理

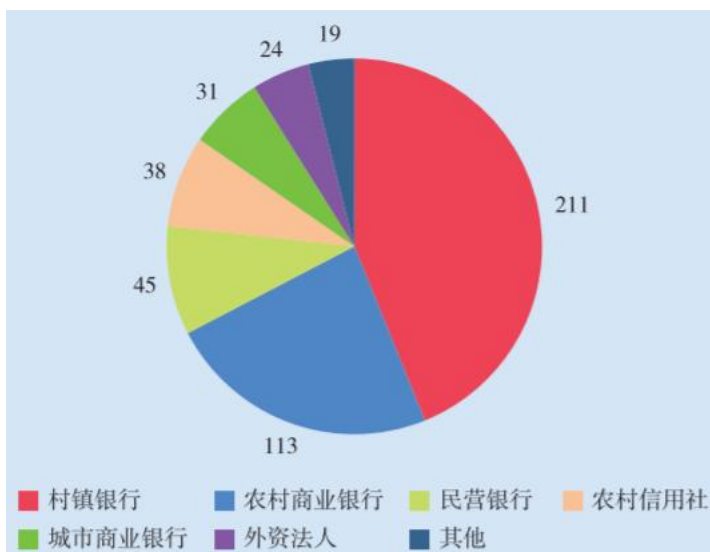
从评级结果分布来看，高风险机构均为城商行以及农村金融机构（包括农商行、农合行、农信社、村镇银行）。除高风险银行外，央行自 2020 年末以来建立了银行风险监测预警指标体系，定期对央行金融机构评级结果 1-7 级的银行开展预警工作，迄今为止已经进行了 12 次预警，累计识别预警银行 481 家次，这些预警银行也同样以城商行和农村金融机构为主。

图2：各类型机构金融评级结果分布

机构类型	机构数量	评级结果分布
开发性和政策性银行	3	1~5级
国有大型商业银行	6	
股份制商业银行	12	
城市商业银行	125	2~10级
农村商业银行	1602	2~10级
农村合作银行	23	5~9级
农村信用社	466	2~10级
民营银行及其他	21	2~7级
外资法人银行	42	2~6级
村镇银行	1636	2~10级
总计	3936	—

资料来源：央行，国信证券经济研究所整理

图3: 央行针对金融机构评级结果在 1-7 级的银行的风险预警分布

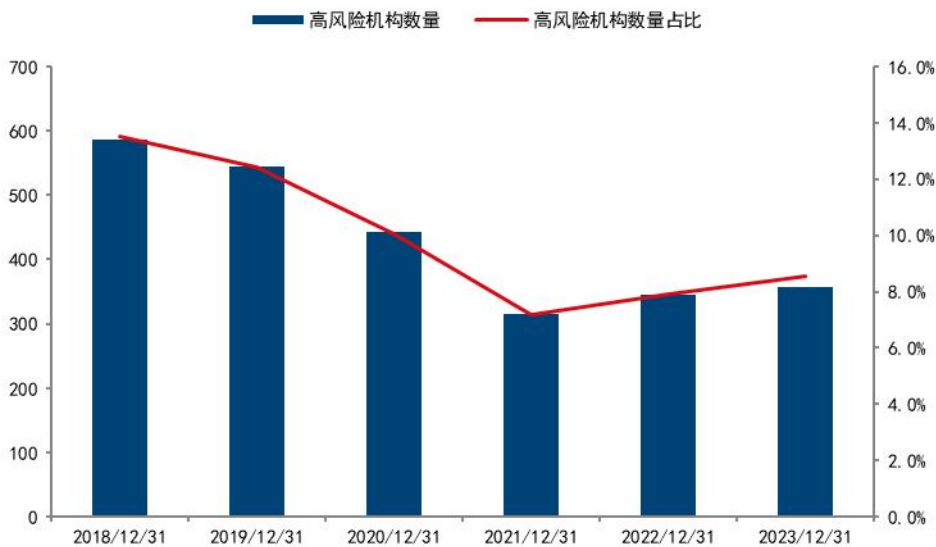


资料来源: 央行, 国信证券经济研究所整理

◆ 历史评级结果走势: 近几年高风险机构数量占比明显降低

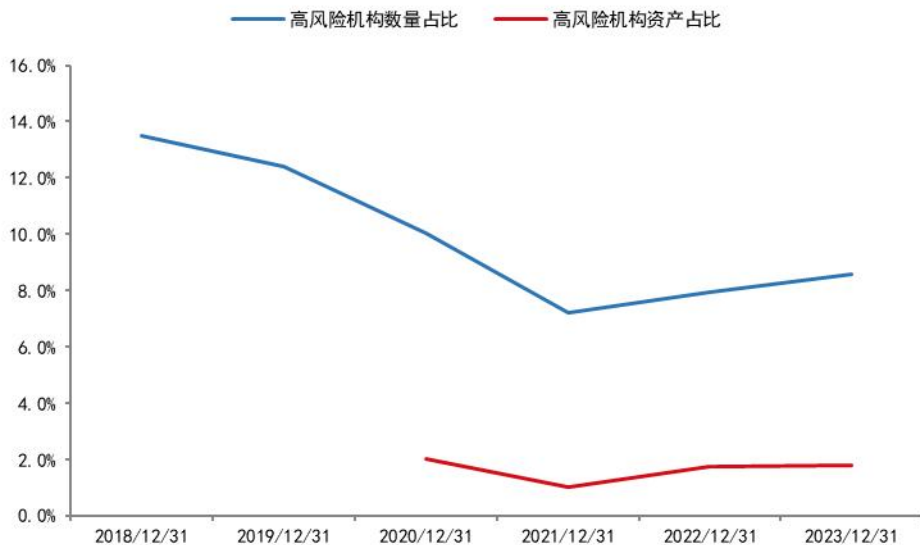
从历年评级结果看, 尽管 2022 年以来高风险机构数量占比略有反弹, 但反弹幅度并不大, 而且高风险机构数量占比较 2020 年之前明显降低。此外, 从规模来看, 高风险机构资产占比一直都明显低于数量占比, 高风险机构普遍为小银行。

图4: 高风险机构数量及占比走势



资料来源: 央行, 国信证券经济研究所整理。注: 2023 年仅包括银行, 之前的数据则包括银行与非银行机构。

图5: 高风险机构资产占比一直都明显低于数量占比

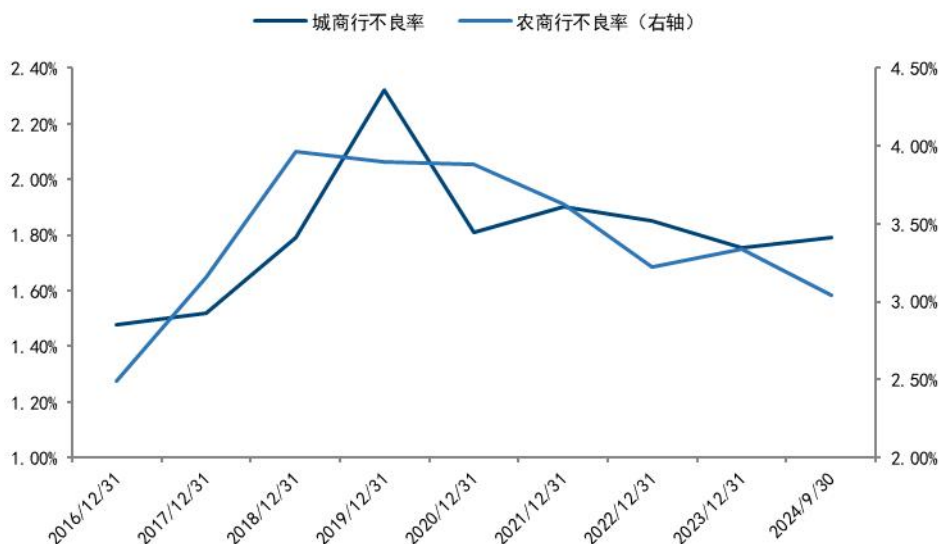


资料来源：央行，国信证券经济研究所整理。注：2023 年仅包括银行，之前的数据则包括银行与非银行机构。

◆ 金融监管总局数据：城农商行资产质量数据稳中向好

除央行金融机构评级外，金融监管总局也定期披露银行资产质量数据，我们从中可以观察城农商行的资产质量情况。从金融监管总局披露的数据来看，近年来城商行不良率、拨备覆盖率保持平稳，农商行不良率、拨备覆盖率有所改善，中小银行整体资产质量情况稳中向好。

图6: 城商行不良率平稳，农商行不良率下降



资料来源：金融监管总局，国信证券经济研究所整理

图7：城商行拨备覆盖率稳定，农商行拨备覆盖率回升



资料来源：金融监管总局，国信证券经济研究所整理

◆ 中小银行风险持续化解

近年来，相关部门在中小银行风险化解方面采取多项措施，中小银行风险持续化解。

一是通过合并重组方式化解中小银行风险。银行之间的合并重组并非简单的几家银行资产相加，而是在重组过程中进行存量不良处置和股权结构变化，有助于甩掉历史包袱、改善公司治理，从而降低银行未来的潜在风险。近几年比较大的合并案例包括山西银行、四川银行、辽沈银行、中原银行，以及辽宁农商行、海南农商行的合并重组等。从金融监管总局披露的金融机构数量来看，近几年银行业金融机构的数量持续减少。

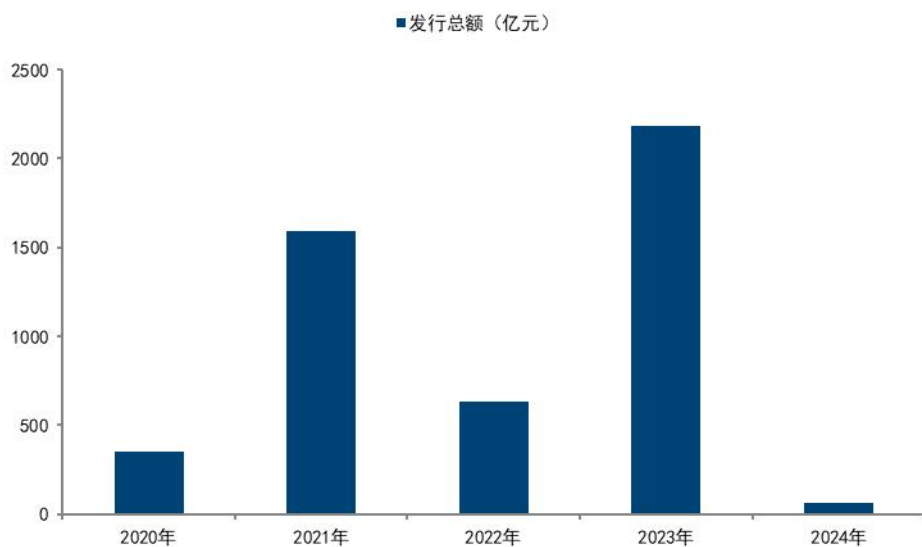
图8：银行业金融机构数量持续减少



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

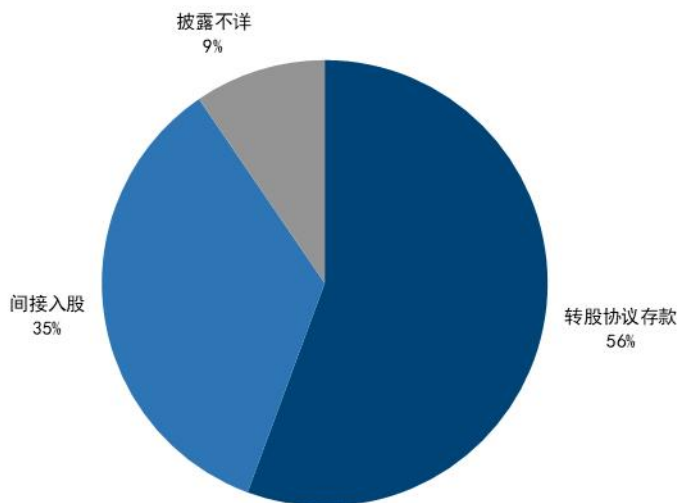
二是通过中小银行专项债为中小银行补充资本。中小银行专项债的正式名称是“支持中小银行发展专项债券”，目前总额度为 5500 亿元。第一只中小银行专项债于 2020 年 12 月份发行，截至目前中小银行专项债共发行 52 只，发行总额 4820 亿元。中小银行专项债一般采取转股协议存款或间接入股两种方式补充银行资本，其中转股协议存款用于补充其他一级资本，间接入股则用于补充核心一级资本。此外，中小银行专项债发行也为中小银行兼并重组提供了资金支持。

图9：中小银行专项债历年发行情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：中小银行专项债资金投向



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

三是加强公司治理监管，防患于未然。公司治理问题是很多中小银行风险的根源，监管部门近几年不断加强中小银行公司治理监管，釜底抽薪、防患于未然。一是 2020 年至 2022 年，原银保监会聚焦大股东操纵、

内部人控制等突出乱象，开展了银行业保险业健全公司治理三年行动。二是近年来监管部门出台了多项文件，规范银行公司治理问题，包括 2018 年《商业银行股权管理暂行办法》、2019 年《商业银行股权托管办法》、2021 年《银行保险机构大股东行为监管办法（试行）》，国家金融监督管理总局还于近日发布了《银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员任职资格管理办法（征求意见稿）》，进一步加强公司治理监管。

◆ 投资建议

我们认为随着各项政策落地，2025 经济基本面大概率呈现稳步向好态势，银行板块也会迎来比较好的投资机会，维持行业“优于大市”评级。但银行板块后周期属性明显，因此在选股策略上，短期而言“低估值+基本面稳健”仍是择股重要方向，继续看好大行的配置价值；同时，预计部分业绩稳健且估值相对合理的区域行吸引力将有所提升，建议关注杭州银行、苏州银行等。中长期而言，伴随稳增长政策效果的逐步显现，宁波银行、招商银行、常熟银行、瑞丰银行为代表的经济敏感度高的优质成长行将迎来不错的投资机会，建议积极布局。

◆ 风险提示

若宏观经济大幅下行，可能从多方面影响银行业，比如经济下行时期货币政策宽松对净息差的负面影响、企业偿债能力超预期下降对银行资产质量的影响等。

相关研究报告：

《银行理财 2024 年 12 月月报-规模站稳 30 万亿元之后》——2024-12-10

《2025 年银行业资产负债配置展望-财政与信用双引擎》——2024-12-09

《银行业投资策略-短期重视确定性，看好中长期布局机会》——2024-12-03

《银行理财 2024 年 11 月月报-当“存款搬家”遇到“股债跷跷板”》——2024-11-12

《金融转型：从工业时代到科技时代》——2024-11-11

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明显观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032