

省联社改制将显著提高农商行信用质量

农商行信用风险特征梳理

2022 年 2 月 10 日

我们认为，浙江省联社改制方案的提出将开启国内新一轮的金融机构改革，农村金融机构的信用质量有望显著提高。回顾过去几年，针对中小型银行，特别是城商行，政府和监管部门在近年来已妥善化解了中型高风险银行的风险，包商银行、恒丰银行等高风险银行的风险已得到妥善化解；针对大型银行，国内系统重要性银行的监管框架和名单均已落地，大型银行经营稳健。我们预计省联社改制将是未来几年商业银行业的重点改革领域，将显著提高农商行的总体信用质量。

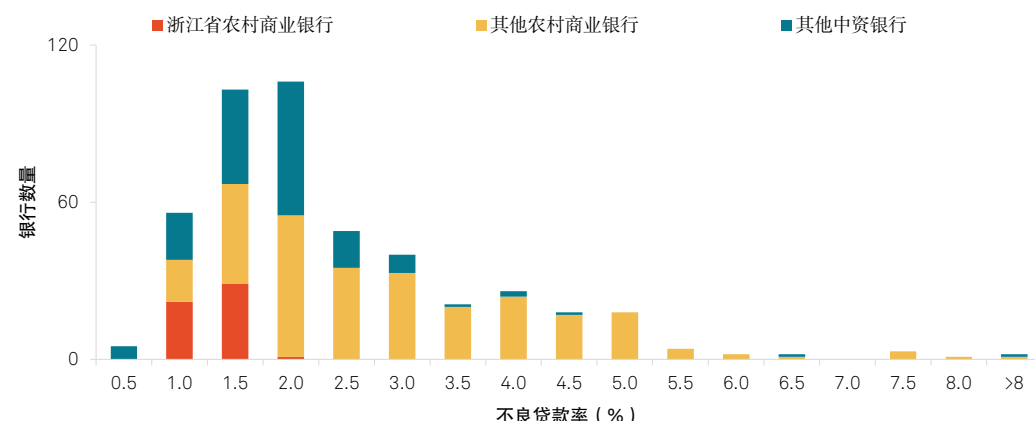
我们预计浙江省联社改制的具体方式只是农信社改革的方案之一，农信社改革会以“一省一策”的方式推进。农村金融机构数量众多，资本、盈利性、风险状况的差异巨大，所在地区的经济发展程度也各不相同，“一省一策”是更加合理的改革推进方式。浙江省农信联社将改制为浙江农村商业联合银行，成为一家具有独立企业法人资格的地方性银行，改制后的股权结构、管理机制等具体方案还有待进一步的确定。

浙江省农村金融机构的资产质量、拨备覆盖率和盈利情况优于农商行平均水平，省内高风险农村金融机构数量相对较少，为其省联社改制创造了良好条件。根据浙江省联社披露的信息，全省农信系统资产规模超过 3 万亿元，截至 2020 年末，各项存款余额 2.73 万亿元，各项贷款余额 2.02 万亿元，省农信系统不良贷款率 1.04%，拨备覆盖率 499.95%，资产质量和拨备覆盖表现优于银行业平均水平。我们预计，随着省联社改制向中西部地区推进，改制的难度和需要投入的资源将大幅提升。

图1

浙江省农商行的平均资产质量优于国内农商行平均水平

截至 2020 年末主要银行不良贷款率分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

分析师

邹雪飞，CPA

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

栾小琛，CFA，FRM

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

李迎，CFA，FRM

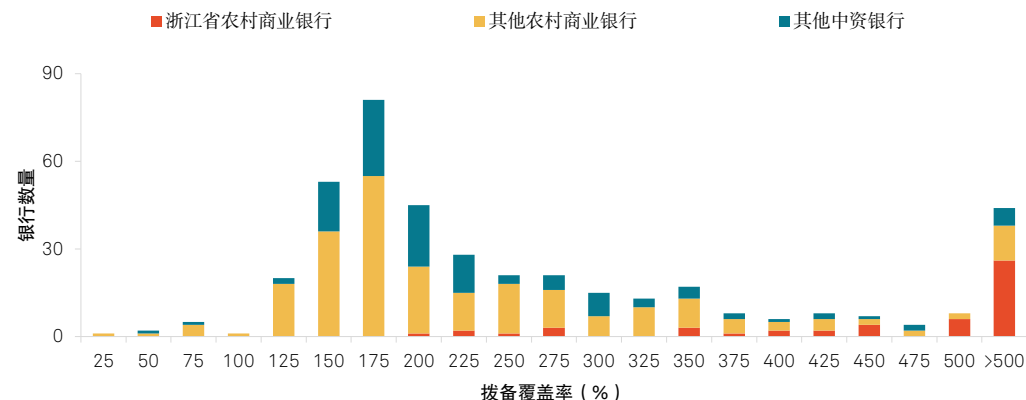
北京

ying.li@spgchinaratings.cn

图2

浙江省农商行的平均拨备覆盖率优于国内农商行平均水平

截至 2020 年末主要银行拨备覆盖率分布



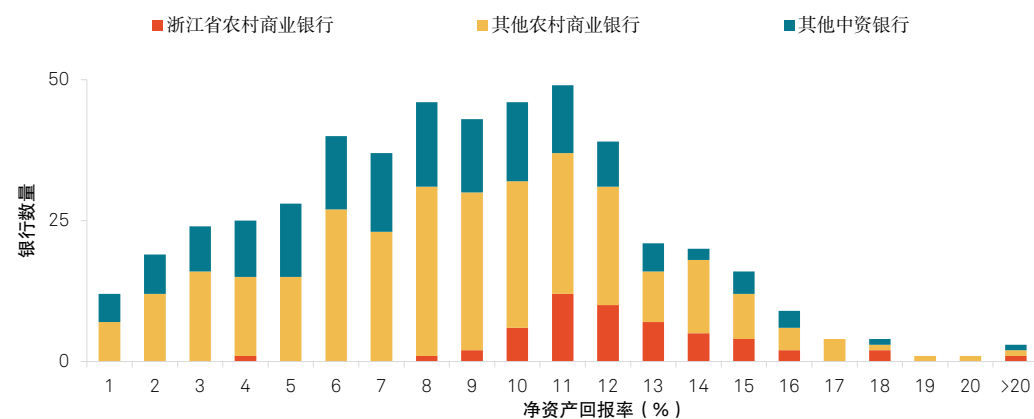
资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图3

浙江省农商行的总体盈利性优于国内农商行平均水平

2020 年主要银行净资产回报率分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

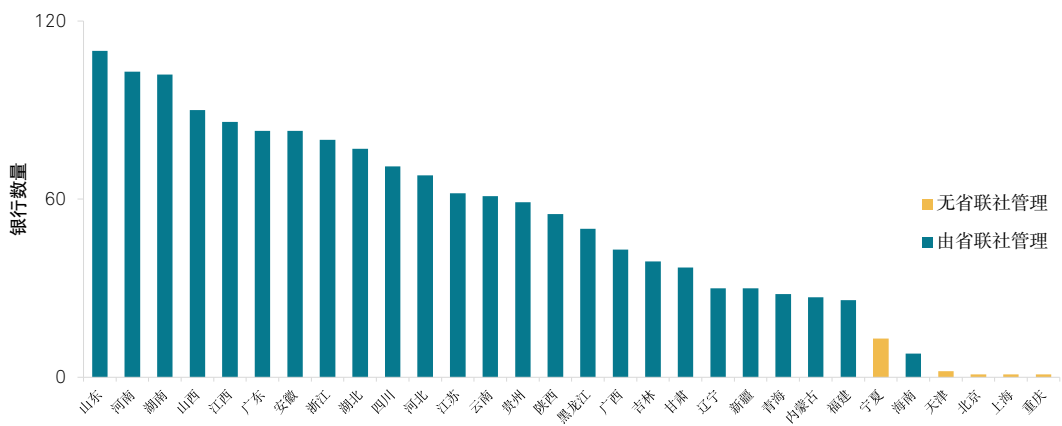
农商行作为国内数量最大的商业银行群体，掌握着农村和县域地区大量存款资源，与“三农”工作和乡村振兴战略有密切联系，农村金融机构的总体稳定是维护金融稳定的重要方面。截至 2020 年末，国内共有商业银行 1,750 家，其中 88% 为农商行。回顾历史，上世纪 90 年代，国有大型商业银行在商业化改革后撤销了很多县域和农村地区的网点，在此背景下，以农村商业银行为主力的农村信用合作机构承担起为广大县域和农村地区提供金融服务的职责。

我们预计省级政府将继续在支持当地农村金融机构发展，促进省联社改制方面发挥主导作用。早在 2003 年，国务院就将农信社的管理交由省级政府负责，并由省级政府全面承担农信社风险处置责任。全国大部分省/自治区设立了省联社。省联社是代理省政府对农合机构进行管理、指导、协调和服务的行政功能机构。虽然不少小型农村金融机构面临高不良率等问题，但由于各地政府的日常管理和风险化解工作，农村商业银行总体保持了稳定经营。

目前，各地的省联社管理着国内绝大多数农商行，我们认为下一轮农商行改革将集中在省联社模式下的中小型农商行。国内有极少数农商行并不在省联社模式下开展经营活动，该类农商行多为直辖市或

其他超大型城市的大型农商行。由于规模大，公司治理和风险管理相对完善，加之地域优势，这些不在省联社模式下的农商行往往信用质量良好。我们认为上海农商行、北京农商行等大型农商行是国内信用质量最好的区域银行。

图4
目前省联社管理着国内绝大多数农商行
截至 2021 年末农村商业银行区域分布情况



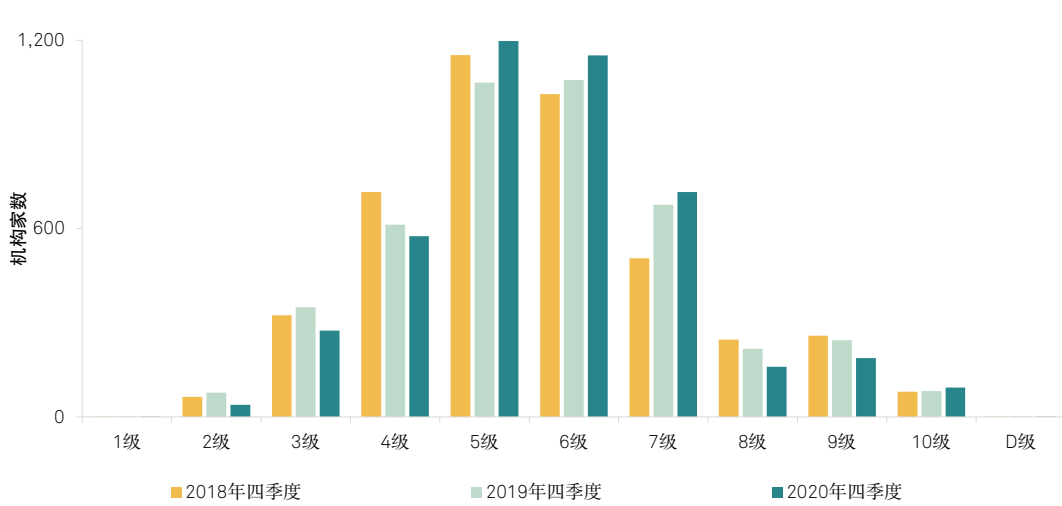
注：除了重庆农村商业银行股份有限公司、北京农村商业银行股份有限公司、上海农村商业银行股份有限公司、天津农村商业银行股份有限公司、天津滨海农村商业银行股份有限公司、深圳农村商业银行股份有限公司和黄河农村商业银行股份有限公司以外，大多数农商行都属于省联社管理模式。

资料来源：银保监会，Wind，标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于农村金融机构主要以小型县域机构为主，很多机构存在股权关系混乱、公司治理存在缺陷、科技转型难度大、风险专业化管理不到位等挑战。目前国内大部分高风险金融机构都是农村金融机构。根据 2021 年二季度央行评级结果分布，农合机构（包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社）和村镇银行风险最高，高风险机构数量分别为 271 家和 122 家，数量占全部高风险机构的 93%。

图5
国内高风险金融机构以农村金融机构为主
央行银行业金融机构评级结果分布



注：央行金融机构评级等级划分为 11 级，分别为 1-10 级和 D 级，级别数值越大表示机构的风险越高，D 级表示机构已倒闭、被接管或撤销。评级结果为 8-10 级和 D 级的金融机构被列为高风险机构。

资料来源：《中国金融稳定报告 2020》、《中国金融稳定报告 2019》、《2020 年四季度央行金融机构评级结果》，经标普信用评级收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

尽管个别小型农村金融机构存在较严重的坏账问题，但由于该类机构规模小，对资本市场参与度不高，外溢风险非常有限，加之政府化解风险机制的存在，农村金融机构的信用质量总体保持稳定。我们认为，随着省联社改制的推进，各地的高风险农村金融机构的风险化解将加速。

我们认为，虽然之前在市级层面零星发生过一些农村金融机构之间的并购，但要从根本上提高农商行整体信用质量，改变高风险机构较多的现状，需要依靠省联社层面的改制。2019 年，佛山农商行吸收合并高明农商行、三水农信社。2020 年，淮海农商行、彭城农商行、铜山农商行合并组建成立徐州农商行；原榆阳农村商业银行和横山农村商业银行合并组建成立榆林农村商业银行。

我们认为，此次省联社改制不会改变农村金融机构服务当地和服务“三农”的定位。个别农商行在之前“离乡进城”的过程中积累了较大的高风险企业信用敞口。为了寻求更快的发展，部分农商行尝试去城市地区发展业务，与全国性银行和城市商业银行开始了直接的竞争。但由于在城市地区缺乏竞争优势，一些农商行难以在城区建立可持续的经营模式，并且由于不成熟的风险管理导致在城市地区的贷款业务出现高信用风险。鉴于以上情况，政府和监管机构不鼓励农商行偏离服务“三农”的主业去城市地区开展业务。

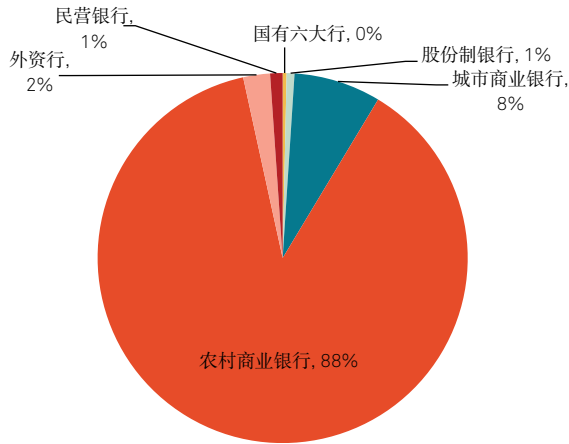
总体来看，我们认为下一轮农商行改革的重点在于克服目前大部分农商行规模过小，科技实力、公司治理和风险管理薄弱，机构个体信用质量脆弱的问题。我们预计，省联社改制后，农商行在业务实力、资本实力和风险管理能力方面都会有所提高，同时会保持农村金融机构服务“三农”的根本定位，以及在存款基础方面的传统优势。

附录: 农商行信用风险特征梳理

一、业务状况

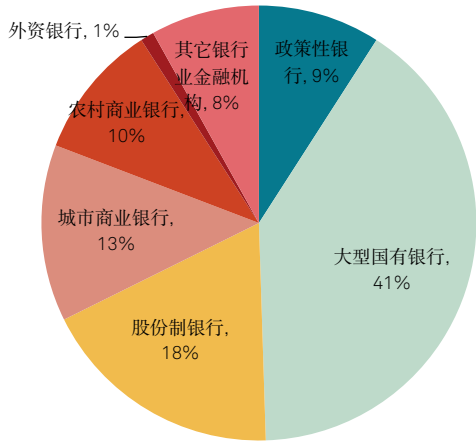
农商行市场高度分散，存在大量的中小型机构，大部分农商行是县级法人机构。在业务定位方面，政府明确坚持农商行服务“三农”和县域经济的定位，不鼓励农商行偏离主业去城市地区与全国性银行和城商行开展竞争。

图 1
农商行是国内数量最大的商业银行群体
国内各类型商业银行数量占比



资料来源：中国人民银行，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

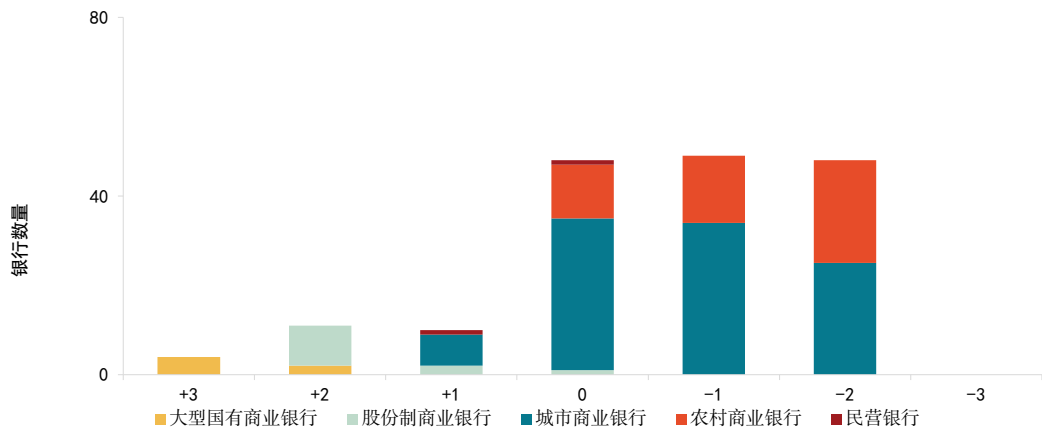
图 2
虽然机构数量众多，农商行资产仅占银行业的 10%
截至 2020 年末国内银行业金融机构总资产份额构成



资料来源：中国人民银行，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 3
大部分农商行的业务规模偏小

国内 170 家主要中资行潜在业务状况子级调整情况分布



注 1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注 2：本报告中所呈现的潜在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潜在子级调整分布（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©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

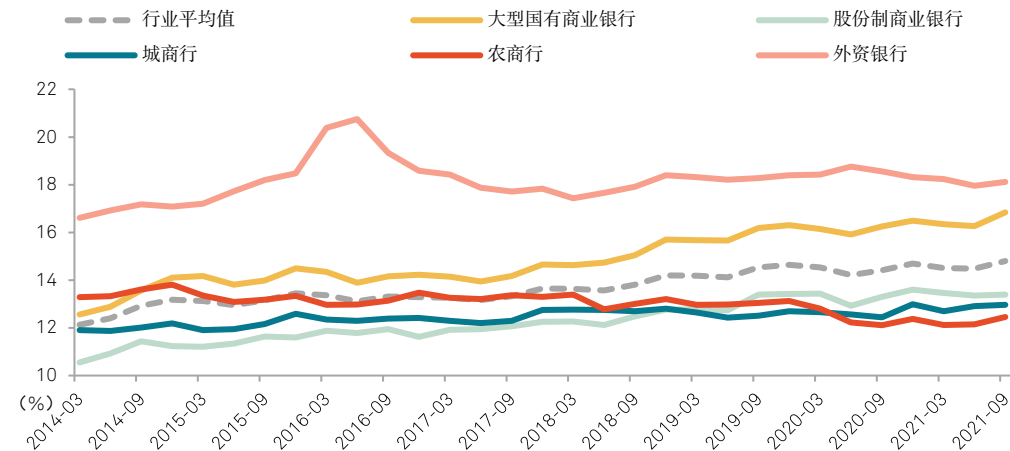
二、资本与盈利性

农商行平均资本充足率和拨备覆盖率多年来处于商业银行最低水平。不少小农商行存在拨备不足、坏账侵蚀资本的问题。另外，个别农商行在之前改制的过程中未能妥善处理历史坏账问题，存在历史不良资产被隐匿的现象，导致改制后的农商行存在实际资本不足的问题。

我们认为，实际资本不足是推进下一步农商行改革的迫切原因之一，当省联社改制未来逐步进入深水区，对农村金融机构的资本金补充将非常重要。

图 4
农商行平均资本充足率处于各类银行中最低水平

各类型银行资本充足率变化



资料来源：银保监会，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

当我们评估商业银行资本充足性时，我们会重点关注两类风险，一是表外理财产品对资本的可能的消耗，另一个是拨备不足导致资本被侵蚀的风险。

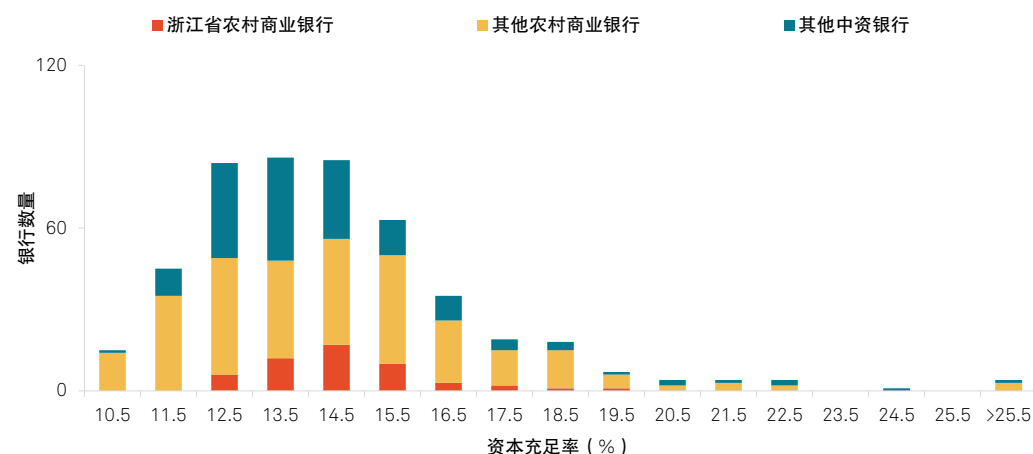
与股份制银行和城商行相比，农商行发行的表外理财产品规模相对较小。县域和农村地区的零售存款业务竞争程度更低，大多数农商行为客户提供传统的存款产品，而不是具有更高利率的表外理财产品。

部分农商行的拨备不足问题对其真实资本水平产生负面影响。如果准备金计提不足，最终将危及银行的资本安全，因为任何未被准备金覆盖的信用损失最终会带来资本的损失。

图 5

我们认为个别农商行的实际资本水平可能弱于披露水平

截至 2020 年末主要银行披露口径资本充足率分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

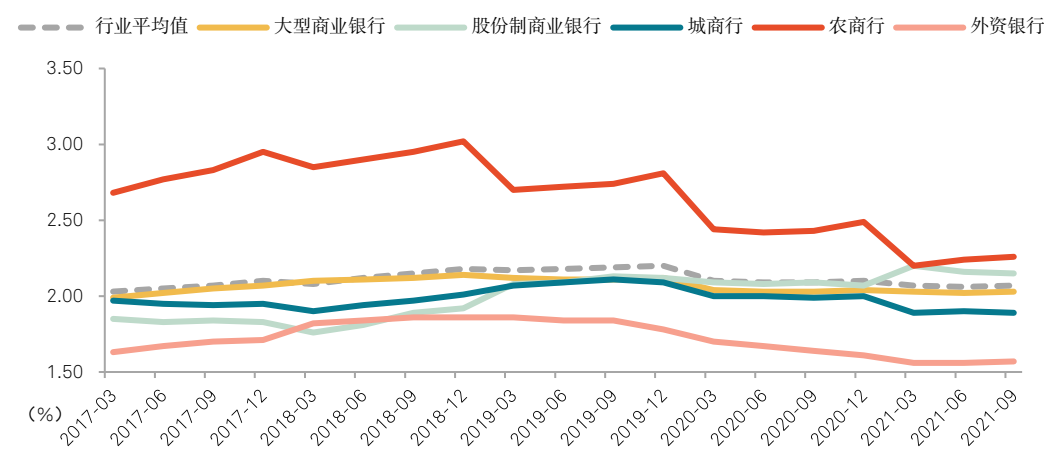
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

受益于县域和农村地区的低成本存款基础，加之银行对中小微型企业客户的良好议价能力，农商行的净息差水平显著高于其他类银行。但由于近年来行业息差收窄，农商行的净息差水平下降明显，对银行消化不良，保持合理盈利带来了挑战。

图 6

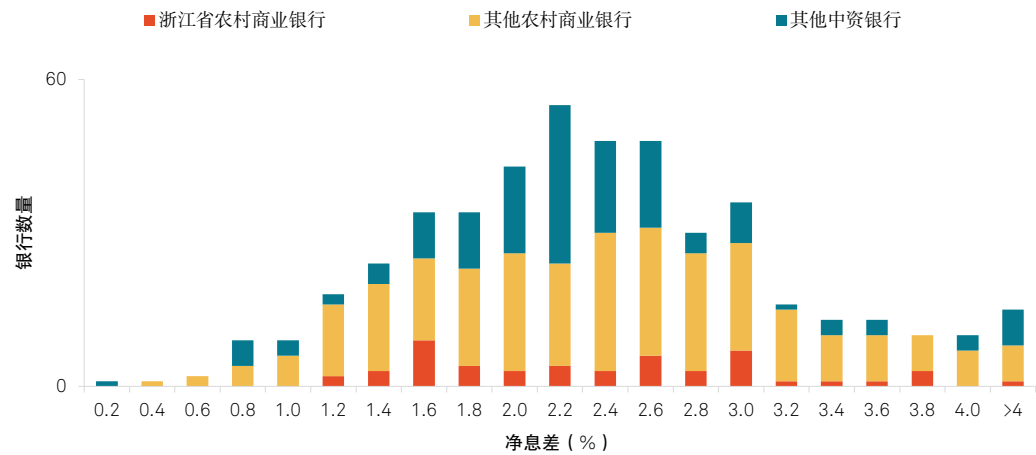
农商行净息差下降明显

各类型银行净息差变化



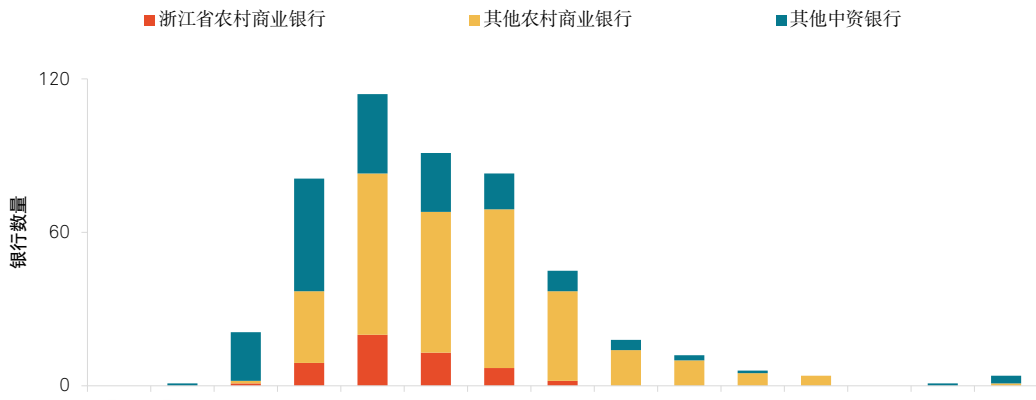
资料来源：银保监会，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 7
农商行净息差的差异巨大
2020 年主要银行净息差分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 8
部分农商行由于缺乏规模经济，成本收入比往往较高
2020 年主要银行成本收入比分布



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37289



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>