

尾部城投对银行业不构成系统性风险，但个别城商行承压明显

2023 年 3 月 13 日

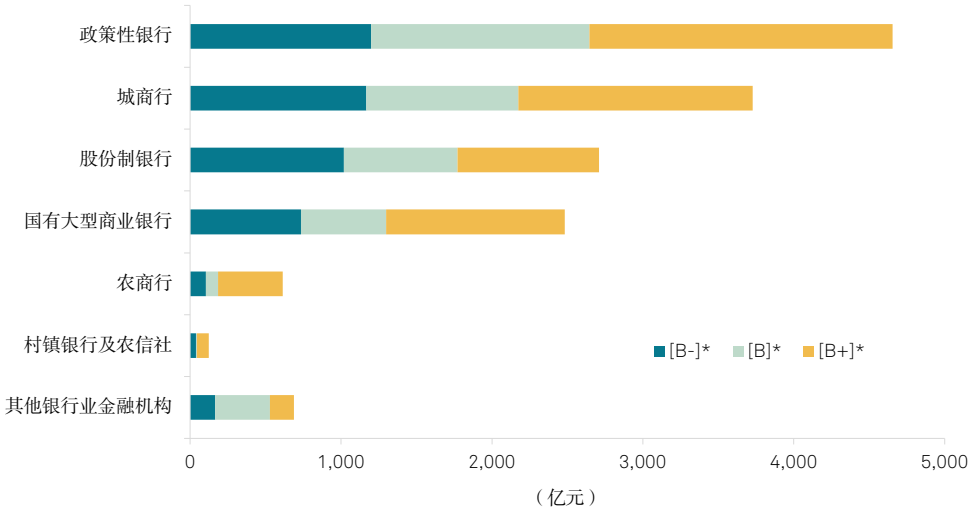
标普信评认为，2023 年城投企业信用质量仍将延续分化的趋势；在融资环境、区域土地市场以及到期债务压力的影响下，城投企业信用质量将产生进一步的差异，尾部城投企业的流动性压力加剧，非标违约、银行债务重组等风险事件或将增加。在此背景下，我们对银行业的尾部城投敞口以及潜在资本影响进行了评估。我们认为，尾部城投风险对银行业总体资本充足性不构成明显威胁，资本压力主要集中在个别城市商业银行。

尾部城投信贷敞口在银行业信贷中的占比小；因此，即使尾部城投发生严重风险，对银行业的总体影响仍然可控。在标普信评测试过的约 3000 个城投中，大约 6% 的潜在主体信用质量在[B_{spc}]序列。我们认为[B_{spc}]序列城投偿债能力非常弱，信用质量有硬伤。根据我们的初步评估，[B_{spc}]序列城投的金融机构借款约 1.5 万亿元左右，仅占银行业金融机构总贷款的 0.8%，占银行业金融机构净资产的 5.1%。

根据我们的初步估算，[B_{spc}]序列城投信贷敞口的 31%在政策性银行，66%在商业银行，另外 3%在信托公司、租赁公司等其他金融机构。[B_{spc}]序列城投的商业银行信贷敞口约 1 万亿元，其中 25%分布在国有六大行，27%股份制银行，38%城商行，6%农商行。从地区分布来看，尾部城投信贷敞口最高的地区为贵州、甘肃、山东、广西、吉林和天津。

分析师
李迎，CFA，FRM
北京
ying.li@spgchinaratings.cn
栾小琛，CFA，FRM
北京
collins.luan@spgchinaratings.cn
邹雪飞，CPA
北京
eric.zou@spgchinaratings.cn
王燕愚，CFA
北京
stephanie.wang@spgchinaratings.cn

图1
标普信评初步估算的各类银行的[B_{spc}]序列主体信用质量城投信贷敞口分布



注*：本报告中所呈现的潜在信用质量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信用质量分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评

与其他类型银行相比，城商行的高风险城投占比更高。根据我们的初步估算，[B_{spc}]序列城投信贷敞口占六大行贷款总额的 0.3%左右；占 12 家股份制银行贷款总额的 0.7%左右，占主要大中型农村商业银行总贷款的 1.8%左右，占主要城商行贷款总额的 2.5%左右。

表1

标普信评对尾部城投敞口的初步评估			
	[B _{spc}]序列城投信贷敞口/ 贷款总额加权平均值	[B _{spc}]序列城投信贷敞口/ 贷款总额最大值	[B _{spc}]序列城投信贷敞口/ 贷款总额最小值
6 家国有大行	0.29%	0.86%	0.06%
12 家股份制银行	0.73%	1.66%	0.15%
70 家主要城商行	2.47%	22.46%	0.00%
30 家主要农商行	1.76%	12.17%	0.00%

注*：本报告中所呈现的潜在信用质量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信用质量分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们对国内 100 家主要商业银行进行了情景分析，评估如果尾部城投违约风险显著提高，是否会显著提高银行业的资本压力，尾部城投敞口是否构成银行业系统性风险。我们的情景分析也考虑了疫情期间的小微企业延期贷款风险、房地产行业波动性对银行资本的潜在影响。

虽然绝大多数主流商业银行披露的资本充足率能够充分满足监管的最低要求，但是在疫情存量风险、房地产行业 and 尾部城投风险的三重压力下，不同银行在压力情景下体现出了截然不同的资本韧性：国有大行的资本韧性最强，城商行最弱。

根据我们的情景分析结论，国有六大行因为规模非常大，业务多样性好，资本实力和盈利性很强，疫情期间小微企业贷款延期风险敞口、对公房地产敞口和尾部城投敞口占比都不大，上述风险对六大行的资本充足性并不造成明显负面影响。

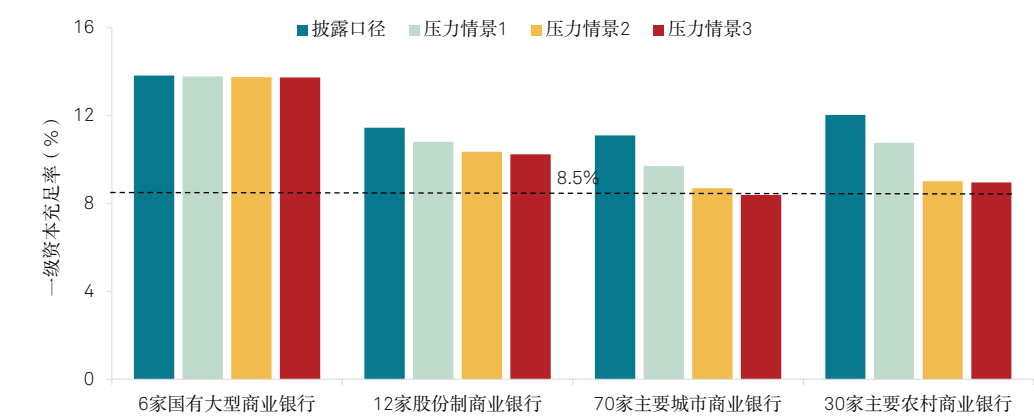
股份制银行的平均拨备水平不及国有大行，加之部分股份制银行的对公房地产敞口较大，在压力情景下的资本韧性不如国有大行。我们也注意到，股份制银行的尾部城投敞口总体可控，他们面临的最大资本压力来自于存量关注类/II 阶段资产和房地产敞口，并不是尾部城投。

在压力情景下，疫情下的小微企业延期贷款风险、房地产开发商风险和尾部城投风险均会对城商行的资本造成明显的影响。在我们进行了压力测试的 70 家主要城商行中，有 63%会因为以上三个因素的叠加影响在重度压力情景下的一级资本充足率小于 8.5%；在重度压力情景下，这 70 家主要城商行的加权平均一级资本充足率会下降至 8.4%左右。

相比之下，大中型农商行的资本韧性表现会好于城商行。在我们进行了压力测试的 30 家主要农商行中，仅有 30%的大中型农商行会因为以上三个因素的叠加影响在重度压力情景下的一级资本充足率小于 8.5%。

图2

主要商业银行披露口径及不同压力情景下加权平均一级资本充足率变化情况



注 1：压力情景 1（轻度压力）下，银行关注类贷款 100%迁徙到不良；二阶段贷款 100%迁徙到三阶段；银行展期期贷款的 30%-50%迁徙到不良；以上不良贷款的损失率在 70-90%之间。房地产和建筑业贷款的坏账无显著增长。城投的坏账无显著增长。

注 2：压力情景 2（中度压力）下，银行关注类贷款 100%迁徙到不良；二阶段贷款 100%迁徙到三阶段；银行展期期贷款的 30%-50%迁徙到不良；以上不良贷款的损失率在 70-90%之间。假设房地产和建筑业贷款的 30%为不良，且该部分坏账的损失率为 70%。城投的坏账无显著增长。

注 3：压力情景 3（重度压力）下，银行关注类贷款 100%迁徙到不良；二阶段贷款 100%迁徙到三阶段；银行展期期贷款的 30%-50%迁徙到不良；以上不良贷款的损失率在 70-90%之间。假设房地产和建筑业贷款的 30%为不良，且该部分坏账的损失率为 70%。[B_{spc}]序列潜在主体信用质量城投当中 50%为不良，且该部分坏账的损失率为 50%。

注 4：披露口径数据为 2021 年末数据。

注 5：三种情景下的具体分析结果见附录一。

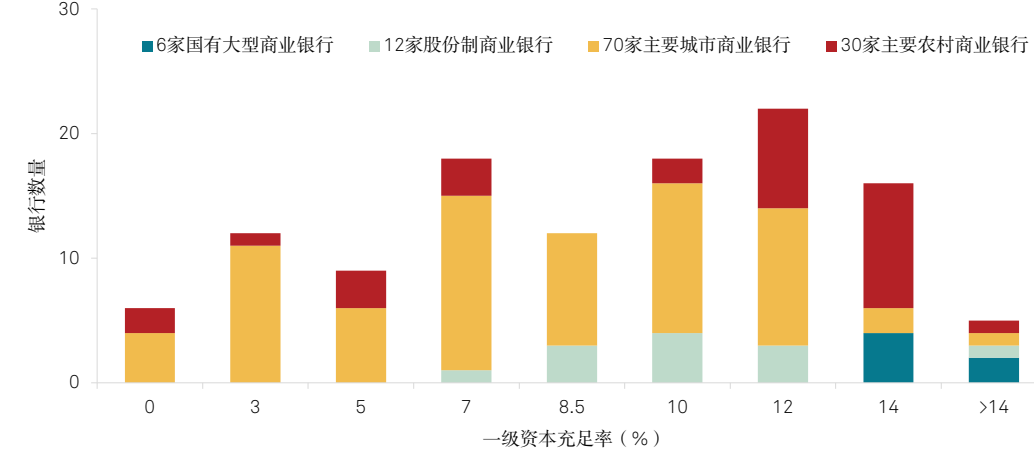
注 6：以上数据按照各商业银行风险加权资产规模进行加权平均。

资料来源：标普信评

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图3

主要商业银行重度压力情景下的一级资本充足率分布



注：重度压力情景的主要假设包括：银行关注类贷款 100%迁徙到不良；二阶段贷款 100%迁徙到三阶段；银行展期期贷款的 30%-50%迁徙到不良；以上不良贷款的损失率在 70-90%之间。房地产和建筑业贷款的 30%为不良，该部分坏账的损失率为 70%。[B_{spc}]序列城投当中 50%为不良，该部分坏账的损失率为 50%。

资料来源：标普信评。

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

从我们下表的敏感性分析来看，尾部城投对于城商行的平均资本水平影响并不是很大。严重风险主要集中在个别地区的个别城商行。如果假设[B_{spc}]序列城投当中 50%为不良，且该部分坏账的损失率为50%，主要 70 家城商行的加权平均一级资本充足率可能会下降0.31 个百分点。我们认为，对城商行资本韧性影响最大的还是存量关注类资产和延期贷款，以及对公房地产敞口。如果 2023 年小微企业风险显著下降，且房地产行业还款能力明显好转，城商行的资本韧性会有显著提高。

表2

70 家主要城商行一级资本充足率对尾部城投信用损失的敏感度分析

一级资本充足率		[B _{spc}]序列城投敞口成为不良的概率（%）									
（%）		10	20	30	40	50	60	70	80	90	100
城投不良最终损失率（%）	10	8.68	8.67	8.66	8.64	8.63	8.62	8.61	8.60	8.58	8.57
	20	8.67	8.64	8.62	8.60	8.57	8.55	8.52	8.50	8.47	8.45
	30	8.66	8.62	8.58	8.55	8.51	8.47	8.43	8.40	8.36	8.32
	40	8.64	8.60	8.55	8.50	8.45	8.40	8.35	8.29	8.24	8.19
	50	8.63	8.57	8.51	8.45	8.38	8.32	8.26	8.19	8.13	8.06
	60	8.62	8.55	8.47	8.40	8.32	8.24	8.17	8.09	8.01	7.94
	70	8.61	8.52	8.43	8.35	8.26	8.17	8.08	7.99	7.90	7.81
	80	8.60	8.50	8.40	8.29	8.19	8.09	7.99	7.89	7.78	7.68
	90	8.58	8.47	8.36	8.24	8.13	8.01	7.90	7.78	7.67	7.55
	100	8.57	8.45	8.32	8.19	8.06	7.94	7.81	7.68	7.55	7.43

注：该压力情景的基础主要假设包括：银行关注类贷款 100%迁徙到不良；二阶段贷款 100%迁徙到三阶段；银行展期贷款的 30%-50%迁徙到不良；以上不良贷款的损失率在 70-90%之间。房地产和建筑业贷款的 30%为不良，该部分坏账的损失率为 70%。

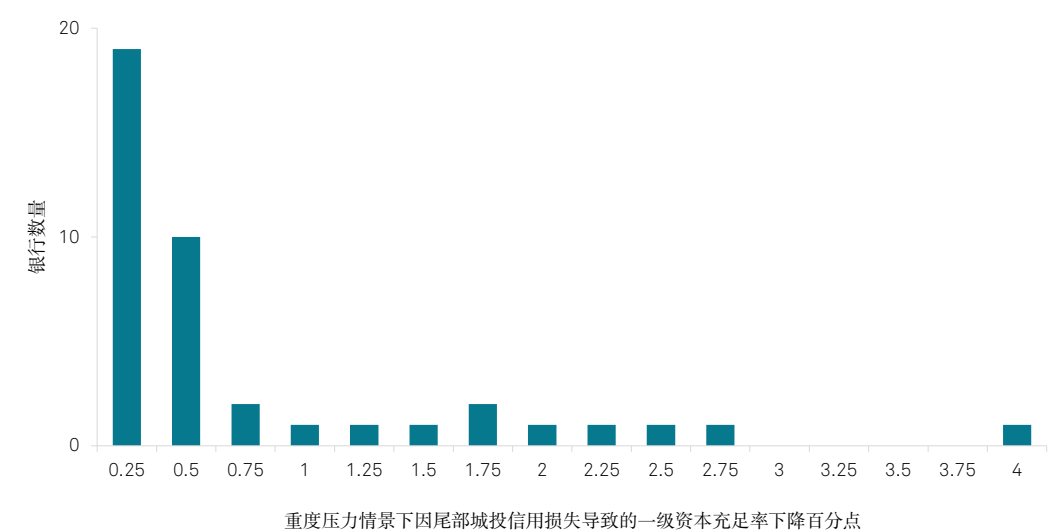
资料来源：标普信评。

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

根据我们的压力测试，70 家主要城商行中，有 41 家会因尾部城投风险导致一级资本充足率下降。在这些受到影响的银行中，约七成一级资本充足率的下降幅度在 0.5 个百分点内，影响有限。但贵州、广西、山东等地的个别城商行尾部城投敞口占比较大，个别城商行在压力测试中的一级资本充足率的最高降幅可能达 4 个百分点。

图4

重度压力情景下 70 家主要城商行因尾部城投信用损失导致的一级资本充足率下降百分点分布



注：该评估情景假设 [B_{spc}]序列城投当中 50%为不良，且该部分坏账的损失率为 50%。
资料来源：标普信评。
版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，只要国内城投风险不发生进一步的严重恶化，对银行的资本影响可控。以上情景分析的一个重要假设是[B_{spc}]序列城投的数量不会有重大变化；如果大量[BB_{spc}]或[BBB_{spc}]序列潜在主体信用质量的城投下迁至[B_{spc}]序列，对银行业资本的影响将大于以上测试结果。

我们认为，尾部城投风险分化会加剧了个别城商行资本补充的迫切性。由于商业银行的尾部城投风险很多会通过展期等重组方式进行化解，实现“以时间换空间”，所以在短期内银行披露口径的不良贷款率和资本充足率并不会受到重大冲击。加之目前稳健宽松的货币政策环境，充足的市场流动性，以及政府对中小银行的支持态度，尾部城投风险引发银行业流动性危机的可能性很小。但是，个别中小银行由于疫情、房地产和尾部城投因素叠加导致资本韧性较之前显著下降，补充资本的压力显著提升，需要在未来两年注入更多的资本来抵御潜在信用损失。

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_53205

