

中小银行补充资本有利于支持中小微企业发展

政策支持中小微企业，信贷增速有望保持较高水平

9月9日，央行按照国务院常务会议部署，为支持地方法人银行向小微企业和个体工商户发放贷款，新增3,000亿元支小再贷款额度。与此同时，央行在近期金融机构货币信贷形势分析座谈会中表示，将继续保持信贷平稳增长。由此可见，在支持小微企业中起到重要作用的中小银行或将继续保持目前较高的信贷增速。

2016-2020年，中小银行风险加权资产（RWA）增速为22.52%，远高于商业银行平均增速11.32%。由于对影子银行的监管逐渐趋严，2019年中小银行RWA增速高达38.84%。较高的RWA增速消耗了中小银行资本，该年中小银行资本充足率出现明显下滑，由2018年末14.08%降至2019年12.10%。

中小银行利润留存无法维持目前较高的RWA增速

2017-2019年，行业监管趋严使得商业银行RWA增速有所放缓，净利润增速与RWA增速之差明显降低，由2016年-10.45%收窄至2019年-4.61%。但疫情冲击导致商业银行净利润大幅下滑，2020年净利润下降2.7%。其中中小银行净利润受到最大冲击，净利润下降27.91%；中小银行净利润增速与RWA增速之差扩大至-39.7%。截至2020年末，中小银行平均资本充足率为11.62%，明显低于中国商业银行平均水平。由于内生资本增速长期低于RWA增速，在考虑到未来资产质量和盈利能力或将承压的前提下，中小银行亟需通过外部方式补充资本。

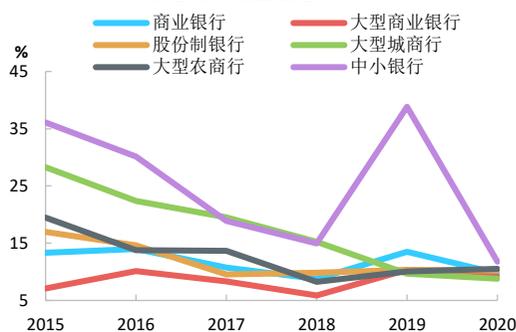
基于各类型商业银行RWA增速和净利润增速，在不考虑外部资本补充和股东分红的前提下，惠誉博华对未来商业银行资本充足率进行了测算。预测结果显示，由于净利润增速低于RWA增速，各类型商业银行资本充足率均将有所下降；其中大型商业银行、股份制银行、大型城商及农商银行资本充足率下滑均较缓慢，且直至2025年仍明显高于监管最低标准并能够保持1%以上的资本缓冲；但如果无外部资本补充，中小银行平均资本充足率将于2021年底降至10.35%，低于监管最低要求，表明中小银行资本下行压力大。

分析师

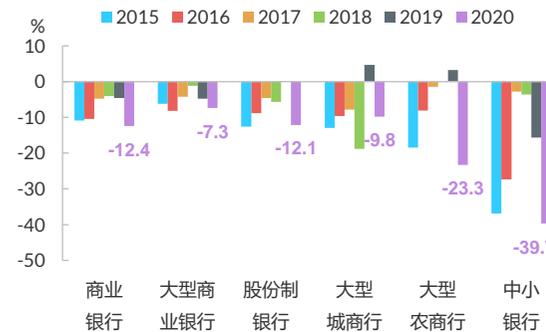
彭立 FRM
+86 (10) 5663 3823
li.peng@fitchbohua.com

张帆 FRM
+86 (10) 5663 3827
frank.zhang@fitchbohua.com

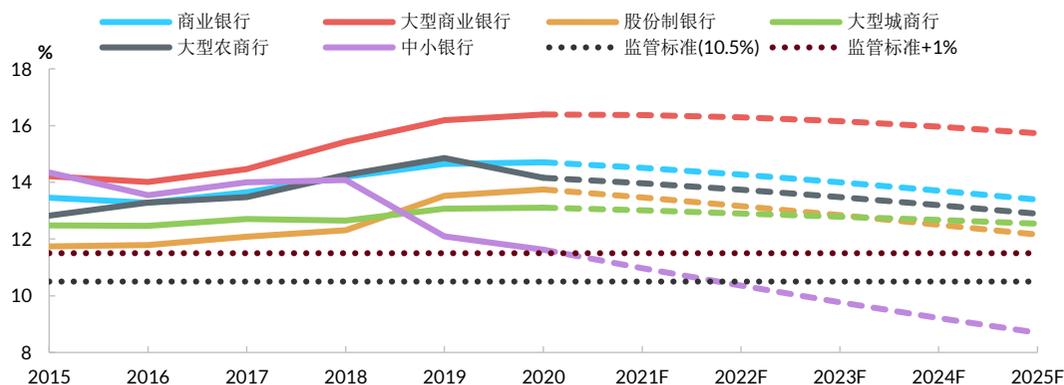
中小银行RWA增速高于行业增速



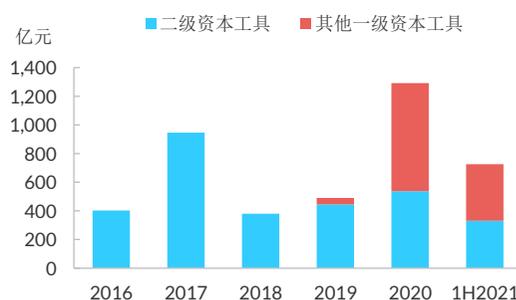
净利润增速与RWA增速之差



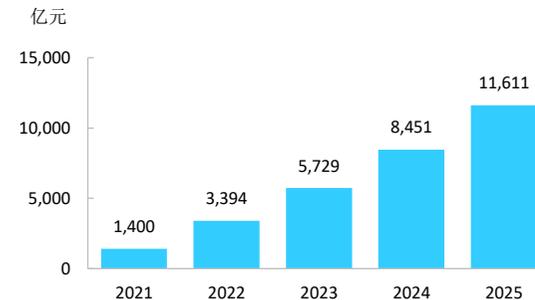
中小银行资本充足率已降至监管标准附近



中小银行资本工具发行情况



2021-2025年中小银行资本缺口（预测值）



考虑到少数优质中小银行资本充足率显著高于监管要求，如果中小银行平均资本充足率仅达到监管要求下限的 10.5%，则意味着部分银行资本充足率已低于监管要求。因此，若要保证绝大部分中小银行资本水平达到监管标准以上，其平均资本充足率将高于 10.5%。我们假设 1% 的资本缓冲，即中小银行平均资本充足率达到 11.5% 以上是较为安全的，并以此标准进行测算。测算结果显示，2021 年中小银行资本缺口为 1,400 亿元，而该缺口将于 2025 年达到 1.16 万亿元。

中小银行资本补充规模快速上升

近年来，中小银行发行资本工具规模快速上升，2020 年发行的二级资本债和永续债发行规模近 1,300 亿元，较 2019 年上升 163%，而 2021 年上半年中小银行发行资本工具发行规模已超过 700 亿元。发行资本工具发行规模的快速上升也反映出中小银行对于资本补充的迫切需求。

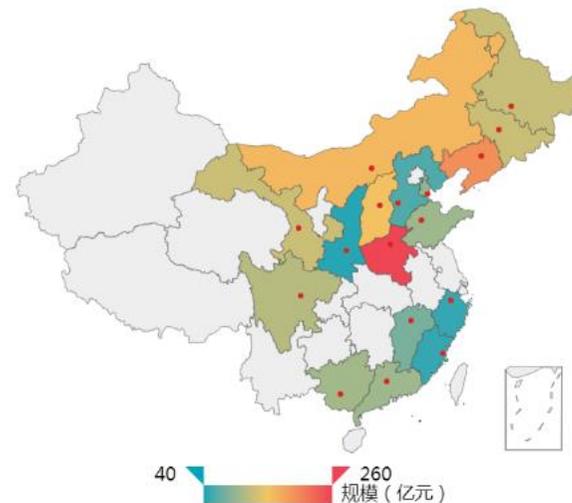
另一方面，对于规模较小、信用水平较低的中小银行，发行资本工具难度较大，2020 年下半年，国务院批准通过地方政府发行专项债的方式补充中小银行资本，总额度为 2,000 亿元。截至本报告发布日，各地方政府公布的中小银行发展专项债券额度合计已超过 1,900 亿元。从区域分布来看，已公布发行专项债的 17 个地区中，呈现出东北、华北以及中部地区发行专项债券省份多且额度大的特点，南方省份发行专项债券主要集中在东南及西南地区，但发行额度明显低于北方。该地区分布结构与央行抽样结果，即中部和东北地区样本银行平均资本充足率最低相符。中国中部及东北地区中小银行资本补充压力最大。

考虑到 2021 年上半年中小银行资本工具发行规模已超 700 亿元且下半年预计仍将保持较快的发行速度，加之近 2,000 亿元的中小银行发展专项债额度，惠誉博华预计本轮多渠道补充资本能够保证中小银行在不降低信贷增速的前提下资本保持充足水平到至少 2022 年末，显著提高了中小银行对于中小微企业的金融支持能力。

多渠道加快补充中小银行资本有利于提高中小银行服务实体经济的能力

我们认为，在目前宏观经济背景下，中小银行对于中小微企业的金融支持显得尤为重要，结合当下的宏观经济政策，中小银行有望继续增加信贷投放，RWA 增长速度将继续保持较快水平。但另一方面，通过测算发现，在目前中小银行整体相对较低的资本水平和拨备覆盖率情况下，中小银行利润留存无法在 RWA 保持较高增速情况下维持充足的资本水平，外部资本补充需求迫切。近年来中国中小银行通过多渠道加快补充中小银行资本，有利于提高中小银行服务实体经济的能力。我们预测，本轮多渠道补充资本，能够保证中小银行在不降低信贷投放增速的情况下保持资本充足到至少 2022 年末，若未来资产质量和利润继续承压，中小银行或将需要更多的外部资本补充。

中小银行发展专项债：东北、华北和中部发行地区数量和规模显著高于南方



各类型商业银行分类标准

类型	分类依据
大型商业银行	6 家国有银行
股份制银行	12 家股份制银行
大型城商行	总资产高于 5,000 亿元的城商行
大型农商行	总资产高于 5,000 亿元的农商行
中小银行	总资产低于 5,000 亿元的商业银行（不含外资银行）

注：上述分类基于 2020 年末总资产

资本缺口测算假设

项目	假设
分红比例	无分红
RWA 增速	2016-2020 年平均增速
净利润增速	2016-2020 年平均增速
二级资本债	二级资本债首次到期全部赎回

本文数据来源于 Wind，中国债券网，地方政府财政厅，惠誉博华

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。