

2024 年中国商业银行信用展望——农商银行

——区域分化下整体信用质量保持稳定

惠誉博华对农商银行 2024 年整体信用展望为稳定，但不同区域的机构之间或存在一定分化。农商银行业务发展与所属地区经济状况紧密相关，强经济活力地区的机构在资产规模、信贷增速明显较其他地区更具优势，且贷款投向更加多元化。弱区域农商银行由于所属地区产业结构较为单一，民营小微经济基础薄弱，特别是在近年国有银行下沉普惠小微市场的背景下业务增长受到较大冲击。

农商银行资产质量较商业银行平均水平存在较大差距，且地域分化明显，预计 2024 年地处经济活力欠佳地区的机构资产质量仍将承受较大压力，而长三角、华南等经济活力较好地区的机构预计资产质量压力将相对缓和。此外《商业银行金融资产风险分类办法》的实施料将严格不良贷款认定，并推升部分农商银行不良贷款指标。农商银行盈利方面亦存在区域分化，部分机构在区域内融资需求减弱、信用成本抬升下盈利表现欠佳。但预计 2024 年随着净息差收窄速度放缓，农商银行整体利润水平将维持平稳。农商银行资本愈发依赖外源性补充。此前部分银行二级资本债到期未赎回事件预计将对弱资质农商银行新发行资本工具产生影响。但中小银行专项债的发行提速料将一定程度缓解弱区域农商银行的资本补充压力，有助于农商银行资本水平保持整体稳定。

惠誉博华

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 年中国商业银行信用展望——城商银行](#)

分析师

李云桥
 +86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

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

媒体联系人

李 林
 +86 10 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

信用展望总览

惠誉博华认为，中国宏观政策积极有为，经济复苏势头持续，展望 2024 年，中国商业银行业年度信用展望整体保持稳定，但信用分化趋势依旧显著。中国农村商业银行（“农商银行”）整体信用质量预计将保持大体稳定，但不同区域的机构之间将出现一定分化，其中地处经济活力较强地区的农商银行在区域经济的恢复下信用质量呈现稳定状态。但另一部分所处经济活力欠佳地区的农商银行，在资产质量及盈利两方面预计将面临相对更大的压力，进而存在波及其信用状况的可能性。

2024 年商业银行信用状况展望			
展望	承压	稳定	乐观
国有银行			
股份制银行			
城商银行			
农商银行			

2024 年农商银行信用子因素展望			
展望	承压	稳定	乐观
资产质量			
收益和盈利能力			
资本水平			
流动性水平			

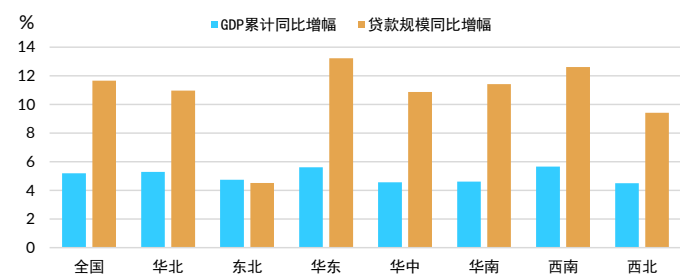
经济持续复苏，利于商业银行经营环境维持稳定

2023 年三季度，按不变价格计算，中国当季 GDP 同比增长 4.9%，惠誉博华预计 2023 年全年中国经济增长约为 5.3%。惠誉博华认为，当前经济复苏基础尚不牢固，中国政府将继续着力扩大国内有效需求，进一步激发经营主体活力，抓好已出台政策落实显效，不断推动经济运行持续好转。12 月召开的中央政治局会议要求“改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势”，并首次提出“以进促稳、先立后破”，为未来中国经济发展释放了更加积极的稳增长信号。惠誉博华预期在未来中国经济新旧动能转换过程中政策将先推进“立”，再审慎“破”，做好市场主体的预期管理。展望 2024 年，在宏观政策积极有为下，经济企稳预期有望增强，商业银行，特别是国有银行和股份制商业银行的经营环境料将得到修复，展望维持稳定，工业生产的温和回升有助于商业银行业务增长和结构转型，房地产业利好政策频出亦在一定程度上缓和了行业经营压力。

2023 年前三季度，各省及直辖市经济增长分化趋势依旧，实体经济复苏节奏不一，地区信贷增长不平衡现象更加突出。其中，华东地区经济和信贷增长依旧保持领先优势，同期区域贷款规模同比增长 13.2%；以川渝为代表的西南地区经济复苏势头更加显著，GDP 增速较快，前三季度区域贷款规模同比增长 12.6%，高于全国平均增速；华北和华南地区整体经济和信贷增长表现适中；东

北地区经济复苏表现相对乏力，同期区域信贷规模同比仅增长4.5%，与其他地区增长差距有扩大趋势。惠誉博华认为，2024 年城农商行经营环境表现分化趋势将延续，经济和信贷增长双低区域城农商行经营环境承压，华东和华南地区多数银行依托区位优势维持经营环境稳定，西南地区部分银行经营环境修复趋势良好，有利于未来展业。

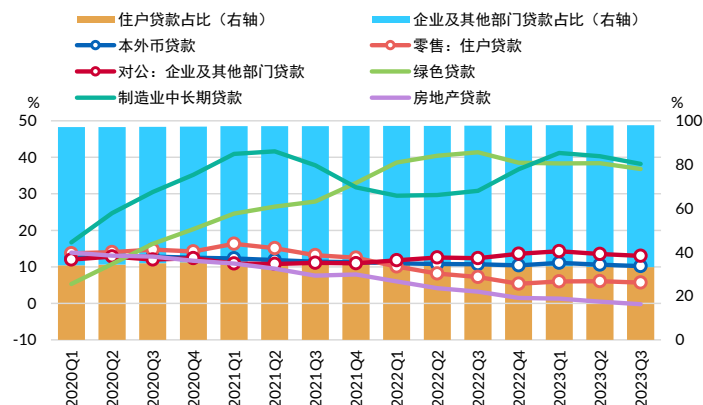
2023年前三季度各地区GDP及贷款增长对比



数据来源: Wind, 惠誉博华

2023 年，商业银行扩表速度放缓，主要归因于企业居民部门有效融资需求相对疲弱。截至 9 月末，金融机构本外币贷款同比增速为 10.2%，商业银行总资产同比增速 10.5%，均低于上年同期水平。贷款结构上呈现“对公强、零售弱”，其中制造业、绿色贷款等国家重点支持领域维持超过 30% 的高速增长，房地产开发贷及个人住房按揭贷款下半年增速转负。

贷款余额同比增速对比 (2022Q1-2023Q3)



数据来源: Wind, 惠誉博华

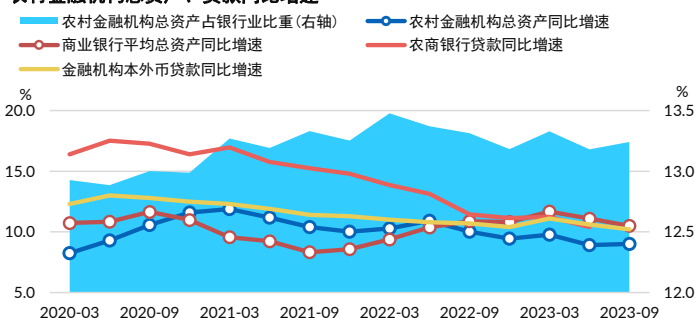
近期中央金融工作会议以及央行《2023 年第三季度中国货币政策执行报告》内容指出，信贷增速本身需要适配经济增长逐步提质增效，对新增信贷投放不再强调短期刺激和增速要求，而更加注重节奏平滑和结构优化，关注存量贷款的持续效用，优化新增贷款投向，进一步向科技创新、先进制造、绿色金融、普惠金融、养老金融等五大重点领域。展望 2024 年，惠誉博华认为在强调信贷平稳投放导向下，商业银行主动扩表动力或有所减弱，平滑全年信贷增长曲线、优化贷款投向结构的必要性将得到提升。

¹ 华南地区: 不包括香港、澳门自治区及台湾省

农商行信贷增速区域分化显著，普惠小微份额受挤压加剧未来可持续增长压力

截至 2023 年三季度末，农村金融机构总资产达到 54.26 万亿元，同比增长 9.0%，信贷增速落后于行业平均，总资产占银行业金融机构比重 13.2%，近三年规模占比维持稳定。

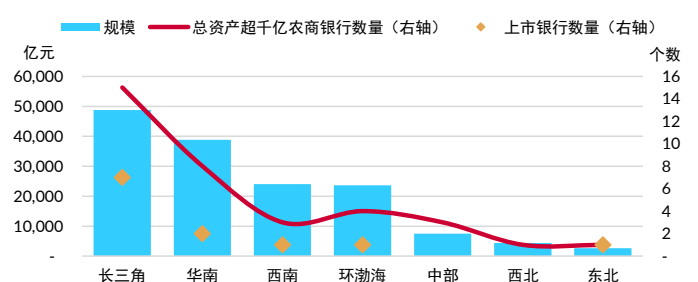
农村金融机构总资产、贷款同比增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

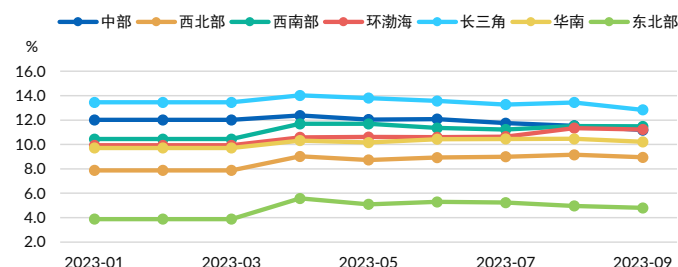
农商行信贷增速、资产体量与区域经济高度关联且呈现明显的区域分化。从信贷增速来看，2023 年 1-9 月，长三角地区信贷增速一枝独秀领跑全国，中部六省、西南、环渤海、华南地区¹信贷增速落在 10%-12% 区间，西北、东北地区信贷增速显著落后全国。从规模体量来看，长三角地区农商行总资产规模、上市农商行数量居全国之首，其次为华南地区农商行，西南地区受益于成渝双城经济圈战略地位升级，近年来区域内农商行体量呈现追赶之势，中部、西北和东北地区农商行发展程度明显落后，区域内农商行量寡且资质欠佳。

样本农商行数量、总资产规模情况



数据来源: Wind, 惠誉博华

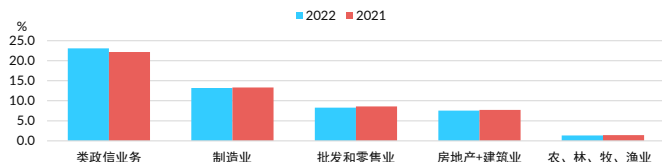
各区域本外币各项贷款余额同比增速



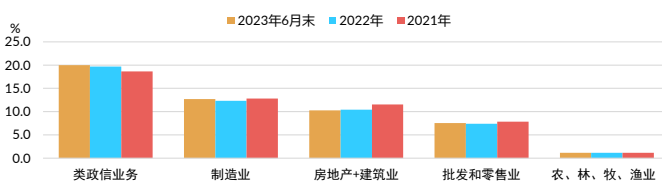
数据来源: Wind, 惠誉博华

为了方便进一步分析，惠誉博华选取总资产规模 1000 亿元以上 35 家发债区域性农商银行作为样本进行分析，样本农商银行中共计 12 家上市银行。从信贷投向来看，类政信业务²、制造业、批发和零售业、房地产+建筑业为样本农商银行主要投放领域，2022 年至 2023 年 6 月末，贷款投向持续向类政信业务集中，房地产+建筑业信贷敞口持续压降。截至 2022 年末，35 家样本农商银行信贷投向中，类政信业务、制造业、批发和零售业、房地产+建筑业四大行业为主要贷款投向，在样本中占比分别为 23.1%、13.2%、8.3%、7.5%。2022 年基建投资政策加码托底经济增长，基建类贷款高增下贷款投放向政信类业务倾斜，样本农商银行中类政信业务贷款、卫生及社会工作贷款占全部贷款比重较 2021 年有所提升，而制造业、批发和零售业、房地产及其上游建筑业、农林牧渔业贷款占比小幅下降。2023 年以来信贷投向延续上年趋势，截至 2023 年 6 月末，上市农商银行前五大行业中类政信业务、制造业、房地产+建筑业、批发和零售业占比分别为 20.0%、12.7%、10.3%、7.5%。

样本农商银行前五大信贷投向



上市农商银行前五大信贷投向

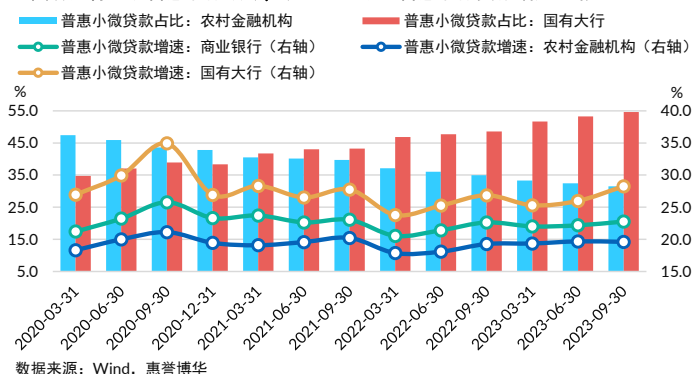


数据来源：Wind，惠誉博华

普惠小微业务一直以来是农商银行信贷增长的重要抓手，近年来国有银行响应国家普惠金融的政策号召主动下沉普惠业务，对依赖属地资源的区域性农商银行市场份额造成一定冲击。截至 2023 年 9 月末，农村金融机构普惠小微贷款增速 14.2%，显著落后于国有银行同期 31.5% 的增速，普惠小微贷款中农村金融机构贷款占比由 2020 年初近 40% 下降至 28.3%，而国有银行普惠小微贷款占比由 2020 年初 25.9% 上升至 39.8%。

面临日益激烈的同业竞争，民营经济发达、小微金融发展相对成熟的长三角地区，部分中小农商银行基于自身资源禀赋打造差异化策略，在大行市场份额的挤压下仍然维持相当强劲的小微业务增长韧性，而中西部农商银行由于民营小微经济基础薄弱，市场份额萎缩。惠誉博华认为，当前所处贷款利率下行周期，规模驱动与成本管控日趋成为影响商业银行可持续发展的因素。农商银行与属地区域经济高度捆绑，对于缺少产业支撑、小微经济活力不足的区域性农村商业银行，普惠小微市场份额萎缩下信贷可持续增长或将承压。

国有大行下沉普惠小微领域，农村金融机构普惠小微贷款增速下滑

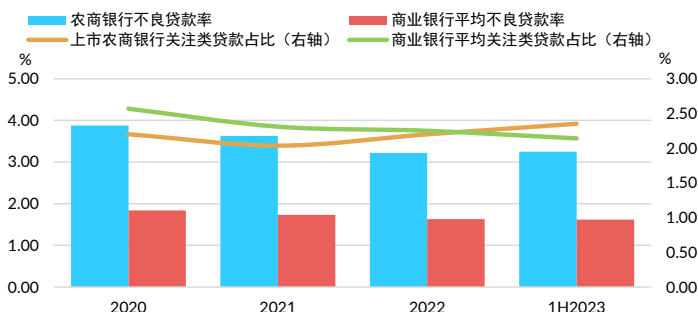


数据来源：Wind，惠誉博华

强化不良贷款认定标准及对弱区域高风险行业敞口或对部分银行资产质量造成影响

近年来中国商业银行业整体资产质量持续改善，农商银行不良贷款率 2020-2022 年持续改善，2023 年 6 月末保持在 3.25% 水平，但仍与商业银行平均水平的 1.62% 存在较大差距。从关注类贷款占比观察，2023 年 6 月末样本中个别机构这一指标超过 6% 水平，明显高于行业均值。《商业银行金融资产风险分类办法》于 7 月 1 日起实施，预计将会对此部分机构的资产质量指标造成波动，部分农商银行的不良贷款率指标可能出现抬升。

农商银行不良及关注类贷款情况



数据来源：Wind，国家金融监督管理总局，惠誉博华

农商银行高度依赖属地信用派生资源，贷款投放结构区域分化特征显著。从样本农商银行来看，东北地区、环渤海地区农商银行对公贷款比重突出，个人零售贷款业务疲弱。长三角区域作为全国经济景气度最为旺盛地区之一，先进制造业发达，民营小微经济活跃，对公及零售业务发展均衡，对公贷款中行业分散化程度整体较高。华南地区同样民营经济及制造业发达，但由于不少大中型民营房地产企业多集中在该区域，房地产敞口不低。

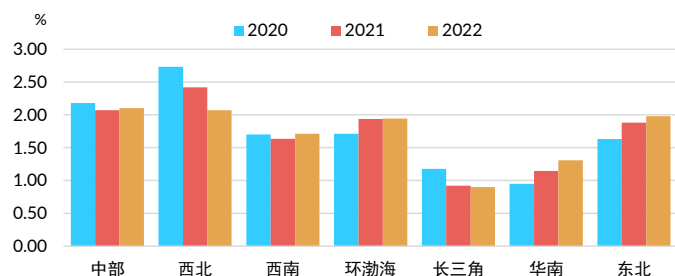
² 类政信业务包含：租赁和商务服务业；水利、环境和公共设施管理业；交通运输、仓储和邮政业；电力、热力、燃气及水生产和供应业

2022年末样本农商银行贷款投放行业分布 (%)							
贷款行业投向	中部	西北	西南	环渤海	长三角	华南	东北
批发和零售业	8.64	0.73	3.69	7.81	9.81	8.94	18.19
制造业	6.71	2.56	8.75	9.30	18.69	12.95	9.60
类政信业务	17.32	22.22	31.24	32.85	11.99	16.71	23.61
房地产业	9.03	7.71	3.57	6.69	5.28	7.44	5.55
建筑业	10.03	12.15	3.05	6.74	3.80	4.42	9.49
农、林、牧、渔业	2.35	0.70	0.86	2.55	1.02	0.78	7.36
信息传输、软件和信息技术服务业	0.62	1.98	0.04	0.13	0.93	0.56	2.37
教育	2.56	0.84	0.47	0.03	0.09	1.05	1.07
科学研究和技术服务业	0.24	0.16	0.00	0.18	0.23	0.17	3.54
金融业	0.99	0.00	0.62	2.49	0.29	0.74	0.00
卫生和社会工作	0.72	2.05	0.97	0.07	0.10	1.94	0.89
居民服务、维修和其他服务业	1.21	1.10	0.08	0.09	0.13	1.26	0.42
文化、体育和娱乐业	0.15	2.42	0.00	0.04	0.12	0.33	0.31
采矿业	1.03	0.99	0.00	0.00	0.03	0.05	0.14
住宿和餐饮业	1.05	0.06	0.25	0.25	0.92	1.10	1.75
对公贷款	62.66	55.65	53.59	69.22	53.44	58.43	84.31

数据来源：惠誉博华，公司年报

受不同区域银行属地经济及信贷结构影响，农村商业银行资产质量亦呈现一定区域性特征。长三角地区农商银行资产质量最佳且近三年不良贷款率持续下降，华南地区农商银行资产质量次之，近三年或受到涉房敞口较高影响不良率有所抬升，西南地区资产质量维持相对稳定，但需关注成渝双城经济圈基建投资高增带动属地银行扩表提速，或一定程度稀释不良贷款率。中部、环渤海、西北、东北地区资产质量相对欠佳，这类区域对于对公贷款依赖度较高，小微零售业务活力不足，部分区域产业结构相对单一，产能过剩问题突出，对于类政信、房地产、建筑业等行业存在较高依赖，近年来城投平台、房地产风险持续蔓延下样本农商银行平均不良贷款率处于较高水平。

样本农商银行分地区平均不良贷款率



数据来源：Wind，公司年报，惠誉博华

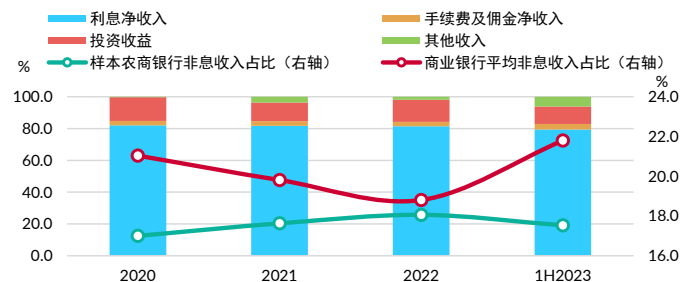
2023年上半年，农商银行整体不良贷款率维持平稳。2023年6月末，部分农商银行披露数据显示批发零售、住宿餐饮等行业资产质量较年初有所改善，但个人贷款、房地产贷款资产质量皆出现下滑。近期召开的中央经济工作会议指出，进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战，主要是有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多。因此，惠誉博华认为，2024年农商银行资产质量仍将承压，但不同区域之间农商银行资产质量情况不尽相同。农商银行中存在相当比例机构处于经济欠发达地区，区域内个别行业（特别是房地产、建筑业领域）信用修复存在一定滞后，关注类贷款占比高企，不良贷款认定从严或将加速其风险释放。当前地方政府存量债务“一揽子化债方案”迅速实施、多管齐下，有力缓解城投企业流动性压力，预计短期内政信类业务资产质量压力将较此前出现一定缓和，但仍需关注其长期变化趋势。另一方面，处于经济活力较好区域的农商银行预计2024年面临的资产质量压力相对更小，通常此部分机构

贷款行业也更加分散，有利于对抗特定行业资产质量下行带来的冲击。综上，惠誉博华认为2024年农商银行资产质量展望为承压。

利息收入依赖度较高，净息差收窄放缓下利润水平将维持平稳

区域性银行基于属地展业，相较于发展多元化经营的国有银行及股份制银行，农商银行经营模式单一，营业收入高度依赖存贷款业务带来的利息收入，样本农商银行近三年营业收入中利息净收入占比始终维持在80%以上，非息业务贡献度落后于商业银行平均水平。当前贷款利率持续走低的宏观环境下，“以量补价”成为多数商业银行的被动策略，对于收入来源单一的区域性农商银行，区域经济发展带来的信用派生资源对其规模体量、增速及信贷结构影响更为显著，因此农商银行盈利能力也存在显著的区域分化特征。

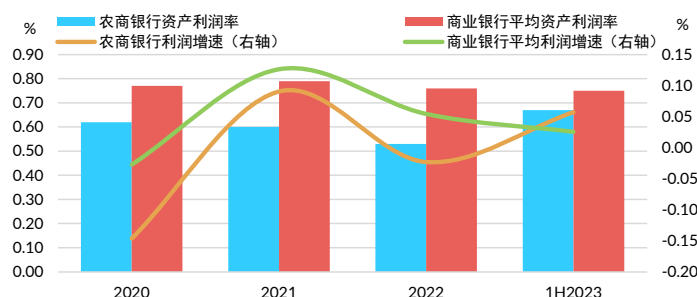
样本农商银行营业收入构成



数据来源：Wind，惠誉博华

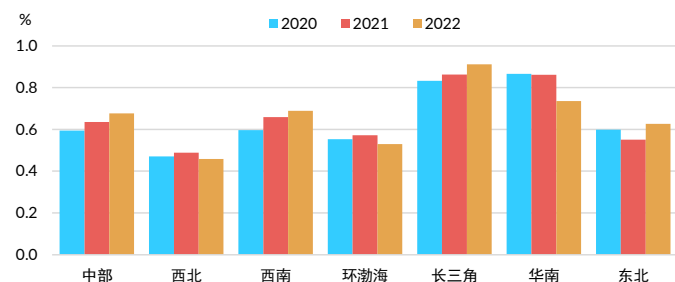
通过资产利润率观察，近年商业银行整体上盈利能力持续承压，除2021年小幅改善之外，其他年份均呈现下降趋势。农商银行盈利能力在各年份中始终低于商业银行平均水平，但2023年上半年这一差距大幅缩小。伴随这一现象的是农商银行同期较高的利润增速，2023年上半年同比增长5.7%，高于商业银行平均值2.6%，从部分披露数据的农商银行观察，利润增速一定程度受到资产规模的推动。区域上长三角、华南产业经济发展多元，信贷需求更加丰富，地区内的农商银行盈利指标具有明显优势。

农商银行资产利润率及利润增速



数据来源：Wind，国家金融监督管理总局，惠誉博华

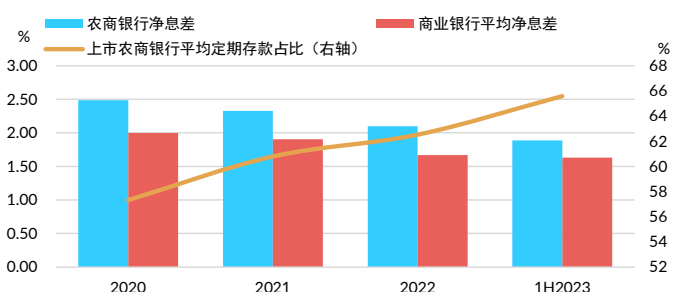
样本农商银行分地区平均资产利润率



数据来源: Wind, 公司年报, 惠誉博华

虽然农商银行 2023 上半年利润同比增长, 但年内 LPR 两度下调使其净息差持续缩窄, 同期值为 1.89%, 高于商业银行平均值。2023 年以来宏观经济复苏曲折前行下融资需求减弱、国有银行下沉普惠小微领域挤占市场份额皆使得农商银行业务增长面临诸多挑战, 样本农商银行近三年生息资产收益率持续下行。负债成本虽在监管多次引导商业银行调降存款利率下呈现下降趋势, 但受存款定期化影响, 负债成本相对资产收益率更为刚性。2022 年以来银行理财、权益类基金表现欠佳进一步推动了存款定期化, 上市农商银行 2023 上半年定期存款占比达 65.6%, 较 2020 年水平提升明显。

农商银行净息差及定期存款占比



数据来源: Wind, 国家金融监督管理总局, 公司年报, 惠誉博华

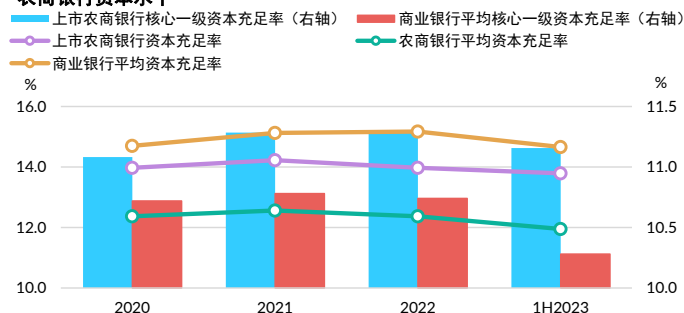
惠誉博华认为, 2024 年农商银行净息差存在进一步缩窄的可能, 但幅度或较 2023 年有所收敛。一方面市场融资需求不振, 存量个人住房贷款利率重定价, 以及地方债务化解过程中的展期降息安排, 或将加大净息差下行压力。另一方面, 监管机构持续引导商业银行稳定存款成本, 存款定期化速度的放缓也将对净息差产生一定的呵护作用。存贷两端综合影响之下农商银行净息差收窄幅度料将减缓, 其利润水平也将趋于平稳。但对于个别农商银行而言, 若资产质量出现较大幅度下滑, 不排除信用成本的增加亦可能对利润造成进一步侵蚀, 但多数银行上述风险相对有限。综上, 惠誉博华对 2024 年农商银行收益和盈利能力展望为稳定。

农商银行资本补充更加依赖外源, 中小银行专项债的发行将稳定弱区域银行资本水平

受部分行业产能过剩、局部信用风险暴露、贷款利率持续下降影响, 2023 年商业银行资本水平延续下行趋势, 2023 年 6 月末, 农商银行资本充足率 12.0%, 低于商业银行平均值 14.7%。其原因

一方面是息差收窄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。上市农商银行信用资质相对较优、资本补充渠道多元, 资本充足性水平维持相对韧性, 2023 年 6 月末, 上市农商银行核心一级资本充足率 11.2%, 较 2022 年末环比下降 14bps, 同期商业银行平均核心一级资本充足率环比下降 46bps 至 10.3%。

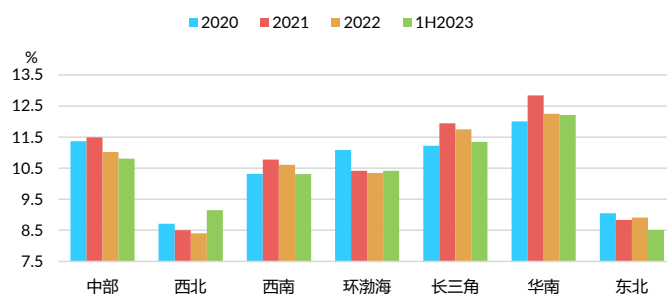
农商银行资本水平



数据来源: Wind, 惠誉博华

2023 年 6 月末, 样本农商银行资本充足率、核心一级资本充足率分别为 13.4%、10.8%, 核心一级资本距离监管红线 7.5% 存在相对充裕的安全垫, 但考虑到样本机构为农商银行中资质较优的部分, 样本外的多数农商银行资本充足率或不及这一水平。分区域来看, 样本中华南、长三角地区机构的核心一级资本水平较高, 中部、西南、环渤海地区农商银行次之, 西北、东北地区农商银行核心一级资本充足率水平垫底。商业银行资本补充主要通过外源性融资及内生资本积累两类途径, 由于目前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局限。2023 年上半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, 弱区域农商银行利润留存欠佳, 造成其资本充足性水平落后全国。

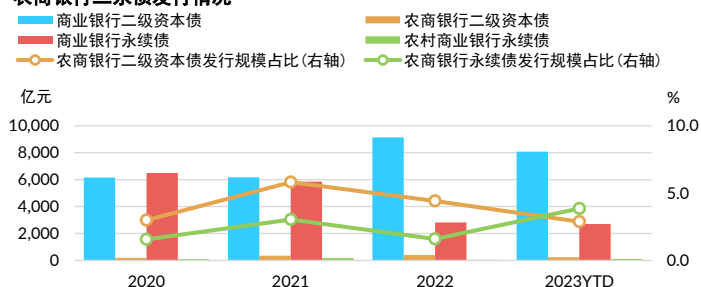
样本农商银行分地区平均核心一级资本充足率



数据来源: Wind, 惠誉博华

区域性中小银行外源性资本补充途径主要为二级资本债与永续债 (二永债) 以及地方政府中小银行专项债, 后者作为近年来新型资本补充方式, 对于数量众多的农村商业银行资本补充力度更强。2023 年上半年二级资本债整体发行节奏放缓, 农村商业银行发行规模较 2022 年明显下降。近年来中小银行二级资本债未赎回事件频发, 市场对中小银行信用风险的担忧或加大发行难度, 下半年国有大行二级资本债加速放量, 农村商业银行二级资本债进一步缩量。截至 2023 年 12 月 8 日, 农村商业银行年内合计发行二永债 336.9 亿元, 同比下降约 25%。

农商银行二永债发行情况

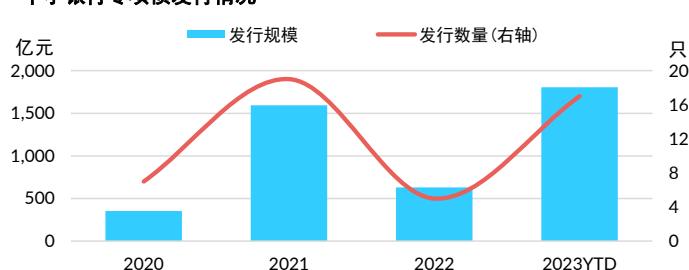


注：数据统计截至2023年11月13日
数据来源：Wind，惠誉博华

二级资本债将于 2024 年开始进入赎回高峰期，并于 2027 年达到赎回峰值。商业银行永续债于 2019 年开始发行，2024 年将进入首个赎回期，届时应关注永续债不赎回风险，以及由此对商业银行资本工具发行的影响。惠誉博华认为，2024 年即将实行的资本新规将银行次级债的风险权重由 100% 上调至 150%，同时要求加强对资管产品穿透，银行自营的配置意愿或有所减弱。

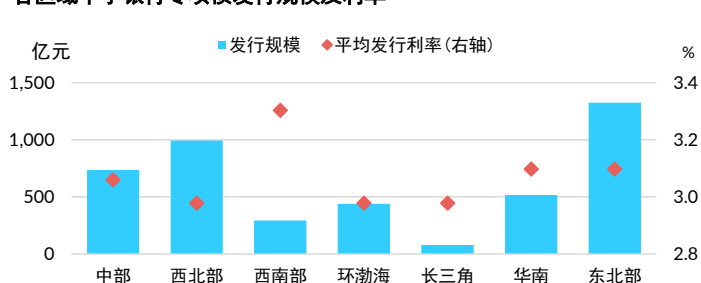
中小银行专项债自 2020 年开始发行，是近年来中小银行外源性资本补充的重要方式，中国监管层高度重视当前区域性银行风险的平稳化解，各级地方政府亦积极纾困，利用政府专项债化解中小银行的资本困境，在此背景下中小银行专项债发行显著提速。截至 2023 年 11 月末，全国累计已发行 48 只中小银行专项债券，发行总额 4,382 亿元，超 2022 年全年两倍，中小银行专项债发行区域相对集中在资本水平较弱区域，东北地区、西北地区累计发行规模最高。

中小银行专项债发行情况



注：统计数据截至2023年11月13日
数据来源：Wind，惠誉博华

各区域中小银行专项债发行规模及利率



数据来源：Wind，惠誉博华

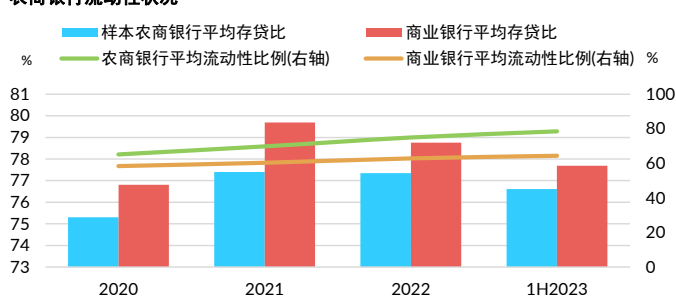
展望 2024 年，惠誉博华认为农商银行整体资本水平将保持平稳。近年来农商银行盈利承压，资本补充越发依靠外源性资本工具，在信用分化趋势延续下，资本新规对于二级资本债风险权重的抬升、部分农商银行二级资本债到期未赎回事件加大了相关资本工

具的发行难度，特别是部分弱区域、资质欠佳的中小农商银行行料将受到更大影响。但另一方面，监管层对于化解区域性中小银行风险的高度重视以及中小银行专项债的发行提速料将缓解弱区域农商银行的资本补充压力。对于区域资源禀赋较强、信用资质较优的农商银行，发行的资本工具更容易获得市场认可，资本补充难度相对较低。综上，惠誉博华认为 2024 年农商银行资本水平展望为稳定。

融资需求放缓及市场环境宽松共同改善农商银行流动性水平

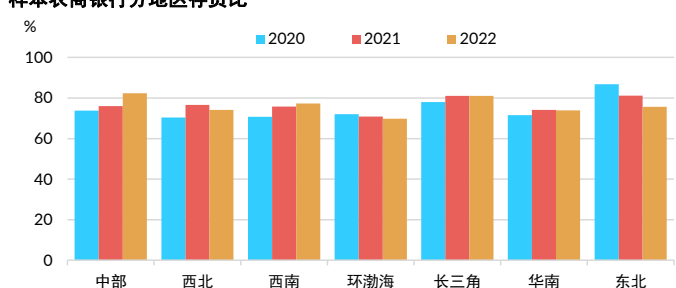
农商银行近三年来流动性比例持续向好，进入 2023 年改善趋势延续，6 月末达到 78.5%，高于商业银行平均水平 64.4%，亦优于其他类型商业银行。若以存贷比观察农商银行流动性情况，样本农商银行自 2021 年起存贷比持续改善，2023 年 6 月末降至 76.6%，这一趋势与商业银行平均水平一致，各地区样本农商银行之间未表现出明显分化。

农商银行流动性状况



数据来源：Wind，公司年报，国家金融监督管理总局，惠誉博华

样本农商银行分地区存贷比



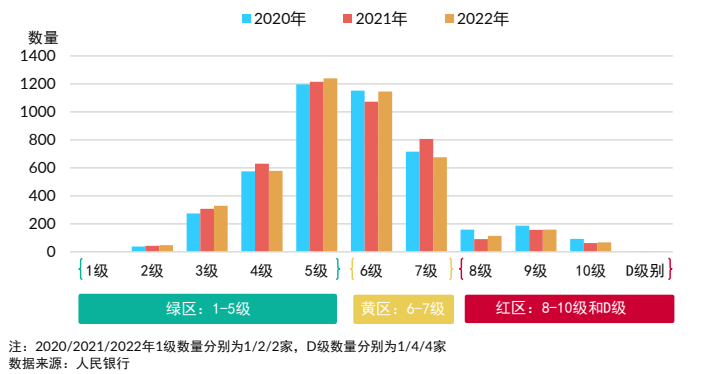
数据来源：Wind，公司年报。惠誉博华

整体而言，农商银行流动性指标的改善一定程度上反映出市场融资需求放缓的趋势，另一方面也与当前相对宽松的流动性环境相关。惠誉博华预计 2024 年市场融资需求或出现一定改善，但在监管机构持续保持市场适度宽松下，农商银行流动性水平预计将维持在当前良好水平。综上，惠誉博华对 2024 年农商银行流动性展望为稳定。

高风险农村金融机构存量风险出清有序进行，机构合并重组化险稳步推进

当前金融机构风险主要聚集于以区域性农村金融机构为主的中小银行。根据人民银行 2022 年四季度央行金融机构评级结果，参评 4368 家金融机构中存在高风险 346 家，占参评机构总资产 1.72%，高风险机构均为区域性中小银行，其中农合机构（包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社）和村镇银行合计数量 314 家；高风险银行合计资产规模占参评机构的 0.78%，中小银行区域性金融风险总体可控。相较于 2021 年的 289 家，高风险农村金融机构的数量有所增加，表明尾部中小金融机构风险仍在释放。从地区分布看，绝大多数省份存量风险压降成效明显，高风险机构集中于个别省份。上海、浙江等 10 个省市辖内无高风险机构。

央行金融机构评级结果



针对来自农村金融机构的潜在风险问题，2023 年“中央一号文件”明确提出加快农村信用社改革化险，4 月原银保监会再次提及推动村镇银行结构性重组，农村金融机构合并重组逐渐提速，改革方式因地制宜，以省农信改制为农商联合银行、新设合并组建统一法人的省级农商行为主流模式。目前浙江、山西、辽宁、河南四省农信系统改革已然落地，新疆地区农合机构则以地州为单位组建统一法人农商行，四川、海南拟组建省级农商行，甘肃拟组建农商联合银行。

惠誉博华认为，未来农村金融机构合并重组仍将稳步推进，在经济发展活力较弱区域组建统一法人的农商银行，有利于提升资产规模、增强风险控制与风险抵御能力。10 月中央金融工作会议要求以深化金融供给侧结构性改革为主线，强调以全面加强监管、防范化解风险为重点，及时处置中小金融机构风险，明确指出“严格中小金融机构准入标准和监管要求，立足区域开展特色化经营”。随着各类金融机构定位的逐渐完善以及中小金融机构监管日益严格，未来区域性农村商业银行将进入存量时期，在不发生系统性风险的底线推进高风险中小金融机构存量出清。

附录 I：农商银行按其主要业务区域划分：

- 1) 环渤海—包括：北京市、天津市、河北省、山东省；
- 2) 东北—包括：辽宁省、吉林省及黑龙江省；
- 3) 长三角—包括：上海市、江苏省、浙江省；
- 4) 中部—包括：河南省、湖南省、湖北省、江西省、安徽省、山西省；
- 5) 西北—包括：陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区、内蒙古自治区；
- 6) 华南—包括：广东省、福建省、广西省、海南省；
- 7) 西南—包括：重庆市、四川省、贵州省、云南省。

附录 II：样本机构名单

样本机构名称	区域划分	是否上市	2023 年 6 月末总资产(亿元)
重庆农村商业银行股份有限公司	西南	是	14,384
上海农村商业银行股份有限公司	长三角	是	13,595
广州农村商业银行股份有限公司	华南	是	12,639
北京农村商业银行股份有限公司	环渤海	否	12,043
成都农村商业银行股份有限公司	西南	否	8,119
深圳农村商业银行股份有限公司	华南	否	7,078
东莞农村商业银行股份有限公司	华南	是	6,862
江苏江南农村商业银行股份有限公司	长三角	否	5,534
杭州联合农村商业银行股份有限公司	长三角	否	4,658
青岛农村商业银行股份有限公司	环渤海	是	4,650
广东顺德农村商业银行股份有限公司	华南	否	4,521
陕西秦农农村商业银行股份有限公司	西北	否	4,375
武汉农村商业银行股份有限公司	中部	否	4,276
天津农村商业银行股份有限公司	环渤海	否	4,270
浙江萧山农村商业银行股份有限公司	长三角	否	3,285
江苏常熟农村商业银行股份有限公司	长三角	是	3,178
广东南海农村商业银行股份有限公司	华南	否	2,958
吉林九台农村商业银行股份有限公司	东北	是	2,673
天津滨海农村商业银行股份有限公司	环渤海	否	2,643
宁波鄞州农村商业银行股份有限公司	长三角	否	2,312
无锡农村商业银行股份有限公司	长三角	是	2,273
浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司	长三角	否	2,230
中山农村商业银行股份有限公司	华南	否	2,017
江苏张家港农村商业银行股份有限公司	长三角	是	2,002
江苏苏州农村商业银行股份有限公司	长三角	是	1,992
长沙农村商业银行股份有限公司	中部	否	1,901
浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司	长三角	是	1,899
江苏昆山农村商业银行股份有限公司	长三角	否	1,786
江苏江阴农村商业银行股份有限公司	长三角	是	1,760
贵阳农村商业银行股份有限公司	西南	否	1,524
江门农村商业银行股份有限公司	华南	否	1,431
厦门农村商业银行股份有限公司	华南	否	1,331
合肥科技农村商业银行股份有限公司	中部	否	1,312
浙江义乌农村商业银行股份有限公司	长三角	否	1,176
浙江乐清农村商业银行股份有限公司	长三角	否	1,069

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。