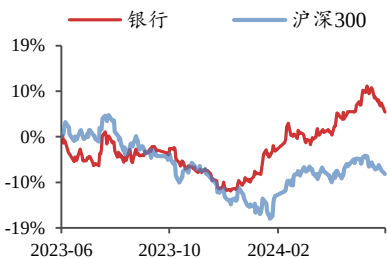


银行

2024 年 06 月 11 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《厘清：定价自律与 EPA 考核—存款定价深度报告（二）》-2024.6.11

《复盘：结构性存款压降与贴息整改对标—存款定价深度报告（一）》-2024.6.7

《银行合并重组的源起、进程和影响—银行业态变迁系列（一）》-2024.6.5

“风险新规”后，银行资产质量安全边际勘测

——行业深度报告

刘呈祥（分析师）

liuchengxiang@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

丁黄石（分析师）

dinghuangshi@kysec.cn

证书编号：S0790524040004

● 探寻银行资产质量安全边际

在《金融资产风险分类办法》正式实施后，我们认为有两类银行资产质量安全边际较高，一类是受《办法》影响程度较小的银行；另一类是资产质量指标呈改善趋势，潜在风险有望出清的银行。

新《办法》执行对各类银行影响不同，其中国有行影响相对小；股份行面临“已减值贷款”与“不良贷款”收敛的压力较大，我们测算若严格执行标准股份行将静态抬升不良率 18bp；受重组贷款口径变化及风险分类调整影响，城、农商行关注率上升；此外，对于加强不良认定，城商行或有较大空间，农商行或因金融投资风险分类趋严而拨备计提承压。各类行资产压力来源不同，国有行主要来自于对公，且集中在房地产行业，2023 年末四大行房地产不良率均超 5%，尚未看到明显改善态势；部分股份行房地产不良率处于高位，同时边际压力来自零售，信用卡业务相对承压；城、农商行需重点关注个人经营性贷款隐含风险，部分银行前期投放规模较大，若违规流入房地产则形成风险隐患。

● 对测算不良生成率的准确性评估

2024Q1 还原核销和转出后，测算不良生成率下降，这或许说明上市银行前期风险暴露较充分，资产质量边际改善。但此种方法测算或对真实不良生成水平有所低估，需将不良资产其他处置方式同步还原方可准确衡量。鉴于不同银行处置不良资产方式差异较大，我们用清收核销比来判断测算不良生成的准确程度，该比例越低则银行以核销方式处置不良资产占越高，测算不良生成越接近真实水平。

● 预期信用损失视角下信贷与非贷资产减值准备的计提

不同风险阶段贷款拨备计提比例差别明显，年末上市银行第一、第二和第三阶段拨贷比分别为 1.66%、21.74%和 69.05%，差别源于计量区间及风险参数的变化。我们认为第三阶段拨贷比的大小隐含了银行对不良贷款违约概率及违约损失率的预期，该比率越小未来收回不良贷款的可能性和收回比例越高。

2024Q1 农商行减值准备计提压力陡增，贷款、金融投资以及表外等同于贷款的授信承诺信用或均有影响。关注无条件可撤销和一年以内的贷款承诺、以及国内信用证占表外业务比重高的农商行。

● 投资建议

关注新《办法》实施后受影响较小的银行，受益标的包括农业银行、招商银行；特别关注存量风险有出清迹象，安全边际高的银行，推荐长沙银行，受益标的包括江苏银行、杭州银行、成都银行、常熟银行、无锡银行、江阴银行。

● 风险提示：宏观经济下行，房价下降超预期，海外风险超预期。

目 录

1、“风险分类新规”对银行影响观测	4
1.1、扩展风险分类对象由贷款至承担信用风险的全部金融资产	4
1.2、明确已发生信用减值金融资产应纳入不良	6
1.3、逾期天数与风险分类等级的关系更清晰	9
1.4、重组贷款风险分类最低标准由次级升至关注	9
2、各类银行资产质量压力溯源	12
2.1、农商行逾期率上升或受小微企业影响	12
2.2、国有行对公不良压力集中于房地产行业	14
2.3、股份行压力来自信用卡，关注经营贷潜在风险	16
3、透过不良资产处置测算银行不良生成	19
3.1、部分城、农商行不良生成持续改善	19
3.2、测算不良生成率较实际水平低估	21
3.3、清收核销比越低测算不良生成率越准确	22
4、信贷及非贷拨备计提浅析	23
4.1、股份行第三阶段贷款拨备计提比例相对小	23
4.2、农商行 2024Q1 拨备计提压力来自非贷类资产	25
4.2.1、2024Q1 农商行拨备计提压力上升	25
4.2.2、农商行非贷类资产中信贷承诺拨备计提比例相对高	25
4.2.3、信用证及贷款承诺占比高的农商行 2024Q1 表外业务计提压力大	27
5、投资建议	29
6、风险提示	29

图表目录

图 1：2023 年末股份行、城商行 90 天以上逾期/不良比率下降，不良认定标准提升	9
图 2：2023 年末城农商行关注率显著上升	10
图 3：上市银行不良贷款率整体保持平稳	12
图 4：1 季度上市银行不良额环比上升	12
图 5：农商行年末 90 天以内逾期贷款增速上升	12
图 6：农商行年末逾期率上升较快	12
图 7：股份行信用卡贷款规模下降，国有行持续上升（百万元）	17
图 8：上市银行年化不良生成率整体呈下降趋势（不良生成率为我们测算值）	21
图 9：核销及转出仅为银行处置不良方式的一部分	21
图 10：邮储银行不良贷款清收核销比大于 1	23
图 11：拨备覆盖率整体保持平稳	24
图 12：农商行拨贷比略有下降	24
图 13：剔除个别银行影响后，2024Q1 农商行拨备计提压力仍高	25
图 14：农商行信贷资产减值损失同比持续下降	25

表 1：前期政策文件已要求银行扩大风险分类的金融资产范围，新《办法》整体影响有限	4
表 2：部分城、农商行无已划分至已减值的金融投资，或已减值金融投资占比显著低于可比城、农商行（%）	5
表 3：《办法》与原《指引》五级分类具体要求的对比	6

表 4: 已减值贷款基于预期信用损失模型, 与不良贷款基于已发生损失模型的主要区别	7
表 5: 2023 年末股份行不良率相差已减值贷款率 18bp, 在各类行中最高	8
表 6: 重组贷款/不良+关注比率或体现银行对不良资产处置的积极程度 (%)	11
表 7: 上市银行资产质量指标总览, 边际变化整体平稳 (%)	13
表 8: 上市国有行对公房地产贷款不良率整体较高 (变化单位为 pct)	15
表 9: 国股行对公不良率相对高, 其余行业资产质量压力小于房地产 (%)	16
表 10: 城、农商行个人经营贷不良率高于国股行 (变化单位为 pct)	18
表 11: 上市银行零售贷款不良率汇总, 按揭不良率低且稳定仍为优质资产 (%)	19
表 12: 股份行不良生成率明显高于其他类型银行 (不良生成率为我们测算值)	20
表 13: 部分银行披露不良生成率, 与测算结果存在差异	22
表 14: 不同银行处置不良贷款的主要方式存在差异 (亿元)	22
表 15: 第三阶段拨贷比越低, ECL 模型中违约概率及损失率越小	24
表 16: 农商行表外信贷承诺减值准备计提比例略高于其他各类行 (%)	26
表 17: 新旧资本管理办法表外信用转换系数的区别	27
表 18: 部分农商行信用证占表外业务比例较高 (%)	28
表 19: 推荐及受益标的盈利预测与估值	29

1、“风险分类新规”对银行影响观测

2023年7月1日《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称《办法》）正式实施，在此之前商业银行风险分类主要依据2007年原银监会发布的《贷款风险分类指引》（以下简称《指引》）。2024年上市银行执行新办法后首次发布年报，我们重点从风险分类范围，新不良认定标准，贷款逾期天数与分类的关系以及重组贷款的变化这四个角度观察其影响力。

1.1、扩展风险分类对象由贷款至承担信用风险的全部金融资产

《办法》明确商业银行应对表内外承担信用风险的全部业务进行风险分类。前期政策中，监管对非信贷资产风险分类曾做出要求，包括在《关于推进和完善贷款风险分类工作的通知》中将表外业务纳入五级分类范围；在《贷款风险分类指引》中对贷款以外资产风险分类给出建议性指引；在《关于进一步加强信用风险管理的通知》中原则上要求政策性银行、国有大行、股份行、外资银行需对承担信用风险的表内外业务均应进行风险分类。此次《办法》明确了所有商业银行均应对表内外承担信用风险的业务进行风险分类，鉴于前期政策要求已充分，综合来看此次分类范围扩展对上市银行影响有限。

表1：前期政策文件已要求银行扩大风险分类的金融资产范围，新《办法》整体影响有限

时间	文件	内容
2001	《贷款风险分类指导原则》	1、评估银行贷款质量采用已风险为基础的分类方法，把贷款分为正常、关注、次级、可疑和损失五类； 2、对于 贷款以外的各类资产，包括表外项目中的直接信用替代项目 ，也应进行风险分类。
2003	《关于推进和完善贷款风险分类工作的通知》	从2004年起实施贷款质量五级分类的资产范围将从《贷款风险分类指导原则》规定的各类信贷资产，扩大到 开出信用证、承兑、担保（含保函、备用信用证）和贷款承诺等表外业务 。
2007	《贷款风险分类指引》	对 贷款以外的各类资产，包括表外项目中的直接信用替代项目 ，也应根据资产的净值、债务人的偿还能力、债务人的信用评级情况和担保情况进行风险分类。
2016	《关于进一步加强信用风险管理的通知》	开展非信贷资产分类：银行业金融机构要参照贷款分类的有关规定，进一步健全完善制度办法。原则上，实质上有银行业金融机构 承担信用风险的表内外业务 均应进行分类。（政策性银行、国有大行、股份行、外资银行）
2023	《商业银行金融资产风险分类办法》	商业银行应对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于 贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等 。 表外项目中承担信用风险的 ，应按照表内资产相关要求开展风险分类。

资料来源：国家金融监督管理局、原银监会等、开源证券研究所

商业银行未披露贷款以外的资产风险分类情况，我们基于预期信用损失模型，通过已减值金融资产占各种资产的比重，衡量金融投资、同业资产以及表外等同于贷款的授信承诺三类资产风险状况。

金融投资分类认定加强或影响部分农商行。分银行类型看，国有行已减值金融投资占比接近零，或源于国有行利率债占比高；股份行占比普遍高于1%，部分银行超4%；已披露数据城、农商分化显著，但整体水平显著高于国有行。部分农商行无

划分至已减值的金融投资，假设这类银行执行金融投资风险分类与监管要求有差异，则过渡期后已减值金融投资占比提升会形成资产减值准备计提压力。此外，尽管一些银行亦无划分至已减值的表外授信承诺和同业资产，但由于披露数据银行中两类已减值资产占比均较小，即使加强风险分类认定，这部分影响仍有限。

表2：部分城、农商行无已划分至已减值的金融投资，或已减值金融投资占比显著低于可比城、农商行（%）

	已减值金融投资占比			已减值表外授信承诺占比			已减值同业资产占比		
	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023
工商银行	0.04	0.03	0.03						0.01
建设银行	0.25	0.22	0.16						
农业银行	0.02	0.02	0.01						
中国银行	0.06	0.05	0.06						
邮储银行	0.49	0.44	0.39						
交通银行	0.07	0.06	0.05						
招商银行	1.46	1.26	1.05	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.03
浦发银行	3.79	4.67	4.44						
兴业银行	1.83	1.72	1.58	0.08	0.01	0.01			
中信银行	2.84	2.94	2.44	0.01			2.81	3.55	1.73
民生银行	1.94	1.69	1.36	0.01			0.87	0.75	0.48
光大银行	1.65	1.54	1.43				0.08	0.04	0.04
平安银行	1.89	0.81	1.33						
华夏银行	2.13	2.36	1.86	0.06		0.05	0.29	0.40	0.38
浙商银行	5.65	7.41	6.84						
北京银行	0.41	0.37	0.44				0.86		0.86
上海银行	2.17	1.90	1.70	0.06	0.05	0.04	0.51	0.54	0.53
江苏银行	1.03	1.50	0.68	0.01	0.01				
南京银行	0.28	0.28	0.61						
宁波银行	0.04			0.02					
杭州银行	0.14	0.09	0.07						
长沙银行	1.61	1.46	1.47				0.10	0.08	0.08
成都银行						0.01			
重庆银行	0.61	0.74	0.69				0.46	0.43	0.43
贵阳银行	0.57	0.67	1.41						
青岛银行	2.81	2.70	2.59	0.03					
齐鲁银行	2.87		1.45						
郑州银行	9.23	8.51	9.22						
苏州银行		0.03	0.02				0.07		
西安银行	1.04	1.72	2.45	0.35		0.45	0.51	0.28	0.18
厦门银行									
沪农商行	0.06	0.05	0.05			0.01			
渝农商行	0.66	0.66	0.52	0.13	0.22	0.11			
青农商行	0.63	0.40	0.40	0.22	0.26	2.96			
紫金银行	4.28	3.47	3.20						
无锡银行									
苏农商行									
江阴银行									
瑞丰银行	3.35	2.37	1.67						
常熟银行									
张家港行				0.02	0.02				

数据来源：各银行财报、开源证券研究所（注：1、金融投资仅包含分类为AC及FVOCI的金融资产；2、中国银行、北京银行金融投资仅包含债券投资；3、部分银行由于未披露、口径无法还原以及第三阶余额较小或为零，故为空值）

1.2、明确已发生信用减值金融资产应纳入不良

《办法》明确了已减值金融资产风险分类的最低标准。过去商业银行依据《贷款风险分类指引》进行风险分类,《指引》中对不良的定义与《办法》主要区别在于:《指引》中次级类的定义包括“造成一定损失”,可疑类包括“造成较大损失”,损失类包括“无法收回或只能收回极少部分”,该定义较为模糊且无量化标准;而《办法》中明确次级类包括“已经发生信用减值”的资产,可疑类包括“已发生显著信用减值(预期信用损失超过 50%)”,损失类包括“收回极少部分或损失全部(预期信用损失超过 90%)”。其中已发生信用减值定义来自财政部《企业会计准则第 22 号》,同时设定量化标准,使会计准则与监管标准趋于统一,完善了对不良资产的认定。

会计准则对已减值贷款的定义与监管对不良贷款的认定有内在的一致性,但认定逻辑上存在区别,主要差异在于:风险五级分类中不良贷款的认定基于已发生损失模型,强调必须有损失事件证据,当出现可以确认减值的迹象时认定为不良;而已发生信用减值贷款的认定基于预期信用损失模型,当对预期未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时即认定为减值,不再需要减值迹象。

表3:《办法》与原《指引》五级分类具体要求的对比

分类	贷款风险分类指引	金融资产风险分类办法
关注	1、本金和利息虽尚未逾期,但借款人有利用兼并、重组、分立等形式恶意逃废银行债务的嫌疑; 2、借新还旧,或者需通过其他融资方式偿还; 3、改变贷款用途; 4、本金或者利息逾期; 5、同一借款人对本行或其他银行的部分债务已经不良; 6、违反国家有关法律和法规发放的贷款。	1、本金、利息或收益逾期,操作性或技术性原因导致的短期逾期除外(7天内); 2、未经商业银行同意,擅自改变资金用途; 3、通过借新还旧或通过其他债务融资方式偿还,债券、符合条件的小微企业续贷业务除外; 4、同一非零售债务人在本行或其他银行的债务出现不良; 5、重组前为正常类或关注类的资产,以及对现有债务提供的再融资,重组后应至少归为关注类。
次级	1、逾期(含展期后)超过一定期限、其应收利息不再计入当期损益; 2、借款人利用合并、分立等形式恶意逃废银行债务,本金或者利息已经逾期; 3、需要重组的贷款应至少归为次级类。	1、本金、利息或收益逾期超过 90 天; 2、金融资产已发生信用减值; 3、债务人或金融资产的外部评级大幅下调,导致债务人的履约能力显著下降; 4、同一非零售债务人在所有银行的债务中,逾期超过 90 天的债务已经超过 20%; 5、重组观察期内债务人未按照合同约定及时足额还款,或虽足额还款但财务状况未有好转,再次重组的资产应至少归为次级类。
可疑	重组后的贷款如果仍然逾期,或者借款人仍然无力归还贷款,应至少归为可疑类。	1、本金、利息或收益逾期超过 270 天; 2、债务人逃废银行债务; 3、金融资产已发生信用减值,且预期信用损失占其账面余额 50% 以上。
损失		1、本金、利息或收益逾期超过 360 天; 2、债务人已进入破产清算程序; 3、金融资产已发生信用减值,且预期信用损失占其账面余额 90% 以上。

资料来源:国家金融监督管理总局、原银监会、开源证券研究所

表4：已减值贷款基于预期信用损失模型，与不良贷款基于已发生损失模型的主要区别

主要因素	已发生损失模型	预期损失模型	企业会计准则对已发生信用减值金融资产的认定
实际利率	基于初始账面价值和预期现金流量，不考虑未来的减值损失	基于初始账面价值和预期现金流量， 考虑到未来的减值损失	1、发行方或债务人发生重大财务困难； 2、债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等； 3、债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步； 4、债务人很可能破产或进行其他财务重组； 5、发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失； 6、以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实。
减值迹象	需要	不需要	
账面余额的计算	体现了已发生损失的预期现金流；不含公允价值调整和未来信用风险损失	体现了已发生损失的预期现金流，不含公允价值调整； 包含未来信用风险损失	
减值损失的追加	损失已发生才确认	通过不断地对对现金的重估进行确认	

资料来源：潘功胜等《中国商业银行拨备理论与实践》、财政部企业会计准则第22号、开源证券研究所

《办法》实施后不良贷款与已减值贷款认定趋于一致。部分银行在新会计准则实施初期对贷款划分阶段时，“已减值贷款”与“不良贷款”认定标准一致，已减值贷款/不良贷款比率始终维持100%，主要为国有大行。大部分银行两类贷款比率偏离100%，在《办法》实施后，2023年末上市银行不良贷款率为1.27%，已减值贷款率为1.32%，不良率与减值率相差5bp，较2023年中期缩窄2bp。

已减值贷款纳入不良对股份行影响较大。国有行对不良与减值贷款的认定标准始终一致；股份行及城、农商行两类贷款存在差别但逐渐收敛。假设严格执行标准，即现有已减值贷款全部归入不良，测算2023年末股份行、城商行、农商行不良率分别静态抬升18bp、14bp和10bp，股份行不良率抬升幅度最大。

表5：2023 年末股份行不良率相差已减值贷款率 18bp，在各类行中最高

	已减值贷款/不良贷款			不良贷款率			已减值贷款率			已减值贷款率-不良贷款率		
	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023	2022	2023H1	2023
工商银行	100%	100%	100%	1.38%	1.36%	1.36%	1.38%	1.36%	1.36%	0.00%	0.00%	0.00%
建设银行	100%	100%	100%	1.38%	1.37%	1.37%	1.38%	1.37%	1.37%	0.00%	0.00%	0.00%
农业银行	100%	100%	100%	1.37%	1.35%	1.33%	1.37%	1.35%	1.33%	0.00%	0.00%	0.00%
中国银行	100%	100%	100%	1.32%	1.28%	1.27%	1.32%	1.28%	1.27%	0.00%	0.00%	0.00%
邮储银行	100%	100%	100%	0.84%	0.81%	0.83%	0.85%	0.81%	0.83%	0.00%	0.00%	0.00%
交通银行	100%	100%	100%	1.35%	1.35%	1.33%	1.35%	1.35%	1.33%	0.00%	0.00%	0.00%
招商银行	100%	100%	100%	0.96%	0.95%	0.95%	0.96%	0.95%	0.95%	0.00%	0.00%	0.00%
浦发银行	117%	132%	137%	1.52%	1.49%	1.48%	1.79%	1.98%	2.02%	0.26%	0.48%	0.54%
兴业银行	124%	127%	111%	1.09%	1.08%	1.07%	1.36%	1.37%	1.19%	0.27%	0.29%	0.12%
中信银行	115%	116%	104%	1.27%	1.21%	1.18%	1.46%	1.40%	1.22%	0.19%	0.19%	0.04%
民生银行	114%	125%	132%	1.68%	1.57%	1.48%	1.91%	1.97%	1.96%	0.24%	0.40%	0.48%
光大银行	107%	106%	104%	1.25%	1.30%	1.25%	1.33%	1.38%	1.30%	0.08%	0.08%	0.04%
平安银行	111%		106%	1.05%	1.03%	1.06%	1.16%		1.12%	0.12%		0.06%
华夏银行	103%	105%	110%	1.75%	1.72%	1.67%	1.80%	1.80%	1.83%	0.05%	0.08%	0.16%
浙商银行	118%	111%	107%	1.47%	1.45%	1.44%	1.73%	1.61%	1.54%	0.26%	0.16%	0.10%
北京银行	100%	100%	100%	1.43%	1.34%	1.32%	1.43%	1.34%	1.32%	0.00%	0.00%	0.00%
上海银行	136%	147%	131%	1.25%	1.22%	1.21%	1.70%	1.80%	1.58%	0.45%	0.58%	0.37%
江苏银行	114%	106%	100%	0.94%	0.91%	0.91%	1.07%	0.97%	0.91%	0.13%	0.06%	0.00%
南京银行	98%	98%	103%	0.90%	0.90%	0.90%	0.88%	0.88%	0.92%	-0.02%	-0.02%	0.02%
宁波银行	111%	101%	100%	0.75%	0.76%	0.76%	0.83%	0.76%	0.76%	0.08%	0.01%	0.00%
杭州银行	104%	104%	100%	0.77%	0.76%	0.76%	0.80%	0.79%	0.76%	0.03%	0.03%	0.00%
长沙银行	121%	122%	109%	1.16%	1.16%	1.15%	1.40%	1.41%	1.25%	0.24%	0.25%	0.10%
成都银行	100%	100%	100%	0.78%	0.72%	0.68%	0.78%	0.72%	0.68%	0.00%	0.00%	0.00%
重庆银行	170%	184%	173%	1.38%	1.21%	1.34%	2.35%	2.23%	2.31%	0.97%	1.01%	0.97%
贵阳银行	100%	100%	100%	1.45%	1.47%	1.59%	1.45%	1.47%	1.59%	0.00%	0.00%	0.00%
青岛银行	101%	100%	100%	1.21%	1.14%	1.18%	1.21%	1.14%	1.18%	0.01%	0.00%	0.00%
齐鲁银行	100%	100%	100%	1.29%	1.27%	1.26%	1.29%	1.27%	1.26%	0.00%	0.00%	0.00%
郑州银行	142%	183%	174%	1.88%	1.87%	1.87%	2.67%	3.41%	3.25%	0.79%	1.55%	1.38%
苏州银行	100%	101%	100%	0.88%	0.86%	0.84%	0.88%	0.87%	0.84%	0.00%	0.01%	0.00%
西安银行	174%	184%	158%	1.25%	1.25%	1.35%	2.18%	2.29%	2.12%	0.92%	1.04%	0.78%
厦门银行	134%	100%	151%	0.86%	0.80%	0.76%	1.15%	0.80%	1.15%	0.29%	0.00%	0.39%
沪农商行	120%	131%	100%	0.94%	0.95%	0.97%	1.13%	1.25%	0.98%	0.19%	0.30%	0.00%
渝农商行	121%	107%	104%	1.22%	1.21%	1.19%	1.48%	1.30%	1.24%	0.26%	0.09%	0.05%
青农商行	137%	135%	143%	2.19%	1.93%	1.81%	3.01%	2.62%	2.60%	0.82%	0.68%	0.78%
紫金银行	100%	97%	100%	1.20%	1.19%	1.16%	1.20%	1.15%	1.16%	0.00%	-0.04%	0.00%
无锡银行	106%	105%	107%	0.81%	0.77%	0.79%	0.86%	0.82%	0.84%	0.05%	0.04%	0.05%
苏农银行	100%	100%	100%	0.95%	0.92%	0.91%	0.96%	0.92%	0.91%	0.00%	0.00%	0.00%
江阴银行	100%	100%	100%	0.98%	0.98%	0.98%	0.98%	0.98%	0.98%	0.00%	0.00%	0.00%
瑞丰银行	105%	104%	100%	1.08%	0.98%	0.97%	1.13%	1.02%	0.98%	0.06%	0.04%	0.00%
常熟银行	101%	103%	105%	0.81%	0.75%	0.75%	0.82%	0.77%	0.79%	0.01%	0.02%	0.04%
张家港行	126%	118%	108%	0.89%	0.88%	0.94%	1.12%	1.04%	1.01%	0.23%	0.16%	0.08%
国有	100%	100%	100%	1.33%	1.31%	1.30%	1.33%	1.30%	1.30%	0.00%	0.00%	0.00%
股份	113%	117%	115%	1.32%	1.29%	1.25%	1.48%	1.50%	1.44%	0.17%	0.22%	0.18%
城商	116%	118%	114%	1.11%	1.07%	1.07%	1.28%	1.25%	1.21%	0.17%	0.19%	0.14%
农商	119%	116%	109%	1.14%	1.10%	1.09%	1.36%	1.28%	1.19%	0.21%	0.18%	0.10%
全部	104%	105%	104%	1.31%	1.28%	1.27%	1.36%	1.34%	1.32%	0.05%	0.07%	0.05%

数据来源：Wind、各银行财报、开源证券研究所（平安银行因中期未披露三阶段减值准备无法还原口径，故统计股份行与全部银行时不含平安银行）

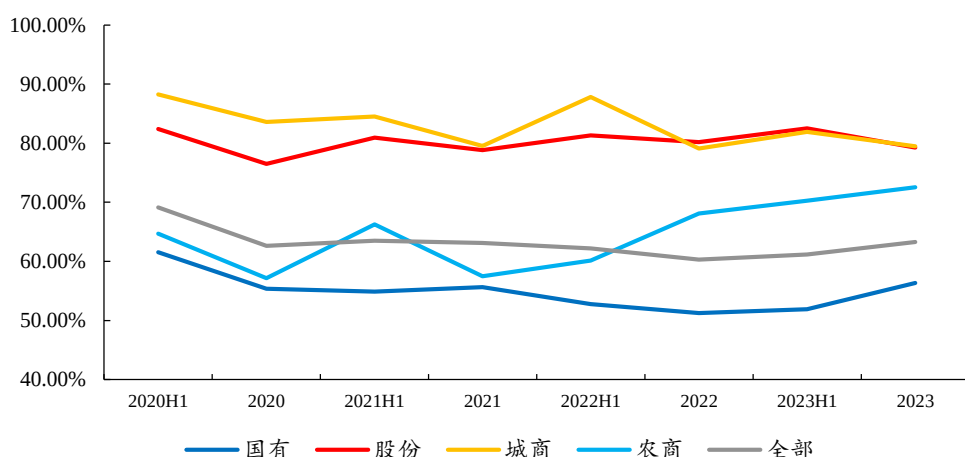
1.3、逾期天数与风险分类等级的关系更清晰

明确逾期天数与风险分类等级的关系。《办法》对已逾期金融资产风险分类最低要求与原《指引》一致，即逾期后至少归为关注类，同时明确了逾期天数与不良分类的关系，即金融资产逾期超过 90 天、270 天、360 天至少分别归为次级、可疑和损失类。

商业银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良已充分。自 2017 年起，部分地区监管部门已要求辖内商业银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良；另一方面 2018 年原银监会发布《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，要求逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款比例达 100% 的银行方可执行 120% 拨备覆盖率和 1.5% 拨贷比的最低监管要求。原银保监会在 2020 年工作会议中提到“2019 商业银行逾期 90 天以上贷款已全部纳入不良资产管理”，上市银行 90 天以上逾期/不良亦均小于 100%。

《办法》实施后股份行、城商行不良认定趋严。逾期 90 天以上贷款偏离度越小，意味着非 90 天以上逾期纳入不良的比率越多，即风险分类更加严格，不良的认定标准更高。新《办法》执行后，2023 年末股份行和城商行该指标较 2023 年中期略有下降，但绝对水平仍处高位，未来加强不良认定或有较大空间；国有行在各类行中维持最高的不良认定标准，且边际变化平稳；农商行不良认定边际略减弱。

图1：2023 年末股份行、城商行 90 天以上逾期/不良比率下降，不良认定标准提升



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间序列数据不含齐鲁、沪农和瑞丰银行）

1.4、重组贷款风险分类最低标准由次级升至关注

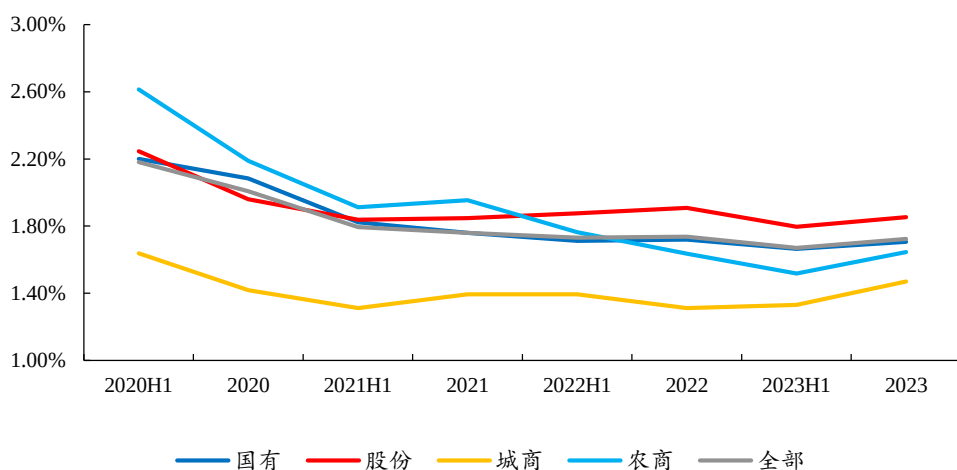
细化重组贷款定义。《办法》将因财务困难进行合同调整及对现有债务再融资（包括借新还旧、新增债务融资）的金融资产均认定为重组资产，强调即使合同赋予债务人自主改变条款或再融资的权利，债务人因财务困难行使该权利的也属于重组资产。部分银行因口径变化，年末重组贷款增长较快。

部分银行受重组贷款影响年末关注率上升。《办法》明确债务重组后应至少归为关注类，我们认为重组贷款的对关注率的影响主要来自三方面：第一、原《指引》对重组贷款分类最低要求是次级，故受分类规则影响部分重组贷款或由不良调整至关注；第二、《办法》拓宽了重组贷款认定口径，部分银行重组贷款规模增长计入关注但与原口径不可比；第三、小微企业延期还本付息政策于 2023 年下半年到期，对贷款风险分类的延期亦停止，相关业务到期纳入重组贷款口径，对关注率形成一次

性冲击。部分城、农商行年末关注率上升明显。2023年末全部上市银行关注率为1.72%，较2023年中期上升5bp，其中城、农商行上升幅度更大，分别上升13bp和21bp至1.47%和1.59%。

关注不良贷款处置积极的银行。重组/不良+关注比率越高，以及90天以上重组/不良比率越高，或反映银行处置不良贷款更加积极。银行在通过核销、清收、以物抵债等方式处置不良贷款后，剩余不良贷款可分为重组和未重组两部分，重组占比越高，反映银行对剩余不良贷款处置的积极程度越高，若企业通过重组方式现金流压力得到缓解，未来偿还贷款本息可能性增大，则银行资产质量亦同步改善。

图2：2023年末城农商行关注率显著上升



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间序列数据不含齐鲁、沪农和瑞丰银行）

表6：重组贷款/不良+关注比率或体现银行对不良资产处置的积极程度（%）

	重组贷款余额(百万元)		重组/（不良+关注）		逾期 90 天以上重组/不良	
	2023H1	2023	2023H1	2023	2023H1	2023
工商银行	34,074	82,723	4.28	9.89		
建设银行	10,620	53,824	1.19	5.93		
农业银行	21,613	44,525	3.56	7.17		
中国银行	42,350	58,968	8.77	10.85		
邮储银行	0	11,335	0.00	9.26		
交通银行	14,171	40,836	6.35	18.07	2.17	5.97
招商银行	14,130	13,007	11.23	9.79	12.70	10.84
浦发银行	850	864	0.47	0.45		
兴业银行	3,229	3,093	2.54	2.16		
中信银行	11,989	17,477	8.05	11.54	7.46	4.86
民生银行	9,787	22,958	5.25	12.50	11.87	19.60
光大银行	4,307	6,551	3.63	5.59	2.59	2.67
平安银行	23,904	32,030	25.10	33.45		
华夏银行	2,967	7,630	2.83	7.50		
浙商银行	440	3,664	0.75	6.14	0.99	5.29
北京银行	18,525	15,170	33.08	24.30	3.82	10.70
上海银行	796	28,497	1.98	63.10		
江苏银行	2,693	2,254	7.02	5.55		
南京银行	1,734	5,857	9.32	25.79		
宁波银行	1,412	1,197	9.26	6.80		
杭州银行	54	3,274	0.58	35.11		
长沙银行	5,134	4,049	38.38	27.99		
成都银行	1,666	1,635	25.04	24.07		
重庆银行	448	329	2.55	1.79	9.52	4.27
贵阳银行	378	232	2.53	1.61		
青岛银行	109	103	1.99	2.00		
齐鲁银行	271	276	3.33	3.48		
苏州银行	125	741	2.77	15.32		
西安银行	6,855	4,119	80.09	35.49		
厦门银行	0	1,792	0.00	38.90		
沪农商行	624	2,213	5.11	14.10		
渝农商行	251	615	1.58	3.90		
青农商行	1,324	575	7.43	2.96		
紫金银行	2,512	3,084	70.76	82.15		
无锡银行	329	303	21.99	17.54		
苏农银行	205	239	7.93	9.23		
江阴银行	191	0	7.67			
瑞丰银行	345	381	13.40	14.82		
常熟银行	1,606	1,982	47.29	46.27		
张家港行	40	74	1.40	2.32		

数据来源：Wind、开源证券研究所

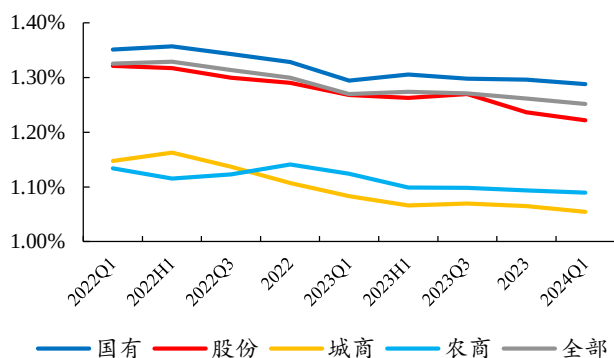
2、各类银行资产质量压力溯源

2.1、农商行逾期率上升或受小微企业影响

1 季度上市银行不良率平稳。2024Q1 上市银行不良率为 1.25%，环比下降 1bp；不良额环比增长 3.6%，规模增长稀释不良率分母。2022Q1 至 2024Q1，上市银行 1 季度不良额环比增长为常态，或源于银行放缓不良资产处置节奏，腾出下半年集中处置空间。分类型看 2024Q1 国股行不良率分别为 1.29%和 1.22%，环比分别降 1bp 和 2bp，不良率仍处高位但边际改善；城商行不良率 1.05%持续处于低位；农商行不良率 1.09%略高于城商行，但江浙区域农商行资产质量优异，不良率整体位于 1% 以下。

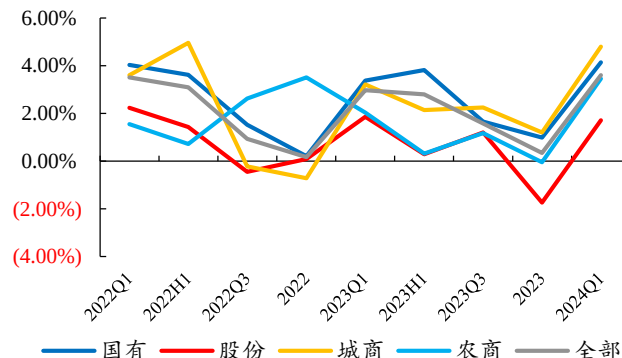
年末农商行逾期率上升。2023 年末上市银行逾期率较 2023 年中期上升 3bp 至 1.29%，其中农商行较 2023 年中期上升 15bp，逾期率上行明显。一方面，农商行专营小微及个体工商户，2023 年下半年起部分客户面临阶段性经营压力，反映在农商行报表上体现为 90 天以内逾期贷款增速上升；另一方面小微企业延期还本付息政策到期亦对逾期率形成一次性冲击。

图3：上市银行不良贷款率整体保持平稳



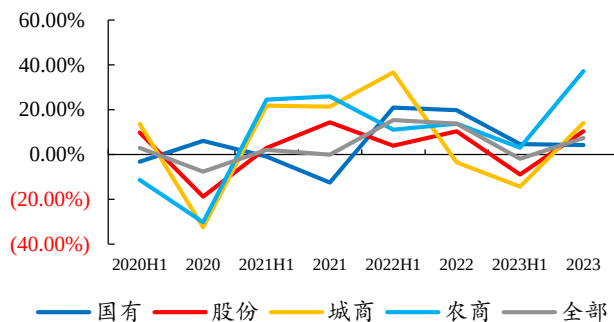
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：1 季度上市银行不良额环比上升



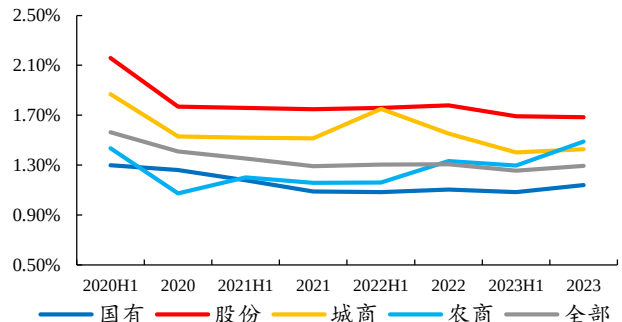
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：农商行年末 90 天以内逾期贷款增速上升



数据来源：Wind、开源证券研究所（时间序列数据不含齐鲁、沪农和瑞丰银行）

图6：农商行年末逾期率上升较快



数据来源：Wind、开源证券研究所（时间序列数据不含齐鲁、沪农和瑞丰银行）

表7：上市银行资产质量指标总览，边际变化整体平稳（%）

	不良率			关注率			逾期率			90 天以内逾期增速			90 天以上逾期/不良		
	2023H1	2023	2024Q1	2023H1	2023	2024Q1	2023H1	2023	2024Q1	2023H1	2023	变化	2023H1	2023	变化
工商银行	1.36	1.36	1.36	1.79	1.85		1.18	1.27		14.9	-0.5	(15.3)	55.2	63.1	7.9
建设银行	1.37	1.37	1.36	2.50	2.44		1.13	1.12		15.8	-17.9	(33.7)	50.5	56.0	5.5
农业银行	1.35	1.33	1.32	1.44	1.42		0.99	1.08		-15.1	26.5	41.6	43.1	44.4	1.2
中国银行	1.28	1.27	1.24	1.23	1.46		0.98	1.06		-1.7	9.1	10.8	48.5	54.1	5.5
邮储银行	0.81	0.83	0.84	0.62	0.68	0.71	0.96	0.91	0.99	5.1	-2.7	(7.8)	76.6	71.5	(5.1)
交通银行	1.35	1.33	1.32	1.52	1.51	1.53	1.28	1.38	1.39	23.3	22.0	(1.3)	62.5	64.7	2.2
招商银行	0.95	0.95	0.92	1.02	1.10	1.14	1.25	1.26	1.31	-12.2	10.6	22.8	77.6	74.4	(3.2)
浦发银行	1.49	1.48	1.45	2.16	2.33	2.35	2.07	2.02		-17.1	9.6	26.7	91.0	84.3	(6.7)
兴业银行	1.08	1.07	1.07	1.35	1.55	1.70	1.43	1.36		-26.3	25.9	52.2	84.4	68.3	(16.1)
中信银行	1.21	1.18	1.18	1.56	1.58	1.60	1.43	1.63		-1.9	22.4	24.3	67.1	75.1	8.0
民生银行	1.57	1.48	1.44	2.68	2.70	2.63	2.00	2.00		0.3	23.3	23.0	94.8	92.2	(2.5)
光大银行	1.30	1.25	1.25	1.86	1.84		1.93	1.95		-16.8	19.0	35.8	93.3	88.2	(5.2)
平安银行	1.03	1.06	1.07	1.74	1.75	1.77	1.71	1.76		-9.6	9.6	19.2	67.0	59.2	(7.8)
华夏银行	1.72	1.67	1.66	2.76	2.74	2.74	2.19	1.96		75.0	-37.0	(112.0)	80.1	86.5	6.3
浙商银行	1.45	1.44	1.44	2.09	2.06		1.78	1.63		-7.8	-27.1	(19.4)	74.8	79.3	4.5
北京银行	1.34	1.32	1.31	1.50	1.78		1.67	1.72		-41.6	10.7	52.3	80.2	80.9	0.7
上海银行	1.22	1.21	1.21	1.74	2.07	2.19	1.68	1.71		14.4	20.2	5.9	98.6	94.6	(4.0)
江苏银行	0.91	0.91	0.91	1.29	1.34	1.37	0.99	1.07	1.10	5.6	34.0	28.4	67.6	63.3	(4.3)
南京银行	0.90	0.90	0.83	0.85	1.17	1.04	1.25	1.31		26.6	23.3	(3.3)	91.8	89.1	(2.7)
宁波银行	0.76	0.76	0.76	0.55	0.65	0.74	0.85	0.93		1.4	48.7	47.3	76.7	73.5	(3.2)
杭州银行	0.76	0.76	0.76	0.44	0.40	0.52	0.59	0.62	0.67	18.8	25.2	6.4	57.5	58.2	0.7
长沙银行	1.16	1.15	1.15	1.64	1.82	1.99	1.59	1.53		23.2	-20.5	(43.7)	73.4	83.5	10.1
成都银行	0.72	0.68	0.66	0.44	0.41	0.41	0.82	0.80		80.1	-12.5	(92.6)	74.2	83.4	9.3
重庆银行	1.21	1.34	1.33	3.45	3.36		2.57	1.95		-20.3	-42.2	(21.9)	88.6	84.0	(4.6)
贵阳银行	1.47	1.59	1.63	3.30	2.86	3.82	2.91	2.52		-47.7	6.5	54.2	97.8	62.9	(34.8)
青岛银行	1.14	1.18	1.18	0.75	0.54	0.49	1.52	1.42		-6.9	11.6	18.5	88.6	74.1	(14.4)
齐鲁银行	1.27	1.26	1.25	1.60	1.38	1.32	1.06	1.00		37.6	-28.9	(66.6)	62.2	65.4	3.2
郑州银行	1.87	1.87	1.87	2.14	2.05	2.26	3.04	4.11		9.1	85.3	76.2	93.0	93.5	0.5
苏州银行	0.86	0.84	0.84	0.73	0.81	0.77	0.73	0.72		7.9	33.7	25.8	67.2	62.4	(4.8)
西安银行	1.25	1.35	1.43	3.06	4.37	4.19	2.02	2.29		-22.1	15.1	37.1	87.1	91.6	4.5
厦门银行	0.80	0.76	0.74	1.17	1.43	1.57	1.50	1.10		42.0	-53.6	(95.5)	78.5	93.1	14.7
沪农商行	0.95	0.97	0.99	0.80	1.23	1.27	1.36	1.25		-4.3	-41.0	(36.7)	83.0	94.4	11.3
渝农商行	1.21	1.19	1.19	1.14	1.14		1.40	1.42		27.1	-6.2	(33.3)	72.5	78.1	5.6
青农商行	1.93	1.81	1.80	5.15	5.79	4.68	2.39	3.55		-32.9	155.6	188.5	76.8	69.3	(7.6)
紫金银行	1.19	1.16	1.16	0.89	0.96	1.19	1.22	1.29		-27.7	19.5	47.1	73.6	77.5	3.8
无锡银行	0.77	0.79	0.79	0.31	0.42	0.51	0.68	0.66		26.5	-4.8	(31.3)	55.8	55.8	(0.0)
苏农银行	0.92	0.91	0.91	1.23	1.21	1.06	0.62	0.73		-16.8	15.3	32.1	39.7	48.1	8.5
江阴银行	0.98	0.98	0.97	1.24	1.06	0.95	1.46	1.19		129.8	-46.0	(175.8)	68.4	80.0	11.6
瑞丰银行	0.98	0.97	0.97	1.32	1.30	1.37	0.89	1.84		13.2	145.9	132.7	43.6	73.5	29.9
常熟银行	0.75	0.75	0.76	0.83	1.17	1.24	1.02	1.23		10.7	39.5	28.8	73.8	79.4	5.6
张家港行	0.88	0.94	0.93	1.47	1.59	1.56	1.43	1.70		35.8	22.1	(13.7)	60.0	69.3	9.3
国有	1.31	1.30	1.29	1.66	1.71		1.08	1.14		4.6	4.1	(0.5)	51.0	54.1	3.1
股份	1.26	1.24	1.22	1.80	1.85		1.69	1.68		-9.0	10.3	19.2	81.5	77.9	(3.6)
城商	1.07	1.07	1.05	1.34	1.47		1.39	1.42		-14.0	13.4	27.5	79.5	75.4	(4.1)
农商	1.10	1.09	1.09	1.38	1.59		1.35	1.50		1.2	19.5	18.3	71.4	75.5	4.1
全部	1.27	1.26	1.25	1.67	1.72		1.26	1.29		-2.0	7.2	9.1	60.3	61.2	0.9

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：计算 90 天以内逾期贷款增速时，基期为最近一期披露相关数据报告期，即以半年为环比）

2.2、国有行对公不良压力集中于房地产行业

国有行对公不良率整体偏高，其余类型银行对公不良率分化。2023 年末邮储银行以外国有行对公不良率均处于高位，中国银行对公不良率 1.48%，交通银行 1.65%，其余均超 1.80%。其他类型银行里，兴业银行、平安银行、南京银行、宁波银行、成都银行、苏州银行等对公不良率低于 1%，亦有部分区域银行不良率超 2%，主要受客户结构及区域经营策略差异的影响。

对公资产质量压力仍集中在房地产行业。2023 年末四大行房地产不良率均位于 5% 以上，不良率均值显著高于其他类型银行；此外部分股份行不良率高位略有上升；城、农商中亦有部分银行不良率超 6%。整体看房地产不良率明显高于其他行业，资产质量边际难言改善。

关注银行对房地产客户及项目的选择。部分银行房地产不良额、不良率双降，或源于前期风险的充分暴露及对房地产不良贷款的积极处置。我们认为四大国有行房地产资产质量边际变化差异源于项目风险暴露的节奏不同；而其余银行差异源于客户、项目及区域的不同。对于房地产贷款投向区域经济增长好、现金流充裕房企的银行，未来房地产资产质量仍有改善空间。

表8：上市国有行对公房地产贷款不良率整体较高（变化单位为 pct）

银行	房地产对公贷款（百万元）				房地产对公贷款占比(%)				房地产对公不良（百万元）				房地产对公不良率(%)			
	2022	2023H1	2023	变化	2022	2023H1	2023	变化	2022	2023H1	2023	变化	2022	2023H1	2023	变化
工商银行	724,802	767,190	762,226	-0.65	3.1	3.0	2.9	-0.11	44,531	51,226	40,957	-20.05	6.14	6.68	5.37	-1.30
建设银行	770,675	833,352	853,956	2.47	3.6	3.6	3.6	-0.02	33,605	39,647	48,158	21.47	4.36	4.76	5.64	0.88
农业银行	839,621	892,545	860,705	-3.57	4.3	4.1	3.8	-0.29	46,039	51,686	46,615	-9.81	5.48	5.79	5.42	-0.37
中国银行	773,828	846,173	874,747	3.38	4.4	4.4	4.4	-0.01	55,966	43,200	48,172	11.51	7.23	5.11	5.51	0.40
邮储银行	211,525	243,966	253,086	3.74	2.9	3.1	3.1	-0.01	3,059	2,457	6,191	151.97	1.45	1.01	2.45	1.44
交通银行	519,857	506,589	489,080	-3.46	7.1	6.5	6.1	-0.35	14,560	17,172	24,403	42.11	2.80	3.39	4.99	1.60
招商银行	375,980	355,764	326,667	-8.18	6.2	5.6	5.0	-0.58	15,348	19,644	17,183	-12.53	4.08	5.52	5.26	-0.26
浦发银行	322,036	317,475	345,744	8.90	6.6	6.4	6.9	0.51	9,854	9,143	14,210	55.42	3.06	2.88	4.11	1.23
兴业银行	356,027	405,467	437,450	7.89	7.1	7.8	8.0	0.25	4,628	3,284	3,675	11.88	1.30	0.81	0.84	0.03
中信银行	277,173	283,203	259,363	-8.42	5.4	5.3	4.7	-0.55	8,542	14,986	6,729	-55.10	3.08	5.29	2.59	-2.70
民生银行	363,344	381,821	346,298	-9.30	8.8	8.7	7.9	-0.80	15,545	19,598	17,038	-13.06	4.28	5.13	4.92	-0.21
光大银行	178,649	172,414	165,745	-3.87	5.0	4.6	4.4	-0.23	6,952	7,284	8,833	21.27	3.89	4.22	5.33	1.10
平安银行	283,484	275,916	255,322	-7.46	8.5	8.0	7.5	-0.53	4,054	2,787	2,196	-21.21	1.43	1.01	0.86	-0.15
华夏银行	104,663	94,501	96,736	2.37	4.6	4.0	4.2	0.15	2,956	3,560	4,071	14.35	2.82	3.77	4.21	0.44
浙商银行	166,827	173,076	177,749	2.70	11.0	10.5	10.4	-0.11	2,770	4,004	4,408	10.09	1.66	2.31	2.48	0.17
北京银行	109,606	120,511	119,458	-0.87	6.1	6.1	5.9	-0.17								
上海银行	129,645	122,587	123,136	0.45	9.9	9.0	8.9	-0.08	3,316	2,527	2,600	2.90	2.56	2.06	2.11	0.05
江苏银行	89,297	95,441	82,130	-13.95	5.6	5.5	4.6	-0.91	1,712	2,034	2,086	2.58	1.92	2.13	2.54	0.41
南京银行	49,244	52,556	48,443	-7.82	5.2	4.9	4.4	-0.54	473	555	295	-46.82	0.96	1.06	0.61	-0.45
宁波银行	84,231	96,081	115,518	20.23	8.1	8.2	9.2	1.00	347	268	119	-55.60	0.41	0.28	0.10	-0.18
杭州银行	39,594	36,524	36,789	0.73	5.6	4.7	4.6	-0.16	1,365	1,407	2,339	66.30	3.45	3.85	6.36	2.51
长沙银行	10,914	12,066	14,368	19.08	2.6	2.5	2.9	0.42								
成都银行	31,807	38,278	38,555	0.72	6.5	6.7	6.2	-0.48	764	830	1,174	41.39	2.40	2.17	3.04	0.88
重庆银行	10,154	9,991	9,570	-4.22	2.9	2.7	2.5	-0.21	597	713	620	-13.09	5.88	7.14	6.48	-0.66
贵阳银行	25,425	30,935	37,087	19.89	8.9	9.9	11.4	1.55	648	681	820	20.43		2.20	2.21	0.01
青岛银行	21,744	22,818	22,646	-0.75	8.1	7.9	7.5	-0.35	22	55	522	844.52	0.10	0.24	2.30	2.06
齐鲁银行	6,677	5,355	4,442	-17.05	2.6	1.9	1.5	-0.41	168	363	61	-83.20	2.52	6.78	1.37	-5.41
郑州银行	32,881	30,175	29,168	-3.34	9.9	8.6	8.1	-0.50	1,335	1,263	1,891	49.68	4.06	4.19	6.48	2.30
苏州银行	9,924	14,003	16,832	20.20	4.0	4.9	5.7	0.80	452	448	438	-2.19	4.55	3.20	2.60	-0.60
西安银行	9,219	10,045	10,217	1.71	4.9	5.0	5.0	-0.01								
厦门银行	8,424	7,342	8,337	13.55	4.2	3.6	4.0	0.33	405	383	392	2.24	4.81	5.22	4.70	-0.52
沪农商行	100,488	104,768	104,665	-0.10	15.0	15.0	14.7	-0.33	1,394	1,867	2,284	22.32	1.39	1.78	2.18	0.40
渝农商行	4,404	3,523	3,458	-1.85	0.7	0.5	0.5	-0.01	321	321	321	0.00	7.28	9.10	9.27	0.17
青农商行	24,898	23,468	21,346	-9.04	10.4	9.3	8.3	-0.98	1,519	709	291	-58.91	6.10	3.02	1.36	-1.66
紫金银行	7,672	7,128	7,607	6.72	4.8	4.2	4.3	0.12								
无锡银行	706	853	1,260	47.68	0.5	0.6	0.9	0.26								
苏农商行	2,277	2,360	2,740	16.10	2.1	2.0	2.2	0.28								
江阴银行	332	826	1,187	43.70	0.3	0.7	1.0	0.29								
瑞丰银行	1,237	1,911	1,965	2.86	1.2	1.7	1.7	0.02								
常熟银行	1,822	2,055	1,825	-11.20	0.9	1.0	0.8	-0.14								
张家港行	1,113	1,270	1,549	22.03	1.0	1.0	1.2	0.18								

数据来源：Wind、开源证券研究所（四大行为境内口径，南京银行为母行口径）

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/248042103103006122>