



谢亚轩, 赵文利, 薛 华
86-755-83295524
xieyx@cmschina.com.cn

2009年5月11日

海外宏观经济点评

2009年一季度美国各银行继续调低放贷标准

基本观点:

- 2009年5月4日, 美联储发布的《2009年4月银行高级经理贷款行为调查报告》显示, 与2008年第四季度相比, 2009年第一季度美国银行对各项贷款的放贷标准虽仍维持在高位, 但已连续两个季度呈下降趋势。
- 银行对不同种类的贷款采取了不同的态度, 较之上季度, 银行进一步收紧了对物业按揭贷款的标准, 对信用卡贷款的标准维持不变, 而对其他消费贷款的标准有所放松。银行认为家庭和企业的贷款需求仍非常弱, 但对优质按揭贷款的需求例外, 对该贷款的需求从2007年初纳入调查以来, 首次出现上升。
- 银行认为, 如果美国经济如市场预期那样差, 则银行各项贷款的质量将进一步恶化。
- 出于对经济不确定性的担忧, 接受调查的银行普遍在过去的6个月中收紧了对国际贸易融资的放贷标准。

相关报告

1、《4月份宏观经济月报-外需持续恶化 内需已然启动》

2009/3/25

2、《4月美国制造业收缩速度继续放慢》

2009/5/6

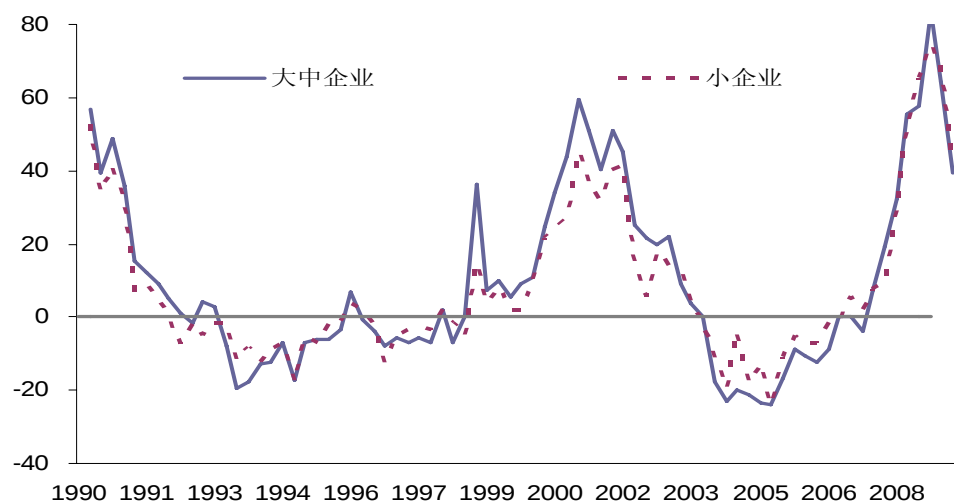
美国银行的放贷标准虽仍维持在高位，但已连续两个季度呈下降趋势

2009年5月4日，美联储发布的《2009年4月银行高级经理贷款行为调查报告》显示，与2008年第四季度相比，2009年第一季度美国银行对各项贷款的放贷标准虽仍维持在高位，但已连续两个季度呈下降趋势。银行对不同种类的贷款采取了不同的态度，较之上季度，银行进一步收紧了对物业按揭贷款的标准，对信用卡贷款的标准维持不变，而对其他消费贷款的标准有所放松。银行认为家庭和企业的贷款需求仍非常弱，但对优质按揭贷款的需求例外，对该贷款的需求从2007年初纳入调查以来，首次出现上升。银行认为，如果美国经济如市场预期那样差，则银行各项贷款的质量将进一步恶化。出于对经济不确定性的担忧，接受调查的银行普遍在过去的6个月中收紧了对国际贸易融资的放贷标准。

银行继续下调企业工商贷款的标准

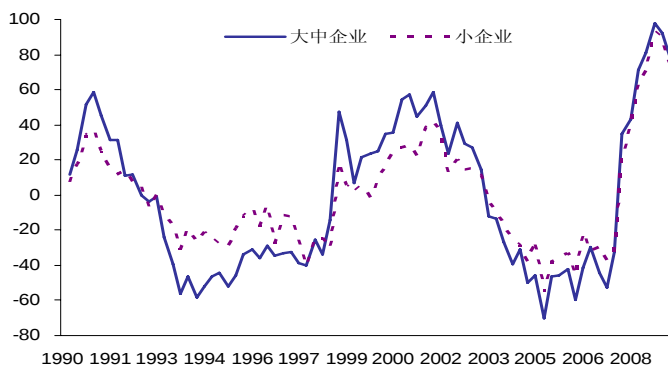
在接受调查的银行中，约40%的国内银行在四季度提高了对企业工商业贷款的标准，该比例较2008年第四季度下降了20个百分点，虽仍处于高位，但已接近1990年和2001年衰退时的水平。并且，从2008年以来，声称提高贷款标准的银行占比首次低于50%。同期，有约70%的国内银行提高了对小企业工商贷款的标准，较二季度回落5个百分点。银行提高对贷款所收取利差的比例也略有下降，有近80%的受调查银行提高了对大中型企业贷款的利差，有75%的受调查银行提高了对小型企业贷款的利差，均较上季度回落15个百分点。

图 1: 银行继续下调企业工商贷款的标准

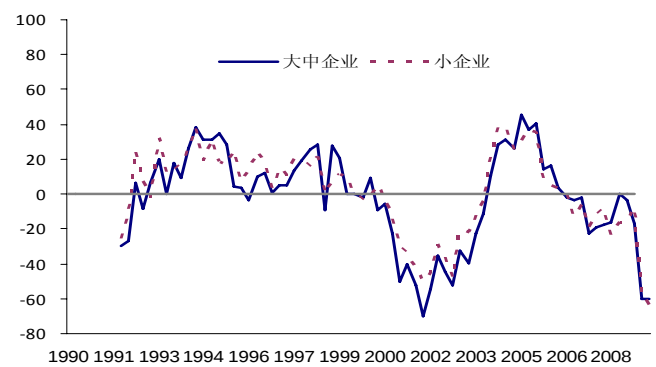


资料来源：美联储,招商证券(香港)

图 2: 提高对企业工商贷款利差的银行所占比重略有下降 图 3: 企业工商贷款需求继续下行

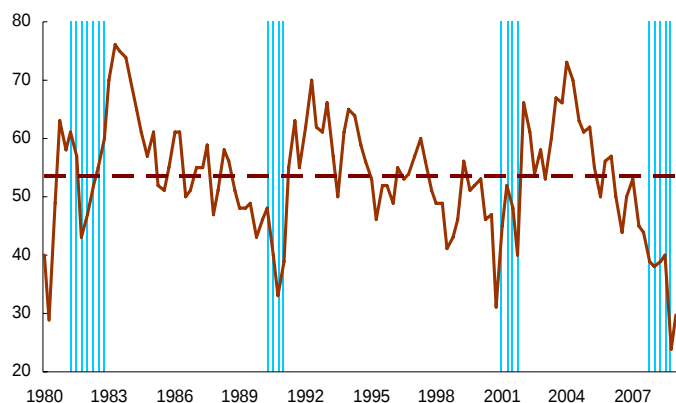


资料来源：美联储,招商证券(香港)

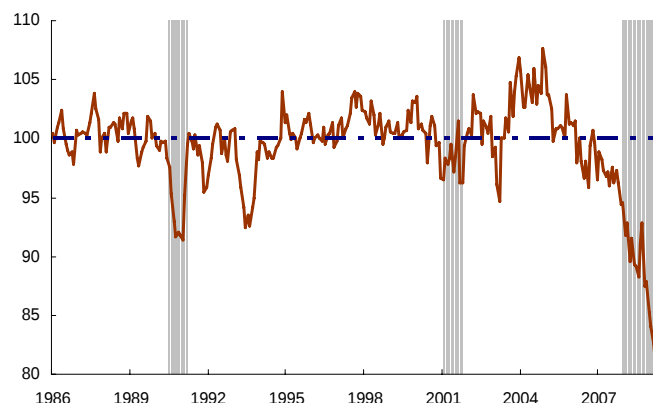


资料来源：美联储,招商证券(香港)

银行认为，导致其提高贷款标准的主要因素包括：经济前景具有较大不确定，行业风险逐步增加，银行承担风险的积极性下降。有 60% 的受调查银行认为客户的工商贷款需求下降，这一比重与上季度持平。企业对未来的经济前景不乐观，借入工商贷款进行收购和扩大投资的积极性不高。

图 4：美国咨商局企业家信心指数处于低位


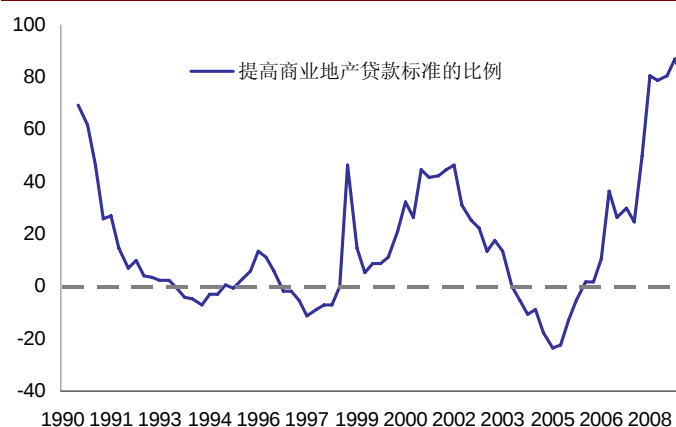
资料来源：彭博,招商证券(香港)

图 5：NFIB 小企业信心指数仍在下降


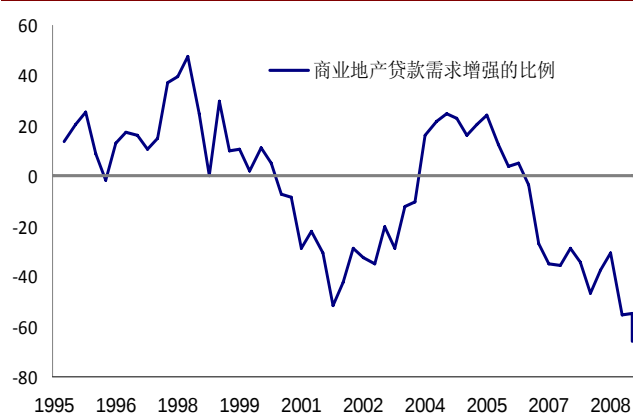
资料来源：彭博,招商证券(香港)

银行继续降低对商业不动产贷款的贷款标准

2009 年第一季度，美国的国内银行和外资银行对商业不动产贷款的贷款标准略有下调。在接受调查的银行中，有 65% 的国内银行表示，在过去 3 个月中提高了对商业不动产贷款的标准，这一比例较上季度下降 15 个百分点，该比例自 2007 年 10 月以来首次下降到 70% 以下。有 35% 的受调查外资银行提高了商业不动产贷款标准，比例较上季度下降 15 个百分点。银行认为客户的商业不动产贷款需求仍疲弱，有 65% 的受调查国内银行认为其客户的贷款需求下降，这一比例是 1995 年开始这项调查以来的最高值。与此不同，仅 35% 的外资银行认为客户贷款需求下降，这一比例较上季度明显下降 30 个百分点。

图 6：银行对商业不动产贷款的审核标准略有放松


资料来源：美联储,招商证券(香港)

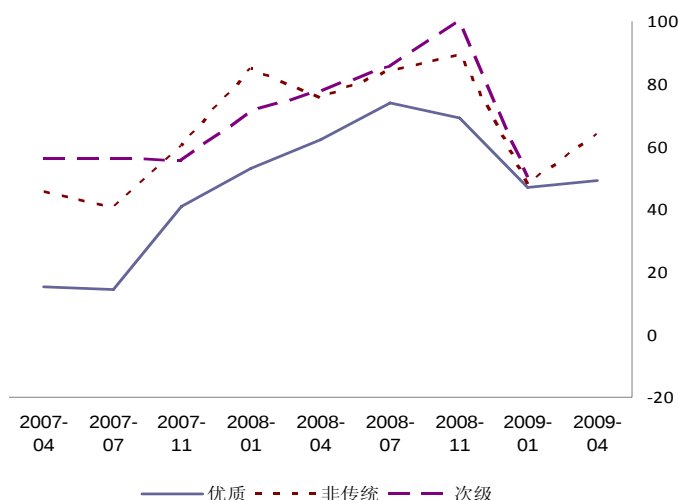
图 7：商业地产贷款需求继续呈持续下滑的趋势


资料来源：美联储,招商证券(香港)

家庭住房按揭贷款需求明显回升

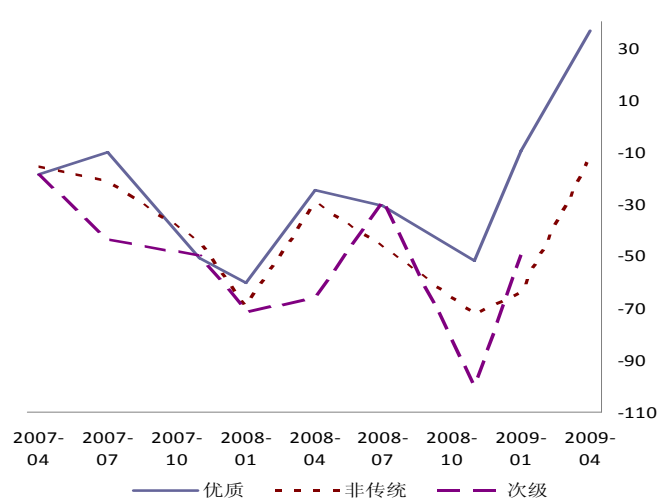
2009 年第一季度提高住房按揭贷款标准的银行占比略有上升，有 50% 的国内银行提高了对优质按揭贷款的标准，较上季度上升了 5 个百分点；有 65% 的银行提高了对非传统按揭贷款的标准，较上季度提高 15 个百分点。银行认为家庭的按揭贷款需求较上季度明显回升，有 35% 的银行认为家庭对优质按揭贷款的需求在上升；仅有 10% 的银行认为家庭对非传统按揭贷款的需求下降，这一比例较上季度大幅下降 55 个百分点。

图 8: 提高家庭住房按揭贷款标准的银行占比上升



资料来源: 美联储, 招商证券(香港)

图 9: 家庭住房按揭贷款需求明显回升

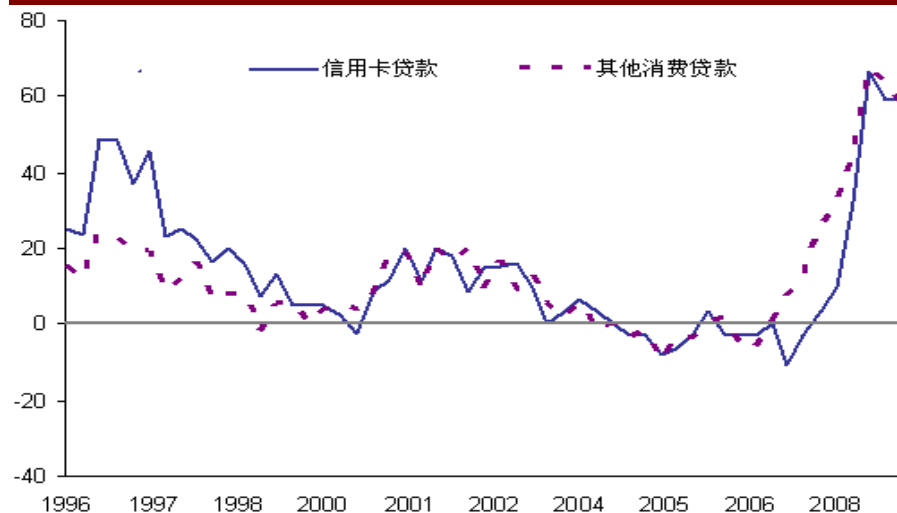


资料来源: 美联储, 招商证券(香港)

银行发放消费贷款的愿意增强, 客户的贷款需求回升

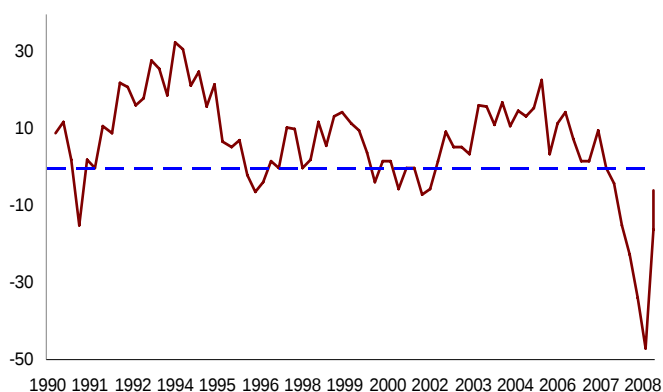
提高信用卡贷款和其他消费贷款发放标准的银行仍占多数。与上季度持平, 有 60% 的受调查国内银行, 提高了对信用卡贷款的标准。有 50% 的银行提高了对其他消费贷款的贷款标准, 较上季度下降 5 个百分点。在提高贷款标准的同时, 银行发放消费贷款的积极性进一步回升, 仅 5% 的银行表示更不愿意发放分期消费贷款, 这一比例较上季度下降了 10 个百分点, 较 08 年第三季度下降 40 个百分点。同时, 受消费者对美国经济在年底复苏的预期, 消费贷款需求触底回升。仅有 17% 的银行认为其客户的消费贷款需求减弱, 这一比例较上季度下降了 30 个百分点。

图 10: 信用卡等消费贷款的放贷标准已不再提高



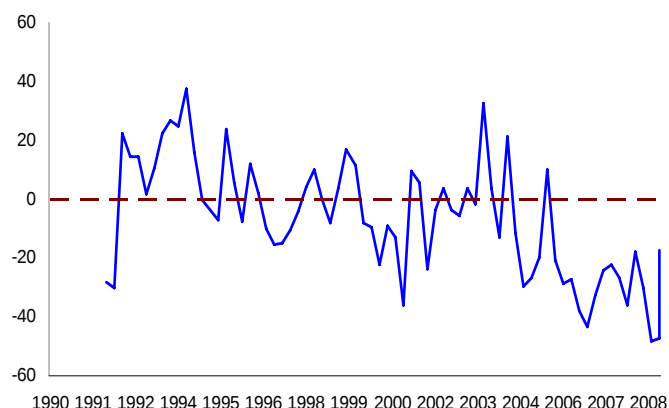
资料来源: 美联储, 招商证券(香港)

图 11: 银行发放消费贷款的意愿继续回升



资料来源: 美联储,招商证券(香港)

图 12: 家庭对消费贷款的需求触底回升



资料来源: 美联储,招商证券(香港)

银行贷款质量可能进一步恶化

银行认为,如果美国经济如市场预期那样差,则银行各项贷款的质量将进一步恶化。70%的银行认为贷款的整体质量可能恶化,90%的银行认为非传统房地产抵押贷款、信用卡贷款和 CRE(商业物业)贷款质量将恶化。

多数银行提高了对国际贸易融资的贷款标准

出于对经济不确定性的担忧,接受调查的银行普遍在过去的6个月中收紧了对国际贸易融资的放贷标准。有60%的国内银行和45%的外资银行在过去的6个月中提高了国际贸易融资贷款标准。银行提高贷款标准的主要原因包括:对国外经济不确定性的担心、对美国经济增长不确定性的担心以及银行降低风险偏好。有70%的国内银行和10%的外资银行认为客户的贸易融资需求在过去的6个月中趋于疲弱。

分析师简介

薛华：东北财经大学经济学硕士，拥有证券从业资格，五年从业经验。2002.4-2005.3 中国证券市场研究设计中心研发部宏观经济分析师。2005.3-2006.5 国信证券经济研究所宏观经济分析师，首席经济学家助理。曾获 2005 年度新财富最佳分析师宏观经济第四名（集体）。

谢亚轩：拥有南开大学经济学学士、硕士和博士学位，现任招商证券（香港）研究部高级分析师，负责宏观经济研究。此前他曾在中国人民银行和国家外汇管理局深圳市分局国际收支处就职，负责国际收支统计工作。

赵文利：拥有经济学学士学位、硕士学位和金融学博士学位。现任招商证券（香港）研究部分析师，主要从事宏观策略研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。