

注意中小银行“惜贷”情绪的累积

证券分析师：高利

执业编号：S0360209120018

联系人：华中炜 陈子夏

Tel: 010-66500896

Email: huazhongwei@hczq.com

投资要点

近日通过与部分中小型银行交流后，可以看出中小银行现在在经营中一些比较明显的趋势：

- **未来银行面临的风险将从流动性风险转化到以信用风险为主。**对于银行业整体面临的风险，现在最大的问题是实体企业资产负债表的恶化。特别是许多企业资产长期化明显（投资于土地权、矿权等）。当未来经济下滑时，资产价格下降，企业部门杠杆率将大幅提高，会给银行带来系统性风险。因此，在明年银行业风险将从流动性风险转化到以信用风险为主。
- **中小型银行明年主要关注的风险在于：**1) **经济下行中的企业信用风险。**特别是那些“两头在外”、“两高一剩”的企业。2) **房地产贷和平台贷恶化。**特别是随着平台贷款第一个还款高峰的来临，当其他融资渠道受阻时，城商行关注来自地方政府的行政干预。3) **汇率风险**，以及可能在利率市场化进程中出现的利率风险。4) **资本市场低迷**，企业直接融资、包括银行自身直接融资困难。
- **中小银行明年的战略目标是：稳中求进，以稳为主，不盲目扩张。**基于经济下行的预期，银行未来盈利能力预计会有所下降，风险上升。对此，中小银行的应对策略是：稳中求进。因为很多中小银行成立时间较短，没完整经历过这样的经济周期，因此应对波动的经验和能力可能有所不足。同时许多中小银行盈利能力还不强，ROA 也就在 1%-2% 之间，只要不良率提高 3-5 个百分点就能把利润蚕食掉。因此还是把主要基调放在“稳”字上，不盲目扩张。风险控制上也坚持审慎原则，并且会顺应管理层思路，进行适当逆周期操作，提高拨备。
- **在资产负债管理上，中小银行都非常强调资产配置分散原则，严格控制信贷资产占比，并且开始适度减少长期资产的配置，加强流动性。**据了解，为了应对风险，许多城商行存贷比都控制在了非常低的水平，一般都不超过 60%，个别银行如包商银行甚至低于 40%。在贷款的投向上，各银行也是尽量做“小”，避免行业 and 客户的集中。同时，所有中小银行都非常注重流动性管理，尽量增加流动性资产而减少长期资产，比如一些银行会对企业做一年内的短期贷款，但是长期贷款就主动让给大银行做。此外，还有一些银行试图通过资产证券化等手段来盘活信贷资产。

总体来看，中小银行对于未来风险的估计非常充分，并且做好了风险防范的预案，表现出的姿态十分谨慎。之前市场中普遍关注严格的存贷比限制和资本充足率要求对于银行信贷扩张的制约，现在看来，对于明年的信贷状况，可能更大的问题不在于银行有没有这个能力，而在于银行有没有这个意愿。

相关研究报告

宏观策略组分析师介绍

华中伟：宏观策略研究主管，华中科技大学经济学博士，曾担任路透集团金融分析员、中国银行间市场交易商协会研究部主管。

杨现领：宏观高级分析师，华中科技大学经济学博士。

何 珮：宏观分析师，英国诺丁汉大学金融学硕士，曾任天相投资顾问有限公司宏观研究员。

王 雪：宏观助理研究员，中国人民大学金融学博士。

张 森：宏观助理研究员，中科院农业政策中心农业经济学硕士。

陈子夏：宏观助理研究员，西南财经大学数量经济学硕士。

华创证券机构销售通讯录

地区	职务	姓名	电话	邮箱
北京	销售总监	杨晓昊	010-66500808	yangxiaohao@hczq.com
	销售总监助理	申林英	010-66500810	shenlinying@hczq.com
	销售经理	刘小玄	010-66500807	liuxuan@hczq.com
	销售经理	石墨飞	010-66500811	shizhaofei@hczq.com
	销售经理	胡晓琼	010-66500806	huxq@hczq.com
	销售助理	赵翌帆	010-66500809	zhaoyifan@hczq.com
广深	销售总监	李 涛	0755-82027736	litao@hczq.com
	销售经理	张 娟	0755-82828570	zhangjuan@hczq.com
	销售经理	孔令瑶	0755-83715429	konglingyao@hczq.com
	销售助理	汪丽燕	0755-88283119	wangliyan@hczq.com
	销售助理	杨 茜	0755-82027566	yangxi@hczq.com
上海	销售总监	魏媛红	021-50589152	weiyuanhong@hczq.com
	销售经理	王维昌	021-50111907	wangweichang@hczq.com
	销售经理	李茵茵	021-50589862	liyinyin@hczq.com
	销售助理	吴丽平	021-50581878	wuliping@hczq.com

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部

地址：北京市西城区锦什坊街 26 号
恒奥中心 C 座 3A
邮编：100033
传真：010-66500801

深圳分部

地址：深圳市福田区深南大道 7060 号
财富广场 B 座二楼
邮编：518040
传真：0755-82027731

上海分部

地址：上海浦东新区福山路 450 号
新天国际大厦 22 楼 A 座
邮编：200122
传真：021-50583558