



分析师

胡建军

电话: 010-88085982

Email: hujianjun@hysec.com

行业研究/银行业

国务院加强地方政府融资平台公司管理信息点评

中国中央政府网站消息：国务院总理温家宝 26 日主持召开国务院常务会议，部署加强地方政府融资平台公司管理和严厉打击囤积居奇、哄抬农产品价格等违法行为。会议指出，多年来，地方政府及其部门和机构等设立的融资平台公司，为地方经济和社会发展筹集资金，在加强基础设施建设以及应对国际金融危机冲击中发挥了积极作用。但同时也出现了规模增长过快、运作不够规范等问题。为有效防范财政金融风险，保持经济持续健康发展和社会稳定，必须加强对融资平台公司的管理。一要抓紧清理核实并妥善处理融资平台公司债务。按照分类管理、区别对待的原则，妥善处理债务偿还和在建项目后续融资问题。二要分类清理规范地方政府已设立的融资平台公司，划清职能，规范运作。三要加强对融资平台公司的融资管理和银行业金融机构等的放贷管理。四要坚决制止地方政府违规担保承诺行为。会议要求各地区、各部门加强组织领导和指导监督，抓紧制定实施方案，认真抓好落实。对清理规范后仍然违反规定的要依法依规严肃处理。

点评如下：

1、国务院常务会议专题研究地方政府融资平台问题，反映政府对此问题的高度重视。此次会议的精神，和 4 月 20 日银监会主要领导关于“逐包打开，逐笔核对，重新评估，整改保全”做好地方政府融资平台贷款风险管控工作的讲话，为此问题的妥善解决定了基调。

2、中央政府肯定了地方融资平台发挥的历史作用，并且要妥善处理债务偿还和在建项目后续融资问题，从而从方针上解决了规范和发展的关系。在发展和稳定的前提下，逐步化解相关风险，是政府努力的目标，我们也相信政府在此方面的能力。

3、会议提出要坚决制止地方政府违规担保承诺行为，这和前期银监会规定地方政府承诺函和人大决议的担保不能作为有效担保的有关指示精神一脉相承。如果主要针对增量，问题不大，若也包括存量贷款，说明政府可能对部分贷款不认帐，那么若没有其它有效的抵押，则银行可能面临较大的风险。因此，从银行来看，首先要解决的是地方政府可能借机逃债问题，及时增加抵押和有效担保。

就目前上市银行已经披露的政府贷款项目的资产质量看，不良率很低，基本在 0.1% 以内，甚至没有不良贷款，如兴业银行。国内地方融资平台最大贷款行国开行，其相关贷款的不良率为 0.59%。根据目前公开资料分析，地方融资平台的贷款仅有 10% 左右未对应自偿性具体项目，担保或抵押也未得到有效落实。根据前期各银行管理层的表态，上述项目可能将主要集中于财政实力较差的市县级地方融资平台，而上市银行总体的项目质量好于

全国平均水平，由于股份制银行相关贷款主要集中于相对发达地区，其风险可能更小。

按上市银行已经披露的融资平台贷款（未披露平台相关贷款的，按 09 年新增相关融资平台贷款的 1.5 倍推算）测算，我们假设其地方融资平台贷款余额的 5% 降入不良（次级类，我们认为直接降至可疑类或损失类的可能性极小），并按 30% 的比例计提拨备；10% 降入关注类，并按 3% 计提拨备（考虑到正常类 1% 的已计提拨备，实际新增拨备 2%）。

我们认为，上述假设是偏谨慎的，实际分类的结果预期可能略好于我们的假设。

上述假设下，我们大致测算出 2010 三季度地方融资平台贷款重新分类后，14 家上市银行的新增资产减值成本变化情况：

（百万 元）	平台贷款 余额	降入次 级	降入关 注	次级加提 拨备	关注加提 拨备	共加提 拨备	10 原拨备 预测	原减值 成本	新减值 成本	减值成本 增加	贷款平均 净额
工行	720000	36000	72000	10800	1440	12240	26,005	0.43%	0.63%	0.20%	6,057,744
建行	646000	32300	64600	9690	1292	10982	20,368	0.40%	0.62%	0.22%	5,091,847
中行	530000	26500	53000	7950	1060	9010	17,685	0.35%	0.52%	0.18%	5,109,240
交行	139000	6950	13900	2085	278	2363	11,986	0.60%	0.72%	0.12%	1,986,196
招行	102000	5100	10200	1530	204	1734	4,457	0.35%	0.48%	0.14%	1,283,808
中信	124500	6225	12450	1867.5	249	2116.5	3,143	0.27%	0.46%	0.18%	1,153,426
浦发	66600	3330	6660	999	133.2	1132.2	4,296	0.42%	0.53%	0.11%	1,015,216
民生	78600	3930	7860	1179	157.2	1336.2	4,246	0.44%	0.57%	0.14%	971,867
兴业	130200	6510	13020	1953	260.4	2213.4	2,590	0.34%	0.62%	0.29%	771,539
华夏	60000	3000	6000	900	120	1020	3,546	0.77%	0.99%	0.22%	461,397
深发展	18600	930	1860	279	37.2	316.2	1,733	0.44%	0.52%	0.08%	394,675
北京	29400	1470	2940	441	58.8	499.8	646	0.22%	0.39%	0.17%	294,504
南京	15100	755	1510	226.5	30.2	256.7	446	0.60%	0.95%	0.35%	74,137
宁波	5600	280	560	84	11.2	95.2	570	0.62%	0.72%	0.10%	92,076
平均								0.45%	0.62%	0.18%	

数据来源：公司资料 宏源证券

谨慎预期下，14 家上市银行 2010 年在地方融资平台贷款重新分类后，将增加资产减值成本 453 亿元，年化信贷成本有望增加 18 个基点，达到 0.62% 左右，较 09 年上升 12 个基点。

销售经理:
王静

Email:wangjing1@hysec.com Tel: 010-88085278

曾利洁

Email:zenglijie@hysec.com Tel: 010-88085964

雷增明

Email:leizengming@hysec.com Tel: 010-88085989

刘爽

Email:liushuang@hysec.com Tel: 010-88085255

李晔

Email:liye@hysec.com Tel: 010-88085199

免责条款:

本报告分析及建议所依据的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,也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果,本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为宏源证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

宏源证券评级说明	类别	评级	定义
投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6-12个月的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。	公司评级	买入	未来6-12个月跑赢上证综指+15%以上
		增持	未来6-12个月跑赢上证综指+5%~+15%
		持有	未来6-12个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来6-12个月跑输上证综指5%以上
	行业评级	增持	未来6-12个月跑赢上证综指+5%以上
		中性	未来6-12个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来6-12个月跑输上证综指5%以上