

行业名称：银行业



吴畏 胡远川 曹晋

S0190210060002

Tel: 021-38565945

E-mail:huyc@xyzq.com.cn

中国银监会关于政府融资平台贷款最新规范的点评

评级 (—)

2010 年 08 月 07 日

投资要点

事件：

据我们了解，银监会最近对各家银行的政府融资平台贷款进行了后续的检查与分解，并规定了对政府融资平台贷款的新的分类方式，以更有利于政府融资平台贷款风险的识别、管理与规范。

点评：

- 正如我们前期所分析的，随着 2010 年上半年银监会对各家银行政府融资平台贷款的初步摸底结束，围绕着国务院 19 号文，在保证正常政府融资平台贷款正常运营的前提下，银监会后续会对政府融资平台贷款将进行更加深入地管理。
- 本次新的分类方式以政府融资平台贷款人自身实际的现金流情况作为分类基础，将现金流入情况与政府融资平台贷款的本金利息支付情况的对比情况作为评价依据，将目前商业银行的政府融资平台划分为：可完全覆盖类、基本覆盖类、部分覆盖类和不能覆盖类四种。
- 其中，可完全覆盖类主要是指该笔平台贷款借款主体可以通过自身有效经营，以自有的现金流收入覆盖全部贷款本息的贷款情况，我们估计这一类贷款占到全部政府融资平台贷款的 27%，也即 2 万亿左右；基本覆盖类主要是指平台贷款借款主体自身的经营现金流收入可以覆盖 70%以上的贷款本息，并有可以依靠的第二还款来源作为偿还保障的贷款情况；而部分覆盖类是指平台贷款借款主体自身的经营现金流收入仅可以覆盖 30%以上的贷款本息，主要依靠第二还款来源作为偿还贷款的保障，以上那个两类贷款的占融资平台贷款的比例大约在 60%左右，属于银监会关注的重点；最后的无覆盖类则是指平台贷款借款主体自身的经营现金流收入占贷款本息偿付的比例很低，主要依靠其他资金偿还贷款的情况，这一类贷款是银监会重点监管的对象，我们预计对其后续将会出台更加规范的监管措施。
- 我们认为目前政府融资平台政策的陆续出台，反映了政府在考虑社会成本的基础上正在积极尝试化解平台贷款余额可能产生的信用风险从而可能形成的社会福利损失，相关政策的出台也主要是为了使得社会公众对政府融资平台贷款信息不透明的猜测得到缓解，以利于消除公众对银行出现系统性风险的担忧。
- 我们认为有关政府融资平台贷款的管理将在后续 3 年内逐步展开，处理方式将按照不同的分类情况分批分情况进行。同时，对于目前形成的政府融资平台贷款的余额情况，我们觉得银监会会要求各地方政府、各银行总行、各融资平台实体以及实际发放贷款机构四方之间就相关的平台贷款数据进行核对，联合处理，从而最有效地降低政府融资平台贷款可能产生的风险。
- 我们继续提请投资者注意在新老划断后（2010 年 7 月 1 日以后），上市银行新增政府融资平台可能面临的信用风险和政策风险以及宏观经济出现下行所可能引发的经济风险。

附表:

表 1 上市银行可能涉及政府融资平台贷款的子行业情况

	2009 年末各银行可能涉及到政府融资平台贷款的子行业情况		
	租赁和商业	水利、环境和公共设施	合计
工商银行	5.20%	9.10%	14.30%
建设银行	5.60%	4.10%	9.70%
中国银行	1.80%	5.20%	7.00%
农业银行	3.60%	3.90%	7.50%
交通银行	4.50%	10.20%	14.70%
招商银行	4.00%	2.50%	6.50%
中信银行	4.80%	7.10%	11.90%
民生银行	10.90%	7.00%	17.90%
浦发银行	7.10%	11.60%	18.70%
兴业银行	8.30%	12.10%	20.40%
华夏银行	14.20%	1.50%	15.70%
深发展	10.10%	14.80%	24.90%
北京银行	15.90%	18.90%	34.80%
南京银行	14.10%	9.50%	23.60%
宁波银行	4.90%	11.30%	16.20%

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部

上海地区销售经理

邓亚萍	电话: 021-38565916	Email: dengyp@xyzq.com.cn
盛英君	电话: 021-38565938	Email: shengyj@xyzq.com.cn
过 枫	电话: 021-38565966	Email: guofeng120@hotmail.com
姜 洋	电话: 021-38565910	Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华	电话: 021-38565933	Email: hanyh@xyzq.com.cn
-----	------------------	---

广东地区销售经理

朱元戥	电话: 021-38565941	Email: zhuyy@xyzq.com.cn
-----	------------------	---

重要声明

兴业证券系列报告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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。