

行业名称：银行业



吴畏 胡远川 曹晋

S0190210060002

Tel: 021-38565945

E-mail: huyc@xyzq.com.cn

政府融资平台清理细则点评

评级 (—)

2010 年 08 月 19 日

投资要点

事件：

今日，财政部、发改委、人民银行和银监会四部委联合下发《关于贯彻〈国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知〉相关事项的通知》，进一步加强地方政府融资平台公司管理。其主要内容有：明确清理核实的债务是指融资平台公司在今年 6 月 30 日前通过直接借入、拖欠或因提供担保、回购等信用支持形成的债务；要求各地财政部门在 10 月 31 日前上报地方融资平台公司债务清理核实情况；对于今年 7 月 1 日以后的地方政府融资平台设立，必须足额注入资本金，不能带来经营性收入的基础设施等公益性资产，不得作为资本注入融资平台公司。

点评：

- 正如我们前期所分析的，随着地方融资平台相关规定的逐步推进与落实，政府对融资平台贷款的管理会更加地系统化。围绕着国务院 19 号文的后续监管细则将会逐步建立与实施，**对于项目借款主体不合规，财政担保不合规或本期偿还有严重风险(贷款挪用和贷款做资本金)的贷款，其拨备覆盖率以及信贷资金监管流程都会有相应的加强。**
- 在本次细则中，融资平台公司债务经清理核实后按以下原则分为三类：融资平台公司因承担公益性项目建设运营举借、主要依靠财政性资金偿还的债务；融资平台公司因承担公益性项目建设运营举借、项目本身有稳定经营性收入并主要依靠自身收益偿还的债务；融资平台公司因承担非公益性项目建设运营举借的债务。其中，第一类平台贷款是我们关注的焦点，我们估计大概有 1.6 万亿左右，是银监会下一阶段清理整顿的重点；而第二、三类属于加强规范的平台贷款部分，信用风险基本可控。
- 截至目前公布中报的各家上市银行数据，我们认为其融资平台贷款余额基本仍然维持在 2009 年年末的水平。其中，民生银行融资平台贷款余额大约 2000 亿元，余额下降 59 亿元，信用贷款占比 19%；中信银行融资平台贷款 1682 亿元，财政收入统筹还款的贷款占比 19%；华夏银行余额 755 亿元，风险也基本可控。总体来说，上市银行的平台贷款层次位于行业的顶端，平台主体的等级一般都比较高，贷款质量也都较好，未来产生大规模违约的可能性不大。
- 但是，我们也要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。**对于新增的政府融资平台公司债务，地方政府将仅以出资额为限承担有限责任。如果债务人无法偿还全部债务，债权人（银行）也应承担相应责任，将不会得到以财政性收入、国有资产为第二还款来源的保证。**
- 建议投资者关注信用风险管理较好的以及政府融资平台贷款涉入不深的招商银行、交通银行。

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% 部 ~ 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。