

关于银监会提高拨备标准传闻的点评

谨慎推荐（维持）

陈桂柳

电话：0769-22119453

邮箱：cgl@dgzq.com.cn

宁宇

电话：0769-22119453

邮箱：ny@dgzq.com.cn

2010年9月7日

事件：

近期有传闻说银监会官员透露，未来监管层有可能将按照贷款余额的2.5%提取贷款损失拨备。虽然不能确定出台该政策的可能性及时间点，但无疑又一次体现了监管意图的走向。

点评：

根据中报，上市银行平均不良资产比例仅为1.28%左右，16家银行实现了不良贷款比例下降，其中14家实现双降。但目前良好的资产质量并未让监管层放心，考虑到房地产调控、地方政府融资平台、淘汰落后产能以及经济调结构等多种因素的叠加影响，未来银行业不良贷款可能有较大反弹。从1997年亚洲金融危机的后果来看，不良贷款比例可能上升到2%-5%左右。

表 1：2010 年中期各上市银行资产质量情况（单位：百万元）

代码	名称	09 年末不良 贷款比例	10 年中期不 良贷款比例	与年初 比较	09 年末不 良贷款	10 年中期 不良贷款	与年初 比较
000001	深发展 A	0.68%	0.61%	-0.07%	2,445	2,279	-166
002142	宁波银行	0.79%	0.62%	-0.17%	647	580	-66
600000	浦发银行	0.80%	0.62%	-0.18%	7,431	6,514	-917
600016	民生银行	0.84%	0.79%	-0.05%	7,417	7,543	126
600016	华夏银行	0.84%	0.79%	-0.05%	7,417	7,543	126
600036	招商银行	0.82%	0.67%	-0.15%	9,724	8,916	-808
601009	南京银行	1.22%	1.05%	-0.17%	818	801	-17
601166	兴业银行	0.54%	0.49%	-0.05%	3,789	3,883	95
601169	北京银行	1.02%	0.76%	-0.26%	2,790	2,358	-431
601288	农业银行	2.91%	2.32%	-0.59%	120,421	107,276	-13,145
601328	交通银行	1.36%	1.22%	-0.14%	25,015	25,261	246
601398	工商银行	1.54%	1.26%	-0.28%	88,221	80,065	-8,156
601818	光大银行	1.25%	0.95%	-0.30%	8,099	6,896	-1,203
601939	建设银行	1.50%	1.22%	-0.28%	72,297	65,262	-7,034
601988	中国银行	1.52%	1.20%	-0.32%	74,637	64,703	-9,935
601998	中信银行	0.95%	0.81%	-0.14%	10,124	9,662	-462

资料来源：Wind，东莞证券研究所

如果按照传闻计提拨备，我们测算了其对于2010年银行税前利润的影响情况。从下表中可以看到，对于上市银行来说，如果要求今年末贷款损失准备金与贷款总额比例达到2.5%，则下半年需要额外计提1218亿元拨备，占2010年预测利润总额约为9.09%。分类来看，股份制银行所受影响最大，其中中信银行、深发展和宁波银行所受影响最大，影响10年利润均在一半以上，而工商银行、建设银行影响较小，华夏银行和

农业银行因为不良贷款本身占比较高，所提拨备占贷款比例较充分，因此将不受该要求的影响。

综合各方面分析，我们认为该项监管要求虽然符合监管层近来的政策意图，但短期内实行的可能性不大，考虑到2-3年内银行资产质量较为可控，以及再融资增厚了银行资产的安全垫，马上提高拨备至贷款总额2.5%的迫切性并不大，更有可能要求在银行在3-5年内达到该标准。在未来五年贷款复合增长率为17%、资产复合增长率为19%的假设下，如果要求2014年年底贷款损失拨备占贷款总额达到2.5%，则相当于未来5年银行的税前利润减少15.76%。其中利润减少超过20%的银行有9家，受影响最大的仍为中信银行和深发展，大型国有银行则受影响最小。

表 2：假设按 2.5%贷款比例提取拨备，其对 2010 年银行利润的影响测算（单位：百万元）

代码	名称	不良贷款余额	现有拨备	要求拨备	差额	影响利润
000001	深发展 A	2,279	5,107	9,557	-4,450	-55.46%
002142	宁波银行	580	1,194	2,520	-1,326	-52.82%
600000	浦发银行	6,514	19,689	28,133	-8,444	-37.60%
600016	民生银行	7,543	17,306	24,973	-7,668	-37.10%
600016	华夏银行	7,543	17,306	6,183	-	-
600036	招商银行	8,916	26,533	35,492	-8,959	-28.17%
601009	南京银行	801	1,632	2,049	-418	-15.55%
601166	兴业银行	3,883	10,826	21,207	-10,380	-48.02%
601169	北京银行	2,358	6,017	8,322	-2,305	-24.54%
601288	农业银行	107,276	146,014	123,050	-	-
601328	交通银行	25,261	40,713	55,311	-14,598	-28.85%
601398	工商银行	80,065	151,972	168,457	-16,485	-7.96%
601818	光大银行	6,896	16,421	19,342	-2,921	-18.94%
601939	建设银行	65,262	133,605	141,857	-8,252	-4.74%
601988	中国银行	64,703	121,925	142,182	-20,257	-14.92%
601998	中信银行	9,662	16,418	31,772	-15,354	-60.69%
	上市银行	399,544	732,678	820,409	-77,867	-9.09%

资料来源：东莞证券研究所

表 3：假设按 2.5%贷款比例提取拨备，其对未来 5 年上市银行利润的影响测算（单位：百万元）

代码	名称	2014 年底 贷款总额	2014 年底 资产总额	年均 ROA	要求拨备	差额	2010-14 年 利润总和	影响 利润
000001	深发展 A	716,349	1,402,725	0.93%	17,909	-12,801	47,467	-26.97%
002142	宁波银行	188,905	389,815	1.01%	4,723	-3,529	14,326	-24.63%
600000	浦发银行	2,108,696	3,872,379	0.95%	52,717	-33,029	133,855	-24.68%
600016	民生银行	1,871,894	3,403,876	0.98%	46,797	-29,492	121,376	-24.30%
600016	华夏银行	463,470	3,403,876	0.98%	11,587	-	121,376	-
600036	招商银行	2,660,333	4,934,839	1.10%	66,508	-39,975	197,514	-20.24%
601009	南京银行	153,600	356,917	1.16%	3,840	-2,208	15,065	-14.66%
601166	兴业银行	1,589,550	3,179,009	1.08%	39,739	-28,912	124,925	-23.14%
601169	北京银行	623,777	1,273,046	1.21%	15,594	-9,578	56,048	-17.09%
601288	农业银行	9,223,305	21,196,996	0.89%	230,583	-84,569	686,431	-12.32%
601328	交通银行	4,145,866	7,896,771	1.07%	103,647	-62,934	307,444	-20.47%
601398	工商银行	12,626,785	28,123,304	1.23%	315,670	-163,698	1,258,647	-13.01%
601818	光大银行	1,449,813	2,858,126	0.85%	36,245	-19,824	88,396	-22.43%

601939	建设银行	10,632,990	22,964,728	1.25%	265,825	-132,219	1,044,489	-12.66%
601988	中国银行	10,657,341	20,885,231	1.01%	266,434	-144,508	767,526	-18.83%
601998	中信银行	2,381,463	4,235,852	1.01%	59,537	-43,119	155,666	-27.70%
	上市银行	61,494,139	130,377,491		1,537,353	-810,395	5,140,550	-15.76%

资料来源：东莞证券研究所

虽然该项政策只是传闻，其是否真正出台以及实施的时间未能确定，但我们判断其已在监管层的酝酿之中，不能完全排除其出台的可能性。无论如何，年内行业监管政策仍为紧缩型取向，那么，行业的春天究竟要到什么时候才能来临呢？我们把近年来监管层的政策动向进行一个梳理，发现其可能沿着“限制-预防-消化”的路径演化，从逻辑上来看，经过大规模的刺激信贷政策后，银行业累积了不少风险资产，为了实现控制和化解金融风险的职能，监管层首先将“限制”银行业的资产扩张冲动，然后通过再融资、提拨备等手段充实银行资产的安全垫；只有在初步控制了新增资产风险后，政策重点才可能转向消化已有风险资产。我们认为前两个阶段将对银行业绩和估值形成抑制效应，只有政策进入到第三个阶段才可能意味着行业拐点的到来，因为届时笼罩银行业的资产质量风险才开始逐渐化解，行业重新走上健康发展的轨道。

虽然目前部分政策已经初步具有“化解”风险资产的苗头，但我们认为年内政策取向仍处于“限制”和“预防”为主的阶段，因此暂时维持“谨慎推荐”的行业评级。

表 4：对政策取向三阶段的判断

政策取向	主要措施
限制	三个办法一个指引、信贷季度调节、流动性限制、房贷调控、整顿地方融资平台、整顿银信合作……
预防	次级债政策调整、提高资本充足率和拨备要求、再融资、农业银行和光大银行 IPO、实施巴塞尔 III 协议……
化解	大规模发行地方债、资产证券化、国有股减持、降低投融资政策壁垒等……

资料来源：东莞证券研究所

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,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。在所知情的范围内,本人与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系,本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告仅供东莞证券有限责任公司(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。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠,但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。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,可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下,本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有,未经本公司事先书面许可,任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发,需注明出处为东莞证券研究发展中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内,股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内,股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内,行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内,行业指数表现弱于市场指数 5%以上

东莞证券研究发展中心

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 32 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119453

网址: www.dgzq.com.cn