

银行业 (010901)

拨备调整传闻目的明确，方式上宜提高针对性

沐华 研究员
电话：020-87555888-339
eMail：mh@gf.com.cn

事件：

媒体报道：版本 1：为实现拨备和资产规模的硬约束，银监会正在讨论今年年末商业银行按照减值准备对贷款总额 2.5% 的比例计提拨备。

版本 2：银监会正在讨论调整现有拨备政策的可能性，即拟要求商业银行最早于 2011 年底按照拨备/总贷款比率不得低于 2.5% 的水平计提拨备。

点评：

这一政策尚未有定论，但已引起市场普遍关注。较为肯定的是，银监会有继续提高对银行贷款整体拨备覆盖水平的意愿，政策采取的时间和方式有待定夺。

- 1、背景：当前银行资产质量处于历史最好时期
- 2、目的：未雨绸缪，继续提高抵御风险能力
- 3、方式：传言方式针对性较低，有待商榷
- 4、影响：分阶段进行对 10 年净利润影响在 7%-10%

如果上述传言属实，我们根据 10 年末预计的贷款总额，按传言 2.5% 的拨备/总贷款要求进行测算，与 10 年中期的拨备余额相比，得出拨备缺口以及达标对净利润可能造成的影响。测算结果显示，如果这一政策实施，深发展、中信、宁波将成为受负面影响最大的银行。尚在抽查中的平台贷款拨备计提政策未明，加上这一政策的可能出台，银行业拨备计提的不确定性上升，从而成为银行业绩表现最大的不确定因素。我们认为，这一政策思维是监管机构 08 年以丰补歉、未雨绸缪思想的延续，政策实施方式上宜调整以提高针对性。

投资建议及风险提示

中报行情过后等待控风险系列政策的进一步明朗化，维持对行业“持有”评级。风险提示，经济复苏阶段存在较高不确定性，政策风险及资产质量下行风险需持续关注。

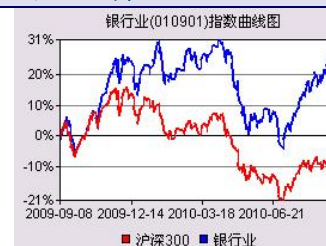
行业评级

持有

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	8.37%	19.30%	26.64%
沪深 300	2.88%	10.43%	-5.99%

事件:

媒体报道: 版本 1: 为实现拨备和资产规模的硬约束, 银监会正在讨论今年年末商业银行按照减值准备对贷款总额 2.5% 的比例计提拨备。

版本 2: 银监会正在讨论调整现有拨备政策的可能性, 即拟要求商业银行最早于 2011 年底按照拨备/总贷款比率不得低于 2.5% 的水平计提拨备。

点评:

这一政策尚未有定论, 但已引起市场普遍关注。较为肯定的是, 银监会有继续提高对银行贷款整体拨备覆盖水平的意愿, 政策采取的时间和方式有待定夺。

背景: 当前银行资产质量处于历史最好时期

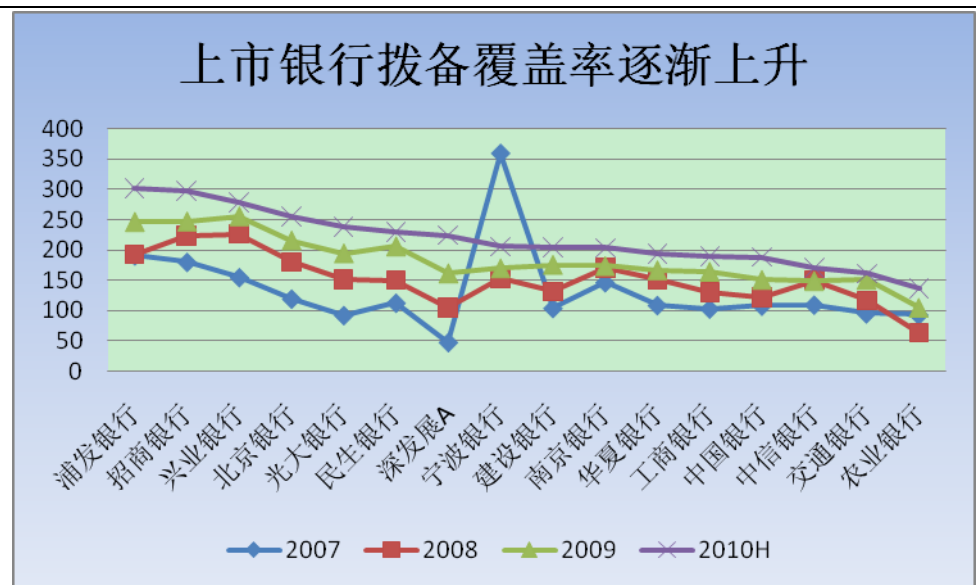
从上市银行中报数据看, 多数银行延续了不良双降的态势, 在资产质量好转和不良核销的背景下, 部分银行拨备反哺利润, 拨备覆盖率持续提高。较多银行的不良率已降至 1% 以下, 拨备覆盖率则上升到 250% 以上, 处于历史最好水平 (如图 1、表 1)。

从发展趋势看, 由于不良余额处于低位, 可核销的不良贷款额将逐步下降, 随着贷款发放, 未来不良额小幅上升的可能性较大。而同样由于不良余额处于低位, 不良反弹时对拨备覆盖率的影响也相应加大。

表 1: 上市银行不良率逐年下降				
	2007A	2008A	2009A	2010H
华夏	2.25%	1.82%	1.50%	1.28%
工行	2.74%	2.29%	1.54%	1.26%
交行	2.05%	1.92%	1.36%	1.22%
建行	2.60%	2.21%	1.50%	1.22%
中行	3.12%	2.65%	1.52%	1.20%
南京	1.79%	1.64%	1.22%	1.05%
北京	2.06%	1.55%	1.02%	0.91%
宁波	0.36%	0.92%	0.79%	0.82%
中信	1.48%	1.36%	0.95%	0.81%
民生	1.22%	1.20%	0.80%	0.79%
招行	1.54%	1.11%	0.82%	0.67%
浦发	1.46%	1.21%	0.80%	0.62%
深发展	5.62%	0.68%	0.68%	0.61%
兴业	1.15%	0.83%	0.54%	0.49%

数据来源: 公司中报, 广发证券研发中心

图1: 上市银行拨备覆盖率逐渐上升

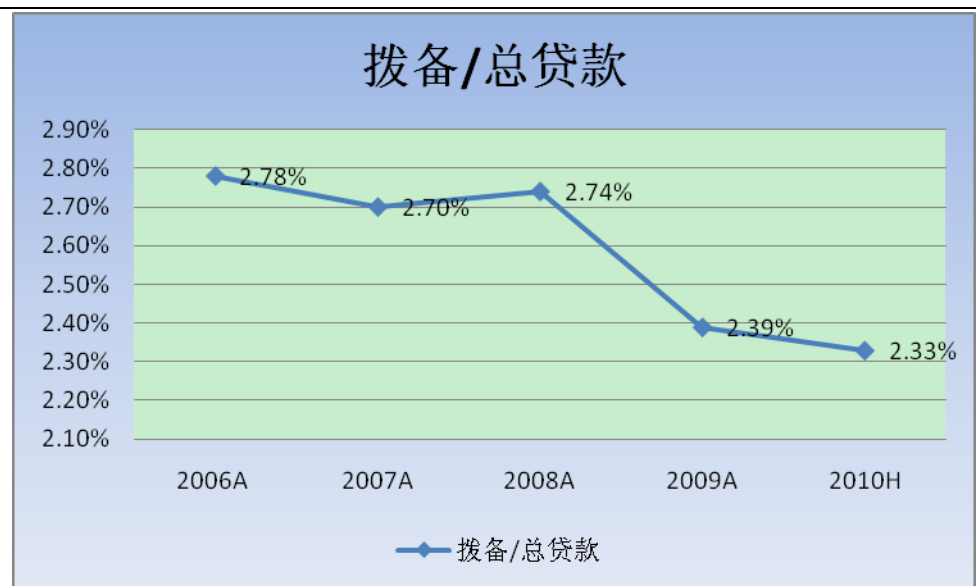


数据来源: Wind资讯, 广发证券研发中心

目的: 未雨绸缪, 继续提高抵御风险能力

与此同时, 由于拨备计提主要针对不良贷款, 随着不良余额下降、整体贷款规模扩大, 虽然拨备覆盖率持续上升, 但针对整体贷款的拨备覆盖水平出现下降。具体表现为在拨备覆盖率上升的同时, 拨备/总贷款这一指标除了 08 年 4 季度拨备大额计提反弹外, 处于缓慢下降态势(如图 2)。在这样的背景下, 在 09 年天量信贷投放后, 面对 10 年银行净利润复苏的态势, 监管部门以丰补歉、未雨绸缪思想继 08 年后延续不足为奇。近年来 银行业拨备覆盖率要求提升、资本充足率要求提升、平台贷款排查、地产贷款压力测试等, 目的也都是为了提高银行抵御风险的能力。

图2: 上市银行拨备/总贷款指比下降



数据来源: 公司中报, 广发证券研发中心

方式: 传言方式针对性较低, 有待商榷

传言的方式为按照减值准备对贷款总额 2.5%的比例计提拨备，从数据看，部分不良较高的银行即便拨备覆盖率没有达标，拨备/总贷款这一指标都与 2.5%较为接近。部分风险管控水平较高的银行和经历过大额核销的银行，不良较低，拨备覆盖率较高，拨备/总贷款却与 2.5%相差较远。仅根据贷款总额采取一刀切的拨备计提方式，直接降低了银行的盈利能力，无法体现出银行风险控制优劣对盈利的帮助（风控好的银行在达到拨备/总贷款 2.5%的同时，拨备覆盖率将远超要求），也不利于银行通过自身利润留存补充资本。

表 2: 上市银行拨备/总贷款		
	2009A	2010H
工行	2.54%	2.39%
建行	2.63%	2.49%
中行	2.30%	2.26%
农行	3.06%	3.15%
交行	2.05%	1.97%
招行	2.02%	1.98%
中信	1.42%	1.38%
民生	1.73%	1.80%
兴业	1.37%	1.37%
浦发	1.98%	1.86%
华夏	2.50%	2.49%
深发展	1.10%	1.37%
光大	2.43%	-
北京	2.20%	1.95%
南京	2.12%	2.15%
宁波	1.34%	1.27%
合计	2.39%	2.33%

数据来源：公司财报，广发证券研发中心

当前银行的拨备政策中，已有根据单笔贷款资产质量、现金流变化计提的专项拨备和针对贷款整体计提的组合拨备，08 年下半年，部分银行还针对风险较高的行业计提过特殊拨备。在当前不良余额较低的情况下，仅靠专项拨备计提，难以提高拨备覆盖率，提高组合拨备在整体拨备中的占比，有其必要性。但在此基础上，可以考虑采用对高风险行业计提特殊拨备的形式，参考高风险行业贷款的历史违约率、抵质押情况，从行业角度计提相应的组合拨备，并根据风险的转变动态调整，从而提高拨备政策的针对性。

影响：分阶段进行对 10 年净利润影响在 7%-10%

如果上述传言属实，实施时间上依然有一次达标和分阶段进行的可能。我们根据 10 年末预计的贷款总额，按传言 2.5%的拨备/总贷款要求

进行测算，与 10 年中期的拨备余额相比，得出拨备缺口以及达标对净利润可能造成的影响。测算结果显示，如果这一政策实施，深发展、中信、宁波将成为受影响最大的银行（如表 3）。

表 3: 拨备/总贷款达 2.5%对上市银行净利润的影响						单位: 百万元	
			对 2010 年净利润的影响			对 2011 年净利润的影响	
	对应拨备余额	拨备缺口	当年计提	分两年计提	分三年计提	分两年计提	分三年计提
工行	166,130.15	14,140.15	-8.51%	-4.26%	-2.84%	-3.62%	-2.41%
建设	140,375.89	6,966.89	-5.04%	-2.52%	-1.68%	-2.10%	-1.40%
中行	143,627.97	21,909.97	-19.32%	-9.66%	-6.44%	-7.97%	-5.31%
农行	122,076.52	-23,676.48	负缺口无需计提				
交通	54,806.96	13,978.96	-34.61%	-17.30%	-11.54%	-13.13%	-8.75%
招商	35,129.98	8,792.98	-34.07%	-17.04%	-11.36%	-13.13%	-8.75%
中信	32,235.88	15,744.88	-75.90%	-37.95%	-25.30%	-30.66%	-20.44%
民生	26,489.37	9,255.37	-57.82%	-28.91%	-19.27%	-24.86%	-16.57%
兴业	21,398.71	10,552.35	-58.08%	-29.04%	-19.36%	-22.47%	-14.98%
浦发	28,446.18	8,905.77	-52.06%	-26.03%	-17.35%	-21.29%	-14.20%
华夏	13,444.56	1,248.01	-19.97%	-9.99%	-6.66%	-7.70%	-5.13%
深发展	10,336.11	5,199.85	-79.96%	-39.98%	-26.65%	-30.24%	-20.16%
北京	8,409.54	2,360.35	-31.51%	-15.75%	-10.50%	-12.34%	-8.22%
南京	2,094.63	455.60	-20.50%	-10.25%	-6.83%	-7.81%	-5.21%
宁波	2,578.72	1,389.58	-68.14%	-34.07%	-22.71%	-23.99%	-16.00%
合计	827,828.55	141,148.08	-20.74%	-10.37%	-6.91%	-8.42%	-5.62%

数据来源：公司中报，广发证券研发中心

尚在抽查中的平台贷款拨备计提政策未明，加上这一政策的可能出台，银行业拨备计提的不确定性上升，从而成为银行业绩表现最大的不确定因素。我们认为，这一政策思维是监管机构 08 年以丰补歉、未雨绸缪思想的延续，政策实施方式上宜调整以提高针对性。

投资建议及风险提示

中报行情过后等待控风险系列政策的进一步明朗化，维持对行业“持有”评级。风险提示方面，经济复苏阶段存在较高不确定性，政策风险及资产质量下行风险需持续关注。

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。



相关研究报告

银行业(010901)_行业跟踪分析报告	沐华	2010-08-11
银行业 2010 年中期投资策略_行业跟踪分析报告	沐华	2010-06-19
银行业(010901)_行业跟踪分析报告	沐华	2010-04-27

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛 大厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。