

动态报告/行业快评

金融

银行

拨备率指标即将出台传闻点评

谨慎推荐

(维持评级)

2010年9月10日

逆周期拨备政策，对部分银行带来长期压力

分析师： 邱志承

qiuzc@guosen.com.cn

021-60875167

SAC 执业证书编号：S0980209120480

联系人： 谈 煊

tanxuan1@guosen.com.cn

010-66025229

事项：

近日市场传言，银监会即将推出拨备率（拨备余额/贷款余额）指标，并将其监管比例设置为2.5%。

评论：

■ 最近市场传言，银监会将推出拨备率指标，即拨备余额/贷款余额，并将监管比例设置在 2.5%水平。我们认为该传闻政策在未来一年内推出的可能性较大。我们年初的行业策略报告里就写到了，银监会逆周期监管及动态拨备的思路。从多次危机的经验来看，银行的拨备应该是能覆盖整个周期水平的，而不是仅仅是流动性过剩和经济高涨期的水平。如果只是覆盖已经出现的风险，那么在经济出现较大波动时，拨备政策会放大银行经营的周期。

■ 我们上面分析了出台这一传闻政策背后的思路，再来分析一下传言政策为什么拨备率为 2.5%，及该政策的可行性。

我们首先来计算上市银行贷款的预期损失情况，我们计算的方法是，对五级分类分别假设预期损失率，然后计算出部分贷款的预期损失。预期损失率的我们用银监会对每级贷款的损失计提指导比例，我们认为计提水平对应的是该类贷款的预期损失率。

用两种损失计提指导比例进行计算，一种是银监会推行的五级分类的拨备计提标准，五级分别计提的比例是 1%、2%、25%、50%和 100%，计算结果如下表。在此方法下，上市银行贷款整体的预期损失率较低，最高的是农行，也只有 2%出头。

表 1：按银监会推行的五级分类拨备计提标准计算的各上市银行贷款预期损失率

	2006A	2007A	2008A	2009A	1H2010
工商银行	2.61%	2.31%	2.09%	1.77%	1.65%
建设银行	2.61%	2.32%	2.03%	1.74%	1.64%
农业银行	0.00%	20.2%	2.59%	2.24%	2.03%
中国银行	3.74%	2.49%	2.25%	1.74%	1.59%
交通银行	2.53%	1.78%	1.84%	1.58%	1.53%
招商银行	2.23%	2.00%	1.70%	1.52%	1.45%
中信银行	2.38%	1.75%	1.67%	1.48%	1.41%
民生银行	1.51%	1.67%	1.60%	1.48%	1.43%
浦发银行	1.91%	1.73%	1.54%	1.37%	1.30%

兴业银行	1.68%	1.50%	1.36%	1.26%	1.24%
华夏银行	4.04%	3.81%	2.24%	1.88%	1.77%
深发展	2.18%	2.12%	1.99%	1.69%	1.58%
北京银行	3.50%	2.62%	2.17%	1.80%	1.72%
南京银行	2.57%	1.93%	1.69%	1.47%	1.41%
宁波银行	1.33%	1.30%	1.44%	1.38%	1.33%
合计	2.73%	5.62%	2.06%	1.75%	1.63%

数据来源：各上市银行财报

我们下面将采用另一种方法来计算，是市场传言银监会可能推出的新的五级分类的计提标准，分别是 1.5%、3%、30%、60%和 100%，我们认为这是银监会对于中国银行贷款损失率更真实的判断。

表 2：按银监会传言即将推行的五级分类拨备计提标准计算的各上市银行贷款预期损失率

方法二	2006A	2007A	2008A	2009A	1H2010
工商银行	3.40%	3.02%	2.77%	2.39%	2.25%
建设银行	3.38%	3.03%	2.70%	2.37%	2.24%
农业银行		21.29%	3.42%	2.98%	2.73%
中国银行	3.74%	3.21%	2.92%	2.36%	2.18%
交通银行	2.53%	2.44%	2.48%	2.18%	2.11%
招商银行	2.85%	2.59%	2.26%	2.06%	1.98%
中信银行	3.06%	2.38%	2.27%	2.04%	1.96%
民生银行	2.07%	2.24%	2.18%	2.02%	1.97%
浦发银行	2.54%	2.33%	2.12%	1.91%	1.85%
兴业银行	2.29%	2.08%	1.93%	1.80%	1.77%
华夏银行	2.87%	2.79%	2.63%	2.28%	2.16%
深发展	5.45%	3.92%	1.71%	1.83%	1.80%
北京银行	4.12%	3.19%	2.74%	2.34%	2.26%
南京银行	3.26%	2.56%	2.34%	2.06%	2.00%
宁波银行	1.88%	1.83%	2.01%	1.93%	1.87%
合计	3.28%	6.39%	2.74%	2.37%	2.23%

数据来源：各上市银行财报

在此方法下，各家银行的贷款损失率都有较大幅度的上升，最高的是农行，达到了 2.73%，最低的深发展也有 1.8%。我们注意到在此方面下，上市银行整体的贷款损失率在 2.23%，与市场传言的 2.5%拨备率水平已经十分的接近，仅高 12%左右。我们认为 2.5%拨备率推出是有可能的，我们主要是因为从上市银行整体来看 2.5%拨备计提水平只比预期损失多 12%，并不是超常的拨备计提。

■ 我们再来看目前各家银行的拨备率情况，虽然有较多的中小型银行中有些距离 2.5%拨备率有较大的差距，但全行业的差距并不是太大，上市银行加总计算拨备率在 2.33%，缺口只有 17 个基点。因此，站在监管层的角度，全行业计提压力并不是无法承受的。

表 3: 目前各上市银行拨备率情况及计提缺口

	2006A	2007A	2008A	2009A	1H2010	缺口
工商银行	2.68%	2.84%	2.97%	2.54%	2.39%	-0.11%
建设银行	2.70%	2.72%	2.91%	2.63%	2.49%	-0.01%
农业银行		22.02%	2.75%	3.06%	3.15%	0.00%
中国银行	3.88%	3.37%	3.23%	2.30%	2.26%	-0.24%
交通银行	1.86%	1.96%	2.24%	2.05%	1.97%	-0.53%
招商银行	2.88%	2.79%	2.47%	2.02%	1.98%	-0.52%
中信银行	2.11%	1.62%	1.92%	1.42%	1.38%	-1.12%
民生银行	1.36%	1.38%	1.81%	1.73%	1.80%	-0.70%
浦发银行	2.77%	2.78%	2.34%	1.98%	1.86%	-0.64%
兴业银行	1.93%	1.78%	1.88%	1.37%	1.37%	-1.13%
华夏银行	2.30%	2.46%	2.76%	2.50%	2.49%	-0.01%
深发展	3.81%	2.72%	0.71%	1.10%	1.30%	-1.20%
北京银行	3.13%	2.47%	2.79%	2.21%	1.95%	-0.55%
南京银行	2.65%	2.63%	2.79%	2.12%	2.15%	-0.35%
宁波银行	1.32%	1.28%	1.40%	1.34%	1.27%	-1.23%
合计	8.69%	6.37%	2.74%	2.39%	2.33%	-0.17%

数据来源: 各上市银行财报

当然对于个别银行来说, 计提的压力会很大, 对于短期业绩的冲击也会很大, 我们假设这一政策最早在 2011 年开始执行, 下表是拨备率每提高 0.1 个百分点, 对于业绩, 一般来说是信贷在盈利资产中占比较高的, ROA 较低的银行影响较大。

表 4: 各上市银行拨备率每提高 0.1 个百分点对业绩的折损情况

业绩影响	2011E	2012E	2013E	2014E
工商银行	-3.90%	-3.88%	-3.80%	-3.73%
建设银行	-4.00%	-4.03%	-4.15%	-4.36%
农业银行	-4.57%	-4.61%	-4.67%	-4.86%
中国银行	-5.14%	-5.59%	-5.80%	-5.71%
交通银行	-5.06%	-5.22%	-5.40%	-5.39%
招商银行	-5.83%	-5.92%	-5.99%	-6.04%
中信银行	-6.76%	-6.88%	-7.19%	-7.82%
民生银行	-8.62%	-9.79%	-10.8%	-12.3%
浦发银行	-5.71%	-5.92%	-6.20%	-5.72%
兴业银行	-4.46%	-4.43%	-4.70%	-4.83%
华夏银行	-7.82%	-8.35%	-9.04%	-9.31%
深发展	-5.62%	-6.01%	-6.15%	-6.49%
北京银行	-5.03%	-5.46%	-5.71%	-5.76%
南京银行	-3.50%	-3.61%	-3.87%	-3.90%
宁波银行	-3.51%	-3.64%	-3.75%	-3.82%

数据来源: 各上市银行财报

■ 提高拨备率对于业绩影响的分化除了上面的财务弹性因素外，更重要的是各家银行拨备率缺口带来的影响。由于提高拨备率对一些银行的短期冲击较大。我们下面进行测算的时候，分别假设提高至 2.5% 在三年和四年均匀地完成。

表 5: 提高至 2.5% 标准在三年内均匀完成的假设下对上市银行各年业绩影响

三年完成	2011E	2012E	2013E
工商银行	-1.4%	-1.4%	-1.4%
建设银行	-0.1%	-0.1%	-0.1%
农业银行	0.0%	0.0%	0.0%
中国银行	-4.2%	-4.5%	-4.7%
交通银行	-8.9%	-9.2%	-9.5%
招商银行	-10.1%	-10.3%	-10.4%
中信银行	-25.2%	-25.6%	-26.8%
民生银行	-20.0%	-22.7%	-25.1%
浦发银行	-12.2%	-12.6%	-13.2%
兴业银行	-16.8%	-16.7%	-17.7%
华夏银行	-0.2%	-0.2%	-0.2%
深发展	-22.5%	-24.1%	-24.6%
北京银行	-9.2%	-10.0%	-10.5%
南京银行	-4.1%	-4.2%	-4.5%
宁波银行	-14.4%	-14.9%	-15.4%

数据来源：各上市银行财报

表 6: 提高至 2.5% 标准在四年内均匀完成的假设下对上市银行各年业绩影响

四年完成	2011E	2012E	2013E	2014E
工商银行	-1.1%	-1.0%	-1.0%	-1.0%
建设银行	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
农业银行	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
中国银行	-3.1%	-3.4%	-3.5%	-3.5%
交通银行	-6.7%	-6.9%	-7.1%	-7.1%
招商银行	-7.6%	-7.7%	-7.8%	-7.9%
中信银行	-18.9%	-19.2%	-20.1%	-21.8%
民生银行	-15.0%	-17.0%	-18.8%	-21.3%
浦发银行	-9.1%	-9.5%	-9.9%	-9.2%
兴业银行	-12.6%	-12.5%	-13.3%	-13.7%
华夏银行	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
深发展	-16.9%	-18.0%	-18.5%	-19.5%
北京银行	-6.9%	-7.5%	-7.9%	-7.9%
南京银行	-3.1%	-3.2%	-3.4%	-3.4%
宁波银行	-10.8%	-11.2%	-11.5%	-11.7%

数据来源：各上市银行财报

■ 提高拨备率政策对于部分上市银行的利润增长的影响分化是较大的，建行、农行和华夏银行基本没有影响，而中信、

民生和深发展的影响在 20 个百分点以上，如果严格执行 2.5% 的政策，这么大的影响幅度将会使这些银行未来业绩下降为零。

我们上述的测算仅仅是静态的理论计算，银监会进行的逆周期监管，试行动态拨备都是其政策方向，2.5% 的拨备率仅仅是可能的政策之一，在此政策下目前不良率高的银行压力较小，的确也是存在问题，未来可能还会有其他政策的配合，对此我们只有进一步的跟踪。

■ 我们给予推荐评级的银行：工行、建行、招行、民生、浦发和华夏里，只有民生受到的影响较大，招行和浦发的影响有限，而工行、建行和华夏基本不受影响。在该政策传言不明朗之前，我们不调整上市银行的盈利预测和投资评级。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责声明

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。