

银监会拨备新政传闻对银行的影响点评

金融/银行业

优于大势

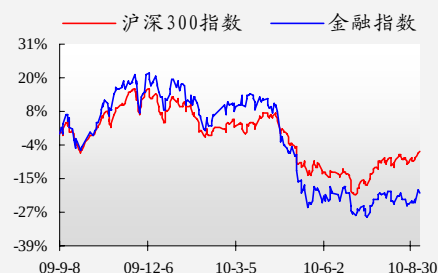
维持评级

发布时间：2010 年 9 月 9 日

投资要点:

- 9 月 7 日，接近监管层的人士向有关媒体确认，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。
- 如果按照 2.5% 的该指标的法定要求和目前 1.28% 的贷款不良率，则要求上市银行的拨备覆盖率达到 195%。而中期为 182%；表面上提高有限，但是对于不良率非常低的股份制银行和城市商业银行，特别是中信、深发展、兴业影响非常大。
- 在其他前提不变的情况下，据我们初步测算，如果要求银行在 2010 年底达标的话，则净利润增速将从原先我们预期的 22.24% 下降到 7.78%，除了华夏银行和农业银行本身不受到影响以外，还能够维持净利润正增长的只有招行、民生、光大、工商、建设、交通和南京，其余 7 家上市银行全部出现了净利润的负增长，其中受到影响较大的是深发展、兴业、和中信。
- 当然，我们认为上述情况出现的可能性很小，在给予银行缓冲期和银行改变不良核销力度的情况下，最温和的假设计算，银行 2010 年度依旧能够保持 20% 左右的净利润增速，除了兴业和中信以外，不会有银行在 2010 年度出现净利润的负增长。
- 我们预期温和情形出现的可能性最大，银行会尽一切可能缓解和平滑此次新政的影响，如果银行股因为此次传闻出现较大幅度的下跌，我们认为可能反而是长期的介入机会，但是建议短期回避受到影响较大的上市银行，静等政策进一步明朗。

走势图



重要公司

评级

重要公司	评级
招商银行	长期推荐
浦发银行	推荐
北京银行	谨慎推荐
交通银行	长期推荐
工商银行	长期推荐
建设银行	谨慎推荐
中国银行	谨慎推荐

分析师：唐亚韞

执业证书编号：S0550206060037

TEL: (8621)6336 7000 - 274

FAX: (8621)6337 3209

Email: wendyt77@126.com

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

9月7日,接近监管层的人士向有关媒体确认,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。

评论:

1、从有关数据来看,如果传闻属实;按照上市银行2010年中期的最新数据,除了华夏和农业银行该指标超过了2.5%以外,其余14家上市银行都面临着补提拨备的要求,并且如果根据静态计算,补提拨备的力度十分巨大,对银行静态的经营业绩有较大的不利影响。

表1: 上市银行拨备/总贷款比率一览

单位: 亿元, %

	总贷款	拨备余额	拨备/总贷款	比率达标需要补提的拨备	10年中期信贷成本	信贷成本静态增加
招商银行	13307.65	263.37	1.98%	69.2	0.23%	0.54%
浦发银行	10506.00	195.14	1.86%	67.51	0.30%	0.68%
民生银行	9548.46	172.34	1.80%	66.3715	0.31%	0.72%
华夏银行	4768.26	121.97	2.56%		0.77%	
深发展	3736.00	51.36	1.37%	42.04	0.26%	1.14%
兴业银行	7924.97	108.46	1.37%	89.66425	0.34%	1.19%
光大银行	7249.63	163.6	2.26%	17.64075		0.25%
中信银行	11928.38	164.91	1.38%	133.2995	0.29%	1.35%
工商银行	63543.84	1519.9	2.39%	68.696	0.30%	0.11%
建设银行	53493.82	1334.09	2.49%	3.2555	0.30%	0.006%
农业银行	46239.83	1457.55	3.15%		0.90%	
中国银行	53918.79	1217.18	2.26%	130.78975	0.54%	0.13%
交通银行	20705.68	408.29	1.97%	109.352	0.51%	0.55%
南京银行	762.88	16.397	2.15%	2.675	0.32%	0.37%
北京银行	3101.88	60.49	1.95%	17.057	0.02%	0.58%
宁波银行	936.06	11.89	1.27%	11.5115	0.30%	1.30%
合计	311672.13	7266.94	2.33%	829.06275	0.43%	

资料来源: 东北证券金融与产业研究所

2、拨备/总贷款比率实际上就等于上市银行的不良贷款率和拨备覆盖率相乘之积,因此不良贷款率高或者拨备覆盖率高的银行,这个指标越是高,这也是为什么目前情况看,国有商业银行这个指标的结构要远远好于股份制商业银行和城市商业银行的缘故。

如果银监会确实会引进该指标,个人认为解读为银监会认为目前上市银行不良贷款的确认标准过松,或者说是潜在的不良贷款增加的风险较大,否则,银监会可能没有必要在目前上市银行的不良率仅为1.28%,拨备覆盖率达182.5%的情况下再次要求提高拨备。

如果按照 2.5% 的该指标的法定要求和目前 1.28% 的贷款不良率，则要求上市银行的拨备覆盖率达到 195%。表面上提高有限，但是对于不良率非常低的股份制银行和城市商业银行，特别是中信、深发展、兴业、宁波影响非常大。

3、由于目前仅仅是传闻，不能确认银监会最终指引会如何进行，在测算对上市银行净利润的影响时，我们只能在假设其他盈利预测假设不变的情况下，银监会如果要求银行在 2010 年以前达标，对银行 2010 年净利润增速的影响。具体参加表 2：

表 2：在 2010 年以前达标对银行净利润增速的影响（其他盈利预测假设不变）

	2010 年需要多 计提的拨备	原先预测 的净利润	原先的净 利润增速	多提拨备对净 利润的影响	多提拨备之后 的净利润增速
招商银行	60.25	245.48	34.62%	-18.90%	9.18%
浦发银行	90.3	170	29.00%	-40.90%	-23.76%
民生银行	33.65	149	23.14%	-17.39%	1.73%
华夏银行	0	57.56	53.08%	0.00%	53.08%
深发展	46.31	60	20.00%	-59.43%	-51.32%
兴业银行	106.7	155	16.00%	-53.01%	-45.49%
光大银行	20	113.25	48.17%	-13.60%	28.02%
中信银行	145.11	183.46	27.00%	-60.90%	-50.35%
工商银行	158	1503.6	15.38%	-8.09%	6.04%
建设银行	5.71	1285	20.32%	-0.34%	19.91%
农业银行	0	853.2	31.23%	0.00%	31.23%
中国银行	229.4	1015.3	18.95%	-17.40%	-1.74%
交通银行	32.44	367.46	22.50%	-6.80%	14.17%
南京银行	1.13	20.17	30.95%	-4.31%	25.30%
北京银行	24.51	74.1	32.00%	-25.47%	-1.62%
宁波银行	10.21	21	43.13%	-37.44%	-10.45%
合计	963.72	6273.58	22.24%	-11.82%	7.78%

资料来源：东北证券金融与产业研究所

从表 2 中可以看出，如果要求银行在 2010 年底达标的话，则净利润增速将从原先我们预期的 22.24% 下降到 7.78%，除了华夏银行和农业银行本身不受到影响以外，还能够维持净利润正增长的只有招行、民生、光大、工商、建设、交通和南京，其余 7 家上市银行全部出现了净利润的负增长，其中受到影响较大的是深发展、兴业、和中信。

3、当然，我们认为上述极端情况出现的可能性很小，首先，银监会应该不会要求银行在 2010 年底立刻达标，按照惯例应该会给银行相应的缓冲期，其次，由于这个指标可以通过增加拨备和不良贷款率两方面增加，因此银行也可以选择通过降低不良贷款核销增加不良贷款率来增加这个比率，从而降低对银行净利润的一次性冲击，所以具体影响很难准确估量，取决与很多未知因素，我们初步计算，如果给予银行三年的缓冲期，并且银行通过改变不良贷款核销政策来缓解影响的话，则三年合计对于净利润的影响可能能够控制在 5% 以内，银行整体 2010 年还能够保持 20% 的利润增速，除了兴业和中信以外，不会

有银行在 2010 年度出现净利润的负增长。

4、我们预期温和情形出现的可能性最大，银行会尽一切可能缓解和平滑此次新政的影响，如果银行股因为此次传闻出现较大幅度的下跌，我们认为可能反而是长期的介入机会，但是建议短期回避受到影响较大的上市银行，静等政策进一步明朗。

有关上市银行的具体分析，请参见我们前期的系列报告，另外，我们即将推出上市银行四季度投资策略，请关注。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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征价。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。本报告版权归我公司所有。