

行业名称：银行业



吴畏 胡远川 曹晋

S0190210060002

Tel: 021-38565945

E-mail: wuwei@xyzq.com.cn

关于政府融资平台贷款监管信息的点评

评级 (—)

2010年12月21日

投资要点

事件：

银监会近日酝酿出台了政府融资平台贷款管理办法新规，据初步了解新规主要的定量约束涉及到贷款拨备计提以及融资平台贷款加权风险权重两方面。关于贷款拨备的计提，我们判断正常类计提 1.5%，关注类计提 3%—5%，次级类计提 30%，可疑类计提 75%，损失类计提 100%；而对于政府融资平台贷款的风险权重的分类，我们判断将主要会按照银监会 8 月份的四级分类的标准进行划分，按照最严格的预测，我们认为风险权重分布可能会分为 100%，140%，250%和 300%。

点评：

- 根据银监会 6 月份披露的政府融资平台贷款余额大约为 7.66 万亿，由于银监会只披露了三级分类口径下的政府融资平台贷款的分布情况，我们根据草根调研基本可以将其拆分为四类口径：即现金流完全可覆盖 2.05 万亿元，现金流基本可覆盖 2.28 万亿元，现金流半覆盖 1.52 万亿元，现金流无覆盖 1.75 万亿元。如果简单进行相应测算，整个银行业的风险加权资产将会增加 6 万亿左右，影响十分巨大。
- 目前上市银行的贷款占整个银行业的比例大概在 55%—60%之间，如果简单类比到风险加权资产，我们预测上市银行的风险资产将会增加 3 万多亿的风险加权资产余额，进而影响上市商业银行资本充足率 0.9%。
- 但是，我们要特别提醒投资者的是，上市银行的客户质量明显好于非上市的地方城市商业银行和各省市级农村信用社。我们判断现金流半覆盖和现金流无覆盖的贷款中的大部分应该存在于非上市银行的资产负债表之中，这也明显降低了上市银行涉及到的高加权风险权数的贷款比例。我们倾向于认为在考虑了后两类政府融资平台的不对称分布的情况下，上市银行的资本充足率新增需求会降低到 0.5%—0.6%的水平之内。
- 而在上市银行中，通过各家银行对政府融资平台贷款余额分类情况的有限披露，我们也可以发现大型上市银行和中小型上市银行在第四类融资平台贷款上有明显的区别，我们预测大型银行的第四类平台贷款占比大概在 10%—15%之间，而中小型商业银行的第四类平台贷款占比大约在 1%—5%之间。总体来说，上市银行，特别是上市中小银行的资本充足率压力并没有市场预期的那样巨大，我们认为分别为 0.57%和 0.1%。
- 这次政策的出台还会促使商业银行更多地寻求抵押担保以提高自身贷款分类的层级进而减轻风险资产增加的数额，进而改善上市银行的平台贷款信用质量，对压制银行股一年以来的担忧情绪，起到了一定

的缓解作用。

附表:

表 1 政府融资平台贷款分类预测

政府融资平台分类	全行业分布	大型上市银行分布预测	中小型上市银行分布预测
>100%	27	60	80
70%-100%	30	20	10
30%-70%	20	10	5
<30%	23	10	5
	全行业分布	大型上市银行余额预测	中小型上市银行余额预测
全覆盖	20520	22800	4864
基本覆盖	22800	7600	608
半覆盖	15200	3800	304
无覆盖	17480	3800	304
合计	76000	38000	6080

表 2 政府融资平台贷款分类可能对资本充足率影响的预测

	对应风险加权系数	全行业分布	大型上市银行余额预测	中小型上市银行余额预测
各分类增加的风险资产	100%	0	0	0
各分类增加的风险资产	140%	9120	3040	243
各分类增加的风险资产	250%	22800	5700	456
各分类增加的风险资产	300%	34960	7600	608
风险加权资产合计增加额		66880	16340	1307
			大型上市银行(2010H)	中小型上市银行(2010H)
核心资本净额			23662	5248
未考虑新增加权风险资产			252575	80927
核心资本充足率			9.37%	6.48%
考虑新增风险资产的资本充足率			8.80%	6.38%
影响数值			0.57%	0.10%

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% ~ 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

朱元戡

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。