

地方融资平台贷款监管政策基本明朗

点评报告

2010年12月22日 星期三

李文

证书编号: S0630208080071

010-59707106

liwen@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

行业评级

行业	子行业	评级
金融	银行	推荐

行业指数相对沪深 300 指数走势图



投资要点

最新的监管政策显示,对于地方融资平台贷款要按照现金流覆盖比例将贷款划分为全覆盖、基本覆盖、半覆盖和基本无覆盖四类。

全覆盖类风险权重为 100%,基本覆盖类风险权重为 140%,半覆盖类风险权重为 250%,无覆盖类风险权重为 300%。

平台贷款的拨备覆盖率和拨备贷款比率,不得低于一般贷款拨备水平。

平台贷款计入不良贷款的分类标准方面,贷款项目自身经营性现金流不足、需主要依靠担保和抵质押品作为还款来源的贷款,如贷款项目自身现金流、担保及抵质押品折现价值合计不足贷款本息 120%的融资平台贷款,应至少归为次级类;不足 80%的,应至少归为可疑类。

一年来,地方政府融资平台贷款一直困扰着银行业,监管政策的明晰将逐渐消除不确定性,尽管这些政策的落实将提高不良率、降低拨备覆盖率、降低资本充足率和业绩的增速等。

行业评级: 推荐

个股评级: 买入浦发银行、民生银行、南京银行

一、地方政府融资平台贷款问题回顾

1月26日，银监会2010年第一次经济金融形势分析通报会议，提出全面评估和有效防范地方融资平台风险。

4月20日，银监会2010年第二次经济金融形势分析通报会议，要求按照“逐包打开，逐笔核对，重新评估，整改保全”的要求做好地方政府融资平台贷款风险管控工作；三季度末前必须做到准确分类，提足拨备，年内基本完成对坏账的核销。

6月13日，国务院发布《关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（国发[2010]19号），《通知》明确要求，地方政府融资平台公司尽快承担存量债务的还本付息责任，地方各级政府要采取有效措施，落实有关债务人偿债责任；**对融资平台公司存量债务，要按照协议约定偿还**，不得单方面改变原有债权债务关系，不得转嫁偿债责任和逃废债务；对融资平台公司的存量贷款，银行要坚持按照“逐包打开、逐笔核对、重新评估、整改保全”的原则进行全面清理，在贷后管理上，银行应适当提高融资平台公司贷款的风险权重，按照不同情况严格进行贷款质量分类。

《通知》还要求，各省（区、市）人民政府要抓紧落实相关工作，并将工作落实情况于2010年12月31日前上报国务院，抄送财政部、发展改革委、人民银行和银监会。

7月20日，银监会召开第三次经济金融形势通报会议，要求认真贯彻落实国发[2010]19号文的精神，进一步加强地方政府融资平台贷款管理，防范地方政府融资平台的代偿性风险，继续按照“逐包打开、逐笔核对、重新评估、整改保全”的清理要求，根据既定时间表，对贷款进行严格、准确分类，提足拨备，完成对坏账的核销，对清理后的存量贷款进行分类处置。

财政部等四部委8月19日发布《关于贯彻国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知相关事项的通知》。要求各省（区、市）人民政府财政部门要于2010年10月31日前将地方政府融资平台公司债务清理核实情况报告报送财政部等四部委。

10月26日，银监会2010年第四次经济金融形势通报会议，要求银行业金融机构要加大力度，切实抓好地方融资平台贷款风险管控。要对地方融资平台贷款实施动态台账管理，按现金流覆盖原则开展分类处置工作，并切实加强平台贷款押品、项目现金流和还贷条件以及资产分类、拨备计提的管理。

二、地方融资平台贷款的结构

综合权威媒体的报道，至2009年末，地方政府融资平台贷款余额为7.38万亿元，同比增长70.4%。占一般贷款余额的20.4%，全年新增贷款3.05

万亿元，占全部新增一般贷款的 34.5%。

截至 2010 年 6 月末，地方融资平台贷款余额为 7.66 万亿元，其中发现有问题的地方融资平台贷款 2 万余笔，涉及贷款金额约 2 万亿元，风险隐患主要集中于地方财政的代偿性风险。

在有问题的平台贷款中，第一类能够依靠项目现金流偿还本息的融资平台贷款规模占全部贷款余额的 24%；第二类是第一还款来源不足，必须依靠第二还款来源覆盖本息的贷款，有 4 万亿元左右，占比约 50%；第三类贷款项目借款主体不合规，财政担保不合规，或本期偿还有严重风险，例如贷款挪用和贷款做资本金，占比约 26%。

按银行分类。政策性银行和大型国有银行仍是平台公司的贷款投放主力，政策性银行贷款约占平台贷款整体的 30%，大型国有银行约占 4 成左右，而中小商业银行中，股份制商业银行和城市商业银行平台贷款合计约占 26%。

三、地方政府融资平台贷款最新监管措施

11 月 17 日，监管部门发布了《关于加强当前重点风险防范工作的通知》，主要内容是：

对于地方融资平台贷款要按照现金流覆盖比例将贷款划分为全覆盖、基本覆盖、半覆盖和基本无覆盖四类。

依据平台公司自身现金流覆盖情况，平台贷款可通过整改为公司类贷款、保全分离为公司贷款、清理回收、仍按平台贷款处理等四种方式进行分类处置。

要按照项目现金流、抵押品价值、还款能力和意愿等因素，对平台贷款实行严格分类，作好准备计提，平台贷款的拨备覆盖率和拨备贷款比率，不得低于一般贷款拨备水平。

《中国证券报》12 月 22 日披露，银监会下发了《关于加强融资平台贷款风险管理的指导意见》，明确了地方融资平台贷款的风险分类标准和拨备计提标准。《意见》要求，金融机构应按现金流覆盖比例划分的全覆盖、基本覆盖、半覆盖和无覆盖平台贷款计算资本充足率贷款风险权重。其中，全覆盖类风险权重为 100%，基本覆盖类风险权重为 140%，半覆盖类风险权重为 250%，无覆盖类风险权重为 300%。

对于平台贷款计入不良贷款的分类标准，《意见》规定，贷款项目自身经营性现金流不足、需主要依靠担保和抵质押品作为还款来源的贷款，如贷款项目自身现金流、担保及抵质押品折现价值合计不足贷款本息 120%的融资平台贷款，应至少归为次级类；不足 80%的，应至少归为可疑类。

《意见》明确，清理规范后的融资平台贷款纳入一般公司类贷款管理的

贷款，以及向整合保留后融资平台公司按照商业化原则发放的贷款，不适用本意见。这样，将会有一部分贷款从地方融资平台贷款中划转为正常公司类贷款。

四、银行将面对不利影响

由于数据不全，我们只能粗略地估计地方政府融资平台贷款监管措施对银行业绩产生的影响。估计的前提是，截至2010年6月末，地方融资平台贷款余额为7.66万亿元，其中有问题的地方融资平台贷款金额约2万亿元。

其中，能够依靠项目现金流偿还本息的融资平台贷款规模占全部贷款余额的24%；第一还款来源不足，必须依靠第二还款来源覆盖本息的贷款，有4万亿元左右，占比约50%；贷款项目借款主体不合规，财政担保不合规，或本期偿还有严重风险，占比约26%。

1、不良贷款率上升

截止2010年9月底，中国银行业不良贷款余额4354.2亿元，不良率1.20%。

按截止2010年6月底的数据，平台贷款中的2万亿元存在着较多问题，扣除政策性银行的部分（约30%），商业银行约有1.4万亿元，这1.4万亿元究竟有多大部分被划分为不良贷款，取决于已经采取的整改措施。假设经过整改后，其中的15-20%被定性为不良贷款，那么不良贷款余额可能增加2100-2800亿元。这相当于不良率提高到1.8%-1.9%。

2、拨备覆盖率可能下降

截止2010年9月，商业银行拨备覆盖率203%（监管目标是不低于150%），假设因地方政府融资平台贷款新增2100-2800亿元不良贷款，则整体的拨备覆盖率将下降到124%-137%。也就是说，在2010年四季度，银行继续增加拨备是大概率事件。拨备增加意味着信贷成本相应提高。

3、资本充足率有所降低

截止2010年9月底，银行业整体核心资本充足率9.50%。处理平台贷款的新规极大地提高了平台贷款的风险权重，这将降低银行的资本充足率。我们假设上述估计的新增不良贷款（2100-2800亿元）的基本特征是，该类贷款对应项目的现金流覆盖率大体在基本覆盖和半覆盖之间，即对应的风险权重为140%-250%（平均约200%），假设这些贷款此前的风险权重为100%，则风险资产增加约2100-2800亿元，这就是资本充足率中的分母增加的金额。

截止2010年9月底，16家上市银行总资产621770亿元，加权风险资产比重在55%-60%之间。拨备新规约使加权风险资产增加约0.5%-0.7%。

五、投资建议

2010年前9个月，上市银行净利润增长31.31%，主要基于可能增加拨备

的考虑，我们预测 2010 年净利润增速约 19%，2011 年净利润增速 20-30%。

我们认为地方政府融资平台监管政策的逐渐明朗，有利于消除不确定性。投资者可以关注核心资本充足率高、不良率低、拨备覆盖率高、拨备/贷款比率、净息差高的银行。

建议买入浦发银行、民生银行、南京银行。

附注：

一、行业评级

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122