

策略研究员

署名人:

研究主管: 王鹏

S0960207090131

0755-82026733

Wangpeng@cjis.cn

参与人:

张媛媛

S0960110080219

010-63222583

zhangyuanyuan@cjis.cn

相关报告

市场调整进行时,破局需待地产成交量预期形成

2010-8-12

短期调整已现,中期依然看好市场

2010-8-4

宽度指标回落短期或现调整,中期依然看好市场

2010-7-28

微观流动性显示市场依然处于企稳反弹形态

2010-7-21

地产调控对宏观流动性的影响路径分析

2010-05-12

点评报告

讨论更严格的贷款损失拨备或预示短期内信贷政策难言放松

- 事件: 近日有媒体报道,银监会内部讨论今年末将商业银行拨备/总贷款比例提升至 2.5% 左右。
- 分析要点:
 - 1、首先需要指出的是这一消息的准确性有待考证,因为一味提高贷款总拨备率可能导致逆向选择问题。
 - 2、数据显示所有商业银行的该拨备率为 2.4%,因此对其整体影响不大,相对而言上市银行受到的冲击更大,其中中小银行未来的拨备计提压力将明显加大,盈利水平也将受到较大拖累。
 - 3、拨备支出增加降低贷款收益率,制约银行的放贷积极性,将对流动性产生一定影响。
 - 4、或预示着短期内信贷政策难言放松。无论新规最终是否推出,以什么形式推出,我们认为最重要的是媒体报道所透露出的政策信号,那就是监管部门依然认为银行信贷风险堪忧。银监会严查地方融资平台、叫停银信合作等强力措施都体现出决策层防范银行信贷风险的弦依然紧绷。这归因于 08 年底以来宽松货币政策下信贷规模的快速膨胀,落脚于短期内信贷政策依然偏紧的政策取向,我们预计 8 月新增信贷 5300 亿左右,季调后环比增速 17%,高于 7 月的 6%,同比增速 23%,低于 7 月的 41%。

近日有媒体报道，银监会内部讨论今年末将商业银行拨备/总贷款比例提升至 2.5%左右。

1、首先需要指出的是这一消息的准确性有待考证，因为一味提高贷款总拨备率可能导致逆向选择问题。总贷款拨备率与拨备覆盖率和不良贷款率相关（拨备/总贷款比率=（拨备/不良贷款）×（不良贷款/总贷款）=拨备覆盖率×不良贷款率），这导致有的银行因不良贷款率明显偏高而轻松达到总拨备率的要求（如农业银行），而不良贷款率明显偏低的银行，拨备率已经足够高了，却仍要为满足总拨备率的要求而增加计提，这部分拨备对风险防范的边际效用是较低的，却会明显拖累利润（如深发展 A、兴业银行）。因此更严格的监管要求即使在未来确实推出，这样简单的一刀切的做法也是不可取的。

2、数据显示所有商业银行的该拨备率为 2.4%，因此对其整体影响不大，相对而言上市银行受到的冲击更大，其中中小银行未来的拨备计提压力将明显加大，利润率也将受到较大拖累。

上市银行中，农行、华夏、建行和工行受影响程度小，中信、宁波、深发展、兴业受影响较大。农行拨备率已经达到 3.15%不受此影响，接近 2.5%的银行还有华夏、建行和工行，这些银行受影响很小；而中信、宁波、深发展 A、兴业等中小银行拨备率均在 1.4%以下，新规若实施其新增计提压力明显加大，利润将受到很大冲击。

表 1：大银行将受到较小冲击

	不良贷款 比例 (%)	不良贷款拨 备覆盖 (%)	总拨备 率 (%)	贷款总额 (亿元)	已提拨 备	按 2.5% 需提拨备	新增拨 备	净利润 (亿元)	对利润的 影响
农业银行	2.32	136.11	315.78	46239.83	1460.14	1156.00	0	458.63	0
华夏银行	1.28	194.12	248.47	4890.22	121.51	122.26	0.75	30.08	2.48%
工商银行	1.26	189.81	239.16	63543.84	1519.72	1588.60	68.88	849.65	8.11%
建设银行	1.22	204.72	249.76	53493.82	1336.05	1337.35	1.29	707.79	0.18%
交通银行	1.22	161.17	196.63	20705.68	407.13	517.64	110.51	204.28	54.10%
中国银行	1.20	188.44	226.13	53918.79	1219.25	1347.97	128.71	543.75	23.67%
南京银行	1.05	203.69	213.87	762.88	16.32	19.07	2.76	11.99	22.98%
光大银行	0.95	238.14	226.23	7258.55	164.21	181.46	17.25	68.34	25.24%
中信银行	0.81	169.92	137.64	11928.38	164.18	298.21	134.03	108.39	123.66%
民生银行	0.79	229.42	181.24	9548.46	173.06	238.71	65.65	89.24	73.57%
北京银行	0.76	255.13	193.90	3102.94	60.17	77.57	17.41	39.03	44.60%
招商银行	0.67	297.59	199.39	13307.65	265.33	332.69	67.36	132.03	51.02%
宁波银行	0.62	205.69	127.53	936.06	11.94	23.40	11.46	12.63	90.80%
浦发银行	0.62	302.26	187.40	10506.10	196.89	196.89	65.77	90.83	72.41%
深发展	0.61	224.09	136.69	3736.25	51.07	51.07	42.33	30.33	139.57%
兴业银行	0.49	278.80	136.61	7924.97	108.26	108.26	89.86	87.64	102.54%

资料来源：WIND，中投证券研究所

3、拨备支出增加降低真实贷款收益率，制约银行的放贷积极性，将对流动性产生一定影响。

贷款收益扣除拨备计提的机会成本（即信用成本）后才是真实的贷款收益率，新规提高了拨备水平导致信用成本增加，真实贷款收益下降将影响银行放贷的积极性，对流动性产生影响，但我们认为程度并不大。虽然受影响最大的中信、深发展、宁波、兴业 4 家银行，其真实贷款收益率变化程度接近 30%或

超过 30%，但 4 大行受影响程度都比较小，且 4 大国有商业银行贷款占新增贷款的比例超过 40%，因此我们认为 2.5% 的总贷款拨备率或将对部分小银行的信贷产生压力，但整体对流动性的冲击不大。

表 2：新规或降低商业银行真实贷款收益率

	利息收入 (亿)	贷款总额 (亿)	资产减值损失 (亿)	新增拨备	贷款收益率	信用成本	真实贷款收益率 I	新增信用成本	真实贷款收益率 II	(II-I) / I
中信	334.88	11928.38	18.24	134	2.81%	0.15%	2.65%	1.12%	1.53%	-42.33%
深发展	121.80	3736.25	4.94	42.33	3.26%	0.13%	3.13%	1.13%	1.99%	-36.23%
宁波	38.66	936.06	1.30	11.46	4.13%	0.14%	3.99%	1.22%	2.77%	-30.68%
兴业	316.26	7924.97	13.42	89.86	3.99%	0.17%	3.82%	1.13%	2.69%	-29.67%
民生	316.88	9548.46	22.63	65.65	3.32%	0.24%	3.08%	0.69%	2.39%	-22.31%
浦发	326.23	10506.10	15.14	65.77	3.11%	0.14%	2.96%	0.63%	2.34%	-21.14%
招商	392.26	13307.65	23.94	67.36	2.95%	0.18%	2.77%	0.51%	2.26%	-18.29%
交通	658.33	20705.68	53.91	110.51	3.18%	0.26%	2.92%	0.53%	2.39%	-18.28%
北京	106.10	3102.94	0.12	17.41	3.42%	0.00%	3.42%	0.56%	2.85%	-16.43%
中国	1480.25	53918.79	99.51	129	2.75%	0.18%	2.56%	0.24%	2.32%	-9.32%
南京	34.66	762.88	2.40	2.76	4.54%	0.31%	4.23%	0.36%	3.87%	-8.54%
光大	252.94	7258.55	9.77	17.25	3.48%	0.13%	3.35%	0.24%	3.11%	-7.09%
工商	2198.65	63543.84	96.93	68.88	3.46%	0.15%	3.31%	0.11%	3.20%	-3.28%
华夏	201.21	4890.22	18.32	0.75	4.11%	0.37%	3.74%	0.02%	3.72%	-0.41%
建设	1796.50	53493.82	98.24	1.29	3.36%	0.18%	3.17%	0.00%	3.17%	-0.08%
农业	1682.80	46239.83	196.23	0.00	3.64%	0.42%	3.21%	0.00%	3.21%	0

资料来源：WIND，中投证券研究所

说明：贷款收益率=利息收入/贷款总额

信用成本=拨备支出/贷款总额

表中数据为 2010 年中报最新数据

4、或预示着短期内信贷政策难言放松。无论新规最终是否推出，以什么形式推出，我们认为最重要的是媒体报道所透露出的政策信号，那就是监管部门依然认为银行信贷风险堪忧。银监会严查地方融资平台、叫停银信合作等强力措施都体现出决策层防范银行信贷风险的弦依然紧绷。这归因于 08 年底以来宽松货币政策下信贷规模的快速膨胀，落脚于短期内信贷政策依然偏紧的政策取向，我们预计 8 月新增信贷 5300 亿左右，季调后环比增速 17%，高于 7 月的 6%，同比增速 23%，低于 7 月的 41%。

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐： 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性： 预期未来 6~12 个月内股价变动在±10%以内
回 避： 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

黄君杰，经济学硕士，中投证券金融工程研究员。对市场流动性、市场估值及金融衍生产品进行跟踪研究。

徐鹏，中投证券金融工程研究员，经济学硕士。负责权证、股指期货等金融衍生品的研究。

张媛媛，中投证券研究所助理分析师，中国科学院研究生院经济学硕士。

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编：518048
传真：(0755) 82026711

北京

北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层
邮编：100031
传真：(010) 66276939

上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编：200041
传真：(021) 62171434