

中国

银行业观察

2010年11月19日
香港

经济分析

Alicia Garcia-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Xia Le
xia.le@bbva.com.hk

Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

Serena Zhou
serena.zhou@bbva.com.hk

成功融资背后暗藏风险

- 11月初公布的三季度银行业绩表现进一步强劲，盈利水平上升，不良贷款总额有所下降。
- 虽然预计2011年银行业盈利能力和资本充足率将较2010年的有所下滑，但根据我们的基准假设，即使真的规定了最低贷款准备金比率，该两项指标仍会处于健康水平。
- 若信贷增长过快或不良贷款增加，面对这样的不利局面，部分中国银行将经历一定程度的资本短缺，但应该能够通过发行成本相对较低、非稀释性的二级资本工具达到最低资本充足率的要求。

中国近期的经济指标继续显示经济增长势头强劲，但通胀也在不断攀升。这恰好促使当局出台了更加严厉的货币紧缩政策，包括加息和上调法定存款准备金率（详见我们近期的《中国经济展望》报告）。同时，正当在中国政府力争将全年新增贷款数额控制在7.5万亿人民币的年度目标以内时（截止10月底，2010年新增贷款总额已达6.9万亿人民币），银行借贷活动却继续保持活跃。因此，三季度银行业业绩继续表现强劲，盈利能力进一步提升。同时，各家银行还在继续努力吸收资金，以确保2011年的资本充足率水平能够处于监管部门的最低要求之上。

本文是对我们近期的[中国银行业观察](#)的后续补充，在上一份报告中，我们曾就银行业在2010年上半年取得的骄人业绩，2011年“良好、但将有所减弱的”盈利预期，以及银行努力吸收资金的状况进行了阐述。在报告中，我们陈述了银行业良好的盈利预期以及在其筹资进展的基础上得出的资本充足率。特别是，我们还提到，各家银行应该有能力达到或超过2011年的最低资本充足率要求，而无需补充额外的资金。

本文则在近期政策提案和银行三季度业绩表现的基础上对该评估进行了修正。此外，我们还就信贷增长和贷款质量假设的变动对规定的资本充足率的影响进行了评估。基于我们的基准假设（内容包括可能实行的贷款准备金新规），我们发现，中国的银行仍应能够轻松达到最低资本充足率要求（预计新的规定会将准备金对贷款总额的比率设定在2.5%的水平）。

通过我们的单个银行资产负债表模型，我们还对信贷增速高于预期或贷款质量低于预期（尤其是因银行对地方政府融资机制的敞口所致）等不利情况下银行资金需求的影响进行了评估。我们的分析显示，即使在这些不利局面下，也仅会有少数银行达不到最低资本充足率的要求，但鉴于其普通股一级资本水平较高，这些银行可以在必要时通过发行二级资本工具融资，以达到规定的最低要求。

近期的政策提案和三季度银行业业绩

面对表现强劲的经济指标和不断上升的通胀，中国人民银行（PBoC）已开始采取更加严厉的货币紧缩措施。继10月份基准存贷款利率上调25个基点后，中国人民银行于近期（11月份）将法定存款准备金率上调了50个基点，是今年第五次上调（包括10月份临时上调6家大型商业银行的存款准备金率）。与前四次上调存款准备金率上调不同，此番上调对所有银行均有效（不仅仅针对大型商业银行）。

最近一期的业绩报告显示，今年三季度银行业表现保持强劲（表1）。平均净利息收入和费用及佣金收入同比增幅分别达28%和27%。三季度平均净利润同比增长33%（现在看来，我们之前预测的2010年全年利润增长27%还是太保守了）。

表 1

	2009 三季度 十亿, 人民币	2010 三季度 十亿, 人民币	同比增长 十亿, 人民币	同比增幅 %
净利息收入	270	346	76	28%
费用&佣金收入	55	70	15	27%
营业利润	161	227	66	41%
净收入	133	177	44	33%
不良贷款比率	1.42%	1.03%	-0.39%	

银行资本充足率展望

根据近期的报告，我们预计中国银行业监督管理委员会（银监会）最早可能会在今年底出台新规，要求银行将准备金对贷款总额比率维持在2.5%的水平。该规定一旦实施，各银行的利润将在短期内有所下滑，但从长期来看，则能够加强各家银行的财务健康状况。

鉴于银行维持净利息收益率的能力，到目前为止，我们不认为货币紧缩措施会对银行的盈利能力产生重大影响；然而，正如我们在上一期银行业观察中所谈到的，若进一步上调法定存款准备金率、加大对信贷增长的控制力度可能会使仍然良好的2011年银行业盈利前景有所下滑。

为了评估银行资本充足率前景，我们将采用基于8家银行简化版资产负债表的财务模型（覆盖了银行系统总资产的60%）展开这项工作。该模型可被用于模拟各项银行资本充足率假设的变动所产生的影响。我们设定了三种场景，包括一个基准场景和两个如下所述的“不利”情形。

我们的基准场景包含以下假设：

- 2010年和2011年年度贷款增幅分别为19%和15%，符合当局2010年新增贷款目标限额7.5万亿人民币的要求，并假设2011年新增贷款目标为7万亿人民币。而2011年的实际新增贷款目标将于明年初确定，鉴于当局抑制信贷增长以防止经济过热的决心，该目标可能会低于我们的假定值；
- 2010年和2011年存款额分别增长17%和15%，与官方制定的2010年M2增长目标和我们预测的2011年M2增幅相符；
- 2010年底银行的准备金对贷款总额比上调至2.5%，符合预期的中国银监会新规；
- 今年内不会再次加息，但会分别在明年一季度和三季度进行两次等幅加息（每次上调25个基点）；
- 5家最大的商业银行资本充足率须达11.5%，其他银行须达10%；
- 银行2010和2011年派息率维持与2009年相同的水平；
- 中国建设银行、中国银行和中国工商银行将按计划于2010年年底完成供股，其他有融资计划的上市银行将在2011年付诸实施（表2）。

表 2

目前正在进行的和未来即将展开的融资计划

银行名称	融资计划	融资规模	进展
中国建设银行	A+H 股供股	总额 620 亿元人民币	进行中
中国银行	A+H 股供股	总额 600 亿元人民币	进行中
中国工商银行	A+H 股供股	总额 450 亿元人民币	将于 2010 年 11 月展开
中信银行	次级债 A+H 股供股	总额 425 亿元人民币 次级债: 165 亿 A+H 股: 260 亿	已公布发行计划, 将于 2011 年一季度实施
民生银行	次级债	总额 150 亿元人民币	已公布计划

此外, 我们还假设了两种不利的情况 (表 3): 1) 如果当局采取的措施未能有效控制贷款的发放, 信贷增速可能更高 (场景 A); 2) 由于银行对地方政府融资机制 (LGFV) 的敞口导致贷款质量恶化 (图 2), 如果全部 23% 的风险贷款 (如中国银监会所说) 都成为了不良贷款 (相当于 1.76 万亿元人民币, 相应的准备金要求也会提高 (场景 B))。至于后者, 截止 2010 年 6 月末, 银行对地方政府融资机制的敞口已达银行未偿还贷款总额的 17.2%。

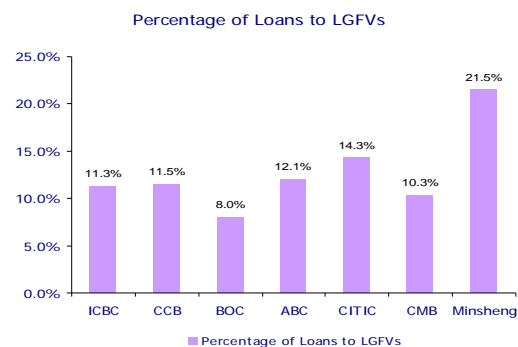
表 3

各场景的主要假设

2011	基准情景	情景 A	情景 B
贷款增长	15%	20%	15%
存款增长	15%	18%	15%
LGFV 不良贷款	0%	0%	23%

图 2

贷款对 LGFV 比



来源: 万得以及 BBVA 研究部

表 4

银行资本充足率预测

名称	基准情景				情景 A			情景 B		
	2010		2011		2011			2011		
	资本充足率	第一级普通 股权益	资本充足率	第一级普通 股权益	资本充足率	第一级普通 股权益	需要用于满足要 求的资本量	资本充足率	第一级普通 股权益	需要用于满足要 求的资本量
ICBC	12.3%	10.5%	12.9%	10.8%	11.7%	10.1%	-	11.5%	9.8%	2.2
CCB	12.6%	10.4%	13.6%	10.5%	12.0%	10.0%	-	11.6%	9.6%	-
BOC	11.9%	9.6%	11.5%	9.4%	11.1%	9.0%	26.4	11.0%	8.8%	37.5
ABC	12.0%	10.3%	11.8%	10.1%	11.2%	9.5%	20.6	10.8%	9.1%	44.4
BOCom	12.0%	9.6%	12.1%	9.9%	11.5%	9.4%	-	10.3%	8.2%	30.2
CITIC	10.3%	8.2%	11.6%	9.7%	11.6%	9.7%	-	10.6%	8.6%	-
CMB	11.3%	8.6%	11.2%	8.7%	10.6%	8.1%	-	10.3%	7.8%	-
Minsheng	10.2%	8.4%	11.4%	8.6%	10.8%	8.1%	-	9.2%	6.4%	11.1
Average	11.6%		12.0%		11.3%		47.0	10.6%		125.4

来源: 万得以及 BBVA 研究部

在我们的基准场景下，预计 2011 年八大商业银行的资本充足率能够维持在规定的最低要求之上，五大商业银行须达到 11.5%，其他银行须达 10%。（表 4）

在场景 A 的情况下（贷款增长过快），只有中国银行和中国农业银行会面临资金短缺，资金缺口总额将达 470 亿元人民币。但它们仍能维持较高的普通股一级资本充足率（9%以上），这意味着它们能够通过筹集二级资本达到最低资本充足率要求。

在场景 B 的情况下（23%对 LGFV 的贷款沦为不良贷款），八大银行中有五家面临资金短缺，要达到最低要求一共还需要 1250 亿元人民币的资金。由于中国的银行普通股一级资本率（银行普通股对风险加权资产总额的比率）普遍很高，它们能够依靠融资更便捷且成本更低的二级资本（包括次级债券和可转换债券）填补资金缺口。（最新公布的巴塞尔协议 III 强调了普通股一级资本充足率，并将到 2014 年底的目标设定为 7%，预计中国的相关规定会与之相符甚至更高。）

结论

根据我们的估计，在合理的假设下，即使监管层将规定的准备金对贷款总额比率上调，中国的银行应该有能力达到 2011 年资本充足率的最低要求。在贷款增速过快或因贷款质量恶化导致不良贷款大幅增加的不利情形下，部分银行可能需要筹集额外的资金，但鉴于其相对较高的普通股一级资本充足率，多数银行都能够通过发行二级资本工具填补资金缺口。

上述各设定场景都存在向上和向下风险。首先，在基准情形下，如果监管层没有像预期的那样调整准备金对贷款总额比率的要求，资本充足率会相应升高。另一方面，两种风险场景下的假定状况可能会同时爆发。例如，信贷增长超过预期可能最终导致贷款质量恶化和不良贷款激增。虽然短期内发生这种情况的可能性很小，但从长期来看，是有可能形成这种局面的。

免责声明

由西班牙对外银行编制本文件及其中所述的信息、意见、估计和建议，并向其客户提供有关发布报告日期的一般信息，其中内容变动无须事先通知。因此，如有内容变动或更新西班牙对外银行无需承担事先必须通知客户的责任。

本文件及其内容并不构成要约、邀请或恳请购买或订购任何有价证券或其它票据、着手或撤销投资。本文件或其内容都不构成无论何种性质的任何契约、承诺或决定的依据。

阅读本文件的投资者应知悉：因为编制本报告时并未将投资者的具体投资目标、财务状况或风险状况考虑在内，因此本文件所涉及的有价证券、票据或投资可能不适合每位投资者。因此，投资者作出各自投资决定时应考虑前述情况，如有必要，还应获得该等专业建议。本文件内容基于通过可视为可靠来源获得而为公众所知悉的信息。但是，西班牙对外银行并未对该等信息进行独立核实，因此不对该等信息的准确性、完整性或正确性作出任何担保，无论明示或暗示。由于使用本文件或其内容而导致产生任何类型的直接或间接损失，西班牙对外银行不承担任何责任。投资者应注意：有价证券或票据的过往表现、投资的历史结果并不对未来表现提供任何保证。

有价证券或票据的市场价格、投资结果可能产生不利于投资者权益的波动。投资者应深知：他们甚至有可能面临投资亏损。对期权、期货、有价证券或高收益证券所作的交易具有高风险，并非适合每位投资者。确实，有一些投资的潜在损失可能超过最初投资金额，在该等情形之下，可能要求投资者支付更多金钱以弥补亏损。因此，在着手进行有关票据的任何交易之前，投资者应该知悉其操作以及同一标的股票相关权利、义务和风险。投资者还应知悉：前述票据的二级市场可能受限或根本不存在。

西班牙对外银行或其任何附属机构及其各自主管与员工可能直接或间接持有本文件或任何其它相关文件中所涉及的任何有价证券或票据，在适用法律允许的范围内，他们可能在其账户或第三方账户中对该等有价证券进行交易，向前述有价证券或票据发行方、相关公司或其股东、主管或员工提供咨询或其它服务，或在公布本报告之前或之后享有前述有价证券、票据或相关投资之上的权益或执行相关交易。

西班牙对外银行或其任何附属机构的销售人员、交易员和其它专业人士可以向其客户提供口头或书面市场评论或交易策略，其中所反映的意见可能与本文件所述意见相反。另外，西班牙对外银行或其任何附属机构的自营交易和投资业务可以作出与本文件所述建议不一致的投资决策。未经西班牙对外银行事先书面同意，不得（1）通过其它任何方式或以其它任何形式复制、复印或复写；（2）重新分配；或（3）引用本文件中任何部分。如果法律禁止，则不得向任何国家（或个人或机构）中任何个人或机构复印、传播、散布或提供本报告中任何部分。未能遵守前述限制性规定，即违反了相关适用法律。

在英国，仅可向《财务服务及市场条例2000(财务推广)2001命令》所描述的个人提供本文件，不得直接或间接向其它任何个人或机构交付或散布本文件。特别地，仅能够并针对如下个人或机构交付本文件：（1）英国以外的个人或机构；（2）具有如2001法令第19(5)条所述投资相关专业知识的个人或机构；（3）高资本净值机构以及2001法令第49(1)条所规定的可合法向之披露本文件内容的其它任何个人或机构。

与本报告的分析师和作者相关的薪酬制度基于多重准则，包括财政年度内西班牙对外银行获得的收益以及西班牙对外银行集团的间接收益，其中包括通过投资银行业务产生的收益，但是他们不获得基于投资银行任何具体交易所产生收益的任何薪酬。

“西班牙对外银行以及西班牙对外银行集团中的任何其它机构并非纽约证券交易所或全美证券交易商协会的成员，不必遵守影响该等成员的披露原则。“西班牙对外银行应遵守西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则，其中包括防止和避免与既定等级利益冲突的原则以及信息壁垒原则。访问如下网址：www.bbva.com/Corporate Governance，可了解有关西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则的信息。”