

联合研究报告

2010. 11. 17

2010 年部分银行公开评级结果公告



联合资信评估有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

2010 年部分银行公开评级结果公告

一、宏观经济环境

2009 年，为应对金融危机对世界经济的影响，各国政府纷纷采取措施避免经济陷入长期衰退的困境。在此背景下，中国政府出台了 4 万亿元的经济刺激计划，以维持 8% 的经济增长目标。中国央行也通过下调法定准备金率和存贷款基准利率，取消对金融机构信贷规模增长的硬约束等措施向市场注入流动性。在积极的财政政策和宽松的货币政策推动下，经济增速逐季加快。根据初步核算，2009 年国内生产总值同比增长 8.7%，居民消费价格指数企稳回升，仅同比下降了 0.7%。2009 年，中国经济的增长对世界经济增长的贡献超过了 50%。

2010 年，我国仍采取积极的财政政策和适度宽松的货币政策，并对信贷投放规模进行限制。在宏观经济政策的调控下，2010 年前 3 季度 GDP 增长 10.6%，增速呈逐季放缓的趋势，表明在 2009 年的超常增长后宏观经济正逐步回到正常轨道。在适当收紧的信贷政策的指引下，2010 年前 3 季度本外币贷款增加 6.54 万亿元，同比少增 2.80 万亿元，同时国内银行也按照监管部门的要求限制了对风险较高的“两高一剩”产业、房地产行业和地方政府融资平台的信贷投放量。由于经济刺激政策的实施，市场流动性充裕，国内物价水平逐步上升。2010 年前三季度 CPI 增长 2.9%，并逐月攀升，9 月份 CPI 同比增长 3.6%，通胀预期增强。为管理通胀预期，自 2010 年年初以来央行已 3 次上调人民币法定存款准备金率，累计上调幅度为 1.5 个百分点；2010 年 10 月，央行上调人民币存贷款利率，其中一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，这是自 2008 年年底以来的首次加息。从目前经济走势看，国内经济将保持较快增长，但资产价格上涨和通胀预期比较强烈，经济结构调整仍需假以时日。

二、银行业风险状况

1、贷款高速增长，贷款资产质量持续改善，但存在隐忧

2009 年，国内银行在 4 万亿元经济刺激政策的带动下，新增贷款 9.56 万亿元，比 2008 年多增 47%，为同期债券与股票市场融资总额的 1.74 倍。在联合资信评级所覆盖的银行中，国有银行贷款平均增长率为 35%，较 2008 年上升 20 个百分点；城商行贷款平均增长率为 36%，较 2008 年上升 17 个百分点。虽然股份制银行贷款增速上升的幅度相对较低，但贷款增长率明显高于国有银行和城商行。2009 年股份制银行贷款平均增长率为 40%，较 2008 年上升 9.11 个百分点，见图 1。

银行业新增的中长期贷款主要投向于基础设施行业（交通运输、仓储和邮政业，电力、燃气及水的生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业）、租赁和商务服务业、房地产业、制造业，该四个行业新增贷款分别占 2009 年新增中长期贷款的 50%、13.1%、12.3% 和 10.2%。在银行借款主体结构中，地方政府融资平台贷款规模高速膨胀。截至 2009 年末，地方政府融资平台贷款余额 7.38 万亿元，较 2008 年增加 3 万亿元。

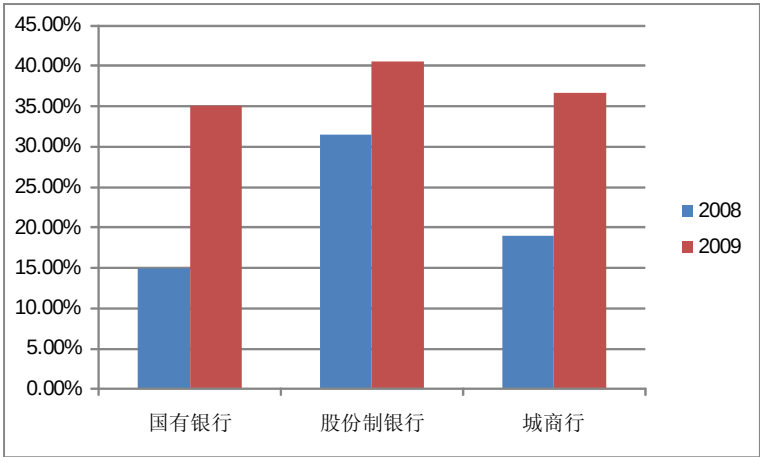


图 1：银行贷款增长率

资料来源：联合资信

注：国有银行包括工商银行、建设银行、中国银行、农业银行和交通银行等 5 家大型银行；股份制银行包括招商银行、兴业银行、光大银行、中信银行、浦发银行、华夏银行、民生银行、深发展银行、广东发展银行、渤海银行、恒丰银行等 11 家银行；城商行包括联合资信评级所覆盖的 20 家城市商业银行。（下文同）

近些年，国内银行信用风险管理体系改革不断深入，信用风险管理意识与水平逐步提升，同时中央政府与地方政府也加大了银行系统历史不良贷款的处置力度，银行系统的贷款资产质量稳步提升。截至 2009 年末，银行业不良贷余额为 4973.3 亿元，不良贷款率下降至 1.58%。其中，国有银行和城商行不良贷款率下降至 2%以下；股份制银行的不不良贷款率相对较低，不良贷款率已降至 1%以下。与不良贷款率一样，银行的逾期贷款比例也逐年下降（见图 2）。尽管银行业贷款资产质量持续改善，但 2009 年银行业信贷规模高速增长以及不合理的贷款结构将可能成为未来银行业信贷资产质量的隐忧。

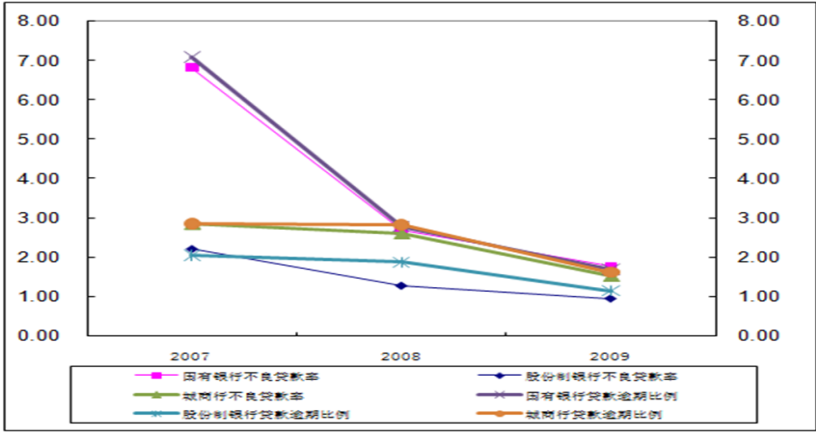


图 2：银行不良贷款率与逾期贷款比例

资料来源：联合资信

金融危机以来，银监会提高了银行贷款损失准备的监管水平，要求商业银行不良贷款拨备覆盖率达到 150%以上。截至 2009 年末，银行业平均拨备覆盖率为 155.02%，较年初大幅上升 38.57 个百分点。拨备覆盖率水平上升在一定程度上有助于缓冲不良贷款增加的风险。

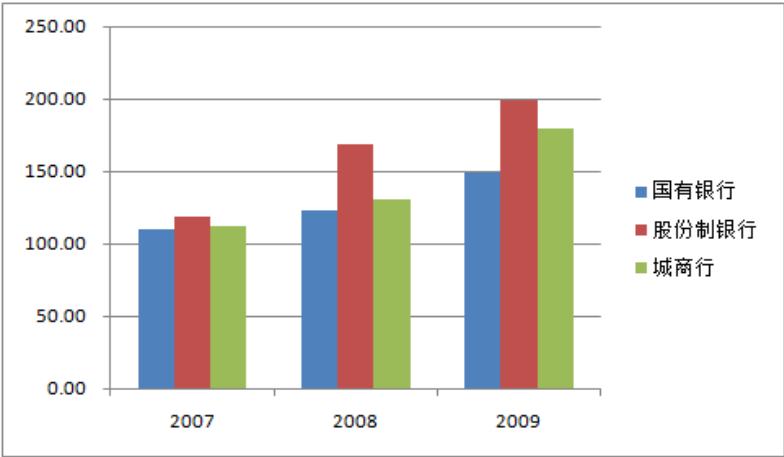


图 3: 2007~2009 年末银行拨备覆盖率
资料来源: 联合资信

2、利差收窄，收益水平下降

为刺激经济增长，央行采取了宽松的货币政策，数次下调存贷款基准利率和法定存款准备金率，使得银行体系流动性充裕，导致了银行业的利差下降。2009 年，国有银行、城商行和股份制银行净利差分别下降了 69 个 BP、71 个 BP 和 55 个 BP，见图 4。

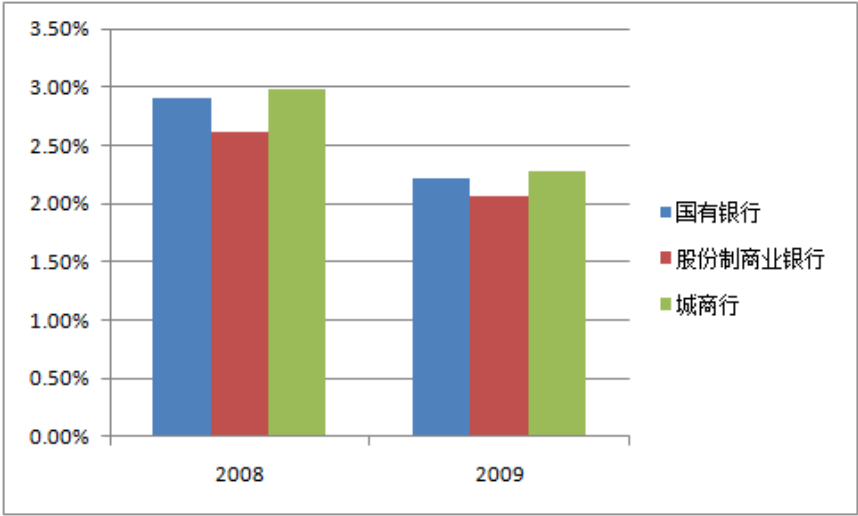


图 4: 2008~2009 年银行利差水平
资料来源: 联合资信

2009 年，在净利差下降的经营环境下，银行通过提高信贷规模的增速，即以量补价的策略抵消净利差的影响。同时，银行通过扩大中间业务收入和实现部分投资收益等方式维持营业收入的增长。从效果上看，部分银行实现了利息净收入和营业收入的小幅增长，但大部分银行则出现了较大幅度的下降，由于中间业务收入和投资收益的上升，营业收入的表现好于利息净收入，见图 5。

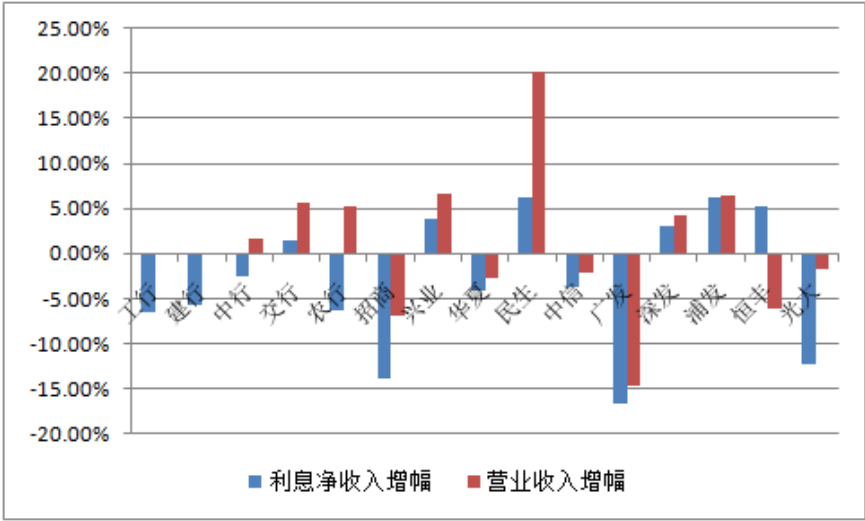


图 5：2009 年主要银行利息净收入与营业收入增幅
资料来源：联合资信

由于利息净收入占国内银行营业收入的 70% 以上，是最主要的收入来源，利差波动对银行营业收入影响较大。国内的利率并未市场化，而是由央行进行管理，利差受央行利率政策的直接影响。近年来，国内银行均在调整业务结构，扩大中间业务收入，以降低对利息净收入的依赖度。从收入结构看，银行的中间业务收入增长幅度较大，但对营业收入贡献度小，国有银行中间业务收入比例在 10% 以上，其他中小银行的中间业务收入则相对较低，见图 6。

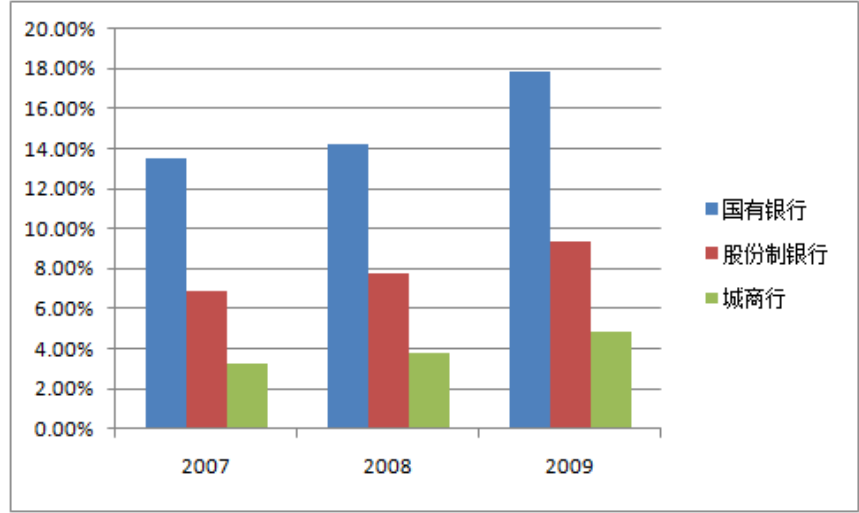


图 6：2007~2009 年银行中间业务收入占比
资料来源：联合资信

目前，银行贷款仍是企业和居民最主要的融资渠道。银行贷款需求量大，大量的中小企业仍难以获得银行贷款服务，加之存贷款利率处于管制阶段，银行业利差水平较高，从而使得银行业成为国内最赚钱的行业之一。由于 2009 年利差有所收窄，大部分银行的净资产收益率均有所下降

（见图 7），但仍维持在 15%以上。尽管如此，市场担心的是如果银行业商业化进程进一步深化，存贷款利率实行市场化定价，银行业的盈利能力否持续。这也是银行业在转变经营模式时所考虑的问题。当然，在未来较长的时期内，存贷款利率仍将被管制。

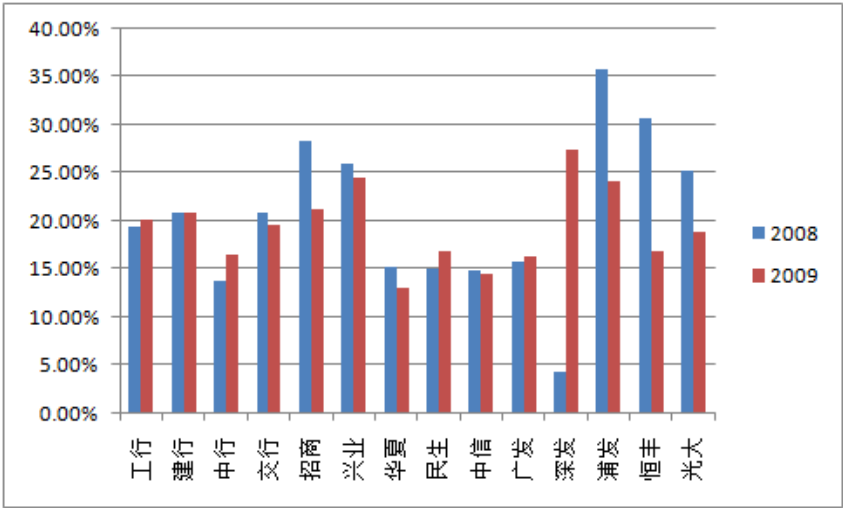


图 7：主要银行净资产收益率
资料来源：联合资信

由于刺激经济增长的财政政策和货币政策的实施，2010 年物价上涨速度较快，通胀预期也逐步增强，央行已经通过提高贷款准备金和存贷款利率控制通胀水平，银行业的利差正逐步上升。同时，2009 年信贷增长对利息收入的规模效应影响开始显现，2010 年银行业的盈利水平将明显改善。

3、银行体系流动性充裕

由于近两年货币政策宽松，银行体系流动性充裕，各银行流动性比例处于较好水平，远高于 25% 的最低监管要求（见图 8）。国有银行和股份制银行流动性比例在 40% 左右，城商行流动性比例在 50% 左右。2009 年，由于利差下降，国有银行和股份制银行适当增加了中长期资产配置比例以提高生息资产的收益率，缓解利差下降对营业收入的影响，因而该两类银行流动性比例有所下降。城商行流动性比例整体高于国有银行和股份制银行，其原因主要是城商行存款集中度较高，存款大户多为当地的财政事业单位和大型企业，存款的波动性较大，因而城商行配置的短期资产比例较高。这也显示了城商行对流动性风险管理的谨慎态度。

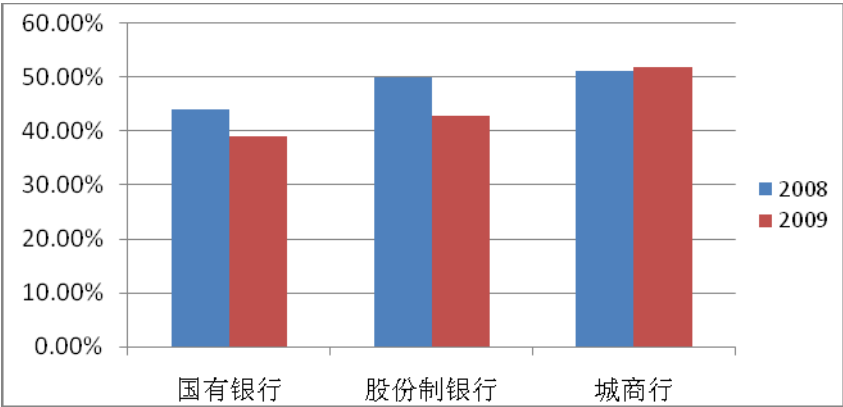


图 8：银行流动性比例
资料来源：联合资信

从存贷比看，2009 年银行业信贷规模高速增长，国有银行存贷比有所上升，主要是因为中国银行和交通银行贷款大幅增长，存贷比上升幅度较大。中国银行存贷比从 2008 年末的 60.3% 上升至 70.3%，交通银行则从 65.3% 上升至 72.6%。由于城商行为区域性银行，客户群比较薄弱，贷款业务增长速度相对较低，其存贷比一般保持在 60% 左右。股份制银行存贷比一直处于高位。2009 年，股份制银行的平均存贷比为 73%，甚至有些银行的存贷比超过了 80%（监管标准为不超过 75%）。由于股份制银行存贷比较高，为保持业务扩张速度，股份制银行通过加大存款业务的开发力度，发行储蓄型的理财产品，发行金融债券，转让信贷资产或发行信贷资产支持的理财产品等方式增加负债资金。这些措施在一定程度上增加了银行的负债成本，并且发行信贷资产支持的理财产品将产生潜在的信用风险。目前，银监会已经加强了银行理财产品发行的监管力度。

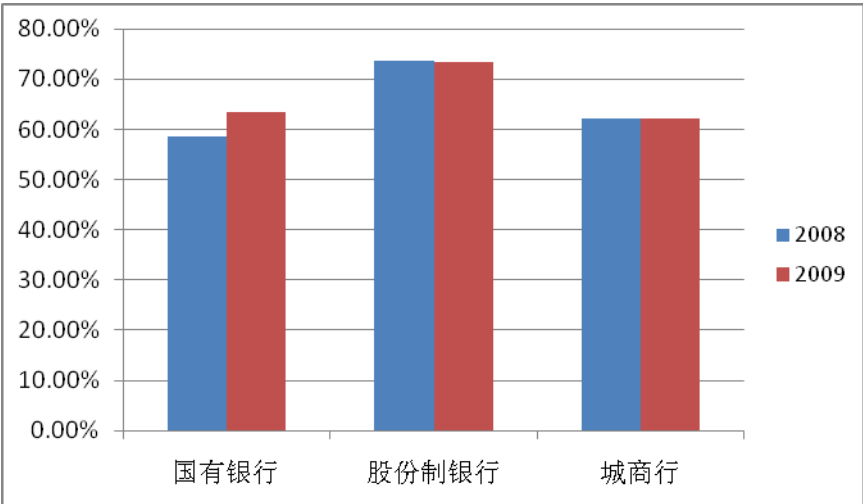


图 9：银行存贷比
资料来源：联合资信

4、由于监管标准的提高，银行资本充足率下降幅度不大

国内银行 2009 年信贷规模高速扩张，资本充足率有所下降。由于银监会提高了资本质量和资

本充足率的监管水平，银行纷纷通过增资或发行次级债券补充资本，银行整体资本充足率下降幅度不大。截至 2009 年末，国内 239 家银行的资本充足率全部达标，银行业加权平均资本充足率为 11.4%，超过国际平均水平。2010 年，国内银行正在陆续通过增发、配股等方式补充核心资本。预计 2010 年中资银行资本充足率可保持在 10%左右。

2010 年，各国监管部门就巴塞尔协议III对资本监管政策达成了一致。巴塞尔协议III规定，全球各商业银行 5 年内必须将一级资本充足率的下限从现行要求的 4%上调至 6%。同时，协议将普通股最低要求从 2%提升至 4.5%。截至 2019 年 1 月 1 日，全球各商业银行必须将资本留存缓冲提高到 2.5%，即在 2019 年以前，商业银行资本充足率监管要求为 10.5%（包括资本留存缓冲）。目前，中国银监会要求大型银行资本充足率达到 11.5%，其他中小银行资本充足率 10%，同时要求银行核心资本充足率达到 7%。从中国银监会对资本充足率监管政策的变化看，银监会的监管思路与巴塞尔协议III所倡导的资本充足率监管方向是一致的。

三、公开信用评级结果

根据业务发展的需要及监管部门的要求，联合资信持续开展商业银行公开评级，并发布年度公开评级结果。2009 年，在政府经济刺激政策的推动下，中国经济率先实现了复苏，并维持了较快增长。但信贷规模的高速增长和不合理的信贷结构给银行业未来的运营带来了较大挑战，存在一定的潜在风险。为防控银行业潜在风险，监管部门采取了比较有力的应对措施。2010 年，联合资信根据公开资料，对 10 家银行的信用状况进行了分析，这些银行总体上业绩良好，资产质量稳定，资本比较充足，信用状况稳定。具体的评级结果见下表。

2010 年联合资信银行公开评级结果

银 行	主体长期信用等级	评级展望
国家开发银行	AAApi	稳定
工商银行	AAApi	稳定
中国银行	AAApi	稳定
交通银行	AAApi	稳定
农业银行	AAApi	稳定
中信银行	AAApi	稳定
民生银行	AAApi	稳定
徽商银行	AApi	稳定
南京银行	AApi	稳定
宁波银行	AApi	稳定

注：“pi”为联合资信公开评级所使用的符号，公开评级资料主要来自于各家银行对外发布的信息和数据。