



2011

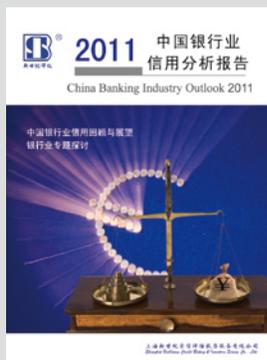
中国银行业 信用分析报告

China Banking Industry Outlook 2011

中国银行业信用回顾与展望
银行业专题探讨



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.



公司简介

上海新世纪资信评估投资服务有限公司是一家专业从事债券评级、企业资信评估、信用管理咨询等信用服务业务的全国性信用评级机构，主要股东有中国金融教育发展基金会、上海财经大学等。经过十多年的发展，新世纪公司已经成长为中国信用评级行业内资质齐全、规模较大、声誉良好的资信评级机构之一。

总 编：朱荣恩
主 编：丁豪樑
执行主编：钟星航
分 析 师：熊荣萍
陈舜键
李萍

联系人：钟星航
电话：021-63229291
邮箱：zxh@shxsj.com

联系人：熊荣萍
电话：021-63501349
邮箱：xrp@shxsj.com

重要声明：

本报告版权归新世纪公司所有，未经书面授权与许可，任何单位与个人不得复制、转载、散发和出售报告的信息。

新世纪公司系列报告的信息均来源于公开资料，本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。

新世纪公司已力求系列报告的独立、客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见都不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，新世纪公司不对任何人因使用报告中的任何内容所导致的损失负法律责任。

公司资质

- 中国人民银行总行批准的从事全国企业债券信用评级业务资格；
- 中国人民银行总行认定的全国银行间债券市场评级业务资格；
- 中国国家发展和改革委员会认可的从事全国企业债券信用评级业务资格；
- 中国保险监督管理委员会认可的信用评级机构资格；
- 中国证券监督管理委员会核准的从事证券市场资信评级业务资格；
- 中国证券监督管理委员会颁发的证券投资咨询业务资格；
- 中国人民银行上海总部认可的从事上海市借款企业主体信用评级、集团企业评级、担保公司评级和中小企业评级业务资格。

摘要

经历了 2009 年至 2010 年的信贷膨胀之后，中国银行业信用风险在积聚，信贷结构失衡问题、房地产与地方政府融资平台信贷风险隐患逐步显现。随着 2010 年四季度以来央行货币政策逐步转向稳健并略偏谨慎，银行业信用风险暴露程度将趋于上升。短期内，通胀威胁和人民币升值压力将影响中国宏观经济运行的稳定性，政府需要在经济增长、社会就业与管理通胀之间进行平衡，相关政策或措施如过于激进，可能对实体经济发展与银行业信用质量构成不利影响，使得银行体系信用风险上升。

宏观与微观审慎监管的加强为银行业系统性风险的控制与防范提供了重要缓冲。银行业资本实力的持续增强和拨备水平的大幅提高，以及政策性利差保护下高盈利能力的维持，使得银行业整体风险抵御能力获得显著提升。

中国银行业短期信用风险相对可控，但长期来看，银行业将面临信用风险上升压力。“十二五”期间，中国经济转型步伐将加快，经济转型期所面临的不稳定因素增多，可能加大银行业应对政策性风险的难度。作为理顺要素价格改革的必要配套措施，利率市场化改革在提升资源配置效率的同时，势必对中国银行业长期以来所依赖的政策性利差保护构成冲击。另外，资本监管的强化（巴塞尔协议 III）将使银行业运营成本面临长期上升压力。

银行业需要主动调整 and 适应宏观经济与监管环境变化，借助国家政策和经济结构调整的机会，调整经营策略，加快经营方式的转型，通过优化资产结构、加强主动负债管理，并拓展中间业务渠道，寻求资本节约型发展道路。在此过程中，银行个体财务实力差异将逐步拉大。

《2010 年中国银行业信用分析报告》主要观点

缘于中国有利的经济运行环境、金融体系与银行业监管的持续改革与不断完善、银行体系重组与整固,以及银行业市场化与商业化的改革与发展,中国银行业整体信用水平获得显著提升。商业银行资本充足率、不良贷款率、拨备覆盖率等财务指标不断优化,资本实力、资产质量与盈利能力持续改善,主要商业银行在业务水平、内部管理、风险管控等方面均有不同程度的进步。

目前,中国银行业仍处于规模竞争阶段,资本实力、网络覆盖与客户基础等规模因素较大程度上决定了各银行的市场竞争地位,差异化竞争力的形成有望突破规模制约。政策性利差是国内银行的重要信用支撑,而中间业务利润贡献度的提高有助于改善盈利结构。国内银行面临的市場风险与流动性风险相对有限,但仍显薄弱的风险管控能力制约了其信用水平的进一步提升。

因历史沿革、市场地位与客户对象等诸多差异,中国各类型商业银行之间存在较大信用差异。中国经济转型加速、金融体系结构性转变,以及银行业监管的进一步改革与完善,将对各类银行的信用状况产生重要影响。

国有商业银行对于银行体系与金融体系的系统性影响,以及作为中国经济转型期承担引导社会资源重新配置的重要载体,势必受到政府更加严格的监管与控制。在宏观审慎监管趋势下,国有商业银行将面临更高的监管成本。另一方面,国有商业银行也将继续得到中央政府的强大信用支撑。

在中国经济转型背景下,股份制商业银行将面临发达地区产业转移、产业结构调整与产业升级带来的经营风险。更趋严格的资本约束机制和国内资本市场直接融资功能的制约,将使股份制银行的外延式发展模式受到抑制。相对而言,已形成细分业务竞争力与品牌特色,且坚持走差异化发展路径的股份制银行抵御竞争风险的能力相对较强。而通过积极拓展中间业务,向资本节约型发展方式转型的机构有望获得长期稳定发展。

中国经济逐步转向内需市场,以及外部监管环境的逐步改善,有利于城市商业银行进一步拓展市场空间。那些在中小企业融资业务上精耕细作的城市商业银行有望在该领域扩大竞争优势并逐步提升品牌认可度。但是,中国经济转型下的产业结构调整与产业升级势必会加大中小企业的运营波动性,进而对城市商业银行的信贷质量、资本实力与风险管控能力构成压力。

展望未来 12-18 个月,中国银行业面临的主要风险为政策调整风险与监管风险。2008 年以来政府推出的经济刺激政策,在确保经济企稳回升的同时,亦引致资产价格泡沫隐患、通胀预期抬头和地方政府隐性债务负担加重,使银行体系信用风险上升。中央决策层对于宏观政策的调整方向与调整力度较大程度上取决于宏观经济运行态势、外围经济环境变化及主要经济体国家经济刺激计划的退出步伐等。宏观政策调整的相机抉择,使银行业应对政策性风险的难度加大。此外,更趋严格的监管环境则使银行业面临更高的经营压力。

目 录

第一部分 中国银行业信用回顾与展望	01
1、中国经济增速将保持较高水平，但经济转型任重道远	01
2、审慎监管有利于系统性风险的控制与防范， 但银行个体运营成本面临长期上升压力	02
3、不良贷款指标“双降”，但信贷风险仍有上升可能	05
4、银行体系流动性风险整体可控， 但银行个体（尤其中小银行）流动性管理压力有所上升	08
5、银行经营策略由“以量补价”转向“以价补量”以支撑盈利增长	10
第二部分 银行业专题探讨	14
1、银行业监管改革	14
2、利率市场化改革	17
3、地方政府融资平台贷款问题	21
4、商业性房地产贷款质量	23
附录 商业银行主要财务数据指标	27

图 表 目 录

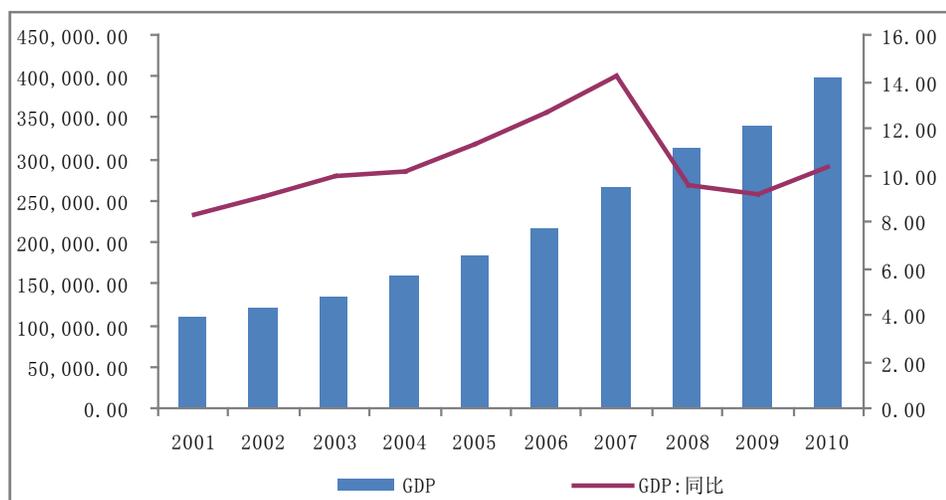
图表 1：2001 年以来中国 GDP 总值及增速	01
图表 2：三大需求对 GDP 的贡献率	01
图表 3：银行业监管改革（2009 年至 2010 年）	03
图表 4：银监会四大监管新工具	05
图表 5：2009 年全球前 5 大银行与中国前 5 大银行收入结构对比	05
图表 6：金融机构人民币贷款余额、增速和 GDP 增速比较	06
图表 7：我国商业银行不良贷款情况	06
图表 8：商业银行资本充足率达标情况	08
图表 9：商业银行拨备水平	08
图表 10：我国外汇占款变化情况	08
图表 11：我国商业银行存款准备金变化情况	09
图表 12：我国金融机构贷款期限结构变化情况	09
图表 13：一年期实际存款利率与存款增速对比	10
图表 14：金融机构存贷款期限结构	10
图表 15：2009 年以来我国上市银行主要盈利指标	11
图表 16：2009 银行业税后利润的国际比较	11
图表 17：2002 年以来央行广义货币供应量增长目标值与实际值偏差表	12
图表 18：金融机构贷款余额与 M2 相关度	12
图表 19：金融机构人民币贷款各利率区间占比	12
图表 20：宏观审慎监管与微观审慎监管的比较	14
图表 21：2007 年以来主要商业银行资本补充来源分布图	15
图表 22：2010 年 6 月末上市银行次级债和混合资本债占核心资本净额比例	15
图表 23：Basel III 最低资本要求与 Basel II 的比较	15
图表 24：上市银行核心资本占比	16
图表 25：拨贷率提高对股份制商业银行盈利影响测算	17
图表 26：我国利率市场化的进程	18
图表 27：我国商业银行息差收入占比情况	19
图表 28：我国商业银行存贷款利差情况	19
图表 29：一年期存款基准利率和 CPI 走势	20
图表 30：2010 年 6 月末上市银行融资平台贷款情况	21
图表 31：第三类贷款对资本充足率影响的情景分析	22
图表 32：2009 年末中国公共债务占比的国际比较	22
图表 33：我国商业性房地产贷款余额及增速	23
图表 34：我国 2010 年以来主要房地产调控政策	23
图表 35：房地产开发投资自筹资金比例	24
图表 36：我国 2010 年以来出台的主要保障性住房政策及主要内容	25

第一部分 中国银行业信用回顾与展望

1、中国经济增速将保持较高水平，但经济转型任重道远

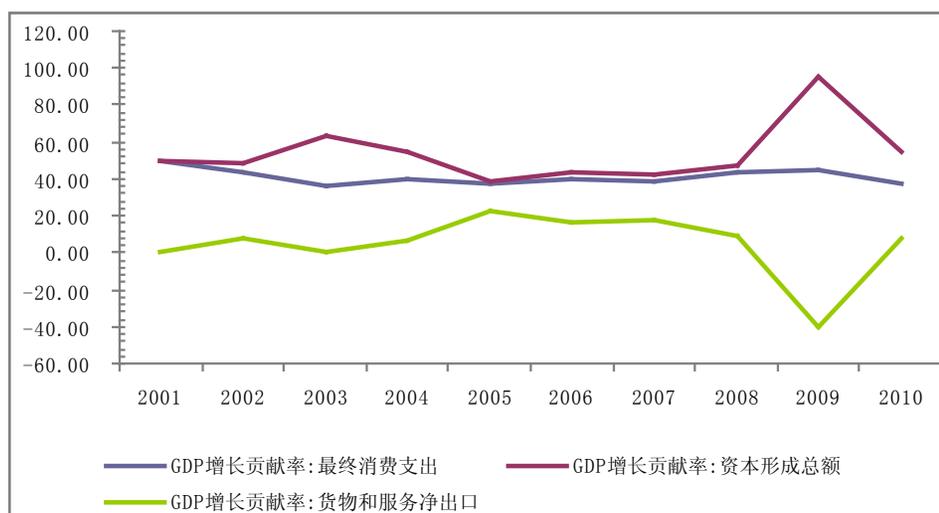
2010 年以来，在积极的财政政策和适度宽松的货币政策以及其他一揽子应对金融危机的举措持续作用下，中国经济企稳巩固并维持较快增长。2010 年，中国实现国内生产总值 39.80 万亿元，同比增长 10.30%，增速比上年提高 1.1 个百分点，GDP 总量超越日本成为世界第二大经济体。经济结构失衡有所缓解，但经济增长倚重投资的状况未得到根本性的改变。2010 年，资本形成总额对 GDP 的贡献率高达 54.80%，但较 2009 年下降 40.4 个百分点，显示投资增速有所放缓。货物和服务净出口贡献率升至 7.90%，较上年增加 48.5 个百分点。

图表 1：2001 年以来中国 GDP 总值及增速（单位：亿元，%）



资料来源：中国银监会年报，新世纪评级整理

图表 2：三大需求对 GDP 的贡献率（单位：%）



资料来源：WIND，新世纪评级整理

“十二五”期间，我们预期中国经济增速仍将保持在较高水平。首先，投资仍将是推动经济增长的主要动力之一。工业化和城镇化发展，以及产业由沿海向中西部等内陆地区逐步转移等，将支撑大规模固定资产投资，尤其“十二五”初期“铁公基”等基础设施投资需求依然旺盛。另外，政府为扩大内需采取的一系列配套改革措施，将有助于提高居民消费需求对经济增长的贡献度。

受 2008 年全球经济与金融危机影响，“十一五”期间中国经济转型节奏受到非正常干扰。“十二五”期间，我们认为中央政府将会以更大的决心和魄力来加快中国经济转型步伐。十一届人大四次会议政府工作报告和“十二五”规划基本定调，“十二五”期间中国经济在保持一定增长速度的基础上，将寻求更均衡的、可持续的发展模式，实现经济增长方式的转变和经济结构的调整，经济增长模式实现投资、出口和消费的均衡发展。通过适度降低经济增长目标，以换取经济发展质量的改善，将有利于中国经济实现长期健康发展。但是，经济转型任重道远，中国经济发展面临短期风险和长期挑战。

短期内，中国经济主要面临通胀威胁和人民币升值压力。因主要发达经济体继续实施宽松货币政策，以及地缘政治冲突、自然灾害频发等影响，全球能源、资源和农产品价格屡创新高。原油等能源进口占中国进口总量过半以上，能源价格高企使中国面临较高的输入性通胀压力。另外，国内劳动力成本上升预期也对国内物价水平持续构成上涨压力。输入性和内生性通胀压力的存在，一定程度上将延缓资源性产品等要素价格市场化改革的进程。

因存在境内外利差、汇差因素，以及中国经济相较于发达国家的快速增长，在全球流动性过剩背景下，人民币面临持续升值压力。人民币升值可在一定程度上缓解输入性通胀压力，并推动国内产业升级与结构调整。但短期内，人民币升值和劳动力成本上升势必对出口依赖型行业带来冲击，并使国内产业转移风险上升，社会就业形势出现恶化。

此外，在现行外汇管理体制下，人民币升值预期和外汇占款持续攀升，导致国内流动性过剩压力难以得到有效缓解，央行流动性管理面临挑战。2010 年末 2011 年初，央行货币政策回归稳健，并对社会融资总量进行总体监控。货币政策收紧将对经济增速构成一定抑制作用，并使房地产、地方融资平台等资金依赖型行业的经营风险上升，而产能过剩行业在信贷宽松期所实施的新增投资项目将面临后续融资风险和产能释放压力。

宏观经济短期将面临挑战，政府需要在经济增长、社会就业与管理通胀之间进行平衡，进而影响经济发展的不稳定性。中国银行业在此过程中将经历短期阵痛，政府平抑物价与控制流动性的措施如过于激进，可能对实体经济发展与银行业信用质量构成不利影响。

长期来看，中国经济转型需要面临经济体制与政治体制改革攻坚，涉及社会收入分配改革、税收体制改革和财政管理体制等深层次问题。譬如政府考核导向、地方财力与事权匹配改革如不能得到实质性突破，则地方政府投资冲动仍将难以得到有效抑制，这从各地方政府“十二五”规划所呈现的发展蓝图可见一斑。由于没有现成的经验可供借鉴，这些深层次问题的改革将需要更大的决心和勇气，并考验政府高层的管理智慧。

2、审慎监管有利于系统性风险的控制与防范，但银行个体运营成本面临长期上升压力

2009 年至 2010 年期间，中国银行业监管继续得到强化，且监管改革步伐明显加快。借鉴国际金融监管改革发展趋势，并结合中国经济与金融市场环境，中国银行业审慎监管框架日渐清晰。央行与银监会的分工与协作将更为有效，央行在宏观审慎监管方面将发挥更为重要的作用，而银监会监管工具箱的丰富则有助于提升监管有效性。

图表 3: 银行业监管改革 (2009 年至 2010 年)

时间	文件名称	发文批号	主要内容
2009-2-4	《中国银行业监督管理委员会关于修改〈信托公司集合资金信托计划管理办法〉的决定》	中国银行业监督管理委员会令 2009 年第 1 号	对信托计划的设立、信托计划财产的保管、信托计划的运营与风险管理作出了新的规定
2009-6-9	《小额贷款公司改制设立村镇银行暂行规定》	银监发〔2009〕48 号	按照“低门槛、严监管、先试点、后推开”的原则, 加快培育新型农村金融机构
2009-7-6	中国银监会关于进一步规范商业银行个人理财业务投资管理有关问题的通知	银监发〔2009〕65 号	要求商业银行将理财业务投资管理纳入风险管理体系, 建立健全相应的内部控制和风险管理制度; 实行前、中、后台分离, 加强日常风险指标监测; 对理财资金进行科学有效的投资管理, 合理进行资产配置, 分散投资风险并计提必要的风险拨备
2009 年下半年-2010 年初	《固定资产贷款管理暂行办法》	中国银行业监督管理委员会令 2009 年第 2 号	从规范贷款业务流程的角度提出监管要求, 确保贷款资金支付给符合合同约定用途的借款人交易对手, 是对现行贷款类监管法规的系统性完善, 旨在全面提升银行业金融机构贷款管理精细化水平, 营造良好的信贷文化氛围
	《项目融资业务指引》	银监发〔2009〕71 号	
	《流动资金贷款管理暂行办法》	中国银行业监督管理委员会令 2010 年第 1 号	
	《个人贷款管理暂行办法》	中国银行业监督管理委员会令 2010 年第 2 号	
2009-7-22	《消费金融公司试点管理办法》	中国银行业监督管理委员会令 2010 年第 3 号	确立了消费金融公司设立、终止与变更, 业务经营范围, 监管指标等
2009 年下半年	《商业银行声誉风险管理指引》	银监发〔2009〕82 号	推进商业银行建立健全的风险管理制度, 推进 Basel 协议在中国的实施
	《商业银行流动性风险管理指引》	银监发〔2009〕87 号	
	《商业银行资本充足率信息披露指引》	银监发〔2009〕92 号	
	《商业银行资本计量高级方法验证指引》	银监发〔2009〕104 号	
	《商业银行资本充足率监督检查指引》	银监发〔2009〕109 号	
	《商业银行银行账户利率风险管理指引》	银监发〔2009〕196 号	
2009-11-5	《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》	银监发〔2009〕98 号	规范商业银行投资保险公司股权行为, 促进商业银行投资保险公司股权试点工作依法有序进行
2010-2-21	中国银监会关于印发《商业银行稳健薪酬监管指引》的通知	银监发〔2010〕14 号	完善公司治理规章制度, 推进稳健薪酬机制监管

2010-12-10	《商业银行董事履职评价办法(试行)》	中国银行业监督管理委员会令2010年第3号	强化董事、高级管理人员履职
2010-6-1	《关于进一步做好支持节能减排和淘汰落后产能金融服务工作的意见》	银发〔2010〕170号	督促和引导银行业金融机构严格贯彻落实国家节能减排和淘汰落后产能政策
2010-6-13	《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》	国发〔2010〕19号	明确“逐包打开、逐笔核对、重新评估、整改保全”的清理处置原则，细化银行业金融机构平台贷款管理要求，严格要求银行业金融机构切实加强平台贷款风险识别和管理
2010-6-21	《关于进一步做好中小企业金融服务工作的若干意见》	银发〔2010〕193号	要求银行业金融机构把改进小企业金融服务、扩大小企业信贷投放作为战略重点，强调当年小企业贷款增速不低于同期全部贷款平均增速，增量不低于上年增量的“两个不低于”工作目标
2010-8-12	中国银监会关于规范银信理财合作业务有关事项的通知	银监发〔2010〕72号	强调信托公司自主管理原则，对融资类业务实施余额比例管理，叫停开放式及非上市公司股权投资产品，要求商业银行两年内将表外资产转入表内并计提拨备
2010-8-11	《银行业金融机构外部审计监管指引》	银监发〔2010〕73号	加强银行业外部审计质量
2010-9-29	中国人民银行 中国银行业监督管理委员会 关于完善差别化住房信贷政策有关问题的通知	银发〔2010〕275号	督促银行业金融机构贯彻落实差别化住房信贷政策，切实做到“面测、面访、居访”，严格限制各种名目的炒房和投机性购房
2010-12-3	中国银监会关于进一步规范银行业金融机构信贷资产转让业务的通知	银监发〔2010〕102号	银行业金融机构转让信贷资产应当遵守洁净转让原则，即实现资产的真实、完全转让，风险的真实、完全转移
2011-4-27	中国银监会关于中国银行业实施新监管标准的指导意见	银监发〔2011〕44号	提高银行业审慎监管标准，包括强化资本充足率监管、改进流动性风险监管、强化贷款损失准备监管等；增强系统重要性银行监管有效性；深入推动新资本协议实施工作

资料来源：中国银监会，新世纪评级整理

经历了2009-2010年信贷规模非常规增长，中国银行业风险敏感度有所弱化，信贷风险隐患在积聚。在此期间，强化银行业监管，对于引导银行业逐步回归常态化经营和风险管理，并预防系统性风险的发生是必要而迫切的。资本充足率、拨备率、杠杆率、流动性四大监管新工具的引入，在完善银行业持续性监管功能的同时，更提高了监管的风险预警功能。暂且不论此轮银行监管改革对于中国银行业现有发展水平是否构成监管过度风险，上述监管改革的前瞻性意义是值得肯定的。有关中国银行业监管改革问题的深入探讨详见后文。

图表 4：银监会四大监管新工具

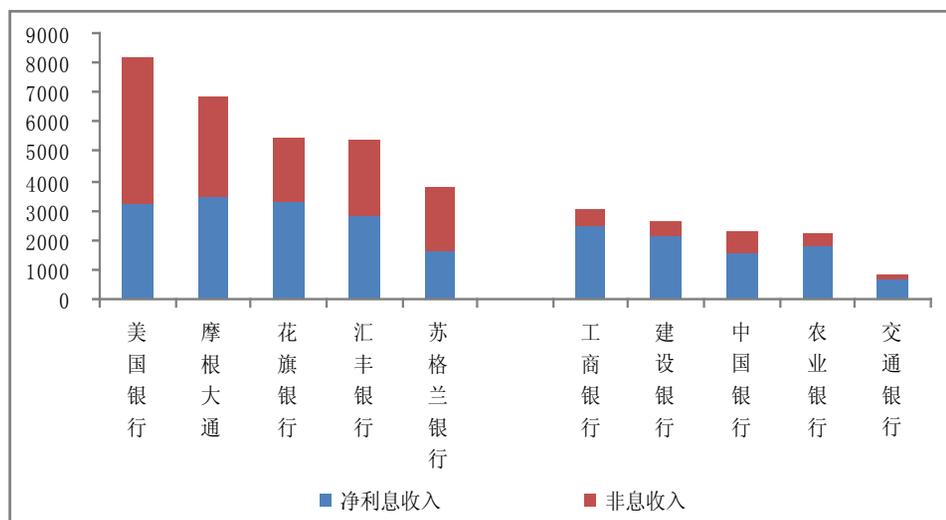
监管工具	主要内容
资本充足率	明确核心一级资本、一级资本和总资本的比例；对所有银行实施留存资本缓冲要求；并考虑对系统重要性银行设置附加资本要求；研究探索逆周期资本缓冲要求
动态拨备率	贷款损失准备金占贷款余额的比例（拨贷率）原则上应不低于 2.5%；同时贷款损失准备金占不良贷款的比例原则上应不低于 150%，两者按孰高执行
杠杆率	分子采用一级资本，分母应覆盖表内外所有风险暴露
流动性比率	引入流动性覆盖率和净稳定融资比率

资料来源：中国银监会，新世纪评级整理

随着中国版“巴塞尔协议 III”的最终出炉，银行业资本水平与资本质量的监管要求将更为严格，银行个体运营成本将面临长期上升压力。截至 2010 年末，我国商业银行整体核心资本充足率和资本充足率分别为 10.1% 和 12.2%，其中，5 大国有商业银行核心资本充足率和资本充足率分别平均为 9.92% 和 12.3%，均在监管要求水平之上。但中国银行业要维持以往的信贷扩张速度，尤其在信贷风险表外化受到严格监控和次级债发行难度提高的背景下，预计银行业“资本饥渴症”将难以得到根本改观。

长期来看，加强资本硬约束机制，有助于督促中国银行业加快盈利模式的转型，通过优化资产结构、加强主动负债管理，并拓宽中间业务渠道，寻求资本节约型发展道路，降低对于信贷规模增长和存贷款息差收入的过度依赖。

图表 5：2009 年全球前 5 大银行与中国前 5 大银行收入结构对比（单位：亿元）



资料来源：中国银监会，新世纪评级整理

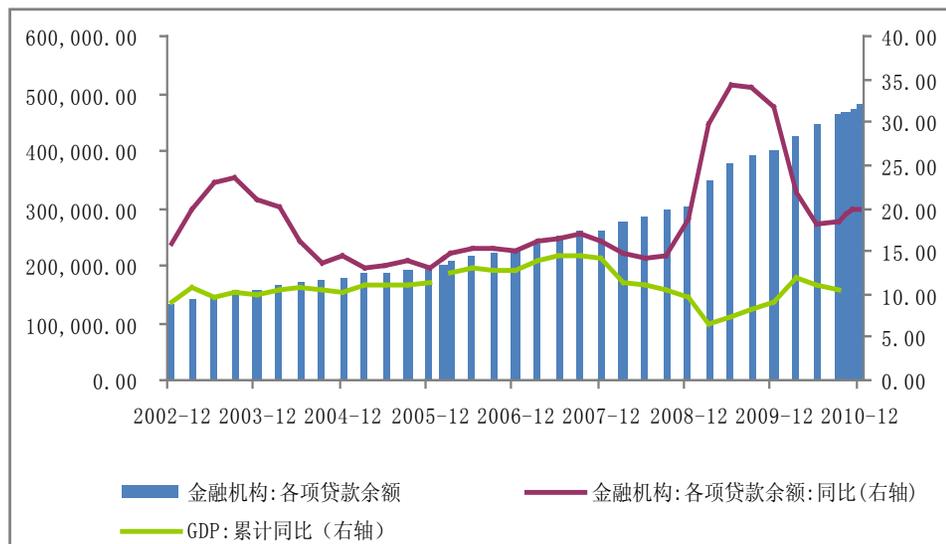
2011 年，在稳健货币政策与社会流动性管理目标指导下（央行重新收回对银行业信贷规模的控制并实施差别准备金率监管，而银监会将积极配合央行进行流动性管理），中国银行业信贷投放规模与投放节奏将受到严格控制，预计银行业规模增速将明显放缓。

3、不良贷款指标“双降”，但信贷风险仍有上升可能

2009 年以来，由于政府经济刺激计划和宽松货币政策的持续效应，银行业信贷供给持续旺盛，而通胀预期则进一步刺激了社会信贷需求。2010 年，央行提高了货币政策的针对性和灵活性，逐步引导货币条件从反危机状态向常态水平回归，货币信贷增速从上年高位逐步回落。

2010年，全部金融机构人民币各项贷款新增7.95万亿元，年末人民币各项贷款余额较上年增长19.9%。尽管与2009年度相比，银行业信贷增速有所放缓，但仍明显高于危机前信贷扩张速度。

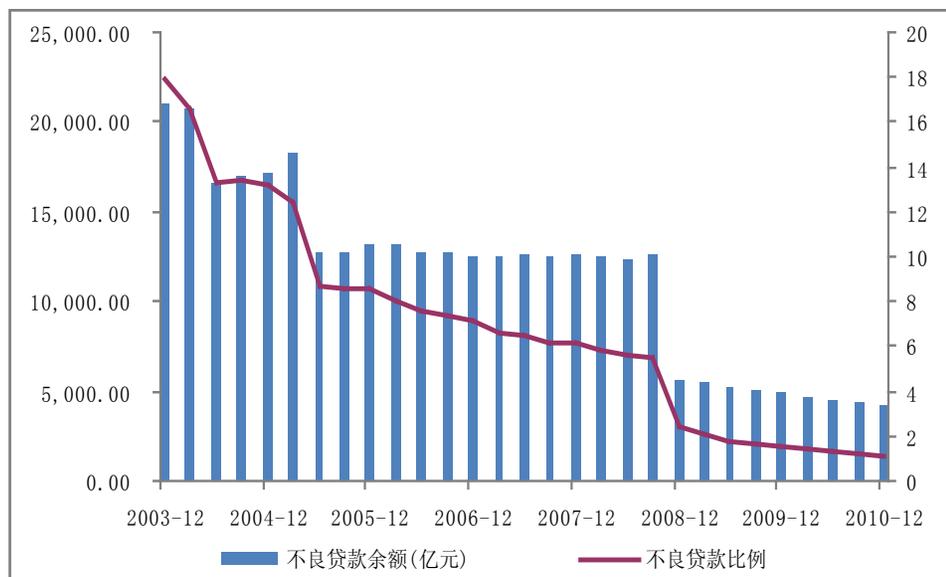
图表 6：金融机构人民币贷款余额、增速和 GDP 增速比较（单位：亿元，%）



资料来源：WIND，新世纪评级整理

因信贷规模基数的持续放大和银行业风险容忍度上升，并得益于中国农业银行改制完成，中国银行业不良贷款指标表现继续趋好。截至2010年12月末，我国商业银行不良贷款余额为4293亿元，同比下降13.68%；不良贷款率为1.14%，较年初减少0.44个百分点。

图表 7：我国商业银行不良贷款情况（单位：亿元，%）



资料来源：WIND，新世纪评级整理

然而，不良贷款与不良贷款率指标对于银行资产质量的反映具有明显的滞后性。根据国际货币基金组织（IMF）2009年报告预测，受次贷危机影响最为严重的爱尔兰，其国内银行损失

可能达到 GDP 的 20%。但在危机前的 2004-2007 年这四年中，爱尔兰银行资本充足率平均高达 12.5%，而不良贷款率平均仅为 0.54%。但受危机冲击后，2009 年和 2010 年不良贷款率急剧增加至 48% 和 53.7%。因此，不良贷款余额与比例的“双降”并不能打消我们对于中国银行业资产质量的担忧。

在政府经济刺激计划推动下，2009 年至 2010 年银行业信贷扩张冲动得到充分释放，银行体系所积聚的系统性风险隐患上升，主要商业银行近年来致力于推行的自我风险约束机制正受到严峻挑战。随着 2011 年以来央行货币政策回归常态，以及“十二五”期间中国宏观经济增长目标将适度放缓，我们预计银行业信贷资产风险暴露程度将逐渐上升。

未来几年，我们认为中国银行业信贷资产风险隐患将集中在出口依赖型行业、房地产及其相关行业，以及地方政府融资平台贷款问题。

就出口依赖型行业而言，人民币升值压力、以劳动力为主要素价格上升，以及贸易摩擦、欧美等发达经济体需求恢复疲弱等，将对以劳动密集型为主的出口依赖型行业带来持续冲击。中国经济由出口导向型逐步转向内需市场，将是个渐进和长期的过程，相关行业的风险暴露将伴随中国经济转型的整个过程，将在较长时期内影响银行业对经济实体的信贷投放质量。

中国银行业与房地产市场的风险依存度相对较高，除房地产行业本身外（2010 年末，银行业商业性房地产贷款余额占本外币贷款余额的 18.36%，其中商业性房地产开发贷款占比为 6.15%），还涉及三十多个与房地产行业相关联的上下游行业。另外，房地产市场与地方财政具有高度关联，地方政府融资平台主要还款来源为土地出让收入，使得平台贷款质量与房地产市场景气度息息相关（2010 年 11 月末，银行业地方融资平台贷款余额为 9.09 万亿元，占同期贷款余额的 18.05%）。

中长期内，我们认为工业化、城镇化的发展将对中国房地产市场投资规模和增速构成支撑。但短期内，政府为控制房价采取的房地产市场调控与行政干预政策（包括信贷、税收、交易等），以及“十二五”期间中央政府着力推动实施的大规模住房保障计划，将使商业性房地产价格与土地价格走势出现波动。受此影响，商业银行信贷资产质量将面临较大压力，首当其冲的，是商业性房地产开发贷款和地方政府融资平台贷款（相关问题探讨详见后文）。未来政府对于房地产市场的调控与改革政策实施效果仍难以预知，银行业实际风险暴露程度仍有待观察。

就地方政府融资平台信贷问题，因银行业自 2008 年底以来陆续投放的地方政府融资平台贷款将于 2011 年开始陆续进入还款期，上述贷款本息能否按期偿付将面临严峻考验。为防范地方政府融资平台贷款可能出现的集中偿付风险，中央政府与监管机构采取疏堵结合机制，包括：中央继续代发地方债；逐步引导和规范融资平台通过债券市场融资；提高地方政府融资平台贷款风险权重，抑制银行新增贷款等。上述措施有助于缓解融资平台短期还贷风险，并有助于地方政府债务显性化。对于地方政府债务及融资平台债务，目前尚处于摸底和清理整改阶段。我们认为，地方政府融资平台信贷风险短期内不会集中爆发，但不排除少数平台公司会出现流动性问题。

“十二五”规划纲要，明确提出“完善地方政府金融管理机制，强化地方政府对地方中小金融机构的风险处置责任”。预计地方政府债务融资行为将受到一定约束。但是，未来地方政府融资行为的理性和规范，仍有赖于财税体制改革的继续深化，地方政府财力与事权的合理匹配，以及地方政府行政考核机制与导向的真正转变。

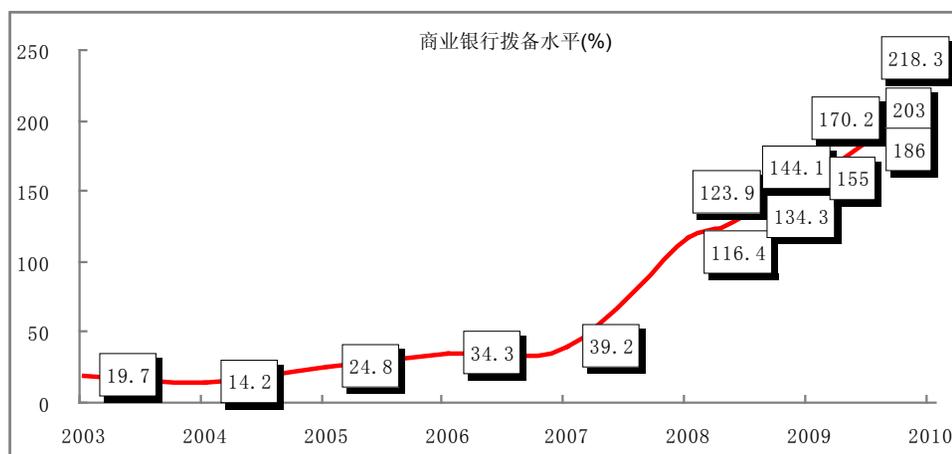
鉴于中国银行业近年来资本实力的持续增强和拨备水平的逐步提高（2010 年末，商业银行拨备覆盖率达到 218.3%），以及息差保护下盈利能力的维持，我们认为中国银行业整体风险抵御能力已获得显著提升，能够应对未来可能的不良贷款规模的小幅上升。

图表 8: 商业银行资本充足率达标情况

单位: 家, %	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
达标银行数	8	30	53	100	161	204	239	281
达标资产占比	0.6	47.5	75.1	77.4	79	99.9	100	100

资料来源: 中国银监会, 新世纪评级整理

图表 9: 商业银行拨备水平

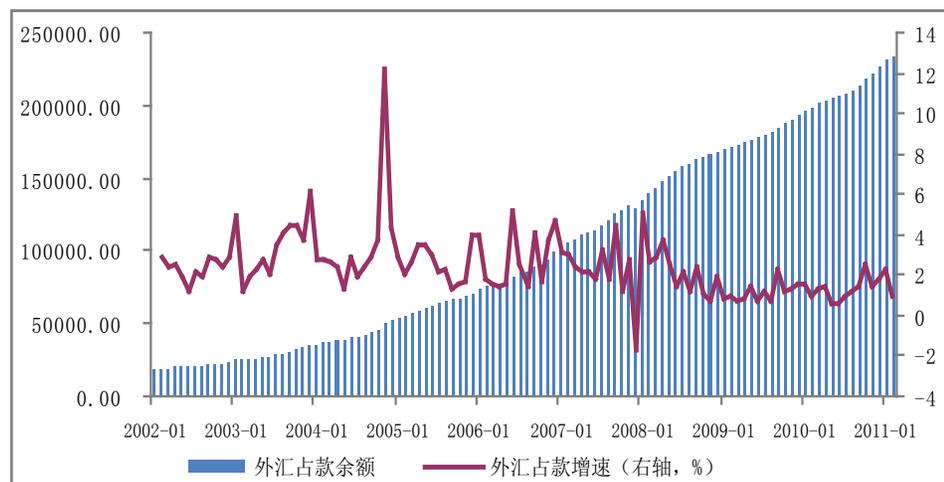


资料来源: 中国银监会, 新世纪评级整理

4、银行体系流动性风险整体可控，但银行个体（尤其中小银行）流动性管理压力有所上升

2011 年，我们认为中国银行体系流动性总体保持充裕。2011 年，央行广义货币供应量（M2）预期增长目标为 16%，尽管明显低于 2010 年 19.7% 的实际广义货币供应量（M2）增长速度，但市场货币供应量仍处于高位。至 2011 年 3 月末，广义货币供应量（M2）余额为 75.81 万亿元，同比增长 16.64%。除主动货币供应之外，贸易顺差和外商直接投资，以及在全球流动性过剩背景下，利差、人民币升值预期等因素诱发的其他跨境资本流入，将推动外汇占款持续增加，央行为对冲外汇占款所进行的被动基础货币投放，将向市场持续释放流动性。截至 2011 年 2 月末，我国外汇占款余额达 23.29 万亿元，比上年同期增长 19.5%。

图表 10: 我国外汇占款变化情况（单位: 亿元, %）



资料来源: 银监会, 新世纪评级整理

为调控流动性、加强通胀预期管理，自 2010 年以来央行已连续 10 次上调存款类金融机构人民币存款准备金率。至 2011 年 4 月 21 日，大型金融机构存款准备金率已高达 20.5%，达到历史最高点，而中小金融机构存款准备金率也高达 17%。我们预计在物价水平与通胀预期未得到有效控制之前，存款准备金率仍存在上调可能。存款准备金率的高企，势必对银行流动性管理构成压力，尤其是对于高度依赖信贷业务收入的中小银行而言，资金调度和头寸管理面临一定的挑战。

图表 11：我国商业银行存款准备金变化情况

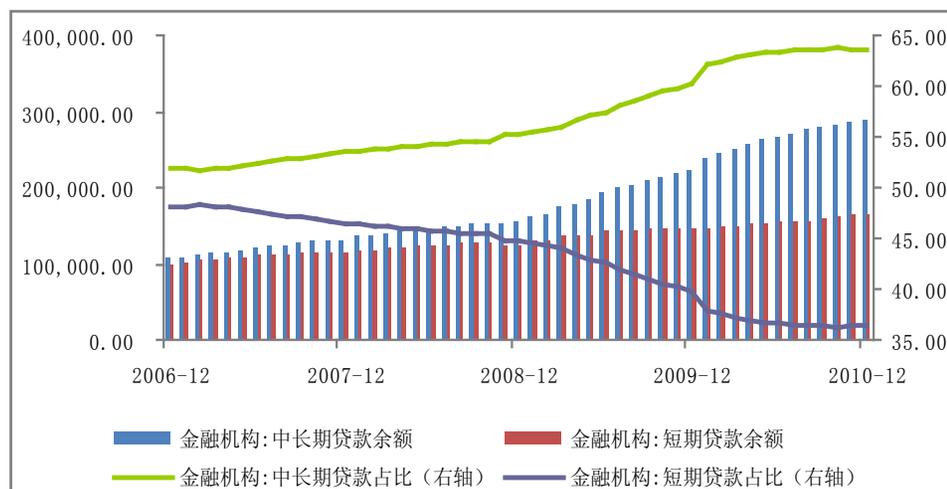
公布时间	生效日期	大型金融机构			中小金融机构		
		调整前	调整后	调整幅度	调整前	调整后	调整幅度
2011-04-17	2011-04-21	20.00%	20.50%	0.50%	16.50%	17.00%	0.50%
2011-03-18	2011-03-25	19.50%	20.00%	0.50%	16.00%	16.50%	0.50%
2011-02-18	2011-02-24	19.00%	19.50%	0.50%	15.50%	16.00%	0.50%
2011-01-14	2011-01-20	18.50%	19.00%	0.50%	15.00%	15.50%	0.50%
2010-12-10	2010-12-20	18.00%	18.50%	0.50%	14.50%	15.00%	0.50%
2010-11-19	2010-11-29	17.50%	18.00%	0.50%	14.00%	14.50%	0.50%
2010-11-09	2010-11-16	17.00%	17.50%	0.50%	13.50%	14.00%	0.50%
2010-05-02	2010-05-10	16.50%	17.00%	0.50%	13.50%	13.50%	0.00%
2010-02-12	2010-02-25	16.00%	16.50%	0.50%	13.50%	13.50%	0.00%
2010-01-12	2010-01-18	15.50%	16.00%	0.50%	13.50%	13.50%	0.00%

资料来源：中国人民银行，新世纪评级整理

此外，近年来，商业银行短存长贷期限错配程度进一步加大，且存款资金来源稳定性趋弱，也给银行流动性风险管理带来压力。

在贷款期限结构上，2009 年以来的信贷主要投向以基础设施建设为主的中长期贷款，导致银行业信贷结构失衡加剧。截至 2010 年 12 月末，我国金融机构人民币贷款余额为 47.92 万亿元，较 2008 年末增加 17.58 万亿元，年均复合增长率为 25.68%。中长期贷款余额为 28.89 万亿元，较 2008 年末增加 13.39 万亿元，年均复合增长率达 36.53%，远高于同期金融机构人民币贷款增速。2008 年末至 2010 年末，金融机构人民币中长期贷款占贷款余额比重由 51.09% 扩大至 60.29%，部分银行中长期贷款比重甚至高达 70%。

图表 12：我国金融机构贷款期限结构变化情况（单位：亿元，%）



资料来源：中国人民银行，新世纪评级整理

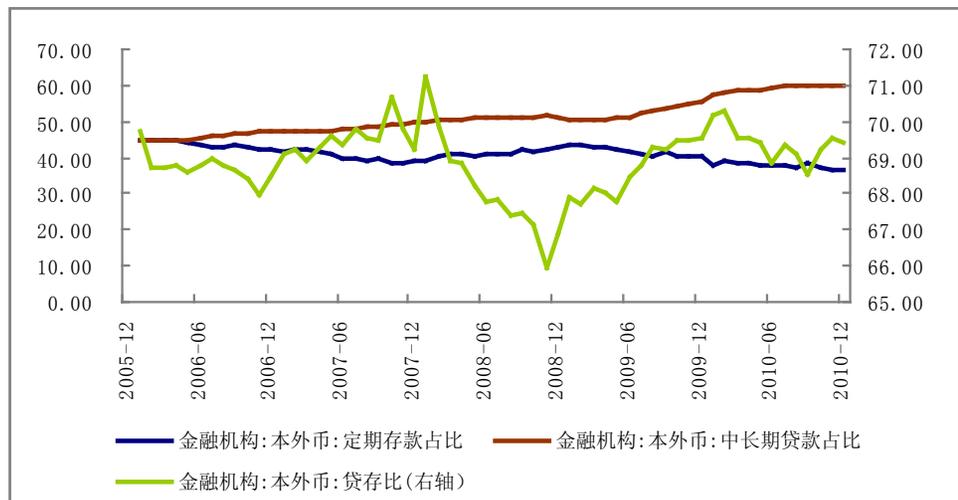
在通胀预期和实际负利率环境下，银行业金融脱媒效应持续加强。从存款结构来看，近年来定期存款在存款总额中的比重呈下降态势，存款活期化现象较为突出。2010年以来，金融机构各项存款余额增速持续下降，2009年12月至2011年1月期间，金融机构月度存款数据同比增速由28.21%放缓至17.3%。与此同时，定期存款与定期储蓄存款比重呈下降趋势。2009年12月至2010年12月期间，金融机构定期存款比重由43.66%下降至36.66%，其中，定期储蓄存款比重由26.61%下降至24.67%。未来随着投资渠道的拓宽和投资产品的丰富，将持续推动银行存款搬家，加剧银行业存款资金来源的波动性。

图表 13：一年期实际存款利率与存款增速对比（单位：%）



资料来源：WIND，新世纪评级整理

图表 14：金融机构存贷款期限结构（单位：亿元，%）



资料来源：WIND，新世纪评级整理

5、银行经营策略由“以量补价”转向“以价补量”以支撑盈利增长

受益于息差回升、信贷规模增长和信贷成本降低，2010年度中国银行业盈利水平保持较快增长。2010年，银行业金融机构整体实现净利润8991亿元，较2009年增长34.50%，行业总资产

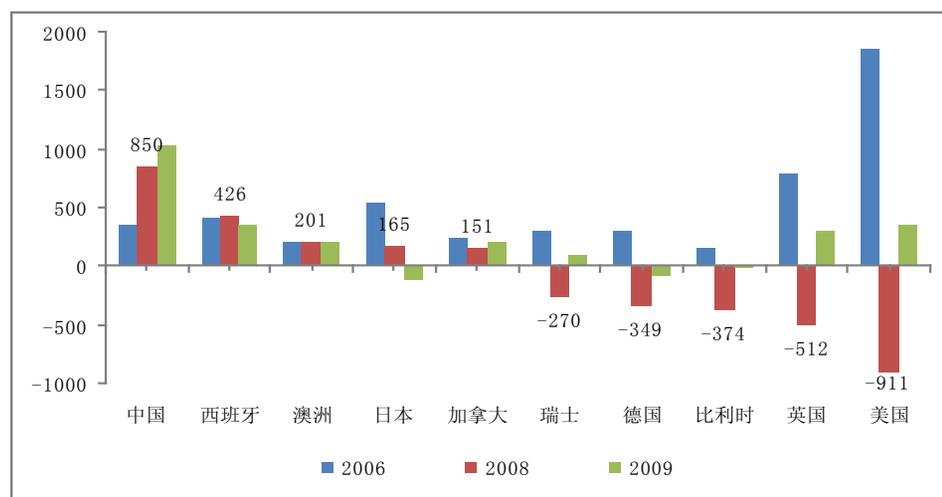
收益率为 1.03%，行业净资产收益率为 17.50%，盈利能力仍居全球较高水平。

图表 15：2009 年以来我国上市银行主要盈利指标（单位：%）

	利润总额同比增速		净资产收益率		净息差		成本收入比	
	2009 年	2010 年 前 3 季度	2009 年	2010 年 前 3 季度	2009 年	2010 年 前 3 季度	2009 年	2010 年 前 3 季度
深发展	681.03	32.44	27.29	18.00	2.47	2.49	41.76	41.72
兴业银行	22.74	43.54	24.46	18.31	2.42	2.46	36.69	31.35
浦发银行	13.02	42.19	24.11	19.84	2.19	2.46	35.99	33.39
招商银行	-16.35	61.69	21.17	18.23	2.23	2.58	44.86	36.68
建设银行	15.85	28.88	20.90	18.79	2.41	2.45	32.90	27.98
农业银行	41.22	59.15	20.53	16.11	2.28	2.76	43.11	36.91
工商银行	15.10	29.06	20.14	17.82	2.26	2.57	32.87	28.39
交通银行	6.76	29.39	19.46	15.59	2.29	2.44	38.87	28.71
光大银行	32.42	69.74	18.79	15.72	1.95	2.34	39.30	35.39
民生银行	49.28	27.57	17.06	13.83	2.59	2.91	42.17	37.71
中国银行	28.81	26.73	16.44	14.66	2.04	2.04	37.15	31.34
北京银行	3.13	35.45	15.79	14.83	2.36	2.31	26.27	25.76
宁波银行	14.89	86.82	15.72	17.98	3.12	2.92	41.37	36.95
中信银行	8.97	47.98	14.45	15.67	2.51	2.53	39.95	29.86
南京银行	7.51	54.77	13.23	14.19	2.80	2.81	31.29	28.71
华夏银行	20.49	75.15	13.04	14.06	2.03	2.39	44.88	42.16

资料来源：WIND，新世纪评级整理

图表 16：2009 银行业税后利润的国际比较（单位：亿美元）



资料来源：The Banker，新世纪评级整理

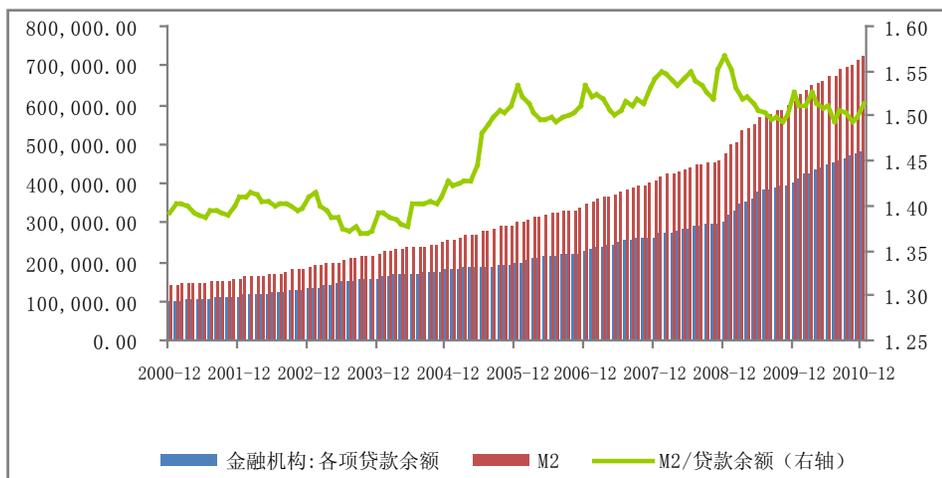
2011 年，随着央行货币政策收紧，银行业信贷增速将放缓。根据央行广义货币供应量（M2）预期增长目标，按照近年来广义货币供应量（M2）与贷款的关系，我们初步测算 2011 年银行业新增贷款约为 7 万亿左右。2010 年以来，银监会强化了银行表外风险监管，包括规范信贷资产转让业务和信贷资产类理财业务等，尤其针对银信合作业务，要求商业银行在 2011 年底前将银信理财合作业务表外资产转入资产负债表内（截至 2010 年末，银信合作规模为 1.66 万亿元），受此影响，预计银行业实际新增贷款规模将进一步受到压缩。

图表 17: 2002 年以来央行广义货币供应量增长目标值与实际值偏差表 (单位: %)

	预期值	实际值	偏差百分比
2002	13	16.8	29.1
2003	16	19.6	22.5
2004	17	14.6	-14.1
2005	15	17.6	17.1
2006	16	16.9	5.9
2007	16	16.7	4.5
2008	16	17.8	11.4
2009	17	27.7	62.8
2010	17	19.7	16.0
2011	16	?	?

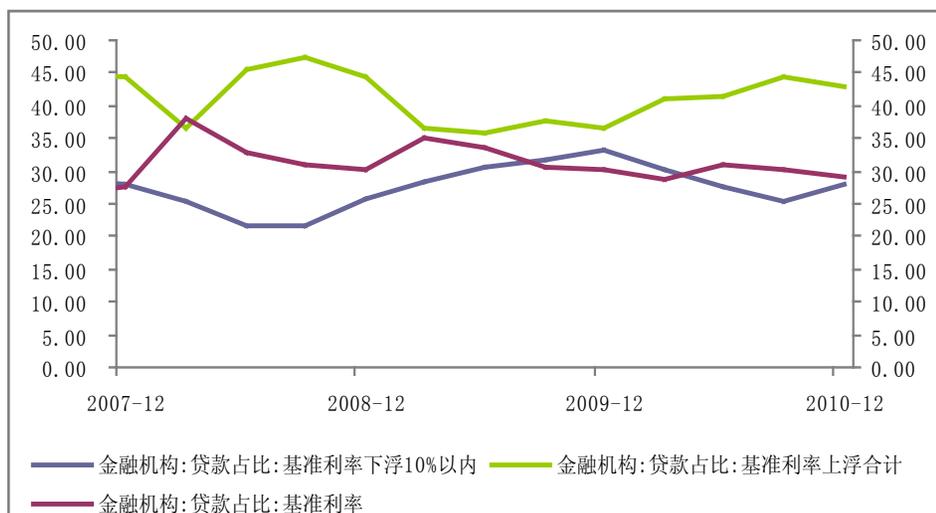
资料来源: 中国人民银行各期货币政策执行报告, 新世纪评级整理

图表 18: 金融机构贷款余额与 M2 相关度 (单位: 亿元)



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

图表 19: 金融机构人民币贷款各利率区间占比



资料来源: WIND, 新世纪评级整理

信贷规模增长受限，且存款准备金率高企将制约银行业资产配置能力，预计 2011 年银行业将普遍采取“以价补量”策略，贷款定价下浮将受到严格限制，银行业信用政策将进一步向中小企业、零售客户倾斜，小企业贷款和个人经营性贷款业务预计将出现较快增长（2009 年和 2010 年，银行业中小企业贷款增速分别为 30.1% 和 22.4%。至 2010 年末，银行业中小企业贷款余额为 17.7 万亿元，占人民币贷款余额的 34.76%）。我们认为信贷结构调整将是未来一段时间银行保持盈利增长的主要手段，也是资本硬约束下银行发展策略的必要调整。

2011 年，银行业处于加息周期中，有利于银行扩大息差空间。与发达经济体相比，目前人民币利率水平相对偏高。在全球货币宽松环境下，对于热钱流入的担忧，使得存贷款基准利率政策较难成为管理通胀预期的最主要工具。预计 2011 年，人民币加息幅度相对有限，对银行息差贡献度较低。

2011 年，我们认为存贷款结构性因素对息差的影响总体保持不变。尽管银行业信贷结构将进一步向中小客户调整，中长期贷款比重上升趋势得到抑制，但短期内存款活期化与贷款长期化的期限结构不会发生根本性改变。

在通胀预期和实际负利率环境下，面对严格的贷存比监管红线，预计 2011 年银行业吸储压力依然较大。争取非银行金融机构同业存款，以及通过理财产品、存款返利等规避利率管制等措施仍将是各银行扩大存款规模的主要手段，从而推升银行业资金成本，对息差水平起到一定的抑制作用。但总体上，鉴于银行间市场流动性总体较为充裕，我们认为 2011 年银行业息差水平将稳中有升。

“十二五”期间，利率市场化改革将再次被提上议事日程。长期存在的实际负利率环境导致民间融资盛行，银行体系的金融资源配置功能受到弱化，央行货币政策传导效应受到扭曲。同时，资本市场直接融资功能的迅速发展（尤其近年银行间债券市场的蓬勃发展）对银行体系间接融资功能的替代作用日益凸显，大中型企业对银行融资的依赖度趋于下降。中国利率市场化改革步伐亟待加速。

鉴于中国金融市场基准利率体系尚不完善、金融机构风险定价能力有待逐步培育，因此，我们认为利率市场化改革将会温和而渐进式的逐步推行。随着利率市场化的深入，政策性利差保护或将逐步被打破，中国银行业这一重要信用支撑因素将逐步受到削弱，银行个体的财务实力将出现明显分化。有关利率市场化改革的相关问题探讨详见后文。

第二部分 银行业专题探讨

近年来，银行业监管改革、利率市场化问题，以及房地产和地方融资平台信贷风险等问题受到广泛关注，上文我们亦有所提及，但囿于篇幅限制未展开论述。以下我们就上述问题进行专题探讨，以评估其对银行业信用质量可能构成的重要影响。

1、银行业监管改革

近年来，中国银行业市场化程度稳步提高，但仍受到高度监管与控制，监管政策的变化对银行业务经营和风险管理系统影响较为深远。尤其金融危机爆发以后，为防范信贷高速扩张下的银行业风险，中国银行业的审慎监管框架逐步成型，资本水平和资本质量、动态拨备、流动性风险、大额风险暴露和集中度风险等一系列审慎监管指标成为银行风险管理的考核标杆，引导银行业逐步回归常态化经营和风险管理，这些监管要求为中国银行业成功应对金融危机打下了坚实基础。

图表 20：宏观审慎监管与微观审慎监管的比较

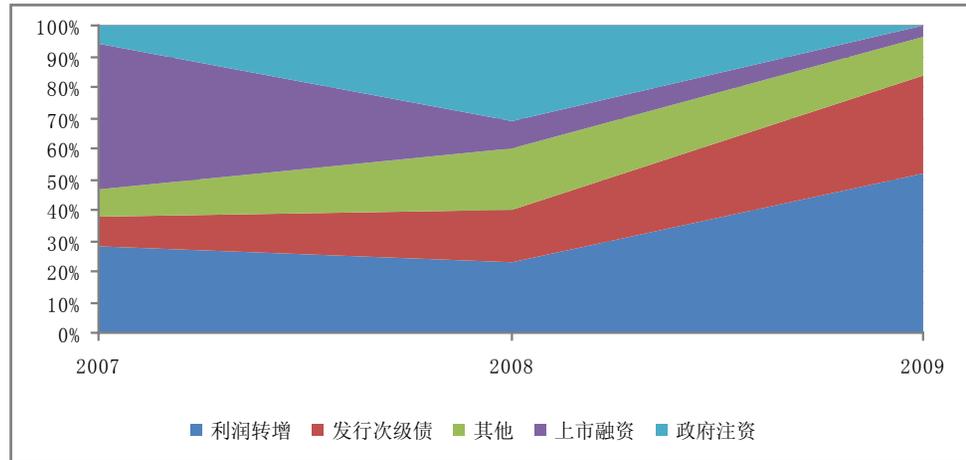
	宏观审慎监管	微观审慎监管
直接目标	限制金融体系的系统性风险	限制金融机构的个别风险
最终目标	避免产生的损失	消费者保护
风险特征	(部分) 内生	外生
资产相关性与相同风险暴露	重要	不重要
审慎控制的方法	自上而下	自下而上
资本要求的特征	逆周期性	顺周期性

资料来源：Claudio Borio, The macroprudential approach to regulation and supervision; where do we stand. Paper prepared for the special volume celebrating the 20th anniversary of Kredittilsynet, 2003, 新世纪评级整理

2009 年以来，为了提高商业银行抵御风险的能力，银行业监管机构进一步加强资本管理。2009 年 7 月，巴塞尔委员会发布新资本协议修订稿，进一步加强了对银行资本的监管，银监会相应制定了《商业银行资本充足率信息披露指引》等资本管理的相关指引。针对商业银行互持次级债造成资本虚高现象，2009 年 10 月，银监会印发了《关于完善商业银行资本补充机制的通知》，这是 2008 年金融危机爆发后中国金融监管的首次调整，对 2004 年颁布的《商业银行资本充足率管理办法》的相关条款进行了补充和调整，引导商业银行根据自身情况、监管要求等制定相应资本管理规划，并要求商业银行建立动态的资本补充机制。

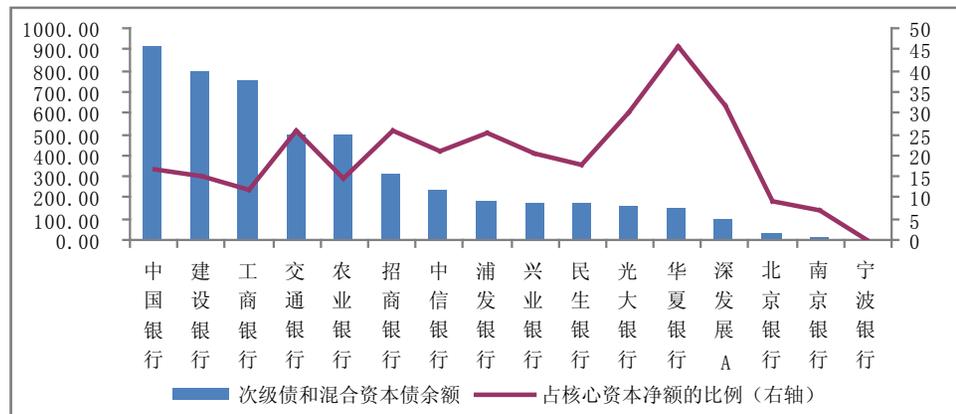
此次资本监管改革主要涉及到核心资本和次级债券两个方面。一是提高核心资本要求，规定发行次级债务及混合资本债务等监管资本工具补充附属资本时，主要商业银行（含国开行、国有商业银行和股份制银行）核心资本充足率不得低于 7%，其他银行核心资本充足率不得低于 5%，这本质上是提高主要商业银行最低核心资本充足率要求。二是限制次级债券在银行间的交叉持有，将风险转移到银行体系以外。要求商业银行在计算资本充足率时，应从计入附属资本的次级债务及混合资本债务等监管资本工具中全额扣减本行持有其他银行次级债务及混合资本债务等监管资本工具的额度，并按照“新老有别”原则，对 2009 年 7 月 1 日以后持有的其他银行长期次级债务全额扣减。发行次级债券成为 2008 年以来商业银行补充资本金的重要手段，而次级债券很大部分是银行间相互发行持有。以上规定增加了次级债的发行难度和发行成本，未来商业银行在补充资本时，将会优先考虑补充核心资本，通过股东注资和内部积累夯实资本。

图表 21: 2007 年以来主要商业银行资本补充来源分布图



资料来源: 中国银监会年报, 新世纪评级整理

图表 22: 2010 年 6 月末上市银行次级债和混合资本债占核心资本净额比例



资料来源: 中国银监会年报, 新世纪评级整理

2010 年 9 月份, 国际银行业新的监管框架——巴塞尔协议 III 正式出炉, 相比现有的资本监管框架, 其资本质量要求更加严格, 商业银行的核心资本充足率需由目前的 4% 上调到 6%, 同时计提 2.5% 的资本留存超额资本和不高于 2.5% 的反周期超额资本, 这样核心资本充足率的要求将达到 8.5%-11%, 这个资本充足率要求须在 2019 年前达标。在资本充足率提升的基础上, 普通股比例也成为重要的资本监管指标。

图表 23: Basel III 最低资本要求与 Basel II 的比较

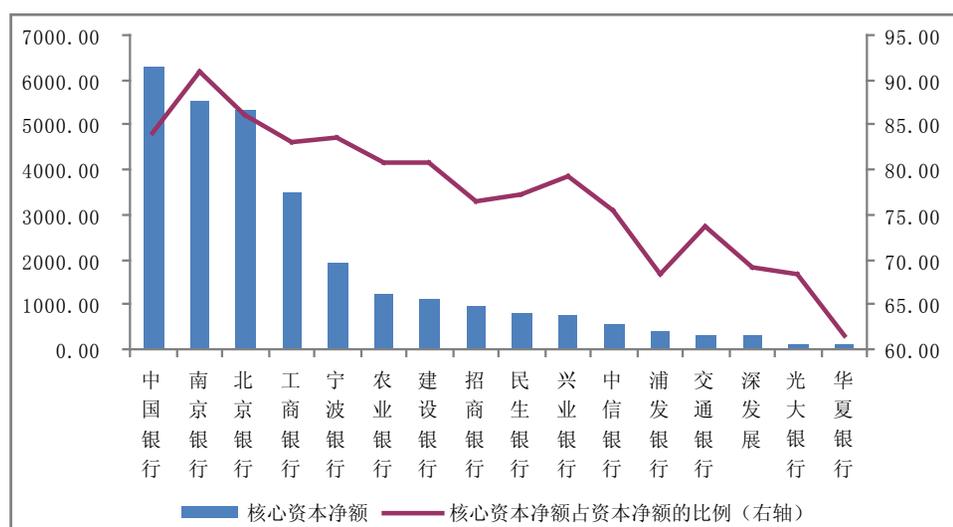
	资本要求						额外资本要求		
	普通股			一级资本		总资本		反周期超额资本范围	对系统重要性银行额外损失吸收的能力
	最低要求	资本留存超额资本	总资本要求	最低要求	总资本要求	最低要求	总资本要求		
Basel II	2			4		8			
Basel III	4.5	2.5	7	6	8.5	8	10.5	0-2.5	是否对系统重要性银行计提超额资本?

资料来源: 德勤, 新世纪评级整理

在巴塞尔协议 III 出台之际，中国银监会及时推出了四大监管工具。2010 年底，银监会下发《关于加强当前重点风险防范工作的通知》（银监发【2010】98 号），以深入推进银行业监管制度建设。通知指出：银监会近期将着力做好资本充足率、动态拨备率、杠杆率和流动性比率四项监管工具的发展建设工作。这些新的监管制度和工具将进一步提升银行业审慎经营程度，增强银行体系稳定性。

根据媒体相关报道，银监会上报的资本充足率、拨备率、杠杆率、流动性四大监管新工具已获国务院批准。在获国务院批复方案中，核心一级资本、一级资本和总资本的最低要求调整为 5%、6% 和 8%。此外，新的规定还对所有银行设置抵御经济周期波动的超额资本，获批方案留存超额资本 2.5%，反周期超额资本 0 至 2.5%（只有在出现系统性贷款高速增长的情况下，商业银行才需计提反周期超额资本）。获批方案资本充足指标自 2012 年年初开始执行，系统重要性银行于 2013 年年底达标，非系统重要性银行 2016 年年底达标。执行新标准后，系统重要性银行最低总资本充足率要求为 11.5%，非系统重要性银行为 10.5%。

图表 24：上市银行核心资本占比（单位：亿元，%）



资料来源：中国银监会年报，新世纪评级整理

截至 2010 年 12 月末，我国商业银行整体核心资本充足率和资本充足率分别为 10.10% 和 12.2%，均较年初上升 0.6 个百分点，但为应对信贷扩张、抵御经济下行风险和满足监管要求，未来商业银行仍面临较大资本补充压力。

针对动态拨备率监管指标，我们的测算结果显示，截至 2009 年末，国有商业银行拨贷率平均为 2.56%，股份制商业银行拨贷率平均为 1.91%，23 家城市商业银行拨贷率约为 2.18%。若上述动态拨备率监管工具最终得以实施，由于股份制银行不良率和关注类贷款占比较低，将对股份制银行短期盈利产生较大影响。但我们认为，这些拨备的计提从根本上来说，由于计入资本，对银行信用的影响并不大。另外，据悉该指标执行时间由 2012 年 1 月 1 日开始，达标时间要求系统重要性银行为 2013 年年底，非系统重要性银行为 2016 年年底达标，但对个别银行给予额外 2 年左右宽限期。实施时间的延长将有助于减轻拨备计提对银行盈利表现的冲击。

依据 2009 年末股份制商业银行财务数据，按照拨贷率 2.5% 的要求简单测算，股份制商业银行全年税前利润大约下降 33%，其中渤海银行、浙商银行和恒丰银行由于不良贷款率较低，拨贷率提高对其盈利影响较大。

图表 25: 拨贷率提高对股份制商业银行盈利影响测算 (单位: %)

	不良贷款率	拨贷率	对税前利润的影响
渤海银行	0.10	1.20	244.20
浙商银行	0.29	1.16	110.71
恒丰银行	0.04	0.81	108.45
深发展	0.68	1.10	81.30
中信银行	0.95	1.42	59.54
兴业银行	1.16	1.37	45.88
民生银行	0.43	1.73	43.65
浦发银行	0.80	1.98	28.18
招商银行	0.82	2.02	25.20
华夏银行	1.50	2.50	-0.37
光大银行	1.14	2.59	-5.66
广发银行	2.40	3.74	-94.14
行业综合	0.95	1.91	33.06

资料来源: Wind, 新世纪评级整理

总体而言, 包括资本充足率、拨备率、杠杆率、流动性四大监管新工具的实施, 将给中国银行业带来挑战, 银行个体运营成本将面临长期上升压力。但是, 审慎监管的推行有助于银行业系统性风险的控制与防范, 有利于银行业整体信用质量的巩固与提升。

中国银行业监管的基本框架已经建立, 初步形成了与中国金融业相适应的分业监管体制。但在分业经营、分业监管体制下, 中国的银行监管基本上仍是集中在微观审慎监管层面。随着中国金融业综合经营和金融创新的进一步发展, 社会融资结构的多元化, 银行监管面临严峻挑战。从国际情况来看, 普遍存在货币政策、财政政策与监管政策三者之间不协调的情况。因此, 宏观审慎监管应将中央银行、财政部及银监会等监管机构涵盖在内。

除了紧跟巴塞尔协议 III 中有关资本监管的最新规定之外, 中国银行业监管机构仍在有序推进巴塞尔协议 II 的实施工作。但考虑到巴塞尔协议 II 在金融危机中暴露出的问题, 监管层对其推进速度较为谨慎。2010 年 8 月, 银监会强调五大国有银行及招商银行实施新资本协议的申请和审批时间表为“2010 年底至 2011 年初”, 相比于此前“2010 年底”的计划时间表, 时间有所延后。另外, 第一批试点银行也发生变化, 国家开发银行因为特殊的资产结构退出了新协议的实施, 中国民生银行因实施条件并不成熟, 也未能加入第一批试点银行之列。

在即将落实的巴塞尔协议 II 框架中, 其核心即是银行通过内部评级法更准确地计量风险, 从而节约资本金。但由于内部评级方法较为复杂, 需要良好的数据和可靠的模型作为基础, 例如违约概率要五年的数据, 违约损失率要七年的数据, 而这恰恰是目前国内银行较为欠缺的部分。另外, 巴塞尔协议 II 的推行需要可靠的模型作为基础。目前, 由于国内银行相关人才储备仍显不足, 模型开发多由外部咨询机构协助银行完成, 加上所需 IT 设备更新等硬件投入, 人力物力耗费巨大, 而模型本身的可靠性亦需要长时间的检验和校正。

2、利率市场化改革

利率市场化是中国金融改革的一项重要内容, 即要从利率管制过渡到由市场供求决定金融机构存贷款利率水平的利率生成机制。改革开放三十多年以来, 我国逐步推进利率的市场化改革。

图表 26: 我国利率市场化的进程

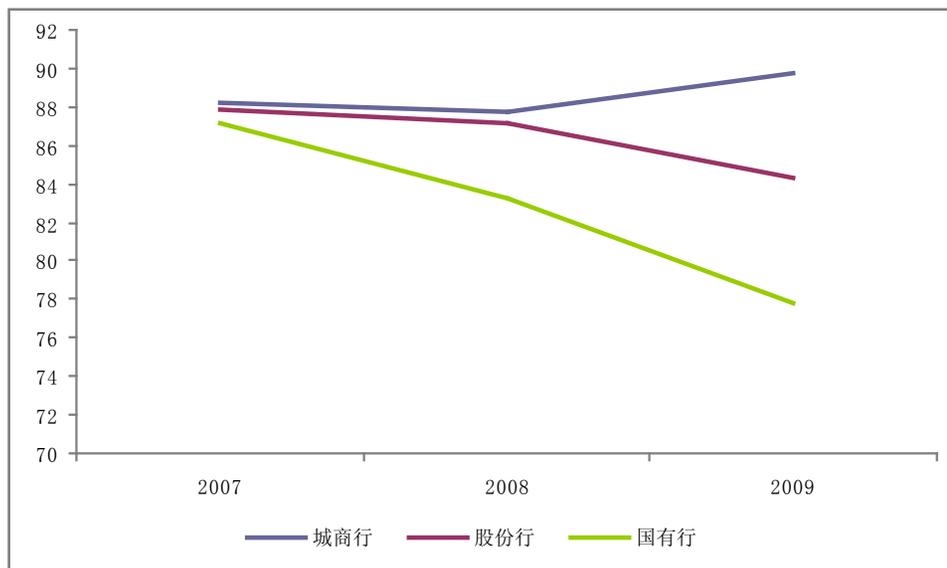
时间	重要事件
1983	贷款利率市场化: 国务院授权人民银行在基准贷款利率基础上, 上下浮动 20% 的利率浮动权
1996	5 月, 贷款利率上浮由 20% 缩小为 10%, 浮动范围仅限流动资金贷款; 6 月, 取消拆借利率上限管理, 实现了拆借利率完全市场化 党的十四届三中全会《关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》提出了利率市场化的基本设想
1997	6 月, 银行间同业市场开办债券回购业务, 债券回购利率和现券交易价格均由交易双方协商确定, 同步实现了市场化
1998	金融机构对小企业的贷款利率上浮幅度由 10% 扩大到 20%, 农村信用社贷款利率上浮幅度由 40% 扩大到 50%, 大中型企业贷款利率最高上浮幅度 10% 不变。9 月, 两家政策性银行首次通过人民银行债券发行系统市场化发行了金融债券
1999	县以下金融机构和商业银行对中小企业的贷款利率上浮幅度扩大到 30%, 但对大型企业的贷款利率上浮幅度仍为 10%; 允许商业银行对保险公司试办长期大额协议存款; 财政部首次在银行间债券市场以利率招标的方式发行国债
2000	9 月, 外币贷款利率和 300 万美元以上大额外币存款利率放开
2002	党的十六大报告提出“稳步推进利率市场化改革, 优化金融资源配置”
2003	党的十六届三中全会《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》对利率市场化进行了纲领性论述: 稳步推进利率市场化, 建立健全由市场供求决定的利率形成机制, 中央银行通过运用货币政策工具引导市场利率。利率市场化的改革目标得以确立; 农村信用社改革试点地区信用社的贷款利率浮动上限扩大到基准利率的 2 倍; 协议存款试点的存款人范围逐步扩大; 7 月, 小额外币存款利率管制币种由 7 种外币减少为 4 种; 11 月, 小额外币存款利率下限放开
2004	商业银行、城市信用社的贷款利率浮动上限扩大到贷款基准利率的 1.7 倍, 农村信用社贷款利率的浮动上限扩大到贷款基准利率的 2 倍 10 月, 基本取消了金融机构人民币贷款利率上限, 仅对城乡信用社贷款利率实行基准利率 2.3 倍的上限管理; 10 月, 与贷款利率下限管理同步实行了存款利率上限管理; 11 月, 1 年期以上小额外币存款利率全部放开
2005	债券远期交易正式登陆全国银行间债券市场; 放开金融机构同业存款利率
2006	决定建立报价制的中国货币市场基准利率 Shibor; 人民币利率互换交易在中国金融市场正式开始
2007	中国货币市场基准利率 Shibor 开始正式投入运行

资料来源: 中国人民银行, 新世纪评级整理

2004 年 10 月以来, 金融机构贷款利率下限和存款利率上限一直受到严格的管制。这种利率管制措施较大幅度保障了中国银行业能够获得稳定的垄断利润空间, 促进了国有商业银行财务实力的显著改善, 为深化我国金融体制改革和维护金融市场稳定提供了有利的政策环境。

但现行利率管控机制的弊端已逐步显现。微观层面, 政策性利差保护使得商业银行过度依赖存放款息差收入, 过度追求资本消耗型增长方式, 缺乏培养商业化竞争力与风险定价能力的主观能动性。宏观层面, 银行业过度依赖规模增长的发展模式, 使得银行业在金融服务和金融需求方面的矛盾较为突出, 银行信贷多向大中型企业倾斜, 小企业信贷需求无法得到满足, 消费信贷业务发展亦明显滞后, 银行业金融资源配置效率相对偏低。

图表 27：我国商业银行息差收入占比情况（单位：%）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

图表 28：我国商业银行存贷款利差情况（单位：%）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

长期来看，在中国经济转型的大背景下，银行体系作为社会资金的主要聚集地和结算支付中心，仍将是中国经济实行宏观经济调控的主要渠道。中国经济增长方式要实现由粗放式向资源节约型发展方式转变，有赖于要素价格的逐步理顺，而利率市场化改革是必要的配套措施。

短期来看，持续的通胀预期和实际负利率环境，导致民间融资盛行，银行体系的金融资源配置功能受到弱化，央行货币政策传导效应受到扭曲。同时，资本市场直接融资功能的强化（尤其近年银行间债券市场的蓬勃发展）对银行体系间接融资功能的替代作用日益凸显，大中型企业对银行融资的依赖度趋于下降。因此，金融市场环境的改变也迫切需要中国加快利率市场化改革进程。

图表 29：一年期存款基准利率和 CPI 走势



资料来源：Wind，新世纪评级整理

缘于近年来中国金融体系与银行监管的持续改革与不断完善、银行体系重组与整固，以及银行业市场化与商业化改革与发展，中国银行业整体财务实力已获得显著提升，主要商业银行在业务能力、内部管理、风险管控与系统提升方面等均有较大程度的进步。因此，从可行性角度分析，我们认为中国银行业已基本具备迎接利率市场化改革可能面临的挑战。

不可否认的是，随着利率市场化的深入，政策性利差保护将逐步被打破，中国银行业这一重要信用支撑因素将逐步受到削弱，银行个体的财务实力将出现明显分化。放开利率管制，特别是存款利率上限限制，极有可能出现存款竞争和高息揽存，最终导致收益下降和信贷风险上升。尤其中小商业银行，由于网点资源和股东背景等方面的相对劣势，将面临显著上升的竞争压力。另一方面，资金成本上升将使银行业整体风险偏好趋于上升，其风险定价能力有待考验。

从国外利率市场化改革经验来看，由于各国经济和金融体系的差异，发达国家与发展中国家在利率市场化实践方面，效果和影响各不相同。

从发达国家经验来看，美国 20 世纪八十年代的利率市场化直接导致储蓄贷款协会的大规模破产倒闭。根据世界银行《1989 年世界发展报告》，1980-1988 年间，美国大约有 1100 家储蓄贷款协会关闭或合并，到 1989 年初，有 600 多家储蓄贷款协会（占全部储蓄贷款协会的 1/5）因无偿债能力而濒临破产。根据美国联邦统计局 1991 年 7 月发表的统计数据，美国储蓄贷款协会危机给全体美国纳税人造成损失大约为 4500 亿美元。

从发展中国家经验来看，实施利率市场化后，出现金融危机的国家占比较高。如阿根廷、智利、墨西哥、马来西亚、菲律宾和泰国等国均在利率市场化之后出现金融危机。为了抑制金融危机，部分国家重新恢复利率管制，如马来西亚、韩国和阿根廷等。

鉴于中国金融市场基准利率体系尚不完善、金融机构风险定价能力有待逐步培育，为避免利率市场化过程中出现的不利影响，我们认为中国利率市场化改革仍将会以温和而渐进的方式谨慎推行，在综合考虑宏观经济、货币政策、汇率政策和金融机构风险管理能力的状况下，遵循“先贷款后存款，先长期后短期”的原则循序推进。

3、地方政府融资平台贷款问题

2008 年底以来，为应对高达 2.82 万亿元支出压力，在自主发行地方债券受限，以及地方财力和事权不匹配情形下，地方政府大规模组建融资平台，将各种资产尤其非经营性资产充入其中，以做大资产规模，满足商业银行信贷和公开发行企业债券的条件，由此导致地方政府融资平台负债规模出现井喷、银行业信贷风险骤增。监管当局的数据显示，地方政府融资平台 90% 的项目融资依赖银行贷款。2009 年 9.6 万亿元的新增贷款中，地方融资平台占到了三分之一，即约 3 万亿元，这意味着，接近 40% 的地方政府融资平台贷款都是 2009 年出笼的。

根据全国地方政府融资平台贷款清查结果，截至 2010 年 6 月末，我国地方政府融资平台贷款余额为 7.66 万亿元，其中发现有问题的地方政府融资平台贷款 2 万余笔，涉及贷款金额约 2 万亿元。其中，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%。

图表 30：2010 年 6 月末上市银行融资平台贷款情况（亿元，%）

	融资平台贷款余额	贷款占比	平台贷款不良率
工商银行	6990	11.00	0.02
建设银行	5800	10.84	0.11
农业银行	5331	11.53	NA
中国银行	4197	7.78	0.07
民生银行	2010	21.05	0.00
中信银行	1682	14.10	0.00
浦发银行	1648	15.69	NA
兴业银行	1590	20.06	0.49
交通银行	1435	6.93	NA
招商银行	1123	8.44	0.09
华夏银行	755	15.44	0.04
深发展	587	15.71	0.00
北京银行	510	16.43	NA
南京银行	166	21.74	0.00
宁波银行	58	6.16	NA
合计	33882	11.13	NA

资料来源：高盛高华，新世纪评级整理

根据 2010 年 12 月中旬下发的《关于加强融资平台贷款风险管理的指导意见》（银监发【2010】110 号，以下简称 110 号文），银监会要求金融机构科学分析融资平台贷款现金流及借款主体其他还款来源的可靠性，对融资平台贷款进行准确分类和动态调整。此外，要求金融机构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%。

为简单测算融资平台贷款差别化风险权重对银行业资本充足率的影响，依据 2010 年 6 月末行业数据，我们另作出如下假定：1、银行业风险加权资产系数按照 16 家上市银行 2010 年 6 月末的平均值 54%；2、第二类贷款中有 100% 属于全覆盖。随着第三类贷款中覆盖程度的提高，银行业资本充足率下降幅度将有所减少。因此，我们仍然关注银行业融资平台贷款后续清理整改的结果。

图表 31：第三类贷款对资本充足率影响的情景分析

	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%
10%	-0.76%	-0.68%	-0.60%	-0.51%	-0.43%	-0.34%	-0.25%	-0.16%	-0.07%
20%	-0.74%	-0.66%	-0.58%	-0.49%	-0.41%	-0.32%	-0.23%	-0.14%	
30%	-0.72%	-0.64%	-0.56%	-0.47%	-0.39%	-0.30%	-0.21%		
40%	-0.70%	-0.62%	-0.54%	-0.45%	-0.36%	-0.27%			
50%	-0.68%	-0.60%	-0.51%	-0.43%	-0.34%				
60%	-0.66%	-0.58%	-0.49%	-0.41%					
70%	-0.64%	-0.56%	-0.47%						
80%	-0.62%	-0.54%							
90%	-0.60%								

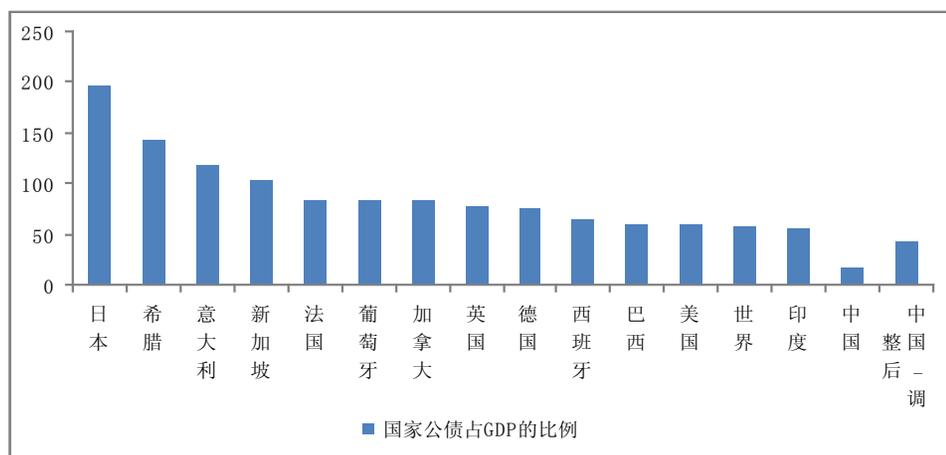
注：假定第二类贷款全部为全覆盖，第三类贷款分为三类：全覆盖、半覆盖和无覆盖。表中第一行数据代表全覆盖的比例，第一列数据代表半覆盖的比例。

资料来源：新世纪评级整理

我们认为，地方融资平台贷款对银行业的风险主要集中在融资平台资金链条是否断裂，而解决这个问题的根源在于中国财税体制的改革，让地方政府保持财权和事权的平衡。此外，在有序的制度基础上，赋予地方政府公开合法的融资渠道，有助于将地方政府债务显性化，而这就需要修改《预算法》，允许地方政府直接发债并列入预算。

根据 CIA's World Factbook 2010 数据，2009 年末，中国公共债务（不包含外债余额）占 GDP 的比重位列全球 112 名，远低于国际警戒线。即使将重组四大国有银行的隐性担保债务和地方政府融资平台贷款余额纳入公债口径，我们发现中国公债占 GDP 的比重仍处于国际较低水平。但不可否认的是，虽然中国政府债务违约的总体风险依然有限，但 2009 年以来地方政府负债规模的快速扩张，已显著加大地方政府的债务偿付风险，并催生地方政府财政改革的紧迫性。

图表 32：2009 年末中国公共债务占比的国际比较（单位：%）



注：公共债务并未包含外债；中国经调整后的公债占比增加原因主要来自于四大国有银行重组隐性债务 1.32 万亿元及 地方融资平台 7.38 万亿元贷款。

资料来源：CIA's World Factbook 2010，财政部，新世纪评级整理

根据我们的测算结果显示，地方政府债务余额约占全国 GDP 的 20% ~ 30%，土地出让收入大致可以使其获得 1.5 ~ 2.2 倍的利息保障倍数。下游房地产业的杠杆率仍处于可控水平，显示现阶段地方政府的资本支出能力尚未泡沫化。同时，中国较低的城市化率和市政基础设施

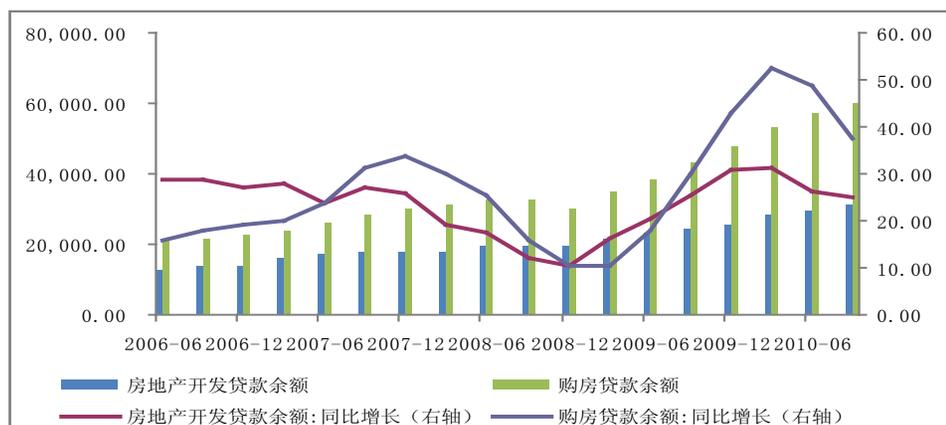
领域不良资产率持续的较低水平，反映了市政基础设施投资在整体上符合商业化原则，债务融资的经济可行性较高。

不过，在新一轮财政体制改革中应当针对地方政府公共融资的结构性风险进行制度性的改善：改革现行的以土地出让收入为主的资本支出筹资模式，为地方政府公共产品的资本支出提供稳定的、跨周期的收入来源，并在短期内提高市政基建领域中的政府自有资金率；改革通过融资平台公司表外负债的地方政府债务管理模式，建立地方政府统一的、财政实力与债务规模相平衡的约束机制，为地方政府财政风险的控制与防范建立制度基础；依据公共产品财务平衡方式的不同，分别设置市政债和项目债的融资工具，建立公共融资的市场化约束机制、差异化的风险补偿机制。

4、商业性房地产贷款质量

2009 年以来，房地产行业成为我国商业银行贷款的主要投向之一。在政府购房优惠政策及房地产开发企业促销举措推动下，房地产市场逐步复苏，房地产贷款规模也不断增加，特别是个人购房贷款增长尤为突出。截至 2010 年 12 月末，我国商业性房地产贷款余额为 9.35 万亿元，占金融机构本外币贷款余额的 18.36%，较 2008 年末的 5.28 万亿元增加 4.07 万亿元，增长 77.08%，其中购房贷款余额为 6.20 万亿元，较 2008 年末增长 108.05%；房地产开发贷款余额为 3.13 万亿元，较 2008 年末增长 62.31%。

图表 33：我国商业性房地产贷款余额及增速（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，新世纪评级整理

针对房地产市场非理性发展可能对经济稳定和内需市场发展形成不利影响，2010 年以来房地产政策已由此前的支持转向抑制投机、遏制房价过快上涨，政策调整频率明显加快，国家已先后采取土地、金融、税收等多种调控手段以规范房地产市场发展。陆续出台的房地产调控政策将对银行业大规模投放的商业性房地产贷款、地方基建项目贷款，以及其他相关信贷资产质量构成压力。

图表 34：我国 2010 年以来主要房地产调控政策

日期	政策名称	政策主要内容
2009-12-14	国四条	四大措施：增加供给、抑制投资、加强监管、推进保障房建设
2010-1-7	国十一条	1、增加保障性住房和普通商业住房有效供给；2、合理引导住房消费，抑制投资性购房需求；3、加强风险防范和市场监管；4、加快推进保障性安居工程建设；5、落实地方各级人民政府责任
2010-3-8	国十九条	1、90 平方米以下住宅用地须占 70%；2、打击开发商囤地，进一步规范土地市场

2010-4-17	新国十条	1、统一思想，建立问责机制；2、坚决抑制不合理住房需求；3、增加住房有效供给；4、加快保障性安居工程建设（580万套保障房目标）5、加强市场监管
2010-9-29	新国五条	1、完善制度，落实调控，对供应紧张城市限购；2、完善差别化信贷政策；3、调整契税所得税优惠；4、切实增加有效供给；5、加大住房市场检查力度
2011-1-26	新国八条	1、进一步落实政府责任，明确新房房价调控目标并公布；2、加大保障房建设力度；3、完善税收政策；4、强化差别化信贷，二套首付提至60%；5、严格住房用地管理；6、合理引导需求，大范围实施存量限购；7、落实约谈机制；8、坚持强化舆论引导。

资料来源：中信证券，新世纪评级整理

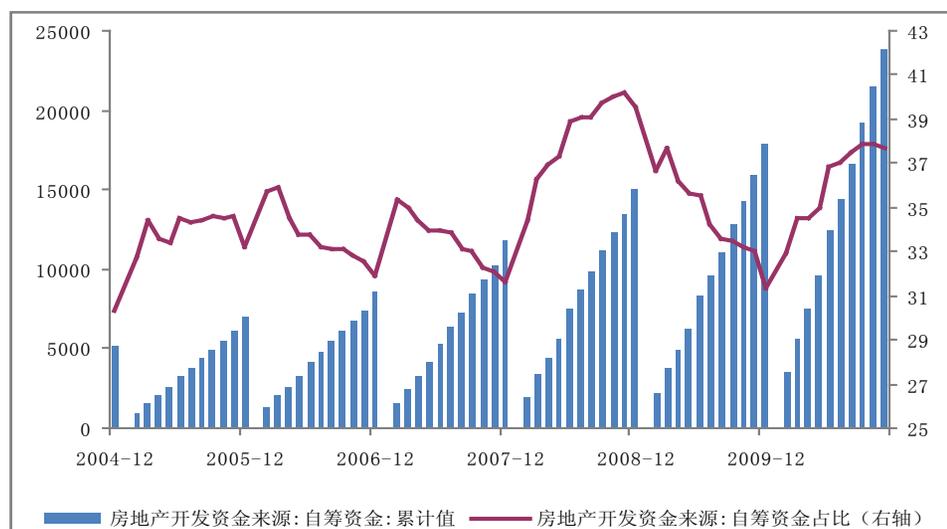
就商业性房地产贷款风险问题，我们认为需要区分开发贷款与住房按揭贷款进行分析。

针对住房按揭贷款，因难以有效区分自住性需求与投资/投机性需求占住房按揭贷款比重，一定程度上影响了我们对于住房按揭贷款信用风险的把握。但我们认为，中长期内，中国城镇化发展和居民收入水平的提升，将支撑居民刚性住房需求，而中国居民仍然较低的家庭负债水平也有助于缓冲银行信贷风险。短期内，中国银行业住房按揭贷款质量相对可控。

但是，在通胀预期和实际负利率环境下，且实业投资面临产业升级瓶颈和市场准入门槛，而金融投资品种与投资渠道相对有限的情况下，住房投资与投机性需求将持续存在。民间投资渠道若长期不能得到有效疏导，预计住房投机性需求比重将大幅上升，使银行住房按揭贷款的整体信用风险上升。

相对而言，短期内我们认为商业性房地产开发贷款的风险隐患相对较高。中国房地产开发企业普遍存在高杠杆、市场集中度低、规模小等特性，企业运营波动性高。尤其近年来商品房投资快速增长和房地产价格持续攀升，房地产开发企业采取了高杠杆和高速扩张的激进发展模式，一旦房地产价格走势与信贷市场环境出现逆转，企业信用风险暴露将激增。从上市房地产企业的财务指标来看，2010年度房地产企业经营性现金净流出量大幅增加（截至4月11日，已公布年报的84家上市房地产企业2010年度经营性现金流量净额为-705.9亿元，同比大幅减少1150亿元）。2011年以来随着央行货币政策逐步收紧，银行信贷投放规模与投放节奏将受到严格控制，预计多数房地产开发企业将面临再融资风险。

图表 35：房地产开发投资自筹资金比例



资料来源：Wind，新世纪评级整理

根据国家“十二五”规划目标，2011-2015年间，我国保障房供应目标为3600万套，覆盖率将达20%。其中2011年保障房供应预计将达到1000万套，如果2011年保障房建设任务能按期完成，其供应规模将首次超过商品房，2010年全年商品房的供应量仅为900万套。中长期内，政府实施的大规模住房保障计划，预计将对商业性房地产市场带来较大冲击，商业性房地产市场供需结构将面临较大调整。房地产企业将面临经营策略调整与盈利模式转型需要，企业运营风险将趋于上升。

图表 36: 我国 2010 年以来出台的主要保障性住房政策及主要内容

发布时间	发布单位及政策名称
2010-1-6	全国住房城乡建设工作会议确定 2010 年保障性住房建设硬指标。
2010-1-7	国务院办公厅发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》中要求加快推进保障性安居工程建设。
2010-3-23	国土资源部要求 300 万套保障房供地必须纳入今年供地计划。
2010-4-7	保障性安居工程协调小组第二次会议决定要求地方政府签订保障性安居工程目标责任书。
2010-4-13	中国住房城乡建设部召开电视电话会议，要求加快保障性住房建设。
2010-4-14	国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，要求加快保障性安居工程建设；大力发展公共租赁住房。
2010-5-5	住房城乡建设部、民政部、财政部联合发出通知，要求加强廉租住房管理。
2010-5-19	住房和城乡建设部与各地方政府签订 2010 年住房保障工作目标责任书，要求确保完成 2010 年工作任务。
2010-6-8	住房和城乡建设部、国家发展和改革委员会、财政部、国土资源部、中国人民银行、国家税务总局、中国银行业监督管理委员会等七部委联合发布了《关于加快发展公共租赁住房的指导意见》。
2010-6-11	住房城乡建设部、发展改革委、财政部、国土资源部、农业部、国家林业局联合发布《关于做好住房保障规划编制的通知》。
2010-7-12	住房和城乡建设部强调：坚定不移贯彻国发[2010]10号文件及相关配套措施，加快推进保障性住房建设和各类棚户区改造。
2010-8-5	关于利用住房公积金贷款支持保障性住房建设的试点城市名单公布，试点城市包括北京、天津、重庆、唐山、运城、包头等 28 个城市。
2010-8-13 2010-8-21 2010-9-17 2010-12-6/7 2010-12-27	国务院副总理李克强分别在不同场合表示，要加快保障性安居工程建设步伐，使人民群众住有所居、安居乐业。
2010-8-27	住房城乡建设部、财政部、发展改革委、人民银行、审计署、银监会六部门联合试行住房公积金督察员制度
2010-9-13	国务院总理温家宝表示：“加快保障性住房建设，发展公共租赁住房，促进形成合理的住房供给结构，满足多层次的住房需求”。
2010-9-20	住建部要求进一步明确对保障性安居工程的税费减免政策，探索统筹使用各类保障性住房补助资金。各地 9 月底前必须实现保障房安居工程项目全部开工，年末建成或基本建成的要达到 60% 以上。
2010-9-26	国土资源部、住房和城乡建设部发布了《关于进一步加强房地产用地和建设管理调控的通知》，要求地方将保障房、公租房年度建设任务落实到地块。
2010-9-28	财政部和国家税务总局发布《关于支持公共租赁住房建设和运营有关税收优惠政策的通知》，对公租房建设和运营中包括土地使用税、印花税等在内的多项税收予以免征优惠。
2010-10-18	住房和城乡建设部发布《住房公积金督察员管理暂行办法》，要求督察员开展督察工作，有权检查与督察工作有关的银行账户。

2010-11-16	财政部、国家发展改革委、住房城乡建设部三部门联合发布“关于保障性安居工程资金使用管理有关问题的通知”，允许土地出让净收益等多渠道资金用于发展公共租赁住房。
2010-12-1	财政部印发了《中央补助廉租住房保障专项资金管理办法》，在资金分配上明确，专项资金在优先满足发放廉租住房租赁补贴的前提下，可用于购买、改建或租赁廉租住房支出。
2010-12-10/11/12	中央经济工作会议指出，要加快推进住房保障体系建设，强化政府责任，调动社会各方面力量，加大保障性安居工程建设力度。
2010-12-15	住建部、国土部传达学习中央经济工作会议精神时表示，要加快推进住房保障体系建设，强化政府责任，调动社会各方面力量，加大保障性安居工程建设力度。
2010-12-29	全国住房城乡建设工作会议指出，2011年要更大规模地推进保障性安居工程建设。计划建设保障性住房和各类棚户区改造住房将比2010年大幅度增加。
2011-1-7	财政部发布了重新制定的《中央补助廉租住房保障专项资金管理办法》，明确中央补助廉租住房保障专项资金补助范围。

资料来源：[国研专稿]2010年4季度房地产行业主要政策综述

从长期来看，我国商业性房地产行业在国民经济中的角色，将会发生根本性的变化。根据有关媒体信息，《全国房地产业发展“十二五”规划（建议稿）》中的“房地产的支柱产业地位不会是永远的，但在当前的阶段是客观存在的”一段话，在2010年国务院出台的“新国十条”中不见踪影，国家部委和地方政府的新政细则也同样找不到“房地产是支柱产业”的字样，这是继2010年12月召开的中央经济会议公报“明确房地产领域政策侧重保障房及自主需求，淡化支柱概念”之后的最新阐释。但鉴于现有的庞大地方债务规模以及依赖土地出让金为主的财政收入模式，我们将密切关注现有调控政策的执行力度以及是否有更进一步的政策出台。未来政府对于房地产市场的调控与改革政策实施效果仍难以预知，银行业实际风险暴露程度仍有待观察。

附录：商业银行主要财务数据指标

1、2010 年上半年度国有商业银行数据表（单位：亿元，%）

	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行	交通银行
资产总计	129603.81	102359.81	96959.67	96858.12	37092.79
所有者权益	7096.00	5801.98	3544.17	5673.16	1971.50
贷款总额	63543.84	53493.82	46239.83	53918.79	20705.68
吸收存款	108327.89	85917.01	83488.20	72620.64	27029.31
营业收入	1817.08	1533.07	1356.80	1330.10	493.98
非息收入占比	21.13	23.16	17.67	30.93	19.24
手续费及佣金净收入	368.89	336.42	224.59	283.06	71.25
年化净资产收益率	24.56	25.00	26.30	19.79	22.61
资本充足率	11.34	11.68	8.31	11.73	12.17
核心资本充足率	9.41	9.27	6.72	9.33	8.94
不良贷款比例	1.26	1.22	2.32	1.20	1.22
关注类贷款比例	3.67	3.92	6.75	2.71	2.40
不良贷款拨备覆盖	189.81	204.72	136.11	188.44	161.17
最大十家客户贷款比例	22.80	17.01	24.12	23.40	24.46
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA

资料来源：Wind，新世纪评级整理

2、2010 年上半年度主要股份制商业银行数据表（单位：亿元，%）

	招商银行	中信银行	浦发银行	兴业银行	民生银行
资产总计	22824.82	19401.68	17812.61	17148.04	16307.76
所有者权益	1248.41	1142.22	760.68	839.21	968.94
贷款总额	13307.65	11928.38	10506.10	7924.97	9548.46
吸收存款	17524.00	16293.02	14446.93	10112.57	13195.60
营业收入	329.34	255.05	227.51	203.58	260.86
利息净收入	263.43	223.63	203.67	175.93	211.65
非息收入占比	20.01	12.32	10.48	13.59	18.86
年化净资产收益率	24.27	20.09	25.25	24.43	19.27
资本充足率	11.60	10.95	10.24	11.96	10.77
核心资本充足率	8.05	8.26	7.01	9.29	8.32
不良贷款比例	0.67	0.81	0.62	0.49	0.79
关注类贷款比例	1.06	0.58	0.70	0.89	1.29
不良贷款拨备覆盖	297.59	169.92	302.26	278.80	229.42
十家客户贷款比例	23.08	28.68	26.49	30.06	30.40
零售存款占比	38.53	17.17	17.15	15.69	16.41
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA

	光大银行	华夏银行	深发展	浙商银行	渤海银行
资产总计	14262.36	9416.96	6243.98	1865.07	1739.56
所有者权益	553.67	326.63	304.21	95.27	92.76
贷款总额	7258.55	4890.22	3736.25	981.55	
吸收存款	9396.44	6718.09	5059.88	1335.84	1291.18
营业收入	173.15	115.61	84.96	24.21	18.53
利息净收入	142.37	106.18	74.09	22.20	14.72

非息收入占比	17.77	8.16	12.79	8.29	20.55
年化净资产收益率	26.44	19.13	23.84	17.93	16.85
资本充足率	9.36	10.57	10.41		10.54
核心资本充足率	6.40	6.49	7.20		8.67
不良贷款比例	0.95	1.28	0.61		0.20
关注类贷款比例		1.88	0.25		
不良贷款拨备覆盖	238.14	194.12	224.09		589.73
十家客户贷款比例	45.69	35.46	29.03		
零售存款占比	16.50	15.48	15.71	6.90	5.84
主体级别	AAA	AAA	AA+	AA	AA

资料来源: Wind, 新世纪评级整理, 其中光大银行和渤海银行零售存款占比数据为 2009 年末。

3、2010 年上半年度部分城市商业银行数据表 (单位: 亿元, %)

	北京银行	上海银行	江苏银行	平安银行	杭州银行	宁波银行	盛京银行	南京银行
资产总计	5334.69	4660.39	3306.54	2206.81	1633.52	1581.50	1499.91	1496.70
所有者权益	375.78	215.12	150.38	143.15	97.42	56.35	103.63	83.27
贷款总额	2734.81	2447.04	1937.10	1075.63	818.64	681.37	857.65	639.05
吸收存款	4469.39	3334.21	2787.40	1490.65	1107.52	1006.76	1242.79	1283.35
营业收入	118.94	94.36	84.26	42.82	41.76	25.39	36.59	34.66
利息收入占比	92.10	95.93	92.66	79.99	85.11	101.50	88.08	100.99
年化净资产收益率	15.79	17.96	19.11	9.63	15.72	17.26	18.00	16.13
资本充足率	14.35	10.29	10.74	13.05	10.75		12.63	12.48
核心资本充足率	12.38	8.47	7.27	10.87	9.58		10.19	10.48
不良贷款比例	1.02	1.59	1.45	0.46	0.79		0.80	1.54
关注类贷款比例	2.68	1.47	3.68	0.84	2.60	3.59	4.30	8.97
不良贷款拨备覆盖	215.69	168.82	158.51	155.96	170.06		183.49	214.56
十家客户贷款比例	44.42	36.49	31.98		33.78		29.56	64.60
主体级别	AAA	AA+	AA	AAA	AA	AA		AA

	天津银行	大连银行	哈尔滨银行	重庆银行	齐鲁银行	东莞银行	锦州银行	包商银行
资产总计	1495.66	1268.29	846.06	816.49	808.66	792.09	617.89	548.46
所有者权益	121.68	61.75	38.81	35.64	40.36	41.37	28.15	32.78
贷款总额	670.28	587.08	433.53	279.49	422.55	324.85	353.10	263.66
吸收存款	1021.27	1036.28	749.97	676.04	592.48	591.28	536.60	505.08
营业收入	36.28	24.76	20.32	20.73	20.94	19.86	18.60	11.13
利息收入占比	87.30	94.28	81.49	58.24	92.41	80.30	91.89	96.84
年化净资产收益率	13.23	16.63	22.22	27.80	23.91	23.77	17.85	12.70
资本充足率	13.90	13.38	13.12	12.27	13.75	13.08	11.66	13.93
核心资本充足率	12.77	9.22	10.17	9.34	9.76	9.72	8.54	12.81
不良贷款比例	1.22	1.25	0.99	0.52	0.47	1.57	1.99	1.02
关注类贷款比例	2.58	15.31	2.26	0.17	1.39	1.72	3.40	1.23
不良贷款拨备覆盖	173.74	196.53	160.67	226.93	382.69	156.26	200.92	152.06
十家客户贷款比例	37.41			8.79	56.29	43.01	47.31	59.97
主体级别	AA	AA	AA-	AA-		AA-	AA-	

	河北银行	温州银行	贵阳银行	郑州银行	德阳银行	攀枝花银行	厦门银行
资产总计	543.82	494.59	424.27	410.17	282.77	200.35	167.63
所有者权益	50.73	26.84	20.74	26.11	13.44	6.22	8.38
贷款总额	311.63	214.43	202.03	245.93	89.35	102.22	96.27

吸收存款	444.32	459.47	349.40	315.16	188.88	163.74	149.26
营业收入	13.72	14.92	11.60	11.98	3.82	5.26	5.05
利息收入占比	98.28	74.17	71.69	96.48	100.44	69.11	95.98
年化净资产收益率	13.88	19.03	12.97	20.16	5.23	26.21	31.04
资本充足率	14.62	9.42	14.67				
核心资本充足率	13.37	11.49	9.70				
不良贷款比例		3.81	1.51				
关注类贷款比例		10.22		5.42			
不良贷款拨备覆盖	155.63	156.99	185.86				
十家客户贷款比例	62.86	20.38					
主体级别	AA-	AA-	A+	A+	A-	A	A

资料来源：Wind，新世纪评级整理

4、2009 年末主要外资法人银行数据表（单位：亿元，%）

	总资产	权益	总贷款	吸收存款	净利息收入	非息收入	净利润	净资产收益率	资本充足率	不良贷款率
汇丰银行	1,620.52	122.54	654.51	1,176.24	27.46	9.91	7.18	5.86	15.70	0.00
渣打银行	1,311.67	109.49	740.92	779.52	28.23	8.51	4.23	3.86	14.10	0.50
东亚银行	1,209.96	111.67	848.65	840.90	25.57	3.53	8.98	8.04	15.00	0.00
三菱东京日联银行	777.66	84.11	461.99	508.37	11.46	7.51	8.33	10.41	16.09	14.74
厦门国际银行	468.93	28.13		368.44	7.04	4.89	4.13	14.68		
星展银行	370.17	45.26	287.71	205.84	10.18	0.65	1.13	2.50	17.60	1.60
南洋商业银行	320.91	49.01	252.33	120.26	4.65	0.50	1.70	3.47	21.62	0.54
法国巴黎银行	286.97	43.82	85.64	71.63	4.64	0.35	1.25	1.92	24.00	
苏格兰皇家银行	284.83	43.96		99.52	5.51		0.33	0.75		
华一银行	216.16	18.96	154.30	182.82	4.23	0.91	2.79	14.72	12.98	
华侨银行	175.79	35.73	95.63	58.80	3.55	-0.03	0.06	0.16	36.61	
摩根大通银行	163.42	44.69	41.19	43.44	2.43	1.53	1.36	3.04	40.00	
大华银行	145.79	33.63	96.99	66.41	3.74	0.13	0.79	2.35	37.30	
永亨银行	129.75	17.82	93.08	71.45	2.97	0.24	0.95	5.33	25.00	0.37
东方汇理银行	121.36	30.81	63.74	47.80				2.66	42.10	
华商银行	112.43	19.03		48.64	2.37	0.46	0.76	3.99		
友利银行	101.30	23.72	75.62	52.22	3.07	0.51	0.50	2.11	30.57	0.13
法国兴业银行	99.33	36.06	B	40.39	1.60	0.89	-2.19	-6.07		
新韩银行	77.94	20.73	44.84	51.20	1.95	0.19	0.57	2.75	40.55	
大新银行	24.87	0.00	13.22	8.33	0.47	0.10	0.05	0.40	81.00	0.68
摩根斯坦利	24.64	11.72	2.69	2.85				0.34	107.71	
宁波国际银行	21.34	8.41	4.15	12.29	0.30	0.27	0.15	1.78	126.93	

资料来源：Kpmg，新世纪评级整理

此页特意留白

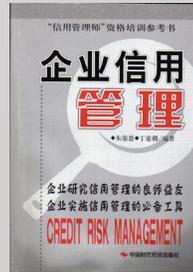
此页特意留白

此页特意留白

书籍系列



企业内部控制
规范与案例



企业信用管理



资信评级



英汉信用评级
词汇手册



信用评级基础知识

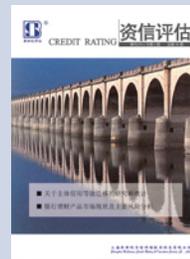
期刊系列



研究报告



专刊



季刊



年刊

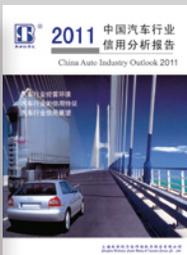
报告系列



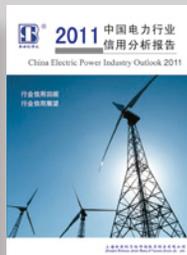
中国宏观经济
分析与展望



中国煤炭行业
信用分析报告



中国汽车行业
信用分析报告



中国电力行业
信用分析报告



中国银行业
信用分析报告



中国房地产行业
信用分析报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

地址：中国 上海 汉口路 398 号华盛大厦 14 楼
邮编：200001
电话：021-63501349 021-63500711
传真：021-63500872
E-mail: mail@shxsj.com
<http://www.shxsj.com>