

Roundtable

政策退出预期渐起

作为对宏观经济政策最为敏感的行业之一,银行业经营目前正面临诸多不确定性因素:随着经济数据渐趋好转,经济刺激政策逐步退出的预期开始浮现,与此同时日益显现的通胀预期也在考验目前适度宽松的货币政策。而从银行业自身来看,在经历了2009年前三季度高速的信贷扩张之后,整个银行业的资产质量、资本充足率都在经受考验。

在错综复杂的国际国内经济形势下,2010年的银行业经营是否能够继续保持稳健增长?在“享用”了史无前例的高速信贷扩张大餐之后,新增贷款是否还将保持稳定增长?净息差的回升是否表明银行业经营拐点已经出现?这些都是目前市场较为关心的话题。为此,本期金融圆桌邀请了三位业内权威专家进行解读。

◎记者 唐真龙 李丹丹 ○编辑 颜剑 于勇



银行业如何保卫业绩?

银行业盈利能力增强

上海证券报:从上市商业银行的三季报来看,商业银行的净息差三季度已经开始触底反弹,这是否说明银行业经营的拐点已经出现?净息差回升的趋势是否能够继续保持?对今年全年和明年银行业净利润增长的预测?

连平:2009年上半年,上市银行净息差同比大幅下是导致上市银行净利润负增长的最主要因素。我们认为,2010年,商业银行的净息差有望延续2009年2季度以来触底后小幅回升的态势,预计全年升幅达到5%左右。拉动2010年商业银行净息差扩大的主要因素,除了低息票据增速下降,导致其在贷款中占比下降有利于净息差进一步回升以外,还有以下几点原因:首先,贷款供求关系变化有利于贷款利率少下浮、多上浮。2010年,随着经济的稳步增长和宏观政策的引导,生产型企业和中小企业的贷款需求较2009年要旺盛,这有利于银行掌握贷款的定价权。其次,银行间市场利率水平抬升将提升资产收益率。第三,存款继续活化有利于降低负债成本。根据我们的测算,2010年,商业银行企业和居民的活期存款占比将继续上升,预计提高0.5-1个百分点,达到38%左右。相应拉低银行存款成本2个百分点左右。第四,2010年货币政策的导向和基调将逐步从适度宽松走向稳健和中性,存在小幅提高法定准备金率和小幅加息的可能。不过短期内货币政策提升存息差的效果不大。第五,银行定价管理进一步加强有助于扩大息差。

对于今年全年银行业的净利润增速,我们认为保守估计应该在5%以上,一个重要的原因是,由于当时利率收窄和多提拨备,去年四季度银行利润基数较低。而2010年全年银行业有望实现20%左右的盈利增速。

郭世坤:未来银行业经营正面因素首先是经济发展的基础进一步巩固,增长速度还将进一步加快,投资还将维持在高位,国际

的经济形势向好将利好出口,此外还有消费将出现旺季,这会促进信贷维持较好增长。而经济的好转会促使企业的经营状况出现好转,对于银行的资产质量和风险管理有利。预计今年银行的净利润增长应该在两位数的水平,比年初大部分预期的要好。

郭田勇:银行因为各种因素,包括净息差的扩大,代表着未来银行的盈利能力将会有明显的放大,而且现在来看,四季度银行净息差有明显的放宽。宏观角度,中国的利率水平已经到底部,如果利率变动,只有可能是加息,加息对银行肯定是利好,银行的综合利差会进一步扩大。微观角度,利息差放大与银行业的信贷资产的结构发生变化有关系,上半年低息的资产,比如票据融资规模较大,下半年,票据逐渐到期,而且由于银行整体的信贷增速放缓,银行的议价能力增强,把低息的资产置换成高息的资产。

但是这种盈利能力能否持续下去尚存疑问。因为今年银行的盈利之所以会提高,并不仅仅得益于净息差,还有巨大的信贷量,因为上半年放出去的新增信贷形成了巨大的信贷基数。如果没有大的信贷量,即使利差扩大,也不会获得这么多的盈利。现在银行信贷增速明显下滑,但是今年来看,信贷发放的存量还是很大,因此尽管银行的贷款发放减少,但是今年来看,对银行的盈利能力不会有影响。

问题就在于,到明年,一方面,政府中长期贷款项目明显变少,另一方面,企业的短期贷款、中小企业融资没有明显起色,明年信贷很有可能是比较低的增长。明年宏观面上,上半年并不排除央行会加息,加息有利于银行的综合净息差走高,但是从目前的信贷走势看,并不意味着银行盈利能力会增强。一旦有通胀,银行的信贷可能会上不去,不能把银行的盈利能力完全寄托在净息差扩大上。

况,商业银行的资产质量也不会存在大的问题。而我国明年还将有5000亿的刺激计划,对经济的带动力不强,明年保持9%以上的增速还是有希望的。另一个角度,现在银行利润增加,银行核销坏账的能力也在提高,因此银行仍然能保持较低的不良率,比较好的资产状况。综上,明年银行的资产质量不会有大的问题。

郭田勇:今年以来巨额的信贷投放,从短期来看,会使得银行的不比率下降,而且中长期贷款的风险在未来1-2年内体现不出来。

但是,未来还是有一定的不确定性。一方面,监管机构要求银行提高拨备率至150%,但是拨备率是针对以前形成的不良贷款而言,对于未来有可能形成的新的损失没有办法提防。现在这么大的信贷量投放,都是当作正常的贷款处理,虽然现在看起来这块比较正常,但是在未来有不确定性,一方面是房地产贷款,房价未来的走势不确定,股份制银行在房地产领域的贷款集中度又很高,一旦房价波动,这部分贷款容易形成问题。另一方面是政府融资平台的中长期贷款,很多政府同时上好几个项目,都作担保,都纳入财政预算,杠杆率比较高。现在的问题在于,中长期贷款第一还款人应该是项目本身,应该是基于项目本身的商业化程度,但是依靠项目本身并不足以偿还贷款,第二还款人即地方政府可能上升为第一还款人,政府多头性地担保进行融资,有可能会出现问题。

我预计,未来一年内商业银行的资产质量会保持稳定。房地产贷款有一定的变数,但是社会的流动性充裕,境外资本流入比较多,房地产在未来不会出现大的波动,价格不会出现大的跌幅。总体看,未来一两年内银行信贷还是会呈现向好的情况。长期来看有问题。

讨论嘉宾

交通银行首席经济学家 连平
中国建设银行研究部总经理 郭世坤
中央财经大学中国银行业研究中心主任 郭田勇



连平



郭世坤



郭田勇

或再现融资潮

上海证券报:2009年资产规模的大幅扩张导致商业银行资本充足率迅速下降,未来商业银行是否将再现新一轮的融资潮?在发行长期次级债务工具补充附属资本受限的情况下,哪些渠道将成为商业银行的主要选择?

连平:2009年银行业资产规模的大幅扩张,的确对银行业资产充足水平产生了较大的稀释作用。目前已有多家上市银行推出了新的融资计划。我们认为,随着下半年国内IPO的重启以及国际资本市场的回暖,商业银行将有

更多机会借助直接融资渠道增强自身实力。

对商业银行来说,外部融资确实可以有效解决资本不足的问题,然而受到各种因素的限制,外部融资的资金量与银行体系较大规模的资金需求来比仍存在不小的缺口,因此商业银行也需要通过内生资源来补充资本。内生资本主要来源于净利润分配后的内部留存和一般准备的提取,而这两项资金来源可以满足银行业60%以上的资本金需求。

郭田勇:可能会出现新一轮

的融资潮。首先是监管机构对资本金的问题很重视。其次,银行信贷增长得比较快,从银行自身经营来讲,这么大的信贷增幅必然需要资本金的增加。我认为,银行内部将大力发展中间业务,降低资本金的消耗,通过发展资本金消耗比较少的银行业务来盈利。

补充资本金的渠道,一个是增发,包括向原有股东定向增发和向市场公开增发,也可以引入战投。当然,银行既然贷款增加这么多,盈利比较高,可以从盈利中直接转资本金。

明年的挑战

上海证券报:2009年,在适度宽松货币政策之下,商业银行贷款呈现超预期增长,您如何看待2010年信贷增长?

连平:受宏观政策和经济走势等因素的综合作用,明年贷款增速与今年相比将显著降低,不过我们预计明年人民币贷款仍将保持可观的增长,增量将仅次于2009年居历史第二位,增速也略高于近年的平均水平。具体来说,我们预计至2010年末我国商业银行人民币贷款余额增长8-9万亿,增速约为20-22%。

我们认为有几方面的因素将主导明年贷款增长。首先,2010年中央投资对信贷增长的拉动作用依然较大。在2008年底公布的1.18万亿新增中央投资计划中,2010年约安排5885亿元,比2009年还高出1000亿元左右。根据我们的测算,这将拉动2010年配套贷款新增近2万亿元。再考虑原有的中央投资计划,则拉动作用更为显著。再从更大的口径看,预计2010年城镇固定资产投资仍将保持较大的规模,增量和增速可能分别在24万亿元和25%左右。按照目前城镇固定资产投资资金来源中国内贷款17%的占比估算,仅此因素就将拉动2010年人民币贷款新增4万亿元左右。此外,按揭贷款为主体的个人中长期贷款将依然保持较快增速。我们预计,2010年房地产销售额增幅仍将达到25%左右,以房地产按揭贷款为主体的个人中长期贷款将有20%、超过1万亿元的增长,成为人民币贷款较快增长的另一重要支撑因素。第三,鉴于外部融资渠道基本畅通和内生资源较为充裕,我们认

为资本充足状况不会成为商业银行信贷增长的主要制约因素。

郭世坤:明年还将保持一定的增长速度。一方面,是经济发展的需要,目前的基建工程还远远不够,城市化率还不高,还有民生工程,节能环保,中小企业等都需要大量的资金投入。同时随着国际形势的好转,出口企业也需要资金予以支持。另一方面,银行经营角度,盈利性和稳健经营、资产质量等同样需要信贷有一定幅度的增长。我预计明年信贷较去年放慢,正常的情况应该在15%的增幅上下。

郭田勇:我认为明年还是会保持相对较高的信贷增量。在中国,依靠信贷获取利息收入是银行最主要的盈利方式,虽说要转型,但是这个进程并不快。从未来讲,银行要获得盈利的可持续性还是需要信贷的增长,明年银行放贷的动力比较强,尽管贷款的有效需求不一定有今年这么大,但是银行还是要推动,还是要开拓新的信贷领域。而且明年市场力量会不断走强,企业微观融资需求增加,会支持银行比较高的信贷投放。今年是在保增长的压力下非常态的信贷增长,剔除掉今年这种增幅,银行平时保持10%-20%的量很正常,明年信贷达到7-8万亿比较正常。

上海证券报:目前市场普遍预期明年的货币政策与今年相比将会收紧,未来一年内,宏观政策方面的变化将会对银行业经营带来哪些新的机遇和挑战?

郭世坤:预期明年的货币政策肯定不会比今年更宽松,应该说会比今年有所收紧。因为今年的货币

增长确实太高,太宽松的货币政策导致未来的通胀预期,货币政策不应该再如此持续的过分宽松,当然还要继续保持目前适度宽松的货币政策。因此明年的信贷增长也不会像今年那么宽松,这就要求银行更加注重信贷结构的调整,通过信贷结构的调整来保证新的贷款更好地符合宏观调控意图。同时,能够维持信贷质量的稳定。

这就对银行的管理,尤其是贷后管理提出了要求,银行要在精细化管理和贷后管理上下功夫。另一方面,明年信贷放慢后,使得人们对银行的资产质量产生担心,因此要求银行更加注意资产质量,风险控制更加严格。

此外,货币政策的紧缩包括监管要求的提高,对明年银行的盈利性增长提出挑战。比如固定资产业务管理方法的实施,要求信贷的投放实贷实付,通过这样的方式,就会抑制相当一部分的贷款需求,会对传统的实贷实付,贷款转存款进而规模扩张的方式有所限制,会影响银行的盈利增长。

郭田勇:一方面是利率上行。另一方面,经济形势走好,民间的融资需求增多。此外,税收角度可能有的变数,目前银行的营业税是5%,在危机前其实学界一直在主张降低营业税,危机来临后因为银行相对于其他行业表现尚可,就没有讨论这个问题。因此未来有可能在税收方面有些调整。

我认为,银行未来的亮点可能还是在中间业务,经济向好后,随着居民收入、消费的增加,居民的投融资需求有可能会增长,中间业务有可能是未来盈利的主要挖掘点。

资产安全疑问

上海证券报:2009年以来,银行业总体资产质量继续好转,不良贷款余额和占比继续下降。但由于受经济波动的影响,部分银行出现不良余额增加,随着今年信贷大规模扩张,商业银行资产质量是否将面临一些风险,主要体现在哪些方面?未来一年内商业银行的资产质量是否能够继续保持稳定?

连平:我们认为目前商业银行的风险状况基本稳定,在未来一年内也有望继续保持稳定。不过随着信贷大规模的扩张,商业银行在资产质量方面确实面临一些压力。而对于本轮银行高速放贷是否会造成本来不良资产的大规模出现这一问题,我们认为主要取决于宏观经济走势,银行自身对信贷投向和结构的调整以及借贷企业经济效益变化等情况。当前全球经济衰退尚未见底,国内经济回升基础尚不稳固;商业银行本轮高速放贷“政策性”倾向明显,信贷结构不尽合理;工业企业短期内盈利能力和偿债能力难有较大提升,特别是利润下滑比较严重的国有大企业中的银行信贷集中度仍然较高。因此,银行资产质量压力逐渐加大,未来几年存在不良资产上升的压力。同时,新增信贷发展成为大量不良资产通常要经历形成、积聚到集中爆发的滞后过程。根据实证研究,经济下滞后2年与不良资产的负相关性最强。如果未来经济企稳回暖的基础得不到进一步巩固,无法实现全面复苏,则2012年可能是银行不良资产集中出现的时点;如果2009四季度经济继续快速回升,而后两三年经济全面走出低谷,企业盈利能力回升,银行优化信贷结构,则本轮信贷高速增长引致未来大规模不良资产出现的风险将会大大降低。

郭世坤:一般的情况下,商业银行的资产质量要取决于后续的经济增长情况和银行经营管理情况。在未来一两年内,如果仍能保持经济增速,企业能保持很好的运行情

上市银行 2009 年 三季重要数据

证券代码	证券简称	资本充足率(%)	不良贷款比例(%)	不良贷款拨备覆盖率(%)
600015.SH	华夏银行			
600016.SH	民生银行		0.82	185.8182
601169.SH	北京银行		1.01	212.45
000001.SZ	深发展 A	8.6	0.65	153.18
600000.SH	浦发银行	10.16	0.93	212.84
600036.SH	招商银行	10.54	0.83	245.1
601166.SH	兴业银行	10.63	0.61	228.44
601998.SH	中信银行	11.24	0.96	159.59
002142.SZ	宁波银行	11.25	0.76	167.99
601988.SH	中国银行	11.63	1.6	144.66
601939.SH	建设银行	12.11	1.57	161.08
601328.SH	交通银行	12.52	1.44	131.06
601398.SH	工商银行	12.6	1.68	148.37
601009.SH	南京银行	13.21	1.26	172.52

上市银行 2009 年 三季利润表重要数据

证券代码	证券简称	营业收入(亿元)	利息净收入(亿元)	净利润(亿元)	基本每股收益(元)
601398.SH	工商银行	2266.34	1782.49	1004.33	0.3
601939.SH	建设银行	1973.76	1555.8	861.62	0.37
601988.SH	中国银行	1688.81	1156.1	650.79	0.24
601328.SH	交通银行	574.39	470.68	230.76	0.47
600036.SH	招商银行	378.32	290.07	130.78	0.68
600016.SH	民生银行	313.49	226.9	102.13	0.54
601998.SH	中信银行	272.12	242.02	113.95	0.29
600000.SH	浦发银行	263.4216	239.8472	102.9073	1.297
601166.SH	兴业银行	219.5633	192.8635	95.7189	1.91
000015.SH	华夏银行	123.0442	91.5945	26.4252	0.5295
600001.SZ	深发展 A	111.1395	95.6009	36.3742	1.17
601169.SH	北京银行	85.8588	79.5123	43.9183	0.71
002142.SZ	宁波银行	28.6269	24.8509	11.0331	0.44
601009.SH	南京银行	25.9586	22.3222	12.2438	0.67