

信贷需求不振 不良率上升 机构下调评级 高盈利神话褪色 银行股跌至“白菜价”

□本报记者 张朝晖

中间业务收入增速下滑

7月骄阳似火,但对于中国银行业来说,却感到阵阵凉意。

央行一个月内两次降息、不良贷款余额上升、规范银行服务收费、企业信贷需求下降,这对于银行业而言,似乎都不是好消息,而未来银行的盈利预期也笼罩上了一层阴影。

从公布的数据看,华夏银行、交通银行、浦发银行、深发展等4只银行股破净,中信银行、北京银行、中国银行等距离破净仅一步之遥,而市净率最高的宁波银行PB也不过1.5倍。即使银行股已经卖出“白菜价”,机构对其未来股价表现的态度也并不积极,一些机构已开始将银行的评级从增持下调至中性。

■ 记者观察

信贷结构“短多长少” 亟须调整

□本报记者 陈莹莹

各项数据显示,当前商业银行的信贷结构依然“短多长少”。根据央行公布的数据,6月份住户贷款增加2747亿元,其中,短期贷款增加1532亿元,中长期贷款增加1193亿元。中长期贷款占比仍然较低,显示出固定资产项目贷款有效需求不足,短期贷款冲击占额度的做法明显。与此同时,不少银行业内人士对下半年宏观经济走势表示悲观。因此,即使当前的信贷需求不断改善,商业银行的放贷动力仍显不足。

信贷结构的改善,需要自上而下的多方配合和努力。信贷投放的贷款指标作为货币现行指标,当前数据超预期的回升,表明前期“稳增长”的政策效应发挥作用,信贷需求疲软的局面也将不断好转。换言之,改善信贷结构,仍需更多政策引导和支持。

一方面,过去一年,由于信贷政策偏紧,市场上的流动性不足,实体经济和企业资金链在很大程度上受到影响,利润也由此收缩。当前的“稳增长”政策导向已经十分明显,在未来一段时间内,相关部门仍应继续释放流动性,支持实体经济、中小微企业的健康发展,引导银行信贷投放于实体经济运行长期需要资金的领域。考虑到近期国内通胀压力明显减轻,下半年货币政策应趋于中性偏松态势。另一方面,信贷结构改善还需要更为积极的财政政策支持,包括结构性减税、加大中央财政转移支付力度等。

就银行自身而言,此前央行非对称降息,在一定程度上对银行利差作出调整,导致银行利润受到一定影响,信贷结构“短多长少”并非长远之计。可预见的是,随着利率市场化进程的不断推进,各家银行未来在具体业务中的竞争会越来越激烈,银行必须尽早审时度势,调整信贷结构、投放领域,并逐步摒弃以存贷款利差为主的传统盈利模式,加快改善银行信贷结构。

与此同时,银行信贷结构中的中长期贷款,以往多倾向于投放于房地产开发、能源、资源等传统领域。业内人士表示,大比例的信贷投放于某些传统行业,极有可能由于调控政策导向、国际市场剧烈波动等因素,给银行带来违约甚至不良率上升等风险。

从长远来看,信贷结构亟须调整,中长期贷款也应更多投放于符合国际宏观调控政策及产业结构升级方向的领域。比如,加大消费信贷投放力度,将节能环保产业、新能源产业消费领域作为信贷支持重点;不断改进小微企业金融服务;全面加强“三农”金融服务能力建设,尤其是针对科技型、生态型等具有高附加值和带动效应的农业产业化企业给予信贷倾斜。对银行而言,信贷结构需要不断调整和完善,银行自身的风险识别能力和风险管理水平也需要随之提高。

业内人士表示,银行业盈利在今明两年整体步入下行周期,基本面将由“量稳价平”逐步步入“量稳价跌”,不良贷款率经历拐点处的逐渐回升,带来信用成本支出上升。

对此,光大证券在最新的报告中,下调今明两年银行业的盈利预测,2012年和2013年上市银行收入同比增长18%和10%,净利润增速下调至13%和5%。今年中国银行业面对三个转折点:盈利转折点、资产质量转折点、业务经营模式转折点。现阶段,随着利率市场化进程的推进,的确对行业构成较大的冲击。”中信建投证券银行业分析师杨荣亦表示。

央行日前两次降息,并将贷款利率浮动区间下限进一步下调为基准利率的0.7倍,而存款利率浮动上调至基准利率的1.1倍。

标准普尔信用分析师曾怡景说:“此前预测2013年银行业资产回报率将下降20-25个基点,而央行的上述举措,预计将令银行业2013年的资产回报率进一步下降10个基点。考虑到利率浮动范围扩大和央行两次降息后,预计今年银行利润率不会再有额外压力,维持2012年银行利润率可能最多下降10个基点的预测。”

这种判断亦得到银行方面的认可,某股份制银行高管对记者表示,仅仅两次降息对于银行业今年整体的利润影响并不大,未来银行盈利能力的分化,关键在于不同客户结构和业务结构。

他表示,由于大中型客户融资需求将被分流至直接融资市场,银行为继续捆绑与大客户的关系,获得结算和存款方面的收益,因此向下调整贷款利率的压

力较大。而对中小企业和零售客户,由于银行的议价能力相对较强,在资金相对宽松情况下,对银行利润贡献较小。

不过,有银行内部人士表示,随着资金面逐渐宽松,今年以来银行的资产端收益缓步下滑,而负债端成本却在提高,这样必然压缩银行利差。预计今年四季度银行利差将逐季收窄。而随着2013年大多数银行存量资产开始重新定价,明年银行盈利压力将更为沉重。

“从长期看,虽然中间业务收入占比继续提升,并逐渐抵补利息收入放缓对净利润的影响。但是在短期内,希望银行通过中间业务收入来挽回利差收窄并不现实。”上述人士表示。

某银行内部人士表示,今年监管机构整顿银行业存在的乱收

费现象,一些贷款承诺费、财务顾问费等都被挤压,银行只能将这部分费用重新表现为贷款利率的上浮。此前,在整体流动性宽松的情况下,央行公布一季度贷款利率上浮占比增加,一定程度上就是监管机构清理收费所引起的。一季度银行财报数据显示,多家银行的中间业务收入增速出现大幅下滑。

但业内人士表示,直接融资的发展、保护利差的放宽以及资本约束的加强,都迫使银行大力发展中间业务,减少对传统存贷利差的依赖。考虑到国内银行还无法开展的证券以及保险、信托业务,未来混业经营的兴起有望进一步提升大型银行的中间业务收入贡献。而中小银行中间业务收入占比普遍较低,提升空间亦较大。

信贷需求下降

非对称降息收窄利差,但更让银行高管们担心的是实体经济下滑所带来的企业信贷需求下降。和去年相比,今年信贷市场可谓“冰火两重天”,信贷的“量价齐跌”让银行高盈利神话开始褪色。

一位银行基层人员表示,他所在的分行新增信贷客户数比去年锐减一半,一些企业客户贷款到期后都未续约。他说,因经济形势不好,目前一些经营状况较好的大企业选择“按兵不动”,不扩

大经营规模。而一些中小型外贸企业之所以不贷款,主要是受破产危机影响,企业库存积压严重导致开工不足,资金需求量不大。同时,企业扩大再生产的信心也不足。

一年前,一些希望贷款的企业财务总监追在自己后面,时常和自己“把酒言欢”。但时至今日,面对银行信贷人员的主动推销,企业财务经理却避之不及。贷款客户锐减让压力陡增,也让其不

禁感叹:“银行业的冬天真的来了!”现在好的客户不贷款,而不好的客户银行不敢贷。客户结构的错配,这种尴尬却是让银行很难受,这也造成今年存款和贷款月中波动十分剧烈。

信贷需求疲软,银行为了完成央行规定信贷目标,只能通过票据来进行填充。央行每月公布的金融数据可以印证信贷需求的不振,今年以来,短期贷款和票据融资占比逐渐加大。而从每月信贷投放节奏

观察,国有大型银行月末最后几天的贷款投放甚至占全月的70%,其中大部分是票据融资。

券商分析人士表示,未来商业性中长期资金需求恢复需要时间。非金融性上市公司的毛利率和销售净利率出现下滑态势,反映需求不足与销售不畅;非金融性企业资产负债率与存货超过2008年,预计非金融性企业去杠杆与去库存所需时间将有一定程度的延长。

不良率继续上升

在银行收益下降的同时,资产质量的压力渐显。某银行业内人士担忧,今年银行贷款将受到经济下行风险、区域性风险和行业性风险的三重考验,能否控制住不良贷款率,将成为保证银行利润增长的关键。如果未来商业银行不良率反弹1-2个百分点,今年全年银行的盈利都可能不够抵补。

利润下滑直接对企业的偿付能力构成拖累,长三角和珠三角地区的企业受到的影响颇为明显。某银行广州分行的负责人告诉中国证券报记者,今年初,广州已开始出现企业向内地转移的现象,部分外向型加工工厂几乎是“一夜之间”人去楼空。企业老板“跑路”使得银行信贷无力追偿。很多小企业的厂房是租来的,没有不动产,所以银行贷款基本没有抵押物,部分银行只是通过联保、互保的方式发放一些小企业贷款。

而具有明显外向型经济特点的温州,银行贷款风险开始释放。温州地区一位股份制商业银行人员表示,今年以来,温州银行业不良贷款率出现大幅上升。

数据显示,2011年6月,温州银行业不良贷款率为0.37%,系全国银行业不良贷款率最低的地级市。然而,温州当地民间借贷风波频发,部分企业资金链断裂,该市场

行业不良贷款余额与不良贷款率逐月上升。今年2月末,温州不良贷款率为1.74%,3月末为1.99%,4月末为2.27%,5月末为2.43%,刚公布的6月末为2.69%,不良贷款率已经出现连续12个月上升。

“我行小企业贷款整体不良率在1%左右,但是温州分行今年一季度小企业不良贷款率已激增到3%,不排除今年小企业整体不良贷款率上升到5%。”某股份制银行的温州分行行长向中国证券报记者透露,温州已被列入风险重点防控地区。

不良贷款率的大幅上升,极大影响银行放贷空间。”上述人士

