



联讯宏观专题研究

不良分化之谜

2019年05月08日

投资要点

分析师：李奇霖

执业编号：S0300517030002

电话：010-66235770

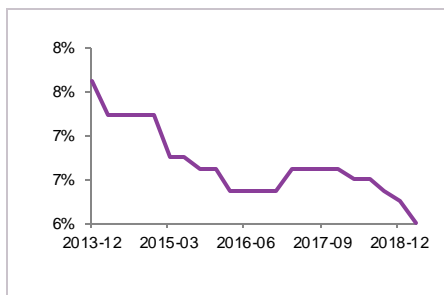
邮箱：liqilin@lxsec.com

研究助理：常娜

电话：

邮箱：changna@lxsec.com

近年国内生产总值季度增速



资料来源：聚源

相关研究

《经济缘何企稳》2019-04-17

《关注增长的预期差》2019-04-18

《物价上涨压力几何？》2019-04-25

《深度解析中国杠杆率》2019-04-26

《如何看待针对中小银行的降准》

2019-05-06

一、银行不良分化：始于2015

近日，中国银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“办法”），办法将风险分类的资产从信贷扩展到所有金融资产，包括表内和表外，将关注类资产和不良划分的标准进一步明确，将逾期天数这种“硬标准”作为风险分类的重要依据。

其实这一办法的施行其实早有预兆，尤其是近年来监管在中小行的检查中，多次发现部分地区存在不良率高、拨备覆盖率低、和掩盖不良资产等问题，因此本次办法的施行规范银行资产质量的意图非常明显，但与此同时中小行也将面临更严峻的挑战。

二、银行资产从“软标准”进化到“硬标准”

在这种情况下，中小行为了减缓不良压力，可以怎么做？最直接的办法就是将不良的标准放松。但是本次办法重新对银行资产的五级分类进行更细化的定义，将逾期作为资产类别划分的重要标准就是为了堵上这个口子。

三、新规下中小行的不良压力与应对策略

不良的处置方法一般有三种：清收、核销和转让。

清收一般是银行最先用的处置不良的方式，是指对贷款人的抵债资产进行处置、对企业破产清算、找第三方担保人还款等。

核销就是用尽方法也没有追回来的部分，已经可以认为是实质性的损失了，就用之前计提的拨备来抵消掉。

转让是将不良贷款打包卖出去，一般是转卖给资产管理公司（AMC）。

四、银行不良的分化与未来

我们发现2015年至今，我国大行和中小行的资产质量开始出现明显的分化，中小行的资产质量压力加大，尤其在新办法的要求下，一些中小行的资产质量变化可能会从关注类贷款上升开始，不良率上升，逾期贷款率上升，但是2018年政策开始大力辅助中小企业后，为中小企业和为其服务的中小银行提供了喘息之机。

风险提示

政策变动超预期。



目 录

一、银行不良分化：始于 2015.....	3
二、银行资产从“软标准”进化到“硬标准”	5
三、新规下中小行的不良压力与应对策略	6
1、冲量来压低不良.....	8
2、核销或转让.....	10
四、银行不良的分化与未来	11

图表目录

图表 1： 2017 年大行和中小行的不良率开始分化.....	4
图表 2： 2016 年大行和中小行的关注类贷款占比开始分化.....	4
图表 3： 近三年银行关注类贷款迁徙率稳步上升.....	5
图表 4： 银行贷款的五级分类标准.....	5
图表 5： 2018 年上市银行的平均逾期贷款率下降，中小行上升.....	6
图表 6： 城商行不良贷款偏离度较高	7
图表 7： 2011-2018 年上市银行拨贷比和拨备覆盖率.....	8
图表 8： 拨备和逾期 90 天纳入不良的对照情况.....	9
图表 9： 银行加速核销来处置不良.....	10
图表 10： 18 家上市银行不良生成率.....	11
图表 11： 不良贷款和逾期 90 天以上贷款的同步性较高.....	12
图表 12： 关注类贷款和逾期贷款的同步性较高	12
图表 13： 2014 年前银行净利润和拨备的增速是同向的.....	13
图表 14： 2014 年之后净利润和拨备的增速是反向的.....	13
图表 15： 经济增速与银行利润成正比	13



一、银行不良分化：始于 2015

近日，中国银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“办法”），办法将风险分类的资产从信贷扩展到所有金融资产，将逾期天数这种“硬标准”作为风险分类的重要依据。

其实这一办法的施行早有预兆，尤其是近年来监管在中小行的检查中，多次发现部分地区存在不良率高、拨备覆盖率低、和掩盖不良资产等问题，因此本次办法的施行规范银行资产质量的意图非常明显，但与此同时中小行也将面临更严峻的挑战。

那么当前中小银行的资产状况、衡量标准和该办法实行后的监管压力有多大？

一切要从 2015 年说起。

在中央财经领导小组第十一次会议上供给侧改革被首次提出，这次改革的提出是基于我们的现实国情和经济需要的。

当时 GDP 持续回落，实际 GDP 在 09 年以后首次掉到 7% 以下，并且各地区之间也出现了分化，比如黑龙江和山西等省份，GDP 累计同比转负，但是江苏、重庆等地却一路高涨到 10% 以上。

详细剖析内部的根源我们发现，这种现象是旺盛的品质需求和粗狂的供给之间的不匹配。总需求方面，国内居民的消费意识觉醒，对生活品质的要求逐渐提高，社零增长保持在 10% 以上，汽车销售累计同比 4.5%，网络或实体的销售额增速保持 30% 以上。

但是与此形成鲜明对比的是总供给却持续疲软，工业增加值累计同比下滑，部分高耗能产业增速回落，高技术产业后起动力不足，居民不得不纷纷想需求投向国外，日本的马桶盖、韩国的彩妆、澳大利亚的奶粉等纷纷被大量抢购，形成了空前壮观的“代购潮”。

可见，国内的供给满足不了消费者的需求，而这主要是由于粗放式的供给已经不能满足人民对品质生活的需求了，所以政策开始提倡从供给侧进行改革，去掉过剩产能，激发有效产能，提供高效供给。

然而去产能的过程中，必然存在部分企业要被“去掉”，上游供给侧的大型国企工业品涨价，中下游的民营小企业成本和利润都进一步受到挤压，再加上债务到期，“屋漏偏逢连阴雨”，部分中小企业举步维艰，专门服务中小企业的中小银行逾期甚至坏账也开始增多，而金融机构的资金仍然存在不少供给，于是就进一步集中到大企业中，出现了资金流向头部大企业的趋势，服务大企业的大行资产质量也获得了改善。

由此为大企业与中小企业，大银行与中小银行的分化埋下伏笔。

故事到这里还没有结束，中小银行面临的考验才刚刚开始。

有些民营企业为了获得融资，不惜高成本举债，被限制的不能贷款？没关系，那就通过表外绕道实现。而金融机构也愿意配合，为什么？

因为此时随着货币市场基金的崛起，银行存款被大量分流，存款是银行的血液，没有存款银行的业务就是“无米之炊”，为了与货基竞争，银行纷纷采用理财的形式吸储，具体流程是大行将央行释放的流动性购买中小行的同业存单或者同业理财，这些存单理财背后都是同业背书，占用资本少，收益高。

中小行资金少，通过发存单和理财将吸收的钱通过层层嵌套，到手里的时候成本就



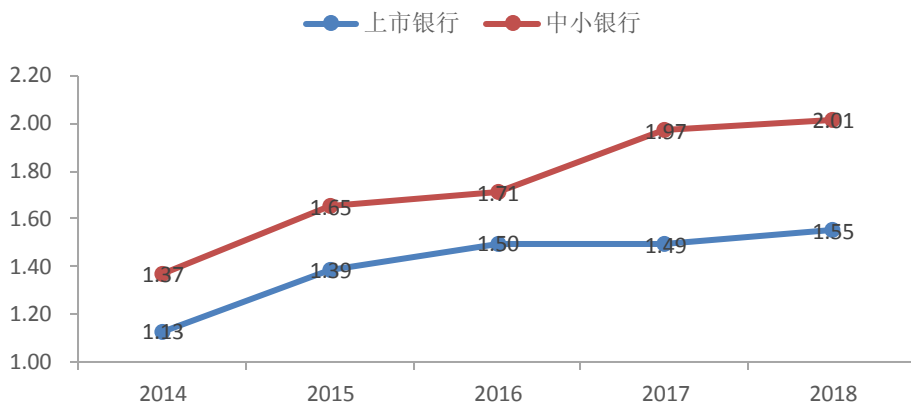
被拉高了，可以达到 5%或者 6%以上，为了支撑高成本，中小行再拿去非银做通道、委外，投资民企的非标资产或者低等级债券等“重口味资产”。所以，尽管此时的大环境一般，但是民企还是能融到钱的。

但是这种情况很快发生了转变。

16 年开始金融防风险成为政策的主线，监管严查“制度套利”，“高成本负债+重口味资产配置”策略被打击，金融机构的风险偏好迅速走低，提供重口味资产的中小企业融资受阻，大企业和中小企业的融资环境进一步分化，带来大行和中小行的资产质量进一步分化。

2018 年后半年，政策开始扶持中小企业，中小银行不良出现转机。随着全球经济不振，政策的关注点从防范金融风险转移到提振经济增长和稳定就业等问题上，金融机构的风险偏好逐渐修复，2018 年中小行的不良率微升 0.04%，升幅小于大行，关注类贷款占比出现了大幅下降（0.52%）。

图表1： 2017 年大行和中小行的不良率开始分化



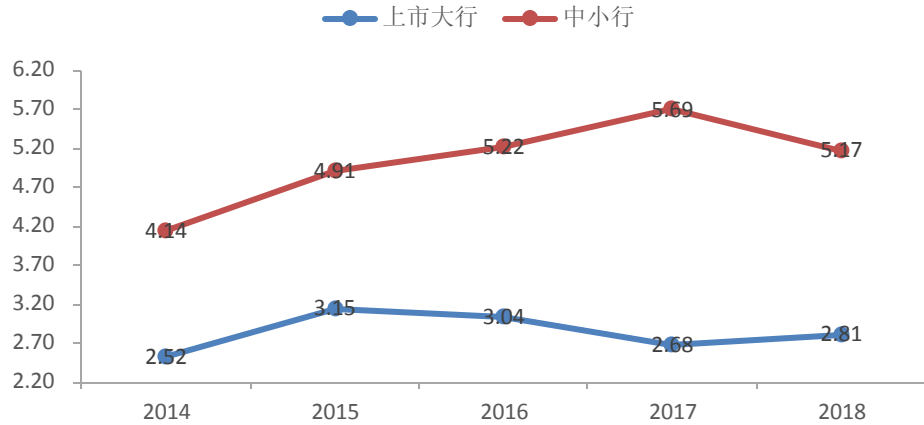
资料来源：Wind，联讯证券

从银行的不良数据也可以看出 15 年以来的经济和政策波动情况，根据公布年报且数据完整的 33 家上市银行（包括港股，下同）和 79 家公布年报的小银行数据来看，中小银行的不良率平均高于上市大银行，而且 2017 年以后上市大行和中小银行开始出现分化，上市大银行 17 年平均不良率略有下降，18 年只上升了 0.08%，而中小银行 17 年上升了 0.26%，18 年继续上升了 0.04%。

根据五级分类标准，我们关于不良的划分多标准是文字表述，银行具体操作过程中可能会更细地划分 9 级或者 12 级等，但是一般用举例的方式，不能穷尽，这就造成了不同银行划分不良时候的标准可能存在差异，那么会不会有银行为隐匿不良放松标准呢？

不良的上一级是关注类贷款，正常来说大部分的不良应该都是从关注类贷款中过来的，所以关注类贷款的占比也是监测银行是否隐匿不良的重要指标，如果关注类贷款占比较高则一定程度上可以说明该行在划分不良的时候尺度比较松，如果关注类贷款占比较低，则一定程度上可以说明该行划分不良的尺度比较严。

图表2： 2016 年大行和中小行的关注类贷款占比开始分化

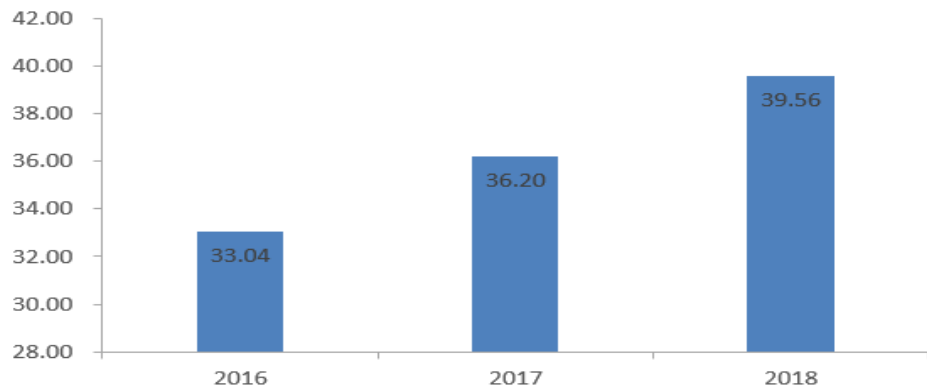


资料来源: Wind, 联讯证券

根据公布年报且数据完整的 29 家上市银行和 69 家中小银行的关注类贷款占比数据, 我们可以看出两点: **第一, 关注类贷款的分化是从 2016 年开始, 比不良早一年, 而不良大部分是由关注类转化的, 从时间上来看关注类贷款占比和不良率的数据是比较合理的, 我们可以用关注类占比来预测不良。第二, 2016 年开始大行和小行出现分化, 中小行的关注类一路走高, 2018 年略有回落, 大行一路下降, 2018 年略有回升。**

进一步观察这段时期的数据, 近三年来银行的关注类贷款迁徙率在稳步上升, 15 年后银行的不良和关注类贷款都能较好的反应银行的资产情况, 这说明整体上看银行用关注类来隐匿不良的现象不明显, 中小银行不良确实存在较大压力。

图表3: 近三年银行关注类贷款迁徙率稳步上升



资料来源: Wind, 联讯证券

二、银行资产从“软标准”进化到“硬标准”

在这种情况下, 中小行为了减缓不良压力, 可以怎么做? 最直接的办法就是将不良的标准放松。但是上文中已经看到, 整体上银行用关注类隐匿不良的现象不明显, 不过其中也不排除存在个别银行会这么做。

本次办法重新对银行资产的五级分类进行更细化的定义, 将逾期作为资产类别划分的重要标准, 将“软标准”硬化就是为了堵上这个口子。

图表4: 银行贷款的五级分类标准

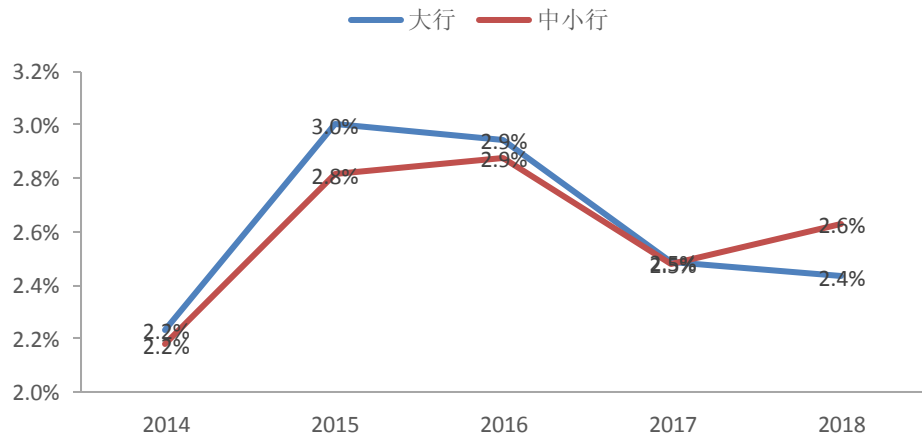


类别	旧定义	新定义	拨备
正常	借款人能够履行合同，没有足够理由怀疑贷款本息不能按时足额偿还。	债务人能够履行合同，没有客观证据表明本金、利息或收益不能按时足额偿付，资产未出现信用减值迹象。	1.5%
关注	尽管借款人目前有能力偿还贷款本息，但存在一些可能对偿还产生不利影响的因素。	虽然存在一些可能对履行合同产生不利影响的因素，但债务人目前有能力偿付本金、利息或收益，且资产未发生信用减值。	3%
次级	借款人的还款能力出现明显问题，完全依靠其正常营业收入无法足额偿还贷款本息，即使执行担保，也可能造成一定损失。	债务人依靠其正常收入无法足额偿付本金、利息或收益，资产已经发生信用减值。	30%
可疑	借款人无法足额偿还贷款本息，即使执行担保，也肯定要造成较大损失。	债务人已经无法足额偿付本金、利息或收益，资产已显著信用减值。	60%
损失	采取所有可能的措施或一切必要的法律程序之后，本息仍然无法收回，或只能收回极少部分。	在采取所有可能的措施后，只能收回极少部分金融资产，或损失全部金融资产。	100%

资料来源：网络资料，联讯证券

新规严格规定了不良划分的标准，更强调债务人本身的信用风险，弱化担保的作用，不仅明确逾期进入关注类，逾期 90 天以上、270 天以上、360 天以上至少划入次级类、可疑类和损失类（都是不良），而且要求对于非零售债务人债权 5% 以上被分为不良的，对该债务人在本行的所有债权均应归为不良。

图表5： 2018 年上市银行的平均逾期贷款率下降，中小行上升



资料来源：Wind，联讯证券

根据现有公布年报和数据完整的 29 家上市银行和 56 家非上市中小行数据显示，大行和中小行的数据在 2014-2017 年趋势是一致的，但是 2018 年开始出现分化，大行的逾期贷款率下降了 1%，中小行却上升了 1%，如果将逾期 90 天以上计入不良，中小行可能会面临比当前更大的压力。

三、新规下中小行的不良压力与应对策略

那么根据政策，将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的情况如何？理论上来说，逾期贷款和不良贷款并非一一对应，一笔贷款可能是逾期贷款而非不良，可能是不良而未



逾期，也可能兼具不良和逾期。银行一般不会将仅逾期一两天的贷款马上计入不良，所以正常情况下逾期贷款是多于不良的，毕竟还存在“技术性”逾期（比如因为忘记还而逾期一两天），所以逾期贷款和不良贷款之间一般存在一个“剪刀差”，即**不良贷款 < 逾期贷款**。

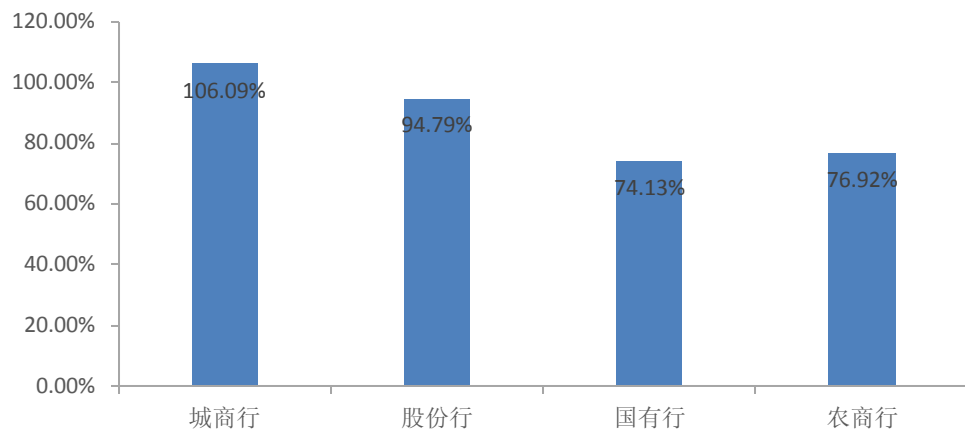
将逾期贷款与不良贷款联系在一起就是不良贷款偏离度。根据当前的监管标准，如果逾期 90 天以上全部划为不良，那么不良贷款的额度应该大于逾期 90 天以上贷款的规模，即**逾期 90 天以上贷款 < 不良贷款 < 逾期贷款**，不良贷款偏离度应该小于 1，即：

$$\text{不良贷款偏离度} = \frac{\text{逾期 90 天以上贷款总额}}{\text{不良贷款总额}} < 1$$

但是将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良需要一个过程，具体银行在执行过程中可以根据自身的实际情况制定进度。根据根据年报公布且的 25 家上市银行的数据，我们看到数据上整体也符合**逾期 90 天以上贷款 < 不良贷款 < 逾期贷款**的规律，2018 年上市银行逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比重是 92.7%，说明银行已经将大部分逾期 90 天以上贷款纳入了不良。

根据上市银行数据，将逾期 90 天以上贷款纳入不良的进度是，国有行最快，城商行最慢，**国有行 > 农商行 > 股份行 > 城商行**，当前上市银行中只有城商行的平均不良贷款偏离度是超过 100%的，也就是说从平均水平上来看，城商行还没有将全部逾期 90 天以上贷款纳入不良。

图表6： 城商行不良贷款偏离度较高



性质	逾期 90 天以上贷款 (亿)	逾期 90 天同比	逾期贷款合计(亿)	逾期同比	不良贷款 (亿)	不良同比	不良贷款偏离度
股份行 1	576.58	-2.69%	855.32	-4.47%	681.43	-0.55%	84.6%
股份行 2	438.55	-6.62%	551.17	-0.99%	298.09	21.19%	147.1%
股份行 3	520.6	-19.98%	791.29	-11.21%	538.66	12.48%	96.6%
股份行 4	422.72	-7.46%	620.03	0.24%	536.05	-6.60%	78.9%
城商行 1	76.75444	43.79%	143.4852	105.61%	97.11697	27.06%	79.0%
国有行 1	1234.74	-7.14%	2029.32	-9.43%	1900.02	-2.08%	65.0%
国有行 2	633.21	-17.14%	891.64	-9.71%	725.12	8.39%	87.3%
国有行 3	1787.79	-0.04%	2699.32	-5.64%	2350.84	6.38%	76.0%



城商行 2	24.66663	53.37%	36.69871	41.69%	26.43749	38.49%	93.3%
股份行 5	322.98	-3.57%	568.89	13.83%	384.21	18.61%	84.1%
农商行 1	8.230095	-19.21%	9.032419	-17.48%	14.7371	10.12%	55.8%
国有行 4	1206.76	7.28%	1757.21	5.94%	2008.81	4.47%	60.1%
国有行 5	1351.97	2.82%	2199.51	8.43%	1669.41	5.35%	81.0%
城商行 3	18.66013	11.65%	49.97062	-0.67%	23.05918	37.12%	80.9%
股份行 6	591.69	0.83%	965.59	5.50%	640.28	19.35%	92.4%
城商行 4	11.58007	-17.26%	31.41924	41.19%	28.282	69.84%	40.9%
城商行 5	37.55025	13.94%	70.49344	2.50%	39.37936	104.50%	95.4%
城商行 6	27.63605	24.55%	38.07127	40.64%	33.52706	18.11%	82.4%
农商行 2	11.93316	-2.41%	14.85822	4.14%	13.55604	1.39%	88.0%
城商行 7	37.55025	13.94%	70.49344	2.50%	39.37936	104.50%	95.4%
城商行 8	20.82032	6.14%	43.53816	23.94%	21.17178	27.63%	98.3%
城商行 9	61.15896	-24.09%	109.1478	3.42%	62.068	70.40%	98.5%
农商行 3	44.63681	7.72%	84.51114	43.88%	48.05	7.95%	92.9%
国有行 6	277.92	23.21%	423.56	20.08%	368.88	35.27%	75.3%
城商行 10	28.87918	27.10%	62.6659	7.52%	32.4837	52.86%	88.9%
股份行 7	83.15194	38.11%	106.5113	48.15%	104.1418	34.09%	79.8%
城商行 11	211.3105	419.43%	314.1998	491.46%	64.41518	55.00%	328.0%
农商行 4	34.92322	0.93%	55.20021	10.34%	49.263	49.22%	70.9%
城商行 12	36.59293	-11.95%	56.5473	-16.76%	39.8	20.61%	91.9%

资料来源: Wind, 联讯证券

根据原来监管的要求拨备覆盖率要达到 150%，但是当 90 天甚至 60 天贷款都纳入不良贷款后，不良贷款会增加，拨备覆盖率下降，不良贷款率上升。

比如某银行贷款 1 万亿，不良贷款 250 亿，拨备 375 亿，拨贷比 3.75%，拨备覆盖率 150%，都符合监管要求，但是如果不良贷款因为新的标准上升到 350 亿，则拨备覆盖率就要下降到 107%。

这个时候银行想让不良的指标显示较为平稳可以怎么做呢？

1、冲量来压低不良

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12723

