



宏观研究

银行盈利还有多少空间？

2020 年 03 月 13 日

投资要点

分析师：李奇霖

执业编号：S0300517030002

电话：010-66235770

邮箱：liqilin@ykzq.com

联系人：常娜

邮箱：changna@ykzq.com

近期报告

《疫情对金融市场影响几何》2020-02-26

《评 2 月官方 PMI：历史低点，3 月将明显修复》2020-02-29

《粤港澳大湾区如何打造国际科创中心——粤港澳大湾区研究系列之 11》2020-03-02

《评 1-2 月进出口：贸易余额可能继续为负》2020-03-07

《对 2 月物价数据的几点思考》2020-03-10

银行盈利还有多少空间？

疫情爆发让原本举步维艰的中小企业雪上加霜，除了部分食品、医疗物资等行业需求旺盛，因为减少外出经济活动而带来的招工难、复工协同性困难，导致企业原材料紧张、物流不畅通、人力成本高启等一系列问题，许多企业的经营现金流开始干涸。

为此金融机构尤其是肩负着我国融资主要重担的银行成为了逆周期调节的主力，但是存在一个兼顾防风险和降成本之间的矛盾：

首先在防风险、严监管的进程中，包括流动性新规、大额风险暴露和资管新规等在内的规定，通过限制“影子银行”，提倡存贷业务，被动地增加了实体融资的溢价，可能要导致银行息差收窄、盈利收缩。

其次在 LPR 调降、银行让利实体的政策号召下，银行盈利将会收缩，靠利润内生补充资本金的渠道将会受阻，资本金直接影响银行的规模扩张，增加了逆周期调节的难度。

影响银行净利润的因素除了息差，还有拨备。

第一个问题，拨备中还有多少空间？计提拨备是一种银行调节利润的手段，但是这种调节只是一种以时间换空间的做法，并不能影响最终的利润总量，我们国家的拨备相比而言还是比较高的，尚存在下调的空间，政策层可以根据动态拨备理论调节监管指标，少计提拨备释放利润，缓解资本压力，增加信贷空间。

第二个问题，息差中还有多少空间？

在降息周期中，相比刚性的存款成本，压低贷款利率无疑会增加银行的负担，所以央行发布存款新规，取缔靠档计息的“智能存款”、结构性存款等，同时讨论降低存款基准利率。

这些利润可以有两个用途：

第一是通过降低资产利率直接让利实体，这是“近渴”。第二是通过补充资本，扩大资产规模，这是“远水”。虽然“远水难解近渴”但是仍然需要流出“远水”的空间来为未来做准备。

风险提示：经济基本面不及预期，货币政策超预期宽松



图表目录

图表 1：银行利润增速向名义 GDP 回归	3
图表 2：银行净利润增速与拨贷比是负相关关系.....	4
图表 3：银行的非息收入占比在 16 年开始下降.....	4
图表 4：2017 年净息差开始触底反弹.....	5
图表 5：近年来大行和股份行的拨备覆盖率上升，城农商行在下降.....	6
图表 6：拨备中可以释放 5830 亿税前利润.....	7
图表 7：存款基准利率下调对银行负债成本的影响	7
图表 8：银行的净利润也就是四个多月的贷款利息收入	8



疫情爆发让原本举步维艰的中小企业雪上加霜，除了部分食品、医疗物资等行业需求旺盛，因为减少外出经济活动而带来的招工难、复工协同性困难，导致企业原材料紧张、物流不畅通、人力成本高启等一系列问题，许多企业的经营现金流开始干涸。

为此金融机构尤其是肩负着我国融资主要重担的银行成为了逆周期调节的主力，但是存在一个兼顾防风险和降成本之间的矛盾：

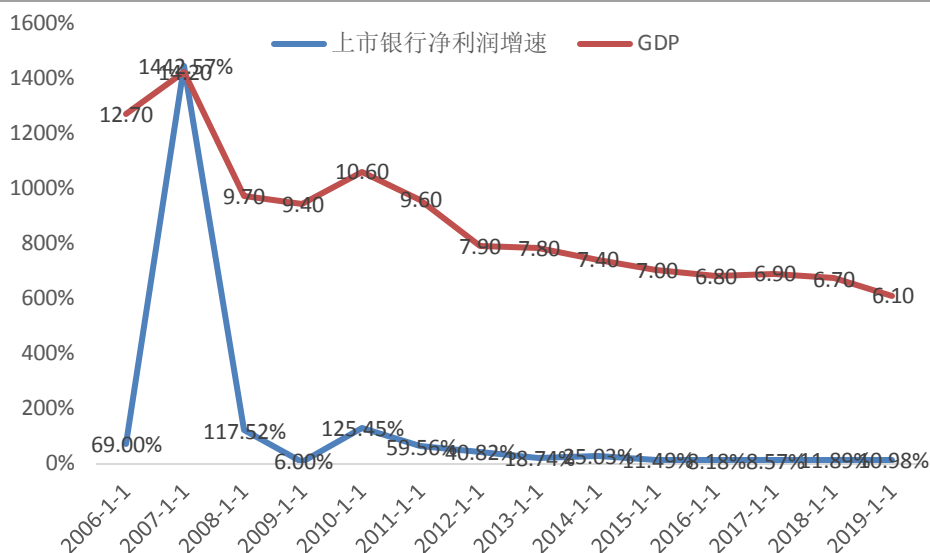
首先在防风险、严监管的进程中，包括流动性新规、大额风险暴露和资管新规等在内的规定，通过限制“影子银行”，提倡存贷业务，被动地增加了实体融资的溢价，可能导致银行息差收窄、盈利收缩。

其次在 LPR 调降、银行让利实体的政策号召下，银行盈利将会收缩，靠利润内生补充资本金的渠道将会受阻，资本金直接影响银行的规模扩张，增加了逆周期调节的难度。

如何能同时兼顾降低金融系统风险和实体融资成本，是摆在监管层和每个银行面前的的问题。

净利润的首要影响因素是经济运行情况，从过去十多年的数据来看，银行的利润增速始终在 GDP 之上，但是起伏情况是向名义 GDP 回归的。

图表1：银行利润增速向名义 GDP 回归



资料来源：wind、粤开证券研究院 注：出于数据完整性与可对比性的考虑，图中上市银行数据是筛选过后的上市银行算术平均值，包括全国性商业银行、股份行与城商行共 36 家。GDP 增速是右轴。

2005-2007 年银行的收入和盈利的增速都保持在 30%以上，此时盈利增长主要来源于资产规模扩张和息差较大。

2008 年全球经济危机蔓延，宏观经济环境带来货币政策的变化，降息周期中银行的资产规模虽然仍在扩张，但是风险也在上升，为此不得不大幅度计提拨备，银行的净利润出现了下滑，到 2010 年但是总体还是很高的。

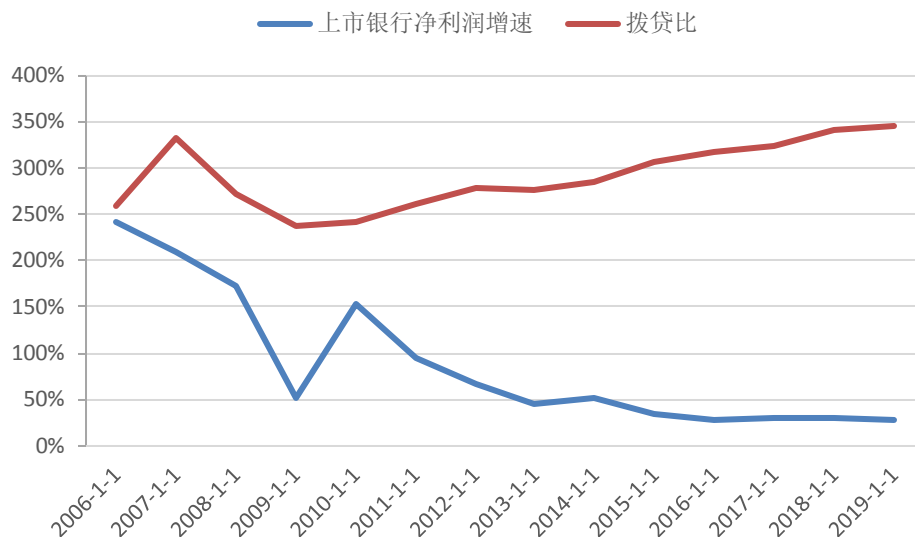
此后四万亿计划出台以后，中国经济触底反弹，投资机会多，回报率高，贷款规模快速扩张，同时息差也较高，开始了银行业的黄金十年。



2011 年经济增速进入下行周期，信用风险继续上升，当年七月发布了《商业银行贷款损失准备管理办法》，从 2012 年开始实行，该办法要求拨贷比 2.5% 和拨备覆盖率 150%，此后资产规模的扩张也开始放缓，盈利增速持续回落。

计提增加对银行的利润影响很大，因为信用风险上升，假设银行预计不良资产会增加 2 个百分点，那么多计提 2 个点的拨备，就几乎吃掉了银行的净息差。从图表【2】也可以看出来，银行的净利润增速与拨贷比是负相关关系的。

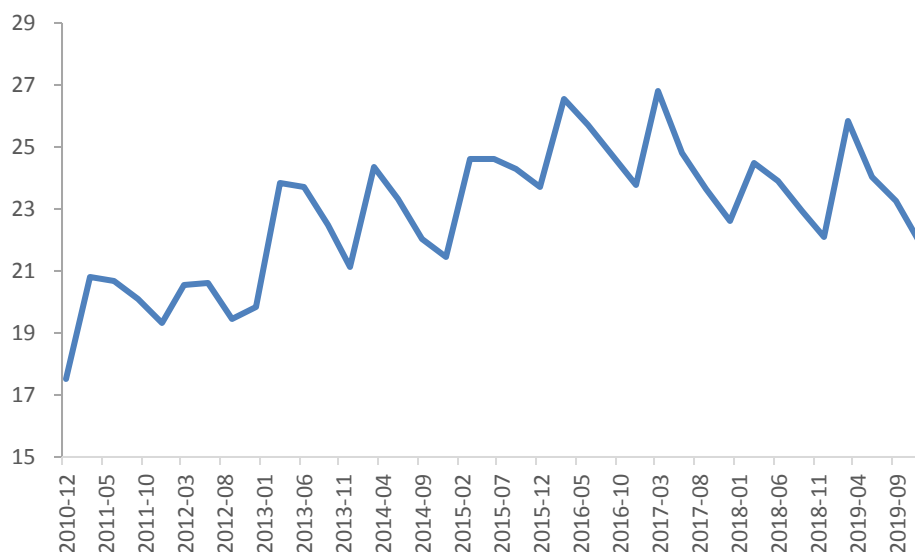
图表 2：银行净利润增速与拨贷比是负相关关系



资料来源：wind、粤开证券研究院

与此同时，为避免表内监管，加上四万亿之后带来的“非标”需要补血，银行开始大力发展理财业务，非息收入占比也开始呈现加速增长的趋势，直到 16 年严监管开始，非息收入占比才开始下降。

图表 3：银行的非息收入占比在 16 年开始下降



资料来源：wind、粤开证券研究院



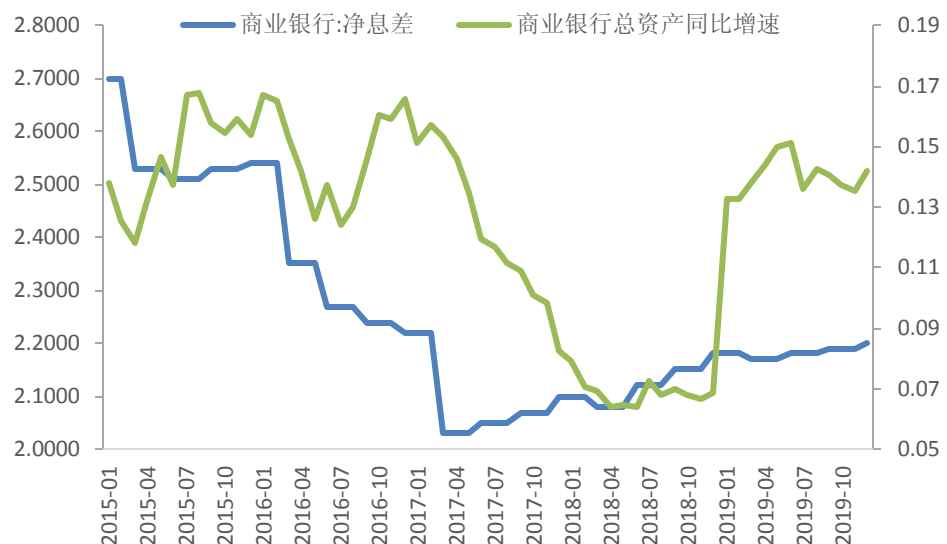
12 年政府融资平台的渠道开始多元化，债券、信托、融资租赁等相继发展起来，加上房地产市场量价反弹，银行面临的信用风险出现一定程度的缓解。

同时监管放松，缓解银行因为监管带来的成本溢价，尤其是银监会发布的实施新资本管理办法过渡期安排和创新型资本工具指导意见，对 2.5% 的储备资本做了 6 年过渡期安排，将一级资本划分成核心一级资本和其他一级资本，明确了非核心一级资本的基本原则和认定标准，因为核心一级资本比原来一级资本的要求低，且鼓励创新资本工具补充其他一级资本和二级资本，相当于将原来的一级资本充足率的要求降了一个百分点。

降低资本要求可以直接带来规模的扩张，以风险资本加权系数 100%（企业贷款）来计算，核心一级资本充足率从 8.5% 降到 7.5%，银行的资产规模可以扩大 57%（ $1/7.5\% - 1/8.5\%$ ）。

直到 2016 年虽然受降息重定价和营改增等因素的影响，银行的盈利仍然不高，但是信用风险出现了改善的迹象，盈利开始触底反弹，尤其是 2017 年开始净息差触底反弹。

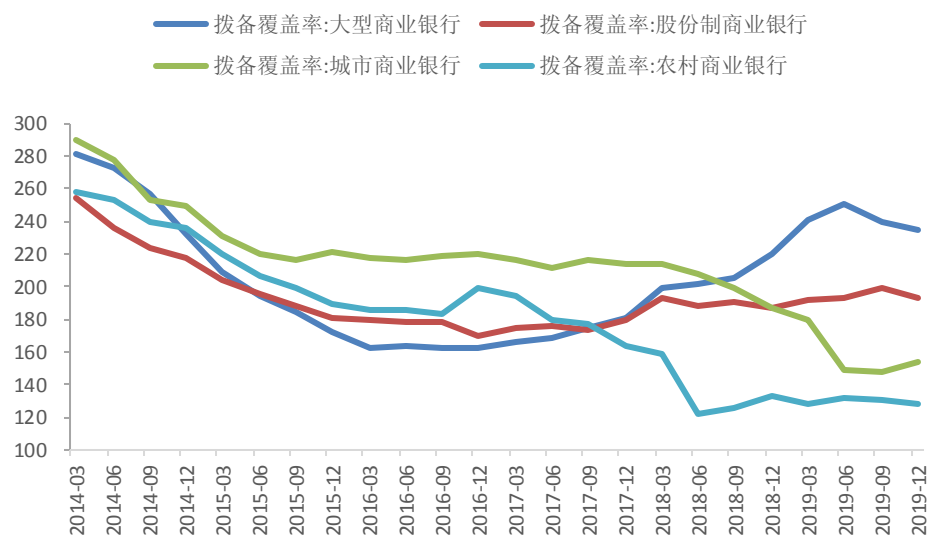
图表 4：2017 年净息差开始触底反弹



资料来源：wind、粤开证券研究院

2018 年印发的《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》放宽了银行计提拨备的标准，将拨备覆盖率监管要求由 150% 调整为 120%~150%，贷款拨备率监管要求由 2.5% 调整为 1.5%~2.5%。

2019 年财政部新修订的《金融企业财务规则》甚至认为金融企业的拨备覆盖率超过监管要求 2 倍以上的（300%），应视为存在隐藏利润的倾向，要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。


图表5：近年来大行和股份行的拨备覆盖率上升，城农商行在下降


资料来源：wind、粤开证券研究院

因此可以看出，影响银行净利润的因素除了息差，还有拨备。

第一个问题，拨备中还有多少空间？计提拨备是一种银行调节利润的手段，但是这种调节只是一种以时间换空间的做法，并不能影响最终的利润总量，我们国家的拨备相比而言还是比较高的，尚存在下调的空间，政策层可以根据动态拨备理论调节监管指标，少计提拨备释放利润，缓解资本压力，增加信贷空间。

根据 Wind 数据显示，17 年末银行的拨备开始出现分化，其中大行和股份行的拨备上升，基本上在 200% 以上，城商行和农商行的拨备快速下降，其中农商行已经下降到 128%。从这个数据来看，大行和股份行的拨备空间比较大。

当前银监会要求的拨贷比是不低于 2.5%，拨备覆盖率不低于 150%，根据拨贷比=不良贷款率*拨备覆盖率，当不良贷款率小于 1.67% 的时候，银行不良的紧约束条件是拨贷比，在不良贷款率大于 1.67% 的时候，银行不良的紧约束是拨备覆盖率。

比如某银行的拨备覆盖率是 347%，拨贷比是 2.99%，在不良贷款率 0.86% 不变的情况下，银行减少拨备到拨贷比是 2.5% 的时候，拨备覆盖率变为 291%，再减少拨贷比就要不达标了，所以该行可以减少计提 0.49% (2.99%-2.5%) 的拨备，根据该行贷款余额 4 万亿来算，可以增加税前利润 196 亿 (0.49%*4 万亿)。

比如某银行的拨备覆盖率是 155%，拨贷比 3.82%，不良贷款率 2.47% 不变的情况下，银行减少拨备到覆盖率 150%，拨贷比 3.7% 就不能再减少了，由此可以减少计提 0.12% ((155%-150%)*2.47%) 的拨备，贷款余额 1600 亿的基础上，增加税前利润 1.92 亿。

如图所以 18 年底 34 家 A 股上市银行总共可以释放 5830 亿的税前利润，按照税负 25% 计算，拨备中可以释放 4373 亿净利润，占当年商业银行的净利润 1.8 万亿的 32%。


图表6：拨备中可以释放 5830 亿税前利润

银行	拨备覆盖率	拨贷比	贷款余额	不良贷款率	释放税前利润
银行1	522	4.08	4291	0.78	67.80
银行2	347	2.99	42769	0.86	209.57
银行3	463	4.11	4803	0.89	77.33
银行4	445	4.38	928	0.99	17.45
银行5	333	3.80	8507	1.14	110.59
银行6	270	3.25	8652	1.20	64.89
银行7	217	2.60	1327	1.20	1.33
银行8	235	2.91	753	1.24	3.09
银行9	348	4.50	3811	1.29	76.23
银行10	275	3.56	2044	1.29	21.67
银行11	248	3.26	594	1.31	4.51
银行12	266	3.60	1703	1.35	18.73
银行13	358	4.88	39330	1.36	936.06
银行14	204	2.84	8892	1.39	30.23
银行15	182	3.07	118193	1.42	673.70
银行16	256	3.71	3505	1.45	42.41
银行17	218	3.18	12618	1.46	85.80
银行18	208	3.04	137831	1.46	744.28
银行19	224	3.29	602	1.47	4.75
银行20	173	2.59	48542	1.49	43.69
银行21	176	2.68	154199	1.52	277.56
银行22	237	3.64	1858	1.54	21.18
银行23	290	4.54	1370	1.57	27.94
银行24	207	3.26	29341	1.57	222.99
银行25	252	4.02	119407	1.59	1814.98
银行26	176	2.80	24213	1.59	72.64
银行27	174	2.94	1413	1.68	5.78
银行28	230	3.88	871	1.69	11.72
银行29	155	2.71	19975	1.75	18.32
银行30	158	2.80	36168	1.77	51.09
银行31	159	2.93	16135	1.85	25.64
银行32	155	2.97	35492	1.92	33.25
银行33	234	5.03	630	2.15	11.34
银行34	155	3.82	1596	2.47	1.91
总计					5830.44

资料来源：wind、粤开证券研究院 注：1 表中单位为亿；2、数据为2018 年末上市银行报表数据

第二个问题，息差中还有多少空间？

在降息周期中，相比刚性的存款成本，压低贷款利率无疑会增加银行的负担，所以央行发布存款新规，取缔靠档计息的“智能存款”、结构性存款等，同时讨论降低存款基准利率。

如果降低存款基准利率能带来多大的息差空间？现在全国大型商业银行单位定活期存款+个人定活期存款规模大约是 55 万亿，占计息负债规模的比例大约是 46%，如果仅考虑调降存款基准利率 10BP，并假设商业银行揽储定价会上浮至 30%，那么降低存款基准 可以带动银行的综合负债成本下降大约 6BP 左右（ $10 \times (1+30\%) \times 46\%$ ）。

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_6561

