

房地产行业风险对银行业资本充足性不构成严重威胁，高风险局限在部分中小银行

2022 年 9 月 21 日

我们认为，房地产行业自去年以来的流动性危机不会对国内商业银行业的总体资本充足性造成严重影响，即使房地产行业贷款质量进一步恶化，商业银行业整体仍然具有足够的盈利韧性和资本韧性来抵御房地产坏账压力。同时，不同银行面对房地产危机的资本韧性差异较大，国有大行的韧性最强，股份制银行和区域性中小银行的韧性较弱；即使房地产贷款风险进一步加剧，六大行能够继续保持充足的资本，个别股份制银行的资本可能遭到轻度侵蚀，严重风险仅限于部分中小银行。

2021 年下半年以来，很多房地产企业发生流动性风险，债券违约不断，2022 年至今，已经有 25 家房地产企业的 73 只债券发生违约。鉴于以上背景，我们对主流的国内 100 家商业银行进行了情境分析，以预测房地产危机是否会显著提高银行业的违约风险，房地产流动性危机是否演化成银行业系统性风险。

国有六大行由于业务多样性好，资本充足率高，盈利性强，对公房地产敞口有限，即使对公房地产贷款不良率上升到很高水平，导致盈利性暂时下降，其仍然能够保持充足的资本充足性，在房地产流动性危机中会表现出很强的资本韧性。根据我们的敏感度分析，即使对公房地产和建筑业贷款不良率上升到 30%，对公房地产贷款不良的违约损失率为 70%，由于六大行有充足的盈利来计提拨备，六大行的一级资本充足率也能基本保持在目前的水平。

表1

国有六大行一级资本充足率对房地产及建筑业信用损失的敏感度分析

一级资本充足率 (%)	房地产+建筑业贷款不良率 (%)									
	10	20	30	40	50	60	70	80	90	100
10	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78
20	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.77
30	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.77	13.75	13.68	13.61
40	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	13.75	13.66	13.57	13.47	13.38
50	13.78	13.78	13.78	13.78	13.74	13.62	13.50	13.38	13.26	13.13
60	13.78	13.78	13.78	13.75	13.63	13.48	13.34	13.20	12.99	12.72
70	13.78	13.78	13.77	13.68	13.51	13.35	13.18	12.92	12.54	12.10
80	13.78	13.78	13.76	13.59	13.40	13.21	12.93	12.49	11.99	11.48
90	13.78	13.78	13.71	13.50	13.29	13.01	12.57	12.00	11.43	10.85
100	13.78	13.78	13.65	13.41	13.17	12.78	12.14	11.51	10.87	10.21

分析师

李迎, CFA, FRM

北京

ying.li@spgchinaratings.cn

栾小琛, CFA, FRM

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

王燕愚

北京

stephanie.wang@spgchinaratings.cn

注 1：此处的房地产以及建筑业信用损失=房地产以及建筑业不良贷款损失率*房地产以及建筑业贷款不良率。如果表中某情景下一级资本充足率下降，表示在该情景下银行拨备前利润已全部用于计提坏账拨备，弥补信用损失。

注 2：敏感度分析的起点为各行 2021 年报披露数据。假设按揭贷款不良率为 0.5%、不良损失率 10%，且银行对全部的房地产和建筑业贷款新增不良计提 150%的拨备，且银行会及时、足额计提拨备，不会存在拨备不足，利润虚高的情况；假设银行对其他行业的存量问题贷款和投资资产及时、足额计提准备金；该敏感度分析未考虑银行其他贷款的资产质量出现超预期的显著恶化，未考虑贷款业务增长带来的资本消耗，也没有考虑房地产开发商风险的外溢性（例如对地方财政土地收入的影响，或地方城投信用质量的恶化）。由于以上简化的假设条件，当房地产贷款发生高不良时，银行的实际资本压力可能会大于表里的估算结果。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

相比之下，股份制银行由于对公房地产敞口较高，加之目前的盈利性和资本充足性弱于国有大行，如果对公房地产贷款不良率上升到很高水平，个别股份制银行的资本充足率将面临一定挑战，但股份制银行总体仍表现出较好的资本韧性。根据我们的敏感度分析，如果对公房地产和建筑业贷款不良率上升到 30%，假设不良损失率为 70%，12 家股份制银行的平均一级资本充足率会从 2021 年末的 10.80% 下降到 10.42%，总体资本仍然充足。但股份制银行由于房地产敞口不同，目前的拨备水平不同，银行个体的敏感度分析结果差距较大。根据我们的敏感度分析，如果对公房地产和建筑业贷款不良率上升到 30%，在无额外增资的情况下，会有 4 家股份制银行出现资本充足率达标压力。

表 2

12 家股份制银行一级资本充足率对房地产及建筑业信用损失的敏感度分析

一级资本充足率 (%)	房地产+建筑业贷款不良率 (%)										
	10	20	30	40	50	60	70	80	90	100	
10	10.80	10.80	10.80	10.80	10.80	10.80	10.80	10.79	10.77	10.75	
20	10.80	10.80	10.80	10.79	10.76	10.71	10.65	10.57	10.49	10.41	
30	10.80	10.80	10.78	10.72	10.62	10.50	10.38	10.23	10.05	9.86	
不良贷款损失率 (%)	40	10.80	10.80	10.73	10.59	10.43	10.24	10.01	9.75	9.45	9.15
50	10.80	10.77	10.64	10.44	10.20	9.89	9.55	9.17	8.79	8.42	
60	10.80	10.74	10.53	10.27	9.91	9.49	9.04	8.59	8.13	7.68	
70	10.80	10.69	10.42	10.05	9.58	9.06	8.53	8.00	7.47	6.86	
80	10.80	10.63	10.29	9.81	9.22	8.62	8.02	7.40	6.71	6.01	
90	10.80	10.56	10.14	9.54	8.87	8.19	7.51	6.73	5.95	5.16	
100	10.79	10.49	9.97	9.26	8.51	7.75	6.92	6.05	5.18	4.31	

注 1：此处的房地产以及建筑业信用损失=房地产以及建筑业不良贷款损失率*房地产以及建筑业贷款不良率。如果表中某情景下一级资本充足率下降，表示在该情景下银行拨备前利润已全部用于计提坏账拨备，弥补信用损失。

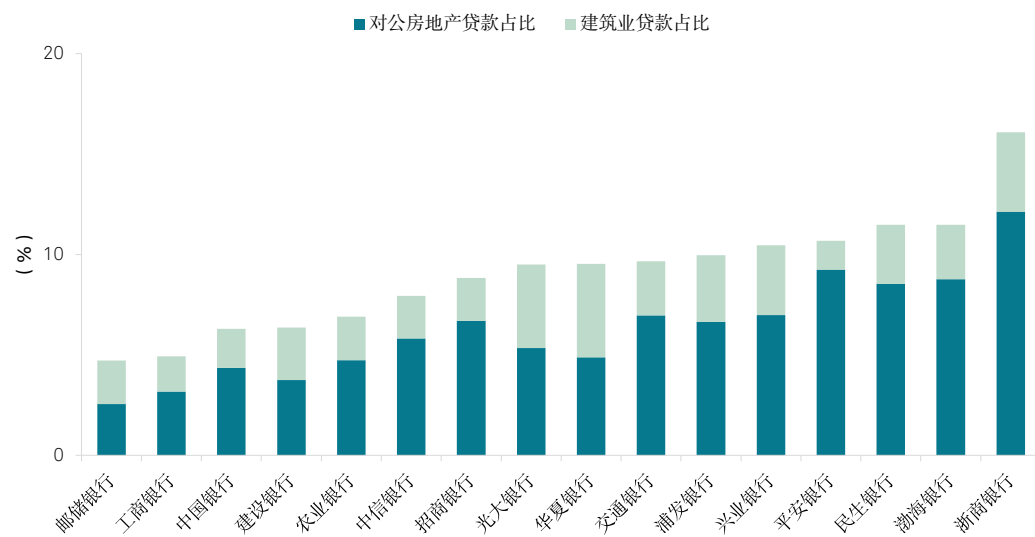
注 2：敏感度分析的起点为各行 2021 年报披露数据。假设按揭贷款不良率为 0.5%、不良损失率 10%，且银行对全部的房地产和建筑业贷款新增不良计提 150%的拨备，且银行会及时、足额计提拨备，不会存在拨备不足，利润虚高的情况；假设银行对其他行业的存量问题贷款和投资资产及时、足额计提准备金；该敏感度分析未考虑银行其他贷款的资产质量出现超预期的显著恶化，未考虑贷款业务增长带来的资本消耗，也没有考虑房地产开发商风险的外溢性（例如对地方财政土地收入的影响，或地方城投信用质量的恶化）。由于以上简化的假设条件，当房地产贷款发生高不良时，银行的实际资本压力可能会大于表里的估算结果。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图1

截至2022年6月末六大行以及主要股份制银行的对公房地产贷款以及建筑业贷款占比



注：中国银行按揭贷款统计口径为中国内地的按揭贷款。

资料来源：各银行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

根据以上分析，我们认为房地产开发商风险不构成严重的银行业系统性风险。如果假设对公房地产和建筑业贷款不良率上升到30%，假设坏账回收率为30%，19家国内系统重要性银行的平均一级资本充足率会从2021年末的12.99%下降到12.71%，总体资本仍然是很充足的。但同时我们也注意到，在此情景下，会有5家系统重要性银行的盈利将不足以完全抵御信用成本的激增，会导致资本受到侵蚀；但由于对资本的侵蚀程度较轻，有4家银行仍然能够满足监管资本要求；仅有1家银行的一级资本充足率会降到8%左右，资本缺口可控。

区域性中小银行（包括城商行和农商行）的平均房地产开发贷款敞口并不高，但由于自身盈利性和资本实力一般，而且其他信贷敞口（例如小微企业贷款）和非标投资业务面临较高的存量风险，导致这些银行应对房地产危机的资本韧性一般。根据我们的敏感度分析，如果对公房地产和建筑业贷款不良率上升到30%，假设坏账回收率为30%，主要的82家区域性银行的一级资本充足率会由2021年末的10.34%下降到9.89%，总体仍能够满足8.5%的监管最低要求。值得注意的是，不同银行的资本韧性差异很大。在以上情景中，会有28家中小银行的一级资本充足率低于8.5%。之所以有较多中小银行出现资本挑战，主要是因为这些银行目前在其他行业的问题贷款已经对资本造成较大压力，再叠加房地产风险的话，就容易导致压力情景下资本充足率不足。

表3

82家主要区域性银行一级资本充足率对房地产及建筑业信用损失的敏感度分析

一级资本充足率 (%)		房地产+建筑业贷款不良率 (%)									
		10	20	30	40	50	60	70	80	90	100
不良贷款损失率 (%)	10	10.34	10.33	10.33	10.33	10.32	10.31	10.31	10.29	10.27	10.25
	20	10.33	10.33	10.31	10.30	10.26	10.21	10.14	10.06	9.98	9.89
	30	10.33	10.32	10.28	10.21	10.11	9.99	9.85	9.71	9.53	9.34
	40	10.33	10.30	10.22	10.08	9.91	9.72	9.48	9.23	8.96	8.68
	50	10.33	10.27	10.13	9.92	9.68	9.37	9.04	8.70	8.31	7.90

60	10.32	10.23	10.02	9.74	9.39	8.99	8.56	8.08	7.59	7.09
70	10.32	10.18	9.89	9.53	9.07	8.58	8.02	7.44	6.86	6.25
80	10.31	10.12	9.77	9.29	8.74	8.12	7.46	6.79	6.09	5.37
90	10.30	10.05	9.62	9.04	8.38	7.64	6.90	6.11	5.30	4.49
100	10.29	9.97	9.45	8.78	8.00	7.17	6.31	5.41	4.51	3.60

注 1：我们选取了 52 家主要的城商行和 30 家主要的农商行来进行情景分析。

注 2：此处的房地产以及建筑业信用损失=房地产以及建筑业不良贷款损失率*房地产以及建筑业贷款不良率。如果表中某情景下一级资本充足率下降，表示在该情景下银行拨备前利润已全部用于计提坏账拨备，弥补信用损失。

注 3：敏感度分析的起点为各行 2021 年报披露数据。假设按揭贷款不良率为 0.5%、不良损失率 10%，且银行对全部的房地产和建筑业贷款新增不良计提 150%的拨备，且银行会及时、足额计提拨备，不会存在拨备不足，利润虚高的情况；假设银行对其他行业的存量问题贷款和投资资产及时、足额计提准备金；该敏感度分析未考虑银行其他贷款的资产质量出现超预期的显著恶化，未考虑贷款业务增长带来的资本消耗，也没有考虑房地产开发商风险的外溢性（例如对地方财政土地收入的影响，或地方城投信用质量的恶化）。由于以上简单化的假设条件，当房地产贷款发生高不良时，银行的实际资本压力可能会大于表里的估算结果。

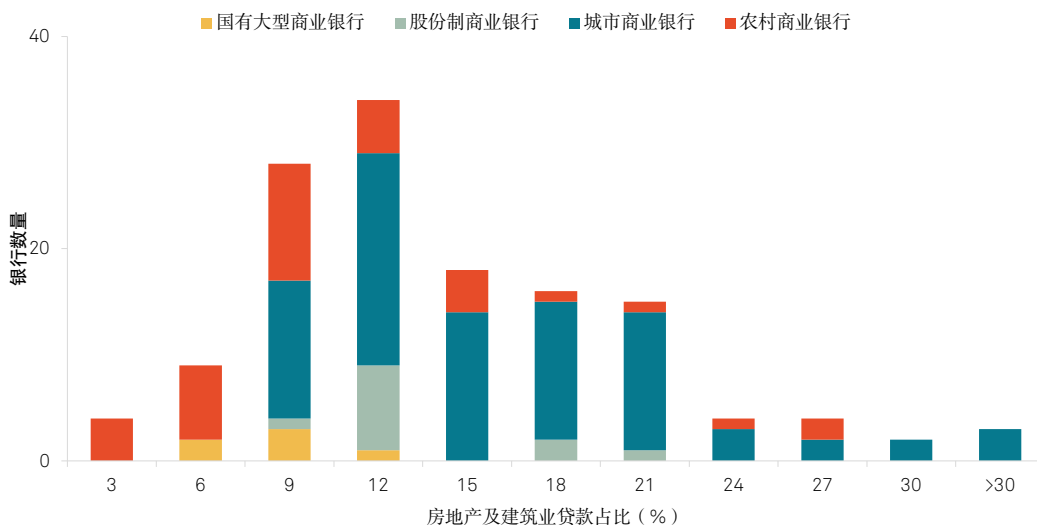
资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于不同区域性银行的对公房地产敞口差距很大，加之区域性银行的房地产敞口集中度高，不同银行对房地产风险的敏感度会有很大区别，高房地产风险集中在个别中小银行。从下图可以看到，对公房地产及建筑业贷款占比很高的银行主要是 20 余家城农商行。

图2

截至 2021 年末主要商业银行房地产及建筑业贷款占比分布



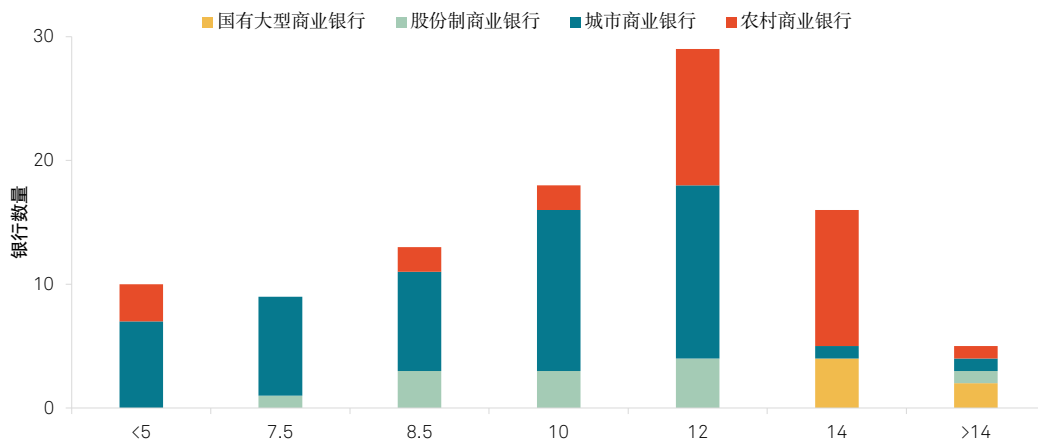
资料来源：各银行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

综上所述，在对公房地产贷款和建筑业不良率上升到 30%的压力情景下，共有 32 家银行的资本会遭到不同程度的侵蚀，其中受影响最严重的 10 家中小银行的一级资本充足率可能会低于 5%，注资需求较急迫。这 32 家银行在此情景下的资本缺口可能为 2,000 亿元，占 2021 年末商业银行业一级资本净额的 0.88%，因此缺口并不严重。我们认为，即使发生以上情景，在政府支持下，该资本缺口能够得到较有效弥补，银行投资人因为房地产危机而遭受严重损失的可能性不高，仅局限于极个别中小银行。

图3

房地产压力情景下标普信评测算的 100 家国内主要商业银行一级资本充足率分布



注：敏感度分析的起点为各行 2021 年报披露数据。假设按揭贷款不良率为 0.5%、违约损失率 10%，对公房地产和建筑业贷款的不良率提高到 30%，不良贷款的回收率为 30%，且银行对全部的房地产和建筑业贷款新增不良计提 150%的拨备，且银行会及时、足额计提拨备，不会存在拨备不足，利润虚高的情况；假设银行对其他行业的存量问题贷款和投资资产及时、足额计提准备金；该敏感度分析未考虑银行其他贷款的资产质量出现超预期的显著恶化，未考虑贷款业务增长带来的资本消耗，也没有考虑房地产开发商风险的外溢性（例如对地方财政土地收入的影响，或地方城投信用质量的恶化）。由于以上简化的假设条件，当房地产贷款发生高不良时，银行的实际资本压力可能会大于我们目前的估算结果。

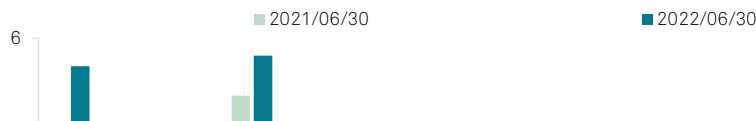
资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

考虑到目前很高的房地产债券违约率，我们预计银行业今年下半年在该行业的不良率还有进一步恶化的可能，房地产坏账对于银行盈利性和资本的影响，可能需要更长的时间才会逐步体现。截至 2022 年 6 月末，国有六大行和主要股份制银行（不包括广发银行和恒丰银行）的平均对公房地产贷款不良率为 3.31%，较去年 6 月末提高了 1.17 个百分点。3.31%的房地产贷款不良率显著高于 1.67%的商业银行贷款平均不良率，但离我们不良率 30%的压力测试值还有很远的距离。房地产不良率的提高对今年上半年的盈利性影响并不大，尚未发生银行业因为房地产风险导致盈利性大幅下降的情况，2022 年上半年商业银行业平均年化净资产收益率为 10.10%，仍处于健康水平。

图4

各行对公房地产贷款不良率



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/报告?reportId=1_46392

