

如何理解 “有序降低拨备率” ？

人保资产信用评估部

- ◆ 4月13日，李克强总理召开国常会，提出“针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备覆盖率，适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本”。
- ◆ 4月15日，银保监会在国新办一季度银行业保险业运行发展情况发布会上表示，鼓励拨备较高的大型银行及其他优质上市银行将实际拨备覆盖率逐步回归合理水平。

- ◆ 当前监管没有明确降低拨备覆盖率的具体实现路径、合理目标水平。
- ◆ 拨备率相关监管指标包括两个：拨备覆盖率（贷款损失准备/不良贷款）、贷款拨备率（贷款损失准备/贷款总额，即波贷比）。
- ◆ 降低拨备覆盖率可用手段：
 - ✓ 分子端减少当期计提，释放净利润，增加核心资本，增强放贷能力，同时可有更多股利支付，用于补充财政。
 - ✓ 分母端适度放宽对不良的容忍度，允许不良生成率提高，扭转银行在经济下行期不愿下沉投放的现状，使信贷扩张得以覆盖经济的薄弱领域，特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户,此方式对银行的影响偏负面。
 - ✓ 此外，单纯增加核销的方式，不影响利润，可同时降低不良率、提高拨备覆盖率，但会降低波贷比。
- ◆ 我们倾向于认为，本轮降低拨备率会采取上述方式并行的方式，但更鼓励分子端的操作，并适当提高银行风险承受能力，从而保持贷款投放的力度，协调好资本补充、贷款投放、风险控制之间的平衡，此外，从意愿上看，分母端操作银行缺少动力去显著放宽准入增加坏账，或通过压实资产质量释放潜在不良来实现。

- ◆ 2011年银监会《商业银行贷款损失准备管理办法》规定，商业银行贷款拨备率基本标准为2.5%，拨备覆盖率基本标准为150%，以对贷款损失准备计提标准较高者作为监管标准。
- ◆ 2018年为有效服务供给侧结构性改革，督促商业银行加大不良贷款处置力度，真实反映资产质量，腾出更多信贷资源，银监会2018年7号文将拨备覆盖率的要求由150%降至120%-150%，波贷比的监管要求由2.5%降低为1.5%-2.5%（一行一策，具体视其贷款分类准确性、处置不良主动性和资本充足性而定），此即为现行标准。
- ◆ 2020年5月疫情初次爆发后，为释放更多信贷资源，提高服务小微企业能力，依据银保监发（2020）16号文，中小银行拨备覆盖率监管要求阶段性下降20PC，即由120%-150%下调至100%-130%，波贷比的监管要求由1.5%-2.5%降低为1.5%-2%。
- ◆ 上一轮疫情，中小银行拨备覆盖率阶段性下调20pc，目前拨备覆盖率比大型银行低，信贷资源释放空间相对有限，本轮稳增长主要依赖基建发力，大行具有比较优势，且大型银行新增信贷占全部存款类公司信贷新增的46%，22年1-2月进一步上升至53%，是近两年信用扩张的主力军，因此本轮政策着力点在大型银行，强化大行引领作用。

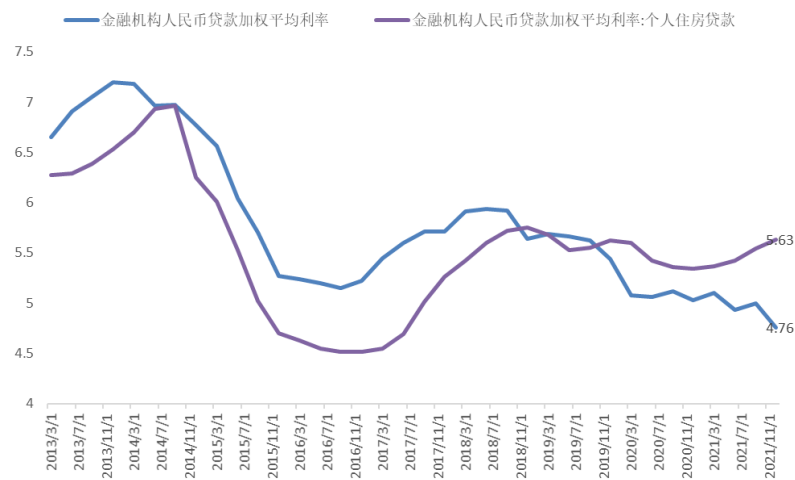
- ◆ 海外经验来看，由于各经济体融资体系差异、不良资产口径不同（逾期天数认定），关于拨备覆盖率的合理区间尚未达成国际共识，拨备覆盖率指标本身也不是通行的刚性监管指标，21年6月末，美国全球系统重要性银行整体拨备覆盖率245.7%，欧洲仅为67.6%。
- ◆ 2019年财政部《金融企业财务规则（征求意见稿）》要求，对于商业银行拨备覆盖率超过监管要求2倍的视同隐藏利润，应对超额计提部分还原为未分配利润进行分配，300%应该是本轮目标上限天花板。
- ◆ 我们倾向于认为，监管本轮引导的拨备率有序下调，更大的可能是引导超额提拨备的大型银行向150%-200%左右的水平回归，而不是继续降低监管下限。
- ✓ 拨备率监管标准变动脉络来看，两轮拨备覆盖率监管口径下调幅度分别为30、20PC，2020年对中小银行的下调也仅为阶段性放松，本轮下调则主要聚焦大型银行，从防控金融系统性风险的角度，下调拨备覆盖率的监管口径会较为克制；
- ✓ 我国按照逾期90天的口径确认不良，约持平于国际平均水平，不良认定标准并不过严；
- ✓ 当前不少银行出于调节利润、主动风险防范等目的超额计提拨备，存在释放空间，如邮储拨备覆盖率、波贷比分别为418.61%、3.42%，招行则分别为483.87%、4.42%。
- ✓ 16年以来，大行拨备覆盖率在160-240%区间波动。

本轮降低拨备率意义

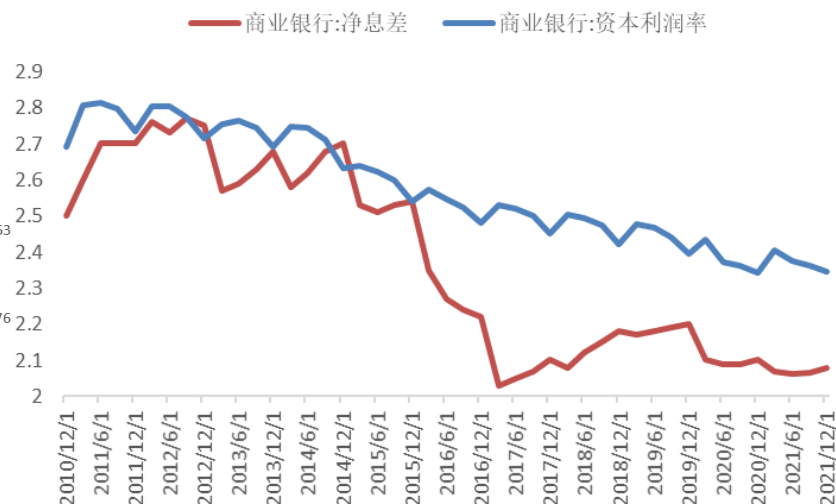


- ◆ 银行让利但也有保证合理盈利的诉求，目前息差水平低位，资本利润率持续下行，保证银行利润能够合理增长，也是合理让利的应有之义，鼓励银行拨备覆盖率逐步回归合理水平，是22年银行业利润稳定增长最有力的政策保障；
- ◆ 当前大型银行估值过低，外部权益融资受限，保持合理利润增长从而通过内源利润补充资本，进而加大信贷投放；
- ◆ 22年稳增长压力较大，银行释放利润能够保证财政的分红收入，国有银行分红率是否不低于30%已被财政部列入《商业银行绩效评价办法》中经营效益的重点评判指标。

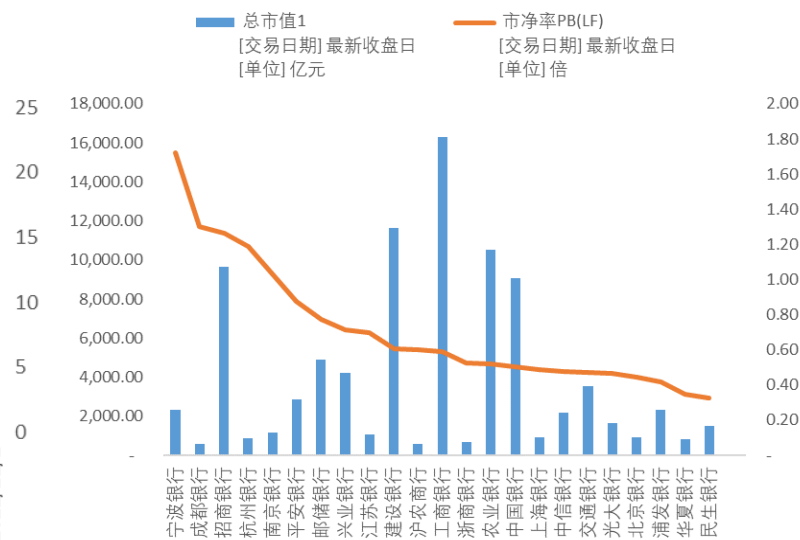
图表1：金融机构人民币贷款加权平均利率



图表2：商业银行净息差及资本利润率走势



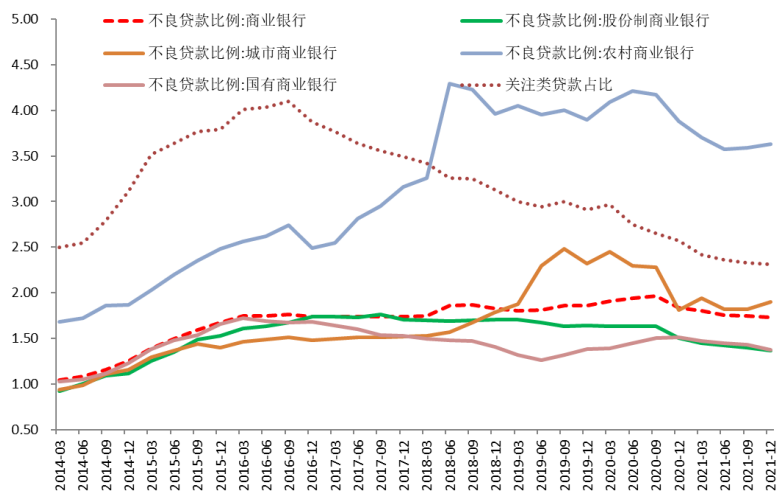
图表3：大型上市银行PB



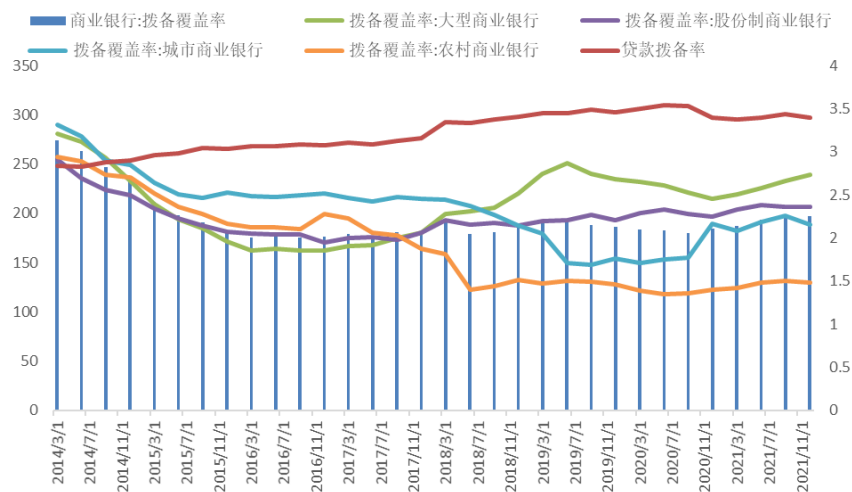
- ◆ 降准解决的是流动性约束，其与存款利率上限下调共同解决负债成本问题，降低拨备覆盖率则主要解决资本约束。
- ◆ 本轮政策强调引导降低综合融资成本，金融机构向实体经济合理让利，但金融支持实体经济的措施并非金融机构单边让利，还包括降准、降低存款负债成本，近期市场利率定价自律机制鼓励中小银行存款利率浮动上限下调10bp，前期结构性存款压降、规范互联网存款产品、靠档计息协存产品、存款自律机制改革为加点制等政策，均属于负债端调节政策，通过负债端存款利率下降牵引资产端利率下降，也反映了政策层面意识到要保持银行合理资本内生能力。
- ◆ 降准释放中长期流动性，4月25日降准0.25bp，对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行，额外多降0.25bp，预计释放5300亿流动性，节约银行资金成本65亿元。

- ◆ 经过前期核销处置，银行资产质量持续改善，不良率处于近年偏低水平，关注类贷款占比16年以来持续走低，不良认定逐步压实，2021年末不良贷款及关注类贷款分别为2.85和3.81万亿，占比1.73%、2.31%。
- ◆ 银行20年计提力度较大，当前拨备较充分，21年末商业银行计提拨备5.61万亿，拨备覆盖率196.91%，波贷比3.4%，不良率及拨备覆盖率均优于疫情前水平，整体拨备/（不良+关注）达84.24%，可覆盖72.4%的关注类贷款，占比持续走高。
- ◆ 国有大行经营情况稳健，2021年末不良率、关注率、拨备覆盖率分别为1.37%、1.76%和239.22%，拨备/（不良+关注）高达103%，属于行业最优水平，且非信贷资产拨备也得到了大幅夯实，在不影响风控需求前提下，已具备调降空间。

图表4：商业银行贷款质量走势



图表5：商业银行拨备覆盖率走势



- ◆ 根据2021年年报测算，大行拨备覆盖率若降至250%、200%、170%、150%和120%五种情形下，将合计释放1.36、1、0.78、0.48、0.21万亿拨备。如果按70%计入资本，不考虑税的情况下，可补充核心资本0.15-0.95万亿，再按10倍杠杆测算（假设计入二级资本的超额贷款损失准备可以发行二级资本补充工具替代），最多可撬动1.5-9.5万亿信贷，对应拉动信贷增长0.9%-5.76%。
- ◆ 监管稳预期、宽信用意图明显，节奏上看，从降低拨备覆盖率到形成信贷应该是一个长期过程，还需考虑银行放贷意愿和市场主体融资需求，考虑到当前实体经济需求偏弱，投放节奏可能低于预期。

图表6：释放拨备效果测算

	拨备率假设	邮储	中行	农行	建行	工行	交行	合计释放拨备空间	合计补充核心资本	撬动信贷	拉动信贷增速
情形1	120%	1,573.21	1,399.91	4,417.49	3,191.69	2,518.68	450.07	13,551.04	9,485.73	94,857.28	5.76%
情形2	150%	1,415.16	773.53	3,680.14	2,393.48	1,638.40	159.68	10,060.38	7,042.26	70,422.63	4.27%
情形3	170%	1,309.79	355.95	3,188.58	1,861.33	1,051.54	-	7,767.18	5,437.02	54,370.24	3.30%
情形4	200%	1,151.73	-	2,451.23	1,063.12	171.25	-	4,837.33	3,386.13	33,861.31	2.05%
情形5	250%	888.31	-	1,222.32	-	-	-	2,110.63	1,477.44	14,774.38	0.90%
		注：超额贷款损失准备计入二级资本									
		727.49	1,281.14	4005.57	3,232.54	2487.74	352.66				

◆ 中小银行在倡导拨备率下降的大环境下，也可能会采取行动，对于资产质量较为干净的优质银行，如招商、宁波、南京，倾向于少提拨备释放利润，对于资产质量仍有压力的银行预计通过主动加快不良暴露，压实资产质量。

图表7：部分中小银行拨备释放测算

	情形1	情形2	情形3	情形4	情形5
拨备率假设	120%	150%	170%	200%	250%
招商银行	1,850.70	1,698.11	1,596.39	1,443.80	1,189.49
兴业银行	724.52	578.38	480.95	334.81	91.24
中信银行	405.20	202.83	67.91	-	-
民生银行	183.02	-	-	-	-
光大银行	272.50	148.40	65.67	-	-
平安银行	526.72	432.90	370.35	276.52	120.15
上海银行	277.03	231.15	200.56	154.67	78.20
江苏银行	301.14	255.72	225.45	180.03	104.35
浙商银行	112.87	50.87	9.53	-	-
宁波银行	268.40	248.55	235.31	215.45	182.36
南京银行	200.61	178.91	164.44	142.74	106.58
渤海银行	26.31	-	-	-	-
杭州银行	225.69	210.57	200.49	185.36	160.16
徽商银行	139.24	104.26	80.94	45.96	-
重庆农村	160.79	138.89	124.29	102.39	65.88
合计释放拨备空间	5,674.74	4,479.52	3,822.26	3,081.74	2,098.39
合计补充核心资本	3,972.32	3,135.66	2,675.58	2,157.22	1,468.87
撬动信贷	39,723.15	31,356.62	26,755.80	21,572.18	14,688.73

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中国人保资产管理有限公司，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本文作者以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

做有温度的人民保险