

11家上市銀行不良貸款全景圖：拐點尚未出現

關注類貸款增長及下遷趨勢明顯，業內人士稱短期內不良率仍有上升動力

證券時報記者 安毅

商業銀行經營中最讓投資者擔心的，莫過於不良貸款。從已披露的11家A股上市銀行2015年報來看，多數銀行淨利潤增速被壓至個位增長甚至接近零增長。除利差下滑外，各行資產質量惡化而大幅計提資產減值損失，成為利潤增速下滑的主要原因。目前，壞賬爆發形勢仍無明確的反轉跡象。

不良貸款的生成存在滯後現象。恰如交行董事長牛錫明此前總結的信貸大投放後的資產質量變遷規律，即“357”效應——3年出現不良、5年風險爆發、7年大量損失。

2009年到2011年，信貸出現大投放現象。2013年以來不良貸款餘額和不良貸款率雙升，2014年不良率達到1.3%——牛錫明認為，信貸大投放後的“357”效應仍在發酵中，預計未來幾年不良還將繼續雙升，還將持續侵蝕銀行業利潤。

業內人士表示，從目前情況來看，不良貸款持續大幅攀升、關注類貸款增長及下遷趨勢明顯，說明不良貸款的攀升還將持續一段時間，暫未出現所謂的拐點。更應關注的是銀行在進行不良認定時，某種程度上隱藏或延遲了不良貸款生成，這也使得壞賬水平可能被低估。

不良貸款大幅攀升

11家上市銀行去年不良貸款餘額和不良貸款率均出現持續大幅攀升。

截至去年末，11家上市銀行不良貸款餘額達9388.23億元，比2014年末增加超過3000億元，增幅達48.72%，創金融危機後增幅新高。其中，工農中建四大行由於整體貸款規模較大，不良貸款餘額絕對水平較高。增幅方面，農行、招行、平安銀行分別前三位，不良貸款增幅均高於68%。

不良率方面，11家上市銀行中，農行、招行及浦發銀行的升幅最大，分別達0.85個百分點、0.57個百分點和0.5個百分點。截至去年末，不良率最高且顯著高於2%的僅有農行，達2.39%。

與此同時，根據銀監會數據，自2011年四季度以來，商業銀行（法人口径）不良率連續16個季度反彈，不良上升狀態持續整整4年。截至去年末，商業銀行不良貸款餘額12744億元，較年初增加4318億元；商業銀行不良率1.67%，較年初上升0.42個百分點，明顯高於過去幾年的增幅。

海通證券宏觀、固定收益首席分析師姜超此前在研報中表示，隨着市



場化程度的進一步提高，中國銀行業不良率對經濟狀況的反映程度將不斷提高，而經濟仍在探底，短期內不良率仍有繼續上升的動力。

關注類貸款增長明顯

關注類貸款介乎正常貸款與不良貸款之間，再加上某些銀行為了讓不良數據更好看而把一些存在不良隱患的貸款搬到關注類貸款中的行為，因此，關注類貸款的規模及占比也被視作判斷不良貸款走勢的前瞻性指標。

四大行中，工農關注類貸款增幅較大，達到62.76%，遠高於其他幾大行，該行關注類貸款占比亦上升1.46個百分點至4.36%；其他股份行中，關注類貸款餘額增幅最為明顯的是民生銀行、光大銀行及招行。其中，後兩者增幅均略高於58%；民生銀行關注類貸款餘額則較2014年末大增110.43%至755.47億元，關注類貸款占比的變動幅度也在11家銀行中位列第一。

除了關注類貸款餘額增幅及占比變化外，有業內人士認為，銀行貸款遷徙率能更動態反映資產質量變化趨勢。

一些銀行關注類貸款遷徙率大幅變動，已引起業內人士的高度關注。2014年，11家上市銀行關注類貸款遷徙率平均值是21.09%，到2015年末，這一數據變為29.8%。其中，四大行除工農關注類貸款遷徙率接近30%外，其餘三大行遷徙率均低於23%，處於上市銀行較低水平。但不容忽視的是，四大行關注類貸款遷徙率在11家上市銀行中升幅最為明顯，其中，農行關

注類貸款遷徙率較2014年增加13.29個百分點至18.28%，中行、工行此項數據升幅分別超100%、70%。

有趣的是，建設銀行關注類貸款占比比較2014年末下降0.8個百分點至2.89%。但不容樂觀的是，該行關注類貸款遷徙率較2014年翻番至20.58%。

分析人士認為，關注類貸款規模和遷徙率的繼續增加，說明不良貸款的攀升還將持續一段時間，暫未出現拐點。

不良認定標準不一

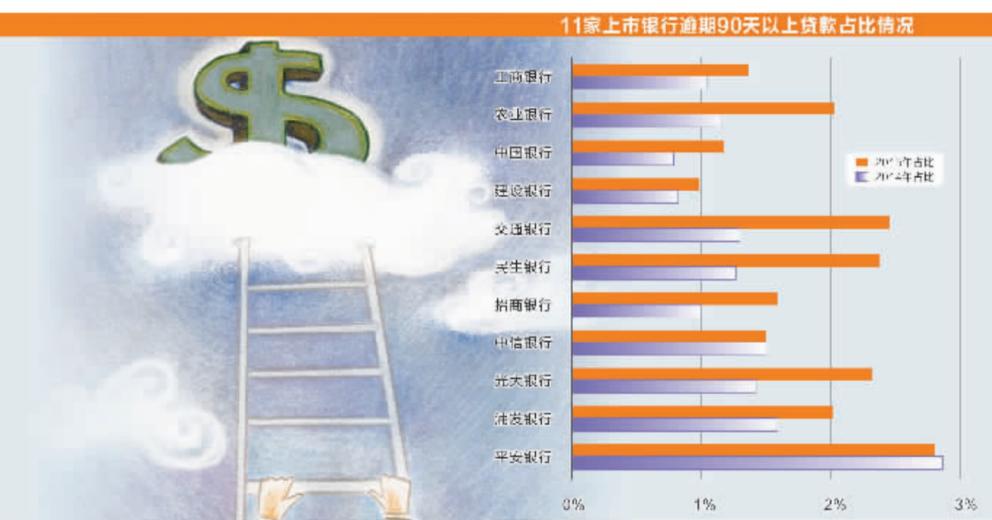
對於不良貸款的界定，國際信用評級機構穆迪此前研報表示，中國銀行業對不良貸款的界定有所放寬，壞賬情況可能被低估。

穆迪給出的理由是，從十餘家上市銀行半年報來看，90天以上逾期貸款占比2014年上升了77個基點，遠高於根據官方數據計算的商業銀行總體不良貸款率增長。這說明，部分逾期90天以上的貸款並未確認為壞賬，壞賬水平可能被低估。

事實上，外界近年對“不良貸款/逾期90天以上貸款”這個指標已經越來越重視。總的來說，這個比值如果低於1，就意味着銀行在某種程度上隱藏或延遲了不良貸款生成。

從11家上市銀行情況看，四大行該比值均大於1.1。其中，建行達到1.62。股份行中，除招行將所有逾期90天以上貸款列入不良、中信銀行接近全部列入不良外，其餘股份行該比值普遍低於1，其中平安銀行僅為0.52。當然，該行被詬病較多的不良認定不嚴格的問題已有所改善，去年末“不良貸款/逾期90天以上貸款”比值達到近兩年以來的較高水平。

除平安銀行外，“不良貸款/逾期90天以上貸款”比值出現上升的還有浦發銀行、中信銀行。這表明銀行貸款分類審慎程度有所提升。



11家上市銀行逾期90天以上貸款占比情況

銀行名稱	關注類貸款占比		關注類貸款遷徙率	
	2014年	2015年	2014年	2015年
農業銀行	3.84%	4.20%	4.99%	18.28%
中國銀行	2.37%	2.51%	9.89%	22.07%
建設銀行	2.97%	2.89%	10.19%	20.58%
工商銀行	2.90%	4.36%	17.20%	29.60%
招商銀行	1.86%	2.61%	25.47%	42.17%
民生銀行	1.98%	3.69%	16.67%	27.19%
平安銀行	3.61%	4.15%	20.16%	29.13%
光大銀行	3.24%	4.39%	26.68%	30.33%
交通銀行	2.68%	3.17%	24.33%	27.32%
浦發銀行	2.12%	2.88%	46.29%	49.40%
中信銀行	3.12%	3.57%	30.16%	31.77%

馬傳茂 鄭加良/制表 彭春霞/制圖

堵住源頭疏通存量 方能化解不良貸款

證券時報記者 安毅

此前有學者將不良生成歸因於四種因素：惡運、拙劣的管理、缺位及道德風險。除了銀行信貸管理及內控風險，銀行業一致面對的“惡運”亦不容忽視，包括經濟下行週期、經濟結構和產業結構調整和政策變化等。

要控制不良貸款增長，首先應先重視商業銀行經營策略的變化。一方面，需要推進銀行內部管理制度的改革，規範貸前盡職調查、貸中審查審批、貸後持續跟蹤和評估；另一方面，按照正確的市場信號及市場化手段配置信貸資源，不盲目擴張重資產的信貸業務。

其次，社會各界要聯合加快社會信用體系建設，建立和完善失信處罰機制，提高違約成本。要加強同業及民間機構的信用數據輔助作用。

在堵住不良貸款爆發式增長源頭的同時，還需要考慮“疏通”，即靈活地處理和化解不良貸款，盘活存量。

對於不良貸款處置，有分析人士預計，未來不良處置更多會是一系列組合拳。可行措施包括：完善制度設計和技術準備，放開銀行直接進行債轉股；重啟不良資產證券化，加快試點開辦；鼓勵資產管理公司和互聯網平台發展，拓寬不良資產批量轉讓市場等。

不良核銷方面，可加大銀行自主核銷力度，提高不良處置效率。

信用違約互換(CDS)也是處置不良資產的可行辦法之一。它不僅可轉移違約風險，還可將流動性較差的信貸資產轉為可交易且流動性較好的資產。

政府和監管對不良貸款的防範與化解也有重要作用。企業方面，地方政府可通過改革創新，增強企業活力與競爭力；銀行方面，政府及監管可減少行政干預，尊重銀行的經營自主和信貸政策制定權；政策方面，可通過修改銀行法、稅法等，為不良處置創造政策環境。

■ 鏈接 | Link |

解读不良贷款的正确“姿势”

證券時報記者 安毅

不良貸款數據頗受投資者重視，但要全面關注不良貸款，首先應該解決的是數據真實性問題。

僅僅關注五級分類體系下的不良貸款及不良率並不合理。一方面，各行對不良認定的標準不同，存在“注水”空間；另一方面，目前存在將不良貸款挪出表外的交易方式，也可以隱藏不良。

1998年以前，中國商業銀行的貸款分類辦法把貸款劃分為正常、逾期、呆滯、呆賬四種類型，後三者合併稱為不良貸款，在我國簡稱為“逾兩呆”。這種根據貸款到期時間來考核貸款質量的貸款四級分類框架，不足之處在於掩蓋了銀行貸款質量的問題，只有超過貸款期限，才會在銀行賬上表現為不良貸款，容易引發借新還舊的現象。

1998年5月，央行制定《貸款分類指導原則》，要求商業銀行依據借款人的實際還款能力進行貸款質量的五級分類，即正常、關注、次級、可疑、損失，後三種為不良貸款。2004年初，國有銀行及股份銀行開始全面推行貸款五級分類制度。

理論上說，同一筆貸款，可能在四級分類標準下屬於不良，但在五

級分類下卻不被納入不良，反之亦然。譬如貸款逾期1天，在五級分類下就只被認定為關注類貸款；貸款並未逾期但還款能力出現問題，在五級分類下被列為不良，但在四級分類下卻體現為正常。此外，出於粉飾報表的動機，銀行也可能人為干預五級分類。譬如已逾期但逾期時間不足的，不予下調貸款質量分類；企業已出現風險苗頭，但目前貸款尚未逾期或者已逾期但時間不長，也不予下調貸款質量分類。

因此，要反映四級分類下“逾期貸款”與五級分類下“不良貸款”之間的對應關係，“不良貸款/逾期90天以上貸款”指標相對合理。一般來說，風險暴露的逾期90天以上貸款都應納入不良貸款，再加上部分期限未到期，但定性風險特征已符合不良貸款的貸款，該指標應當大於1。

此外，還需關注不良貸款指標、關注類貸款指標的變化。不良貸款指標，除了要注意到不良貸款的增長、不良率的上升外，還需關注不良生成情況及新增不良行業、區域分布情況；而關注類貸款介乎正常貸款與不良貸款之間，其規模、占比也被視作判斷不良貸款走勢的前瞻性指標，關注類貸款遷徙率也能反映未來銀行不良貸款率的變動。

采礦建築業貸款風險倍增 中西部不良加速暴露

長三角和東北地區部分銀行不良已企穩甚至下降

證券時報記者 安毅

過去一年，受宏觀經濟下行及去產能等因素影響，資產質量風險呈現四大蔓延趨勢：從產能過剩矛盾突出的產業鏈向上下游行業擴散，從東部沿海經濟發達地區向中西部地區擴散，從小微企業向大中型企業擴散，從民營企業向國有企業擴散。

具體而言，近萬億不良貸款仍主要集中在批發零售業、製造業，不良新增亦集中於這兩個行業；與此同時，采礦業、建築業不良開始大規模暴露。零售貸款方面，不少銀行加大對個人經營性貸款和信用卡分期業務的投入，甚至將信用卡業務作為戰略重點，由此也加深了這兩個領域的不良態勢。

展望2016年，雖然目前已有浙江溫州等地區出現經濟止滑的情況，但由於不良貸款生成滯後於經濟走勢，各行均預計資產質量仍將承压。銀行業內人士表示，風險管控形勢依然較為嚴峻。

四大行業成不良重災區

批發零售業對資金的流轉最為敏感，在經濟下行期，行業低景氣加劇該行業企業營收困難，應收賬款的不斷增加也在弱化企業償付能力。

就四大行而言，去年批發零售業不良貸款新增已超600億元，其中農行最高，全年批發零售業不良貸款增加306.12億元，接近翻番，行業不良率亦快速上升至12.31%；建行、工行批發零售業不良貸款率則分別達9.65%、6.6%，行業不良貸款分別新增142.23億元、129.1億元。

股份制銀行中，浦發銀行和招行批發零售業不良新增規模較大，分別達36.12億元、37.32億元，增幅分別為68%、57%，批發零售業不良率則均在4%左右。

製造業亦是不良重災區，甚至是多數銀行不良新增規模最大的行業。四大行中以建行製造業不良貸款額較為突

出，在對公貸款不良額中占比近五成，去年該行製造業新增不良貸款231.51億元，增幅47.74%。股份行製造業不良新增幅度亦在40%-60%之間，其中招行不良新增及整體不良額較為突出，製造業不良貸款較2014年增長58.27%至152.38億元。

采礦業和建築業貸款風險也在加速爆發，尤其是前者。除中信和交行無相關數據外，其餘各行采礦業不良整體增幅超180%，浦發銀行該行業不良增幅甚至達402%。

建築業貸款方面，除交行外其餘上市銀行該行業整體不良增幅達130.33%，其中四大行建築業不良新增絕對額普遍高於其餘各行。

中西部地區不良加速暴露

從不良區域分布來看，沿海長三角、珠三角及環渤海地區仍是不良貸款重災區，且區域不良貸款率明顯高於其他地區。

狀況出現企穩甚至下降的情況。包括建行、中行及招行、民生銀行等在內的多家銀行華東地區貸款不良企穩，不良新增放緩，中信銀行華東地區不良貸款額甚至有所下降；工行等銀行該區域貸款質量繼續下滑。東北地區則有農行、中信等銀行貸款不良企穩甚至下降。

與此同時，中西部地區不良正在迅速抬頭，尤其是西部地區不良正在加速生成和暴露。以四大行及招行、中信及光大銀行為例，這7家銀行在中部地區不良新增393.06億元至1205.68億元，增幅48.37%；西部地區不良新增723.87億元至1522.18億元，增幅高達90.68%。

業內人士分析，沿海地區與內地中西部地區數據反差的背後原因，主要與產業結構調整有關。沿海經濟發達程度和產業結構調整都早於內地一步，當經濟增速放緩和產業結構調整時，這些地區率先反應，也最先冒出不佳；而內地改革開放以及經濟發展速度、產業調整都相對滯後，不良反應相對滯後。