



內銀系列文章之銀行貸款質素

眾所周知銀行賴以為生的是放貸的利息收入。然而放貸少不免要面對信貸風險，即是銀行總會有部份貸款是無法收回的。銀行無論利息收入有多高，如果最終連本都收不回，只會得不償失，因此貸款質素對銀行的盈利是至關重要。然而，我們亦可以換個角度看，貸款減值損失本就是銀行這個生意的正常成本。

通常我們會以不良貸款率去衡量一家銀行的貸款質素，再以不良貸款撥備覆蓋率及貸款撥備率來衡量一家銀行有否為它的潛在信貸損失作好足夠撥備。下文我們會一一探討。

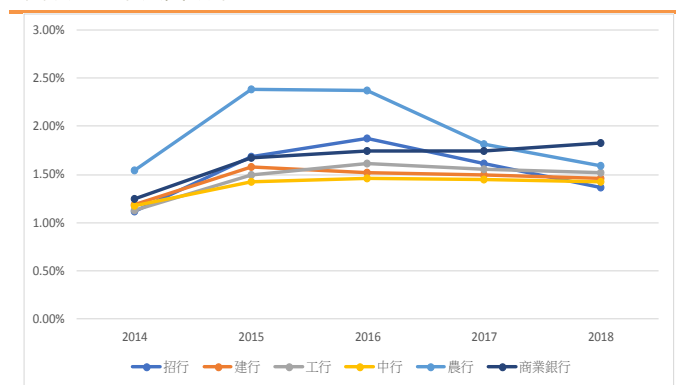
不良貸款率

根據原銀監會於 2007 年發布的《貸款風險分類指引》(《指引》)，中國的商業銀行須對貸款進行五級分類，分別為「正常類」、「關注類」、「次級類」、「可疑類」及「損失類」。所謂的不良貸款正是「次級類」、「可疑類」及「損失類」的總和。而不良貸款率則為不良貸款餘額除以貸款和墊款總額。

招行 2018 年年報內的五級分類：

(人民幣百萬元，百分比除外)	2018年12月31日		2017年12月31日	
	金額	佔總額 百分比%	金額	佔總額 百分比%
正常類貸款	3,820,100	97.13	3,450,450	96.79
關注類貸款	59,329	1.51	57,201	1.60
次級類貸款	13,526	0.34	17,100	0.48
可疑類貸款	25,041	0.64	21,577	0.61
損失類貸款	15,038	0.38	18,716	0.52
客戶貸款總額	3,933,034	100.00	3,565,044	100.00
不良貸款總額	53,605	1.36	57,393	1.61

圖表 1：不良貸款率



資料來源：銀保監會、公司年報、致富集團研究部



縱觀內銀不良貸款率的變化過程，我們知道 2008 年金融海嘯爆發之後，中央政府鼓勵銀行大幅增加信貸以對抗經濟衰退。由於政府的擴張性政策，初期不良貸款餘額追不上貸款總額的上升速度，內銀的不良貸款率持續了數年的下降周期。然而產能過盛的惡果早已埋藏，不良貸款率要直至 2013 年才開始掉頭向上，明顯滯後於現實。

2015 年底，供給側改革於中央經濟工作會議中被提出，產能過盛情況得到舒緩。從圖表 1 可見，全國商業銀行的不良貸款率於 2017 年暫停向上，可惜於 2018 年卻再次向上。然而四大國有銀行及招行的不良貸款率於 2017 年及 2018 年已連續兩年錄得下降，拐點初現，情況審慎看好。當然中美貿易戰的發展及剛出爐的《商業銀行金融資產風險分類暫行辦法》(下文再述)都會影響內銀的不良貸款率。

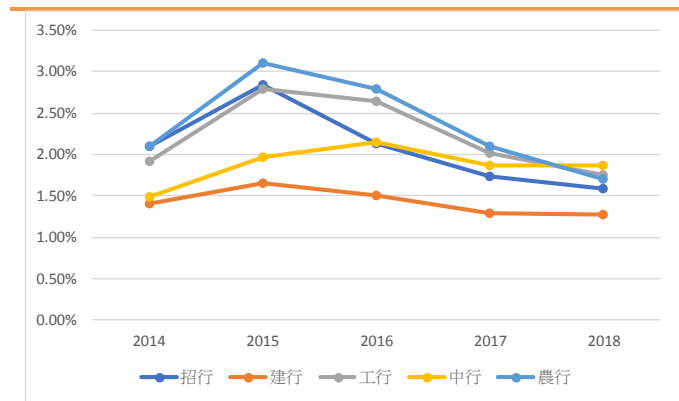
逾期貸款

雖然不良貸款率是行內最常用的檢測貸款質素的指標，可是由於五級分類中，各類別貸款的劃分某程度上涉及到銀行的主觀成份，因此我們可以利用另一個相對客觀的指標——逾期貸款佔比，去衡量銀行的貸款質素，以及用逾期 90 天以上貸款與不良貸款餘額的比例(或稱不良貸款偏離度)來衡量銀行對於定義不良貸款的嚴謹程度，比例愈低代表嚴謹程度愈高，不良貸款率愈可靠。

招行 2018 年年報內的按逾期期限劃分的貸款分佈情況：

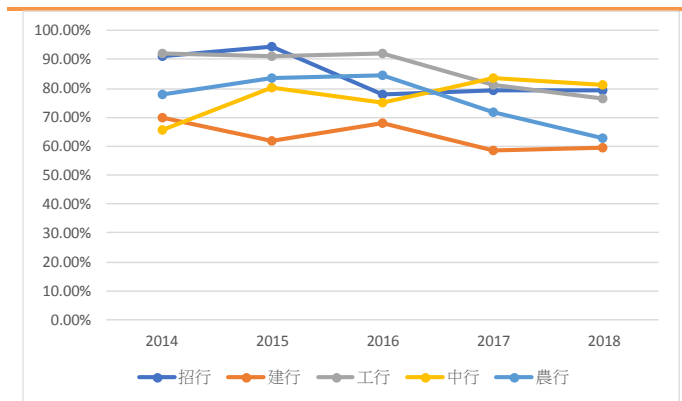
(人民幣百萬元，百分比除外)	2018年12月31日		2017年12月31日	
	貸款金額	佔貸款總額百分比%	貸款金額	佔貸款總額百分比%
逾期3個月以內	19,731	0.50	16,178	0.46
逾期3個月至1年	16,447	0.42	16,824	0.47
逾期1年以上至3年以內	19,130	0.49	26,093	0.73
逾期3年以上	6,695	0.17	2,762	0.08
逾期貸款合計	62,003	1.58	61,857	1.74
客戶貸款總額	3,933,034	100.00	3,565,044	100.00

圖表 2：逾期貸款對貸款和墊款總額比例



資料來源：公司年報、致富集團研究部

圖表 3：不良貸款偏離度



資料來源：公司年報、致富集團研究部

由於銀保監會並未有公布逾期貸款的數據，我們以國有四大行及招行為分析對象。從圖表 2 可見，5 家銀行的逾



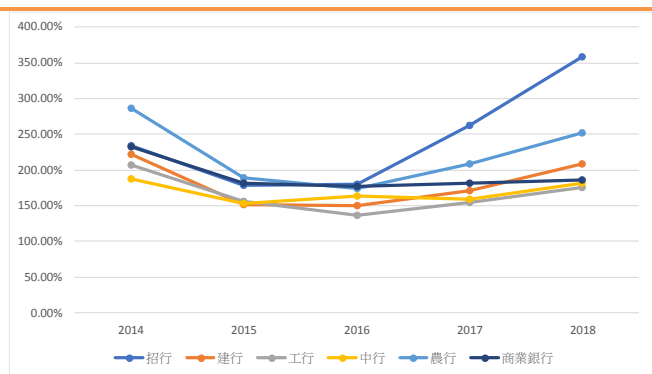
期貸款佔比都不約而同地於 2016 年由升轉跌，而且一直持續至 2018 年，趨勢符合不良貸款率，而且更提早一年由升轉跌。至於不良貸款偏離度，由圖表 3 可見，5 家銀行均低於 100%，簡單可以理解為 5 家銀行的不良貸款均包括了逾期 90 天以上貸款，而且整體趨勢向下，表示 5 家銀行提升了定義不良貸款的嚴謹程度，當中建行最為嚴格，逾期 90 天以上貸款只佔了其不良貸款的約 60%。

當然上述 5 家均為國內質素較高的銀行，而國內並不是所有的商業銀行的偏離度均能低於 100%。有鑑於此，中國銀保監會於今年 4 月 30 日發布實施《商業銀行金融資產風險分類暫行辦法》（《暫行辦法》），其中提到由於現行《指引》對逾期天數與分類等級關係的規定不夠清晰，未將全部逾期 90 天以上的債權納入不良。《暫行辦法》明確規定，金融資產逾期 90 天以上應至少歸為次級類，亦即歸為不良資產。銀保監會更鼓勵有條件的銀行可更加審慎地把逾期 60 天以上的金融資產也納入不良，但這不是硬性要求。估計今年整體商業銀行不良貸款率勢必上升，可是對於已嚴格執行五級分類的銀行則影響較少。

不良貸款撥備覆蓋率及貸款撥備率

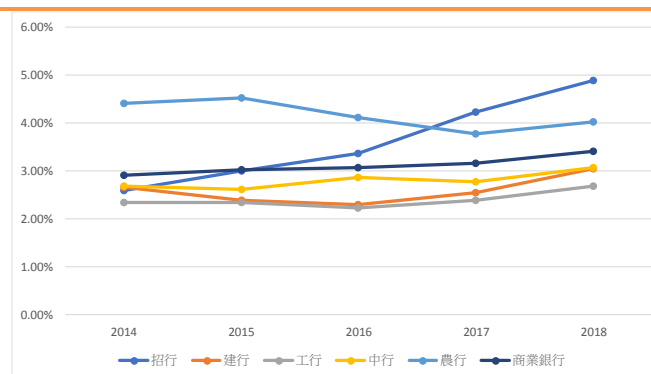
國內商業銀行必須根據可能損失的合理估設計提準備，亦即貸款減值準備。而我們衡量一家銀行的貸款減值準備是否充足，則根據貸款撥備率及不良貸款撥備覆蓋率兩項指標釐定。其中貸款撥備率等於貸款減值準備除以貸款和墊款總額；不良貸款撥備覆蓋率等於貸款減值準備除以不良貸款餘額。根據銀保監會於 2018 年發布的《關於調整商業銀行貸款損失準備監管要求的通知》，商業銀行的撥備覆蓋率監管要求由 150%調整為 120%至 150%，貸款撥備率監管要求由 2.5%調整為 1.5%至 2.5%。

圖表 4：不良貸款撥備覆蓋率



資料來源：銀保監會、公司年報、致富集團研究部

圖表 5：貸款撥備率



資料來源：銀保監會、公司年報、致富集團研究部

市場一般較注重不良貸款撥備覆蓋率，因為另一指標貸款撥備率可以由不良貸款撥備覆蓋率乘以不良貸款率得出。事實上，當不良貸款率低於 1.67%時，只要貸款撥備率高於 2.5%，則不良貸款撥備覆蓋率必然高於 150%；相反，當不良貸款率高於 1.67%時，只要不良貸款撥備覆蓋率高於 150%，則貸款撥備率必然高於 2.5%。從圖表 4 可見，國內商業銀行的不良貸款撥備覆蓋率整體上由 2016 年起由跌轉升，而四大國有銀行及招行的向上趨勢則更加明顯，主要原因是前述的不良貸款率於 2016 年開始有放緩或下降趨勢，以及銀行增加了年度計提撥備。



另外值得注意的是，不良貸款撥備覆蓋率可以作為銀行平滑或調節利潤的工具。以招行為例，其 2018 年不良貸款撥備覆蓋率高達 358.2%，遠高於監管要求及行業均值。這麼高的不良貸款撥備覆蓋率令到招行於未來不景氣時有空間降低貸款減值損失來平滑利潤，從另一個角度看，可以說招行是隱藏了部份利潤。

客戶貸款及墊款減值損失

上文提到的不良貸款餘額、貸款減值準備都是存量概念，是銀行資產負債表的項目。至於貸款質素如何影響銀行的年度盈利則是通過客戶貸款及墊款的減值損失。資產減值損失是銀行損益表內的一項重要支出，而客戶貸款及墊款的減值損失則差不多是資產減值損失的全部，因此很大程度地影響著銀行的盈利。

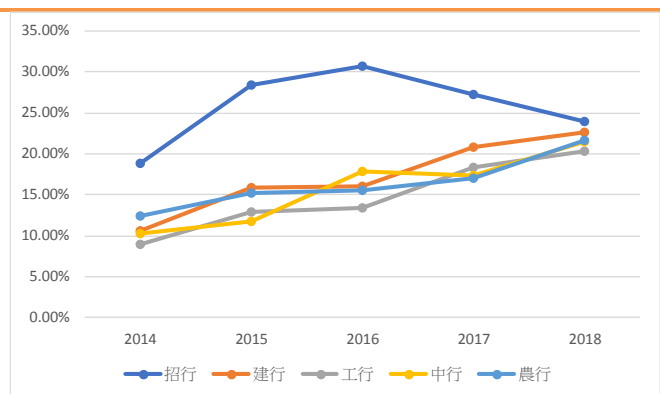
至於客戶貸款及墊款的減值損失與貸款減值準備的關係是如何呢？於貸款減值準備的年度變化當中，有兩項重要的項目，分別為本年計提及本年轉回/回撥，就是我們一般提及銀行的年度計提撥備及回撥，而客戶貸款及墊款的減值損失正是本年計提減去回撥的結果。

招行 2018 年年報內的貸款減值準備變化：

(人民幣百萬元)	2018年	2017年
上年末餘額	150,432	110,032
新金融工具準則期初調整	1,088	不適用
年初餘額	151,520	110,032
本期計提	136,198	64,450
本期轉回	(76,946)	(4,398)
本期轉入／(轉出)	-	22
已減值貸款和墊款折現回撥 ^(註)	(307)	(561)
收回以前年度核銷貸款	7,453	5,519
期內核銷／處置	(26,197)	(24,283)
匯率變動	279	(349)
期末餘額	192,000	150,432

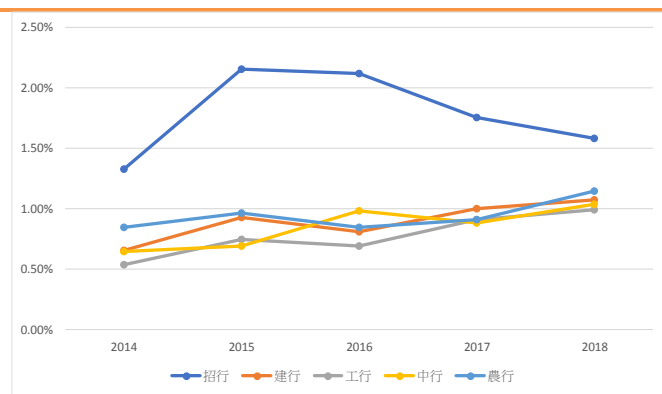
上表的本期計提是 1,362 億元人民幣，而本期轉回則是 769 億元人民幣，本年計提減去本期轉回的結果是 593 億元人民幣，正是招行 2018 年於損益表中的貸款和墊款減值損失，佔招行扣除減值損失前的營業利潤 35.7%。

圖表 6：客戶貸款及墊款減值損失佔營業收入



資料來源：公司年報、致富集團研究部

圖表 7：銀行信用成本



資料來源：公司年報、致富集團研究部



至於我們衡量銀行的計提力度可以參考銀行的信用成本(客戶貸款及墊款的減值損失除以貸款和墊款總額均值)。
圖表 7 所示，四大國有銀行最近五年整體上逐步提升信用成本，這亦是先前提到的不良貸款撥備覆蓋率近兩年轉
跌為升的其中一個原因。至於招行的信用成本大幅高於四大國有銀行，是導致招行不良貸款撥備覆蓋率高達
358.2%的重要原因，縱使計提力度近年逐步放緩，但仍高於四大國有銀行。

如果我們要了解貸款減值損失對銀行盈利的影響，我們可以計算其佔銀行營業收入的比例。圖表 6 顯示，四大國
有銀行的貸款減值損失佔營業收入比例逐步向上，符合其信用成本向上的趨勢，極大地限制了他們的盈利增長，
於 2018 年，四大國有銀行的貸款減值損失佔營業收入比例高達 20% 以上。而招行的貸款減值損失佔營業收入比
例近年則有回落趨勢，但仍屬於較高水平。



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk