

內銀高增長 難以為繼

港人愛股內銀股已全數交代中期業績，在港上市的9家內銀，中期盈利增長可觀，按年增幅介乎28%至56%不等。但內銀股價依然一沉不起，說穿了，首先是因應內地的緊縮政策抑壓經濟，作為百業之母的銀行首當其衝，下半年在貸款繼續收緊下憂慮貸款質素惡化，為內銀帶來壞帳風險。更甚的是，歐美經濟前景不穩，壞消息不斷，市場氣氛差劣下，內銀股暫難翻身。

■香港文匯報記者 馬子豪

工行半年賺逾千億最標青

綜觀內銀的中期業績，當中盈利最標青的為工行(1398)，半年盈利已突破千億元(人民幣，下同)，建行(0939)則以逾900億元緊隨其後。農行(1288)則以些微差距趕過中行(3988)成為三哥，兩行中期盈利分別為666.67億元及665.1億元。中型銀行盈利增幅出眾，民生(1988)中期盈利按年增57%最勁，招行(3968)及信行(0998)同樣按年增四成。

民生盈利大增57%升幅最勁

在內銀業務仍未算多元化下，放貸以賺取淨利息收入為內銀最重要之業務。受惠於上半年人行兩度加息，以及多項緊縮措施令資金成本上升，令貸款利率向上調，因而令全數內銀的淨息差均獲得按年推高，增強銀行盈利能力。

五大內銀中，以農行最強，增0.32個百分點至2.79%，主要因為所攤的活期存款較多，資金成本較低，直接帶動盈利按年增逾四成。至於淨息差一向較遜的中行，今年上半年仍是敬陪末席，僅得2.11%，而其餘三大行則介乎2.54%至2.66%水平。而中小銀行的淨息差改善程度更加出色，其中民生以3%冠絕內銀，招行及信行亦分別高達2.99%及2.89%。

資金成本漲 淨息差難再升

但要留意的是，隨着市場預期內地的緊縮措施或將近告一段落，在下半年再度的加息機會較低下，內銀淨息差能否再爬升實屬疑問，甚至或已見頂。美銀美林直指，第二季息差已是全年高位，未來淨息差改善幅度有限，在資金成本上漲壓力下，淨利息收入難有驚喜。

政策續收緊 恐削放貸能力

另一方面，雖然人行的收緊政策令貸款利率上升，但內銀亦因收緊政策而減少批出貸款，在8月份內地新增貸款反彈重上逾5,000億元後，分析亦預期有關當局會繼續收緊政策，究竟息率的調高，能否彌補貸款額的減少，成為疑問。

最新的收緊措施，為人行把保證金存款納入存款準備金繳存範圍，意即內銀需調撥更多作為存準金，截至今年7月底，內地金融機構和個人保證金存款餘額，分別為4.42萬億元及192.8億元，以存款準備金率21%計，即需額外上繳存款準備金達9,500億元，相當於上調3次存款準備金，進一步影響銀行的放貸能力。

至於非利息收入，各銀行錄得不同程度的增長，在手續費和佣金收入上，五大內銀中仍為農行錄得最高增長，升幅達65%，而工行則以45.8%的增幅居次席。惟大摩提醒，銀行之手續費和佣金收入主要來自理財產品銷售增長，但有見監管當局對銀行理財產品的監管日趨嚴格，銷量方面難免受損，非利息收入未必能維持高增長。



新監管要求 仍然困擾

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 資本金是否足夠，一直困擾內銀股，一來是自身的業務擴張得使用資金，更頭痛的是，監管當局對資本充足率的要求推陳出新，銀行得保留更多資金、甚至「四出撲水」，以令其資本水平合乎監管要求。

農行核心資本充足率未達標

根據中銀監早前頒發的商業銀行資本管理辦法徵求意見稿，建議2012年起，系統重要性銀行的資本充足率及核心資本充足率，最低標準分別為11.5%及9.5%，達標期限為2013年；至於中小型銀行的要求則降1%，即資本充足率及核心資本充足率分別為10.5及8.5%，實行期期限則為2016年。

顯然屬於系統重要性銀行的四大內銀股，以上半年止的資本水平計，僅農行(1288)的核心資本充足率未達標。

招行民生急在AH股市場集資

至於中小型銀行則較令人憂心，其中招行(3968)核心資本充足率僅7.81%，逼得招行須連續第二年A加H股供股，集資350億元；至於民生(1988)之核心資本充足率亦低至7.75%，相信其於年初公布的集資計劃將盡快進行，民生將透過在A股發行不逾200億元的6年期A股可轉債，並在港向獨立機構投資者發行不多於16.51億股H股，總集資規模達300億元。

內銀中期盈利概要

	工行	建行	中行	農行	交行	民生	招行	信行	重農行
純利(億元人民幣)	1094.8	928.25	665.1	666.67	263.96	139.18	186	150.24	22.38
按年變幅(%)	+29.4	+31.22	+27.86	+45.43	+29.67	+56.98	+40.88	+40.61	+34.61
淨利息收入(億元人民幣)	1745.04	1457.06	1102.15	1447.3	492.88	295.45	357.16	298.06	48.28
按年變幅(%)	+21.8	+23.69	+19.98	+29.56	+23.54	+39.59	+35.58	+33.28	+40.35
手續費及佣金淨收入(億元人民幣)	537.91	476.71	349.74	371.36	100.44	79.19	81.63	39.98	1.79
按年變幅(%)	+45.82	+41.7	+23.56	+65.35	+40.97	+75.63	+52.69	+54.13	+45.41
淨利息收益率(%)	2.6	2.66	2.11	2.79	2.54	3	2.99	2.89	3.22

■製表：香港文匯報記者 馬子豪

內銀上半年資本充足率概況

	工行	建行	中行	農行	交行	民生	招行	信行	重農行
資本充足率(%)	12.33	12.51	12.95	11.91	12.2	10.73	11.05	11.4	15.99
較去年底變幅(百分點)	+0.06	-0.17	+0.37	+0.32	-0.16	+0.29	+0.09	-0.32	
核心資本充足率(%)	9.82	10.42	10.01	9.36	9.41	7.75	7.81	8.87	14.67
較去年底變幅(百分點)	-0.15	-0.15	-0.08	-0.39	+0.04	-0.32	-0.23	+0.42	-0.11

內銀上半年貸款情況

五大銀行					
	工行	建行	中行	農行	交行
貸款減值淨損失(億元人民幣)	168.81	138.95	128.33	276.52	58.07
按年變幅(%)	+74.16	+37.32	+12.17	+40.17	+10.15
不良貸款率(%)	0.95	1.03	1	1.67	0.98
較去年底變幅(百分點)	-0.13	-0.11	-0.1	-0.36	-0.14
不良貸款撥備覆蓋率(%)	261.14	244.68	217.29	217.58	213.89
較去年底變幅(百分點)	+32.94	+23.54	+20.62	+49.53	+28.05
貸款撥備率(%)	2.47	2.53	1.01	3.64	未有公布
較去年底變幅(百分點)	+0.01	+0.01	-0.12	+0.24	未有公布
中小銀行					
	民生	招行	信行	重農行	
貸款減值損失(億元人民幣)	42.17	39.32	19.16	6,240萬	
按年變幅(%)	99.2	60.42	14.66	去年回撥1.26億	
不良貸款率(%)	0.63	0.61	0.62	1.97	
較去年底變幅(百分點)	-0.06	-0.07	-0.05	-0.41	
不良貸款撥備覆蓋率(%)	334.3	348.41	238.23	196.72	
較去年底變幅(百分點)	+63.85	+46	+24.72	+23.91	
貸款撥備率(%)	2.1	2.13	1.48	3.87	
較去年底變幅(百分點)	+0.22	+0.08	+0.04	-0.25	

■製表：香港文匯報記者 馬子豪

多手準備 防範信貸風險

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 內銀中期業績叫好叫座，但確存在計時炸彈，而炸彈卻是內銀盈利引擎的貸款業務。

首先是對壞帳的擔憂，因應未來環球經濟環境暗湧處處，內地經濟增長能否保持增長成疑問。自08年金融海嘯，中央鼓勵放貸以刺激經濟，因而累積大量貸款餘額；倘若經濟形勢急劇向下，企業經營環境轉差，壞帳的問題可能一發不可收拾。

內銀不良貸款率處低水平

截至上半年，各大內銀本再次實現不良貸款餘額和不良貸款率「雙降」情況，反映資產質素有進一步的改善。中型銀行不良貸款率均低逾1%，而大型銀行中，工行(1398)及農行(1288)不良率亦僅0.95%及0.98%，其中工行更謂7月底止的不良率進一步下跌至0.92%。

逾期貸款升 急增減值準備

值得注意的是，眾內銀不約而同在上半年大幅增長貸款減值準備，以防範信貸風險，其中工行的貸款減值準備達167.94億元人民幣，按年增達7成，而民生更按年大增近1倍，其餘銀行的貸款減值準備亦按年增2成至6成，反映銀行亦自知壞帳問題隨時捲至，得及時作出防範。

事實上，數據顯示銀行的逾期貸款餘額有所增加，中行上半年期間，逾期3個月貸款上升36%，工行逾期3至6個月的還款總值亦上升34%。分析認為，銀行提高撥備標準，料短時間對大型銀行之資本充足率影響有限，未來兩年大型銀行以股權融資的可能性仍低。

惠譽指出，內地銀行經歷過去數年高速信貸增長，因而推高通脹及個別地區的房地產泡沫，某些行業的借貸者之資產質素存在隱憂，銀行目前亦未有應對逾期還款大幅上升而作出較好的準備。惠譽認為最大威脅來自房地產行業，因其影響幾乎滲透至所有經濟領域。

地方融資平台風險仍可控

而更受外間關注的貸款問題，當非地方融資平台貸款莫屬。內銀對此似有忌諱，在中期業績報告上未有披露細節，只在業績記者會上，在傳媒追問下才有較詳細披露。

上半年內地五大國有銀行的，即工行、建行、中行、農行及交行，上半年地方融資平台貸款，明顯反彈7,479億元，總餘額增至2.89萬億元。各內銀解釋，上半年地方融資平台貸款驟升，是因應監管部門對融資平台的統計方法作出修改，將原來屬其他類別的貸款，也歸納地方融資平台類別貸款；管理層又「自動自覺」派定心丸，指絕大部分相關貸款，現金流覆蓋均有達九成或以上。

不良撥備覆蓋率高 無違約

其中龍頭大行工行涉及金額最多，擁地方融資平台貸款達9,300億元，佔內地有關貸款13.26%，而金額較年初公佈時增2,814億元(43%)，增幅亦為眾內銀之冠；幸有關貸款的不良率為0.25%，低於平均水平。

中行的亦較年初增加四成，幸不良率偏低，僅0.17%。而建行上半年批出的地方債，亦較去年底增500億元，不良率剛逾1%，但該行管理層強調，有關貸款的不良撥備覆蓋率為326%，期內到期的貸款亦未有出現違約。

分析普遍認為，目前地方融資平台仍處風險可控之水平，澳盛銀行大中華區經濟研究總監劉利剛表示，地方政府不可能違約，另地方政府仍持有大量土地、國企及城市商業等資產；因地方政府借貸多用於基建，若最終真的無法償還款項，亦可允許私有化吸引資金。

部分內銀上半年地方融資平台債務情況

	工行	建行	中行	農行	交行	民生	招行	重農行
地方融資平台貸款總額(億元)	9,310	5,890	5,315	5,301	3,083	1,721	930	85
佔整體貸款(%)	10.7	9.6	9.4	9.8	12.67	15.07	6.4	6.56
不良率(%)	0.25	1.1	0.17	1	0.19	0	沒公布	沒公布

■製表：香港文匯報記者 馬子豪