三大難關 內銀前路挑戰大

內地經濟減速 利率市場化 資產質素惡化

■內地銀行業面臨三大困難，下半年經營情況極不樂觀。 資料圖片

內銀股中期業績要點

- 純利尚算可觀，但增幅顯著回落，其中四大行盈利按年增幅，由去年的27.85%至45.43%，放緩至7.58%至20.74%。
- 第二季純利大多僅與首季持平，個別內銀更錄得按季倒退。
- 6月人行減息，對淨息差影響尚未充分反映。
- 中間業務收入大幅放緩。
- 不良貸款雖未見惡化，但逾期貸款急升，恐將變質成壞賬。

內銀股中期業績公布期落幕，盈利數字尚算亮麗，但按年增長明顯放緩，四大行中期盈利增長由去年的27.85%至45.43%回落至21%以下，而增幅一度達四至五成的中小內銀亦面對盈利收窄的困局。但似乎最差的時間尚未來臨，展望下半年，內地經濟續不樂觀、利率市場化令息差收窄，加上資產質素惡化蠶食利潤，龐大的內銀隊伍料續舉步維艱。

■香港文匯報記者 馬子豪

猶記得今年3月內銀股陸續公布2011年全年業績時，被市場猛轟謀取暴利。經過2012年首半年，9家在港上市的內銀股中，工行(1398)的盈利能力仍為眾內銀之冠，按年升12.5%至1,231.6億元(人民幣，下同)，並穩居全球最賺錢銀行的榜首；建行(0939)中期純利亦首破千億元大關，達1,062.83億元，增長達14.5%。農行(1288)按年增幅亦逾20%，只有中行(3988)中期純利按年升7.6%為單位數。至於中小型銀行，民行(1988)以39.9%的按年增幅冠絕內銀，招行(3968)、信行(0998)以及重農行(3618)增幅亦逾20%。

農行：利潤處下降通道

但上半年內地經濟下滑，若將第二季及第一季的季度盈利比較，可見普遍內銀的純利增幅已經收窄，而農行、中行及交行(3328)更錄得倒退，而農行因利息收入及費用收入倒退「雙重夾擊」，第二季按季跌幅高達14.7%，中行及交行的跌幅分別為5.2%及4.2%。農行董事長蔣超良不諱言，受經濟下行影響，預計下半年利潤「還將繼續處於下降通道」。

以往備受追捧的內銀股，如今頓時成地底泥，不斷被大行唱淡。惠譽表示，內銀上半年資產規模迅速膨脹，銀行間同業拆借增加，令整個銀行系統資產增長達11.9%，為有紀錄以來第二高。該行預計，若下半年資產增速不減，內地銀行業資產將突破21萬億美元，遠高於08年底的9萬億美元。惠譽指，內地經濟增長放緩仍未見底，加上環球經濟疲弱，內銀資產快速擴張，勢引發大規模問題貸款，料下半年起銀行資產狀況，以至盈利將進一步惡化。

■蔣超良預料，農行下半年利潤將繼續處於下降通道。 資料圖片

大行憂問題貸款爆煲

惠譽又指出，上半年內地貸款減值支出不多，但預計下半年貸款拖欠率會上升，貸款減值將會一下子增加，引發信貸成本上升，故下半年及明年銀行盈利能力勢將下跌。

花旗報告則指，未來幾年進入減息周期，加上利率市場化，令銀行淨息差及不良貸款受壓，將會為內銀盈利帶來下行風險；另計及新資本監管要求，估計內銀未來3年需要集資2,200億元人民幣，甚至有可能要削減派息。

過度放貸成潘朵拉的盒子

香港文匯報訊（記者 馬子豪）曾幾何時，內銀股屬港人愛股，看中其「食正」內地經濟增長的優勢。然而，近2至3年，內銀股負面消息不斷，09年大舉放貸彷彿是一隻「潘朵拉的盒子」。

2010年，內銀便因09年過度放貸而幾乎耗盡資本，急得紛紛進行供股集資；2011年，內地貸款問題開始爆發，集中於基建的地方融資貸款出現亂子；至今年，貸款問題蔓延更貼近實體經濟之禍。眾多負面消息下，投資者買入內銀股，除了是投內地經濟信心一票外，另一主因，恐怕是「內銀股夠平」。

投資銀行亦看淡內銀前景，其中彭博綜合券商分析，內銀下半年盈利會較上半年下跌，跌幅介乎14%至41%，其中預測民行會較上半年下跌41.45%；四大行中以建行的預測跌幅較高，達33%。

券商料最多環比少賺40%

美銀美林亦估計，在淨息差於首季見頂，不良貸款撥備有增無減，料內銀今年上半年的貢獻，應已佔整年的55%以上。穆迪亦發表報告指，內銀盈利增長放緩，意味10年前展開銀行業改革、不斷改善的局面將宣告結束，上半年業績已反映內地經濟放緩及市場化改革步伐為其帶來之挑戰，更謂相關變化會令內銀受壓範圍滲透至其他業務領域。

內銀股下半年盈利預測

	下半年較上半年變幅(%)
工行	-26.7
建行	-32.9
農行	-24.3
中行	-13.8
交行	-25.5
招行	-34
信行	-24.4
民行	-41.5
重農行	-37.6

資料來源：彭博

內銀股上半年主業營運狀況

	工行	建行	農行	中行	交行	招行	信行	民行	重農行
純利(億元人民幣)	1231.6	1062.83	804.99	716.01	310.88	233.77	193.73	190.53	28.04
按年變幅(%)	+12.5	+14.5	+20.7	+7.6	+17.8	+25.7	+29	+36.9	+25.3
第二季純利按季變幅(%)	+0.8	+6.3	-14.7	-5.2	-4.2	+0.8	+26.2	+7.7	不變
淨息差(%)	2.66	2.71	2.85	2.1	2.61	3.11	2.89	3.14	3.5
較去年底變幅(個百分點)	+0.05	+0.01	不變	-0.02	+0.02	+0.05	-0.11	不變	+0.14

「開源」之餘 「固本」要緊

香港文匯報訊（記者 馬子豪）內銀盈利高增長不再，甚至面臨倒退，股東當然渴望內銀可開拓更多盈利渠道。誠然，面對經濟下行，勢影響眾內地企業尤其是製造業及中小企的還款能力，壞帳及拖延還款勢令資產質素惡化，故「開源」以外，內銀當務之急委實是「固本」——穩住資產質素。

以往分析內銀的資產質素，多以不良貸款率作為參考，總結上半年，9家上市內銀不良率，有建行、交行、民行及信行於第二季出現反彈趨勢，其中民行及信行的不良貸款率及餘額更較去年出現「雙升」。另大型中行及工行的不良率雖仍維持1%以下水平，但兩行的不良貸款餘額於第二季亦錄得輕微回升。

逾期貸款隨經濟下行激增

單從上半年的不良貸款數據來看，內銀資產質素似乎只是輕微惡化，但魔鬼在細節，令人觸目驚心的，是逾期貸款激增。逾期貸款即為「拖數」，一天未確認借款人未能還款，亦未會正名為不良貸款，但經濟向下行，只會令借款人還款能力減低。

有內地傳媒統計15家內地上市銀行，上半年整體不良貸款額較去年底增53.06億元(人民幣，下同)至合共2,818.56億元；至於期內逾期貸款，則激增857.64億元至3,590.1億元；有內銀分析師謂，90天以上的逾期貸款般需算入壞帳，故以逾期貸款為不良貸款的先行指標，反映內銀資產質素佈滿計時炸彈。

7月浙江中江集團爆煲，向其貸款近30億元人民幣的建行(0939)，截至6月底，逾期90天以上的貸款較去年底增33.4%至約470億元，其中72%來自長三角地區，亦正是浙江省所在的區域。而農行的逾期貸款金額則最多，達850.08億元，佔總貸款1.4%，其中90天至360天的逾期貸款較去年底增62.42%。而工行的逾期貸款達620.5億元，值得留意是，其3至6個月的逾期貸款較去年底激增1.1倍。

中小內銀中，又以不良貸款率及餘額較去年「雙升」的民行及信行較差，兩行逾期貸款年初至今分別增加63%及53%，其中信行的91天至180天逾期貸款更飆升達2.88倍；令人不樂觀的是，中小行多以中小企及民企為主要貸款對象，在經營前景堪虞之下，銀行的逾期貸款及壞帳似乎還未見頂。

穆迪表示，內銀上半年資產質素轉弱，大多歸咎於內需轉弱影響製造業及中小企業，但更大的計時炸彈是，內地收緊房地產信貸，地方政府賣地收入又大減，料資產質素轉差的趨勢仍未轉入直路。

壞帳撥備足 投資者安心

令投資者略為安心的是，內銀資本實力仍算強橫，且看能夠為潛在壞帳作出足夠準備。工、農、中、建及交行等系統性重要銀行，核心及資本充足率超越9.5%及11.5%的監管要求。中小行方面，只有招行的核心資本充足率不足8.5%的要求，而該行將其350億元A+H股供股延後1年，且看屆時資本水平可提升多少。

內銀股上半年資產質素

	工行	建行	農行	中行	交行	招行	信行	民行	重農行
不良貸款率(%)	0.89	1	1.39	0.94	0.82	0.56	0.61	0.69	1.19
逾期貸款較去年底變幅(%)	+7	90天以上 +33.47	+15.7	+17.4	90天以上 +10.11	+38.27	+53	+63.2	-0.05

利率市場化「陰乾」利潤

香港文匯報訊（記者 馬子豪）內銀兩大盈利來源——利息收入及中間業務收入，上半年不只受到經濟下行拖累，同時亦受「國策」之影響——利率市場化，從目前的初步試行情況看，利率市場化對內銀盈利的影響值得關注。

內地為令金融市場能與國際接軌，年內已積極推行利率市場化，讓銀行在限定的幅度下，自行釐訂貸存利率。其中人行於6、7月中進行不對稱減息，目前尤許銀行在存款基準利率自行上調最多1.1倍；以及下調存款基準利率最多0.8倍。在銀行以高息搶存款、低息吸引客戶借錢下，將令銀行淨息差（NIM）收窄，蠶食盈利。

工行警告窒礙盈利增長

縱然不對稱減息始於6月，對銀行息差影響應尚未充分反映於中期業績中，但9家內銀中有7家之淨息差出現按季回落。農行截至中期的淨息差，雖仍以2.85%冠絕四大內銀，但較首季的2.97%明顯收窄水平相比；至於息差一向較遜的中行中期僅得2.1%，於9家內銀中敬陪末席。分析認為，大型銀行在存款市場享有優勢，利率市場逐步放寬後，以高息搶存款的壓力較小。

而即使工行及建行能倖免息差按季收窄，但工行在業績報告已表明，下半年面臨利率市場化改革加速，存貸息差或進一步收窄，難免限制銀行盈利增長。有分析員坦言，息差收窄勢成內銀盈利的最大威脅，四大內銀下半年盈利或會進一步收窄至單位數增長。

以往因活期存款、短期貸款較多令息差偏高的中小型內銀，息差回落之勢更急，當中以中小企貸款作主打的民行首當其衝，由首季的3.29%大幅收窄至3%，民行管理層更坦言因不對稱減息，下半年淨息差仍將下跌0.1個百分點至不足3%水平。招行及重農行的淨息差雖仍高距3厘以上，但按季亦錄得0.18及0.14個百分點的跌幅。

■工行明言利率市場化改革加速，勢將限制該行盈利增長。

開拓收費業務遇滑鐵盧

利息收入難再高增長，銀行開拓收費業務亦碰釘，股市低迷令交易及佣金收入下降，加上因內地監管審查持續，內銀一直欲大力開發的手續費及佣金淨收入，已正式於上半年失去動力，其中中行上半年的手續費及佣金收入更錄得負增長2.1%；工行及建行則分別呆增1.88%及3.3%。而農行有關業務上半年收入雖有4.83%增長，但其今年次季表現均遠遜於首季，倒退達17%，為該行第二季按季跌幅高達14.7%其中一個「主謀」。

雖然利率市場化等開放內地金融制度的改革，市場普遍認為會損害內銀盈利，但亦有意見指，讓利率及匯率市場化，長遠來改善企業經營環境，更有效解決企業壞帳問題。興業銀行首席經濟學家魯政委認為，雖然目前內銀的平均不良率尚不足1%，但因應盈利增長放緩，銀行或未能應付突如其來的壞帳爆發；故為避免企業陷入長期不景氣，認為可讓匯率更加靈活，推進利率市場化。

他解釋，目前內地出口疲弱的其中一個原因，為人民幣匯率偏高，故如增強人民幣匯率彈性，可讓匯率充分反映內地經濟，促進出口，藉以改善內地企業經營狀況。