



■大行認為，存款保障制對銀行的利潤影響有限，制度可減少市場對小型銀行的連鎖效應，避免小型銀行的倒閉。資料圖片

五大內銀去年業績重要數據

項目	中國銀行	按年變動	工商銀行	按年變動	農業銀行	按年變動	建設銀行	按年變動	交通銀行	按年變動
不良貸款率	1.18%	+0.22個百分點	1.13%	+0.19個百分點	1.54%	+0.32個百分點	1.19%	+0.20個百分點	1.25%	+0.20個百分點
不良貸款餘額	1,005億元	+37.1%	1,245.0億元	+32.9%	1,249.7億元	+42.4%	1,131.7億元	+32.7%	430.2億元	+25.4%
派息率	32.3%	-2.6個百分點	32.7%	-2.2個百分點	33.1%	-1.6個百分點	33.1%	-1.8個百分點	30.3%	-0.07個百分點
淨息差	2.25%	+0.01個百分點	2.66%	+0.09個百分點	2.92%	+0.13個百分點	2.80%	+0.06個百分點	2.36%	-0.16個百分點
貸款撥備損失	466.1億元	+103.2%	562.7億元	+47.7%	650.6億元	+24.8%	592.6億元	+39%	204.4億元	+11.0%

單位為人民幣

製表：記者 陳堡明

存保制落實 內銀有運行

香港文匯報訊（記者 陳堡明）內地《存款保障條例》千呼萬喚始出來，這是內地金融改革重要的一步，亦鋪路推進利率自由化。雖然不少評論認為會拖累內地銀行的整體利潤，但有分析員表示，銀行非利息收入增加，政府又醞釀向銀行發證券牌照，銀行非利息收入的潛在增長勢將抵銷甚至帶動內銀利潤上升，對股價長遠有幫助。

國務院法制辦及人民銀行3月31日正式公布，《存款保障條例》將於5月1日起推行，存款保險上限為50萬元（人民幣，下同），安全網包攬內地99.63%的存戶。存款保險制度被譽為利率自由化的重要一步，人民銀行行長周小川早前就宣布存款保險機制將於上半年內推出，而存款利率上限亦很大機會於今年內取消，存款保障條例5月1日起的落實正好回應周小川3月中的講話。

不過，有券商視之為對內銀的負面消息，早前平安證券就發表報告稱，從環球銀行業的經驗看，參考他們的收費率，內銀整體淨利潤將會被拖低約1.3%，制度將對存款基礎強大、風險較低的大銀行更有利。

覆蓋99.63%存戶全部存款

與之相對的是，雖然存款保障由銀行承保，但即使個別銀行破產，人行亦會支持其他金融機構接手問題機構，使存款能轉移至其他銀行受到保障。而根據人行數據顯示，50萬元的賠償上限已經可以覆蓋99.63%存款戶的全部存款。

利潤短期受累 長遠則利好

市場人士稱，存款保障制度的確立，雖然對內地銀行短期利潤有拖累，但制度確立後，相信可以使客戶更大膽將資產放進銀行，長遠而言提高銀行存款，對銀行並非壞事。泓福證券聯席董事林嘉麒指出，雖然預期淨息差有機會收窄，但綜觀內地銀行的業績非利息收入方面增長理想，可以平衡存款保障帶來的影響。他以中國銀行（3988）為例，該行非利息收入佔整體營業收入的三成，並指中行乃其最看好的大型銀行。

業務多元化抵銷利潤因素

除此以外，近期盛傳內地監管當局即將對內地銀行發放證券牌照，屆時可使銀行業務更趨多元化。各間銀行均對證券業績虎視眈眈，中行行長陳四清早前於業績發表會上表示，銀行業務多元化乃大勢所趨，冀有關研究「不只開樓梯窗，亦可見人行下來」。利率自由化後，存款利率的上升是必然，但林嘉麒認為即使出現惡性競爭也不會成為常態，很視乎內地如何透過政策加強貨幣流動性，相信2016年時惡性競爭將會回復正常。

中小銀行盈利動力更優勝

中小型銀行的表現似乎更值得期待，市場普遍預期今年內地降息降準將會陸續有來，以增加內地貨幣的流動性，中小型銀行對此的反應就更正面，由於不少中小型銀行已承接大量小微企業貸款，降息降準刺激市場經濟，有效降低壞賬情況，使中小型銀行的盈利動力更優勝，林嘉麒個人最看好重慶行(3618)及民行(1988)。



香港文匯報訊（記者 陳堡明）正如國務院總理李克強所言，內地經濟將會進入新常態，不再以過去高單位數甚至雙位數增長持續，經濟放緩首當其衝受影響的可能是內地銀行業。公布2014年全年業績後，內地銀行不良貸款餘額及不良貸款率幾近全線雙升，淨利潤增長出現不同程度的放緩，進入新常態之下，內銀的前景又是否真的舉步維艱？

不良貸款的上升及淨利潤增長放緩似乎正是投資者眼中的「外憂內患」，以農業銀行（1288）為例，該行不良貸款由2013年的1.22%顯著升至1.54%，農行行長張雲於業績發布會上就表示，預期今年銀行業的不良貸款仍會繼續上升，甚至升至2%至3%也屬正常，惟該行有辦法控制其資產質量。從表中可見，五大行的不良貸款全線雙

升，幾乎全線上升20個基點或以上，不良貸款餘額更有着接近或超過三成的升幅，情況令人憂慮。但不少分析員均預期，不良貸款的上升在經濟增速放緩初期幾乎是必然現象，但相信隨經濟逐漸步入新常態，情況長遠將會改善。

分析員：情況可改善

淨利潤的增長放緩似乎與內地經濟增速放緩成正比，存款保障制度的推出對內地銀行業的淨息差又會造成壓力。泓福證券聯席董事林嘉麒解釋，面對經濟增長放緩，相信人行會再次降準降息，屆時可以紓緩銀行的資金壓力，增加銀行可使用現金，有利銀行進行放貸增加收入。

減派息增投資利長線

另一個市場的關注點在於派息率的下跌，五大行2014年的派息率全線下跌至貼近三成，雖然對投資者及股東是一個不利消息，惟分析員稱派息率下跌乃銀行需要預留資金，為「一帶一路」的投資做好準備，相信有關建設完成後，派息率會相應提升。

不良貸款雙升惹關注



■瑞信指出，包括招行在內的銀行，料受惠存保制。資料圖片

券商對五大行的目標價及評級

券商	中國銀行		工商銀行		農業銀行		建設銀行		交通銀行	
	目標價	投資評級								
匯豐	5.8	買入	-	-	5.1	買入	10.5	買入	7.3	持有
德銀	5.17	買入	7.03	買入	4.49	買入	8.18	買入	7.64	-
花旗	5	買入	7.3	買入	5	買入	8.6	買入	7	中性
摩通	5	增持	-	-	4.1	中性	7.6	增持	5.9	減持
瑞銀	5	買入	-	-	3.8	中性	6.9	買入	7.2	中性
法巴	4.92	買入	7	買入	4.03	持有	8	買入	8	買入
大摩	4.8	增持	-	-	4.8	增持	-	-	5.3	減持
高盛	4.6	中性	6.8	買入	4.9	買入	7.9	買入	7.4	中性
麥格理	4.03	中性	6.43	跑贏大市	4.4	跑贏大市	7.17	跑贏大市	5.35	跑輸大市
美銀美林	-	-	6.6	買入	4.65	買入	7.85	買入	-	-

製表：香港文匯報記者 陳堡明

瑞信薦招行民行

香港文匯報訊（記者 陳堡明）內地宣布推出《存款保障條例》後，瑞信便發表報告稱，存款保障制對銀行的利潤影響有限，制度可減少市場對小型銀行的連鎖效應，避免小型銀行的倒閉。該行相信制度推出後，將會加大行業競爭，其中有清晰服務範圍及成熟管理團隊的股份制銀行將會受惠，包括招商銀行（3968）、民生銀行

（1988）及平安銀行，因他們可擁有較高的股本回報率。

較高股本回報率具吸引

瑞信指存款保障制度的落實是推行利率市場化重要的一步，當存款保障能接管出現財務危機的銀行時，政府將容許部分經營不善的小型銀行

有秩序退出市場。而優質的國有大型銀行，瑞信特別點名指工商銀行（1398）及建設銀行（0939），將有能力繼續增加其市佔率。

而早於3月中人行行長周小川宣布上半年內推出存款保障制時，花旗就發報告稱，存款利率完全市場自由化相信來得比預期快，包括推出存款保障制及存款利率自由化將會是內地金融改革的歷史時刻，惟料即時影響未必會如市場預期。

花旗又稱內銀的估值低，相信金融改革有利內地銀行重新評估估值，該行首選中國銀行（3988）、建行、招行。

2015年4月8日 今日電視節目表 (星期三)

無線翡翠台	無線明珠台	亞視本港台	亞視國際台	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	煲劇1台
6:00 紙箱戰機 6:25 瞬間看地球 6:30 香港早晨及環球新聞檔案 7:45 香港早晨 8:55 瞬間看地球 9:00 交易現場 9:30 滬港直通 9:45 金獎挑戰 9:50 娛樂長門人 10:00 楚留香 10:30 領銜主演及新聞提要 11:30 宣傳易及新聞提要 11:35 交易現場 11:45 圓探查邊界 12:45 交易現場 1:00 午間新聞及瞬間看地球 1:20 左右紅藍綠 1:25 都市閒情 2:15 今日VIP 2:40 交易現場及滬港直通 2:45 同享三分親 3:50 奇幻魔法Melody及交易現場 4:20 馴龍騎士 4:50 Think Big 天地 5:20 星夢學園II 5:50 財經新聞 5:55 翻叮一族及新聞檔案 6:30 六點半新聞報導 6:55 天氣報告 7:00 好想藝術 7:30 東張西望 8:00 愛·回家 8:30 水髮胭脂 9:30 以和為貴 10:30 至尊街頭魔法王 11:00 環球新聞檔案 11:05 晚間新聞及新聞檔案 11:55 天氣報告及瞬間看地球 12:00 娛樂頭條 12:15 衛上雲霄 1:25 今日VIP 1:55 東張西望 2:25 無間音樂 3:25 同享三分親 4:20 爆笑急轉彎	6:00 金融概要 7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報導 9:00 CCTV News - 直播 10:00 金融行情 10:30 交易現場 11:00 滬港直通車 11:15 金融行情 12:00 CCTV News - 直播 1:00 金融行情 3:00 滬港直通車 3:10 金融行情 3:58 交易現場 4:00 鬼馬雙蕉 4:25 姊妹與蜘蛛 4:30 動物老友記 5:00 少年勇將之宇宙激戰 5:25 小小發明家 6:00 普通話新聞 6:15 普通話財經報導 6:20 普通話天氣報告及普通話新聞檔案 6:25 財經消息 6:35 博物館之謎 7:25 話說當年 7:30 七點半新聞報導及天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 精英大酒店 8:55 環球趣事 9:00 至 Cool 旅程 9:30 探索宇宙 10:25 環球趣事及環球金融速遞 10:35 血變 11:30 環球趣事 11:35 財經速遞 11:40 晚間新聞及瞬間看地球 12:00 異能行者 12:55 六十分鐘時事雜誌 1:45 音樂熱點 2:00 探索宇宙 2:55 至 Cool 旅程 3:25 精英大酒店 4:15 歐陸名畫展悠揚 5:00 台灣無線衛星電視台新聞中國新聞 5:30	6:00 平均叢牧師 - 新造視頻 6:30 哪咤 7:30 曲終情未了 8:30 環遊世界 9:00 知識小百科 9:15 理財博客之即時錦囊 10:20 我們這一班 10:50 濟公傳奇 12:20 馬上金接觸 12:25 當年今日 12:30 十二點半新聞 / 經濟快訊 1:45 上海1949 2:30 我愛下午茶 3:00 左右紅藍綠 3:05 把酒當歌 3:35 第三間電台 4:00 我們這一班 4:30 松風特攻 5:00 戰鬥王之巔峰戰魂 5:30 ATV 粵曲知音 5:55 當年今日 6:00 六點鐘新聞 6:20 經濟快訊 6:25 體育快訊 6:30 天氣報告 6:35 香港風雲 7:00 神醫公室 7:30 婆婆來了 8:00 萬家燈火 9:00 鄰居冤家 10:00 國際財經視野 10:30 夜間新聞 11:00 把酒當歌 11:35 環遊世界 11:50 蔡瀾亞洲一樂也 終極版 1:15 恩雨之聲 1:40 婆婆來了 2:05 把酒當歌 2:35 鄰居冤家 3:30 萬家燈火 4:30 我係 TUNA FI 5:30 草本茗家	6:00 Music 120 7:00 新聞早點-中國新聞報導 7:30 文化報道 8:00 全球微距離 9:00 知識小百科 9:30 瘋狂馬特 10:00 中央電視台新聞一綜合新聞 11:30 對話 12:00 非常面觀 12:30 中國新聞報導 12:50 Music 120 3:00 精靈一族 4:43 第一動畫樂園 4:50 奇幻百寶箱 4:30 我係阿發仔 5:00 天然少女 5:30 小播台大挑戰 6:00 中國新聞報導 6:25 新財富 6:55 文化長河-萬里行 7:25 財經匯報 7:30 新聞及天氣報告 7:45 漫遊嶺南綠道 8:00 維也納管弦音樂巡禮2014 10:00 情迷馬戲團 11:05 夜間新聞 11:20 時事縱橫 11:50 嶺南尋根之旅 12:20 中國新聞報導 12:50 冷知識衝動 1:50 台灣好味道 III 2:50 Music 120	12:32 動物世界 1:02 專題節目 6:00 中國新聞 6:13 遠方的家 7:00 中國新聞 7:28 海峽兩岸 8:00 中國新聞 9:45 天天飲食 10:00 中國新聞 10:12 我是特種兵之利刃出鞘 4:34 生活提示 4:43 第一動畫樂園 7:00 新聞聯播 7:38 焦點訪談 8:05 特別劇場：王大花的革命生涯(8,9) 10:00 晚間新聞 10:37 尋寶 11:40 記住鄉愁 劇照	5:30 華人世界 6:00 中國新聞 6:13 遠方的家 7:00 中國新聞 7:28 海峽兩岸 8:00 中國新聞 9:45 天天飲食 10:00 中國新聞 10:12 我是特種兵之利刃出鞘 11:00 中國新聞 11:10 國寶檔案 11:30 海峽兩岸 12:00 中國新聞 1:30 華人世界 1:30 走遍中國 2:00 中國新聞 2:12 天天飲食 2:27 雙語劇場：雙語劇場 4:15 雙語劇場 5:00 中國新聞 5:15 遠方的家 6:00 中國新聞 6:15 國寶檔案 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 7:15 雙語劇場 8:30 海峽兩岸 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 中華醫藥 10:45 全球華人資訊 11:00 今日亞洲 11:26 遠方的家 12:11 中國文藝 12:41 國寶檔案 1:00 中國新聞 1:10 天天飲食 1:20 百家講壇 2:00 新聞聯播 2:30 華人世界 3:00 中國新聞 3:15 中華醫藥	6:25 鳳凰觀天下 6:55 騰飛中國 7:00 鳳凰早班車 9:00 鳳凰大視野 9:35 地球資訊 9:40 鳳凰全球連線 10:05 魯豫有約：說說你的故事 10:55 娛樂快報 11:00 完全時尚手冊 11:25 健康新概念 11:30 鳳凰觀天下 12:00 鳳凰午間特快 12:25 鳳凰氣象站 12:30 有報天天讀 12:55 今日視點 1:00 鏞鏞三人行 1:35 騰飛中國 1:40 鳳凰焦點關注 2:00 魯豫有約：說說你的故事 2:55 娛樂快報 3:00 資訊快遞 3:35 金曲點播 3:40 鳳凰衝擊播 3:45 鳳凰大視野 4:50 名言啟示錄 5:00 完全時尚手冊 5:25 金點點播 5:30 健康新概念 5:55 健康新概念 6:00 全媒體大開講 7:20 地球宣言 7:25 鳳凰觀天下 7:50 今日視點 7:55 與夢想同行 8:00 鳳凰大視野 8:30 騰飛中國 8:35 鳳凰焦點關注 8:55 名言啟示錄 9:00 時事直通車 10:00 鳳凰衝擊播 10:35 鳳凰全球連線 11:00 鏞鏞三人行 11:30 健康新概念 11:35 完全時尚手冊	6:00 遺留搜查2 6:30 女信長 後編 7:30 阿信的故事 8:00 海女 8:30 遺留搜查2 9:30 女信長 後編 10:30 阿信的故事 11:00 海女 11:30 遺留搜查2 12:30 女信長 後編 1:30 阿信的故事 2:00 海女 2:50 遺留搜查2 3:30 女信長 後編 4:30 阿信的故事 5:00 海女 5:30 遺留搜查2 6:30 女信長 後編 7:30 阿信的故事 8:00 海女 8:30 遺留搜查2 9:30 女信長 後編 10:30 阿信的故事 11:00 海女 11:30 遺留搜查2 5:30 遺留搜查2