

二季度国有大行继续加大对实体经济信贷支持，资本水平略有下降

2020年9月18日

标普信评分析国内六大商业银行半年报数据发现，由于信贷规模保持快速增长且盈利水平略有下降，六大行2020年6月末披露口径资本充足率较2019年末小幅下降。尽管由新冠疫情导致的信用成本依然存在不确定性，但是鉴于中国经济正稳步复苏，我们认为六大行的个体信用质量将保持稳定。

六大行通过发行混合资本债显著缓解了资本压力。截至6月末，六大行资产加权平均的一级资本充足率为13.1%，较上年末下降了0.28个百分点。

分析师

栾小琛, CFA, FRM
北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

邹雪飞, CPA

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

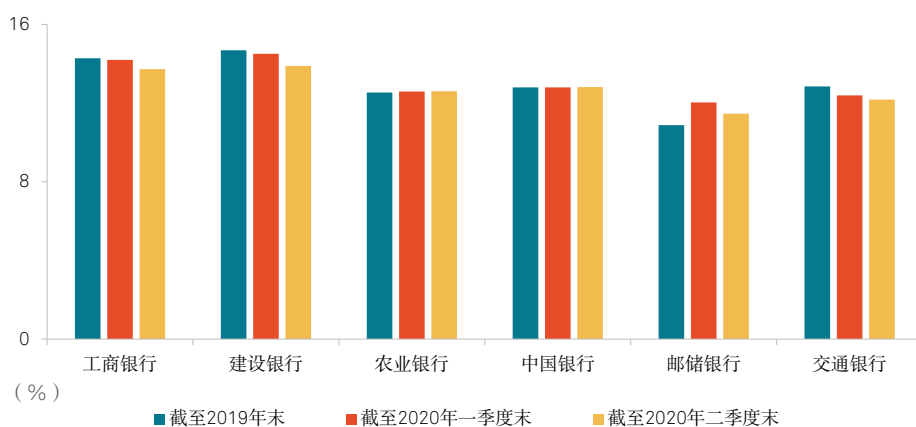
李迎, CFA, FRM

北京

ying.li@spgchinaratings.cn

图1

披露口径一级资本充足率



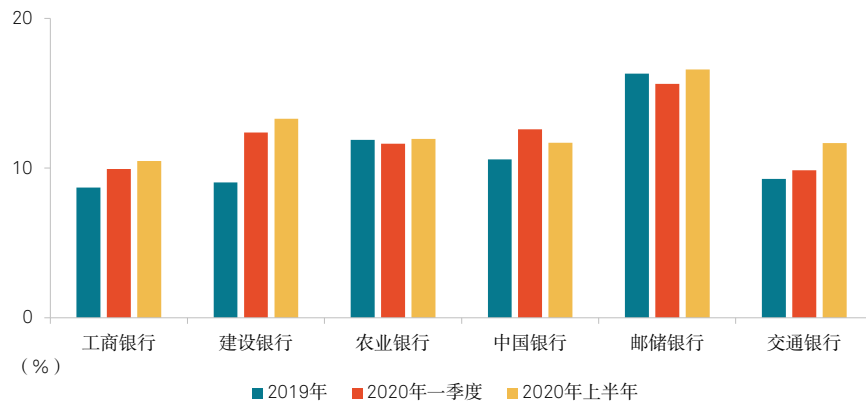
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2020上半年，为对抗新冠疫情，六大行加大了对实体经济的信贷投放力度，业务大幅增长。截至6月末，六大行平均贷款增速为8.4%，平均存款增速为8.8%。对小微企业的信贷投放增速更为显著。截至2020年6月末，六大行的普惠型小微企业贷款余额较2019年末已增加30.8%。由于小微企业在“稳就业”方面的重要作用，政府要求今年大型银行普惠型小微企业贷款的增速要高于40%。

图2

贷款同比增长率

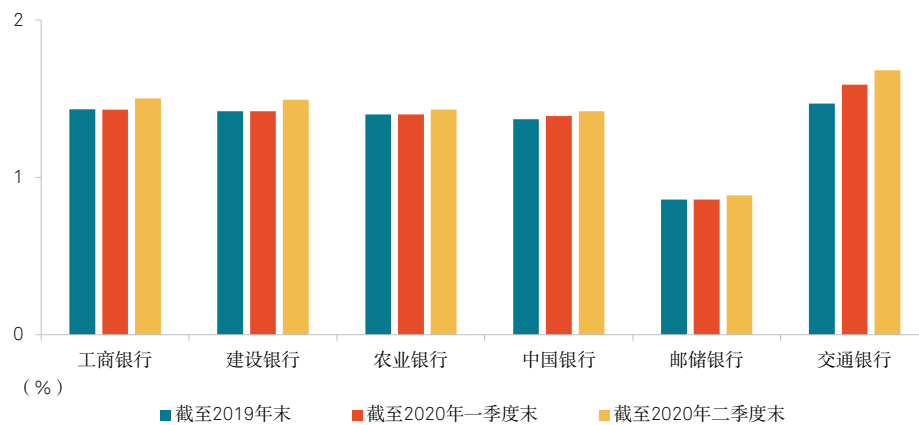


资料来源：银保监会，各行公开信息，标普信评收集及整理。
 版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

六大行不良贷款率在二季度有小幅上升。截至6月末，六大行平均不良贷款率为1.4%，较上年末增加了0.07个百分点。但同时，其关注类贷款占贷款总额的比率为2.2%，较上年末下降了0.18个百分点。我们认为上半年关注类贷款占比略有改善的部分原因在于，在政府和央行的干预下，上半年社会总体融资环境宽松。

图3

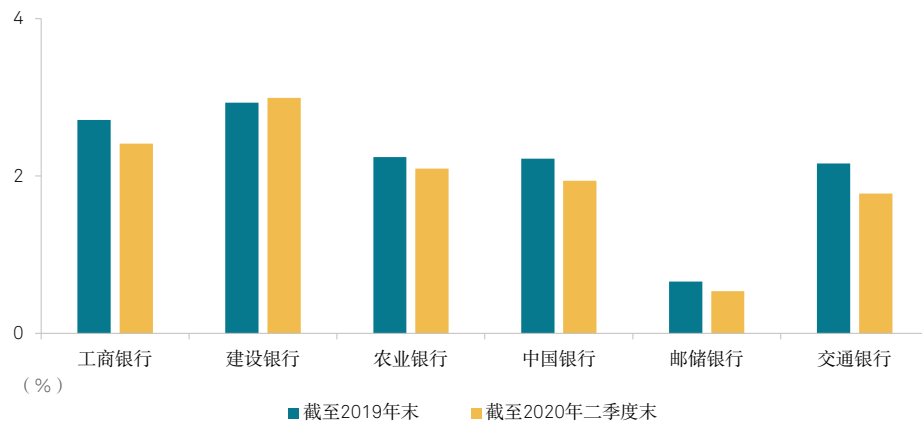
不良贷款率



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。
 版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图4

关注类贷款/贷款总额



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

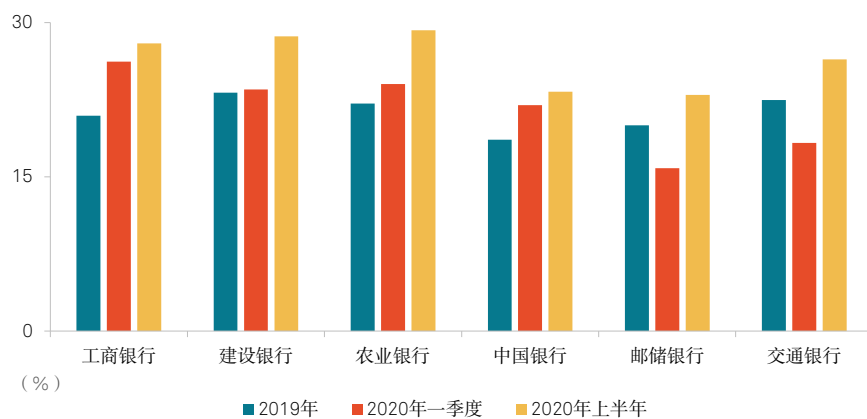
我们认为，中国经济的稳定复苏有助于维持银行体系资产质量的总体稳定，而新冠疫情对资产质量的最终影响取决于今年下半年的经济恢复情况。中国 GDP 在一季度同比下降 6.8% 后，于二季度实现了 3.2% 的增长。

我们预计资产质量的不确定性将持续到 2021 年。对小微企业的延期还本付息安排最长可能会延至 2021 年 3 月末。

由于坏账压力的增加，六大行的信用成本上升。六大行 2020 年上半年的平均当期资产减值损失占当期营业收入的比率为 27.0%，较 2019 年上升了 5.7 个百分点。

图5

当期资产减值损失/当期营业收入



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

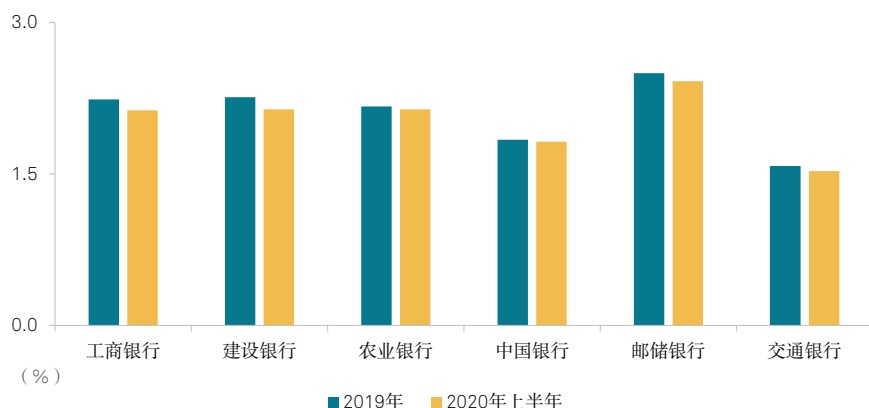
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

六大行 2020 年上半年净息差小幅下降，主要是因为政府要求在疫情期间降低实体经济的融资成本。此外，上半年的货币政策执行也带来了银行间市场利率的大幅下降，对于作为净拆出方的部分大型国

有银行来说，其资金业务收益在上半年也面临压力。上半年六大行平均年化净息差为 2.1%，较 2019 年下降了 7 个基点。随着货币政策执行回归正常化，我们预计资金业务的利息收入能够实现恢复性增长，而贷款业务的利息收益率由于 LPR 的执行会继续承压。

图6

披露口径净息差



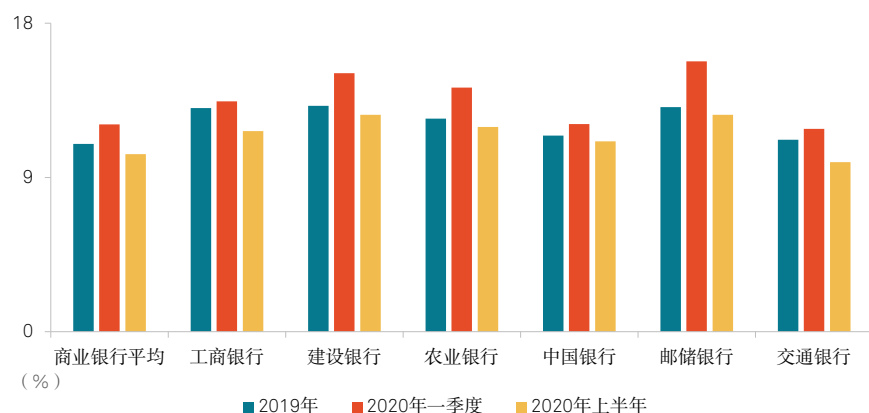
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于信用成本上升和净息差下降，六大行上半年净资产回报率略有下降。我们预计盈利压力会由于资产质量不确定性的持续而继续存在。2020 年上半年，六大行平均年化净资产回报率为 11.8%，较上年同期下降 0.74 个百分点。

图7

披露口径净资产回报率



注：2020 年一季度及上半年的净资产回报率为年化数据。

资料来源：银保监会，各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

本报告不构成评级行动。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2020 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。