

经济恢复性增长支撑了国有大行第三季度稳定的财务表现

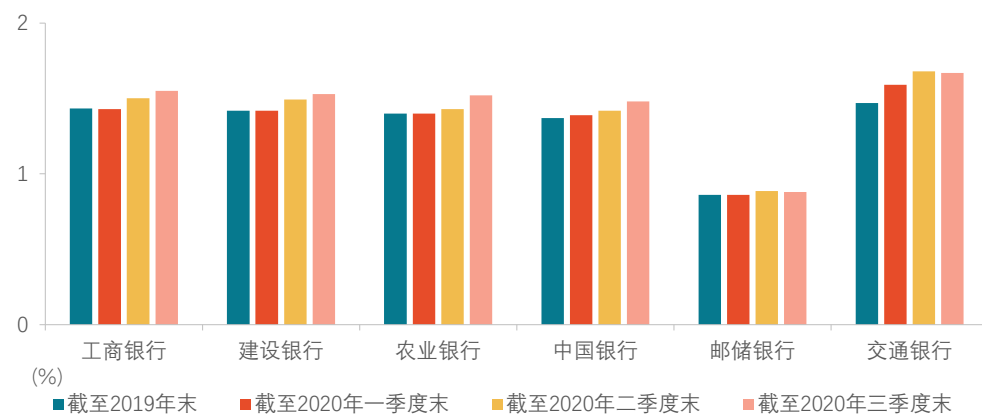
2020年11月10日

标普信评认为，中国经济的稳定复苏有力支撑了国有大行第三季度稳定的财务表现。中国GDP继二季度实现了3.2%的同比增速后，在三季度同比增长4.9%，前三季度较上年同期增长0.7%。我们认为，新冠疫情对银行资本和资产质量的最终影响取决于今年第四季度到明年的疫情控制和经济恢复情况。

六大行不良贷款率在三季度继续小幅上升。截至2020年9月末，六大行平均不良贷款率为1.44%，较6月末增加了0.04个百分点。我们预计资产质量的不确定性将持续到2021年，因为对小微企业的延期还本付息安排最长会延至2021年3月末。但只要国内继续维持有效的疫情控制，我们认为六大行资产质量大幅恶化的可能性小。

图1

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。

由于坏账压力略有增加，加之消化出清存量坏账的影响，六大行的信用成本在前三季度有所上升。六大行2020年前三季度资产加权平均后的当期资产减值损失占当期营业收入的比率为25.40%，较2019年全年比率上升了4.15个百分点。但从三季度单季情况来看，由于宏观经济环境持续改善，第三季度的信用成本较二季度环比下降。

分析师

栾小琛, CFA, FRM

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

邹雪飞, CPA

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

陈龙泰

北京

longtai.chen@spgchinaratings.cn

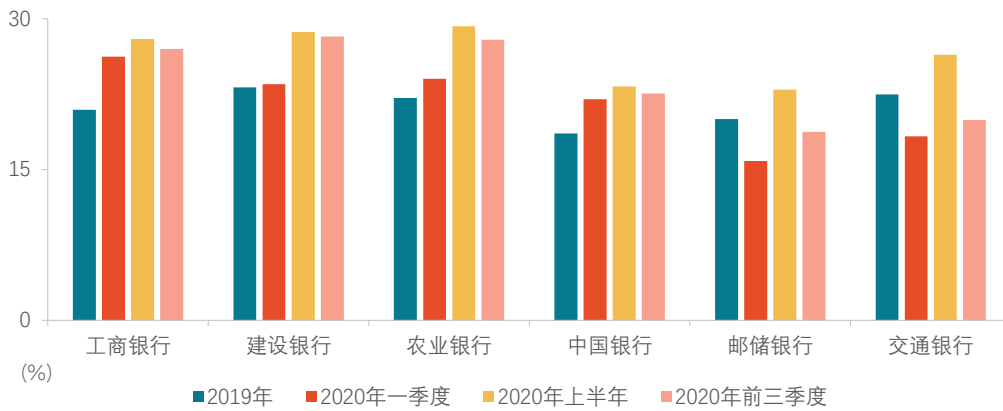
李迎, CFA, FRM

北京

ying.li@spgchinaratings.cn

图2

当期资产减值损失/当期营业收入



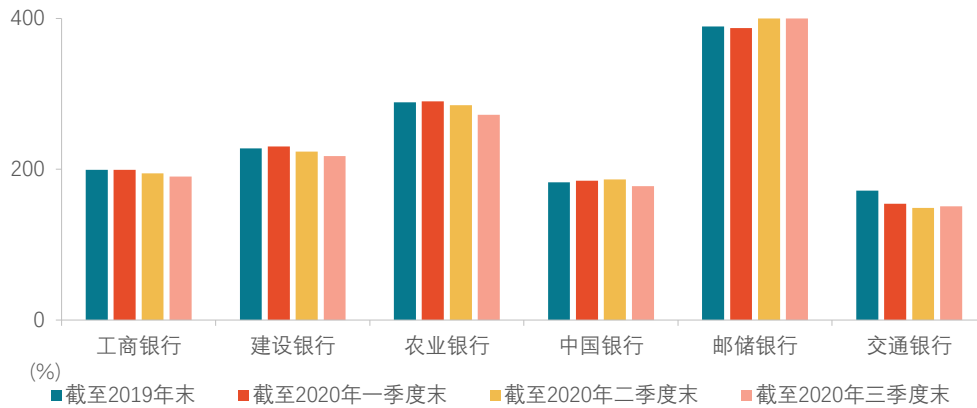
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于总体不良贷款率上升，而计提力度没有大幅提升，六大行拨备覆盖率在第三季度下降。截至2020年9月末，六大行资产加权平均拨备覆盖率224.46%，较2019年末下降了9.25个百分点，较6月末下降了5.93个百分点。

图3

拨备覆盖率



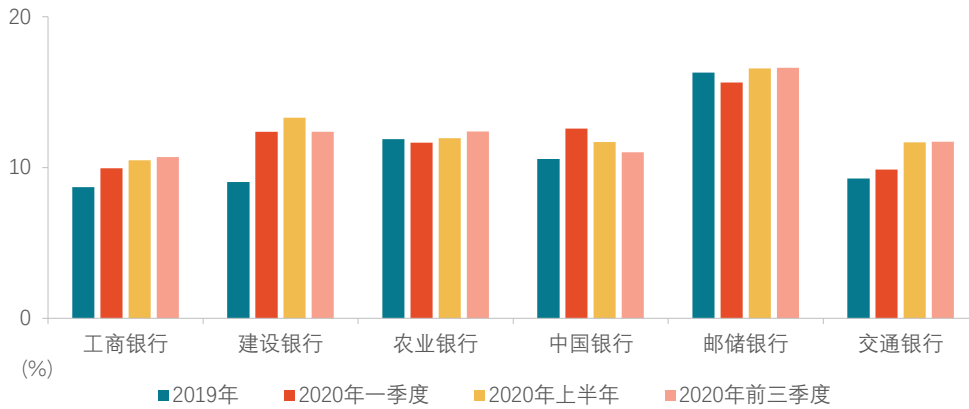
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2020 前三季度，为支持经济的恢复性增长，六大行保持了强劲的对实体经济的信贷投放力度。六大行截至2020年9月末的总贷款规模较上年末增长11%，存款增长12%。

图4

贷款同比增长率



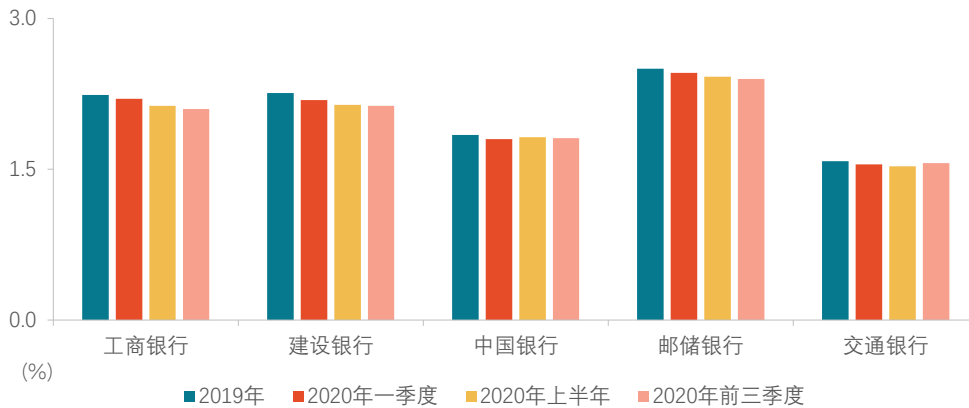
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

六大行 2020 年前三季度净息差小幅下降，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。由于大行对存款成本的控制能力较强，加之央行货币政策操作正常化，我们预计未来净息差将会企稳，在目前基础上大幅下降的可能性小。

图5

净息差



注：2020 年数据均为年化数据。

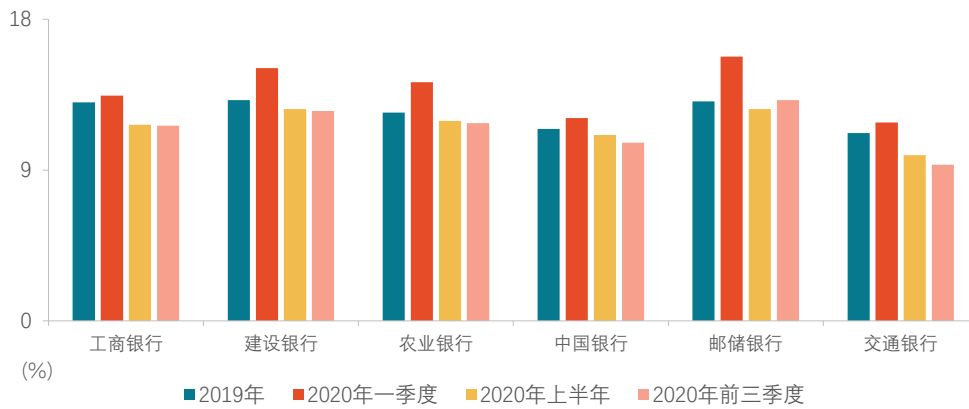
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，虽然六大行季度盈利性同比略有下降，但总体盈利水平仍然保持良好，为加速出清存量不良贷款，继续支持实体经济恢复性增长创造了良好条件。2020 年前三季度，六大行资产加权平均年化净资产回报率为 11.62%，较 2019 年全年下降 0.89 个百分点。我们预计，如果国内疫情继续得到有效控制，六大行第四季度和明年盈利波动性可控。

图6

净资产回报率



注：2020年数据均为年化数据。

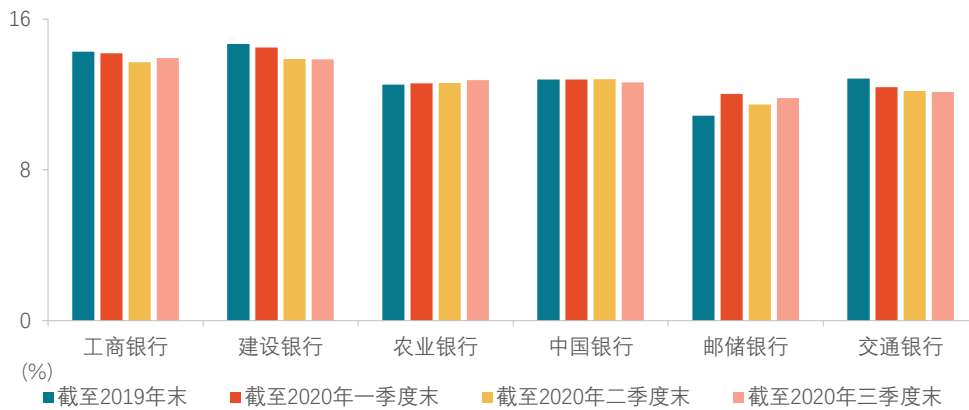
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于一方面加大对实体经济的信贷支持，另一方面自身盈利性减弱，导致六大行疫情环境下资本充足性承压，但由于大量发行永续债，三季度末六大行一级资本充足率稳中有升。截至9月末，六大行资产加权平均的一级资本充足率为13.13%，较6月末上升了0.07个百分点。

图7

监管一级资本充足率

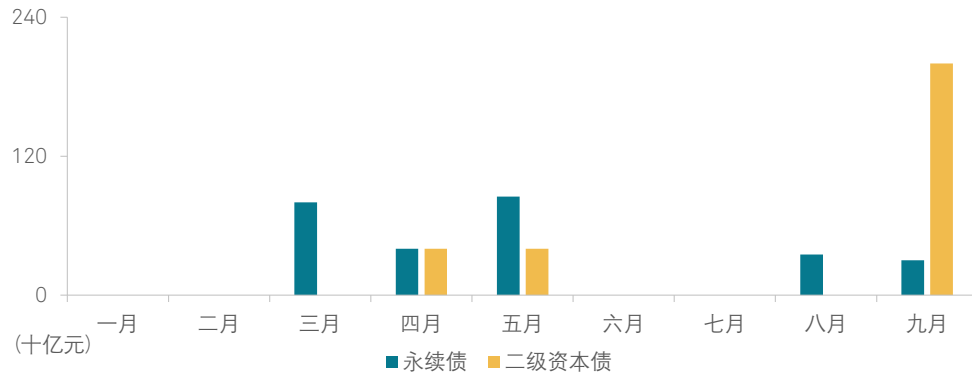


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图8

2020年六大行混合资本工具发行情况



资料来源：Wind，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。

虽然疫情导致四大行满足总损失吸收能力要求的进度放缓，但是未来显著提高这四家全球系统重要性银行资本充足性的总体方向保持不变。9月30日，央行会同银保监会公开发布了《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法（征求意见稿）》，该办法旨在增强我国全球系统重要性银行的损失吸收和资本重组能力，有利于银行提早制定规划并采取综合措施满足总损失吸收能力要求。该办法要求，全球系统重要性银行外部总损失吸收能力风险加权比率自2025年1月1日起不得低于16%，自2028年1月1日起不得低于18%。

附录：部分大型国际银行财务数据季度变化情况

不良贷款率

(%)	2019.03	2019.06	2019.09	2019.12	2020.03	2020.06	2020.09
工商银行	1.55	1.48	1.48	1.41	1.47	1.50	1.59
建设银行	1.46	1.43	1.42	1.42	1.42	1.49	1.50
农业银行	1.52	1.43	1.41	1.40	1.39	1.43	1.51
中国银行	1.41	1.40	1.37	1.37	1.38	1.42	1.48
摩根大通集团	0.54	0.50	0.51	0.41	0.57	0.81	1.08
三菱日联集团	1.15	0.93	0.99	1.00	1.24	1.02	不适用
汇丰控股	1.24	1.20	1.24	1.27	1.29	1.57	1.64
美国银行	0.56	0.46	0.38	0.39	0.41	0.46	0.50
花旗集团	0.54	0.53	0.54	0.57	0.58	0.85	0.79
富国银行	0.73	0.62	0.58	0.55	0.61	0.81	0.87

注：以上数据经 S&P Capital IQ 调整，可能与机构财报口径存在一定差异。

资料来源：S&P Capital IQ，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。

贷款损失减值余额/贷款总额

(%)	2019.03	2019.06	2019.09	2019.12	2020.03	2020.06	2020.09
工商银行	不适用	2.83	不适用	2.81	不适用	2.92	不适用
建设银行	3.13	3.13	3.36	3.22	3.25	3.33	3.25
农业银行	4.02	3.98	3.97	4.06	4.03	4.18	4.12
中国银行	2.60	2.49	2.49	2.50	2.55	2.64	2.62
摩根大通集团	1.40	1.34	1.37	1.33	2.23	3.23	3.04
三菱日联集团	0.56	0.60	0.62	0.63	0.68	0.85	不适用
汇丰控股	不适用	0.77	0.78	0.81	0.92	1.20	1.21
美国银行	1.01	0.99	0.97	0.96	1.50	1.94	2.05
花旗集团	1.80	1.81	1.81	1.83	2.89	3.85	3.96
富国银行	1.04	1.02	1.01	0.99	1.12	2.02	2.12

注：以上数据经 S&P Capital IQ 调整，可能与机构财报口径存在一定差异。

资料来源：S&P Capital IQ，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。

当期贷款拨备/拨备前收入

(%)	2019.03	2019.06	2019.09	2019.12	2020.03	2020.06	2020.09
工商银行	28.87	21.26	20.25	13.98	28.85	33.63	27.42
建设银行	24.34	18.80	21.12	27.34	26.35	35.88	28.37
农业银行	24.52	20.49	20.20	22.52	24.00	35.50	25.06
中国银行	19.39	4.67	19.39	31.12	21.91	24.51	21.22
摩根大通集团	5.14	4.00	5.17	5.04	29.39	31.76	2.10
三菱日联集团	17.62	2.06	3.41	3.69	84.52	10.93	不适用
汇丰控股	4.05	3.71	6.61	5.48	22.11	29.34	6.58
美国银行	4.40	3.71	3.76	4.21	20.91	22.92	6.83
花旗集团	10.47	11.14	11.10	11.55	31.09	39.00	10.45
富国银行	3.91	2.33	3.16	3.23	22.61	53.36	4.08

注：以上数据经 S&P Capital IQ 调整，可能与机构财报口径存在一定差异。

资料来源：S&P Capital IQ，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。

净资产回报率

(%)	2019.03	2019.06	2019.09	2019.12	2020.03	2020.06	2020.09
工商银行	13.86	14.16	13.18	9.05	12.43	9.38	11.55
建设银行	15.35	15.03	13.57	7.63	14.18	10.00	11.82
农业银行	14.56	13.87	12.98	6.41	12.90	8.69	10.66
中国银行	12.37	14.31	10.23	6.18	11.17	9.93	9.19
摩根大通集团	14.22	14.76	13.77	12.97	4.39	7.13	14.10
三菱日联集团	(5.06)	9.88	5.49	(0.06)	(8.07)	4.92	不适用
汇丰控股	10.06	10.12	7.62	(10.29)	5.13	1.25	4.12
美国银行	10.99	10.92	8.56	10.49	6.06	5.33	7.31
花旗集团	9.62	9.70	10.01	10.23	5.24	2.73	6.74
富国银行	12.06	12.71	9.76	6.12	1.09	(5.13)	4.90

注：以上数据经 S&P Capital IQ 调整，可能与机构财报口径存在一定差异。

资料来源：S&P Capital IQ，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。

核心一级资本充足率

(%)	2019.03	2019.06	2019.09	2019.12	2020.03	2020.06	2020.09
工商银行	12.84	12.74	12.93	13.20	13.15	12.70	12.84
建设银行	13.83	13.70	13.96	13.88	13.75	13.15	13.15
农业银行	11.39	11.13	11.19	11.24	11.34	10.87	10.85
中国银行	11.38	11.21	11.24	11.30	11.24	11.01	10.87
摩根大通集团	12.10	12.20	12.30	12.40	11.50	12.40	13.10
三菱日联集团	12.23	不适用	12.68	不适用	11.90	不适用	不适用
汇丰控股	14.30	14.30	14.30	14.70	14.60	15.00	15.60
美国银行	11.60	11.70	11.40	11.20	10.80	11.40	11.90
花旗集团	11.91	11.89	11.58	11.81	11.17	11.59	11.80
富国银行	11.92	11.97	11.61	11.14	10.67	10.97	11.38

注：以上数据经 S&P Capital IQ 调整，可能与机构财报口径存在一定差异。

资料来源：S&P Capital IQ，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。