

金融资管专题系列

银行不良资产现状及发展趋势分析

张英广 石宝华

主要观点

- ▶ 根据2020年8月，银保监会发布的数据，2020年二季度末的商业银行不良贷款余额为2.74万亿元，不良贷款率为1.94%，均达到了近十年来的历史新高。
- ▶ 疫情对银行业的影响在逐步显现，银行不良资产在行业、区域方面呈现两方面特点：一是批发零售、制造业等行业不良贷款率呈上升趋势；二是疫情导致众多区域不良贷款率明显上升。
- ▶ 受疫情等多种因素影响，宏观经济下行态势预期明显，进一步加大了经济金融形势的错综复杂性，预计未来银行不良资产上升压力较大。

目 录

一、商业银行不良资产现状分析	3
(一) 商业银行不良资产整体情况.....	3
(二) 各类商业银行不良资产情况.....	3
(三) 中小商业银行风险暴露进程加快.....	5
二、商业银行不良资产特点分析	6
(一) 批发零售、制造业等行业不良贷款率呈上升趋势.....	7
(二) 疫情导致众多区域不良贷款率明显上升.....	10
三、商业银行不良资产发展趋势分析	12
(一) 商业银行不良贷款总额将继续走高.....	12
(二) 商业银行不良贷款率将继续走高.....	13
(三) 中小企业风险暴露加大，加剧银行不良资产上升压力.....	14
(四) 商业银行将进一步加大资产核销力度.....	14

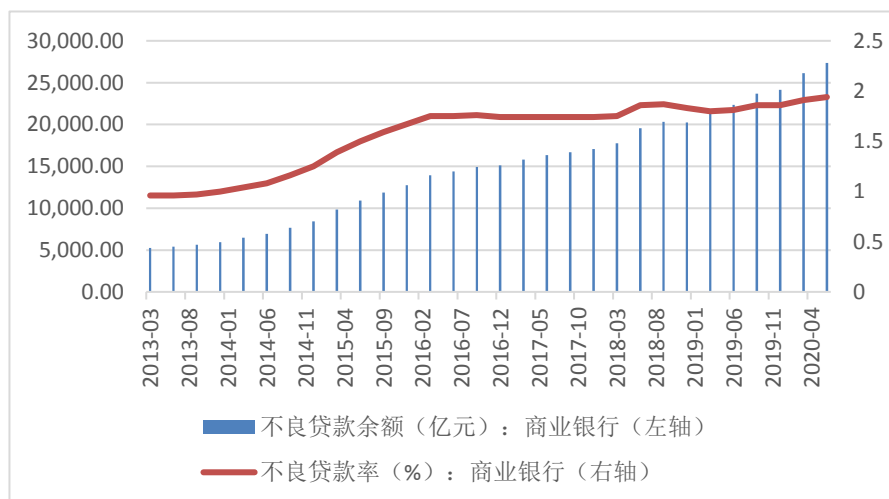
一、商业银行不良资产现状分析

（一）商业银行不良资产整体情况

中国银保监会发布的数据显示，2020年二季度末我国商业银行不良贷款余额 2.74 万亿元，较上季度末增加 1243 亿元；商业银行不良贷款率 1.94%，较上季度末增加 0.03 个百分点。二季度末，商业银行正常贷款余额 138 万亿元，其中正常类贷款余额 134 万亿元，关注类贷款余额 3.9 万亿元。从数据看，2020年二季度末的商业银行不良贷款余额、不良贷款率都达到了近十年来的历史新高。

受经济下行压力加大叠加新冠疫情冲击，部分企业生产经营面临困境，资金周转周期延长，信用风险上升，商业银行资产质量管理难度上升。2020年6月底较2019年末，商业银行新增不良贷款高达 3229 亿元。

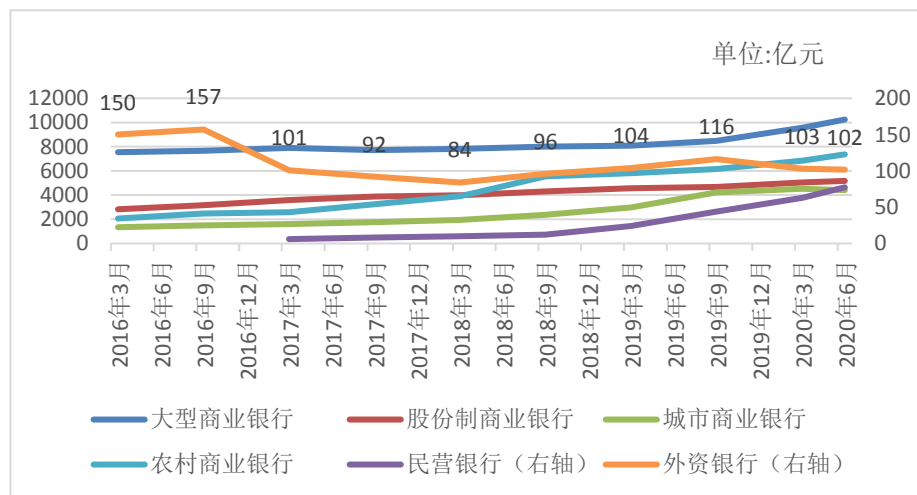
图 1: 我国商业银行不良贷款总体变化趋势



资料来源: 银保监会官网, 建投研究院整理。

（二）各类商业银行不良资产情况

2020年二季度末，国有大型商业银行、农村商业银行和股份制商业银行的不良贷款余额仍然排在前三位。其中，农村商业银行不良贷款余额升幅最大，较一季度末增加了534亿元，增幅8%，其次是国有大型商业银行，较一季度末增加了697亿元，增幅7%。城市商业银行的不良贷款余额较一季度末实现了下降，降低了109亿元；从不良贷款率来看，农村商业银行、城市商业银行的不良贷款率分别排在前两位，尤其是农村商业银行的不良贷款率达到了4.22%，较一季度末增加0.13个百分点，仍处于高位；城市商业银行不良贷款率次高，达到了2.3%；民营银行规模体量小，不良资产规模相对处于低位，但也从一季度末1.14%增长到1.31%，增加0.17个百分点；外资银行经营较稳健，不良贷款率最低。

图 2：各类商业银行不良贷款余额趋势


资料来源：银保监会官网，建投研究院整理。

截至到2020年二季度末，农村商业银行的拨备覆盖率为118.14%，城市商业银行的拨备覆盖率为152.83%，远远低于商业银行拨备覆盖率的平均值182.4%，是各类商业银行中是最低的，其余的商业银行的拨备

覆盖率均在 200%以上；同时，从资本充足率来看，截至 2020 年二季度末，农村商业银行的资本充足率为 12.23%，城市商业银行资本充足率为 12.56%，远低于商业银行平均值 14.21%。

2020 上半年，在 36 家 A 股上市银行中，18 家银行的不良贷款余额和不良贷款率较年初出现上升。在不良出现“双升”的 6 家国有大行中，不良贷款余额及不良贷款率增幅排名首位的是交通银行。半年报显示，截至 2020 年 6 月底，交通银行不良贷款余额较上年末增幅达 23.38%（至 962.92 亿元），不良贷款率较上年末增加 0.21 个百分点（至 1.68%）。9 家 A 股上市股份制银行上半年资产质量整体表现较为平稳。其中，4 家银行不良率有所下降，1 家银行与年初持平，4 家银行出现不良“双升”，分别是中信银行、民生银行、华夏银行和浙商银行。

（三）中小商业银行风险暴露进程加快

根据央行在《金融稳定报告（2019）》中披露 2018 年四季度金融机构评级结果，在 4379 家参评的银行业金融机构中，有 587 家被评为 8-10 级和 D 级，属于高风险金融机构，占比 13.5%，比 2017 年同期增加 2.9 个百分点。当前受疫情和经济下行影响，叠加历史积累问题，一些中小银行面临风险和挑战，未来存在各类隐性风险逐步显性化的可能。中小银行风险暴露的进程正在加快，银行之间的分化还会持续很长时间。

截至 2020 年 9 月 3 日，几乎所有省份都公布了《关于 2019 年度省级预算执行和其他财政收支的审计工作报告》。其中，地方金融机构（城

商行、农商行、农信社、村镇银行等)经营管理情况作为防范化解地方金融风险的重要内容,被多个省份纳入审计之中。据梳理,审计披露了部分中小行不良率偏高甚至突破5%的“监管红线”、股权管理制度执行乏力、贷款投放不合规等问题。分析来看,中小银行不良贷款率偏高主要是因为经营区域集中、客户结构单一、风险管理水平落后等原因。从区域角度看,中小银行一般集中在市县区等范围内,贷款集中度偏高,信用风险难以分散,其资产质量受到地方经济发展影响较大。近年来,部分过剩产能集中、经济结构落后地区受经济结构调整影响,经济发展面临较大困难,直接导致地方性中小银行不良贷款率飙升,新冠肺炎疫情进一步加大这些中小银行资产质量下行压力。

截至2020年二季度末,21家A股上市中小银行(包括城商行、农商行)中,8家中小银行不良出现“双升”。其中,不良贷款率增幅最为明显的是贵阳银行(不良率为1.59%)和北京银行(不良率为1.54%),均较2019年末上升0.14个百分点。值得注意的是,郑州银行是A股上市银行中,唯一一家不良率在2%以上的银行(不良率达2.16%)。上述多家银行均在半年报中提及受新冠肺炎疫情等因素影响,部分客户风险加速暴露,信贷资产质量承压。

二、商业银行不良资产特点分析

疫情对银行业的影响在逐步显现,银行业在资产质量下行、盈利增速持续性以及资本补充方面均面临较大压力,疫情也将进一步加快商业

银行信用风险的分化,笔者认为当前银行不良资产在行业、区域方面呈现以下特点:

(一) 批发零售、制造业等行业不良贷款率呈上升趋势

从不良资产的行业分布来看,近年来资产质量风险持续在产能过剩行业积累,制造业、批发零售、建筑和房地产业、采矿业不良贷款余额和不良贷款率持续处于较高水平。其中,中低端制造业受国内外需求下降、出口风险增加、行业竞争激烈等方面的影响,企业融资能力下降、生产经营成本增加,导致资金链紧张出现违约,成为新增不良贷款的主要来源。同样,批发零售业对资金流转要求高,但由于行业进入壁垒低,且以民营、中小企业为主,行业内经营主体资质和管理能力良莠不齐,在宏观经济震荡的背景下,资产流动性降低,风险积聚,形成了大量不良贷款。

从数据上看,我国居民最终消费支出同比增速由2012年的11.85%降至2019年的8.97%,货物和服务净出口占GDP比重由3%降至1%,A股上市公司制造业企业营业收入同比增速由7.34%降至6.26%。受此影响,批发零售业、制造业不良贷款率由2012年的1.66%、1.61%持续上升至2019年的5.37%和5.35%。根据各大国有商业银行2019年报数据,按行业统计了工商银行、建设银行、农业银行、交通银行的公司类贷款不良分布。从不良余额上看,制造业、批发零售业、租赁服务业是国有大行公司类不良贷款余额增加的主要来源,因为它们也是贷款权重位居前列的行业。从

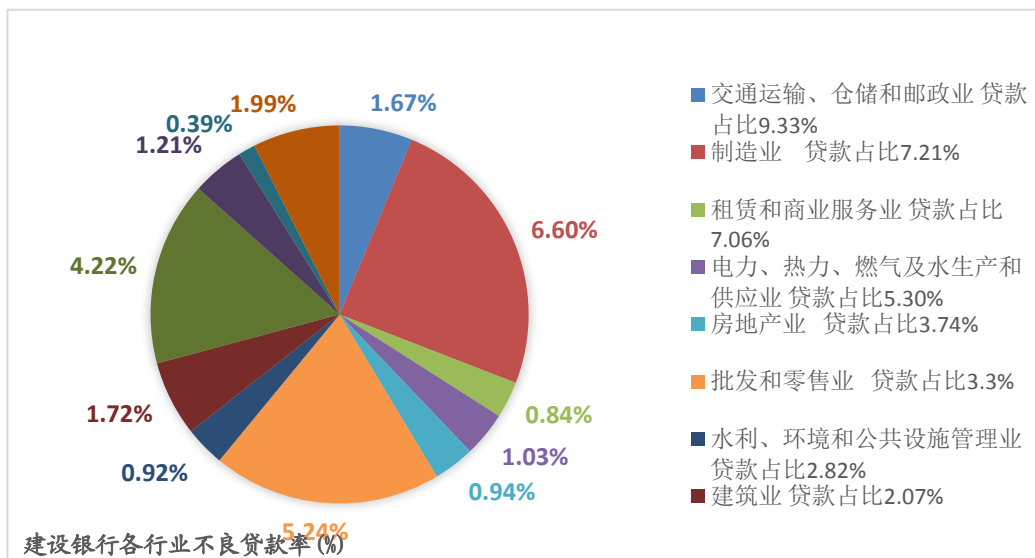
图3、图4、图5、图6可以看出，批发零售、制造业、采矿业仍是不良贷款率排名靠前的几大行业。

图 3: 2019 年工商银行不良贷款行业结构



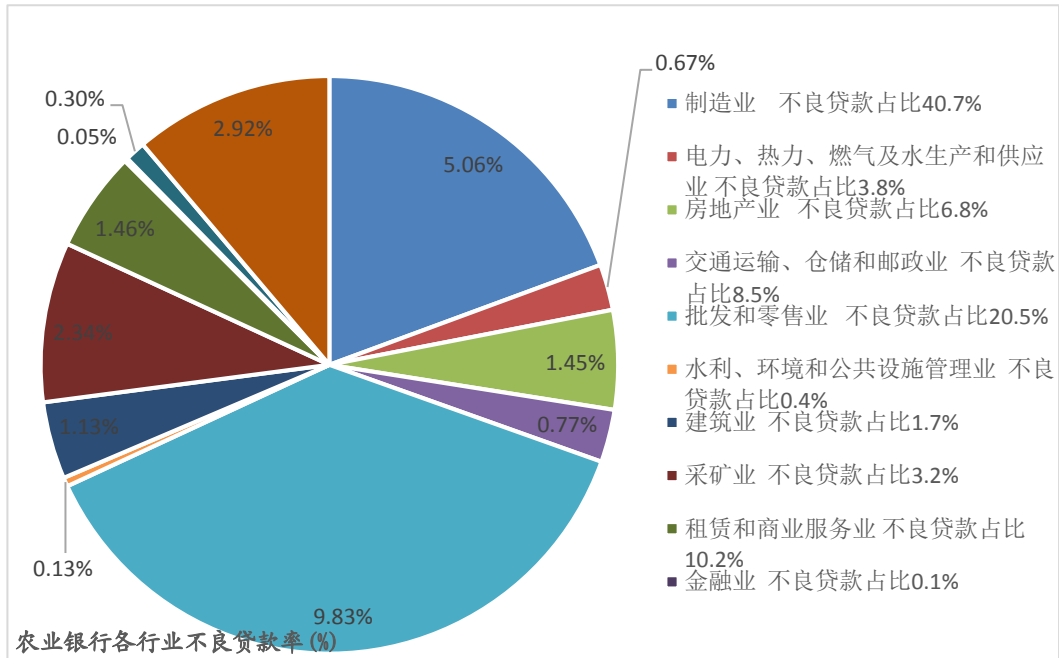
资料来源: 公开资料, 建投研究院整理。

图 4: 2019 年建设银行不良贷款行业结构



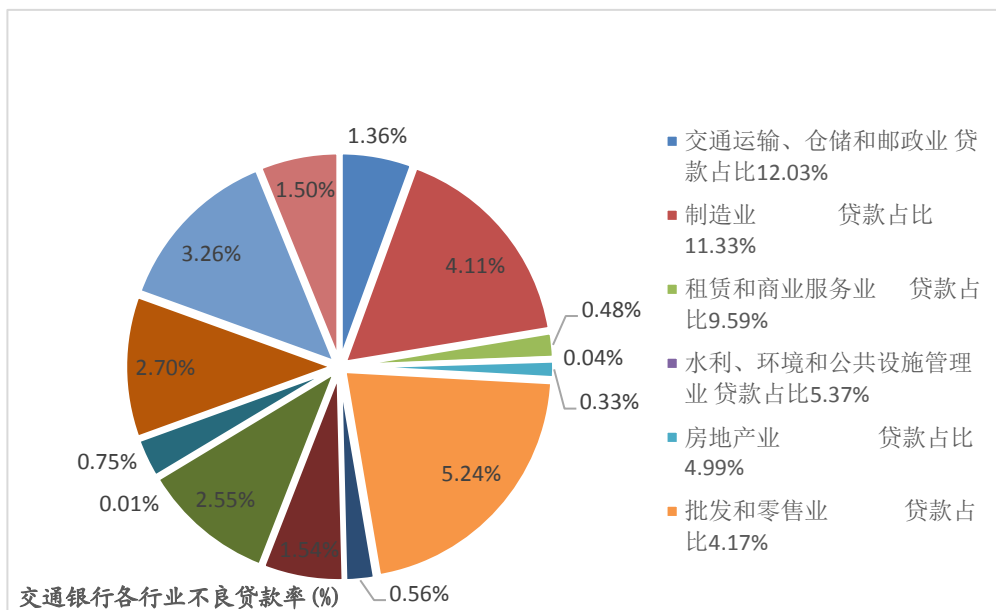
资料来源: 公开资料, 建投研究院整理。

图 5: 2019 年农业银行不良贷款行业结构



资料来源: 公开资料, 建投研究院整理。

图 6: 2019 年交通银行不良贷款行业结构



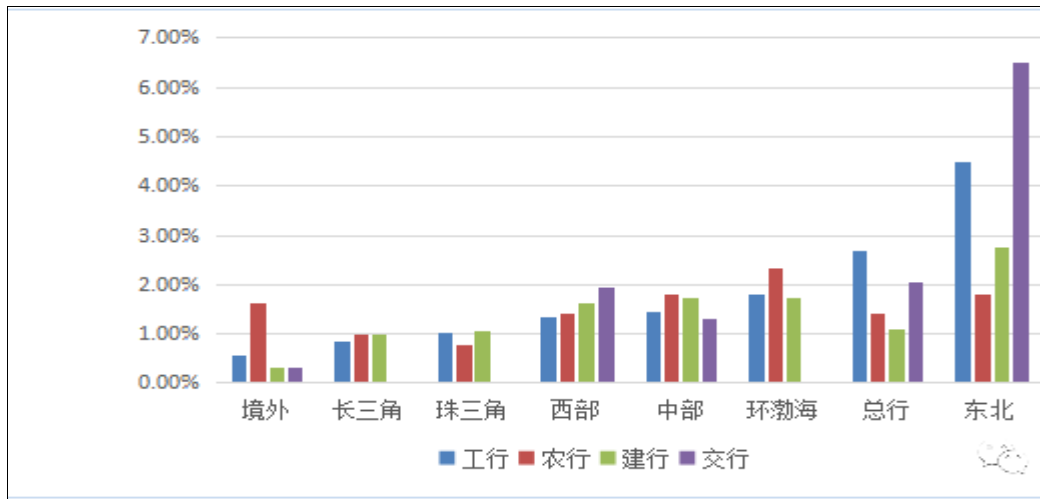
资料来源: 公开资料, 建投研究院整理。

受2020年疫情影响，2020年一季度，批发及零售业行业企业利息保障中位数同比下降1.93倍，住宿及餐饮业已降为负值，冲击效应已开始显现。在国内需求放缓、生产成本上升以及外部环境恶化等多重因素冲击下，批发零售业、制造业等行业不良贷款率偏高且呈上升趋势。

（二）疫情导致众多区域不良贷款率明显上升

一般来说，不良资产规模与经济总量呈正相关。东部沿海地区经济较发达、不良率较低，信贷投放规模较大。由于城商行和农商行以及部分股份行地域性特征明显的因素，主要选取国有大行的不良贷款地域分布样本来体现全国不良贷款地域分布情况。根据对国有四大行2019年报数据发现，工商银行、建设银行、农业银行在长江三角洲地区的公司类贷款占比分别为18.6%、17.24%、15.6%，而在该地区的贷款不良率分别仅为0.83%、1.00%、0.98%；在珠江三角洲地区的公司类贷款占比分别为14.0%、15.49%、9.0%，而在该地区的贷款不良率分别仅为1.01%、1.07%、0.79%。从区域分布看，长江三角洲、珠江三角洲，既是国有四大行信贷投放最多的地区，也是不良率发生较低的地区；东北地区在不良贷款余额和不良率上明显高于其他区域；而环渤海、中部和西部的不良贷款率则较为接近。

图 7: 四大国有行不良贷款率地域分布情况



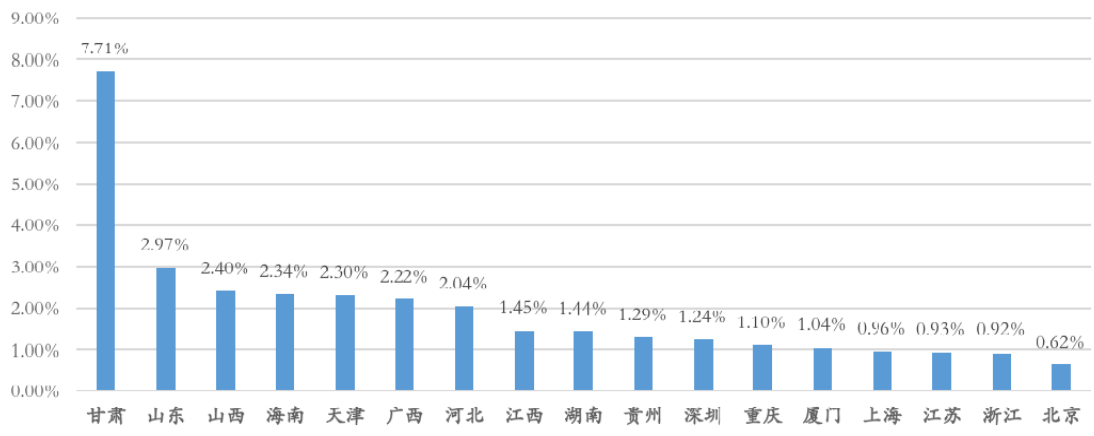
资料来源: 公开资料, 普益标准整理。

在全球疫情蔓延背景下, 珠三角、长三角等出口企业密集区域将受到一定影响, 出口企业生存压力加大, 违约风险上升, 这将推高不良贷款率。东北三省、西部省份本身不良贷款率已较高, 叠加新冠疫情影响导致企业经营困难, 资产质量下滑, 同时部分区域性银行风险管控能力较弱, 较南方省份经济增速放缓速度更快, 不良率或将继续上升。部分疫情影响严重地区, 例如湖北省内各项生产经营活动完全复苏需要时间, 不良率将出现明显上升。

从17家地方银保监局披露的当地银行业在2020年二季度末的不良贷款率来看, 二季度末的平均不良率为2.01%, 较一季末的平均值1.96%下降5基点, 整体信用风险似乎在好转。从具体数据来看, 不同地区的不良贷款率差异仍然较大。北京、上海、江苏、浙江等经济发达地区资产质量比较好, 不良贷款率处于1%以内。处于西部地区的甘肃则远高于其他地区, 不良率达到7.71%, 不过从甘肃省不同类型银行的不良率来看, 大

型商业银行的不良率为1.68%，股份制银行为2.21%，城市商业银行为2.17%，不良率相对较高的银行则主要是农村金融机构。此外，山东、山西、海南、天津、广西、河北等地处于2%-3%区间，江西、湖南、贵州、深圳、重庆和厦门则处于1%至1.5%之间。

图8: 2020年二季度末地方银行不良贷款率



资料来源: 公开资料, 建投研究院整理。

三、商业银行不良资产发展趋势分析

2020年8月13日,银保监会主席郭树清在接受媒体采访时表示,当前经济尚未全面恢复,疫情仍有较大不确定性,所带来的金融风险也存在一定时滞,预计有相当规模贷款的风险会延后暴露,未来不良贷款上升压力较大。受疫情等多种因素影响,宏观经济下行态势预期明显,进一步加大了经济金融形势的错综复杂性,上半年银行业新形成的不良贷款较去年同期有所上升,笔者认为未来银行不良资产上升压力较大,主要体现在以下三个方面:

(一) 商业银行不良贷款总额将继续走高

作为实体经济血脉，商业银行积极行动支持经济社会恢复发展，资金重点投向制造业、基础设施、科技创新、小微、三农等重点领域和薄弱环节。上半年新增制造业贷款创历史新高，超过之前4年增量之和，贷款总量和结构都有了很大优化。数据显示，2020年二季度末银行业金融机构用于小微企业的贷款（包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款）余额40.7万亿元，其中单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额13.7万亿元，较年初增长17.7%。保障性安居工程贷款6.6万亿元，同比增长为2.7%。据人民银行统计，2月末社会融资规模存量为257.18万亿元，同比增长10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为155.78万亿元，同比增长12.1%；在不考虑商业银行违约率逐年攀升的情况下，只考虑贷款规模的增长，未来银行不良贷款总额也很快会突破3万亿。

（二）商业银行不良贷款率将继续走高

疫情期间各地采取了较为严格的防控措施，各类企业经营均受到影响，考虑到经济全面复苏尚需时日，商业银行不良压力短期内还将上升。部分线上服务能力弱、疫情管控严格地区的中小银行经营受到较大影响，资产质量管理能力面临较大挑战。综合来看，核销力度加大将在一定程度上压制不良贷款率上升趋势，但受经济回暖周期较长和银行自身因素影响，商业银行整体不良贷款率上行压力依然较大或将创新高。值得注意的是，疫情暴发以来，政府出台了对贷款展期等支持政策，这使企业

当期偿债压力缓解，未来随着这些政策的逐步退出，商业银行不良资产恶化压力会加速显现，风险集中暴露可能会延迟至2021年下半年。

（三）中小企业风险暴露加大，加剧银行不良资产上升压力

在目前国内疫情得到逐步控制的同时，全球疫情扩散蔓延直接影响到全球产业链供应链，将直接考验中国制造业体系和产业供应链的抗压韧性。疫情隔离导致了交通运输、旅游、线下零售、文化娱乐等消费服务行业及部分以外贸订单为主的中小企业遭受了较大的冲击。疫情的不确定性及部分管制措施仍然存在，使得部分中小企业，特别是制造业和批发零售业，在企业订单、物流体系、资金周转等方面受到干扰，使得企业盈利能力下降、现金流状况在短期内快速恶化，中小企业风险暴露将有所上升。同时，2020年以来部分中小房企市场加速出清，截至6月初，房地产企业破产数量已达208家，加上房企融资成本持续上升，进一步加剧商业银行不良资产上升压力。

（四）商业银行将进一步加大不良贷款核销处置力度

新冠肺炎疫情发生以来，无论是人民银行、银保监会等都在鼓励、推动金融机构加大呆账核销力度，提升服务实体经济质效。2020年6月17日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负，并提出要加大。据央行公布的数据，2020年1月至6月，贷款核销规模合计4463亿元，同比上升6.1%；仅从二季度来看，贷款核

销合计2917亿元，同比上升13.82%。2020年8月底，中国五大国有商业银行陆续发布中期业绩报告，上半年净利润增速均呈两位数负增长，创下自上市以来中期业绩最大跌幅，不良贷款核销处置力度加大是原因之一。可以说2020年以来，疫情对不良处置的客观条件形成限制，预计后续商业银行的不良贷款核销力度将进一步加强。

免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。