

研究报告

2017 年第 89 期

2017.08.22

执笔：金昱

jinyu@icbc.com.cn

我国商业银行贷款质量变动趋势研究

——基于主要上市银行的分析

要点

- 目前我国银行业不良贷款余额仍处于上升通道中，但余额的年度同比增量从 2016 年开始进入下降通道，行业不良贷款率也渐趋稳定。但全行业不良贷款余额增量下行的趋势主要由大型银行带动，尚未成为行业普遍的趋势。
- 近五年来，制造业、批发零售业贷款和零售贷款在主要上市银行不良贷款余额的变动中起主导作用。贷款行业策略调整差异也是大型银行不良贷款余额增量回落更明显的一个重要原因。
- 预计银行业不良贷款增量下行的趋势仍将持续，然而不良贷款余额上行的趋势短期内仍难以扭转。在零售贷款领域，以消费贷款、信用卡透支为代表的非按揭类个人贷款质量恶化的风险较大。在公司贷款领域，需要重点关注制造业、房地产业和基础设施建设贷款质量变化。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

我国商业银行贷款质量变动趋势研究

——基于主要上市银行的分析

一、近五年来我国商业银行资产质量总体状况

（一）行业整体情况

近年来，持续的贷款质量恶化成为困扰中国银行业发展的主要因素之一。全行业不良贷款余额从 2011 年第四季度开始由降转升，至 2017 年第二季度末，已连续 23 个季度上升，累计净增 11717 亿元。其中 2014 年以来累计净增达 10437 亿元。

全行业平均不良贷款率从 2012 年第三季度起进入上升期，其中 2014-2015 年为加速上行期。2016 年以来大致稳定在 1.75% 左右水平，最近三个季度持续稳定在 1.74%。

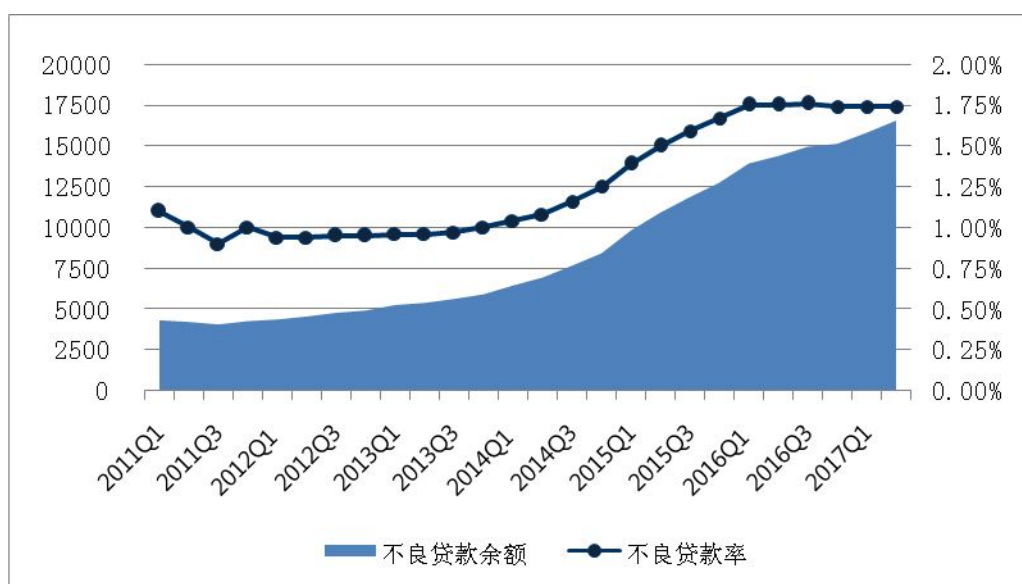


图 1 2011 年以来我国商业银行不良贷款余额和平均不良贷款率（亿元）

从不良贷款余额增量看，季度环比增量在 2011 年第四季度由负转正，2013 年第三季度开始进入加速上行期，2015 年第一季度达到最高峰，当季增量达到



1399 亿元。此后，行业不良贷款季度环比增量开始震荡下行，2017 年二季度已降至 563 亿元。

为了剔除季节因素干扰，我们考察行业不良贷款余额的年度同比增量，该指标在 2012 年第一季度由负转正，此后持续上行，其中 2013 年第四季度开始进入加速上升期，2015 年第四季度达到 4318 亿元的最高峰，此后五个季度迅速下降，到 2017 年第一季度降至 1874 亿元，2017 年第二季度小幅回升至 1985 亿元。

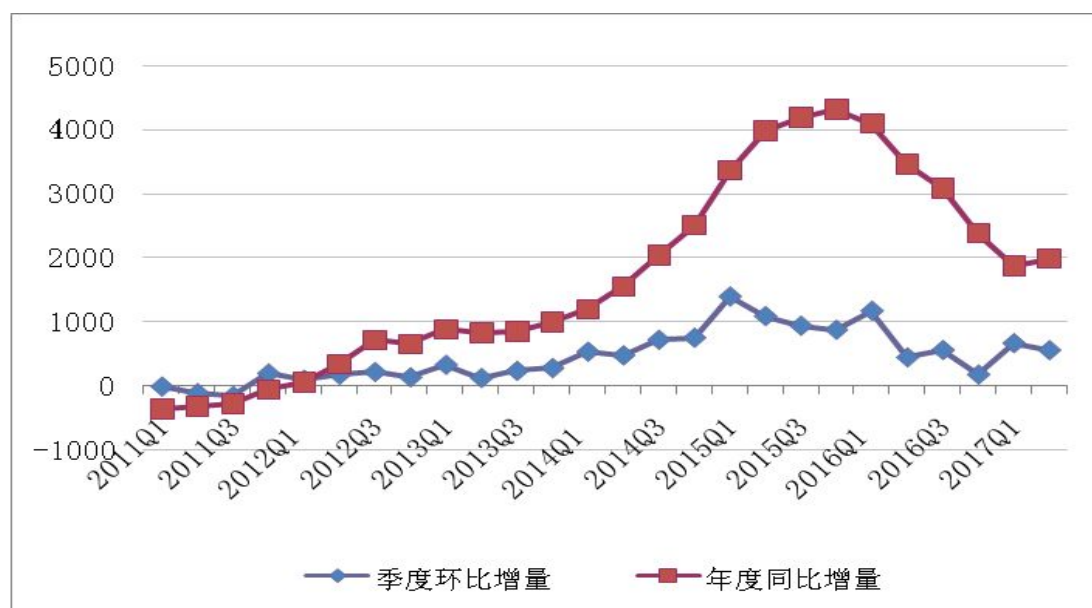


图 2 2011 年以来我国商业银行不良贷款余额增量（亿元）

（二）分类银行机构信贷资产质量变动趋势

从不同类型银行机构不良贷款余额的变动趋势看，大型银行不良贷款规模仍远高于其他各类银行，但从增速看，中小银行更为迅猛。2011 年末至 2017 年 6 月末，大型银行不良贷款余额累计净增 1.63 倍，而同期股份制银行、农商行净增倍数分别高达 5.57 倍和 7.73 倍，城商行也净增了 4.02 倍。值得注意的是，2017 年第二季度大型银行不良贷款余额已率先出现了季度环比回落，6 月末余额较 3 月末下降 26 亿元。

表 1 商业银行分机构不良贷款余额（亿元）

	大型 商业银行	股份制 商业银行	城市 商业银行	农村 商业银行	外资 银行	商业银行合计
2011 年末	2996	563	339	341	40	4279
2012 年末	3095	797	419	564	54	4929
2013 年末	3500	1091	548	726	56	5921
2014 年末	4765	1619	855	1091	96	8426
2015 年末	7002	2536	1213	1862	130	12744
2016 年末	7761	3407	1498	2349	103	15122
2017 年 6 月末	7872	3701	1701	2976	100	16358
累计净增额	4876	3138	1362	2635	60	12079
净增倍数	1.63	5.57	4.02	7.73	1.50	2.82

不良贷款率方面的情况，大型银行不良率从 2016 年第二季度开始有小幅回落，而股份制银行、城商行不良率仍处于上升趋势中，这三类银行平均不良率均在 1.5%-1.75% 之间。其中股份制银行平均不良率在 2016 年第四季度已反超大型银行。农村商业银行的平均不良率在 2015 年突破 2%，目前仍处于上升趋势中，与其他各类银行的差距持续拉大，是资产质量压力最大的一类银行。

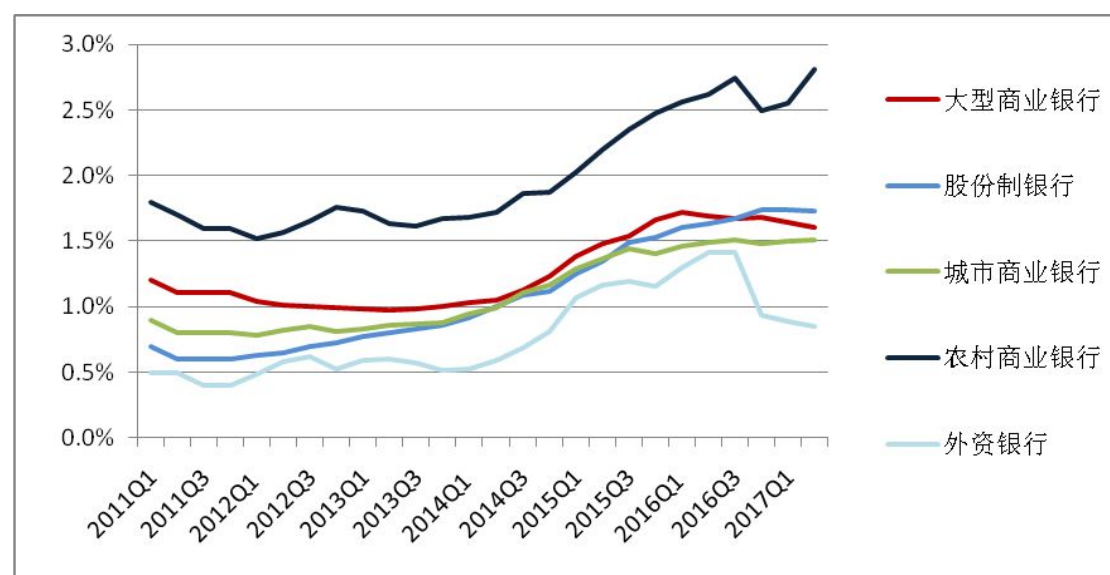


图 3 2011 年以来商业银行分机构不良贷款率（亿元）

从不良贷款余额的年度同比增量来看，各类银行的变化趋势存在较大差异：

- 大型银行呈现明显的倒“U”型趋势，不良贷款余额年度净增量在 2015



年第四季度末冲顶 2237 亿后快速回落，到 2017 年第二季度已降至 277 亿元，已低于股份制银行和农村商业银行同期不良贷款余额的净增量。

- 股份制银行不良贷款余额年度净增量目前仍在 700 亿元以上的高位徘徊，下行趋势尚不明显。

- 城商行从 2015 年下半年开始逐步回落，但下行速度相对缓慢。

- 农商行回落趋势也有待进一步确认。2017 年第二季度末，农商行不良贷款余额年度净增量大幅回升至 739 亿元，也成为带动全行业不良贷款余额年度净增量回升的最主要原因。

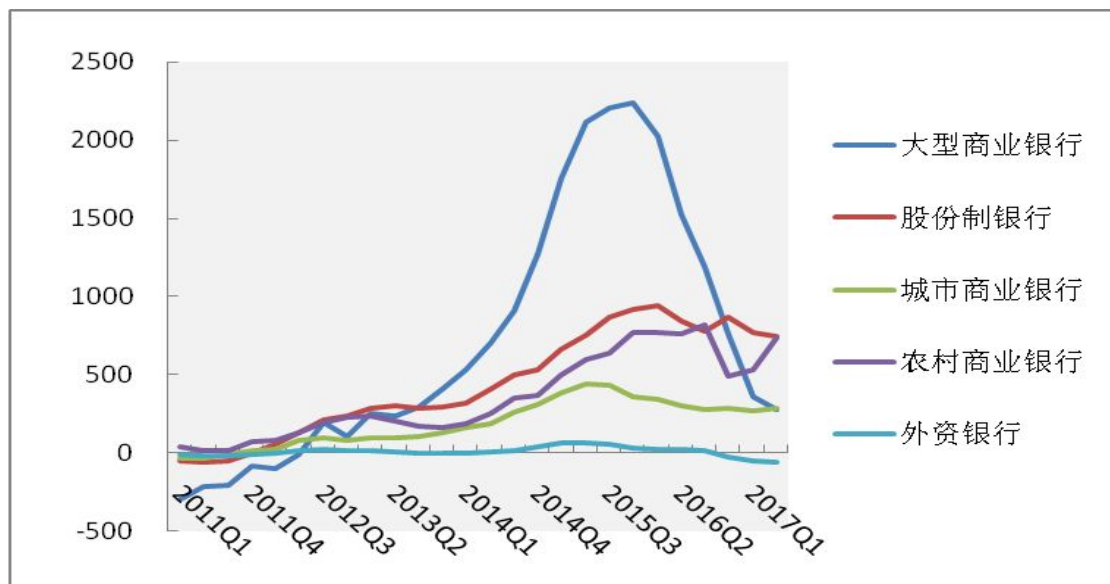


图 4 2011 年以来我国商业银行分机构不良贷款余额年度同比增量（亿元）

（三）小结

主要结论如下：第一，目前我国银行业不良贷款余额仍处于上升通道中，但余额的年度同比增量从 2016 年开始进入下降通道，行业不良贷款率也渐趋稳定。第二，全行业不良贷款余额增量下行的趋势主要由大型银行带动，尚未成为行业普遍的趋势。第三，股份制银行的平均不良率在 2016 年第四季度已反超大型银行。

二、主要上市银行信贷资产质量变动趋势的综合分析

为进一步探究我国银行不良贷款余额变动趋势的驱动因素，本报告选取 13 家全国性上市银行¹（以下简称“13 行”）为样本，进行深入分析。

（一）主要上市银行不良贷款余额变动趋势

13 行不良贷款总额由 2011 年末的 3659 亿元，一路升至 2017 年 3 月末的 11758 亿元，累计净增长 2.2 倍。其中，五大行不良贷款总额由 3165 亿元增至 8517 亿元，累计净增 1.7 倍；8 家股份制银行不良贷款总额由 494 亿元增至 3241 亿元，累计净增 5.6 倍。

尽管大型银行不良贷款的绝对规模仍显著高于股份制银行，但股份制银行不良贷款余额的增速更为迅猛。以股份制银行中不良贷款余额最高的招行和五大行中不良贷款余额最低的交行为例，2011 年末前者不良贷款余额比后者少 58%（128 亿元），而到 2017 年 3 月末，这一差距已缩小到 2%（13 亿元）。

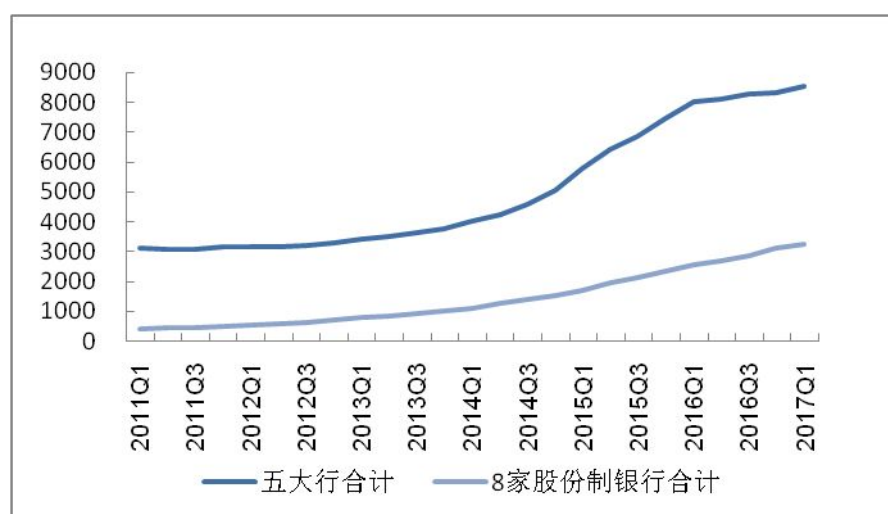


图 5 13 家全国性上市银行不良贷款余额变动趋势（亿元）

不良贷款余额年度同比净增额方面，五大行均已呈现回落趋势。

- 工行、建行、农行从 2016 年上半年开始快速下降，到 2017 年第一季度，

¹ 包括 5 家大型银行：工行、建行、农行、中行、交行；8 家全国性股份制银行：招行、中信、兴业、浦发、民生、光大、华夏、平安。



均已降至 150 亿元以下。

- 中行在 2015 年下半年快速下行后，2016 年下降趋势逐渐趋缓。
- 交行整体变动幅度远小于其他四行，但 2016 年第二季度以来也是持续下行的趋势。

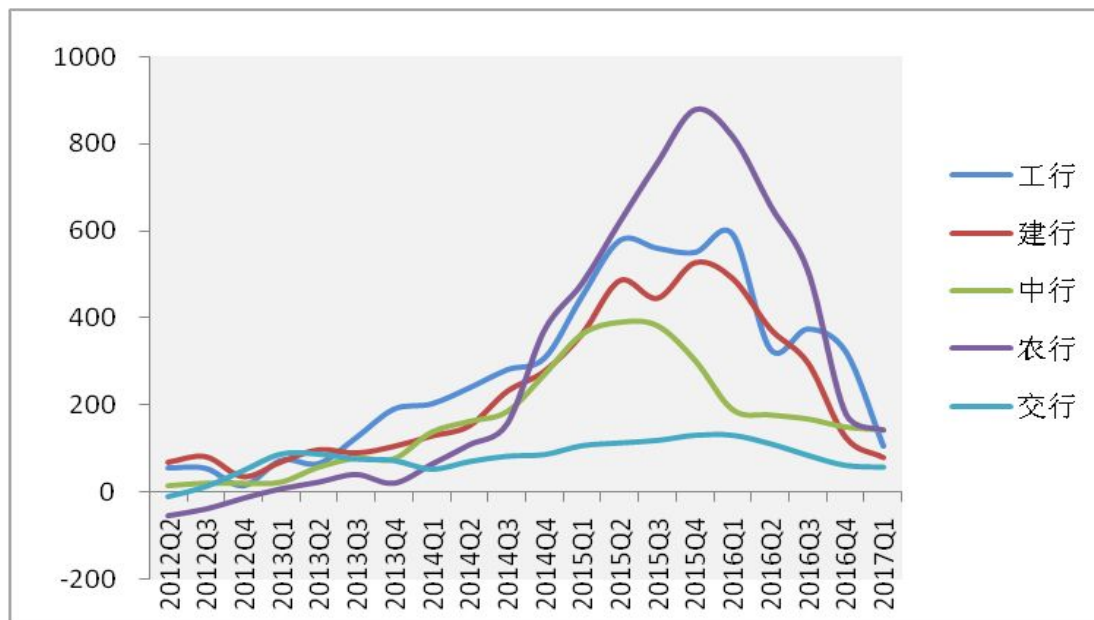


图 6 五家大型银行不良贷款余额年度同比增量（亿元）

8 家股份制银行不良贷款余额年度同比净增额变动趋势则存在一定差异性。

- 招行整体趋势与大型银行较为相似，2016 年第二季度以来显著回落。
- 民生、兴业、光大、华夏等行回落幅度相对较小，趋势性指向仍有待进一步验证。
- 平安银行从 2015 年第二季度开始维持高位震荡，尚未显示出回落势头。
- 中信、浦发两行仍处于上行周期。其中，浦发截至 2017 年一季度末不良贷款年度同比净增量达到 189 亿元，为 13 行最高。

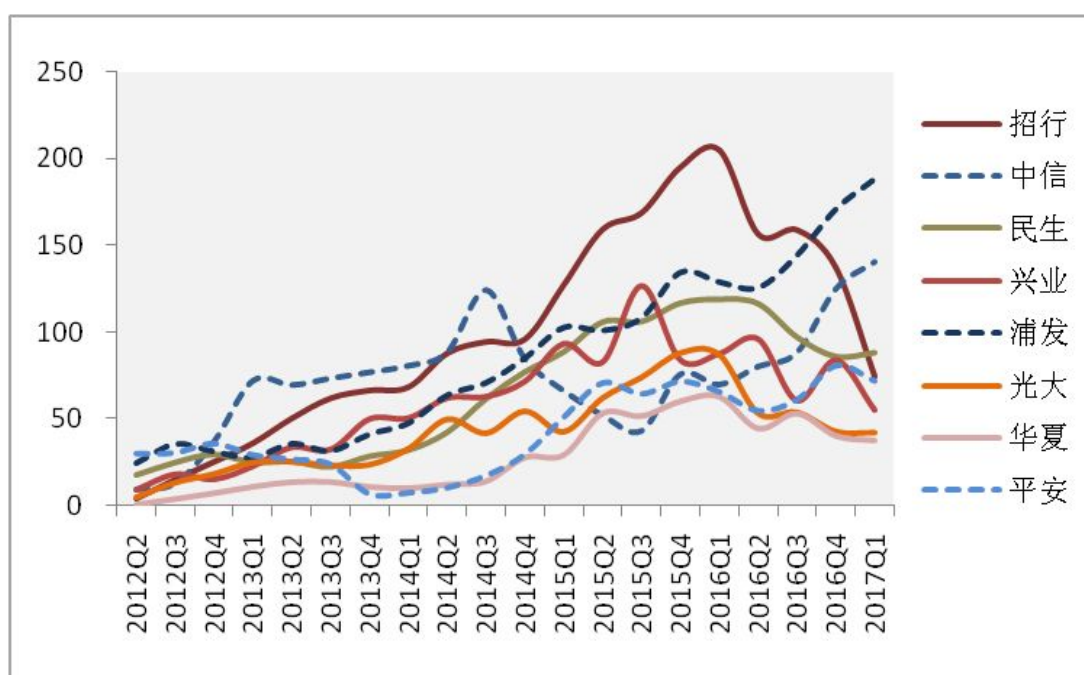


图7 8家全国性股份制银行不良贷款余额年度同比增量（亿元）

（二）上市银行不良贷款余额与增量的行业构成变动趋势

银行不良贷款增量变动趋势的差异，需要从贷款的行业构成和不同行业贷款质量的角度进行深入分析。根据各行年报信息披露情况，本报告剔除分行业不良贷款数据披露不全的交行、华夏和平安三行，重点分析余下十家银行的情况，并将其分为四家大型银行和六家中型银行两组。

1. 上市银行不良贷款余额的行业构成变化

比较四家大型银行和六家中型银行 2012-2016 年不良贷款余额行业构成的变化趋势（图 8、图 9），共同特点包括：

- 不良贷款余额表现出较强的行业集中度，两组银行不良贷款均主要集中在制造业、批发零售业、零售贷款等三大行业²中。2016 年末，两组银行的这三大领域不良贷款合计占比均超过 70%。
- 制造业不良贷款余额占比最高，但近 4 年来呈逐年缓慢下降趋势。
- 零售不良贷款占比近 5 年来呈上升趋势。

² 为了便于叙述和比较，本文将面向个人客户的零售贷款也作为与公司贷款中各子行业贷款并列的一个行业类别。



● 采矿业不良贷款占比近 5 年来快速上升，从 2012 年末的不到 1%，增至 2016 年末四家大型银行的 4.2%和六家中型银行的 6.2%。

与此同时，两组银行不良贷款行业构成和趋势存在一定差异：

● 中型银行不良贷款行业集中度较大型银行更高，三大行业合计占比 2014 年一度逼近 90%，2016 年末仍高于 80%。

● 中型银行零售不良贷款占比上升趋势较大型银行更为明显，到 2016 年末已达到 26.4%，超过批发零售业成为不良贷款第二大分布行业。

● 批发零售业、租赁和商务服务业不良贷款占比，四大行呈上升趋势，而六家中型银行则逐年下降。

● 四大行交通运输、仓储和邮政业不良贷款占比近五年来显著下降，由 2012 年末的 10.6%降至 2016 年末的 2.4%。而六家中型银行该类不良贷款占比始终保持在 2%左右。

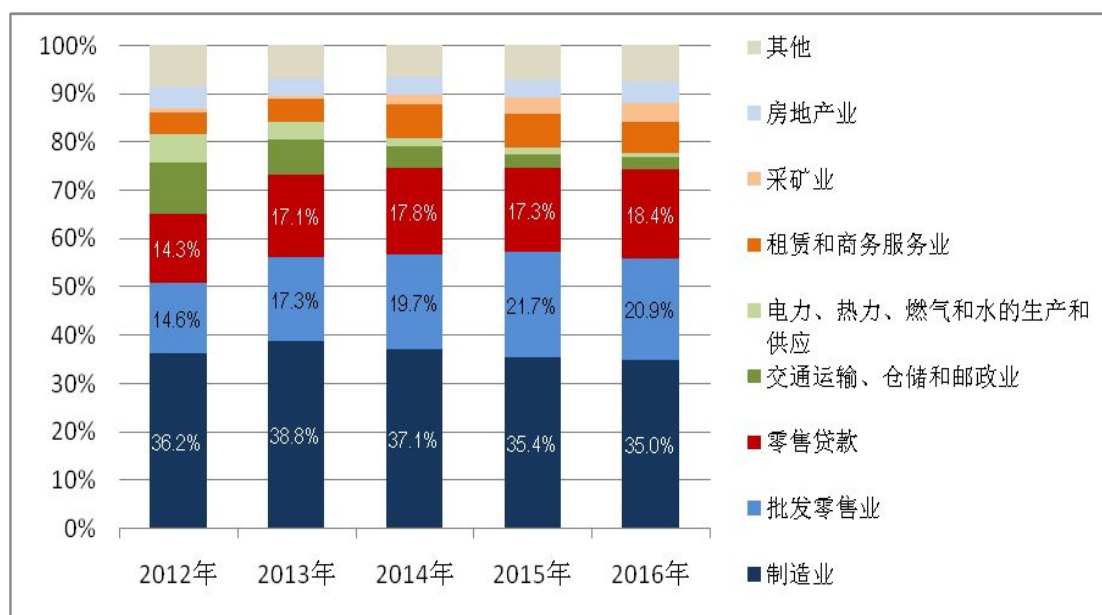


图 8 2012-2016 年四家大型上市银行不良贷款余额行业构成

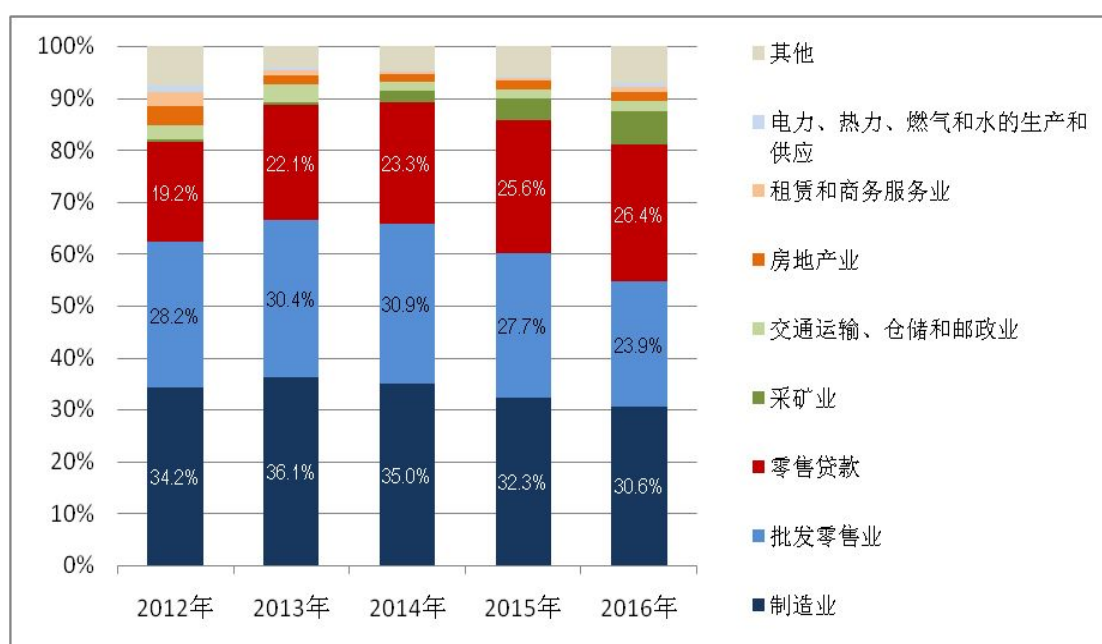


图9 2012-2016年六家中型上市银行不良贷款余额行业构成

2. 上市银行不良贷款余额增量的行业贡献分解

2012-2016年间，两组银行不良贷款余额增量中，一个共同特点是：制造业、批发零售业和零售贷款三大行业的贡献均最为显著，合计增量占比达到80%左右。

差异方面：

- 六家中型银行零售不良贷款的增量占比达到28%，远高于四大行的21%。
- 四大行“交通运输、仓储和邮政业”与“电力、热力、燃气和水的生产和销售业”两个行业不良贷款余额呈净减少趋势，而六家中型银行各主要行业不良贷款余额均为净增加。
- 六家中型银行不良贷款增量除上述三大行业外，主要集中在采矿业，而四大行租赁和商务服务业、房地产业不良贷款增量也较大。

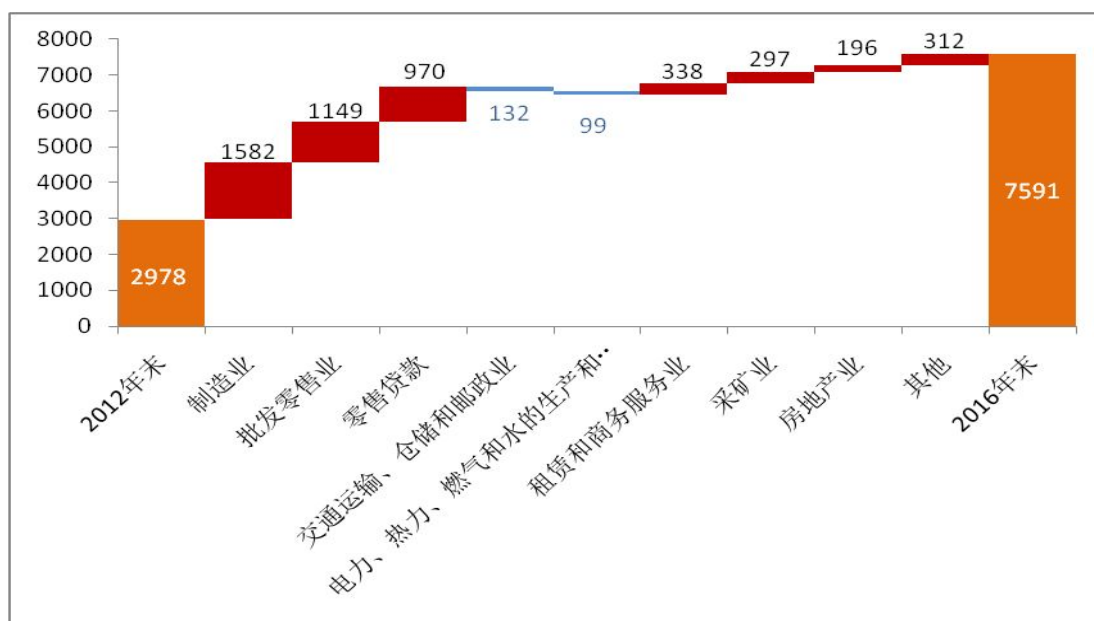


图 10 2012-2016 年四家大型上市银行不良贷款余额增量的行业分解（亿元）

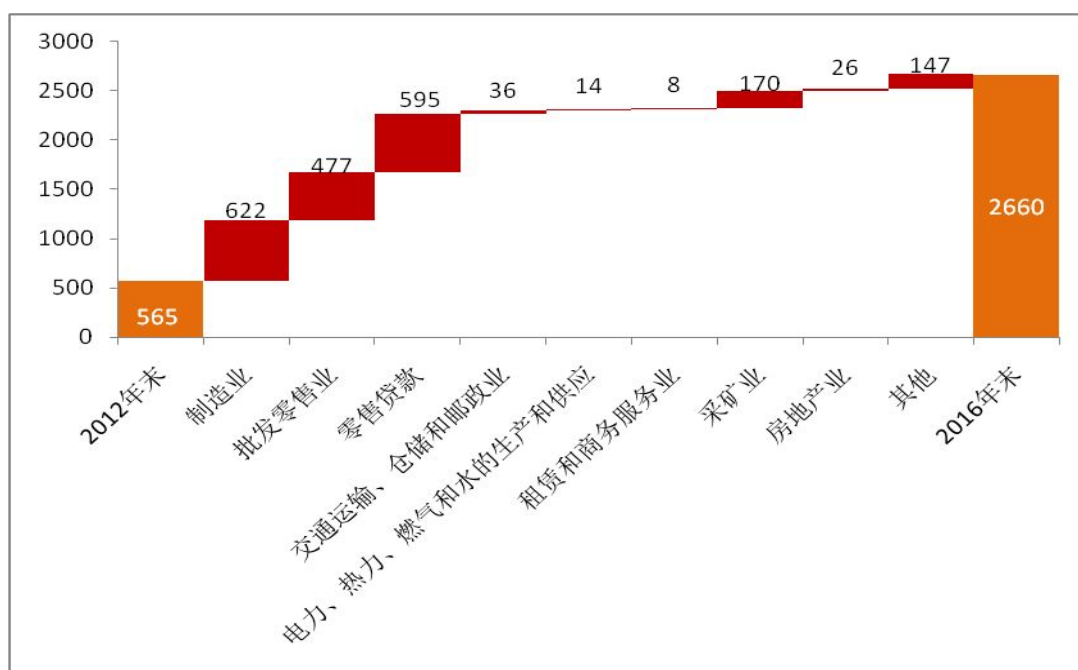


图 11 2012-2016 年六家中型上市银行不良贷款余额增量的行业分解（亿元）

进一步考察两组银行主要行业不良贷款余额在 2013 至 2016 年间的增量，其变动趋势呈现显著差异。

四家大型银行：

● 制造业、批发零售业、零售不良贷款经历了 2014、2015 年两年的大幅飙升后，2016 年增量已显著回落。其中 2016 年制造业、批发零售业不良贷款增量已接近或低于 2013 年水平，零售不良的款增量也已低于 2014 年水平。

● 采矿业不良贷款增量 2016 年也已回落至 2014 年水平。

● 房地产、租赁和商务服务业不良贷款增量尚无回落趋势，但规模较小。

六家中型银行：

● 批发零售业不良贷款增量在 2016 年回落显著，但同期制造业、零售不良贷款增量并无明显回落趋势。

● 2015 年以来，零售贷款不良额增量已超过制造业，成为不良贷款增长的最大推动因素。

● 采矿业不良贷款余额正处于加速上升过程中。

● “交通运输、仓储和邮政业”与“电力、热力、燃气和水的生产和销售”不良贷款余额也呈上升趋势。

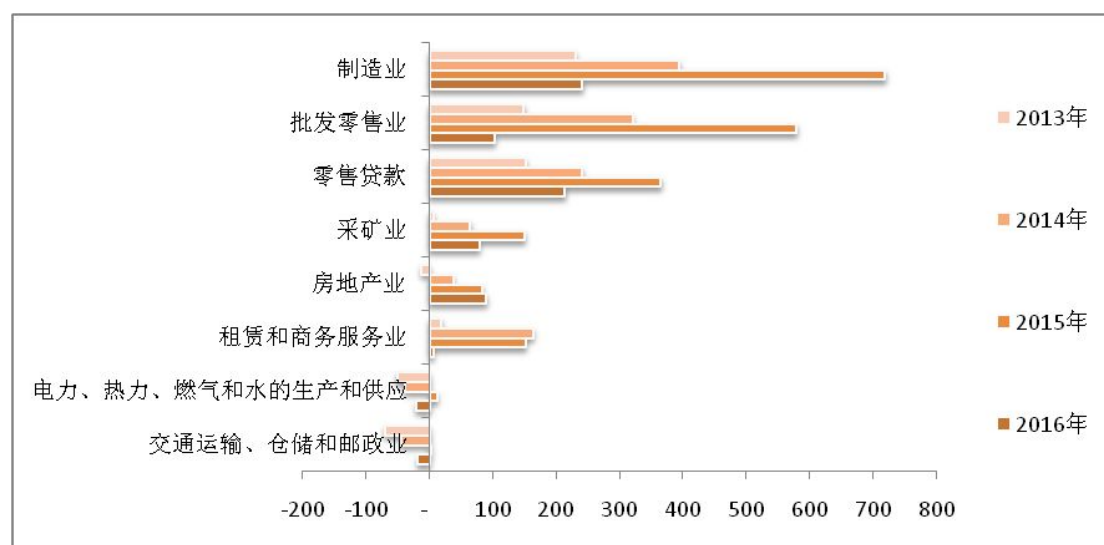


图 12 2013-2016 年四家大型上市银行主要行业不良贷款余额增量（亿元）

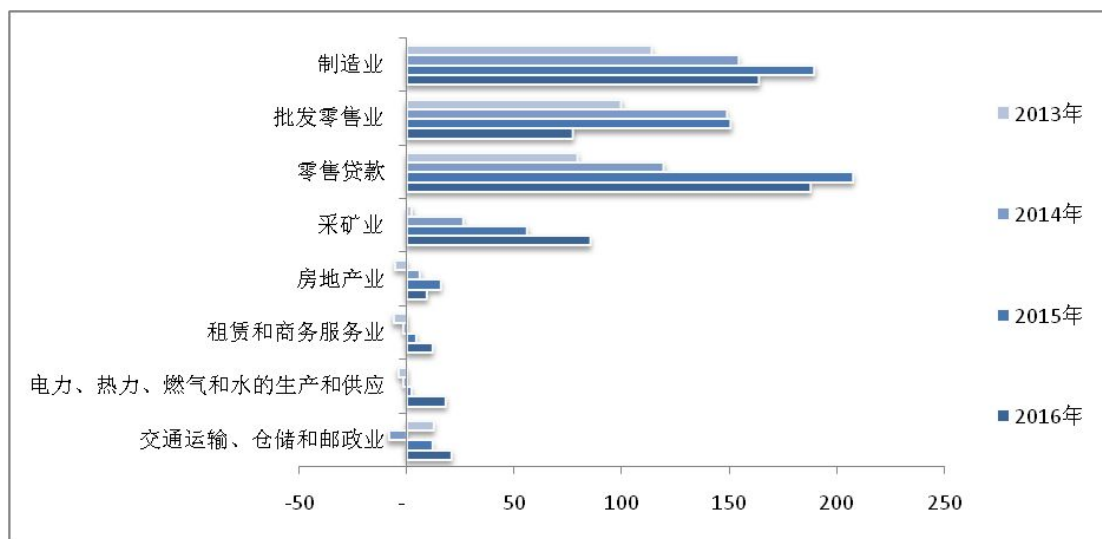


图 13 2013-2016 年六家中型上市银行主要行业不良贷款余额增量（亿元）

3. 上市银行贷款行业分布变化趋势分析

2012-2016 年间，四大行和六家中型银行贷款行业分布变化趋势上有三个共性趋势。

- 零售贷款占比逐年提升。2016 年末，四大行零售贷款占比达到 34.3%，六家中型银行更高达 38.5%。

- 不良贷款余额规模较大的制造业、批发零售业贷款在贷款总额中的占比逐年下降。其中，制造业贷款占比下降趋势尤为明显，2016 年末两组银行均已降至 12% 左右。

- 采矿业贷款余额占比较小，均不到 3%。

与此同时，两组银行在贷款行业分布上的差异也同样突出。

- 四大行交通运输、仓储和邮政业贷款占比仅次于零售贷款和制造业贷款，且呈上升趋势，2016 年末达到 10.6%。而六家中型银行贷款结构中，该行业贷款占比较小，且逐年下降，2016 年末仅占 4.7%。

- 批发零售业贷款占比四大行 2016 年末已降至 3.7%，显著低于六家中型银行的 8.5%。

- 四大行房地产业贷款占比较低，且逐年下降，2016 年末已降至 3.3%，而六家中型银行房地产业贷款占比近五年来始终保持在 8% 以上。

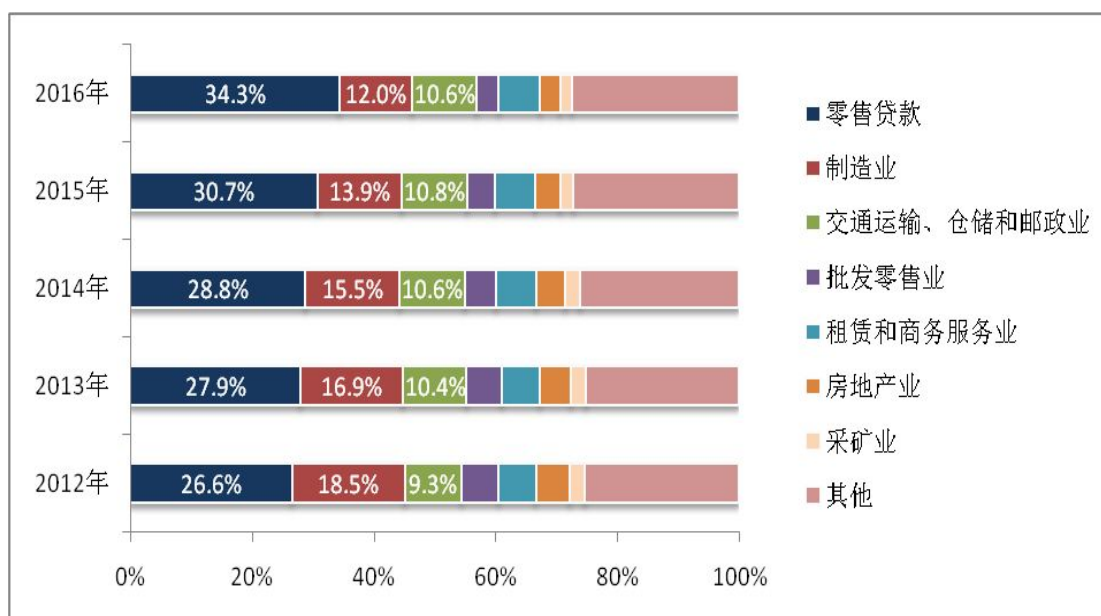


图 14 2012-2016 年四家大型上市银行贷款行业分布

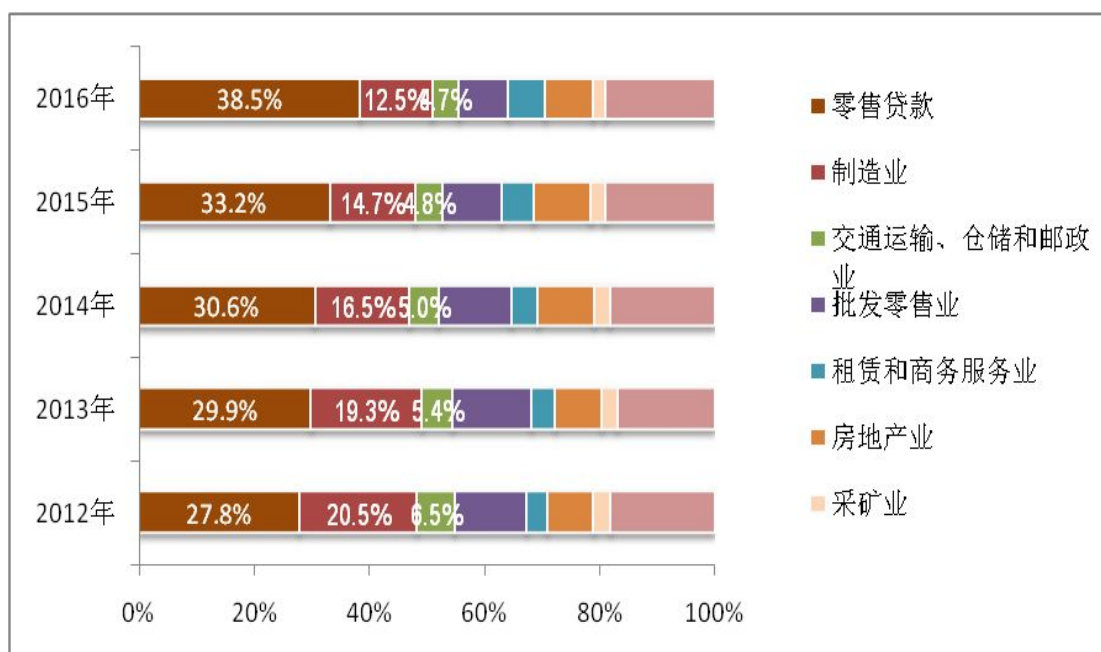


图 15 2012-2016 年六家中型上市银行贷款行业分布

从近五年来分行业不良贷款率的变化趋势看：

四家大型银行：批发零售业、制造业、采矿业、房地产业贷款不良率呈快



速上升趋势。租赁和商务服务业、零售贷款不良率在小幅上升后已开始回落。“电力、热力、燃气和水的生产和供应业”与“交通运输、仓储和邮政业”贷款不良率则逐年下降。2016 年末，批发零售业、制造业平均不良率分别高达 9.98% 和 5.14%。采矿业、房地产业不良率也高于 2%，零售业不良率为 0.94%。“电力、热力、燃气和水的生产和供应业”与“交通运输、仓储和邮政业”低于 0.5%。

六家中型银行：采矿业、批发零售业、制造业贷款不良率呈快速上升趋势。零售贷款与“交通运输、仓储和邮政业”贷款不良率仍在小幅上升过程中。房地产业、租赁与商务服务业、“电力、热力、燃气和水的生产和供应业”贷款不良率先后开始由降转升。

2016 年末，采矿业、批发零售业、制造业贷款不良率均高于 4%。零售贷款不良率突破 1%。其他主要行业不良率仍在 1% 以下。

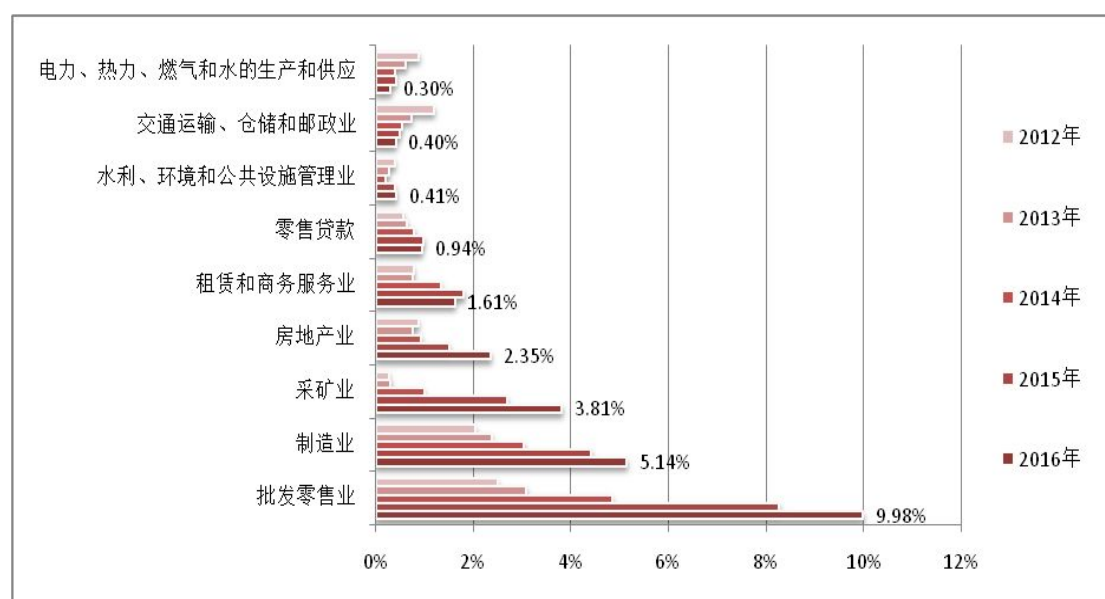


图 16 2012-2016 年四家大型上市银行分行业不良贷款率变化趋势

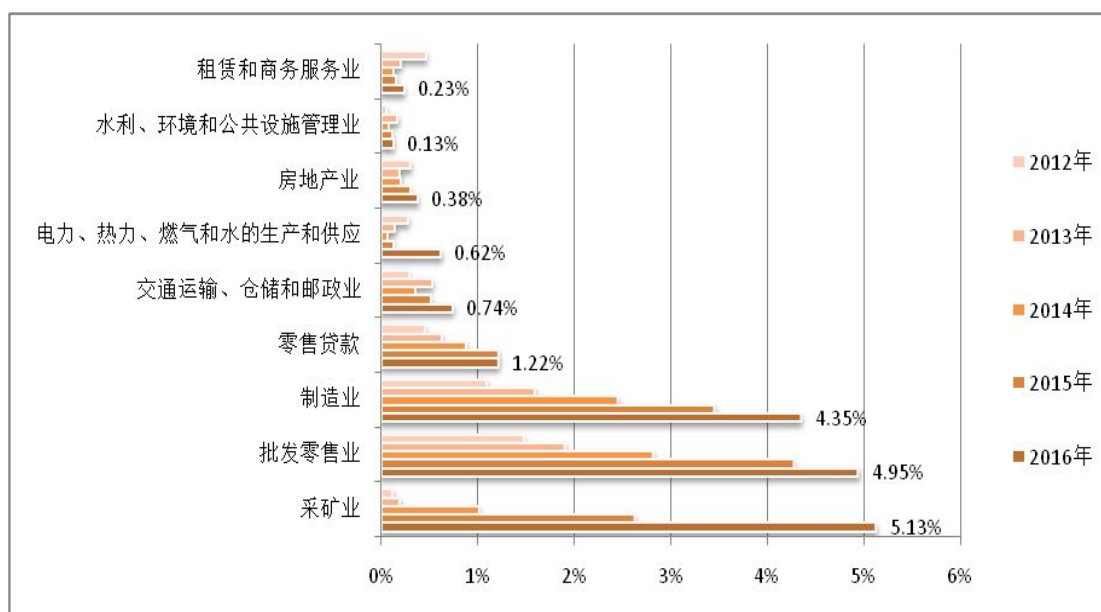


图 17 2012-2016 年六家中型上市银行分行业不良贷款率变化趋势

4. 小结

(1) 近五年来，制造业、批发零售业贷款和零售贷款在主要上市银行不良贷款余额的变动中起主导作用

这三个行业的贷款余额在主要上市银行全部贷款中的占比略高于 50%，但其在不良贷款余额和增量占比中均超过 70%。从贷款不良率来看，批发零售业、制造业、零售贷款位列目前主要上市银行不良率最高、上升速度最快的三大行业之中。

四家大型银行制造业、批发零售业、零售贷款的不良贷款增量在 2016 年均显著回落，成为带动全部不良贷款增量整体回落的主要动力。而六家中型银行同期仅批发零售业不良贷款增量回落较为明显，制造业、零售不良贷款的增量仍保持高位。

(2) 贷款行业策略调整差异也是大型银行不良贷款余额增量回落比中型银行更明显的重要原因

从贷款行业分布的调整看，一方面，尽管两类银行均将零售贷款作为新增贷款的主要投向之一，但在具体贷款投向上，大型银行主要集中在个人住房贷



款领域，而多家中型银行除积极发展个人住房贷款外，还把信用卡、消费贷款等作为发展重点。以 2016 年为例，当年零售贷款增量中，四大行个人住房贷款占比均在 90% 以上，而六家中型银行个人住房贷款占比平均仅为 68%，其中有三家银行个人住房贷款占比低于 60%，最低的仅为 38%。个人住房贷款的整体风险性低于其他个人贷款，短期劣变的可能性更比消费贷款、信用卡等低得多。这是大型银行零售贷款质量优于中型银行，零售不良贷款增长压力也更低的一个重要原因。

公司贷款方面，大型银行普遍压缩制造业、批发零售业、等不良率高、不良贷款余额增长快的行业贷款投放，同时加大“交通运输、仓储和邮政业”和“电力、热力和水的生产和供应业”等行业。这两大行业也是我国重大基础设施项目集中的领域，目前资产质量良好，平均不良贷款率均在 0.5% 以下。这种以低风险行业贷款替代高风险行业贷款的策略对抑制不良贷款余额的加速上升起到了积极作用。而中型银行对高风险行业贷款的控制主要集中在制造业领域。批发零售业贷款占比虽有所下降，但仍显著高于大型银行，且各行情况差异较大，部分银行批发零售业贷款余额甚至仍在加速上升中。此外，中型银行加大信贷投入的行业还更多集中在了房地产业、租赁和商务服务业等，对于重大基础设施建设等领域的贷款增量并不显著。

上述贷款投放的行业策略差异背后是两类银行市场资源禀赋的不同。大型银行在资金实力、客户基础等方面的优势在合适的市场环境和时机下可以迅速转化为对个人住房贷款、大型基础设施建设项目等低风险贷款的大规模投放，从而为贷款行业结构的优化提供更大空间。

三、我国银行业贷款质量变化趋势展望

（一）对银行业不良贷款余额变动趋势的总体判断

2011 年第四季度开始的银行业不良贷款上升周期，在 2015 年第四季度已出现**增速拐点**，行业不良贷款余额年度同比增量从 2016 年一季度开始持续快速下

降。这一趋势的主要推动力量是：银行业在制造业、批发零售业和零售贷款等重点行业不良贷款余额加速上升的势头得到有效抑制，大型银行在其中的贡献尤为显著。

2017 年以来 GDP 增速的逐步企稳，工业品出厂价格的持续回升，外贸形势的不断改善，预示着我国宏观经济形势正逐渐走出低谷。在此背景下，**预计银行业不良贷款增量下行的趋势仍将持续。**

然而，**银行业不良贷款余额上行的趋势短期内仍难以扭转。**一方面，银行业内部不良贷款增量变动并不同步，在大型银行增量持续下行的同时，仍有大量中小型银行的不良贷款增量维持高位，甚至仍处于上升期。目前，中小银行已取代大型银行，成为行业不良贷款增长的主要推动力量。受此影响，未来行业不良贷款增量下行速度预计将有所放缓。另一方面，目前我国仍将处于存量风险持续释放期，随着供给侧结构性改革去产能、去杠杆进程的持续深入，银行不良贷款波动性可能加大，存在短期脉冲式反弹的风险。

（二）银行业信贷资产质量的重点关注领域与行业

根据宏观经济环境的新特点和近年来银行贷款行业配置的主要趋势，下列领域和行业的信贷质量值得高度关注。

在零售贷款领域，**以消费贷款、信用卡透支为代表的非按揭类个人贷款质量恶化的风险较大。**近年来此类贷款出现爆发式增长，特别是部分中小银行将其作为零售贷款业务的主攻方向。这些贷款中大量涉及现金贷等创新型产品，所面向的客户较传统个贷业务更为宽泛，业务风险特点和管理方法与传统银行信贷业务存在显著差异，整体业务模式的有效性尚未得到市场的充分检验。目前，这类贷款的不良额和不良率已出现双升趋势，激增的贷款规模中所潜藏的风险需要密切关注。

在公司贷款领域，一是**制造业贷款质量形势依然严峻。**作为供给侧结构性改革的重点行业之一，我国传统制造业仍面临巨大的化解过剩产能和行业结构重组的巨大压力，贷款风险出清仍在进行中。今年以来，我国 PPI 持续走高，而 CPI 始终维持低位，意味着位于产业链中下游的制造业企业将遭遇更为严峻



的原材料成本上升压力，经营业绩恶化的概率上升。二是**房地产行业面临巨大的政策调控压力**。今年二季度以来的新一轮房地产调控新政下，房地产企业的融资渠道不断收紧，资金回笼难度加大。目前，房地产开发投资增速已出现下滑迹象，前期扩张速度过快、资金链紧张的房地产企业未来偿债能力将面临考验。三是**基础设施投资贷款需要关注项目的长期还款能力**。基础设施投资贷款质量目前总体保持优良，然而，由于此类贷款存续期限较长，其风险暴露往往也具有较强的滞后性。目前该类贷款是各家银行，尤其是大型银行公司贷款的重点投放领域之一，若对其审批把关不严，或对项目的长期还款能力判断不准确，极有可能为今后几年留下新的风险隐患。