

经济观察

巴西

马德里，2012年4月16日
经济分析

巴西公共部门银行越来越大的权力： 回到过去？

新兴市场单位

Enestor Dos Santos
+34 639 82 72 11
enestor.dossantos@bbva.com

- **公共部门银行的市场份额目前是十年来最高的**

由于国有商业和发展银行的大规模扩张，公共贷款目前约占巴西贷款总额的 44%，而在全球动荡波及该国前不久的 2007 年，这一比例仅为 34%。这一扩张（在多年相对稳定之后）使公共银行重新回到中央舞台。

- **较高风险：公共银行必须为较高市场份额付出的代价**

尽管公共银行仍呈现良好的财政状况，但最近的快速扩张使其平衡出现一定恶化。大多数财政指标不如几年前强大，更重要的是，看起来不如国内私营银行的指标那样稳健。

- **公共银行的政治利用是一个值得关注的问题**

利用公共贷款支撑经济以及降低公共银行贷款利率进而降低巴西银行收益差的（政策）决定增强了下列看法，即公共银行将在未来几年内继续强势扩张。不久之后，公共银行将占信贷市场份额的一半以上，这并非不可能，这与数十年前的情况类似。引起担忧的主要原因不仅是扩张本身，还有政治干预。无论如何，公共部门银行的过度增长将使其以及整个系统暴露于经济下滑的风险中。它还可能加剧对巴西信贷和资产泡沫的担忧。

公共部门银行的市场份额目前是十年来最高的

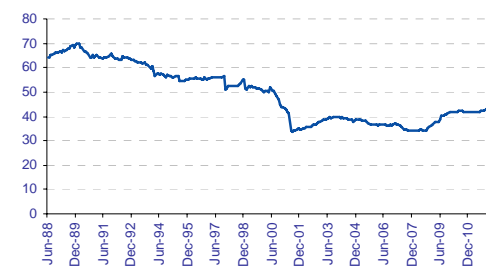
在 80 年代末，公共银行贷款约占巴西贷款总额的 70%。这是混乱的宏观经济环境以及一套不完善激励措施的结果，前者以恶性通货膨胀和金融危机为特征，后者允许对公共银行的政治利用，并抑制私营银行扩张。

自 80 年代末以来，公共贷款份额大幅下降，尤其是在通货膨胀和金融问题降临、一系列更充分激励措施被制定以及某些公共银行私有化之后（参见图 1）。

公共贷款的份额在 2001 年达到 34%，并在雷曼兄弟公司危机波及该国的 2008 年底实际保持稳定。当时，由于风险规避增加、流动性问题以及增长前景明显恶化，个人贷款下降。与之形成明显对比的是，公共贷款自 2008 年底以来加快增长（参见图 2）。

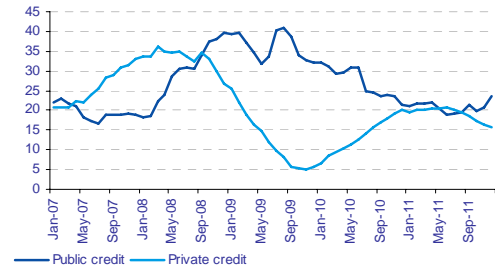
在经济开始从外部震荡中恢复之后，甚至在 2010 年呈现过热信号后，随着公共贷款继续以比个人贷款更稳健的速度扩张，公共银行的市场份额大幅增长，在 2011 年底达到贷款总额的 44%，比 2008 年中的份额高近 10 个百分点。

图1：公共信用（占总信用百分率）



来源：BCB

图2：新增贷款（%同比）



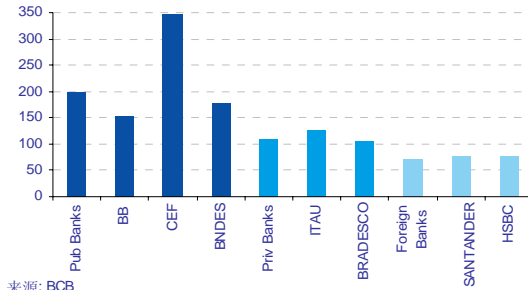
来源：BCB

公共银行扩张是普遍的。它不仅与巴西国家发展银行（BNDES）的扩张有关，而且与公共商业银行的动力有关。

在 2007 年 12 月至 2011 年 12 月的四年间，公共商业银行发放的贷款增长了 199%，而 BNDES 贷款增长了 178%。与之相比，国内私营银行和外国私营银行发放的贷款总额分别增长了 109% 和 69%（参见图 3）。

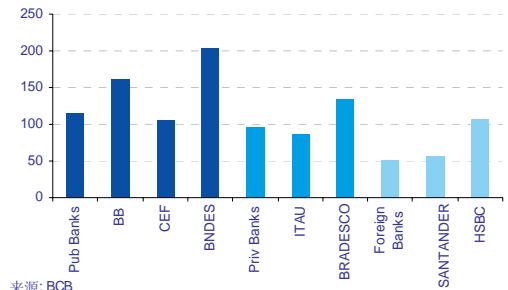
在公共商业银行中，巴西银行（BB）和联邦经济银行（CEF）的贷款分别增长了 152% 和 347%，其贷款总额占公共银行总资产的 96%。Banrisul（南大河州所有的一个公共银行，是该国第三大公共商业银行）的贷款增长了 259%，表明公共银行的贷款扩张不仅受到联邦银行而且还受到较小地区机构的推动。

图3: 2011年与2007年间新增贷款 (%)



来源: BCB

图4: 2011年与2007年间资产增长 (%)



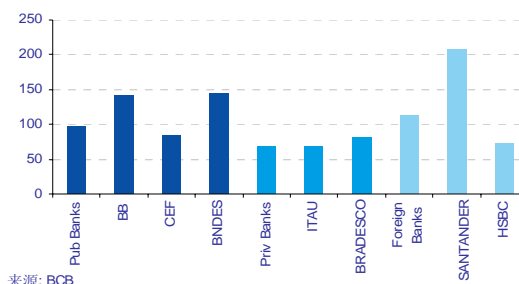
来源: BCB

如果观察其它措施, 如资产和资本总额, 公共银行的过度扩张也很明显。

在过去四年间, 公共商业银行的资产总额增长了 116%, BNDES 的资产总额增长了 204%。国内和外国私营银行扩张规模较小: 分别为 96%和 51% (参见图 4)。

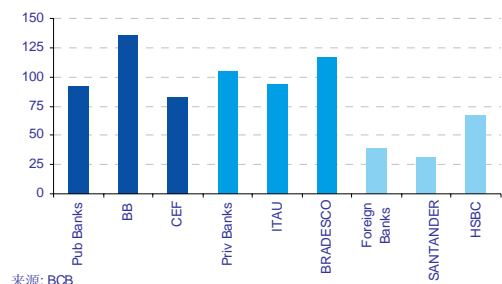
图 5 表明, 一方面, 公共商业银行的资本在 2007 年至 2011 年增长了 96%, BNDES 增长了 144%, 另一方面, 国内和外国私营银行的资本同期分别增长了 69%和 112%。

图5: 2011年与2007年间资本增值 (%)



来源: BCB

图6: 2011年与2007年间存款增长 (%)



来源: BCB

尽管在最近几年, 公共银行资本和资产的扩张规模也很大, 但仍不如公共贷款的扩张规模, 这表明与私营银行的平衡相比, 公共银行的平衡恶化。公共银行存款“并非如此大幅”增长 (至少与国内私营银行相比) 也说明了这一点 (参见图 6)。

较高风险: 公共银行必须为较高市场份额付出的代价

BB、CEF 和 BNDES 在 2011 年 12 月的 Basel 指数分别为 14.5、13.3 和 21.5, 远高于国内监管机构要求的最低水平 (11.0%), 也高于国际上通常要求的水平。然而, 这些水平低于四年前, 也低于外国和国内私营银行的水平 (参见下图 7)。

对其它基本比率的分析 (如贷款/资产、贷款/资本和贷款/存款) 也说明, 总体上, 公共银行的状况不如 2007 年, 也不如私营银行的状况。这是最近几年公共贷款大幅增长的直接结果。换句话说, 公共贷款扩张使公共银行拥有较高市场份额, 但由于较低资本化及较高杠杆作用, 公共银行也面临更多风险 (参见图 8、9、10 和 11¹)。

¹ 这些图中的银行 (公共银行: BB、CEF和BNDES, 国内私营银行: 巴西伊塔乌投资银行 (Itaú) 和巴西布拉德斯科银行 (Bradesco), 外国私营银行: 西班牙桑坦德银行

图7: 巴塞爾指数

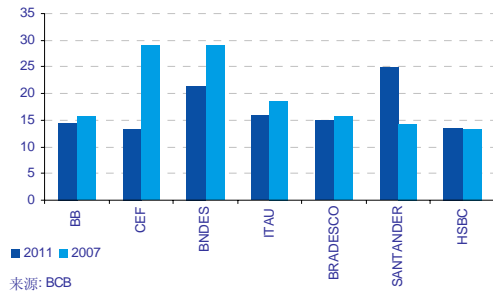


图8: 信贷/资产比率

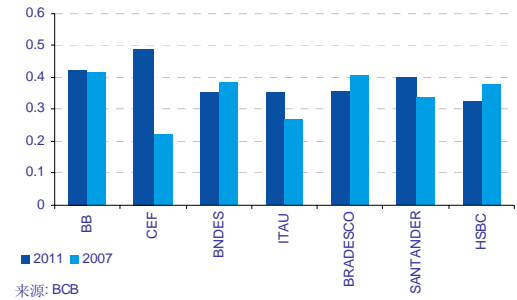


图9: 信贷/资本比率

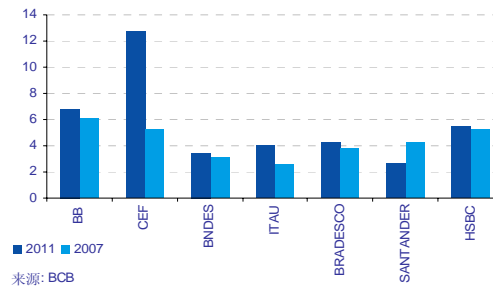
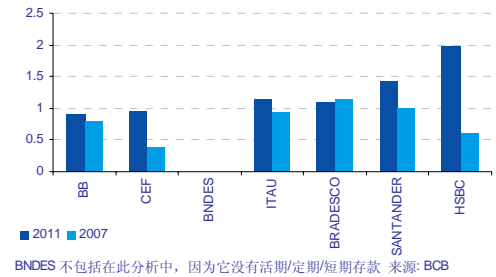


图10: 信贷/存款比率



这些事实并不意味着公共银行的财政状况弱化, 而是相反。公共银行仍然处于良好平衡, 确实比数十年前良好。在某些方面, 其财政状况好于私营银行: 例如, 2011 年底的不良贷款 (NPL) 份额相当于 2.1%, 与之相比, 国内私营银行为 5.0%, 外国私营银行为 5.4% (参见图 12)。

然而, 上述情况恶化表明, 如果公共银行继续以最近几年的速度增长, 特别是如果公共银行 (在政治上) 被用于解决宏观经济失衡 (在下面部分讨论), 则问题可能在中期或长期出现。

图11: 净利润/总负债比率

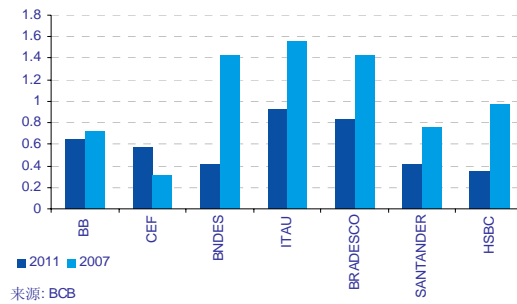
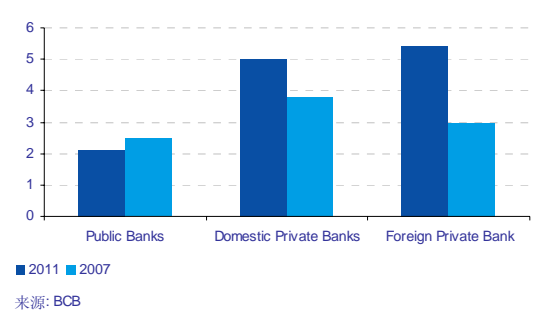


图12: 不良贷款率 (%)



(Santander) 和汇丰银行 (HSBC) 是该国最大的, (在资产和信贷方面) 占金融体系的 80%。

公共银行的政治用途是一个值得关注的问题

在该国受到 2008 年全球动荡的负面影响后，提高公共贷款的决定是主要反周期措施之一，这使该国能够降低外部危机的影响，并于 2009 年开始强劲经济复苏。尽管公共贷款在当时对经济提供了积极的支撑，但政治上利用公共银行来重振经济引起人们对公共银行系统以及整个银行系统长期表现的担忧。

这些担忧还因下列因素而加剧：i) 即使在 2010 年呈现过热信号后，公共贷款仍非常具有活力；ii) 继续利用国库（补贴）资源向 BNDES 融资（2009 年至 2011 年\$2350 亿雷亚尔，6.5% GDP，2012 年\$450 亿雷亚尔，1.0% GDP）；尤其是 iii) 最近宣布，两个主要公共商业银行（巴西银行和联邦经济银行）将降低其利率，进而降低巴西的银行收益差。

公共贷款用于支撑经济以及降低公共银行贷款利率的决定（尽管政治压力越来越大，但私营银行不会跟随，至少不会达到同样强度）表明，公共金融机构很可能继续以比私营机构更快的速度扩张。因此，不久之后，公共银行将占巴西信贷市场份额的一半以上，这并非是不可能的，这与数十年前的情况类似。

如上所述，我们看到公共银行过度扩张的风险，特别是在政治推动下。除了造成公共银行平衡恶化，使其（以及整个系统）暴露于最终经济下滑风险中，公共银行的持续增长还可能加剧对巴西产生信贷泡沫的担忧。它还可能减小中央银行将基准利率（SELIC）降至国际水平的余地，矛盾的是，这是本届政府的主要目标之一。

免责声明

由西班牙对外银行编制本文件及其中所述的信息、意见、估计和建议，并向其客户提供有关发布报告日期的一般信息，其中内容变动无须事先通知。因此，如有内容变动或更新西班牙对外银行无需承担事先必须通知客户的责任。

本文件及其内容并不构成要约、邀请或恳请购买或订购任何有价证券或其它票据、着手或撤销投资。本文件或其内容都不构成无论何种性质的任何契约、承诺或决定的依据。

阅读本文件的投资者应知悉：因为编制本报告时并未将投资者的具体投资目标、财务状况或风险状况考虑在内，因此本文件所涉及的有价证券、票据或投资可能不适合每位投资者。因此，投资者作出各自投资决定时应考虑前述情况，如有必要，还应获得该等专业建议。本文件内容基于通过视为可靠来源获得而为公众所知悉的信息。但是，西班牙对外银行并未对该等信息进行独立核实，因此不对该等信息的准确性、完整性或正确性作出任何担保，无论明示或暗示。由于使用本文件或其内容而导致产生任何类型的直接或间接损失，西班牙对外银行不承担任何责任。投资者应注意：有价证券或票据的过往表现、投资的历史结果并不对未来表现提供任何保证。

有价证券或票据的市场价格、投资结果可能产生不利于投资者权益的波动。投资者应深知：他们甚至有可能面临投资亏损。对期权、期货、有价证券或高收益证券所作的交易具有高风险，并非适合每位投资者。确实，有一些投资的潜在损失可能超过最初投资金额，在该等情形之下，可能要求投资者支付更多金钱以弥补亏损。因此，在着手进行有关票据的任何交易之前，投资者应该知悉其操作以及同一标的股票相关权利、义务和风险。投资者还应知悉：前述票据的二级市场可能受限或根本不存在。

西班牙对外银行或其任何附属机构及其各自主管与员工可能直接或间接持有本文件或任何其它相关文件中所涉及的任何有价证券或票据，在适用法律允许的范围内，他们可能在其账户或第三方账户中对该等有价证券进行交易，向前述有价证券或票据发行方、相关公司或其股东、主管或员工提供咨询或其它服务，或在公布本报告之前或之后享有前述有价证券、票据或相关投资之上的权益或执行相关交易。

西班牙对外银行或其任何附属机构的销售人员、交易员和其它专业人士可以向其客户提供口头或书面市场评论或交易策略，其中所反映的意见可能与本文件所述意见相反。另外，西班牙对外银行或其任何附属机构的自营交易和投资业务可以作出与本文件所述建议不一致的投资决策。未经西班牙对外银行事先书面同意，不得（1）通过其它任何方式或以其它任何形式复制、复印或复写；（2）重新分配；或（3）引用本文件中任何部分。如果法律禁止，则不得向任何国家（或个人或机构）中任何个人或机构复印、传播、散布或提供本报告中任何部分。未能遵守前述限制性规定，即违反了相关适用法律。

在英国，仅可向《财务服务及市场条例2000(财务推广)2001命令》所描述的个人提供本文件，不得直接或间接向其它任何个人或机构交付或散布本文件。特别地，仅能够并针对如下个人或机构交付本文件：（1）英国以外的个人或机构；（2）具有如2001法令第19(5)条所述投资相关专业知识的个人或机构；（3）高资本净值机构以及2001法令第49(1)条所规定的可合法向之披露本文件内容的其它任何个人或机构。

与本报告的分析师和作者相关的薪酬制度基于多重准则，包括财政年度内西班牙对外银行获得的收益以及西班牙对外银行集团的间接收益，其中包括通过投资银行业务产生的收益，但是他们不获得基于投资银行任何具体交易所产生收益的任何薪酬。

“西班牙对外银行以及西班牙对外银行集团中的任何其它机构并非纽约证券交易所或全美证券交易商协会的成员，不必遵守影响该等成员的披露原则。”“西班牙对外银行应遵守西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则，其中包括防止和避免与既定等级利益冲突的原则以及信息壁垒原则。访问如下网址：[www.bbva.com/Corporate Governance](http://www.bbva.com/Corporate%20Governance)，可了解有关西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则的信息。”