

动态报告/公司快评

金融

银行

招商银行 (600036)

谨慎推荐

公司调研交流纪要

(维持评级)

2010年1月14日

招商银行联合调研交流纪要

分析师: 邱志承 qiuzc@guosen.com.cn 021-68864597

分析师: 黄飙 huangbiao@guosen.com.cn 0755-8213 0833-1868

事项:

在联合调研中, 与公司计划财务部、新资本协议办公室人员就资产负债管理、新资本协议实施及影响进行了深入交流。

会议纪要:

■ 对年初和全年信贷投放及投放节奏的看法

1月份前一周, 与同业情况类似, 招行的贷款投放比往常要快, 主要由于12月积压贷款的集中释放。对于全年的贷款增长, 预期增速仍将高于同业平均水平, 我们预计可能会落在20%以下。

公司将同时把握贷款投放的总量与结构, 例如公司将加大对中小企业贷款的投放力度, 对中小企业贷款投放有单列计划。公司将力图保持市场份额的稳定, 不追求市场份额的超常增长。

公司认为, 经济仍面临不确定性, 贷款策略需防范经济二次探底, 贷款投放将坚持符合国家行业政策的原则。公司09年对政府融资平台的贷款规模不大, 而且主要集中于东部沿海地区, 后续的政府平台融资需求不大。

公司的房地产开发贷有上限控制, 按揭贷款中以开发贷来拉动的一手按揭比重比同业低。

对贷款投放的节奏, 基于监管层均衡放贷的态度立场, 公司将积极响应。公司已经向银监会上报了贷款投放的季度计划, 总体而言, 今年的贷款投放节奏与往年相比不会有太大变化。

■ 对2010年NIM趋势的判断: 能够维持扩大趋势

认为2010年上半年加息可能性较小。但即使在不加息的情况下, NIM能够保持扩大, 主要由于: 1. 资产方, 无论是贷款还是债券, 其收益率的上升趋势较为确定; 2. 储蓄搬家趋势延续, 公司的活期存款增长较快, 这方面的竞争优势仍较明显; 3. 同业存款利率并非跟随同业资产收益率上升而上升。

■ 资产负债结构调整: 将适当向利率平衡型回归

公司的资产负债结构是偏利率敏感型, 较为适应加息周期, 08~09年利率波动造成净利息收入大幅减少, 是切肤之痛。公司未来将考虑适当地把资产负债结构从利率敏感型向平衡型回归。但总体而言, 由于存量存贷款的调节空间有限, 调整的过程将较为缓慢, 久期调整在投资/融资业务上会更多一些。

■ 银监会对于新资本协议实施的相关要求

07年2月, 银监会发布《银行业实施新资本协议指导意见》, 制定了国内银行业实施新资本协议的实施范围、时间表以及实施方法。08年4月, 成立“中国银行业实施新资本协议高层指导委员会”, 进一步推进新资本协议的实施。

表 1: 银监会关于新资本协议实施的相关要求

实施范围	新资本协议银行：在海外设有经营性机构、国际业务占相当比例的大型商业银行，必须实施新资本协议 其它商业银行：自愿选择实施
时间表	要求实施新资本协议的商业银行应从 2010 年底起开始新资本协议 经银监会批准可暂缓实施新资本协议，但不得迟于 2013 年底 其它自愿实施新资本协议的商业银行可以从 2011 年后提出申请
实施方法	在信用风险、市场风险、操作风险三类风险中，国内大型银行应先开发信用风险、市场风险的计量模型
信用风险	目标：高级内部评级法 初期：可以采用初级内部评级法
市场风险	目标：内部模型法 过渡期：可采用标准法
操作风险	银监会另行规定

数据来源：国信证券经济研究所

■ 公司实施新资本协议的进程

公司实施新资本协议是以全面提升风险管理能力和资本管理水平，进一步促进全行经营稳健、持续、协调发展为目标。公司高度重视新资本协议实施工作，率先成立专职新协议实施机构，投入充足资源保证新协议实施准备工作。在 2007 年成立总行实施新资本协议办公室，作为招商银行新协议实施推动的专职机构。该办公室为总行一级部门，分管副行长兼任办公室主任，海外风险管理专家主持工作，并配备了行内技术过硬、精通各业务条线的专业人才组成实施团队，其中专职人员 37 人，加上各个部门兼职人员则超过 100 人。

公司争取在 2010 年底成为中国首批获银监会批准实施新资本协议的银行之一。公司将于 2010 年 6 月 30 日前正式向中国银监会提出在集团层面实施新协议的申请，力争在 2010 年底获得批准通过，并在三年观测期内全面达到新协议实施的各项要求。

公司将力争在 2010 年底以前，对第一支柱中的信用风险基本达到内部评级高级法的要求、资产覆盖率达 50%以上，对市场风险达到内部模型法与标准法组合，对操作风险达到标准法与基本指标法组合；在观测期也就是 2013 年结束时，对第一支柱中的信用风险全面达到内部评级高级法的要求、资产覆盖率达 80%以上，对市场风险在集团层面全面达到内部模型法、资产覆盖率达 90%以上，对操作风险全面达到标准法。

公司升级了风险计量能力，为风险量化管理提供成熟工具。公司完成对外购模型的验证，大力推动新兴计量工具在风险管理中的应用。2009 年 12 月公司完成了 Opics 系统 Risk 模块的升级，升级后版本(Opics Risk Plus)运行更稳定、更能满足个性化的分析需求，目前能够并已经采用此模型进行一般市场风险价值及压力风险价值的日常计量。

■ 实施新资本协议有利于更加精确地计量风险资产，从而达到节约资本的目的

公司认为，根据欧美国家大型银行的经验，实施新资本协议后，对公批发业务的风险资产减少 20%左右，中小企业业务由于有资本优惠，也能减少 20%~30%；零售业务的风险资产下降较为显著，可以达到 60%左右。因此，公司认为，对于客户质量和资产质量较好的银行，实施新资本协议将起到明显的降低风险资产、减少资本消耗的作用，有利于资本充足率的提高。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 %之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。