

数量化工具负面银行

2010 年 03 月 12 日

看好/维持

银行业

事件简评

——存款准备金率 2010 年第三次上调简评

王保伦

银行业分析师

wangbl@dxzq.net.cn

010-66507331

执业证书编号: S1480209110082

事件:

中国人民银行决定, 从 2010 年 5 月 10 日起, 上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点, 农村信用社、村镇银行暂不上调。

评论:

1. 上调 0.5%, 回收资金 2100 亿元

2010 年 1 季度金融机构存款余额达到 42.58 万亿元, 上调 0.5% 存款准备金率, 回收资金约 2128 亿元。央行自 2 月 26 日开始连续 10 周净投放均为负值, 共计回收流动性 1.1 万亿。央行的数量化工具和公开市场操作虽加大流动性回收力度, 但贸易顺差收窄乃至转为逆差, 并未使外汇占款减少。2010 年 3 月贸易逆差 72.36 亿美元, 但外汇占款增加 2700 亿元, 外汇占款释放流动性的功能并未减弱, 不排除央行继续采取数量化工具和公开市场操作方式继续收缩流动性。

2. 资金上缴央行减少商业银行收益

存款准备金率上调, 首先是降低了资金收益。目前法定存款准备金的利率为 1.62%, 按照 6 个月-1 年期的贷款利率 5.31% 计算, 银行利差率减少 378BP; 2128 亿资金上缴, 金融机构利息收入减少 79.58 亿元; 上市银行 1 季度存款余额为 36.94 万亿元, 上调 0.5% 存款准备金率, 回收资金约 1847 亿元, 利息收入减少 68.16 亿元。再考虑到存款利率和实际所得税率, 上调存款准备金率 0.5%, 上市银行净利润减少约 7 亿元, 占上市银行净利润总额约为 0.48%。

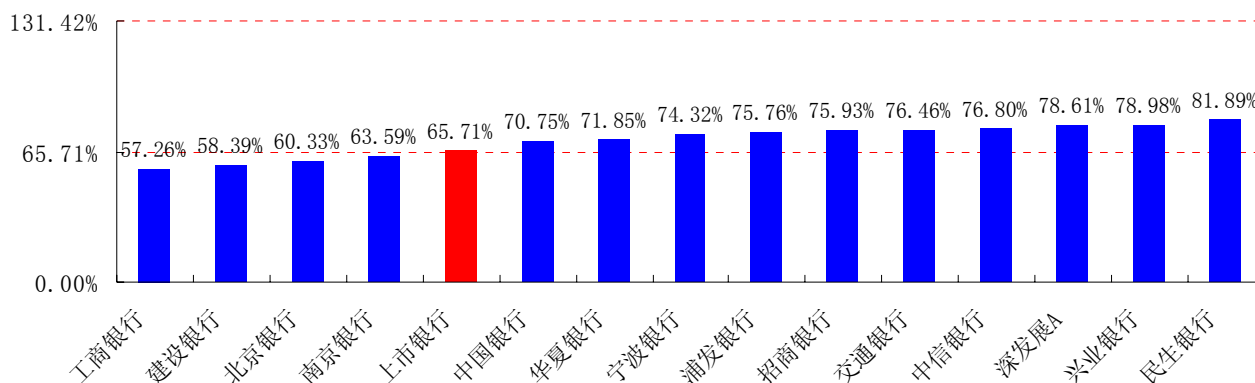
3. 存贷比超标的银行压力更大

2010 年商业银行面临吸储压力和存贷比硬性规定要求, 存款准备金率上调, 存款项目下资金减少, 保证存贷比不超过 75% 的难度增加, 逼迫商业银行要么加大吸储力度, 要么减少贷款。

实际负利率和存款活期化, 加大了商业银行吸储的难度, 这将抬升银行的资金成本; 监管规则的限制, 使商业银行压缩贷款规模, 这将减少银行的资金收益。

上市银行中, 民生银行 (81.89%)、兴业银行 (78.98%)、深发展 (78.61%)、中信银行 (76.80%)、交通银行 (76.46%)、招商银行 (75.93%)、浦发银行 (75.76%) 等存款比超过的银行, 将面临更大监管压力。

图 1 上市银行存贷比硬性要求达到 75%



资料来源：公司财报，东兴证券研究所

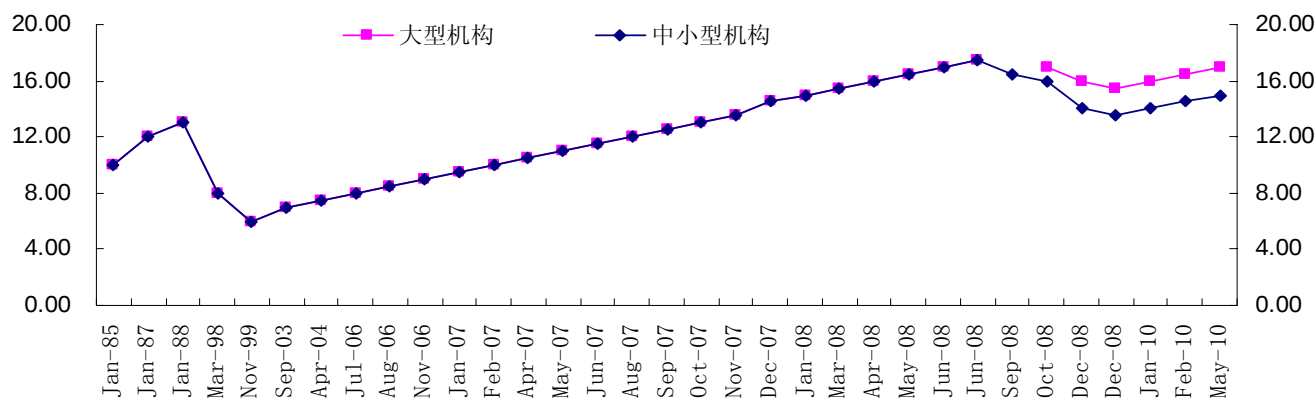
4. 存款准备金率还会继续上调

存款准备金率上调取决于市场中的流动性以及经济是否出现过热迹象。市场中的流动性目前依然较为充足，而 1 季度 11.9% 的 GDP 增速显示宏观经济有偏热迹象，因此，上调存款准备金率具有一定现实基础。

存款准备金率相比历史而言，依然有上调空间：大银行调整后的存款准备金率为 17%（与近期高点相差 0.5%），中小型银行调整后的存款准备金率为 15.00%（与近期高点相差 2.5%）。如果经济运行继续偏热，大型银行的存款准备金率有可能突破前期高点。

存款准备金率上调，直接减少商业银行可用资金。虽然市场出现资金紧张局面，但因资金收紧而上调贷款利率有滞后效应，并同时吸纳存款的成本也会上升，因此，从整体而言，上调存款准备金率负面于商业银行。

图 2 存款准备金率仍有上调空间



资料来源：Wind，东兴证券研究所

分析师简介

王保伦

管理学博士，2007 年加盟东兴证券研究所，从事银行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为东兴证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。东兴证券股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

行业评级体系

公司投资评级：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

本报告体系采用沪深 300 指数为基准指数。