

李珊珊
 010-88087417
 liss@cmschina.com.cn

2009年1月12日

十项调整提高银行放贷能力

银监会信贷监管十项调整政策的点评

金融

银行

推荐（维持）

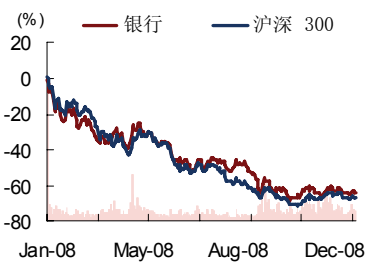
上证指数 1905

行业规模

		占比%
股票家数（只）	14	1.0
总市值（亿元）	31026	23.2
流通市值（亿元）	5979	12.7

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-4.8	-33.6	-61.9
相对表现	1.2	2.7	4.0



相关报告

银监会近日印发了《关于调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展的通知》，从十个方面对有关信贷监管规定和要求做出适当调整，鼓励银行业金融机构在切实防范风险的前提下，加大对经济发展的信贷支持力度。

- 十项调整包括：一是支持符合条件的商业银行开展并购贷款业务。二是督促主要银行业金融机构按有关要求设立小企业信贷专营服务机构，加大对小企业的金融支持力度。三是对涉农类贷款实行有区别的信贷管理和考核政策。四是鼓励实施贷款重组，对部分符合条件的受全球金融危机影响而暂时出现经营或财务困难的企业予以信贷支持。五是拓宽项目贷款范围。对符合国家产业政策导向，已列入发展改革委制定的发展规划，政府相关部门已同意开展项目前期工作的项目，银行可在一定额度内向非生产性项目发起人或股东发放搭桥贷款。六是支持信贷资产转让，合理配置信贷资产。七是允许有条件的中小银行业适当突破存贷比。八是支持创新担保融资方式和消费信贷保险保障机制。九是科学实施贷款责任追究。十是支持信托公司和财务公司业务创新发展。
- 十项调整的根本目的在于将风险控制在一定范围内提高银行的放贷能力，扩大放贷渠道。
- 其中第四条鼓励实施贷款重组和第一条并购贷款的开闸是对贷款通则相关规定的调整。前者可能将对贷款展期期限有所突破，按照现行《贷款通则》，短期贷款展期期限累计不得超过原贷款期限；中期贷款展期期限累计不得超过原贷款期限的一半；长期贷款展期期限累计不得超过3年。而并购贷款也突破了《贷款通则》中不得用贷款从事股本权益性投资的规定。
- 第五条中的搭桥贷款主要涉及的应是一些大中型的建设项目，主要解决项目获批或者资金到位前的流动资金，有助于在当前非常时期加快项目进展速度。
- 第六条支持信贷资产转让有助于解决银行流动性困难，提高信贷投放能力。目前我国大力发展的信贷资产证券化业务主要是买断型信贷资产转让，确保风险完全转让。由于部分中小银行目前的资本充足率不算高，09年股权再融资又存在一定不确定性，适度加快信贷资产转让有助于提高商业银行资本充足率，避免因资本不足阻碍信贷扩张。
- 第七条允许有条件的中小银行业适当突破存贷比一方面是由于中小银行原有存贷比相对大银行更高，另一方面10月份开始邮政储蓄银行在商业银行的存款由一般性存款调整为同业存款客观上抬高了存贷比（截至2007年底，邮储各项存款余额已达1.7万亿元）。暂时允许有条件的适当突破存贷比给了他们一个适应和缓冲的时间。

表 1: 估值对比表

公司	EPS				盈利复合 增长率	PE				PB		市值 亿元	投资评级
	07	08E	09E	10E		08-09	08E	09E	10E	08E	09E		
招商银行	1.04	1.64	1.58	1.79	23.5%	7.6	7.9	7.0	1.9	1.6	2052	强烈推荐-A	
民生银行	0.44	0.56	0.55	0.65	28.1%	7.4	7.5	6.4	1.3	1.1	870	强烈推荐-A	
北京银行	0.54	0.90	0.96	1.11	33.7%	10.1	9.5	8.2	1.8	1.6	598	审慎推荐-A	
工商银行	0.24	0.34	0.36	0.39	20.8%	10.5	10.1	9.3	1.9	1.7	12906	审慎推荐-A	
建设银行	0.30	0.45	0.46	0.49	24.3%	8.3	8.2	7.7	1.7	1.5	7991	审慎推荐-A	
华夏银行	0.50	0.78	0.82	0.94	39.7%	9.6	9.1	8.0	1.3	1.2	382	审慎推荐-B	
浦发银行	1.26	2.21	1.87	2.08	48.3%	6.4	7.5	6.8	2.0	1.5	874	审慎推荐-A	
兴业银行	1.72	2.41	2.35	2.59	16.9%	6.4	6.6	5.9	1.6	1.3	868	审慎推荐-A	
深发展	1.16	1.38	1.40	1.63	28.2%	7.2	7.0	6.1	1.6	1.3	269	审慎推荐-A	
中国银行	0.22	0.29	0.31	0.35	17.4%	10.1	9.8	8.4	1.6	1.4	7235	审慎推荐-A	
南京银行	0.50	0.86	0.92	1.07	36.5%	10.1	9.4	8.1	1.4	1.3	180	中性-A	
交通银行	0.42	0.61	0.60	0.67	19.9%	8.2	8.4	7.6	1.7	1.5	2483	中性-A	
中信银行	0.21	0.40	0.36	0.39	30.9%	9.7	10.7	9.9	1.6	1.4	1479	中性-A	
宁波银行	0.38	0.60	0.65	0.73	30.3%	11.6	10.7	9.4	1.9	1.7	194	中性-A	
整体平均					22.5%	8.8	8.7	7.8	1.7	1.4	2741		

资料来源：招商证券研发中心

分析师简介

李珊珊：北京大学经济学硕士，2005 年开始从事金融行业分析，现为招商证券银行业分析师

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，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

本报告中的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征价。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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。