

2009 年 8 月 4 日

银行业

评级：看好（维持）

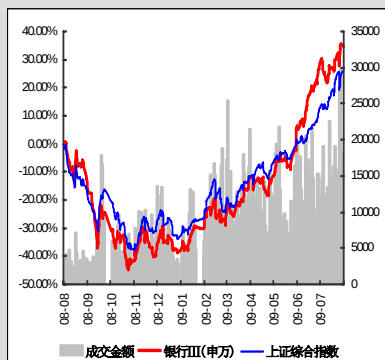
金融行业研究员

杜鹃

010-88086830-675

dupeng@rxzq.com.cn

银行业与上证指数走势对比图



关于银监会发布对实施新资本协议指引征求意见

的事件点评

事件：银监会于 8 月 3 日公告，在网站发布对《商业银行资本充足率监督检查指引》等 7 个监管文件修改后的征求意见稿，向社会各界公开征求意见。

点评：

■ 矛头直指资本充足率，意在控制信贷

此次征求意见的《商业银行资本充足率监督检查指引》规定，商业银行应当持续满足银监会的最低资本充足率要求。此前一个版本的《指引》规定，“银监会可根据宏观经济周期适度调整对银行的最低资本充足率要求”。新老版本前后对比，表明监管层严控资本充足率下限的意图。修订后的《指引》还规定，银监会根据单家银行监管资本要求设定其资本充足率的触发比率，商业银行的资本充足率降低至触发比率时，应当制定提高资本水平的计划，并及时报告银监会。而此前，《指引》曾统一将“高于最低资本充足率 0.5 个百分点”设定为资本充足率的触发比率。该项内容的修改表明监管层将根据实际情况对商业银行设定资本充足率的触发比率进行个别调整。

总体来看，银监会陆续出台文件强化信贷监管，表明了下半年将有意加强监管力度，促使商业银行在信贷投放上采取更为谨慎的态度。资本充足率触发比率个别调整的规定，亦表明监管层希望能通过窗口指导来加强控制信贷风险。在上半年信贷巨量扩张的背景下，不难看出监管层对于信贷扩张过度的担忧，下半年将通过强化监管来控制信贷规模的意图。

另外，据报道，银监会正研究新规，拟将银行交叉持有的其他银行次级债从附属资本中扣除。银监会在相关文件中明确表示，目前银行业金融机构发行的次级债有 51% 在银行体系内由各银行交叉持有，对整个银行体系来说，并没有增量资本进入，没有增强整体风险抵御能力。

我们认为，次级债剔除出附属资本不会直接执行，将有一个调整过程。原因是 51% 次级债属于交叉持有的，直接剔除影响太大。长期来看，次级债的剔除将直接影响到银行的资本充足率，从而通过资本充足率的监管来控制信贷投放。

结论：监管层通过强化资本充足率监管来控制信贷扩张，收紧信贷意图明显。对于行业来说，短期内会产生负面影响。但我们认为，下半年信贷增长放缓已在市场预期内，而随着经济回暖持续，

信贷收紧将提升银行议价能力，对于银行来说并非坏事，上半年“以量补价”、下半年“提价增收”，维持行业“看好”评级。

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。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。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 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, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。