

法定准备率提高对银行股的影响

行业评级：推荐（维持）

跟踪报告

2010 年 1 月 13 日 星期三

李文

010-59707106

liwen@longone.com.cn

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

行业评级

行业	子行业	评级
金融	银行	推荐

投资要点

中国人民银行宣布，从 2010 年 1 月 18 日起上调法定准备率 0.5%，届时大银行及邮政储蓄银行执行的法定准备率为 16.0%，中小银行为 14.0%。这是 2008 年 9 月 25 日以来，首次提高法定准备率。

提高法定准备金率必然减少银行的利润，但幅度极其有限。

在偏紧政策的作用下，贷款利率、债券收益率、同业拆借利率将随之缓慢提高。如 1 月 12 日的 2 年期国债收益率已较 2009 年底回升约 10 个 bp。

行业评级：推荐

个股评级：买入浦发银行、深发展、南京银行，增持招商银行、兴业银行、民生银行、北京银行、宁波银行、中信银行、交通银行、建设银行、工商银行。

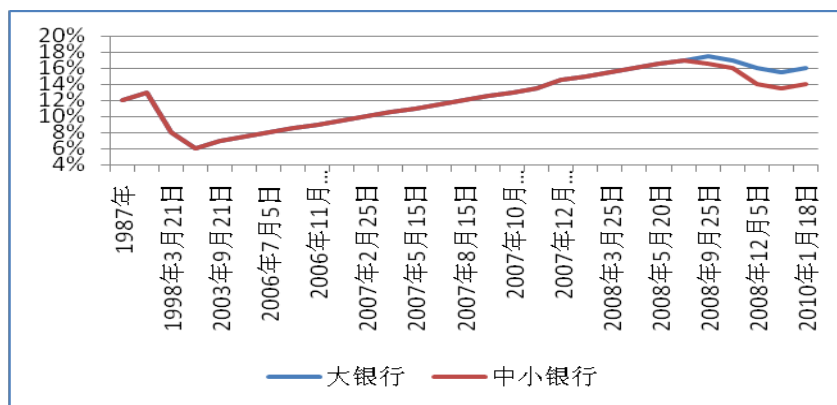
行业指数相对沪深 300 指数走势图



一、法定准备率历次调整情况

1月12日晚，中国人民银行宣布，从2010年1月18日起，上调存款类金融机构人民币存款法定准备金率0.5个百分点。农村信用社等小型金融机构暂不上调。这是2008年9月25日以来，首次提高法定准备率。此次调整后，大银行及邮政储蓄银行执行的法定准备率为16.0%，中小银行为14.0%。

图1 法定准备率历次调整情况



资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

二、负面影响有限

截止2009年11月底，银行类金融机构人民币存款余额592720亿元，贷款395885亿元，贷存比66.79%。按上调法定准备率0.5%计算，增加的法定准备金总量不超过2964亿元。

随着法定准备率的上调，银行可自由动用的存款将随之减少，并引起资产结构的调整。不同的银行会根据自身的资产配置目标，选择减少贷款或/和债券等。

由于法定准备金利率远远低于贷款及很多债券的收益率，提高法定准备金率必然减少银行的利润，但幅度极其有限。假设某银行存款10000亿元，法定准备率上调0.5%将减少可自由动用的存款50亿元，并等额减少贷款，则该银行利息收入将净减少1.845亿元。如浦发银行2009年末本外币存款总额13067亿元，实现营业收入364亿元，税前利润172.46亿元。按浦发银行的情况近似估计，营业收入最多减少0.66%，税前利润最多减少1.39%。

三、关注银行资产收益率的逐渐提高

中央经济工作会议强调要增强货币政策的灵活性和针对性，中央银行工作会议要求保持货币信贷总量适度增长，但将适时适度调节。

2010年1月7日，3个月的央行票据发行利率提高了4个bp。1月12日，

1 年期央行票据发行利率提高了 8 个 bp。1 月 12 日晚宣布提高法定准备率 0.5 个百分点。这一切均显示，货币政策逐渐从紧已经变为现实。

在上述偏紧政策的作用下，贷款利率、债券收益率、同业拆借利率将随之缓慢提高。如 1 月 12 日的 2 年期国债收益率已较 2009 年底回升约 10 个 bp。

表 1 固定利率国债收益率 %

	1 年	2 年	3 年	5 年	7 年
2009-12-29	1.51	1.99	2.47	3.04	3.37
2009-12-30	1.51	1.99	2.47	3.02	3.37
2009-12-31	1.51	1.99	2.47	3.02	3.37
2010-1-4	1.51	1.99	2.47	3.02	3.37
2010-1-5	1.52	2.00	2.49	3.05	3.36
2010-1-6	1.54	2.00	2.47	3.05	3.37
2010-1-7	1.56	2.02	2.49	3.07	3.40
2010-1-8	1.55	2.03	2.50	3.10	3.42
2010-1-11	1.54	2.05	2.53	3.08	3.44
2010-1-12	1.57	2.09	2.56	3.07	3.44

资料来源：WIND，东海证券研究所

附注：

一、行业评级

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122