



商业银行

2010.08.10

银监会规范银信理财业务点评

——该规范对银行净利润的影响约-2%

 **伍永刚**
 021-38676525
 wuyg1@gtjas.com
 S0880200010267

本报告导读：

银监会近期发布通知（72号文），对银信理财业务加以规范，该规范对银行净利润的影响约-2%，该规范的实施导致信贷紧缩的可能性较小。

摘要：

● 事件：

近日银监会发布了《中国银监会关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》（以下简称《通知》），该通知对银行、信托公司从事银信理财业务作了规范，目的是促使银信理财业务在有效防范风险的前提下健康发展。

● 简评：

以下我们用问答的方式对该《通知》作一简要点评。

1、该《通知》的发布是否意味着银信理财产品由“暂停”到重新“恢复”？

可以这么理解。银监会前段的暂停，主要基于对银信理财业务不规范前提下快速发展的风险担忧；而本《通知》在对银信理财业务加以规范的基础上重新恢复了。

2、该《通知》对银信理财业务规范的范围是什么？

该《通知》并非对所有理财业务加以规范或限制，它所要规范的银信理财业务，是指商业银行将客户理财资金委托给信托公司，由信托公司按约进行管理、运用和处分的行为。

而商业银行代为推介信托公司发行的信托产品不在本《通知》规范范围，或者说，商业银行推介信托公司信托产品并不受该《通知》影响。

3、该《通知》对信托公司的主要规范措施有哪些？

对信托公司来说，主要有6个方面的规范措施。（1）信托产品期限不得低于1年；（2）信托产品方式不得设计为开放式；（3）不得开展通道类业务；（4）对融资类银信理财业务实行余额比例管理，即融资类业务余额占银信理财业务余额的比例不得超过30%；（5）对投资类银信理财产品，原则上不得投资于非上市公司股权；（6）对同时用于融资类和投资类业务的，纳入30%余额比例管理范围。

4、该《通知》对银行相关的主要规范措施有哪些？

对商业银行来说，主要的规范要求有：于2011年底之前严格按照要求将表外资产转入表内，并按150%的拨备覆盖率计提拨备，按大行11.5%、中小行10%的资本充足率要求计提资本。

5、该《通知》的实施对银行的影响如何评估？

总体来说，我们认为规范通知对银行的负面影响大约在2%左右。

从以上分析可看出，本《通知》更多地是对信托公司相关业务加以规范。而该《通知》对银行的影响则需仔细加以研究。

评级：

增持

上次评级：

增持

细分行业评级

综合性银行

区域性银行

相关报告

商业银行：《国泰君安银行业周报 10 年第 29 期》

2010.08.09

商业银行：《国泰君安银行业周报 10 年第 28 期》

2010.08.02

商业银行：《国泰君安银行业周报 10 年第 27 期》

2010.07.26

商业银行：《国泰君安银行业周报 10 年第 26 期》

2010.07.19

商业银行：《信贷需求仍较旺盛，货币政策维持适度宽松》

2010.07.13

初看，该《通知》对银行的影响似乎较为严峻：如表外资产转入表内有可能挤占银行信贷额度，形成挤出效应；转入表内后需要按 150%拨备覆盖率计提拨备；增加风险资产从而增加资本消耗；相关规范措施可能阻滞银信理财业务等。

不过，以上四个方面的影响有重叠部分，在银行信贷额度管理的背景下，我们可将其归纳整理为以下两部分：

（1）银信理财业务的收缩。此为负面影响；（2）银行信贷业务由于议价能力提高产生收入增量，此为正面影响。

而多提拨备、增加资本消耗等在信贷额度管理的假设下不复存在，或者说加减抵消了。由此我们可以清晰地看出，银监会规范银信理财业务通知对银行负面影响的最大值为，规范后银信理财业务的缩减部分，加上由此导致银行议价能力提高带来的信贷业务收入增量！

假定下半年银信理财业务原为 2.5 万亿元，银监会的规范导致该业务萎缩 60%，由此可测算银信理财业务规范所带来的影响约为-1.98%。若银信理财业务萎缩量为 70%，则对应的影响为-2.31%；若萎缩量为 50%，则对应的影响为-1.65%等。考虑到今明两年的过渡期，这一负面影响将更加平缓。

6、银行表外资产转表内会否挤占大量银行信贷，造成信贷紧缩影响宏观经济？

其实，大家真正担心的还是现有银信理财业务由表外转表内所产生挤出效应，会否造成信贷紧缩，对宏观经济产生较大的负面影响？对此我们的回答是，这种可能性较小。

因为，银监会的规范通知并没有禁止相关的投融资业务，而是强化了对银行的风险管理，使相应的风险部分转移到了信托公司或投资者。因此，在其他条件不变的前提下，银行将调整原来从事银信理财业务的模式甚至加以较大的创新。正如《通知》中的第八条，“鼓励商业银行和信托公司探索业务合作科学模式和领域”，因而还可能从另一角度增加部分新的投融资业务，使其负面影响进一步减少。

附表 1：银监会规范银信业务对 14 家上市银行净利润的影响（百万）

假设下半年银信合作产品新发行规模（百万）	2,500,000
银信理财手续费率	1.50%
银信理财业务收缩量（百万）	60%
银信理财手续费收入（百万）	22,500
影响贷款规模（百万）	1,500,000
贷款利率提高幅度（bp）	5
净利息收入提高（百万）	750
上述 2 因素导致净利润变动规模（百万）	-21,750
其中上市银行净利润受影响规模（假设占比 65%）	-14,138
上市银行净利润受影响规模（百万）	-10,603
2010 年 14 家上市银行预测净利润（百万）	535,264
对净利润影响的百分比	-1.98%

资料来源：国泰君安证券。

表 2：银监会规范银信业务对 14 家上市银行净利润的影响——敏感度分析

银信业务缩减\原银信业务规模	1,500,000	2,000,000	2,500,000	3,000,000	3,500,000
40%	-0.79%	-1.06%	-1.32%	-1.58%	-1.85%
50%	-0.99%	-1.32%	-1.65%	-1.98%	-2.31%
60%	-1.19%	-1.58%	-1.98%	-2.38%	-2.77%
70%	-1.39%	-1.85%	-2.31%	-2.77%	-3.24%
80%	-1.58%	-2.11%	-2.64%	-3.17%	-3.70%

资料来源：国泰君安证券。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		