

银行 II

商业银行监管新规平稳落地

事项

近日，中国银监会发布《中国银行业实施新监管标准指导意见》。

主要观点

一、新监管标准对银行业现实影响不大。

新监管标准主要规定了商业银行资本充足率、杠杆率、贷款拨备率、流动性比率等四大类监管指标，其中大部分指标目前商业银行都已经达到，即使是没有达到的指标，指导意见也规定和预留了足够长的过渡期，因而现实影响不大。

1、资本充足率。新标准要求，正常条件下系统性重要银行和非系统性重要银行的资本充足率分别不低于 11.5% 和 10.5%，而目前银监会对大型银行和中小银行资本充足率的要求分别是 11.5% 和 10%，差别不大，仅中小银行资本充足率略有提高，事实上目前中小银行在自身工作计划中给自己制定资本充足率底线就是 10.5%。对于新标准下的资本充足率和核心资本充足率，各家上市银行目前基本已经达标（见图表 1）。逆周期超额资本一般是在系统性信贷增速过快的情形下才会使用，在当前差别存款准备金率制度管理下，人民币信贷增速回落到 17% 的水平，不需要计提逆周期超额资本。

2、杠杆率。新标准要求不低于 4%。目前国内上市银行的核心资本充足率在 7%-13% 之间，加权平均水平达到 9.72%，较高的核心资本充足率使得国内银行的杠杆率水平也比较高。假设按照表内表外资产 5.2: 1 的比例测算，上市银行的杠杆率整体水平达到 4.6%，同时各家银行也基本上都达标。

3、贷款拨备率。新标准要求贷款拨备率不低于 2.5%，拨备覆盖率不低于 150%，并且按二者孰高的原则确定具体监管标准。目前国内银行主要是贷款拨备率没有达到标准，因此按照孰高原则应该是适用贷款拨备率指标。根据上市银行数据测算，总体水平达到 2.4%，距离监管要求差距不大，但各家银行之间情况差异较大。国有大型银行基本达标，而中小银行则普遍有差距。

之所以说影响不大，有三点分析。（1）指导意见预留了相当长的过渡期，系统性重要银行在 2013 年底达标，非系统性重要银行在 2016 年或 2018 年底达标。（2）需要注意的是，贷款拨备监管指标与其他指标不同之处在于它不是

证券分析师：高利
执业编号：S0360209120018

联系人：王荣
Tel：021-50589863
Email：wangrong@hczq.com

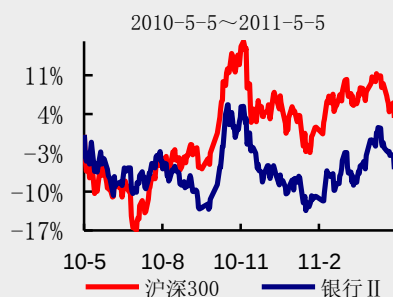
行业评级

行业评级：推荐
评级变动：维持

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
民生银行	推荐
招商银行	推荐
兴业银行	推荐
宁波银行	推荐

行业表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《确定性高的业绩增长推动估值修复》	2011-05-03
《上调存款准备金率不改上升格局》	2011-04-18
《加息影响中性偏利好》	2011-04-06
《利空效应将呈现边际递减》	2011-03-21
《息差超预期逐渐发酵》	2011-03-03
《存款准备金率上调利好银行息差》	2011-02-21

固定数值指标。监管部门将根据经济发展不同阶段、银行业金融机构贷款质量差异和盈利状况的不同，对贷款损失准备监管要求进行动态化和差异化调整。经济上行期适度提高贷款损失准备要求，经济下行期则根据贷款核销情况适度调低；根据不同银行的贷款质量和盈利能力，适度调整贷款损失准备要求。我们认为，结合国务院关于贷款拨备率“原则上不低于2.5%”的批复精神，贷款拨备率指标在实际操作过程中可能会适当下调。（3）事实上，商业银行可以通过经营策略的调整来减小指标带来的压力。比如，按照目前上市银行0.4%上下的信贷成本率测算，假如各家中小银行从现在开始停止核销呆账，那么3-4年各家银行都能够达标，同时不需要增加计提拨备的成本。当然，如此操作会看到贷款不良率上升，因此各家银行会根据自身实际情况制定出合理的应对策略和方案。

4、流动性指标。国内银行有75%存贷比的规定，导致持有流动资产的比例会高于国外银行，因此在流动性监管方面新增的两项指标，流动性覆盖率和净稳定融资比例，不会对国内银行形成压力。

二、市场影响中性

此次发布的监管标准的版本已反复讨论多次，资本市场对相关信息早已消化。

对于新监管标准，大部分上市银行已经达标，因对银行的经营和利润不会产生新的边际影响。暂时没有达标的指标，银行可以在过渡期内逐渐调整，由此对单个年度的经营业绩也不会造成太大影响。

三、监管政策加码的态势暂告一段落有助于恢复投资者信心

随着巴塞尔协议III的不断推进，加上各国商业银行的经营状况逐渐好转，风险基本释放，国际社会短时间内推出新的监管框架和指标的可能性较小。国内商业银行一直以来都没有参与各类高风险的衍生金融产品，传统业务的风险程度可控，因此再度追加新监管指标的现实需求不足。

此次发布的新监管标准已经比国际标准更为严格。杠杆率国际标准为3%，国内定在4%。贷款拨备率指标在国际监管指标体系里就不存在，同时国内制定的拨备覆盖率指标也高于国外水平。新增的两项流动性指标，流动性覆盖率和净稳定融资比例对国内银行基本没有压力，银监会又保留了目前银行在用的一系列流动性监管指标，包括流动性比例、存贷比、流动性缺口率等，这样等于是在国内实施了更加严格的流动性监管标准。在此情况下，国内银行再提高监管标准的空间较小。

监管政策停止加码给国内银行带来自由度。自国际金融危机发生以来，银监会一直在提高监管标准，商业银行在经营过程中倍感压力，投资者面对如此情形只好采取消极回避的投资策略。监管政策的明朗化非常有助于增强投资者的信心。

图表 1 上市银行资本充足率基本达标（2010 年末）

行名	资本充足率	核心资本充足率
浦发银行	12.02%	9.37%
华夏银行	10.58%	6.65%
民生银行	10.44%	8.07%
招商银行	11.47%	8.04%
南京银行	14.63%	13.75%
兴业银行	11.22%	8.80%
北京银行	12.62%	10.51%
农业银行	11.59%	9.75%
交通银行	12.36%	9.37%
工商银行	12.27%	9.97%
光大银行	11.02%	8.15%
建设银行	12.68%	10.40%
中国银行	12.58%	10.09%
中信银行	11.31%	8.45%
深发展 A	10.19%	7.10%
宁波银行	16.20%	12.50%
加权平均	12.14%	9.72%

资料来源: Wind

图表 2 上市银行杠杆率基本达标（2010 年末）

行名	核心资本 (亿元)	总资产 (亿元)	表内外资产合计 (推算, 亿元)	杠杆率 (推算)
浦发银行	1198.23	21914.11	26128.19	4.59%
华夏银行	344.80	10402.30	12402.67	2.78%
民生银行	1034.88	18237.37	21744.42	4.76%
招商银行	1279.79	24025.07	28645.09	4.47%
南京银行	179.23	2214.93	2640.86	6.79%
兴业银行	885.95	18496.73	22053.66	4.02%
北京银行	416.64	7332.11	8742.07	4.77%
农业银行	5250.83	103374.06	123252.89	4.26%
交通银行	2272.96	39515.93	47114.84	4.82%
工商银行	7091.93	134586.22	160467.15	4.42%
光大银行	776.38	14839.50	17693.14	4.39%
建设银行	6346.83	108103.17	128891.41	4.92%
中国银行	6263.71	104598.65	124712.97	5.02%
中信银行	1169.88	20813.14	24815.51	4.71%
深发展 A	329.19	7276.10	8675.29	3.79%
宁波银行	155.65	2632.74	3139.02	4.96%
总计	34996.88	638362.13	761119.17	4.60%

资料来源: Wind、华创证券研究所

图表 3 上市银行贷款拨备率有欠缺（2010 年末）

行名	贷款呆账准备 金（亿元）	贷款总额（亿 元）	贷款拨备率
浦发银行	223.76	11464.89	1.95%
华夏银行	130.73	5279.37	2.48%
民生银行	198.48	10575.71	1.88%
招商银行	292.91	14314.51	2.05%
南京银行	19.02	838.92	2.27%
兴业银行	117.71	8543.39	1.38%
北京银行	71.29	3347.32	2.13%
农业银行	1687.33	49567.41	3.40%
交通银行	464.37	22369.27	2.08%
工商银行	1671.34	67905.06	2.46%
光大银行	182.73	7788.28	2.35%
建设银行	1431.02	56691.28	2.52%
中国银行	1228.56	56606.21	2.17%
中信银行	182.19	12642.45	1.44%
深发展 A	64.25	4073.91	1.58%
宁波银行	13.80	1015.74	1.36%
合计	7979.50	333023.72	2.40%

资料来源：Wind、华创证券研究所

附表：推荐股票及估值

行名	评级	PE				PB				P/PPoP			
		2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
民生银行	推荐	9.27	8.09	6.13	5.07	1.57	1.24	1.07	0.93	5.74	5.09	3.94	3.27
招商银行	推荐	11.75	9.06	7.43	6.07	2.33	1.97	1.66	1.34	8.03	6.07	5.03	4.13
兴业银行	推荐	8.90	7.47	5.81	4.64	1.90	1.52	1.22	0.97	6.65	5.18	4.02	3.27
宁波银行	推荐	14.20	11.47	9.20	7.12	2.35	1.94	1.67	1.36	11.24	8.55	6.80	5.30
行名	股价	EPS				BVPS				PPoPPS			
		2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
民生银行	6.12	0.66	0.76	1.00	1.21	3.90	4.93	5.72	6.56	1.07	1.20	1.55	1.87
招商银行	14.45	1.23	1.60	1.95	2.38	6.21	7.33	8.69	10.75	1.80	2.38	2.87	3.50
兴业银行	29.2	3.28	3.91	5.03	6.30	15.33	19.26	23.98	30.13	4.39	5.63	7.27	8.94
宁波银行	12.92	0.91	1.13	1.40	1.81	5.51	6.67	7.74	9.47	1.15	1.51	1.90	2.44
行名	目标价	ROAE				ROAA				净利润增长			
		2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
民生银行	8.32	18.24%	18.17%	18.42%	19.55%	1.11%	1.19%	1.38%	1.43%	45.25%	30.63%	32.05%	20.93%
招商银行	17.55	22.73%	22.97%	23.64%	24.16%	1.15%	1.27%	1.33%	1.39%	41.32%	33.62%	21.92%	22.27%
兴业银行	43.00	24.93%	22.45%	23.20%	23.20%	1.16%	1.17%	1.27%	1.37%	39.44%	26.63%	28.60%	25.23%
宁波银行	14.64	20.53%	17.92%	19.31%	20.86%	1.09%	1.16%	1.20%	1.27%	59.37%	39.86%	24.67%	29.28%

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明：

- 强推：预期未来 6个月内超越基准指数20%以上；
- 推荐：预期未来 6个月内超越基准指数10%—20%；
- 中性：预期未来 6个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间；
- 回避：预期未来 6个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明：

- 推荐：预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上；
- 中性：预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%；
- 回避：预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

利益冲突披露事项

华创证券研究所

地址：北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编：100036

传真：010-59370801