

推荐

更全、更稳、更健康

2011年5月4日

关于银监会新监管标准指导意见点评

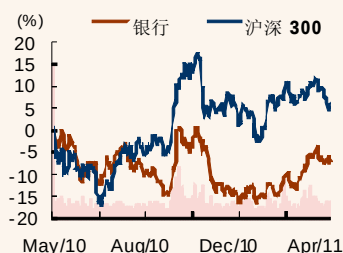
上证指数 2866

行业规模

		占比%
股票家数(只)	16	0.8
总市值(亿元)	43163	16.4
流通市值(亿元)	32706	16.1

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	0.9	-5.3	-8.5
相对表现	2.8	0.8	-13.2



相关报告

罗毅

0755-82940797
luoyi@cmschina.com.cn
S1090511030006

肖立强(研究助理)

0755-82940734
xiaolq@cmschina.com.cn

事件:银监会发布《中国银行业实施新监管标准指导意见》(以下简称《意见》),明确对我国银行业资本充足率、杠杆率、流动性、贷款损失准备等监管标准;新标准将于2012年初开始实施,其中资本充足率指标系统重要性银行和非系统重要性银行需分别在2013年底和2016年前达到新监管标准要求。

点评:

q 正式的监管标准要求较前期媒体报道标准相对更为宽松。在资本充足率实施达标要求时间上,系统性重要银行要求2013年底前、非系统性重要银行2016年底前达到新监管标准要求。系统性重要银行达标时间较前期媒体报道的2012年底前达标宽限一年。而关于拨备计提要求等也针对盈利能力不同的银行做了区分,盈利能力较弱的银行宽限至2018年底前达标。

q 逆周期超额资本和动态拨备调整制度使得银行经营的周期性波动降低,业绩增长更为稳定。

逆周期超额资本制度的建立使得贷款增长更加平稳,根据新监管意见,若出现系统性的信贷过快增长,商业银行需计提逆周期超额资本。这将使中国银行业贷款增速更加平缓,我们预计未来几年贷款增速将保持在约12%-15%水平,信贷投放的紧平衡将使银行的贷款议价能力保持较好状态。

动态拨备调整制度使利润波动性降低。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;并根据单家银行业金融机构的贷款质量和盈利能力,适度调整贷款损失准备要求。拨备的顺周期式计提将使得银行利润波动更加平和,从而保持更加稳定的业绩增长。

q 更加全面的资本充足率计算方法和流动性监管指标。新监管标准优化了资本充足率和风险加权资产计算方法,扩大资本的风险覆盖范围。并通过建立流动性覆盖率、净稳定融资比例、流动性比例、存贷比以及核心负债依存度等多个多情景、多方法、多币种和多时间跨度的流动性风险内部监控指标体系,有利于增强银行体系应对流动性压力冲击的能力。

q 2.5%拨贷比仍有回旋余地。根据《指导意见》要求,贷款拨备率不低于2.5%,拨备覆盖率不低于150%,原则上按两者孰高的方法确定拨备要求。由于2.5%拨贷比合理性值得商榷,对拨贷比统一划线要求存在较大争议,“原则上”的要求则为部分资产质量较高的银行预留了执行上相对灵活的空间。我们从一季度银行拨备计提情况来看,大部分银行并未大幅增加拨备计提力度。这或许也从侧面反应了拨贷比要求仍有一定回旋空间。

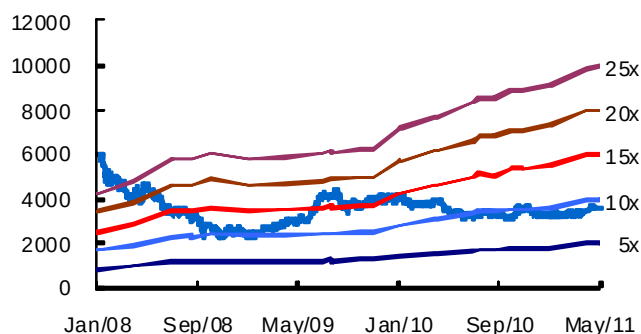
总之，相对更宽松和更全面的新监管标准正式出台和实施将使银行业经营和业绩受经济周期影响更小，业绩增长更加平稳；指导意见的出台对 11 年业绩基本没有影响，我们重申 11 年银行股进可攻，退可守，投资机会贯穿全年的观点，强烈推荐民生银行、浦发、招行、工行、农行。

表 1: 未来三年上市银行融资需求测算 (单位: 亿元)

公司	2010 年核心资本	2010 年资本净额	2010 年风险加权资产	三年风险加权资产复合增速 E	核心资本充足率要求	资本充足率要求	预计年均分红比率	11-13 年累计留存收益 (内生补充)	未来三年预计核心资本缺口	未来三年预计资本缺口
工商银行	7,092	8,724	71,124	15.0%	8.5%	11.5%	45.0%	3981	0	0
农业银行	5,251	6,241	53,837	15.0%	8.5%	11.5%	40.0%	2438	0	737
中国银行	6,264	7,407	58,872	15.0%	8.5%	11.5%	40.0%	2602	0	288
建设银行	6,347	7,624	60,153	15.0%	8.5%	11.5%	40.0%	3574	0	0
交通银行	2,273	2,986	24,163	16.0%	8.5%	11.5%	35.0%	1064	82	288
招商银行	1,280	1,660	14,469	22%	8.5%	10.5%	35.0%	780	290	319
中信银行	1,170	1,566	13,853	22%	8.5%	10.5%	25.0%	720	320	355
民生银行	1,035	1,338	12,808	22%	8.5%	10.5%	15.0%	765	292	339
浦发银行	1,198	1,538	12,784	22%	8.5%	10.5%	25.0%	690	100	163
兴业银行	886	1,138	9,917	22%	8.5%	10.5%	25.0%	653	90	100
华夏银行	345	549	5,187	22%	8.5%	10.5%	20.0%	218	237	253
深发展 A	329	473	4,637	22%	8.5%	10.5%	15.0%	310	107	110
北京银行	417	500	3,916	22%	8.5%	10.5%	20.0%	341	0	0
南京银行	156	202	1,245	22%	8.5%	10.5%	20.0%	114	0	0
宁波银行	179	191	1,304	22%	8.5%	10.5%	20.0%	107	0	0
合计									1519	1928

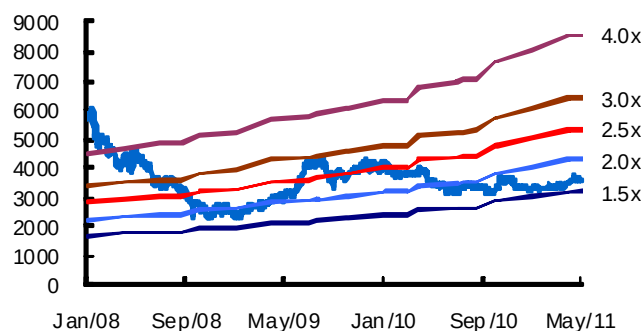
资料来源: 招商证券研发中心

图 1: 银行行业历史 PEBand



资料来源: 招商证券研发中心

图 2: 银行行业历史 PBBand



资料来源: 招商证券研发中心

分析师承诺

负责本研究报告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。

罗毅，**CFA**：毕业于英国诺丁汉大学 Sir Clive Granger（03年诺贝尔经济学奖获得者）

经济学院，经济金融学硕士学位，华南理工大学金融学学士，于业内最先发现保险股潜在投资价值，建立保险行业的分析框架，对证券行业理解深刻。获得新财富非银行金融最佳分析师2010年度第二名，2008年度第二名，2007年度第三名。证券市场周刊水晶球奖非银行金融最佳分析师2010年度第二名，2008年第三名，2007年度第二名。金融时报（FINANCIAL TIMES）2007年度最佳分析师金融行业第二名。中国证券报社和中央电视台财经频道金牛奖金融服务业2010年第二名。目前为招商证券金融行业研究董事。

肖立强，中山大学金融学硕士、南京大学管理学学士，两年银行业监管工作经验，2010 年加入招商证券，现从事银行业研究。

投资评级定义

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±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

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。