

推荐 (维持)

监管适度松绑，信贷投放空间拓宽

2011 年 12 月 14 日

银监会推迟实施新资本监管标准报道点评

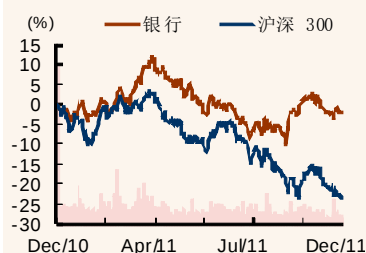
上证指数 2249

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	16	0.8
总市值 (亿元)	37357	17.9
流通市值 (亿元)	28826	17.6

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-3.6	-3.6	-1.3
相对表现	3.9	12.5	19.1



资料来源：招商证券，港澳资讯

相关报告

- 1、《银行业：监管标准明确，信心或渐恢复——《资本充足率管理办法》征求意见稿点评》2011/8/16
- 2、《三中全会看政策：理性看银行监管政策变化的影响》2011/6/8

罗毅

0755-82940797
luoyi@cmschina.com.cn
S1090511030006

研究助理:

肖立强 0755-82960734
xiaoliq@cmschina.com.cn

邹添杰 0755-82953739
zoutj@cmschina.com.cn

事件：据媒体报道，银监会已经决定将原定于 2012 年 1 月 1 日实施的银行业新监管标准推迟。至于何时开始实施新监管标准，银监会方面尚未确定。

点评：

- q 未雨绸缪，12 年银行信贷增长弹性大增。**若报道为实，则 2012 年银行贷款增长弹性将加大，预计明年新增贷款量将在 8.0-9.5 万亿之间。但短期银行的信贷投放不一定会明显加快，此举可以看作是银监会为配合货币政策微调预调的提早布局，释放信号也较为明确：当经济出现较大下滑时，银行信贷政策会及时松动。
- q 存贷比监管指标或亦将松动。**资本约束对银行信贷增长的影响更为长期，如果仅看 2012 年，则存贷比指标（特别是日均存贷比考核）对银行贷款增长的制约更为直接。简略估算，若要保持行业存贷比不变，2012 年新增 8 万亿贷款，则相对应存款需有 10.7 万亿的增长，压力巨大（特别是明年新增外汇占款或趋势性减少）。因此，我们认为若实体经济严重下滑需要银行加大信贷投放量，则存款增长压力将倒逼银监会放松存贷比监管指标的执行力度。
- q 先财政，后货币。**虽然明年银行信贷投放弹性加大，但 09 年重现的概率不大。预计政府对经济的支持会先从积极财政政策体现，在货币政策方面的适度放松则会先从降低存款准备金率开始。本次新监管标准的推迟实施表明我国政府在应对经济回落方面可选择的政策空间仍然较大。
- q 对银行业影响积极。**推迟资本监管标准实施无疑将在短期减轻银行的资本压力，使得银行再融资需求下降。另一方面，拨备比硬性达标规定的暂缓减轻了拨备计提压力，有利于资产质量较好的银行增强资本内生补充能力，提升资本充足率水平，对银行经营形成良性循环。而信贷投放增量有可能成为 2012 年银行增长中超预期的因素，我们看好银行股上半年的表现，**强烈推荐：**民生银行、华夏银行、工商银行、兴业银行、深发展。
- q 风险因素：**宏观经济下滑超预期的系统性风险。

重点公司主要财务指标

	股价	10EPS	11 EPS	12EPS	10PE	11PE	PB	评级
民生银行	5.91	0.66	1.00	1.27	8.98	5.88	1.3	强烈推荐-A
工商银行	4.12	0.47	0.60	0.70	8.71	6.86	1.6	强烈推荐-A
浦发银行	8.58	1.34	1.41	1.69	6.42	6.08	1.1	强烈推荐-A
深发展 A	15.68	1.80	2.03	2.25	8.70	7.72	1.1	强烈推荐-A
农业银行	2.54	0.29	0.42	0.50	8.69	6.10	1.4	强烈推荐-A
兴业银行	12.25	3.09	2.35	2.92	3.96	5.20	1.2	强烈推荐-A
华夏银行	10.75	1.20	1.22	1.55	8.96	8.79	1.2	强烈推荐-A

资料来源：招商证券，公司财报

表 1: 银监会原定实施的新监管标准

指标	银行类别	最低资本要求			超额资本	系统重要性附加资本	达标时间
		核心一级资本	一级资本	总资本			
资本充足率	系统重要性	5%	6%	8%	留存超额资本 2.5%， 逆周期超额资本 0-2.5%	暂定为 1%	12 年开始实施， 13 年底前达标
	非系统重要性	5%	6%	8%	留存超额资本 2.5%， 逆周期超额资本 0-2.5%	无	12 年开始实施， 16 年底前达标
指标	银行类别	监管最低要求	要求	差别化安排		达标时间	
拨贷比	系统重要性	2.5%	贷款拨备比和拨备覆盖率分别不低于 2.5%和 150%，原则上按两者孰高的方法确定拨备要求	根据经济周期、贷款质量和盈利状况，对贷款损失准备监管要求进行动态化和差异化调整，进一步缓解银行体系的亲周期性		12 年开始实施， 13 年底前达标	
	非系统重要性	2.5%				12 年开始实施， 16 年底前达标，允许个别银行于 18 年底达标	
指标	银行类别	监管最低要求	要求			达标时间	
杠杆率	系统重要性	4%	商业银行并表和未并表的杠杆率均不得低于 4%			12 年开始实施， 13 年底前达标	
	非系统重要性	4%				12 年开始实施， 16 年底前达标	
指标	银行类别	监管最低要求	监管指标	要求		达标时间	
流动性	系统重要性	100%	流动性覆盖率和净稳定融资比例、流动性比例、存贷比、核心负债依存度、同业负债集中度、客户存款集中度、流动性缺口率	流动性覆盖率和净稳定融资比例分别给予 2 年和 5 年的观察期		12 年开始实施， 流动性覆盖率 13 年底前达标	
	非系统重要性	100%				和净稳定融资比例 16 年底前达标	

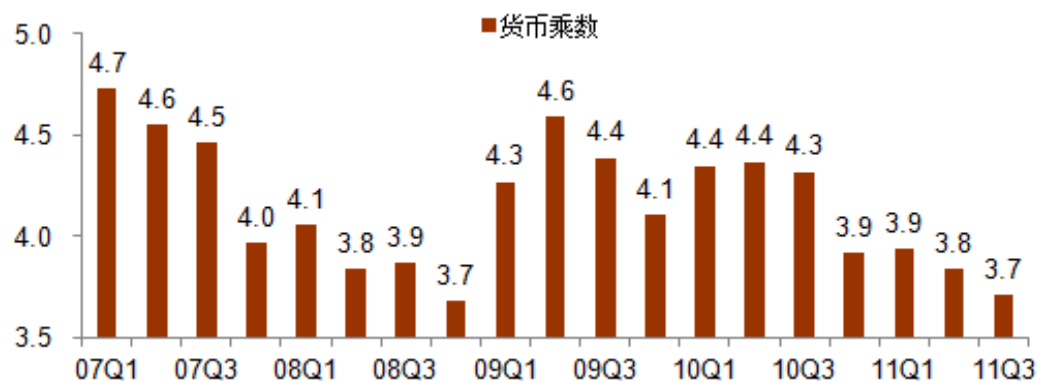
资料来源：银监会，招商证券研发中心

表 2: 上市银行最新资本充足率和拨贷比

	资本充足率	核心资本充足率	存贷比	拨贷比
工商银行	12.51%	10.03%	62.66%	2.48%
建设银行	12.58%	10.57%	65.14%	2.53%
中国银行	12.84%	9.92%	68.50%	2.21%
农业银行	11.85%	9.36%	56.55%	3.64%
交通银行	11.89%	9.24%	70.61%	2.15%
招商银行	11.39%	8.10%	72.43%	2.16%
浦发银行	11.24%	9.01%	70.62%	1.93%
中信银行	12.83%	10.43%	72.33%	1.48%
民生银行	10.94%	7.98%	73.26%	2.19%
兴业银行	10.92%	8.08%	72.54%	1.34%
光大银行	10.93%	8.24%	70.75%	2.35%
华夏银行	13.06%	9.58%	71.12%	2.88%
深发展	11.08%	9.97%	73.19%	1.75%
北京银行	12.27%	9.68%	62.09%	1.97%
南京银行	11.67%	10.89%	60.62%	2.39%
宁波银行	15.53%	12.33%	65.52%	1.50%

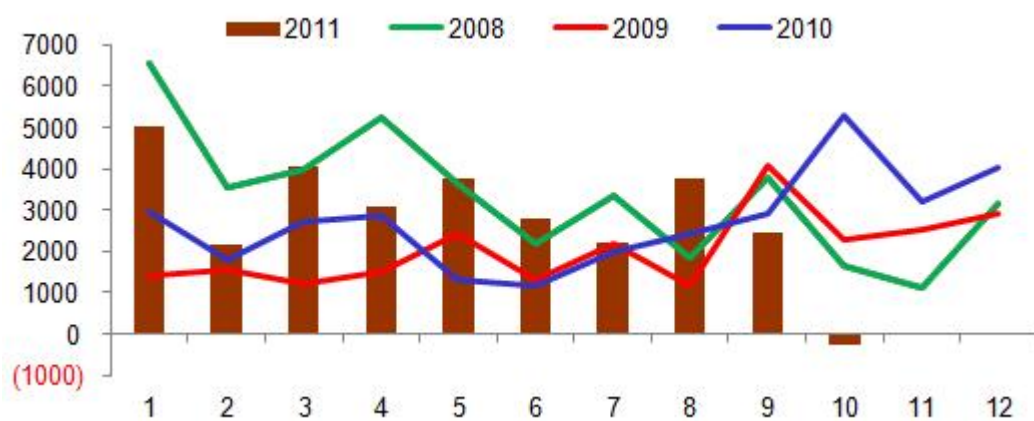
资料来源：公司财报，招商证券研发中心

图 1: 2007 年以来货币乘数变化



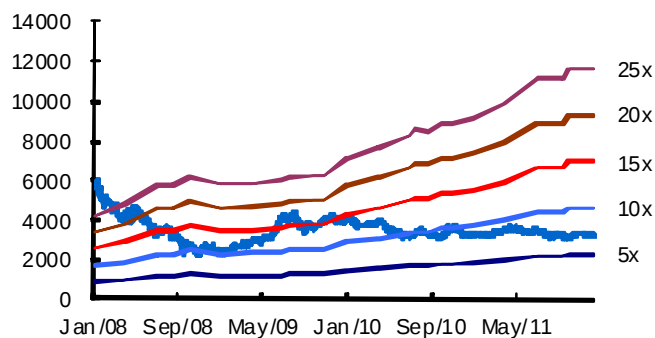
资料来源: 中国人民银行, 招商证券研发中心

图 2: 2008-2011 年每月新增外汇占款金额



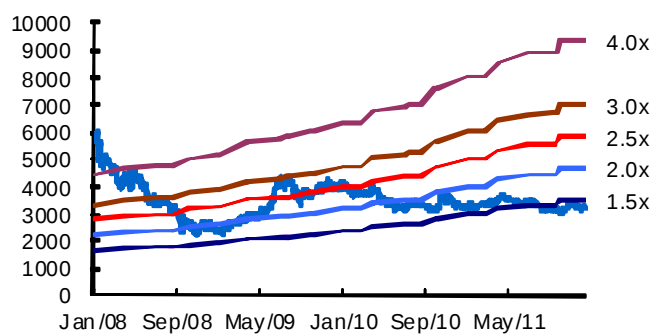
资料来源: 外管局, 招商证券研发中心

图 3: 银行业历史PEBand



资料来源：招商证券研发中心，港澳资讯

图 4: 银行业历史PBBand



资料来源：招商证券研发中心，港澳资讯

参考报告:

- 1、《11月30日央行下调银行存款准备金率点评——三风合一,风继续吹》2011/11/30
- 2、《政策继续微调,短期投资机会明显——国务院出台金融财税支持小型微型企业发展措施点评》2011/10/12
- 3、《全球变局下的政策微调信号——中央汇金增持四大行点评》2011/10/10
- 4、《银行业: 逆向思维看央行扩大准备金缴存基数》2011/8/28
- 5、《银行业: 监管标准明确,信心或渐恢复——《资本充足率管理办法》征求意见稿点评》2011/8/16
- 6、《三吼拍案看政策: 理性看银行监管政策变化的影响》2011/6/8
- 7、《银行业: 2011年6月14日提高准备金率0.5%点评——紧缩已是强弩之末,加仓银行股正当时》2011/6/14
- 8、《招商证券-2011年4月5日央行加息对银行业影响点评: “鞭子”掷地有声,业绩四平八稳》2011/4/5
- 9、《招商证券-银行业2月18日上调准备金率点评: 整固与压力》2011/2/21

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。

邹添杰，中山大学金融学硕士，数学与应用数学、会计学双学士，2011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。