



中信建投证券
CHINA SECURITIES

CHINA SECURITIES RESEARCH

证券研究报告·行业简评·银行业逆周期监管系列报告 1

超额拨备转增资本

将提高行业资本充足率 0.45%

事件：

2月14日，《中国证券报》报道：银监会正在修订的《商业银行资本管理办法》将对原来征求意见稿的部分内容进行调整，将超过100%的超额贷款损失准备金计入附属资本，减少上市银行再融资的压力。

简评

逆周期监管思路下，银行业将放松资本监管

银行实行逆周期监管，即在经济上行周期中，加强监管；而在经济下行周期中放松监管。监管内容主要包括：资本充足率的监管、不良贷款率监管，拨备监管、流动性比率的监管等。

2012年，我国经济增长中枢在下移，银行监管环境自然需要放松，尤其是资本监管在放松。已有政策松动包括：2.5%拨贷比监管推迟实施，超过100%的拨备覆盖率可转增附属资本，汇金降低4大行分红比率5%等。监管层还将继续借助分子策略和分母策略来提高银行资本充足率，减少再融资压力。

分子策略包括：增加资本计算的范围，比如：将超额贷款损失准备金计入附属资本范畴。不良贷款拨备主要是针对不良贷款额的，为了提高银行抵御信用风险的能力，这同资本的抗风险的属性是一致的，从而可以等同于资本。

分母策略包括：下调部分风险资产的系数，减少风险资产规模。比如：500万以下小微企业贷款可视为零售贷款，风险权重可能从75%下降到50%；平台类贷款是一种重要的风险资产，作为风险缓释的重要途径，部分平台类贷款可以有条件展期，且可以借新还旧，这都有助于使平台类贷款的风险程度下降，暂时降低风险资产的规模。

超额拨备转增资本将提高上市银行资本充足率 0.45%

我们的测算方法如下：不良贷款余额=不良贷款率*贷款余额，不良贷款拨备额=不良贷款拨备覆盖率*不良贷款余额，新增的资本额1=不良贷款拨备额*(2011年年中的拨备覆盖率—150%)，新增的资本额2=不良贷款拨备额*(2011年年中的拨备覆盖率—100%)，超预期新增资本额=新增资本额2-新增资本额1。

测算结果(见表1)显示：按照2011年年中的数据测算，16家上市银行的资本额将增加1800亿元，提高资本充足率0.45%；从各家银行看，大型银行资本充足率提高的程度最大。

由于修订后的《商业银行资本管理办法》最快可能在7月底公布，从而所有静态测算结果最快也将在各家银行三季报中有所体现。而且拨备转增的资本额将被计入附属资本中，主要影响到资本充足率，而不是核心资本充足率。

银行

维持

增持

杨荣

yangrongyj@csc.com.cn

010-85130239

执业证书编号：S1440511080003

发布日期：2012年2月15日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|----------------------------------|
| 12.02.13 | 银行业盲人摸象系列报告 1: 重视非息收入增长，打开盈利增长空间 |
| 11.03.20 | 银行业简评报告：提高存款准备金率，在情理之中 |
| 11.02.14 | 银行业：宏观面在转好，低估值宜建仓 |



投资建议

2012 年，银行体系信贷规模须扩张来配合宽松货币政策的实施，新增贷款规模将达到 8-8.5 万亿，上市银行的资本充足率将继续下降。但是目前部分上市银行 12 年 PB 都在 1 附近，银行业股权融资面临尴尬的处境。在市场倒逼机制下，放松银行业资本监管也是势在必行。

上市银行的再融资：2010 年主要是股权融资，2011 年主要是债权融资，在外部融资难以成行时，2012 年，上市银行将主要借助内源渠道来完成再融资，可供借用的渠道是利润转增资本，拨备转增资本。再加上银行业监管政策上的放松，2012 年，银行业再融资的压力将低于市场预期的 2000-3000 亿的规模。

我们认为：再融资压力得到缓解将抬升银行业估值，我们看好上半年银行板块的估值修复行情，估值修复空间在 20%左右。但是银行板块继续进行估值修复还需等待两个条件：其一，市场流动性明显改观，以后几个月新增贷款规模增加，存款准备金率得以下降；其二，11 年银行业年报超预期，行业净利润增长超过 30%。目前 7 家上市银行公布业绩快报，净利润增长 35%。

我们维持行业“增持”评级。短期品种是：估值修复的交行，受益拨贷比推迟实施的兴业和中信；长期品种是：基本面优势明显的招商，业绩和估值优势突出的华夏和民生，具备防御价值的建行。

表 1 超过 100%的拨备转增资本，按照 2011 年年中的数据测算，16 家上市银行资本充足率提高 0.45%。

	贷款额 (10 亿)	不良率 (%)	不良贷款 余额(10 亿)	拨备覆 盖率 (%)	拨备转增 的资本额 (150%)	拨备转增 的资本额 (100%)	新增资 本额(10 亿)	风险加权 资产(10 亿)	资本充足 率的提高 程度	2011 年 年中资 本充足 率(%)
农行	5384	1.67	89.91	217.58	60.76	105.72	44.96	6019	0.75%	10.58
建行	6140	1.03	63.25	244.68	59.88	91.50	31.62	6580	0.48%	14.62
中行	6217	1	62.17	217.29	41.83	72.91	31.08	6550	0.47%	11.5
华夏	571	0.98	5.59	271.23	6.78	9.58	2.80	598	0.47%	13.32
交行	2433	0.98	23.84	213.89	15.23	27.16	11.92	2629	0.45%	10.73
工商	7334	0.95	69.67	261.14	77.43	112.27	34.84	8105	0.43%	11.05
招商	1555	0.61	9.48	348.41	18.82	23.56	4.74	1661	0.29%	12.43
中信	1355	0.62	8.40	238.23	7.41	11.61	4.20	1509	0.28%	11.22
光大	851	0.67	5.70	358.61	11.90	14.75	2.85	1055	0.27%	12.27
宁波	114	0.69	0.78	210.11	0.47	0.86	0.39	147	0.27%	11.91
南京	94	0.85	0.80	270.03	0.96	1.36	0.40	151	0.26%	12.2
北京	376	0.59	2.22	334.24	4.08	5.19	1.11	444	0.25%	12.33
民生	1142	0.63	7.20	334.30	13.26	16.86	3.60	1491	0.24%	10.82
深发展 A	448	0.44	1.97	379.74	4.53	5.52	0.99	536	0.18%	12.51
浦发	1237	0.42	5.20	452.85	15.74	18.34	2.60	1425	0.18%	12.95
兴业	929	0.35	3.25	379.96	7.48	9.11	1.63	1200	0.14%	11.4
行业平均	36180	0.78	359.44	295.77	346.58	526.30	179.72	40097	0.45%	



分析师介绍

杨荣：中央财经大学金融学博士，英国杜伦大学商学院访问学者（2008 年），银行业分析师。专注于将金融学理论和具体的市场实践精巧结合，并且借助规范科学的研究方法，发现市场内在的规律和秩序。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

张迪 010-85130464 zhangdi@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

上海地区销售经理

李冠英 021-68825003 liguanying@csc.com.cn

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深广地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

机构销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

何嘉 010-85156427 hejia@csc.com.cn

刘嫒 010-85130780 liulei@csc.com.cn

刘亮 010-85130323 liuliang@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010
朝内大街 188 号 4 楼
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部
中国 上海 200120
世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话：(8621) 6880-5588
传真：(8621) 6880-5010