

商业银行资本新规推迟实施点评

——基本符合预期，银行再融资压力减少

报告摘要:

国务院总理温家宝 6 日主持召开国务院常务会议，听取关于制定《商业银行资本管理办法(试行)》的汇报，明确银监会制定的《商业银行资本管理办法(试行)》由原先的拟于 2012 年 7 月 1 日实行推迟至 2013 年 1 月 1 日开始实施。

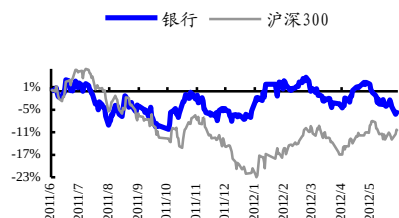
最新报道内容比较简单，银监会网站上也没有公布正式版本的《商业银行资本管理办法》，因此无法与老办法进行逐条对比，从内容上看，基本上与征求意见稿差别不大，部分放松的内容也已经在此前的媒体报道中有所提及，整体上，我们总结了今年以来有关报道资本管理办法的主要内容，我们判断，最终实施的《商业银行资本管理办法》会在征求意见稿的基础上进行某些方面的微调，调整的主要方向是降低要求。

从上市银行最新的资本情况和报道看，从 09 年开始的上市银行再融资潮已经初步步入尾声，这一方面由于尚主席主管后，银监会对银行资本要求的态度明显缓和，另一方面由于银行整体通过积累利润内生补充资本的能力也有了较大的提高，最明显的例证是一季度上市银行中有 8 家的核心资本充足率在没有外部融资的侵害酷似你好次数比 11 年环比有所提高，最后一方面则是因为在贷款需求走弱、资本压力、转型等诸多因素的影响下，银行未来的加权风险资产扩张速度也有所走弱，对资本的消耗力度减少。这也就是说，在不考虑城商行 IPO 的情况下，资本市场银行股本供给增加的压力将逐步减轻，从这一点说有利于银行估值水平的提高。

不过目前制约银行股估值提升的主要原因应该和不对称降息预期、利率市场化、经济疲弱、银行让利等原因导致对银行盈利能力下降的预期和经济疲弱、平台贷款还款高峰导致对银行不良贷款暴露的预期，而这些不良预期目前还没有得到明显缓解，因此银行股不会因为此消息得到实质提振，我们初步判断，此次资本新规明确推迟执行对银行股的影响基本为中性。我们依旧维持前期同步大势的评级。

风险提示，可能的不对称降息降低银行盈利能力、经济硬着陆导致银行不良贷款暴露超出我们预期的风险。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-7.20%	-6.08%	-7.12%
相对收益	-1.36%	-3.65%	7.24%

重点公司

投资评级

招商银行	推荐
民生银行	推荐
深发展 A	推荐
交通银行	推荐
兴业银行	谨慎推荐

相关报告

《银行业 2012 年 4 月份月报》

2012-05-14

《央行年内第二次下调存款准备金率对银行业的影响点评》

2012-05-13

证券分析师: 唐亚楠

执业证书编号: S0550511020010

(021)20361165 tanggy@nescn

1. 事件

国务院总理温家宝 6 日主持召开国务院常务会议，听取关于制定《商业银行资本管理办法(试行)》的汇报，明确银监会制定的《商业银行资本管理办法(试行)》由原先的拟于 2012 年 7 月 1 日实行推迟至 2013 年 1 月 1 日开始实施。

《管理办法》建立了与国际新监管标准接轨、符合我国银行业实际的资本监管制度。

(一) 建立统一配套的资本充足率监管体系。对系统重要性银行和其他银行的资本充足率监管要求分别为 11.5% 和 10.5%，与国内现行监管要求保持一致。

(二) 严格明确资本定义。明确了各类资本工具的合格标准，提高了次级债券等资本工具的损失吸收能力。允许商业银行将超额贷款损失准备计入银行资本，并对国内银行已发行的不合格资本工具给予 10 年过渡期。

(三) 扩大资本覆盖风险范围。除信用风险和市场风险外，将操作风险也纳入资本监管框架。明确了资产证券化、场外衍生品等复杂交易性业务的资本监管规则，引导国内银行审慎开展金融创新。

(四) 按照审慎性原则重新设计各类资产的风险权重。下调小微企业贷款和个人贷款的风险权重，引导商业银行扩大小微企业和个人贷款投放，更有效地服务实体经济。下调公共部门实体债权的风险权重，适度上调商业银行同业债权的风险权重。

(五) 合理安排资本充足率达标过渡期，以利于保持适当的信贷增速。

摘要信息
格式同正文
颜色：
R0,G91,B172

2. 评论

最新报道内容比较简单，银监会网站上也没有公布正式版本的《商业银行资本管理办法》，因此无法与老办法进行逐条对比，从内容上看，基本上与征求意见稿差别不大，部分放松的内容也已经在此前的媒体报道中有所提及，整体上，我们总结了今年以来有关报道资本管理办法的主要内容，我们判断，最终实施的《商业银行资本管理办法》会在征求意见稿的基础上进行某些方面的微调，调整的主要方向是降低要求，具体内容参见表 1:

表 1: 今年以来媒体对有关银行资本监管的报道

新闻	主要内容	报道媒体	时间
巴 III 中国版三大指标或推迟，监管层政策现微调信号	2012 年 1 月 1 日起正式实施的四大新监管标准中的资本充足率、拨贷比和流动性指标均被推迟执行，但杠杆率要求仍需按时推进	21 世纪经济报道	2011-12-14
监管层对新航资本金监管新规“紧箍咒”有望放松	银监会下一步将允许商业银行将超额的坏账准备金计入风险资本缓冲，同时，还会下调部分贷款的风险资产权重，将个人经营性贷款的风险权重从 100% 下调至 75%，将小微企业贷款的风险权重从 75% 下降到 50%	金融时报	2012-01-21
中央汇金拟下调三大行分红比例至 35%	为提高大型银行通过自身积累支持可持续发展的能力，汇金公司继 2009 年、2010 年连续两年推动工、中、建三行降低现金分红比例 5 个百分点后，拟支持三行将 2011 年分红比例继续下调 5 个百分点至 35%，农行维持 35% 的现金分红比例不变	中央汇金官网	2012-02-03
巴 II、巴 III 年内同步实施	《商业银行资本管理办法》此前因程序原因推迟颁布，现有望与今年 7 月 1 日起正式实施，从 1 月上旬	21 世纪经济	2012-02-07

施，资本新规有望 7 月 1 日落地	召开的大型银行监管工作会议释放的信息看，酝酿许久的新四大监管工具调整的空间并不是很大	济 报 道	
银行资本新规面临多项调整，资本充足率提升获益	修改变化将体现在调整风险资产权重，将坏账准备金计入资本，对使用内部评级法银行进行资本充足率上的激励、将并表监管金融机构的少数股东权益计入资本、调整过渡期安排等方面，风险权重方面，对于住房按揭贷款，也将不再区分首套房和二套房，适用统一的风险资产权重	第 一 财 经 日 报	2012-02-09
监管层研究扩大银行附属资本计入范围	研究扩大超额贷款损失准备计入附属资本的规模，可能将超额准备所对应超额拨备覆盖率的起点从此前规定的 150%调整为 100%，调整之后，在附属资本中，贷款损失一般准备将从附属资本剔除，而将超额贷款损失准备计入附属资本金，新规仍保留巴塞尔协议三规定的超额损失拨备计入二级资本不超过风险加权资产的 1.25%上限规定	中 国 证 券 报	2012-02-14
新资本协议或明年实施	原本计划在 2012 年实施的新监管资本协议，由于各种原因被推迟，新资本监管协议可能会推迟到 2013 年，但由于新协议的推进，商业银行补充资本的压力依然很大	华 夏 时 报	2012-04-28
信用卡风险系数或下调至 20%	业内人士透露，信用卡未使用额度的风险系数可能由去年 8 月份征求意见稿中的 50%下调至 20%。以各家银行 2011 年年报数据为基准粗略计算，此举至少为银行减少过千亿元的资本占用，将使资本充足率压力日益严峻的银行大松一口气，特别是那些资金缺口比较大的中小股份制商业银行	中 国 经 营 报	2012-04-28
商业银行资本新规推迟实施	明确银监会制定的《商业银行资本管理办法(试行)》推迟至 2013 年 1 月 1 日开始实施；提出下调公共部门实体债权的风险权重	中 国 政 府 网	2012-6-7

资料来源：有关媒体，东北证券

从上市银行最新的资本情况和报道看，从 09 年开始的上市银行再融资潮已经初步步入尾声，这一方面由于尚主席主管后，银监会对银行资本要求的态度明显缓和，另一方面由于银行整体通过积累利润内生补充资本的能力也有了较大的提高，最明显的例证是一季度上市银行中有 8 家的核心资本充足率在没有外部融资的侵害酷似你好次数比 11 年环比有所提高，最后一方面则是因为在贷款需求走弱、资本压力、转型等诸多因素的影响下，银行未来的加权风险资产扩张速度也有所走弱，对资本的消耗力度减少。这也就是说，在不考虑城商行 IPO 的情况下，资本市场银行股本供给增加的压力将逐步减轻，从这一点说有利于银行估值水平的提高。具体情况参见表 2；

表 2：上市银行 2012 年一季度末资本充足率一览

证券简称	资本充足率 (%)	核心资本充足率 (%)	年内次级债发行	解决办法
深发展 A	11.63	8.63 (比 2011 年年	100	通过向平安定向增发募集不超过 200 亿元，

		底提高了 17 个基本 点)		
宁波银行	14.84	11.85		
浦发银行	12.48	9.02	500	
华夏银行	11.21	8.35		有潜在融资压力
民生银行	10.79	7.82	100	发行可转换债券和在 H 股增发, 募集资金 280 亿元以上
招商银行	11.54	8.31 (比 2011 年年 底提高了 9 个基本 点)		"A+H" 配股, 募集资金不超过 350 亿元
南京银行	13.65	10.74	60	
兴业银行	11.04	8.27 (比 2011 年年 底提高了 7 个基本 点)	100	A 股定向增发, 募集资金不超过 263.8 亿元
北京银行 (中期)	13.83	11.54 (比 2011 年年 底提高了 11.95 个 百分点)	35	2012 年一季度完成了定向增发, 资本充足率有明显提高
农业银行	12.01	9.60 (比 2011 年年 底提高了 10 个基本 点)	500	
交通银行	12.42	9.39 (比 2011 年年 底提高了 12 个基本 点)	200	"A+H" 定向增发, 募集资金 530 亿元左右
工商银行	13.13	10.15 (比 2011 年年 底提高 12 个基本 点)	380	
光大银行	10.67	8.11 (比 2011 年年 底提高了 22 个基本 点)		H 股上市, 募集资金 380 亿元左右

建设银行	13.66	11.02 (提 2011 年年 底提高 23 个基点)	800	
中国银行	12.80	9.97	320	
中信银行	12.39	9.94 (比 2011 年年 底提高了 3 个基本 点)		

资料来源：银行报表，东北证券

不过目前制约银行股估值提升的主要原因应该和不对称降息预期、利率市场化、经济疲弱、银行让利等原因导致对银行盈利能力下降的预期和经济疲弱、平台贷款还款高峰导致对银行不良贷款暴露的预期，而这些不良预期目前还没有得到明显缓解，因此银行股不会因此消息得到实质提振，我们初步判断，此次资本新规明确推迟执行对银行股的影响基本为中性。我们依旧维持前期同步大势的评级。

风险提示，可能的不对称降息降低银行盈利能力、经济硬着陆导致银行不良贷款暴露超出我们预期的风险

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，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，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760