

## 非标认定从严

### ——银行行业投资策略报告

强于大市（维持）

日期：2019年10月14日

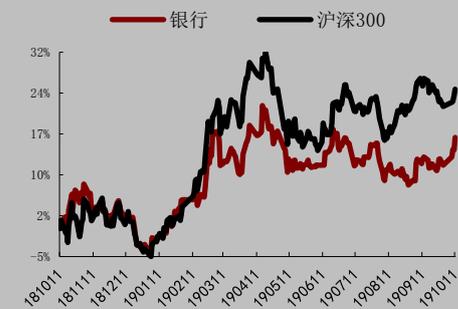
#### 事件：

2019年10月12日，央行发布《标准化债权资产认定规则（征求意见稿）》（下文简称《规则》）。

#### 投资要点：

- **对资产认定进一步细化，非标认定从严：**本《规则》是资管新规的配套文件，对标准化债权资产认定的进一步细化。从本次认定规则看，并没有放松。此外，由于资管新规是框架性文件，因此不同机构对资产的认定并不统一，比如“非非标”概念。而本次《规则》进一步细化，将大部分认定上有分歧的资产明确为非标资产，比如银登中心、北金所、中证报价系统下的部分资产。本次《规则》非标认定从严。
- **非标认定趋严，对信用影响偏负面：**虽然银行表内外资产均要占用风险资本，而非标资产相对于其他资产对资本的消耗更大。因此，在非标认定从严的大环境下，银行由于资本的因素可能会被动压缩非标投资。此外，非标认定趋严或将加速影子银行的收缩趋势，从而对信用的影响偏负面。考虑到市场对资管新规以及监管政策的持续推出已经有较长时间预期和消化，因此，我们预判本次政策出台的影响不大。
- **本次政策出台基本打消了市场对过渡期延长的预期：**当前发布《规则》，可以理解为金融监管政策的进一步延续。本次《规则》将“非非标”消化过渡期与资管新规过渡期保持一致。市场前期对于过渡期延长的预期被打消。
- **投资建议：**预计板块三季度业绩仍将保持稳定增长。周末出台的标准化债券认定规则，将“非非标”消化过渡期与资管新规过渡期定为一一致可以理解为对资管新规过渡期的重申，市场前期对于过渡期延长的预期需要降低。考虑到目前拨备仍处于高位，且银行板块整体估值不高，基本隐含了对经济前景、资产质量的悲观预期。市场整体风险偏好保持低位，银行板块的业绩确定性优势以及部分个股较高的股息率有助于板块估值的稳定，以及保持行业间的相对优势。
- **风险因素：**经济下滑超预期引发不良大幅增加

#### 银行行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年10月11日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190930\_银行业专题报告

\_AAA\_当前存款成本处于什么位置

万联证券研究所 20190930\_银行业周观点\_AAA\_

超额拨备还原 或将提升股息率

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场

万联证券