

# 系统重要性银行评选，防风险补短板

## 一点评《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》

点评报告/银行

2019年11月27日

### 一、事件概述

11月26日晚人行、银保监会就《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》公开征求意见，该办法将是我国系统重要性银行认定的重要依据。我们判断文件对上市银行的基本面影响较小。

### 二、分析与判断

#### ➤ 延续去年《指导意见》精神，完善监管细则

回顾2018年11月，当时人行发布了《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》，正式提出完善系统重要性金融机构监管的目标，加强防范金融风险。这次的《办法》就是针对银行业的实施细则之一。如果一家银行成为系统重要性银行，那么监管措施会从两方面进行完善。一是在日常通过执行特别监管要求，以增强其持续经营能力。二是在发生重大风险时，监管层会通过预设的特别处置机制，保障其关键业务和服务不中断，同时防范“大而不能倒”风险。

#### ➤ 评选过程重点考察银行各项业务的市场占有率

确定系统重要性银行的过程主要包括三个环节：确定参评范围、初选和终选。调整后表内外资产余额在所有银行中排名前30的银行纳入参评范围，包括商业银行、开发性银行和政策性银行。然后计算各参评银行的系统重要性得分。评分总体思路是考察银行在细分领域中的市场占有率，包括表内外资产余额、金融机构间资产负债、发行证券和其他融资工具等等。市占率越高，得分就越高。不同的占有率通过加权计算出总得分。参评银行根据得分从低到高分为一二三四共四个组别。第一组入围门槛是300分，相当于各项指标平均达到市占率3%。第四组的入围门槛是1400分，相当于各项指标平均达到市占率14%（只是简单估算，实际情况要具体分析）。得到四个组别的初始名单后，监管会再经过调整确定最终名单。我们估计会分组实施不同的监管要求，组别序号越高，监管越严格。

#### ➤ 最终名单可能包括多数大中型银行，对行业基本面较小

我们估计最终入选的银行数量可能在十几家左右。工农中建四大行已经是全球系统重要性银行，所以被列入国内系统重要性银行名单悬念不大。考虑到国内银行分为全国性和区域性两个层级，所以为防范跨区域风险，国有行、股份行、国开行和政策性银行纳入的概率也会比较大。最终名单可能会向下覆盖少数较大型的城商行。因为入选的银行较多，在实践中监管已经针对大中型银行实施了差异化监管，所以我们认为名单出台后，只是把已有的监管理念和措施明确化，对银行基本面的影响很小，不足以影响行业的投资逻辑。

### 三、投资建议

从更大的角度看，确定系统重要性银行是将宏观审慎监管和行为监管体系进行协调，共同对金融风险进行防范，改变以往“多头治水”的格局，为头部金融机构的精细化监管打好制度基础。就板块而言，LPR下行的影响已经在板块股价中消化，宽财政的逆周期经济政策落地，将解决银行的资产荒问题，带动基本面进一步改善。当前重点关注低估值零售标的，如招商银行、平安银行、兴业银行、宁波银行、浦发银行。

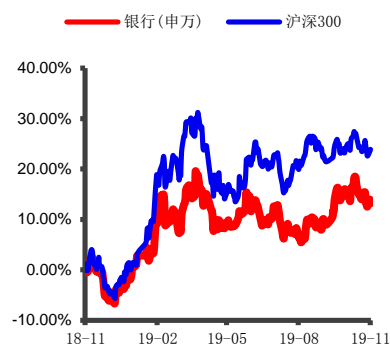
### 四、风险提示：

净息差下行超预期，信用风险暴露超预期。

### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：郭其伟

执业证号：S0100519090001

电话：0755-22662075

邮箱：guoqiwei@mszq.com

#### 相关研究

1. 行业事件点评：社融低于预期，看好未来改善空间
2. 【民生金融】社融超预期，银行盈利有望改善——一点评9月金融和社融数据

## 拓展阅读：一文读懂《系统重要性银行（征求意见稿）》

### （一）何为系统重要性银行

系统重要性金融机构是指因规模较大、结构和业务复杂程度较高、与其他金融机构关联性较强，在金融体系中提供难以替代的关键服务，从而对金融体系、实体经济、系统性风险产生重大影响的金融机构，包括银行、证券、保险以及其他金融等类型。其中，银行业机构是指依法设立的商业银行、开发性银行和政策性银行。

### （二）《评估办法》出台的背景

为完善我国系统重要性金融机构监管框架，防范系统性风险，按照党中央、国务院决策部署，2018年11月27日，人民银行与银保监会、证监会联合发布了《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》，对我国系统重要性金融机构的识别、监管和处置作出了总体性的制度安排。2019年11月26日，人民银行会同银保监会以《指导意见》为基础，起草了针对银行业的附加监管规定《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》，为评估与识别我国系统重要性银行提供了制度性保障。

### （三）《评估办法》的主要内容

《评估办法》主要包括评估目的和范围、评估流程、评估方法、阈值与分组、监管部门职责分工五个部分。

#### 1、评估目的和范围

每年根据参评银行提供的集团并表数据，按照评估方法识别出我国系统重要性银行，并对其进行差异化管理，以防范系统性风险。

#### 2、评估流程

①确定参评银行范围：调整后表内外资产余额（杠杆率分母）在所有银行中排名前30，且曾于上一年度被评为系统重要性银行。

②收集数据：参评银行于每年6月底之前填写并提交上一会计年度数据。

③计算系统重要性得分并形成初始名单

$$\text{以基点计的 A 指标得分} = \frac{\text{某银行 A 指标数值}}{\sum \text{所有参评银行 A 指标数值}} * 10000$$

$$\text{系统重要性得分} = \text{各指标得分} * \text{相应指标的权重}$$

④结合其他定量定性分析调整初始名单

⑤确定并公布系统重要性银行最终名单。

#### 3、评估方法

采用定量评估指标计算参评银行的系统重要性得分，并结合其他定量和定性信息作出监管判断。定量评估的一级指标包括“规模”、“关联度”、“可替代性”和“复杂性”，指标权重均为 25%，每个一级指标下设若干二级指标。

**表 1：系统重要性银行评估指标及权重**

指标类别	指标权重	具体指标	具体指标权重
规模	25%	调整后的表内外资产余额（杠杆率分母）	25%
		金融机构间资产	8.33%
关联度	25%	金融机构间负债	8.33%
		发行证券和其他融资工具	8.33%
		通过支付系统或代理行结算的支付额	6.25%
可替代性	25%	托管资产	6.25%
		代理代销业务	6.25%
		境内营业机构数量	6.25%
		衍生产品	5%
复杂性	25%	交易类和可供出售证券	5%
		非银行附属机构资产	5%
		理财业务	5%
		境外债权债务	5%

资料来源：中国人民银行官网，民生证券研究院

#### 4、阈值与分组

阈值：300 分。得分达到 300 分的银行被纳入系统重要性银行初始名单。对根据得分分组的系统重要性银行实行差异化监管。

**表 2：阈值于分组**

分组	得分范围
第一组	300 分（阈值） - 449 分
第二组	450 分 - 599 分
第三组	600 分 - 1399 分
第四组	大于 1400 分

资料来源：中国人民银行官网，民生证券研究院

#### 5、监管部门职责与分工

**表 3：监管部门职责于分工**

监管部门	职责分工
银保监会	收集数据并计算系统重要性得分，形成初始名单
人民银行、银保监会	可提出将得分低于 300 分的银行加入系统重要性银行名单的监管判断建议，联合发布最终名单
金融委	听取监管判断建议，审议初始名单，确定最终名单

资料来源：中国人民银行官网，民生证券研究院

## 分析师简介

郭其伟，民生证券首席金融行业分析师。中山大学硕士，曾任职于中国建设银行、华泰证券。2019年加入民生证券，负责银行、非银行业方向的研究。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。