

银行业

系统重要性银行评估影响几何？

一评《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》

行业评级

买入

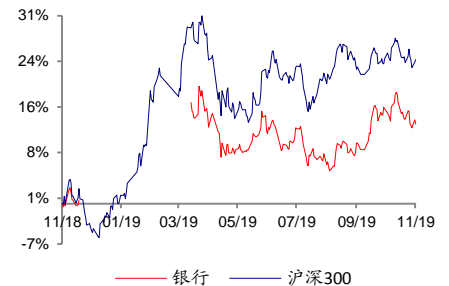
前次评级

买入

报告日期

2019-11-26

相对市场表现



核心观点：

- 2019年11月26日，央行和银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》（下文简称《办法》，我们点评如下：
- 《办法》是2018年11月27日《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》的实施细则之一，主要评估筛选系统重要性银行名单。监管部门后续还会出台系统重要性银行附加监管规定，以**实施附加资本要求、落实资本内在约束机制等**。
- **系统重要性内涵与系统性风险相对应**。可以大致理解为，如果某个机构出现风险后，其微观风险传染为系统性风险概率越大，其系统重要性程度也就越高，这也可以理解《办法》关于机构名单的筛选基本按照规模来评估（附表1）。**监管会事前给予系统性重要机构更高监管要求，以降低其出现风险，以及其风险传染为系统性风险的可能性。**
- **大概会有多少家银行入选？**《办法》规定，调整后表内外资产余额（杠杆率的分子）前30家银行纳入评估，然后主要基于各类业务规模去评分，按照目前征求意见稿，30家机构总分为10000分，评分超过300分（约占总分的3%）的银行将被纳入系统重要性银行初始名单。另外，监管机构可根据其他定量或定性辅助信息，建议将部分得分低于300分的参评银行纳入系统重要性银行名单。最终名单由金融委审议确定，由人民银行和银保监会联合发布。**按照此规则，我们估计最终纳入系统重要性重要的银行名单约在12到15家左右。**
- **纳入后有什么影响？**系统重要性银行会面临更高的监管要求，最典型如资本充足率要求上升。**微观上来说，考虑到四大行已是全球系统重要性银行，预计《办法》主要影响四大行以外且被纳入最终名单的银行。**按照目前我国商业银行的资本充足率规定，**系统性重要银行各级资本充足率最低要求比其他银行高1%**。如果某家银行被纳入系统重要性银行，将面临更高资本要求，可能影响其规模扩张和盈利能力，初期可能对其相关权益类资产不太利好，但利好其一般债权类资产。
- **宏观上来说**，系统重要性银行的扩容，意味着整体银行业资本充足率等监管要求抬升，后续整体银行体系信用扩张能力和意愿可能有所下降，同时银行资本补充需求上升，中短期可能会对广义市场流动性产生一些扰动。但长期会降低银行业风险，有助于银行板块估值折价修复。
- **风险提示：**1.非标压缩超预期，导致部分行业风险暴露。2.经济增速下行超预期，导致银行资产质量大幅恶化。3.年底部分流动性考核指标达标要求可能带来的流动性波动风险。4.中小银行风险非线性暴露。5.目前《办法》尚未征求意见稿，可能与正式稿差异较大。

分析师：

倪军



SAC 执证号：S0260518020004



021-60750604



nijun@gf.com.cn

分析师：

屈俊



SAC 执证号：S0260515030005



SFC CE No. BLZ443



0755-88286915



qujun@gf.com.cn

请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

- 银行业:金融风险高位缓释, 2020 进入攻坚收官年—评央行《中国金融稳定报告 2019》 2019-11-26
- 银行业:核心银行配置的高光时间 2019-11-24
- 银行业:2020 年流动性展望 2019-11-23 与我们的方法论

联系人：

王先爽 021-60750604

wangxianshuang@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
工商银行	601398.SH	CNY	5.85	2019/10/26	买入	6.58	0.86	0.90	6.80	6.50	0.85	0.77	13.08	12.46
建设银行	601939.SH	CNY	7.21	2019/10/31	增持	8.19	1.05	1.11	6.87	6.50	0.86	0.79	13.23	12.64
农业银行	601288.SH	CNY	3.64	2019/10/27	买入	4.24	0.60	0.62	6.07	5.87	0.73	0.67	12.49	11.97
中国银行	601988.SH	CNY	3.67	2019/10/31	买入	4.50	0.62	0.64	5.92	5.73	0.65	0.60	11.43	11.61
招商银行	600036.SH	CNY	36.00	2019/10/31	买入	36.45	3.60	4.06	10.00	8.87	1.58	1.39	16.83	16.73
中信银行	601998.SH	CNY	6.15	2019/10/18	买入	7.17	0.95	1.01	6.47	6.09	0.69	0.63	11.05	10.80
浦发银行	600000.SH	CNY	12.06	2019/10/30	买入	13.46	2.06	2.25	5.85	5.36	0.72	0.64	12.93	12.67
兴业银行	601166.SH	CNY	19.03	2019/10/30	买入	23.74	3.11	3.36	6.12	5.66	0.80	0.72	13.87	13.38
光大银行	601818.SH	CNY	4.23	2019/10/31	买入	5.41	0.70	0.78	6.04	5.42	0.70	0.64	12.16	12.30
平安银行	000001.SZ	CNY	15.62	2019/10/22	买入	17.21	1.61	1.84	9.70	8.49	1.09	0.97	11.89	12.10
北京银行	601169.SH	CNY	5.59	2019/10/30	买入	7.04	0.99	1.07	5.65	5.22	0.62	0.57	11.47	11.36
上海银行	601229.SH	CNY	9.32	2019/10/28	买入	10.27	1.38	1.58	6.75	5.90	0.84	0.76	13.16	13.54
宁波银行	002142.SZ	CNY	26.89	2019/10/31	买入	28.22	2.49	2.95	10.80	9.12	1.70	1.46	17.89	17.24
南京银行	601009.SH	CNY	8.36	2019/10/31	买入	10.08	1.51	1.66	5.54	5.04	0.91	0.80	17.53	17.02
杭州银行	600926.SH	CNY	8.93	2019/10/25	买入	9.21	1.16	1.39	7.70	6.42	0.87	0.78	11.94	12.85
常熟银行	601128.SH	CNY	8.29	2019/10/27	买入	9.54	0.80	0.95	10.36	8.73	1.16	1.05	12.69	12.65
工商银行	01398.HK	HKD	5.76	2019/10/26	买入	6.11	0.86	0.90	6.02	5.75	0.75	0.68	13.08	12.46
建设银行	00939.HK	HKD	6.40	2019/10/31	买入	6.97	1.05	1.11	5.48	5.18	0.69	0.63	13.23	12.64
农业银行	01288.HK	HKD	3.23	2019/10/27	买入	3.74	0.60	0.62	4.84	4.68	0.58	0.53	12.49	11.97
中国银行	03988.HK	HKD	3.22	2019/10/31	买入	3.93	0.62	0.64	4.67	4.52	0.51	0.47	11.43	11.61
招商银行	03968.HK	HKD	38.30	2019/10/31	持有	35.42	3.60	4.06	9.56	8.48	1.51	1.33	16.83	16.73
中信银行	00998.HK	HKD	4.42	2019/10/18	买入	5.95	0.95	1.01	4.18	3.93	0.44	0.41	11.05	10.80
中国光大 银行	06818.HK	HKD	3.52	2019/10/31	买入	4.35	0.70	0.78	4.52	4.06	0.53	0.48	12.16	12.30
邮储银行	01658.HK	HKD	4.62	2019/11/7	买入	5.39	0.69	0.77	6.70	6.00	0.80	0.73	12.56	12.61
重庆农村 商业银行	03618.HK	HKD	3.57	2019/9/17	买入	4.78	1.07	1.24	3.33	2.88	0.45	0.40	14.21	14.59

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算, A+H 股上市银行的业绩预测一致, 且货币单位均为人民币元; 对应的 H 股 PE 和 PB 估值, 为最新 H 股股价按即期汇率折合为人民币计算所得。

表1: 中国资产规模排名前三十的银行(单位: 亿元/百分比, 除特别说明外, 数据均为2018年报数据)

排名	银行名称	银行类别	总资产	核心资本充足率	一级资本充足率	资本充足率
1	工商银行	国有大行	276,995	12.98	13.45	15.39
2	建设银行	国有大行	232,227	13.83	14.42	17.19
3	农业银行	国有大行	226,095	11.55	12.13	15.12
4	中国银行	国有大行	212,673	11.41	12.27	14.97
5	国开行	开发性金融机构	161,798	9.73	9.73	11.81
6	交通银行	国有大行	95,312	11.16	12.21	14.37
7	邮储银行	国有大行	95,162	9.77	10.88	13.76
8	农发行 ¹	政策性银行	68,528	-	-	-
9	招商银行	股份行	67,457	11.78	12.62	15.68
10	兴业银行	股份行	67,117	9.30	9.85	12.20
11	浦发银行	股份行	62,896	10.09	10.79	13.67
12	中信银行	股份行	60,667	8.62	9.43	12.47
13	民生银行	股份行	59,948	8.93	9.16	11.75
14	光大银行	股份行	43,573	9.15	10.09	13.01
15	进出口银行 ²	政策性银行	41,937	-	-	-
16	平安银行	股份行	34,186	8.54	9.39	11.50
17	华夏银行	股份行	26,806	9.47	10.43	13.19
18	北京银行	城商行	25,729	8.93	9.85	12.07
19	广发银行	股份行	23,609	9.41	9.41	11.78
20	上海银行	城商行	20,278	9.83	11.22	13.00
21	江苏银行	城商行	19,258	8.61	10.28	12.55
22	浙商银行	股份行	16,467	8.38	9.83	13.38
23	南京银行	城商行	12,433	8.51	9.74	12.99
24	宁波银行	城商行	11,164	9.16	11.22	14.86
25	徽商银行	城商行	10,505	8.37	9.18	11.65
26	恒丰银行 ³	股份行	10,472	-	-	12.98
27	渤海银行	股份行	10,345	8.61	8.61	11.77
29	渝农商行	农商行	9,502	10.95	10.96	13.52
30	杭州银行	城商行	9,211	8.17	9.91	13.15

数据来源: Wind, 公司财报, 同业存单发行公告, 广发证券发展研究中心; 注1: 农发行未披露2018年资本充足率情况; 注2: 进出口银行没有披露2018年资本充足率情况; 注3: 恒丰银行数据截至18Q3; 注4: 一家银行未列示。

表2: 系统性重要银行评估指标及权重

一级指标	二级定量指标	含义说明	权重
规模 (25%)	调整后的表内外资产余额	作为杠杆率分母调整后的表内资产余额和调整后的表外项目余额之和, 按照《商业银行杠杆率管理办法》(原中国银监会令2015年第1号发布)规定的口径计算	25%
关联度 (25%)	金融机构间资产	与其他金融机构交易形成的资产余额	8.33%
	金融机构间负债	与其他金融机构交易形成的负债余额	8.33%
	发行证券和其他融资工具	通过金融市场发行的股票、债券和其他融资工具余额	8.33%
可替代性 (25%)	通过支付系统或代理行结算的支付额	作为支付系统成员, 通过国内外大额支付系统或代理行结算的上一年度支付总额, 包括为本银行清算的支付总额和本银行代理其他金融机构进行清算的支付总额	6.25%
	托管资产	上年末银行托管的资产余额	6.25%
	代理代销业务	作为承销商或代理机构, 承销债券, 代理代销信托计划、资管计划、保险产品、基金、贵金属等业务的年内发生额	6.25%
	境内营业机构数量	在境内设立的持牌营业机构总数	6.25%
复杂性 (25%)	衍生产品	持有的金融衍生产品的名义本金余额	5%
	交易类和可供出售证券	为交易持有、以公允价值计量且其变动计入当期损益的证券余额和可供出售证券余额之和	5%
	非银行附属机构资产	控股或实际控制的境内外非银行金融机构的资产总额	5%
	理财业务	发行的非保本理财产品余额	5%
	境内债权债务	境外债权和境外债务之和, 其中境外债权指银行持有的对其他国家或地区政府、中央银行、公共部门实体、金融机构、非金融机构和个人的直接境外债权扣除转移回境内的风险敞口之后的最终境外债权; 境外债务指银行对其他国家或地区政府、中央银行、公共部门实体、金融机构、非金融机构和个人的债务	5%

数据来源: 《系统重要性银行评估办法(征求意见稿)》, 广发证券发展研究中心

表3: 纳入系统重要性银行初始名单: 阈值和分组

分组	得分区间
第一组	300分-449分
第二组	450分-599分
第三组	600分-1399分
第四组	1400分以上

数据来源: 《系统重要性银行评估办法(征求意见稿)》, 广发证券发展研究中心

表4: 全球30家系统重要性银行(单位: 百分比)

级别 (附加 资本)	中文名称	核心一级资本充足率			一级资本充足率			资本充足率		
		2017A	2018A	2019H1	2017A	2018A	2019H1	2017A	2018A	2019H1
4 (2.5%)	摩根大通	12.2	12.0	12.2	13.9	13.7	14.0	15.9	15.5	15.8
3 (2.0%)	花旗集团	12.4	11.9	11.9	14.1	13.5	13.4	17.3	16.6	16.7
	汇丰控股	14.5	14.0	14.3	17.3	17.0	17.2	20.9	20.0	20.1
2 (1.5%)	美国银行	11.9	11.6	11.7	13.4	13.2	13.3	15.9	15.4	15.6
	中国银行	11.2	11.4	11.2	12.0	12.3	12.9	14.2	15.0	15.3
	巴克莱银行	13.3	13.2	13.4	17.2	17.0	17.4	21.5	20.7	21.4
	法国巴黎银行	11.9	11.8	11.9	13.2	13.1	13.3	14.8	15.0	15.2
	德意志银行	14.8	13.6	13.4	16.8	15.7	15.6	18.6	17.5	17.3
	高盛集团	12.1	13.3	13.8	14.1	15.3	15.8	16.8	18.0	18.2
	工商银行	12.8	13.0	12.7	13.3	13.5	13.2	15.1	15.4	15.8
	三菱日联金融集团	12.3	12.0	12.6	14.2	13.8	14.3	16.8	16.0	16.4
	富国银行	12.3	11.7	12.0	14.1	13.5	13.7	17.5	16.6	16.8
	农业银行	10.6	11.6	11.1	11.3	12.1	11.7	13.7	15.1	15.5
1 (1.0%)	纽约梅隆银行	11.9	11.7	12.4	14.2	14.1	14.8	15.1	15.1	15.7
	建设银行	13.1	13.8	13.7	13.7	14.4	14.3	15.5	17.2	17.1
	瑞士信贷	13.5	12.6	12.5	18.9	16.2	16.3	20.8	17.7	17.6
	法国 BpCE 银行	15.3	15.8	15.5	15.4	15.9	15.6	19.2	19.6	19.1
	法国农业信贷银行	14.8	15.0	15.4	16.2	16.2	16.8	18.6	18.7	19.5
	ING 集团	15.8	14.8	13.8	15.8	14.8	13.8	16.7	15.6	15.1
	瑞穗金融	12.0	11.9	12.4	14.7	14.9	14.9	17.8	17.7	17.9
	摩根士丹利	17.5	16.9	16.3	20.0	19.2	18.6	22.9	21.8	21.0
	加拿大皇家银行	10.9	11.5	11.8	12.3	12.8	12.9	14.2	14.6	14.8
	桑坦德银行	12.3	11.5	11.3	12.8	13.1	12.9	15.0	15.0	14.8
法国兴业银行	11.4	11.2	12.0	13.8	13.7	14.8	17.0	16.7	17.9	
渣打集团	13.6	14.2	13.5	16.0	16.8	15.9	21.0	21.6	20.3	
道富公司	12.3	11.5	11.5	15.0	15.1	14.9	16.5	16.0	15.5	
三井住友金融集团	13.3	15.8	16.1	15.4	17.9	18.0	18.2	20.5	20.4	
道明银行	10.7	12.0	12.0	12.3	13.7	13.5	14.9	16.2	15.8	
瑞银集团	14.9	12.9	13.3	18.3	17.5	19.1	21.7	19.8	21.2	
裕信银行	13.7	12.1	12.1	15.4	13.6	13.6	18.1	15.8	16.2	

数据来源: FSB, 彭博, 广发证券发展研究中心

表5: 中国商业银行过渡期内分年度资本充足率要求

银行类别	项目	2013 年底	2014 年底	2015 年底	2016 年底	2017 年底	2018 年底
系统重要性 银行	核心一级资本充足率	6.5%	6.9%	7.3%	7.7%	8.1%	8.5%
	一级资本充足率	7.5%	7.9%	8.3%	8.7%	9.1%	9.5%
	资本充足率	9.5%	9.9%	10.3%	10.7%	11.1%	11.5%
其他 银行	核心一级资本充足率	5.5%	5.9%	6.3%	6.7%	7.1%	7.5%
	一级资本充足率	6.5%	6.9%	7.3%	7.7%	8.1%	8.5%
	资本充足率	8.5%	8.9%	9.3%	9.7%	10.1%	10.5%

数据来源: 《商业银行资本管理办法(试行)》, 广发证券发展研究中心

广发银行业研究小组

- 倪 军：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008年开始从事银行业研究，2018年进入广发证券发展研究中心。
- 屈 俊：联席首席分析师，武汉大学金融学硕士，2012年开始从事银行业研究，2015年进入广发证券发展研究中心。
- 万 思 华：资深分析师，厦门大学会计硕士，2017年进入广发证券发展研究中心。
- 王 先 爽：联系人，复旦大学金融学硕士，2016年进入银行业研究，2018年进入广发证券发展研究中心。
- 李 佳 鸣：联系人，南加州大学金融工程硕士，2019年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
- 持有： 预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出： 预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
- 增持： 预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有： 预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出： 预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

- (1) 广发证券在过去 12 个月内与建设银行(601939)公司有投资银行业务关系。
- (2) 广发证券在过去 12 个月内与工商银行(601398)公司有投资银行业务关系。
- (3) 广发证券在过去 12 个月内与建设银行(00939)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。