

银行行业周报

监管加码推进金融稳定，大行无忧，中小行受益

中性（维持）

证券分析师

张亚婕 投资咨询资格编号
S1060517110001
021-20661934
ZHANGYAJIE976@PINGAN.COM.CN

研究助理

张熙 一般从业资格编号
S1060119090036
ZHANGXI625@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

投资建议：

部分股份行面临系统重要性认定带来的资本补充压力。中小银行受益于政策，有望在结构优化的同时，业绩借势上升。目前行业基本面稳健，近期系列监管政策落地、以及宏观外部环境缓和助力行业估值修复，行业指数P/B为0.83，年末板块轮动和海外增量资金流入利好银行板块，低估值且基本面良好的标的存在相对收益空间，我们继续推荐招商银行、宁波银行、常熟银行，以及业绩稳健估值低位的工商银行、建设银行、农业银行。

本周重点事件：

11月26日，人民银行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》。仅以18年总资产估算，12家银行达到系统重要性银行初步判定标准。但综合看，我们认为纳入系统重要性机构的银行会少于12家。兴业、中信、民生银行面临资本补充压力。工农中建四大行已经被认定为国际系统重要性银行，且有充足的资本缓冲层，虽然大概率会被认定为系统重要性银行，但资本补充压力不大。未来可能对资本充足率进行分段要求，仍需关注或受影响的银行。

11月26日，中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2019）》；11月28日，国务院金融稳定发展委员会召开第十次会议。第一，我们认为中小银行将受益于未来监管“深化中小银行改革，提高中小银行资本实力”的政策方向。另外，中小银行未来大概率是监管提出的“精准金融服务”执行层面的中流砥柱，业绩有望借势提升。第二，监管稳金融原则不变，银行依然面临结构调整压力。监管维持了房住不炒的态度，资管新规拉长过渡期的可能性几乎不可见。但是，出于防范“处置风险的风险”，接下来可能会有资管新规过渡的补丁政策发布，帮助银行理财实现软着陆。

板块数据跟踪：

本周A股银行板块下跌0.33%，同期沪深300指数下跌0.55%，板块跑赢沪深300指数0.22个百分点。按中信行业分类，银行业在一级行业板块表现排名16/29。个股中，贵阳银行（+2.56%）、民生银行（+1.48%）在板块中表现居前。

公开市场操作：本周央行未开展逆回购操作，逆回购到期3,000亿元，逆回购净回笼3,000亿元。此外，本周央行国库定存1个月到期600亿元，央行票据互换3个月60亿元。

SHIBOR：本周短期SHIBOR震荡上升。隔夜SHIBOR上升40.80bps至2.3560%，7天SHIBOR上升7.10bps至2.6070%，1个月SHIBOR下行0.95bp至2.7830%。

- **风险提示：**1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。2) 政策调控力度超预期。3) 市场下跌系统性风险。4) 部分公司经营风险。

一、行业重点数据跟踪

本周 A 股银行板块下跌 0.33%，同期沪深 300 指数下跌 0.55%，板块跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点。按中信行业分类，银行业在一级行业板块表现排名 16/29。个股中，贵阳银行（+2.56%）、民生银行（+1.48%）在板块中表现居前。

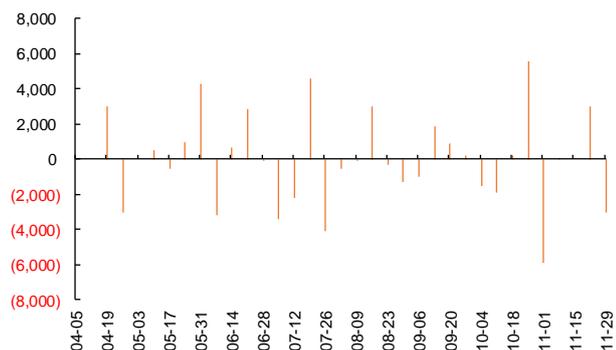
公开市场操作：本周央行未开展逆回购操作，逆回购到期 3,000 亿元，逆回购净回笼 3,000 亿元。此外，本周央行国库定存 1 个月到期 600 亿元，央行票据互换 3 个月 60 亿元。

SHIBOR：本周短期 SHIBOR 震荡上升。隔夜 SHIBOR 上升 40.80bps 至 2.3560%，7 天 SHIBOR 上升 7.10bps 至 2.6070%，1 个月 SHIBOR 下行 0.95bp 至 2.7830%。

存款类机构质押式回购利率：本周存款类机构质押式回购利率上升，DR007 上升 15.71bps 至 2.5765%，DR014 上升 8.70bps 至 2.5016%，DR1M 上升 18.05bps 至 2.9058%。

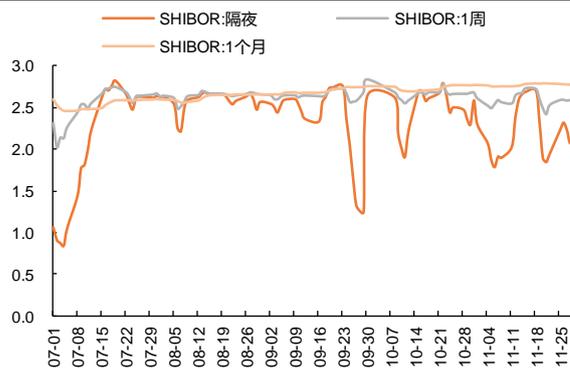
理财产品预期收益率：上周各期限理财产品收益率收拢。1 个月预期收益上升 7.37bps 至 3.8027%，3 个月预期收益上升 3.01bps 至 3.9537%，6 个月预期收益下降 1.67bps 至 3.9522%，1 年预期收益下降 3.62bps 至 4.0691%。

图表1 本周央行逆回购净回笼 3,000 亿元



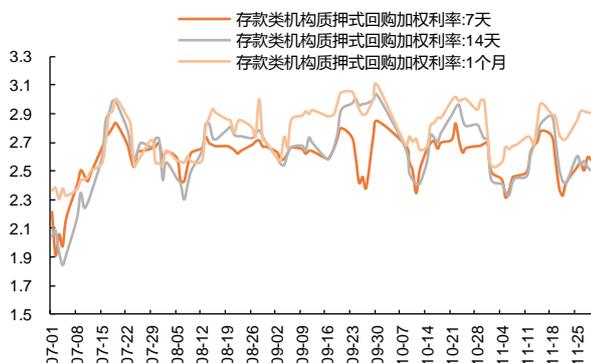
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表2 本周短期 SHIBOR 震荡上升



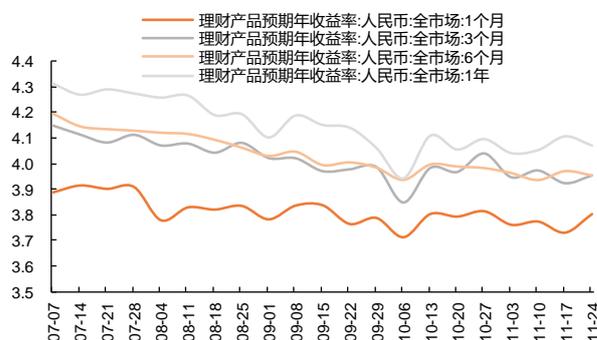
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表3 本周存款类机构质押式回购利率上升



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表4 上周各期限理财产品收益率收拢



资料来源：Wind，平安证券研究所

二、事件点评：本周一系列金融稳定相关事件

【事件一】11月26日，人民银行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》。

政策出台背景

2018年11月26日，人民银行、银保监会、证监会发布了《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》。《意见》定义系统重要性金融机构为：1) 规模大、2) 结构和业务复杂、3) 与其他金融机构关联性高、4) 难以替代的金融机构，涵盖了银行、券商、保险。《意见》对系统重要性金融的监管手段包括评估与识别，附加监管要求，审慎监管，以及特别处置机制。本次《办法》则是为银行业在评估与识别系统重要性机构环节提出执行细则。

评估的方法与流程

系统重要性银行的评估首先从设定参评银行范围开始，参评银行包括调整后表内外资产余额排名前30的银行，以及上一年度的系统重要性银行。初选的核心思路为，以四个维度（下表列示）综合观察，30家参选银行中业务比重占3%（对应300分）以上的银行进入初始名单，再由金融委综合考量后确定系统重要性银行的最终名单。

$$\text{系统重要性得分}_{\text{银行}} = \sum \frac{\text{指标}_{\text{银行}}}{\text{指标}_{\text{参选银行总和}}} \times \text{权重} \times 10,000$$

图表5 系统重要性评分权重

一级分类	(总权重)	二级分类	(权重)
规模	(25%)	调整后的表内外资产余额	(25%)
		与其他金融机构交易形成的资产余额	(8.33%)
关联度	(25%)	与其他金融机构交易形成的负债余额	(8.33%)
		通过金融市场发行的股票、债券和其他融资工具余额	(8.33%)
		通过支付系统或代理结算的支付额	(6.25%)
可替代性	(25%)	托管资产余额	(6.25%)
		承销债券、代理代销信托计划、资管计划、保险产品、基金、贵金属等业务的发生额	(6.25%)
		境内设立的持牌营业机构总数	(6.25%)
复杂性	(25%)	持有的金融衍生品的名义本金余额	(5%)
		交易类和可供出售证券的余额	(5%)
		非银行附属机构资产	(5%)
		非保本理财产品余额	(5%)
		境外债权和境外债务之和	(5%)

资料来源：人民银行，平安证券研究所

潜在的系统重要性银行

仅以2018年末银行总资产进行估算，有12家银行超过300分。按照《办法》的四组分类，目前市场上没有银行能超过1,400分（第四组），但工商银行比较接近。另外，大型银行的复杂性、关联度、不可替代性都更高。我们认为实际评分可能会进一步向头部银行集中，高于300分的银行会少于目前的12家，而排名靠前的银行评分进一步上升。

图表6 银行系统重要性评分估算

排名	银行	银行类型	总资产 (2018年 末, 亿元)	估计 评分	组别	排名	银行	银行类型	总资产 (2018 年末, 亿 元)	估计 评分	组别
1	工商银行	国有行	276,995	1,371	第三组	16	平安银行	股份行	34,186	169	-
2	建设银行	国有行	232,227	1,149	第三组	17	华夏银行	股份行	26,806	133	-
3	农业银行	国有行	226,095	1,119	第三组	18	北京银行	城商行	25,729	127	-
4	中国银行	国有行	212,673	1,053	第三组	19	广发银行	股份行	23,609	117	-
5	开发银行	政策性 银行	161,798	801	第三组	20	上海银行	城商行	20,278	100	-
6	交通银行	国有行	95,312	472	第二组	21	江苏银行	城商行	19,258	95	-
7	邮储银行	国有行	95,162	471	第二组	22	浙商银行	股份行	16,467	81	-
8	农业发展 银行	政策性 银行	68,528	339	第一组	23	南京银行	城商行	12,433	62	-
9	招商银行	股份行	67,457	334	第一组	24	宁波银行	城商行	11,164	55	-
10	兴业银行	股份行	67,117	332	第一组	25	徽商银行	城商行	10,505	52	-
11	浦发银行	股份行	62,896	311	第一组	26	渤海银行	股份行	10,345	51	-
12	中信银行	股份行	60,667	300	第一组	27	盛京银行	城商行	9,854	49	-
13	民生银行	股份行	59,948	297	-	28	渝农商行	农商行	9,502	47	-
14	光大银行	股份行	43,573	216	-	29	杭州银行	城商行	9,211	46	-
15	进出口银 行	政策性 银行	41,937	208	-	30	北京农商 行	农商行	8,811	44	-

注:

300-449 分为第一组

450-599 分为第二组

600-1399 分为第三组

1400 分以上为第四组

资料来源: Wind, 平安证券研究所

系统重要性银行所受的影响和未来可能的监管动向

目前, 系统重要性银行主要受到的影响是各级资本充足率+1%, 即为各级资本充足率最低要求+储备资本(2.5%)+系统重要性银行附加资本(1%), 最终, 核心一级、核心、资本充足率要求分别为8.5%、9.5%、11.5%。根据测算, 我们认为, 如果被认定为系统重要性银行, 兴业银行、中信银行、民生银行面临资本补充压力。而工农中建四大行已经被认定为国际系统重要性银行, 且有充足的资本缓冲层, 虽然大概率会被认定为系统重要性银行, 但资本压力不大。结合考虑当下宽信用政策导向, 各类银行都面临信贷投放加速, 资本充足率有双重下降压力, 邮储银行、兴业银行、光大银行也须考虑补充资本。但是, 监管大概率会预留充足的过渡期, 避免硬着陆。

图表7 上市银行资本充足程度评估

银行	2018年实际值			实际值-系统重要性银行要求		
	核心一级资本充足率(%)	核心资本充足率(%)	资本充足率(%)	核心一级资本充足率(%)	核心资本充足率(%)	资本充足率(%)
工商银行	12.98	13.45	15.39	4.48	3.95	3.89
建设银行	13.83	14.42	17.19	5.33	4.92	5.69

农业银行	11.55	12.13	15.12	3.05	2.63	3.62
中国银行	11.41	12.27	14.97	2.91	2.77	3.47
交通银行	11.16	12.21	14.37	2.66	2.71	2.87
邮储银行	9.77	10.88	13.76	1.27	1.38	2.26
招商银行	11.78	12.62	15.68	3.28	3.12	4.18
兴业银行	9.30	9.85	12.20	0.80	0.35	0.70
浦发银行	10.09	10.79	13.67	1.59	1.29	2.17
中信银行	8.62	9.43	12.47	0.12	-0.07	0.97
民生银行	8.93	9.16	11.75	0.43	-0.34	0.25
光大银行	9.15	10.09	13.01	0.65	0.59	1.51
平安银行	8.54	9.39	11.50	0.04	-0.11	0.00
华夏银行	9.47	10.43	13.19	0.97	0.93	1.69
北京银行	8.93	9.85	12.07	0.43	0.35	0.57
广发银行	9.41	9.41	11.78	0.91	-0.09	0.28
上海银行	9.83	11.22	13.00	1.33	1.72	1.50
江苏银行	8.61	10.28	12.55	0.11	0.78	1.05
浙商银行	8.38	9.83	13.38	-0.12	0.33	1.88
南京银行	8.51	9.74	12.99	0.01	0.24	1.49

资料来源: Wind, 平安证券研究所

未来潜在的政策变化

本次《办法》评分设有四个一级分类。然而，2018年的《意见》中，还有第五个一级分类——“资产变现”。目前监管可能出于银行流动资产较多，没有使用“资产变现”指标，但不能排除正式文件将其纳入评估范围。

此外，《商业银行资本管理办法（试行）》安排了系统重要性银行资本充足率+1%的“一刀切”政策。然而，《评估办法》沿用国际做法，设定了多分组。结合《意见》中提出的“附加资本要求采用连续法确定”，我们认为，未来会有系统重要性银行附加监管要求出台，对额外资本进行分段要求，**第四组的银行可能采取高于+1%的要求，而第一组的银行要求可能低于+1%**。我们仍需关注或受影响的银行。除此之外，根据《意见》，我们认为对系统重要性银行的其他定性/定量附加要求会主要从公司治理，风险管理，信息系统三方面提出。

【事件二】11月26日，中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2019）》；11月28日，国务院金融稳定发展委员会召开第十次会议。

《稳定报告》：三个部分与十七个专题

报告共有三个部分。第一部分，宏观经济运行情况：继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；较大幅度增加地方政府专项债券规模；提供精准金融服务，个性化、差异化、定制化金融产品。第二部分，金融业稳健性评估：银行需重视信用风险和客户集中度风险，重点加强表外管理。第三部分，宏观审慎管理：人民银行向评级对象银行“一对一”通报评级结果、风险和问题，提出整改建议。

十七个专题中，银行业重点关注三个专题。专题一，化解重大金融风险攻坚战：有序推进结构性去杠杆，重点推动国有企业去杠杆，防止居民杠杆率过快上升，坚决遏制地方政府隐性债务增量，有序化解存量，化解影子银行风险。专题九，债券市场违约风险分析及应对：监管接下来可能完善违约债券交易机制，救济渠道，强化披露要求。专题十三，资管新规实施效果评估：截至2019 Q1 资管产品持仓中非标资产 18.5 万亿元，占净资产 23.3%；投向实体经济的资金为 37.9 万亿元，占 43.9%。接下来，**监管可能会建立非标转标机制**，并维持资管新规基本原则不动摇，重点发展直接融资。

其他方面，报告重申了房住不炒的原则，提出防范“处置风险的风险”，“慢撒气、软着陆”。

金融委第十次会议

本次会议强调了“坚持既定方针政策，平衡稳增长和防风险，注重在改革发展中化解风险，多渠道增强商业银行特别是中小银行资本实力。”第十次会议与第九次会议相同之处在于重申了“深化中小银行改革”。

监管动向对银行业的影响

第一，我们认为中小银行将受益于未来监管“深化中小银行改革，提高中小银行资本实力”的政策方向。另外，中小银行未来大概率是监管提出的“精准金融服务”执行层面的中流砥柱，业绩有望借势提升。第二，监管稳金融原则不变，银行依然面临结构调整压力。监管维持了房住不炒的态度，资管新规拉长过渡期的可能性几乎不可见。但是，出于防范“处置风险的风险”，接下来可能会有资管新规过渡的补丁政策发布，帮助银行理财实现软着陆。

三、其他监管动态

中国银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》（2019/11/29）

修订内容主要体现在，一是借鉴《第三版巴塞尔协议》和国际通行做法，调整了资本工具触发事件名称及其他一级资本工具触发条件相关要求，有利于我国银行与国际同业公平竞争；二是进一步明确了各类资本工具的损失吸收顺序，维护了不同层级资本工具损失吸收能力的差异性；三是完善了商业银行资本工具发行的基本原则和工作机制，针对当前实际情况提出相关要求。

四、上市公司公告

中信银行：关于发行无固定期限资本债券获得中国人民银行批准的公告（2019/11/27）

上市公司于 2019 年 11 月 26 日收到人民银行批复，同意上市公司在全国银行间债券市场发行不超过 400 亿元人民币的无固定期限资本债券。核准额度自决定书发出之日起 2 年内有效。

五、风险提示

- 1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。银行业与国家经济发展息息相关，其资产质量更是受到整体宏观经济发展增速和质量的影响。若宏观经济出现超预期下滑，势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度，从而影响行业利润增速。
- 2) 政策调控力度超预期。在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度不断加强，资管新规等一系列政策和监管细则陆续出台，如果整体监管趋势或者在某领域政策调控力度超预期，可能对行业稳定性造成不利影响。
- 3) 市场下跌出现系统性风险。金融股是重要的大盘股组成部分，其整体涨跌幅与市场投资风格密切相关。若市场行情出现系统性风险，市场整体估值向下，有可能带动金融板块股价下跌。
- 4) 部分公司出现经营风险。银行经营较易受到经济环境、监管环境和资金市场形势的影响。假设在经济下滑、监管趋严和资金趋紧等外部不利因素的催化下，部分经营不善的公司容易暴露信用风险和流动性风险，从而对股价造成不利影响。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 ± 10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 ± 5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 B 座 25 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033