

简评商业银行绩效评价体系调整

——银行行业投资策略报告

同步大市（维持）

日期：2021年01月06日

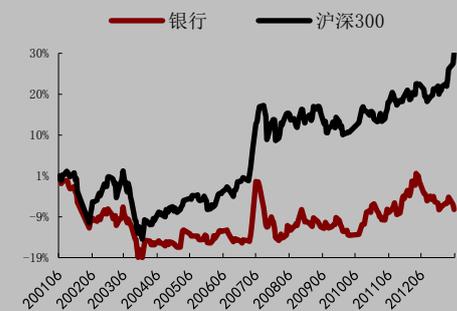
事件：

2021年1月4日，财政部有关负责人就《商业银行绩效评价办法》答记者问。

投资要点：

- **《办法》改革后的体系指标设置：**从指标体系看，将改革前的盈利能力、经营增长、资产质量、偿付能力四类指标，调整为服务国家发展目标和实体经济、发展质量、风险防控、经营效益四类，每类权重均为25%，兼顾了考核重点和平衡关系。各单项指标权重依据重要性和引导功能确定，可适时根据国家宏观政策、实体经济需求、金融发展趋势等进行动态调整。与改革前的衡量标准对比，服务国家发展目标和实体经济放在了首位。《办法》自2021年1月1日起施行，即2021年度及以后年度商业银行绩效评价按照《办法》执行。
- **修改办法的意义：**突出金融服务实体经济、金融服务创新发展的新理念；更加注重发展质量与效益；保障银行信贷投放能力的需要。结合近期发布的《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》。均是为服务实体经济的基础推动和政策方向引导。
- **投资策略：**我们预判2020年整体银行业的净利润增速在-3%左右。2021年，受低基数效应的影响，净利润回升至7%，加大核销的同时，拨备计提力度预计仍将保持高位。综上分析，2021年宏观经济恢复状态中，内生性紧信用的环境下，资产端收益率或整体上升，而负债端受同业成本上升的影响，核心负债的重要性明显上升。不过，国内延期还本付息政策退出、监管压力上升，叠加新冠疫情的短期波动，预计仍对整个银行业的资产质量预期产生阶段性的扰动。基于上述因素分析，我们建议关注零售业务占比高、核心负债有优势的银行。
- **风险因素：**疫情持续导致资产质量大幅恶化。整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

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：2021年01月05日

相关研究

万联证券研究所 20210104_银行业动态跟踪
_AAA_政策积极引导 结构调整为主
万联证券研究所 20210104_银行业周观点
_AAA_12月短端利率下行明显

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

目录

1、修改《办法》的相关背景和意义.....	3
2、《办法》改革后的指标体系设置.....	3
3、投资策略.....	4
4、风险提示.....	5

万联证券

1、修改《办法》的相关背景和意义

随着我国经济发展进入新常态，现行商业银行绩效评价办法局限性逐渐凸显，有必要根据新形势需要进行修改完善。

一是适应当前党中央、国务院对金融工作的总体要求的需要。党的十九大报告指出，深化金融体制改革，增强金融服务实体经济的能力。党的十九届五中全会明确“坚持把发展经济着力点放在实体经济上”，“构建金融有效支持实体经济的体制机制”。这就要求进一步完善现行评价体系，**突出金融服务实体经济、金融服务创新发展的新理念。**

二是适应当前我国经济发展阶段的需要。党的十九大和五中全会都进一步明确，我国已转向高质量发展阶段，要推动质量变革和效率变革。这就要求在追求规模增长的同时，**更加注重发展质量与效益。**

三是**保障银行信贷投放能力的需要。**现阶段我国金融体系以间接融资为主，信贷融资占比较高，资本耗用较大，现行办法中偿付能力状况考核三项资本充足率指标，权重过高，降低了资本对信贷的撬动效率，不利于金融服务实体经济质效。

2、《办法》改革后的指标体系设置

从指标体系看，将改革前的**盈利能力、经营增长、资产质量、偿付能力**四类指标，调整为**服务国家发展目标和实体经济、发展质量、风险防控、经营效益**四类，**每类权重均为25%**，兼顾了考核重点和平衡关系。各单项指标权重依据重要性和引导功能确定，**可适时根据国家宏观政策、实体经济需求、金融发展趋势等进行动态调整。**与改革前的衡量标准对比，服务国家发展目标和实体经济放在了首位。《办法》自2021年1月1日起施行，即2021年度及以后年度商业银行绩效评价按照《办法》执行。

图表 1：指标体系设置

考核方面	具体指标	权重 (%)
服务国家发展目标和实体经济 (25%)	服务生态文明战略情况	6
	服务战略性新兴产业情况	6
	普惠型小微企业贷款“两增”完成情况	7
	普惠型小微企业贷款“两控”完成情况	6
发展质量 (25%)	经济增加值	7
	人工成本利润率	6
	人均净利润	6
	人均上缴利税	6
风险防控 (25%)	不良贷款率	5
	不良贷款增速	5
	拨备覆盖水平	5
	流动性比例	5
	资本充足率	5
经营效益 (25%)	(国有) 资本保值增值率	10
	净资产收益率	8
	分红上缴比例	7

资料来源：财政部，万联证券研究所

结合近期发布的《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》。政策推出符合中央经济工作会议中关于加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，要紧紧扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能的大方向。此外，央行货币政策委员会第四次会议中也表示要着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。

3、投资策略

我们预判 2020 年整体银行业的净利润增速在-3%左右。2021 年，受低基数效应的影响，净利润回升至 7%，加大核销的同时，拨备计提力度预计仍将保持高位。综上分析，2021 年宏观经济恢复状态中，内生性紧信用的环境下，资产端收益率或整体上升，而负债端受同业成本上升的影响，核心负债的重要性明显上升。不过，国内延期还本付息政策退出、监管压力上升，叠加新冠疫情的短期波动，预计仍对整个银行业的资产质量预期产生阶段性的扰动。基于上述因素分析，我们建议关注零售业务占比高、核心负债有优势的银行。

4、风险提示

疫情持续导致资产质量大幅恶化；贷款利率大幅下行。整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

万联证券

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