

行业点评

银行

强化负债质量管理，保障安全稳健运营

2021年01月26日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
银行	8.84	10.24	7.72
沪深300	11.58	19.92	40.51

周策

执业证书编号: S0530519020001  
zhouce@cfzq.com

王瑛林

wangyl2@cfzq.com

分析师

0731-84779582

研究助理

0731-84403358

相关报告

- 《银行：银行业 2021 年 1 月月报：经济持续复苏，银行喜迎“开门红”》 2021-01-15
- 《银行：银行业点评报告：房地产贷款集中度管控，信贷结构调整》 2021-01-07
- 《银行：银行业 2021 年度策略报告：料峭冬意浓，待来年春意乍暖》 2020-12-30

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.68	13.97	3.79	13.56	4.2	12.24	推荐
平安银行	1.45	15.43	1.43	15.64	1.62	13.81	推荐
宁波银行	2.44	15.35	2.46	15.23	2.88	13.01	推荐
兴业银行	3.17	7.21	3.08	7.42	3.46	6.60	谨慎推荐
建设银行	1.07	6.23	1.01	6.60	1.1	6.06	谨慎推荐
邮储银行	0.71	7.72	0.69	7.94	0.73	7.51	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- 为加强对商业银行负债质量管理，维护银行体系安全稳健运行，银保监会起草《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》，面向社会公开征求意见。面对日益复杂的商业银行负债业务，《办法》从负债来源、结构、匹配度、成本、真实性等方面构建负债业务管理和风险控制体系，进而持续推动商业银行强化负债业务管理。长期看，商业银行负债质量提高，保障银行体系安全稳健运营。
- 整合既有负债监管指标，提出“六性”管理要素。《办法》确立了负债质量管理体系，从组织架构、公司治理、内部控制、业务创新管理等 11 个方面对商业银行负债业务管理提出了明确要求，同时提出了负债质量管理的“六性”要素。《办法》将前期多个监管文件包含的负债监管指标进行梳理整合，所涉及的量化指标均为现有规章制度已有指标，口径及相关限额与现有规制保持一致。“六性”管理要素的确定，引导商业银行由规模扩张转为质量取胜，防范银行过度追求业务扩张和短期利润。展望商业银行未来经营，存款季节性波动降低，同业恶性竞争减少，商业银行将更多地关注自身质量提升和长远发展。
- 投资建议：《办法》出台，长期来看有利于商业银行加强风险防控，减少高息揽储、违规吸存等现象，降低银行业负债成本，促进银行业良性竞争，抬升净息差中枢。预期未来资金流动性收紧，监管部门为防范风险，要求商业银行强化负债质量管理，降低银行资金风险，为资金流动性收紧预留空间。商业银行负债质量管理是经营过程中最重要的一部分，面对市场变化，高质量负债为银行稳健经营提供长期可持续低成本资金，助力银行竞争力提升。我们认为，存款成本低且客户黏性高的大行、招行和部分深挖本土市场的地方性银行将会受益。建议关注负债优势明显、风控体系完善的建设银行、招商银行、邮储银行；受益负债质量管理，逻辑改善，具备稳定客群的平安银行、宁波银行、兴业银行。
- 风险提示：流动性超预期收紧；经济增长不及预期，负债质量下行。

## 1 银保监会发布《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》

为加强商业银行负债质量管理，维护银行体系安全稳健运行，银保监会起草《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），面向社会公开征求意见。

良好的负债质量管理是商业银行稳健经营的基础，当前商业银行负债业务种类复杂，具有涉众性、风险外溢性等特点，可能对不同市场产生风险共振，进而影响到金融体系的安全性和稳健性。2020年至今，银行结构性存款压降，互联网存款产品下架，监管部门对银行负债质量管理的重视程度越来越高。面对日益复杂的商业银行负债业务，银保监会出台《办法》，从负债来源、结构、匹配度、成本、真实性等方面构建负债业务管理和风险控制体系，进而持续推动商业银行强化负债业务管理。长期看，商业银行负债质量提高，保障银行体系安全稳健运营。

## 2 整合既有负债监管指标，提出“六性”管理要素

《办法》确立了负债质量管理体系，从组织架构、公司治理、内部控制、业务创新管理等11个方面对商业银行负债业务管理提出了明确要求，同时提出了负债质量管理的“六性”要素。《办法》将前期多个监管文件包含的负债监管指标进行梳理整合，所涉及的量化指标均为现有规章制度已有指标，口径及相关限额与现有规制保持一致。《办法》关于负债质量管理监督，制定了定期报告机制、重大事项报告、监督检查和差异化监管机制，加快负债质量监管体系的建立，并发挥长效化作用。

《办法》提出的“六性”管理要素，具体是指：负债来源的稳定性、负债结构的多样性、负债与资产匹配的合理性、负债获取的主动性、负债成本的适当性、负债项目的真实性。管理要素的确定，引导商业银行由规模扩张转为质量取胜，防范银行过度追求业务扩张和短期利润。

关于商业银行的绩效考评，《办法》明确提出：不得设定以存款时点规模、市场份额、排名或同业比较为要求的考评指标。展望商业银行未来经营，存款季节性波动降低，同业恶性竞争减少，商业银行将更多地关注自身质量提升和长远发展。

## 3 投资建议

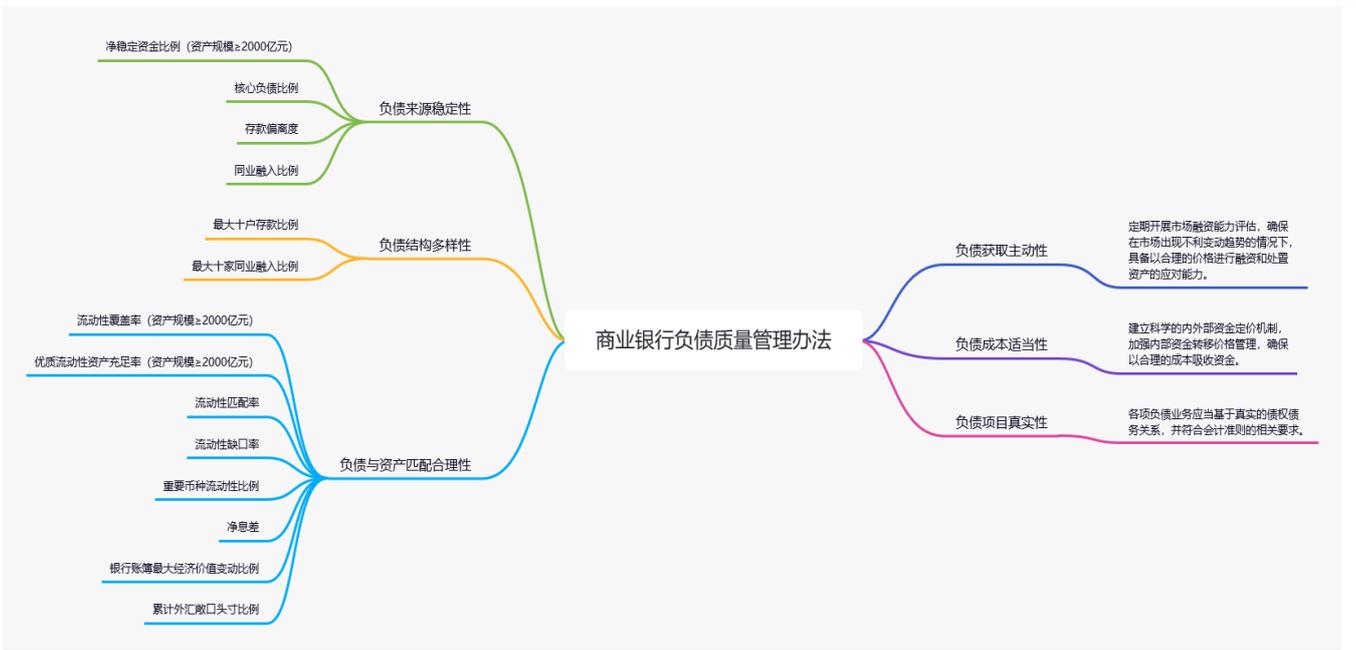
《商业银行负债质量管理办法》的出台，长期来看，有利于商业银行加强风险防控，减少高息揽储、违规吸存等现象，降低银行业负债成本，促进银行业良性竞争，抬升净息差中枢。存款市场在未来将转变为存量市场，银行间存款竞争加剧，完备的负债质量管理体系可以有效降低银行之间竞争可能带来的风险。同时，商业银行负债质量提升，为日常经营提供长期稳定资金，在资产收益率稳定的情况下，净息差中枢有望抬升。预期未来资金流动性收窄，监管部门为防范风险，要求商业银行强化负债质量管理，降低银行资金风险，为资金流动性收窄预留空间。商业银行负债质量管理是经营过程中最重要的一部分，面对市场变化，高质量负债为银行稳健经营提供长期可持续低成本资金，

助力银行竞争力提升。我们认为，存款成本低且客户黏性高的大行、招行和部分深挖本土市场的地方性银行将会受益。建议关注负债优势明显、风控体系完善的建设银行、招商银行、邮储银行；受益负债质量管理，逻辑改善，具备稳定客群的平安银行、宁波银行、兴业银行。

## 4 风险提示

流动性超预期收紧；经济增长不及预期，负债质量下行。

图 1：《商业银行负债质量管理办法》“六性”管理要素



资料来源：《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》，财信证券

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438