

加强负债管理有效支持实体经济发展

——银行行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2021年03月30日

行业核心观点:

2021年3月26日,中国银保监会办公厅正式发布《关于印发商业银行负债管理的通知》。

投资要点:

《办法》出台的背景和意义: 我国经济已转向高质量发展阶段,必须坚持质量第一,效益优先。良好的负债质量管理是商业银行稳健经营的基础,是商业银行服务实体经济的支撑。随着利率市场化的推进和资本市场、互联网金融、影子银行等金融业态的发展,商业银行负债业务复杂程度上升、管理难度加大。构建全面、系统的负债业务管理和风险控制体系,持续推动商业银行强化负债业务管理,提高服务实体经济的效率和水平。

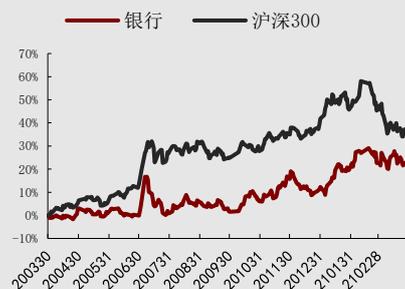
《办法》对负债管理的核心六要素: 从负债来源稳定性、负债结构多样性、负债与资产匹配的合理性、负债获取的主动性、负债成本适当性、负债项目真实性等六方面明确了负债质量管理核心要素。并给与了明确的目标以及参考指标。

《办法》对上市银行的影响: 由于《办法》列举的相关定量指标为参考指标。这些指标均为现有规章制度已有指标,口径、限额及适用范围与现有规制保持一致。如:净稳定资金比例、核心负债比例、同业融入比例等指标与《商业银行流动性风险管理办法》中相应指标口径保持一致;存款偏离度指标与《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》口径相同。因此,对目前已达标的上市银行来说并未增加相应的监管压力和合规等方面的成本。

投资策略: 按照我们2021年投资策略的观点,2021年二季度前后将迎来债务的集中到期,货币政策或被动放松。结合我们对政府债发行节奏的判断,4月或有新的中长期流动性投放。当前银行板块个股公布的业绩报告显示,盈利总体向好,资产质量改善,结合当前板块的整体估值水平,以及对2021年业绩的预测,我们认为板块部分个股仍有上升空间。

风险因素: 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。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

短期货币宽松持续 板块业绩整体稳健

万联证券研究所 20210315-银行业周观点

-AAA-2月社融小幅反弹

万联证券研究所 20210311-银行业月报

-AAA-信贷需求高位支撑社融存量增速短暂

反弹

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

正文目录

1 《商业银行负债管理办法》出台的背景和意义	3
1.1 预防负债质量管理风险	3
1.2 支持实体经济	3
2 《办法》中负债管理的核心六要素	3
3 《办法》对上市银行影响分析	4
4 投资策略	5
5 风险提示	5
图表 1: 负债管理的核心六要素	4

1 《商业银行负债管理办法》出台的背景和意义

《办法》已于2021年1月22日至2月22日向社会公开征求意见，金融机构、专家学者和社会公众给予了广泛的关注。各方反馈意见主要包括董事会及高管层职责、量化指标的适用范围、负债质量管理体系的建设及年度报告的内容等方面。银保监会对相关意见建议进行了认真研究，并充分吸收采纳了相关建议。

1.1 预防负债质量管理风险

近年来，随着利率市场化的推进和资本市场、互联网金融、影子银行等金融业态的发展，商业银行负债业务复杂程度上升、管理难度加大。为贯彻落实党中央决策部署，针对商业银行负债业务管理的新形势，客观上需要总结归纳和提炼负债业务的管理评价标准，构建全面、系统的负债业务管理和风险控制体系，持续推动商业银行强化负债业务管理。

1.2 支持实体经济

我国经济已转向高质量发展阶段，必须坚持质量第一，效益优先。良好的负债质量管理是商业银行稳健经营的基础，是商业银行服务实体经济的支撑。

根据两会《政府工作报告》中关于货币政策的表述是稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。把服务实体经济放到更加突出的位置，处理好恢复经济与防范风险的关系。

要服务好实体经济，就要解决“融资难、融资贵”的问题。而银行负债端的成本过高，则会影响整体贷款利率的下行，不利于支持实体经济的发展。

2 《办法》中负债管理的核心六要素

《办法》从负债来源稳定性、负债结构多样性、负债与资产匹配的合理性、负债获取的主动性、负债成本适当性、负债项目真实性等六方面明确了负债质量管理核心要素。

一是负债来源稳定性旨在要求商业银行提高对负债规模和结构变动的管理，防止负债大幅异常变动引发风险。

二是负债结构多样性旨在要求商业银行形成客户结构多样、资金交易对手分散、业务品种丰富的负债组合，防止过度集中引发风险。

三是负债与资产匹配的合理性旨在要求商业银行通过多种方式提升负债与资产在期限、币种、利率、汇率等方面的匹配程度，防止过度错配引发风险。

四是负债获取的主动性旨在要求商业银行能够根据业务发展和管理需要，通过各种渠道主动获得所需数量、期限和成本的资金。

五是负债成本的适当性旨在要求商业银行建立科学的内外部资金定价机制，防止

因负债成本不合理导致过度开展高风险、高收益的资产业务。

六是负债项目的真实性旨在要求商业银行的负债交易、负债会计核算、负债统计等符合法律法规和有关监管规定。

图表1: 负债管理的核心六要素

要求	目标	参考指标
负债来源的稳定性	提高对负债规模和结构变动的管理, 防止负债大幅异常变动引发风险。	密切关注影响本行负债来源稳定性的内外部因素, 加强对负债规模和结构变动的监测和分析。净稳定资金比例(适用于资产规模不小于 2000 亿元人民币的商业银行)、核心负债比例、存款偏离度、同业融入比例等。
负债结构的多样性	防止过度集中引发风险。	形成客户结构多样、资金交易对手分散、业务品种丰富、应急融资渠道多元的负债组合。建立行业、客户类型、产品种类等不同维度的负债结构指标管理体系, 包括但不限于: 最大十户存款比例、最大十家同业融入比例等相关参考指标。
负债与资产匹配的合理性	防止过度错配引发风险。	通过多种方式提升负债与资产在期限、币种、利率、汇率等方面的匹配程度。包括但不限于: 流动性覆盖率(适用于资产规模不小于 2000 亿元人民币的商业银行)、优质流动性资产充足率(适用于资产规模小于 2000 亿元人民币的商业银行)、流动性匹配率、流动性缺口率、重要币种流动性比例、净息差、银行账簿最大经济价值变动比例、累计外汇敞口头寸比例等。
负债获取的主动性	根据业务发展和管理需要, 提高通过各种渠道及时主动获得所需额度、期限和成本资金的能力。	商业银行应当定期开展市场融资能力评估, 确保当市场出现不利变动趋势时, 具备以合理的价格进行融资和处置资产的应对能力。
负债成本的适当性	建立科学的内外部资金定价机制, 加强内部资金转移价格管理, 确保以合理的成本吸收资金。	采用适当的指标和内部限额, 参考市场相关价格变化, 及时监测和预警负债成本的变化, 防止因负债成本不合理导致过度开展高风险、高收益的资产业务, 损害经营的持续性。
负债项目的真实性	确保负债项目的真实性, 负债交易、负债会计核算、负债统计等应当符合法律法规和有关监管规定。	

资料来源: 万联证券研究所

3 《办法》对上市银行影响分析

由于《办法》列举的相关定量指标为参考指标。这些指标均为现有规章制度已有指标, 口径、限额及适用范围与现有规制保持一致。如: 净稳定资金比例、核心负债比例、同业融入比例等指标与《商业银行流动性风险管理办法》中相应指标口径保持一致; 存款偏离度指标与《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》口径相同。因此, 对目前已达标的上市银行来说并未增加相应的监管压力和合规等方面的成本。

4 投资策略

按照我们2021年投资策略的观点，2021年二季度前后将迎来债务的集中到期，货币政策或被动放松。结合我们对政府债发行节奏的判断，4月或有新的中长期流动性投放。当前银行板块个股公布的业绩报告显示，盈利总体向好，资产质量改善，结合当前板块的整体估值水平，以及对2021年业绩的预测，我们认为板块部分个股仍有上升空间。

5 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。

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