

简评《系统重要性银行附加监管规定(试行) (征求意见稿)》

同步大市 (维持)

——银行行业跟踪报告

2021年04月06日

行业核心观点:

2021年4月2日,中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会关于《系统重要性银行附加监管规定(试行)(征求意见稿)》公开征求意见的通知。

投资要点:

本次的《规定》是配套文件:《系统重要性银行监管附加规定(试行)(征求意见稿)》是2020年12月发布的《系统重要性银行评估办法》的相关配套文件。此次的《规定》中,对相关的部分监管要求进行了细化。

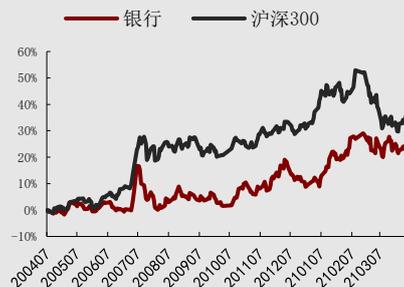
《规定》中细化的三个方面:本次《规定》明确了工作机制,附加资本要求和附加杠杆要求,以及恢复和处置计划。人民银行负责系统重要性银行基本规则制定、监测分析、并表监管。把系统重要性银行分为五组,第一组到第五组组内的银行分别适用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加资本要求。系统重要性银行在满足杠杆率要求的基础上,应额外满足附加杠杆率要求。附加杠杆率要求为其附加资本要求的50%,由一级资本满足。

《规定》对银行业的影响:从本次《规定》的细化监管指标看,由于没有设置更多的特殊指标要求,因此,总体上看并未明显增加监管压力。从细化的其他细则方面,也与此前的监管思路保持一致。结合此前财政部发布的《商业银行绩效评价办法》,对相关绩效评估指标的规定,即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%。预计整体银行业在服务实体经济起到更加重要的作用。

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

预计短期流动性维持宽松

加强负债管理有效支持实体经济发展

短期货币宽松持续 板块业绩整体稳健

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 本次的《规定》是配套文件 | 3 |
| 2 《规定》中细化的三个方面 | 3 |
| 3 《规定》对银行业的影响分析 | 3 |
| 4 投资策略 | 3 |
| 5 风险提示 | 4 |

1 本次的《规定》是配套文件

《系统重要性银行监管附加规定（试行）（征求意见稿）》是2020年12月发布的《系统重要性银行评估办法》的相关配套文件。此次的《规定》中，对相关的部分监管要求进行了细化。

2 《规定》中细化的三个方面

本次《规定》细化的主要内容包括以下三个方面。

第一是明确工作机制，人民银行负责系统重要性银行基本规则制定、监测分析、并表监管，视情责成有关监管部门采取相应监管措施，并在必要时经国务院批准对系统重要性银行进行检查监督。

第二是附加资本要求和附加杠杆率要求。把系统重要性银行分为五组，第一组到第五组组内的银行分别适用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加资本要求。若银行同时被认定为我国系统重要性银行和全球系统重要性银行，附加资本要求不叠加，采用二者孰高原则确定。附加资本要求应在进入系统重要性银行名单或者系统重要性得分变化导致组别上升后，经过一个完整自然年度后的1月1日满足。若银行退出系统重要性银行名单或系统重要性得分变化导致组别下降，立即适用新的要求。系统重要性银行在满足杠杆率要求的基础上，应额外满足附加杠杆率要求。附加杠杆率要求为其附加资本要求的50%，由一级资本满足。

第三是明确了恢复和处置计划。当系统重要性银行持续经营能力可能或者已经出现问题等压力情景下，满足预先设定的触发条件，系统重要性银行启动并执行恢复计划，快速补充资本和流动性，以渡过危机并恢复持续经营能力。处置计划应立足于机构自救，落实自救资金来源和制度安排，采取内部纾困模式，落实股东和债权人的风险化解与损失承担责任。

3 《规定》对银行业的影响分析

从本次《规定》的细化监管指标看，由于没有设置更多的特殊指标要求，因此，总体上看并未明显增加监管压力。从细化的其他细则方面，也与此前的监管思路保持一致。

结合此前财政部发布的《商业银行绩效评价办法》，对相关绩效评估指标的规定，即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%。预计整体银行业在服务实体经济起到更加重要的作用。

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