



新增“S”级，银行监管评级体系空前细化

事件点评

9月22日下午，银保监会发布《商业银行监管评级办法》，这是继2005版、2014版之后的又一次修订，为加强商业银行非现场监管提供制度保障。此次监管评级分为**9大要素、6个等级+S级、13个档次**。9大要素为资本充足(15%)、资产质量(15%)、公司治理与管理质量(20%)、盈利状况(5%)、流动性风险(15%)、市场风险(10%)、数据治理(5%)、信息科技风险(10%)、机构差异化要素(5%)。评级结果分为1~6级和S级。其中1级细分为A、B两档，2~4级细分为A、B、C三档，1~6级共13个档次。数值越大风险越高，监管关注和投入将越多。

监管评级属微观审慎监管框架，重点强调差异化。2020年银保监会主席郭树清提出，现代金融监管体系“三支柱是宏观审慎、微观审慎、行为监管。监管评级(CAMELs+)被称为“骆驼评级”，是银保监会微观审慎监管框架的重要组成。根据监管评级结果，银保监会将实施差异化监管，比如现场检查的频率和深度将有所不同，从而促进监管资源的合理配置。对于问题机构、高风险机构应“早期介入”，将金融风险防患于未然。此前，信托公司、保险资管、消费金融公司等行业的监管评级办法悉数发布，金融业监管评级框架进一步明晰。

评级要素和方法调整，成引导银行风险管理的风向标。在2005版CAMELs体系基础上，2014版新增“信息科技风险(10%)”成为CAMELs+I，此次在2014版基础上新增“数据治理(5%)”、“机构差异化要素(5%)”，在“管理质量”前加上“公司治理”。主要由于数据是评判风险的基础，公司治理是防范化解风险的治本之策，差异化则是不同银行的风险特征。盈利权重从10%降至5%，流动性从20%降至15%，“公司治理与质量管理”成最大权重要素，将成为银行风险管理重要风向标。适用对象上，虽2014版已加以引导，但将农合行、农信社、村镇银行明确纳入尚属首次。与2014版不同，政策性银行将不再按此规定执行。随着档次细化、新增S级，监管差异化和精准化程度空前提高。

评级结果运用趋严，将成为业务准入与扩张的重要依据。银监办发[2014]215号规定，农村合作金融机构开展AA级及以下债权投资须满足“监管评级在2级(含)以上”。2018年12月《理财子新规》规定，商业银行成立银行理财子公司须满足“监管评级良好”要求。监管评级结果将成为银行业务被允许进入与扩张的重要依据。单项要素评级结果上，若出现5级或6级，该银行将被采取限制业务准入措施。综合评级结果上，若被评为2级或3级，银行在薄弱领域的业务准入与扩张将受限，对2级银行的监管力度显著大于2014版；4级及以上为问题机构或高风险机构，还将被采取控制资产增长、停止开办新业务等措施。由于监管评级结果不予公示，短期市场反应上影响较为有限。

投资建议

商业银行风险监管加码，市场准入严格，银行需注重公司治理等多方面，建议关注经营稳健、风控突出的零售大行，如**邮储银行、招商银行**；公司治理和数据治理的重要性提升，建议关注公司架构完备、金融科技领先的股份制大行，如**平安银行、兴业银行**等。

风险提示

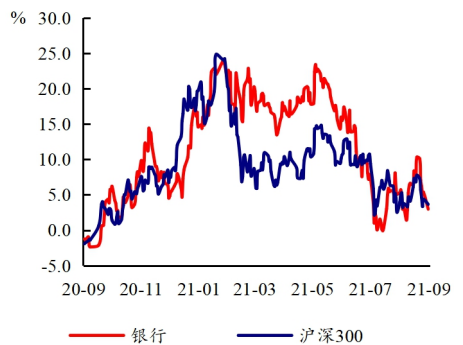
经济增速下行超预期导致资产质量恶化；金融监管政策超预期。

评级 推荐(维持)

报告作者

作者姓名	郑嘉伟
资格证书	S1710521020001
电子邮箱	zhengjw@easec.com.cn
联系人	张晓辉
电子邮箱	zhangxh@easec.com.cn

股价走势



相关研究

- 《人民币国际化进程提速，银行迎来发展新机遇》2021.09.22
- 《持续发力零售信贷，头部银行收割监管红利》2021.09.13
- 《理财产品数据周度跟踪 养老理财试点在即，理财助力“银发经济”》2021.09.13
- 《跨境理财通试点启动，银行理财迎来新机遇》2021.09.12
- 《银行理财流动性风险管理办法出炉影响几何？》2021.09.09

特別聲明

《證券期貨投資者適當性管理辦法》、《證券經營機構投資者適當性管理實施指引（試行）》已于2017年7月1日起正式實施。根據上述規定，東亞前海證券評定此研報的風險等級為R3（中風險），因此通過公共平台推送的研報其適用的投資者類別僅限定為專業投資者及風險承受能力為C3、C4、C5的普通投資者。若您並非專業投資者及風險承受能力為C3、C4、C5的普通投資者，請取消閱讀，請勿收藏、接收或使用本研報中的任何信息。

因此受限於訪問權限的設置，若給您造成不便，煩請見諒！感謝您給予的理解與配合。

分析師聲明

負責準備本報告以及撰寫本報告的所有研究分析師或工作人員在此保證，本報告中關於任何發行商或證券所發表的觀點均如實反映分析人員的個人觀點。負責準備本報告的分析師獲取報酬的評判因素包括研究的質量和準確性、客戶的反饋、競爭性因素以及東亞前海證券股份有限公司的整體收益。所有研究分析師或工作人員保證他們報酬的任何一部分不曾與，不與，也將不會與本報告中具體的推薦意見或觀點有直接或間接的聯繫。

分析師介紹

鄭嘉偉，經濟學博士，東亞前海證券總量團隊負責人，宏觀固收首席分析師。曾就職於中國銀保監會，獲得中國證券業協會優秀課題獎，發表學術論文20余篇，其中第一通訊作者論文8篇，參與國家自然科學基金課題1項、省部級課題2項，參與編寫著作2部等。

投資評級說明

東亞前海證券行業評級體系：推薦、中性、回避

推薦： 未來6—12個月，預計該行業指數表現強於同期市場基準指數。

中性： 未來6—12個月，預計該行業指數表現基本與同期市場基準指數持平。

回避： 未來6—12個月，預計該行業指數表現弱於同期市場基準指數。

市場基準指數為滬深300指數。

東亞前海證券公司評級體系：強烈推薦、推薦、中性、回避

強烈推薦： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數漲幅在20%以上。該評級由分析師給出。

推薦： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數漲幅介於5%—20%。該評級由分析師給出。

中性： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數變動幅度介於-5%—5%。該評級由分析師給出。

回避： 未來6—12個月，預計該公司股價相對同期市場基準指數跌幅在5%以上。該評級由分析師給出。

市場基準指數為滬深300指數。

分析、估值方法的局限性說明

本報告所包含的分析基於各種假設，不同假設可能導致分析結果出現重大不同。本報告採用的各種估值方法及模型均有其局限性，估值結果不保證所涉及證券能夠在該價格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>