

系统重要性银行监管落地

同步大市 (维持)

——银行行业快评报告

2021年10月25日

事件:

10月15日,根据《系统重要性银行评估办法》,中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会基于2020年数据,评估认定了19家国内系统重要性银行。

投资要点:

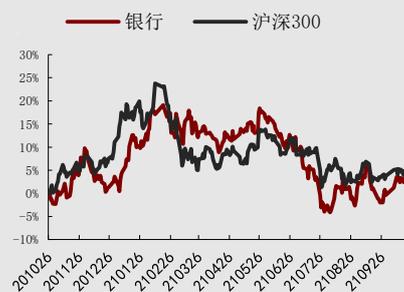
政策推动过程:2018年11月,监管层印发了《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》,即国内系统重要性金融机构监管的总纲性文件。2019年11月,对国内系统重要性银行评估办法公开征求意见,并于2020年12月正式发布。而系统重要性银行附加监管规定于2021年4月公开征求意见,核心内容是明确资本与杠杆、恢复与处置计划、信息报送等方面的附加监管要求,此次公布的终稿明确相关政策于2021年12月1日起实施。

政策影响及监管力度:从整个金融体系看,系统重要性机构监管推进有助于提升金融体系中长期稳定性。而且监管层也表示,附加监管要求并不影响现有宏观审慎评估规定的实施。基于此,预计不会对短期信贷的投放造成影响。另外,从监管力度看,基本符合市场预期,从入选银行数量以及分布看相对宽松。从银行经营的角度看,政策的推出有助于入选的这些银行加速布局轻资本业务,提升自身的盈利能力。

投资建议:从国内系统重要性银行附加监管规定的推出以及首批名单公布看,监管力度总体符合预期。短期而言,由于入选银行均满足监管要求,无需立即补充资本,不影响现有宏观审慎评估(MPA)规定的实施,不影响信贷供给能力。中长期看,系统重要性机构监管推进有助于提升整体金融系统的稳定性。进入四季度,金融数据的高基数效应消退,中长期贷款的同比有望企稳。展望全年,国内宏观经济增长以及货币政策等出现大幅波动的概率不高,因此,银行行业的整体经营环境趋于平稳向好。基于对宏观经济和货币政策的展望,以及银行基本面因素的分析,我们认为板块内部分化仍将持续。

风险因素:债务风险快速出清,导致信用利差大幅上升。如果疫情反复造成整体经济持续走弱,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

预计三季度营收保持高增
四季度后高基数效应减退
稳信用

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

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