行业点评 | 银行

表外业务新规落地，呵护银行稳健运营

2022 年 12 月 08 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	11.09	2.13	-13.07
沪深 300	5.08	-2.32	-19.09

周策 分析师

执业证书编号:S0530519020001

zhouce67@hnchasing.com

相关报告

1 银行业 2022 年 12 月月报：多重政策利好释放，催化估值修复行情 2022-12-05

2 行业点评*银行业 4 月金融数据点评：信贷走弱，静待反弹扩张 2022-05-16

3 行业点评*银行业 3 月金融数据点评：贷款放量增长，结构有待进一步改善 2022-04-14

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS（元）	PE（倍）	EPS（元）	PE（倍）	EPS（元）	PE（倍）	
招商银行	4.76	7.23	5.61	6.13	8.50	4.05	买入
宁波银行	2.96	10.63	3.72	8.46	4.80	6.56	买入
成都银行	2.09	7.22	2.69	5.61	3.28	4.59	增持
邮储银行	0.78	5.65	0.91	4.83	1.05	4.19	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **近日，银保监会制定发布《商业银行表外业务风险管理办法》（以下简称《办法》）。**该办法对《商业银行表外业务风险管理指引》（银监发〔2011〕31 号，以下简称《指引》）进行了全面修订，按照全覆盖原则，将所有表外业务统一纳入监管，进一步明确界定表外业务定义及分类、细化相关监管原则、完善风险管理体系，旨在进一步加强商业银行表外业务风险管理，适应新形势下商业银行表外业务发展出现的新变化和新趋势。

- **股份制银行担保承诺类表外业务占比更高：**上市银行中，股份行及部分城商行担保承诺类表外业务占总资产比重较其他类型银行更高，基本为 16%-28%左右；国有大行和农商行比例相对较低，大部分为 4%-14%左右。

- **政策展望：**在商业银行表外业务风险管理进一步细化后，银行亟待**建立起统一的风险管理中台**。在担保承诺类业务项下，需进一步在既有产品业务制度中一并纳入风险资产分类等机制；在中介服务业务项下，商业银行拟担任财务顾问的，需要制定对应的管理制度和流程，完成行内授权审批、合规审查，对应的合作机构亦需进行名单准入管理。

- **投资建议：**近几年，上市银行已积极调整表外业务达到监管要求，同时加大了表外拨备计提比例，预计新规对优质上市银行表外业务新增调整压力有限。本次《办法》的出台，进一步优化了银行表外融资的风险管理，总体呈现呵护金融体系稳健运营的态度，有利于适应新形势下商业银行表外业务发展出现的新变化和新趋势，规范表外业务增长，防范风险蔓延，叠加近期政策利好密集出台，基本面修复逻辑强，有助提振银行板块顺周期表现。建议关注资本充足，经营稳健，轻型化转型的大行和优质地方行：招商银行、宁波银行、成都银行、邮储银行。

- **风险提示：经济增长不及预期；政策超预期调整；资产质量大幅下行。**

1 《商业银行表外业务风险管理办法》发布

2022 年 12 月 2 日，银保监会制定发布《商业银行表外业务风险管理办法》（以下简称《办法》），自 2023 年 1 月 1 日起实施。该办法对《商业银行表外业务风险管理指引》（银监发〔2011〕31 号，以下简称《指引》）进行了全面修订，按照全覆盖原则，将所有表外业务统一纳入监管，旨在进一步加强商业银行表外业务风险管理，适应新形势下商业银行表外业务发展出现的新变化和新趋势。

1.1 明确界定表外业务及分类

《办法》扩展了表外业务定义范围，增加了新兴表外业务类型，理顺了各类表外业务的风险本质、法律关系和对应管理要求。

《办法》第三条提出，表外业务是指“商业银行从事的，按照现行企业会计准则不计入资产负债表内，不形成现实资产负债，但有可能引起损益变动的业务”。《办法》将表外业务分为四类，即担保承诺类、代理投融资服务类、中介服务类、其他类，将商业银行各项表外业务都纳入监管口径。具体大类细分如下。

表 1：表外业务分类

分类	内容
担保承诺类	1、担保类业务：包括但不限于银行承兑汇票、保函、信用证、信用风险仍由银行承担的销售与购买协议等； 2、承诺类业务：包括但不限于贷款承诺等。
代理投融资服务类	包括但不限于委托贷款、委托投资、代客理财、代理交易、代理发行和承销债券等。
中介服务类	包括但不限于代理收付、代理代销、财务顾问、资产托管、各类保管业务等。
其他类	上述业务种类之外的其他表外业务，如金融衍生工具等。

资料来源：银保监会、财信证券

1.2 细化表外业务监管原则

《办法》新增“风险为本原则”，提出商业银行开办表外业务，应当坚持风险为本、审慎经营、合规优先的理念，并按照实质重于形式的原则对业务进行管理。

针对担保承诺类表外业务，新增“穿透原则”，提出商业银行开展担保承诺类表外业务时，应当按照穿透原则纳入全行统一授信管理，采取统一的授信政策、流程、限额和集中度管理，实行表内外统一管理。对实质承担信用风险的表外业务，商业银行应当按照金融资产风险分类相关规定，真实、准确地进行风险分类，并按照债务人履约能力以及金融资产风险变化结果，及时动态调整。商业银行应当严格遵循企业会计准则和相关监管规定，及时、充足计提减值准备。

针对代理投融资服务类业务，为与资管新规等资管规则适配，增加了不得参与具有

滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务，应当严格按照穿透原则向上识别最终投资者、向下识别底层资产等相关规定；同时增加了表外业务合作机构名单制管理要求。

1.3 完善风险管理体系

与巴塞尔协议Ⅲ一脉相承，《办法》提出商业银行应当将表外业务纳入全面风险管理体系，建立业务、风险、资本相关联的管理机制。商业银行应当准确识别各类表外业务风险，并根据业务种类和风险特征实行差异化风险管理。《办法》增加了表外业务压力测试要求、客户身份和交易的真实性审核要求，并在原有风险管理体系包含的“信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、声誉风险以及其他风险”基础上新增“银行账簿利率风险”，体系进一步完善。

2 银行表外业务现状及政策展望

据央行最新披露数据显示，截至 2018 年末，银行业金融机构表外业务余额 338.42 万亿元（含托管资产表外部分），同比增长 12.02%，增速较上年下降 7.15 个百分点。表外资产规模相当于表内总资产规模的 126.16%（分母为法人口径资产），比上年末上升 6.47 个百分点。其中，担保类 20.66 万亿元，承诺类 24.46 万亿元，金融资产服务类 188.8 万亿元，分别占比 6.10%，7.23%，55.79%。

上市银行层面，股份行及部分城商行担保承诺类表外业务占总资产比重较其他类型银行更高，基本为 16%-28%左右；国有大行和农商行比例相对较低，大部分为 4%-14%左右。

表 2：2022Q2 上市银行表外业务数据（亿元）

上市银行		担保承诺类表外业务					调整后的表内外资产余额	信贷承诺占总资产比例
		贷款承诺	银行承兑汇票	开出保函	开出信用证	信用卡额度		
国有大行	农业银行	3843.80	5425.00	3116.64	1913.02	7806.36	338776.27	6.52%
	交通银行	748.60	4554.35	3930.47	1830.80	9509.13	137706.96	14.94%
	工商银行	4584.38	6021.82	5533.29	1820.00	11151.40	410061.12	7.10%
	邮储银行	1246.99	665.13	480.91	512.65	3796.30	139318.45	4.81%
	建设银行	4238.98	4535.84	12793.84	2225.94	11600.76	351816.87	10.06%
	中国银行	24665.41	4293.68	11178.94	1744.12	10637.43	298705.57	17.58%
股份制银行	浦发银行	--	6113.26	1073.51	2137.53	6631.03	96969.13	16.45%
	华夏银行	49.25	4746.04	315.67	1593.53	2881.56	43901.68	21.84%
	民生银行	380.08	4727.70	1367.07	678.93	4965.32	81573.24	14.86%
	招商银行	1616.03	5055.76	2247.95	1859.35	13387.67	112133.63	21.55%
	兴业银行	163.85	9129.30	938.78	1921.36	4985.30	107906.45	15.88%
	光大银行	227.27	7466.60	1185.97	1782.41	3377.36	73610.94	19.07%
	浙商银行	--	4129.46	434.07	1600.67	139.17	30916.95	20.39%
	中信银行	556.88	8112.52	1534.42	2364.55	7224.82	99558.54	19.88%

	平安银行	--	7428.67	1039.03	713.06	8708.24	63508.65	28.17%
城商行	江苏银行	828.65	3106.07	426.02	509.66	367.23	--	--
	杭州银行	91.09	1179.91	313.42	334.76	--	17370.53	11.05%
	西安银行	--	147.90	57.29	9.37	40.15	3890.54	6.55%
	南京银行	740.47	2341.63	630.99	379.00	436.12	23407.37	19.35%
	北京银行	532.00	2197.72	564.89	576.15	--	37232.10	10.40%
	厦门银行	--	449.24	32.94	61.08	128.73	4254.38	15.80%
	上海银行	469.35	2221.52	772.63	182.93	701.45	32907.27	13.21%
	长沙银行	--	221.78	64.02	48.28	243.93	9156.77	6.31%
	齐鲁银行	53.10	672.06	172.64	96.40	92.13	5563.38	19.53%
	成都银行	--	218.09	42.12	16.51	27.12	9287.44	3.27%
	重庆银行	0.08	504.31	40.25	89.09	69.95	7244.61	9.71%
	贵阳银行	202.24	317.74	28.85	3.22	142.83	6312.64	11.01%
	兰州银行	--	218.74	20.98	--	55.30	4571.93	6.45%
	宁波银行	940.72	3081.15	486.54	754.30	--	27927.64	18.84%
	郑州银行	--	797.87	26.66	126.80	53.36	6893.43	14.57%
	青岛银行	11.36	297.61	17.85	94.82	175.02	5917.44	10.08%
	苏州银行	8.28	443.82	16.90	9.07	225.42	5882.63	11.96%
农商行	无锡银行	--	234.91	2.63	0.17	27.28	--	--
	渝农商行	--	77.43	27.89	35.67	261.29	13436.69	2.99%
	常熟银行	67.43	324.02	2.49	14.91	67.43	3479.99	13.69%
	瑞丰银行	15.35	32.08	4.92	0.90	14.79	--	--
	沪农商行	622.18	111.26	39.20	75.79	--	12598.78	6.73%
	紫金银行	43.72	76.24	8.07	37.67	37.14	2411.59	8.41%
	苏农银行	10.03	201.43	11.15	11.62	--	1970.69	11.89%
	江阴银行	--	128.31	1.39	4.52	13.23	1734.98	8.50%
	张家港行	82.07	199.34	2.52	12.39	--	2082.93	14.23%
	青农商行	2.17	209.28	58.30	76.69	37.91	4773.05	8.05%

资料来源：同花顺 IFinD、财信证券

在商业银行表外业务风险管理进一步细化后，银行亟待建立起统一的风险管理中台。在担保承诺类业务项下，银行多已建立相应制度和授权流程，例如保函、银行承兑汇票、信用证等，通常不涉及额外的业务授权，但《办法》要求银行对担保承诺类业务进行风险资产分类，需进一步在既有产品业务制度中一并纳入风险资产分类等机制；在中介服务业务项下，此前并无较为统一明确的规定，但根据 2023 年办法，商业银行拟担任财务顾问的，需要制定对应的管理制度和流程，完成行内授权审批、合规审查，对应的合作机构亦需进行名单准入管理。

3 投资建议

近几年，上市银行已积极调整表外业务达到监管要求，同时加大了表外拨备计提比例，预计新规对优质上市银行表外业务新增调整压力有限。本次《办法》的出台，进一步优化了银行表外融资的风险管理，总体呈现呵护金融体系稳健运营的态度，有利于适应

新形势下商业银行表外业务发展出现的新变化和新趋势，规范表外业务增长，防范风险蔓延，叠加近期政策利好密集出台，基本面修复逻辑强，有助提振银行板块顺周期表现。建议关注资本充足，经营稳健，轻型化转型的大行和优质地方行：招商银行、宁波银行、成都银行、邮储银行。

4 风险提示

经济增长不及预期；政策超预期调整；资产质量大幅下行。

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	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	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股份有限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：stock.hnchasing.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