

《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》点评

——银行行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》点评

2023年2月18日，银保监会、央行就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，征求意见稿结合新巴III和我国实际情况修订而成，有利于促进银行持续提升风险计量精细化程度，引导银行更好服务实体经济。

构建差异化资本监管体系，多数上市银行属于第一档银行。《征求意见稿》按照银行间的业务规模和风险差异，划分为三个档次银行，匹配不同的资本监管方案，降低中小银行合规成本。目前上市银行均属于一二档银行。

投资业务方面，引导银行对于一般地方债、高等级债券的投资。

- ◆ 一般地方债风险权重下降。征求意见稿中，对省级（直辖市、自治区）及计划单列市的地方政府债进行区分，一般地方债风险权重为 10%，专项债风险权重为 20%，而目前均按 20% 风险权重计量。
- ◆ 新增投资级公司，提升银行对中等等级信用债配置。银行对投资级公司的债权风险权重定义为 75%。投资级标准主要为上市公司或有存续债券的企业，且具有持续盈利能力，资产质量良好，资产负债结构合理，现金流量正常。
- ◆ 二级资本债风险权重提升。银行及券商二级资本债风险权重均调整为 150%，TLAC 债也是 150%，相较于当前的 100% 有较大的上调。
- ◆ 同业投资细化对手方评级，调升风险权重。根据对手银行不同的标准信用评级结果，A+、A、B、C 的商业银行风险权重分别为 30%、40%、75%、150%，较目前同业投资的风险权重 25% 有所上调。

贷款方面，引导银行对投资级企业、中小企业和合格个人的信用卡贷款投放。

- ◆ 对公贷款端，引导银行对投资级企业和中小企业贷款投放。一般企业风险权重为 100%，征求意见稿新增投资级企业，风险权重设为 75%，并将中小企业贷款风险权重由 100% 调低为 85%，小微企业仍保持 75% 不变。
- ◆ 零售贷款端，调低合格交易者的信用卡贷款风险权重。合格交易者的信用卡个人循环风险暴露的风险权重从 75% 下降至 45%，其中合格交易者指过去 3 年内最近 12 个账单金额大于 0 的账单周期，均可按事先约定全额偿还应付款项的信用卡贷款。

细化涉房贷款风险权重，预计按揭贷款风险权重整体下调，而部分房地产开发贷风险权重上升。

- ◆ 按揭贷款方面，修订意见稿对按揭进行了细化，以 LTV 为标准进行风险权重分层计量。因为我国按揭首付比例较高，通常在 30% 以上，因此 LTV 普遍低于 70%，预计整体风险权重较目前 50% 有所下调。
- ◆ 房地产开发融资风险权重从 100% 提升至 150%，其中符合审慎要求保持 100%。预计部分房地产开发贷后续将适用 150% 的风险权重。

投资建议：《办法》对于银行风险资本的管理更为精细化，主要有以下影响：

- ◆ 风险加权资产底线由 80% 下调至 72.5%，有利于目前获准实施资本管理高级法的 6 家银行（五家大型银行和招商银行）。
- ◆ 银行同业及二级资本债风险权重提高，利好负债端同业负债占比低的银行，而弱资质的中小银行融资成本将面临抬升。
- ◆ 征求意见稿调低投资级公司、中小企业和零售贷款的风险权重，引导银行的贷款投向，有利于零售行和优质城农商行的业务拓展。

征求意见稿有助于行业中长期发展，其中优质银行更为受益，预计强势银行优势仍将维持。建议关注两类银行：一类为前期受地产政策影响较大且受益于疫情后消费回暖的银行，如招商银行、平安银行、兴业银行等；另一类为经营稳健、具有地区优势的优质银行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2023年02月26日

汪冰洁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030003

行业基本资料

股票家数	42
行业平均市盈率	4.5
市场平均市盈率	17.7
行业平均市净率	0.53
市场平均市净率	1.68

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报：商业银行 2022 年监管数据点评》2023-02-20
- 2、《银行行业研究周报：1 月金融数据点评-信贷开门红》2023-02-12
- 3、《银行行业研究周报：制造业贷款高增 居民消费意愿弱》2023-02-05

内容目录

1. 每周一谈：《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》点评	3
1.1 投资策略	4
2. 行业及公司动态	5
3. 本周行情回顾	5
4. 交易数据	6
5. 风险提示	6

图表目录

图 1： 申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2： 本周涨幅前五（%）	5
图 3： 本周跌幅前五（%）	5
图 4： 银行 PB 估值	6
图 5： 银行板块成交额	6
表 1： 公司动态	5
表 2： 陆股通流向	错误!未定义书签。

1. 每周一谈：《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》点评

2023 年 2 月 18 日，银保监、央行就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，征求意见稿是在 2012 年试行办法的基础上，结合新巴 III 和我国实际情况修订而成，有利于促进银行持续提升风险计量精细化程度，引导银行更好服务实体经济。

构建差异化资本监管体系，多数上市银行属于第一档银行。《征求意见稿》按照银行间的业务规模和风险差异，划分为三个档次银行，匹配不同的资本监管方案，降低中小银行合规成本。目前上市银行均属于一二档银行。

表1：上市银行分档标准

分类	符合条件	符合条件
第一档	上年末并表口径调整后表内外资产余额 5000 亿元人民币（含）以上	上年末境外债权债务余额 300 亿元人民币（含）以上且占上年末并表口径调整后表内外资产余额的 10%（含）以上。
第二档	上年末并表口径调整后表内外资产余额 100 亿元人民币（含）以上，且不符合第一档商业银行条件。	上年末并表口径调整后表内外资产余额小于 100 亿元人民币但境外债权债务余额大于 0。
第三档	上年末并表口径调整后表内外资产余额小于 100 亿元人民币且境外债权债务余额为 0 的商业银行。	

资料来源：银保监会、申港证券研究所

投资业务方面，引导银行对于一般地方债、高等级债券的投资。

- ◆ **一般地方债风险权重下降。**征求意见稿中，对省级（直辖市、自治区）及计划单列市的地方政府债进行区分，一般地方债风险权重为 10%，专项债风险权重为 20%，而目前均按 20% 风险权重计量。
- ◆ **新增投资级公司，提升银行对中高等级信用债配置。**银行对投资级公司的债权风险权重定义为 75%。投资级标准主要为上市公司或有存续债券的企业，且具有持续的盈利能力，资产质量良好，资产负债结构合理，现金流量正常。
- ◆ **二级资本债风险权重提升。**银行及券商二级资本债风险权重均调整为 150%，TLAC 债也是 150%，相较于当前的 100% 有较大的上调。
- ◆ **同业投资细化对手方评级，调升风险权重。**根据对手银行不同的标准信用评级结果，A+、A、B、C 的商业银行风险权重分别为 30%、40%、75%、150%，较目前同业投资的风险权重 25% 有所上调。

贷款方面，引导银行对于投资级企业、中小企业和合格个人的信用卡贷款投放。

- ◆ **对公贷款端，引导银行对投资级企业和中小企业贷款投放。**一般企业风险权重为 100%，征求意见稿新增投资级企业，风险权重设为 75%，并将中小企业贷款风险权重由 100% 调低为 85%，小微企业仍保持 75% 不变。
- ◆ **零售贷款端，调低合格交易者的信用卡贷款风险权重。**合格交易者的信用卡个人循环风险暴露的风险权重从 75% 下降至 45%，其中合格交易者指过去 3 年内最近 12 个账款金额大于 0 的账单周期，均可按事先约定全额偿还应付款项的信

用卡贷款。

细化涉房贷款风险权重，预计按揭贷款风险权重整体下调，而部分房地产开发贷风险权重上升。

- ◆ 按揭贷款方面，修订意见稿对按揭进行了细化，以 LTV 为标准进行风险权重分层计量。因为我国按揭首付比例较高，通常在 30% 以上，因此 LTV 普遍低于 70%，预计整体风险权重较目前 50% 有所下调。

表2：按揭贷款风险权重分层计量

贷款价值比	还款不依赖于房地产所产生的现金流的的风险权重	还款实质依赖于房地产所产生的现金流的的风险权重
60%（含）以下	40%	50%
60%至 80%（含）	45%	60%
80%至 90%（含）	70%	75%
90%至 100%（含）	75%	105%
100%以上	按交易对手风险权重计量	105%
不符合审慎要求	按交易对手风险权重计量	150%

资料来源：银保监会、申港证券研究所

- ◆ 房地产开发融资风险权重从 100% 提升至 150%，其中符合审慎要求保持 100%。审慎要求一种为项目资本金比例为 30%（含）以上，其中保障性住房开发项目资本金比例为 25%（含）以上，另一种为与债务人约定按房地产销售进度分批分期归还贷款本息，本金偿还比例超过 50%。根据《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》，我国对保障性住房和普通商品住房项目要求为 20%（含）以上，其他项目为 25%（含）以上，预计部分房地产开发贷后续将适用 150% 的风险权重。

1.1 投资策略

《办法》对于银行风险资本的管理更为差异化和精细化，体现了规范同业，促进实体的监管取向，我们认为主要有以下影响：

- ◆ 风险加权资产底线由 80% 下调至 72.5%，有利于目前获准实施资本管理高级法的 6 家银行（五家大型银行和招商银行）。
- ◆ 银行同业及二级资本债风险权重提高，利好负债端同业负债占比低的银行，而弱资质的中小银行融资成本将面临抬升。
- ◆ 征求意见稿调低投资级公司、中小企业和零售贷款的风险权重，引导银行的贷款投向，有利于零售行和优质城农商行的业务拓展。

征求意见稿有助于行业中长期发展，其中优质银行更为受益，预计强势银行优势仍将维持。建议关注两类银行：一类为前期受地产政策影响较大且受益于疫情后消费回暖的银行，如招商银行、平安银行、兴业银行等；另一类为经营稳健、具有地区优势的优质银行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

2. 行业及公司动态

表3：公司动态

日期	上市公司	公告动态
2月24日	江苏银行	蚂蚁集团与江苏银行签署战略合作协议，重点围绕服务实体经济、支持小微企业发展、助力扩大消费、加强科技创新四个战略方向展开合作。

资料来源：iFind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

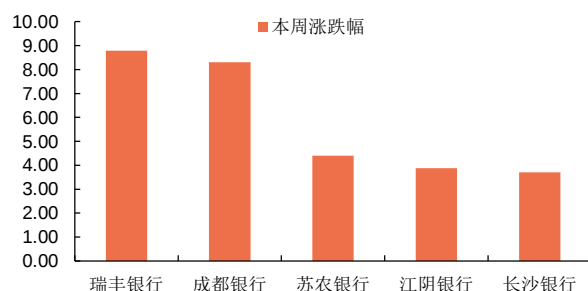
本周银行板块上涨 0.78%，跑赢沪深 300 指数 0.12 个百分点。申万一级行业中，钢铁（+5.12%）、家用电器（+4.21%）、采掘（+3.88%）等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名 21/28。其中国有银行上涨 0.22%，股份制银行上涨 1.56%，城商行上涨 1.63%，农商行上涨 2.02%。具体个股方面，瑞丰银行（+8.79%）、成都银行（+8.3%）、苏农银行（+4.4%）涨幅最大，常熟银行（-0.13%）、宁波银行（-0.27%）、兰州银行（-0.28%）跌幅最大。

图1：申万一级行业涨跌幅（%）



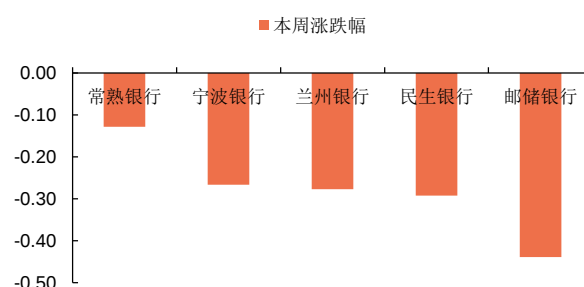
资料来源：iFind 申港证券研究所

图2：本周涨幅前五（%）



资料来源：iFind 申港证券研究所

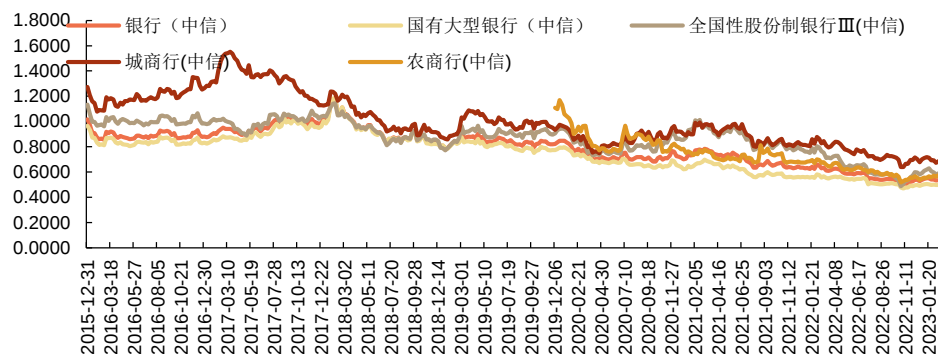
图3：本周跌幅前五（%）



资料来源：iFind 申港证券研究所

截至 2023 年 2 月 24 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.54，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.5，股份制银行 PB 为 0.59，城商行 PB 为 0.68，农商行 PB 为 0.57。具体个股方面，宁波银行（PB 1.32）、招商银行（PB 1.18）、成都银行（PB 1.05）估值最高。

图4：银行 PB 估值

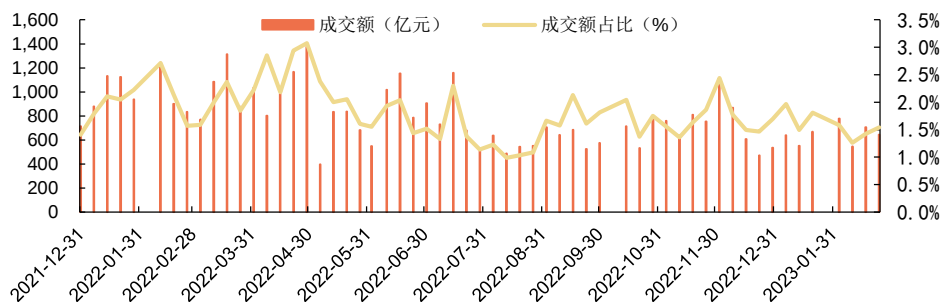


资料来源：iFind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,350.46 亿股，成交额 41,907.29 亿元，上周 A 股成交量 3,934.72 亿股，成交额 49,415.65 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 89.64 亿股，成交额 646.09 亿元，上周银行板块成交量 94.54 亿股，成交额 705.39 亿元，与上周相比成交缩量。

图5：银行板块成交额



资料来源：iFind 申港证券研究所

5. 风险提示

政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；新冠疫情持续恶化风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上