《系统重要性银行评估办法》简评

——银行行业投资策略报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 12 月 04 日

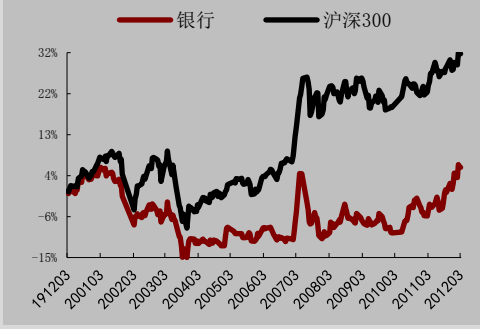
事件：

2020 年 12 月 3 日，央行和银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》正式稿。2019 年 11 月 26 日，央行和银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》。

投资要点：

- **正式稿的主要变化：**与征求意见稿相比，主要变化在于入选初始名单银行的评分从 300 分降为 100 分。如果不考虑监管额外调整的影响，就表示在正式稿确定的规则下，国内系统重要性银行名单将扩容。
- **新办法的影响：**系统重要性银行会面临更高的监管要求，比如资本充足率要求或将上升。目前，国有四大行已是全球系统重要性银行，因此新《办法》主要影响国有四大行以外被纳入最终名单的各家银行。按照当前国内商业银行的资本充足率的相关规定，系统重要性银行各级资本充足率最低要求均要比其他银行高 1%。短期静态看，或影响其规模扩张和盈利能力。不过考虑到，未来新资本创新工具不断推出，资本补充压力将会逐步缓解。
- **投资策略：**11 月同业存单发行利率整体上行 12 个 BP，短期的风险事件加重了市场资金紧张以及信用分层。全国性银行 10 月末结构性存款余额为 7.9 万亿元，较 2019 年末三分之二的压降目标仍有 1.5 万亿的压降空间。从结构数据看，大型银行有 7612 亿，而中小银行有 7528 亿。中小银行压力相对较大。不过从目前结构性存款占比的数据看，预计基本已经到了压降尾声。经济持续复苏，贷款收益率回升，都有利于市场预期提升。我们维持预期修复下的估值再分化行情判断。
- **风险因素：**疫情持续导致资产质量大幅恶化。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。

银行行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 12 月 03 日

相关研究

万联证券研究所 20201130_银行业周观点_AAA_贷款加权平均利率回升

万联证券研究所 20201123_银行业周观点_AAA_短期经济数据持续向好

分析师： **郭懿**

执业证书编号： S0270518040001

电话： 01056508506

邮箱： guoyi@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、正式稿的主要变化.....3
2、新规的意义及影响.....3
3、投资策略.....4
4、风险提示.....4

万联证券

1、正式稿的主要变化

2020年12月3日，央行和银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》正式稿。2019年11月26日，央行和银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》。

与征求意见稿相比，主要变化在于入选初始名单银行的评分从300分降为100分。如果不考虑监管额外调整的影响，就表示在正式稿确定的规则下，国内系统重要性银行名单将扩容。

正式稿规定，表内外资产余额（杠杆率的分母）前30家银行纳入评估，然后基于各类业务指标规模大小去评分，30家机构总分为10000分，评分超过100分的银行将被纳入系统重要性银行初始名单，然后再按得分进行分组，实行差异化监管。

此外，监管机构可根据其他定量或定性辅助信息，建议将部分得分低于100分的参评银行纳入系统重要性银行名单。最终名单由金融委审议确定，由人民银行和银保监会联合发布。按照此规则，我们估计最终纳入系统重要性的银行名单会超过20家。

2、新规的意义及影响

2008年国际金融危机表明，系统重要性金融机构规模大、复杂程度高，与其他金融机构关联度强，一旦出现问题，可能对金融体系产生较强的传染性，对宏观经济运行也可能产生较大的冲击。因此，国际金融危机以来，强化对系统重要性金融机构的监管、防范“大而不能倒”问题成为全球范围内金融监管改革的重要内容。从2011年起，金融稳定理事会每年发布全球系统重要性银行（G-SIBs）名单，并已经形成比较明确的监管政策框架。根据巴塞尔银行监管委员会发布的框架指引，各国也结合自身实际建立了国内系统重要性银行（D-SIBs）监管政策框架。

2018年11月，经党中央、国务院同意，人民银行、银保监会和证监会联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》，明确了我国系统重要性金融机构评估识别、附加监管和恢复处置的总体制度框架。考虑到银行业在我国金融体系占有重要地位，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等4家银行均已入选全球系统重要性银行名单，人民银行会同银保监会制定了《评估办法》，为后续发布系统重要性银行名单、实施附加监管要求奠定基础。

《评估办法》发布后，人民银行将会同银保监会制定系统重要性银行附加监管要求。拟从附加资本、杠杆率、大额风险暴露、公司治理、恢复处置计划、信息披露和数据报送等方面对系统重要性银行提出监管要求，还将建立早期纠正机制，推动系统重要性银行降低复杂性和系统性风险，建立健全资本内在约束机制，提升银行抵御风险和吸收损失的能力，提高自救能力，防范“大而不能倒”风险。在制定和实施附加监管要求时，人民银行、银保监会将充分考虑宏观经济形势、银行资本补充需求和服务实体经济等因素，合理安排出台时机。针对不同组别和类型的系统重要性银行，根据经营特点和系统性风险表现，分类施策，匹配差异化的附加监管实施方案，设置合

理的过渡期安排，确保政策影响中性，稳妥有序实施。

系统重要性银行会面临更高的监管要求，比如资本充足率要求或将上升。目前，国有四大行已是全球系统重要性银行，预计《办法》主要影响国有四大行以外且被纳入最终名单的各家银行。

按照当前国内商业银行的资本充足率的相关规定，系统重要性银行各级资本充足率最低要求均要比其他银行高1%。

因此，如果被纳入系统重要性银行，或将面临更高资本要求。短期静态看，或影响其规模扩张和盈利能力。不过考虑到，未来新资本创新工具不断推出，资本补充压力将会逐步缓解。

3、投资策略

11 月同业存单发行利率整体上行 12 个 BP，短期的风险事件加重了市场资金紧张以及信用分层。全国性银行 10 月末结构性存款余额为 7.9 万亿元，较 2019 年末三分之二的压降目标仍有 1.5 万亿的压降空间。从结构数据看，大型银行有 7612 亿，而中小银行有 7528 亿。中小银行压力相对较大。不过从目前结构性存款占比的数据看，预计基本已经到了压降尾声。经济持续复苏，贷款收益率回升，都有利于市场预期提升。我们维持预期修复下的估值再分化行情判断。

4、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。

免责条款

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