

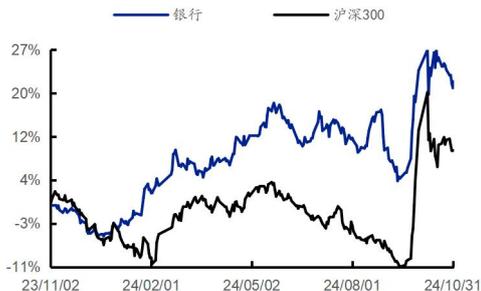
研究所：

证券分析师：

林加力 S0350524100005
linjl01@ghzq.com.cn

高级法开放申请，银行资本限制有望边际放松 ——银行事件点评

最近一年走势



行业相对表现

2024/11/01

表现	1M	3M	12M
银行	-1.6%	9.0%	22.4%
沪深 300	-3.2%	13.8%	8.9%

事件：

11月1日，国家金融监督管理总局印发《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》。

投资要点：

- 我们认为尚未采用高级法、但在实际内控过程已应用高级法进行资本计量的全国性股份制银行将受益，最早或将于2024年申请通过并执行高级法；部分大型城农商行也有可能逐步应用高级法。
- “高级法”是什么？商业银行可使用内部模型来计量风险和监管资本的方法，区别于权重法（用于信用风险计量）和标准法（用于市场风险计量）。目前国内有六家银行（工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行）实施资本管理高级方法。
- 哪些银行可以申请使用高级法？根据国家金融监督管理总局通知原文，申请实施高级法的银行应：（1）按照《商业银行资本管理办法》相关规定划分为第一档的、已实施和拟实施资本计量高级方法；（2）监管评级连续3年不低于2级；（3）其他限制性条件。根据资本管理办法，第一档银行是符合以下任一条件的商业银行：1.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。2.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。我们估计，上市银行中所有股份行和部分城农商行满足第一档银行条件。
- 该通知可能有哪些影响？我们认为邮储银行和大部分全国性股份制银行已经在内部管理实务中实行了资本计量高级方法，若监管评级达到连续3年不低于2级的标准，申请高级法通过的可能性较大。鉴于银行可以分步申请实施信用风险内部评级法和市场风险内部模型法，符合要求的城农商行或可逐步按照监管要求申请实施高级法。
- 参照工行高级法实施情况，内评法下零售信用风险权重较标准法更低，如个人住房抵押贷款平均RW为20.05%（权重法下一般为20%-30%），合格的循环零售平均RW为22.64%（权重法下一般为45%），其他零售平均RW为61.08%（权重法下一般为75%）。

- 我们认为申请通过实施高级法的银行风险权重有望进一步降低。从实体经济的角度而言，贷款的资本占用成本下降，贷款利率有进一步下降空间；从银行的角度来说，风险权重的下降会带来资本限制的边际放松，加杠杆能力增强，资本回报水平有望提升。
- **行业评级及投资策略：**化债力度近年最大，高级法开放申请有助于提升银行资本回报水平，且银行行业股息率仍具吸引力，首次评级，我们给予行业“推荐”评级。建议关注邮储银行、中信银行、兴业银行、江苏银行、杭州银行。
- **风险提示：**金融监管政策发生重大变化；化债力度与进度不及预期；房地产领域风险集中暴露；经济回暖过程中发生黑天鹅事件；债券市场发生异常波动。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/11/01		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
601658.SH	邮储银行	5.26	0.83	0.88	0.91	5.24	5.98	5.75	未评级	
601998.SH	中信银行	6.66	1.27	1.25	1.28	4.17	5.35	5.20	未评级	
601166.SH	兴业银行	18.29	3.51	3.71	3.82	4.62	4.94	4.79	未评级	
600919.SH	江苏银行	8.94	1.69	1.71	1.89	3.96	5.23	4.73	未评级	
600926.SH	杭州银行	13.94	2.31	2.82	3.30	4.33	4.95	4.22	未评级	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

未评级标的盈利预测来源为万得一致预期

【银行&资产配置小组介绍】

林加力，国海证券研究所副所长、首席资产配置官、金融首席分析师。毕业于浙江大学、复旦大学，曾就职于海通证券、民生证券、浦发银行。2019-2023年连续上榜新财富最佳分析师评选，分别获得银行方向第五名、第四名、第三名、第三名、第四名。在境内其他分析师评选活动中也持续获得佳绩，擅长信用风险、监管政策、银行经营、资产负债管理等方面的研究。

【分析师承诺】

林加力，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。