

## 银行业

2018-5-26

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

# 流动性新规过渡期延长，严监管仍在路上

### 报告要点

#### ■ 上周银行板块行情回顾

总体来看，上周银行指数下跌 2.54%，涨跌幅在中信一级行业中排名靠后，跑输沪深 300 及上证综指 0.32、0.91pct。个股来看，上周银行板块涨跌幅前三为成都银行（2.26%）、江苏银行（0.27%）、吴江银行（-0.40%），涨跌幅后三为建设银行（-5.69%）、南京银行（-4.71%）、宁波银行（-4.61%）。年初至今涨跌幅前三为上海银行（10.72%）、成都银行（8.04%）、南京银行（7.11%）。A 股溢价率最高为中信银行（40.70%），最低为工商银行（7.28%）。

#### ■ 上周行业重要数据跟踪及点评

上周市场流动性保持平稳。从资金量上来看，上周央行公开市场操作净回笼 300 亿，同时银行通过发行同业存单的净融资额为-225 亿；在此情况下，市场资金价格相对保持稳定，并未出现明显上升。

#### ■ 上周行业重要资讯精选及点评

1) 去杠杆延续情况下，4 月银行业金融机构规模增速继续放缓，规模环比甚至有所减少。分类看，股份行、城商行规模增速有企稳迹象，但大行 4 月末环比却明显减少，增速放缓尤为明显，或与 4 月市场因缴税等因素引起的偏紧的流动性有关。2) 1-4 月国有及国有控股企业运行情况较 1-3 月情况有明显改善，这与此前公布的 4 月社融、经济（生产）高频数据显示的改善趋势一致，体现了当前宏观经济具备较强的韧性。

#### ■ 本周核心观点及投资建议

上周五，银保监会正式发布修订后的《商业银行流动性风险管理办法》。正式文件中部分监管指标过渡期得到适当的延长，与此前披露的资管新规、大额风险暴露管理办法在某些规定上有所“放宽”一致，再度彰显了监管稳中求进的态度。从流动性风险监管导向，结合过渡期适度延长以及上市银行当前流动性匹配率指标达标情况来看，短期内去杠杆、严监管的态势仍将延续。当前宏观经济韧性显露、流动性环比略有宽松、行业仍处向好通道等三因素边际改善下，板块具备较高的长期配置价值。具体到个股层面，1) 龙头受益于低成本且稳定的核心负债、夯实的资产质量以及更为规范合理的业务结构，具备更强的竞争优势，推荐建设银行、农业银行、招商银行、宁波银行；2) 同时建议关注去年受监管影响较大的部分中小行，在当前较为稳定的监管和宏观环境下，经过逐步调整和适应，部分战略明晰、执行力强的银行有望重新迎来业绩的加速改善。

**风险提示：**

1. 经济下行，资产质量大幅恶化；
2. 监管进一步趋严。

分析师 王一川

☎ (8621)61118711

✉ wangyc5@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514070001

联系人 杨步晗

☎ (8627) 65799532

✉ yangbh2@cjsc.com.cn

#### 相关研究

《如何理解四月居民存款的大幅下降？》  
2018-5-19

《当前时点如何看待银行板块？》 2018-5-15

《社融增速企稳，行业配置价值凸显》 2018-5-12

## 目录

流动性新规过渡期延长，严监管仍在路上.....	3
正式文件与意见稿相比有哪些变化？ .....	3
如何看待正式文件所做的“宽松”调整？ .....	4
流动性监管新规对商业银行影响几何？ .....	5
投资建议：去杠杆、严监管下，继续看好龙头 .....	6
板块行情回顾：银行跑输大盘 .....	6
行业重要数据跟踪：流动性保持平稳.....	7
行业重要资讯及点评.....	9
上周行业公司重要公告 .....	12

## 图表目录

图 1：上周银行指数跑输沪深 300、上证综指 0.32、0.91pct .....	6
图 2：年初至今银行指数跑赢沪深 300、上证综指 0.69、0.39pct .....	6
图 3：上周央行公开市场净回笼 300 亿.....	7
图 4：国债到期收益率 1 年、5 年、10 年分别变化 5、-8、-10bp.....	8
图 5：理财预期年化收益率 7 天、1 个月、3 个月下跌 10、13、6bp .....	8
图 6：R001、R007 分别变化-2、75bp.....	8
图 7：SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别变化-4、3、7bp .....	8
图 8：美元指数上涨 .....	8
图 9：美元兑人民币中间价上涨 .....	8
图 10：上周同业存单发行 4872 亿、到期 5097 亿，净融资-224 亿.....	9
图 11：上周同业存单利率，1 个月、3 个月、6 个月变化-6、6、1bp .....	9
图 12：沪深两市、银行板块两融余额分别为 9986.25 亿、683.08 亿 .....	9
图 13：上周沪深两市、银行板块两融分别变化 92.36 亿、5.87 亿.....	9
表 1：部分流动性监管指标过渡期延长 .....	3
表 2：流动性匹配率指标计算方法有所调整 .....	3
表 3：26 家上市银行流动性匹配率指标测算结果显示达标压力较大 .....	4
表 4：流动性监管延续了去通道、去同业的监管思路 .....	5
表 5：银行业 A 股涨跌幅（按周涨跌幅降序排列） .....	7

## 流动性新规过渡期延长，严监管仍在路上

上周五，银保监会正式发布修订后的《商业银行流动性风险管理办法》，旨在引导商业银行合理配置资产负债（包括期限、结构），提高流动性风险抵御能力，办法自 2018 年 7 月 1 日起实施。

### 正式文件与意见稿相比有哪些变化？

**第一，过渡期延长。**1) 流动性匹配率要求由“2019 年底前达 100%，2018 年底前达 90%”放宽为“自 2020 年 1 月 1 日起执行，在 2020 年前暂作为监测指标”。2) 优质流动性资产充足率要求由“2018 年 6 月底前达 70%，2018 年底前达 100%”调整为“2018 年底前达 80%，2019 年 6 月底前达 100%”。

表 1：部分流动性监管指标过渡期延长

流动性风险监管指标	计算公式	监管标准	正式稿过渡期设定	征求意见稿过渡期设定	适用范围
流动性覆盖率 (LCR)	合格优质流动性资产 ÷ 未来 30 天现金净流出量	不低于 100%	2018 年底前达 100%，过渡期内不低于 90%	2018 年底前达 100%，2017 年底前达 90%	资产规模不小于 2000 亿元人民币
净稳定资金比例 (NSFR)	可用的稳定资金 ÷ 所需的稳定资金	不低于 100%	不设过渡期	不设过渡期	资产规模不小于 2000 亿元人民币
流动性比例 (CR)	流动性资产余额 ÷ 流动性负债余额	不低于 25%	不设过渡期	不设过渡期	所有
流动性匹配率 (LMR)	加权资金来源 ÷ 加权资金运用	不低于 100%	2020 年 1 月 1 日起实施，之前为检测指标	2019 年底前达 100%，2018 年底前达 90%	所有
优质流动性资产充足率 (HQLAAR)	优质流动性资产 ÷ 短期现金净流出	不低于 100%	2019 年 6 月底前达 100%，2018 年底前达 80%	2018 年底前达 100%，2018 年 6 月底前达 70%	资产规模小于 2000 亿元人民币

资料来源：银保监会，长江证券研究所

**第二，流动性匹配率指标计算方法有所调整。**1) 加权资金来源中新添了来自央行的资金，并且给予了最高的折算率；2) 但加权资金来源中 3 个月以内存款折算率由 70% 向下调整为 50%；3) 加权资金运用中新添了 7 天以内的同业往来，并且折算率为 0%。

表 2：流动性匹配率指标计算方法有所调整

项目	正式稿-折算率（按剩余期限）			征求意见稿-折算率（按剩余期限）		
	<3个月	3-12个月	≥1年	<3个月	3-12个月	≥1年
<b>加权资金来源</b>						
1.来自中央银行的资金	70%	80%	100%	-	-	-
2.各项存款	50%	70%	100%	70%	70%	100%
3.同业存款	0%	30%	100%	0%	30%	100%
4.同业拆入及卖出回购1	0%	40%	100%	0%	40%	100%
5.发行债券及发行同业存单	0%	50%	100%	0%	50%	100%
<b>加权资金运用</b>						
1.各项贷款	30%	50%	80%	30%	50%	80%
2.存放同业2及投资同业存单	40%	60%	100%	40%	60%	100%
3.拆放同业及买入返售	50%	70%	100%	50%	70%	100%
4.其他投资		100%			100%	

5.由银行业监督管理机构视 情形确定的项目	由银行业监督管理机构 视情形确定	由银行业监督管理机构 视情形确定
备注事项	1) 卖出回购、买入返售均不含与中央银行交易； 2) 7天以内存放同业、拆放同业及买入返售的折算率为0	

资料来源：银保监会，长江证券研究所

此外，正式稿还在以下几个方面有所变动：1) 优质流动性资产充足率一级资产构成中“超额准备金”改为“压力情景下可以提取的准备金”；2) 优质流动性资产充足率分母计算时的减项由“可能的现金流入”改为“确定的现金流入”，其中新增了“投资金融工具”；3) 明确了资产规模新增到 2000 亿元的银行当月仍沿用原监管指标，次月调整适用高阶监管指标；4) 资产规模小于 2000 亿元的银行可以申请适用流动性覆盖率和净稳定资金比例监管要求，不再适用优质流动性资产充足率监管要求。

## 如何看待正式文件所做的“宽松”调整？

总体上，包括延长过渡期在内的，新规所做出的一些“宽松”调整，我们认为与之前“资管新规”、“大额风险暴露管理”正式文件相比意见稿有所“宽松”一样，都是体现了监管层目前稳中求进的态度。一方面，严监管、去杠杆的思路是坚定的，短时间内政策高压态势或难以转向；另一方面，监管层也尤其重视避免不因处置风险而产生新的风险。正式文件在个别条款上的“放松”保证新规能更加顺利的实施，但银行在这个过程中仍然会面对较大的调整压力。

以过渡期最长的流动性匹配率为例，修改计算方式后，银行达标压力并未减轻。虽然在加权资金来源中加入了来自央行的资金，但同时 3 个月以内的各项存款折算率则由原本的 70% 下修至 50%，考虑到上市银行整体 3 个月以内存款占负债比超过 50%，而上市银行整体向央行借款占负债比仅有 3.4%（2017 年末），使得该项指标的达标难度不降反升。事实上，以 2017 年末数据测算 26 家上市银行流动性匹配率指标结果<sup>1</sup>来看，股份行及城商行达标压力较大。

表 3：26 家上市银行流动性匹配率指标测算结果显示达标压力较大

	假设一	假设二	假设三
工商银行	117%	116%	115%
建设银行	118%	117%	117%
中国银行	102%	101%	101%
农业银行	101%	101%	100%
交通银行	95%	95%	95%
招商银行	86%	86%	86%
中信银行	71%	71%	71%
民生银行	79%	79%	79%
兴业银行	70%	70%	70%

<sup>1</sup> 测算依据的是《商业银行流动性风险管理办法》附件中关于“流动性匹配率”指标计算标准规定（见表 2）；其中，同业业务细分数据不可获取的缘故，采用的上市银行披露的同业资产及同业负债合计数据，假设一、二、三情形分别是采用同业业务权重最低、平均、最高所测算的结果；同业资金运用未包括投资的同业存单数据；加权资金运用未包括债券投资（办法中未明确规定权重）。

浦发银行	68%	68%	68%
光大银行	82%	82%	82%
华夏银行	94%	94%	93%
平安银行	101%	101%	101%
北京银行	80%	80%	80%
南京银行	114%	114%	113%
宁波银行	78%	78%	78%
上海银行	70%	70%	70%
江苏银行	87%	87%	88%
杭州银行	77%	77%	78%
贵阳银行	92%	92%	93%
成都银行	100%	99%	98%
常熟银行	117%	117%	117%
张家港行	121%	120%	120%
无锡银行	132%	131%	130%
江阴银行	95%	95%	95%
吴江银行	111%	110%	109%

资料来源：公司定期报告，长江证券研究所

另外，加权资金运用中新增了“7天以内的存放同业、拆放同业及买入返售的折算率为0%”的说明，我们认为此举主要意图也并非是非缩小指标分母计算范围，从而降低达标难度；考虑到本身7天期以内的同业资产流动性就非常好，此举更多是避免在特殊时点短期资金价格出现大幅波动。

## 流动性监管新规对商业银行影响几何？

正式出台的流动性管理办法，延续了去通道、去同业的监管思路。从过渡期明显延长的流动性匹配率、优质流动性资产充足率两个指标的计量标准来看，对于银行的同业业务及债券、股票投资以外的表内投资（包括不限于商业银行理财产品、信托投资计划、投资基金、资产管理计划等）采取的都是严监管态度。若要在过渡期结束前顺利达到监管要求，银行的调整方向将是：1) 资产端配置向信贷倾斜，压降同业及非标资产；2) 负债端注重揽存，控制同业及主动负债；3) 降低资产负债的错配风险。**事实上，过渡期延长从侧面反映了当前商业银行流动性风险压力仍然较大；同时也预示着，短时间内大概率仍将维持当前严监管、去杠杆态势。而在这种监管导向下，更加利好存贷款比重高、业务相对稳健的龙头银行。**

表 4：流动性监管延续了去通道、去同业的监管思路

	流动性匹配率	优质流动性资产充足率
计算公式	加权资金来源/加权资金运用*100%	优质流动性资产/短期现金净流出*100%
要求	≥100%	≥100%
计量标准	1) <b>加权资金来源（分母）</b> ：包括来自中央银行的资金、各项存款、同业存款、同业拆入及卖出回购、发行债券及同业存单， <b>同期限权重依次下降，同一资金来源期限越长权重越大。</b>	1) <b>优质流动性资产（分子）</b> ：一级资产（按当前市场价值的100%计，包括现金、压力情境下能够提取的准备金、国债、央票和政策性金融债）；二级资产（按当前市场价值的85%计，包括非金融机构发行的信用债、中国铁路总公司发行的债券及地方政府债）。

2) <b>加权资金运用 (分子)</b> : 包括各项贷款、存放同业及投资同业存单、拆放同业及买入返售、债券及股票投资外的其他投资, <b>同期限权重依次加大, 同一资金运用期限越长权重越大。</b>	2) <b>短期现金净流出 (分母) = 可能的现金流出 - 确定的现金流入。</b> ①可能的现金流出: 包括一般性存款 (零售及小企业权重8%、大中型企业及机构权重35%)、同业业务 (结算目的、质押式和买断式回购权重均为0%, 其余权重100%)、发行债券 (权重100%)、来自央行的资金 (权重0%) 和其他项目流出。②确定的现金流入: 包括未来30天到期的贷款 (权重50%)、同业业务 (结算目的、买断式买入返售权重均为0, 其余权重100%)、投资债券 (权重100%) 和金融工具 (视情况而定)。
---	--

调整方向

**资产负债配置向存贷款倾斜; 减少资产负债的期限错配。**

资料来源: 银保监会, 长江证券研究所

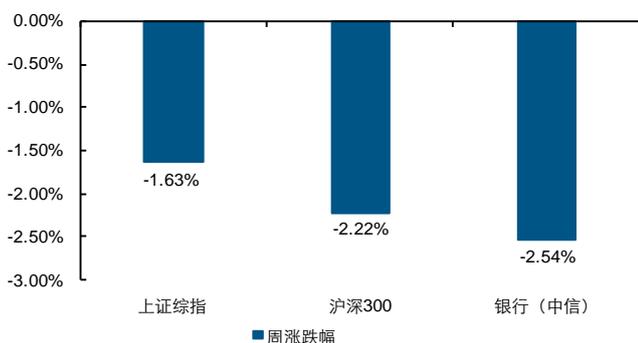
## 投资建议: 去杠杆、严监管下, 继续看好龙头

上周五, 银保监会正式发布修订后的《商业银行流动性风险管理办法》。正式文件中部分监管指标过渡期得到适当的延长, 与此前披露的资管新规、大额风险暴露管理办法在某些规定上有所“放宽”一致, 再度彰显了监管稳中求进的态度。从流动性风险监管导向, 结合过渡期适度延长以及上市银行当前流动性匹配率指标达标情况来看, 短期内去杠杆、严监管的态势仍将延续。当前宏观经济韧性显露、流动性环比略有宽松、行业仍处向好通道等三因素边际改善下, 板块具备较高的长期配置价值。具体到个股层面, 1) 龙头受益于低成本且稳定的核心负债、夯实的资产质量以及更为规范合理的业务结构, 具备更强的竞争优势, 推荐建设银行、农业银行、招商银行、宁波银行; 2) 同时建议关注去年受监管影响较大的部分中小行, 在当前较为稳定的监管和宏观环境下, 经过逐步调整 and 适应, 部分战略明晰、执行力强的银行有望重新迎来业绩的加速改善。

## 板块行情回顾: 银行跑输大盘

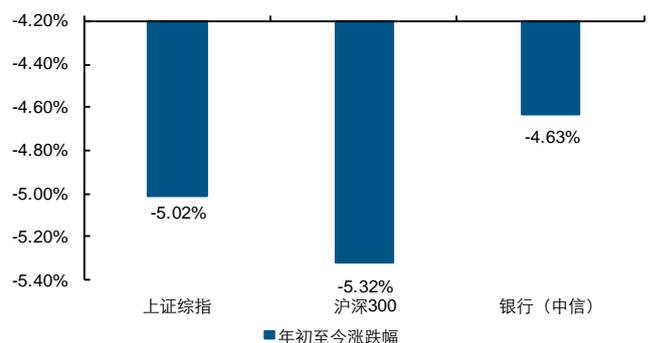
总体来看, 上周银行指数下跌 2.54%, 涨跌幅在中信一级行业中排名靠后, 跑输沪深300 及上证综指 0.32、0.91pct。

图 1: 上周银行指数跑输沪深 300、上证综指 0.32、0.91pct



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 2: 年初至今银行指数跑赢沪深 300、上证综指 0.69、0.39pct



资料来源: Wind, 长江证券研究所

个股来看, 上周银行板块涨跌幅前三为成都银行 (2.26%)、江苏银行 (0.27%)、吴江银行 (-0.40%), 涨跌幅后三为建设银行 (-5.69%)、南京银行 (-4.71%)、宁波银行 (-4.61%)。年初至今涨跌幅前三为上海银行 (10.72%)、成都银行 (8.04%)、南京银行 (7.11%)。A 股溢价率最高为中信银行 (40.70%), 最低为工商银行 (7.28%)。

表 5：银行业 A 股涨跌幅（按周涨跌幅降序排列）

证券简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	A 股溢价率	证券简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	A 股溢价率
成都银行	2.26%	3.32%	8.04%		浦发银行	-1.74%	-7.75%	-14.93%	
江苏银行	0.27%	3.62%	1.36%		民生银行	-1.77%	0.78%	-7.27%	28.14%
吴江银行	-0.40%	0.41%	-10.21%		张家港行	-1.95%	-1.57%	-34.83%	
江阴银行	-0.76%	0.12%	-18.98%		中国银行	-2.05%	0.00%	-3.78%	13.37%
无锡银行	-1.16%	0.29%	-13.47%		常熟银行	-2.07%	-0.34%	-4.82%	
北京银行	-1.16%	0.00%	-4.90%		贵阳银行	-2.24%	-6.24%	1.27%	
上海银行	-1.20%	3.43%	10.72%		农业银行	-2.28%	0.03%	-0.50%	7.73%
交通银行	-1.29%	-1.29%	-1.77%	18.97%	平安银行	-3.38%	-2.40%	-20.38%	
光大银行	-1.47%	-0.50%	-0.74%	24.11%	招商银行	-2.01%	-2.01%	-0.96%	8.76%
杭州银行	-1.52%	2.37%	1.21%		工商银行	-4.46%	-3.67%	-6.77%	7.28%
兴业银行	-1.59%	-0.37%	-5.53%		宁波银行	-4.61%	-5.19%	-3.59%	
中信银行	-1.63%	3.76%	6.94%	40.70%	南京银行	-4.71%	-1.89%	7.11%	
华夏银行	-1.64%	-3.33%	-6.44%		建设银行	-5.69%	-2.54%	-5.08%	10.86%

资料来源：Wind，长江证券研究所

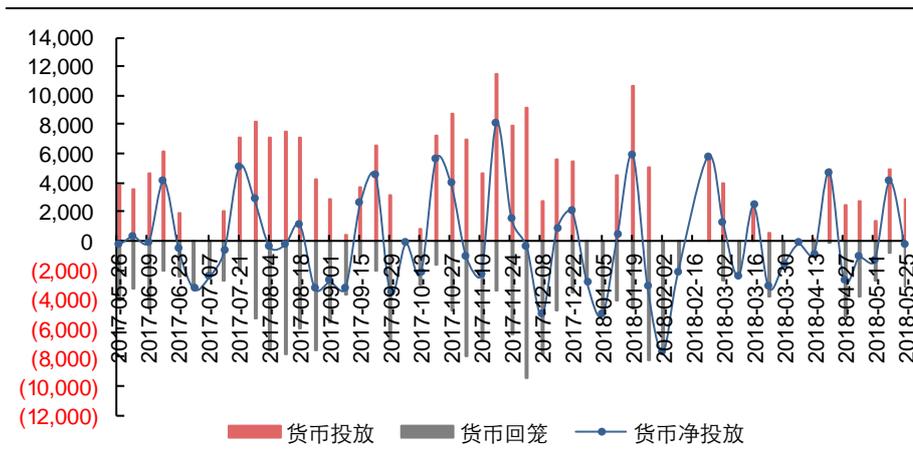
## 行业重要数据跟踪：流动性保持平稳

上周市场流动性保持平稳。从资金量上来看，上周央行公开市场操作净回笼 300 亿，同时银行通过发行同业存单的净融资额为-225 亿；在此情况下，资金市场价格较为稳定，并未出现明显上升。

### 1、公开市场操作

上周央行公开市场进行 2900 亿逆回购操作，有 3200 亿逆回购到期，净回笼 300 亿。

图 3：上周央行公开市场净回笼 300 亿



资料来源：Wind，长江证券研究所

### 2、利率汇率

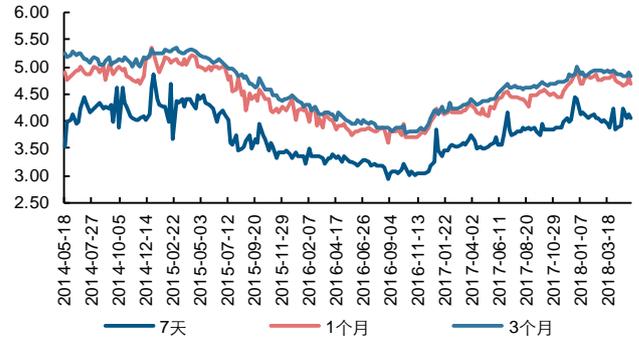
较前一周，1年期、5年期、10年期国债收益率分别变化5、-8、-10bp。理财预期年化收益率<sup>2</sup>方面，7天期、1个月期、3个月期分别下跌10、13、6bp。R001、R007分别变化-2、75bp。SHIBOR隔夜、7天、3个月分别变化-4、3、7bp。

图 4：国债到期收益率 1 年、5 年、10 年分别变化 5、-8、-10bp



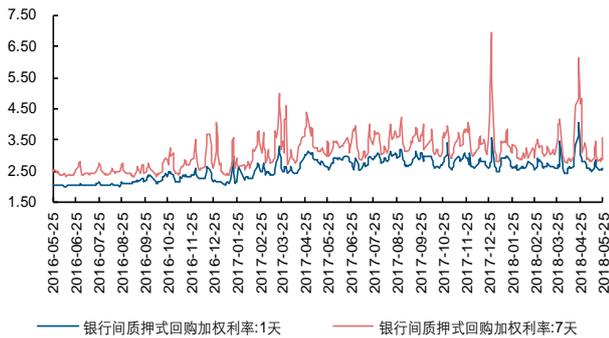
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：理财预期年化收益率 7 天、1 个月、3 个月下跌 10、13、6bp



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 6：R001、R007 分别变化-2、75bp



资料来源：Wind，长江证券研究所

美元指数上涨；美元兑人民币中间价上涨，人民币汇率下跌。

图 8：美元指数上涨



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 7：SHIBOR 隔夜、7 天、3 个月分别变化-4、3、7bp



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 9：美元兑人民币中间价上涨



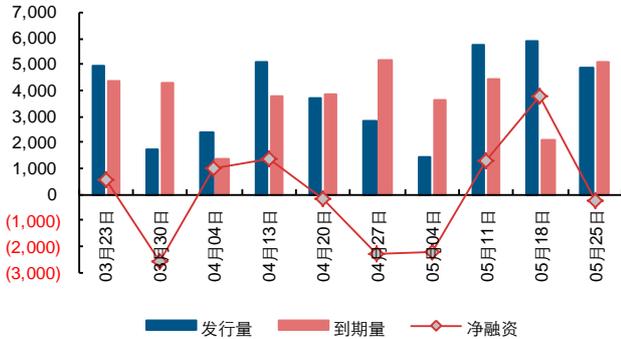
资料来源：Wind，长江证券研究所

### 3、同业存单

<sup>2</sup> 理财预期年化收益率数据更新时间滞后 1 周。

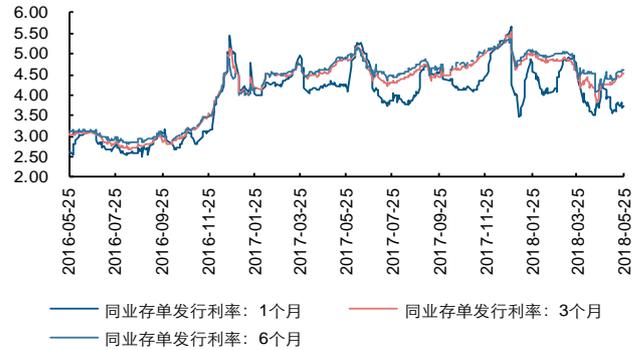
净融资额减少，同时伴随发行利率上升。上周同业存单发行 4872 亿、到期 5097 亿，净融资-224 亿。发行利率方面，较此前一周，1 个月期、3 个月期、6 个月期分别变化-6、6、1bp。

图 10：上周同业存单发行 4872 亿、到期 5097 亿，净融资-224 亿



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 11：上周同业存单利率，1 个月、3 个月、6 个月变化-6、6、1bp

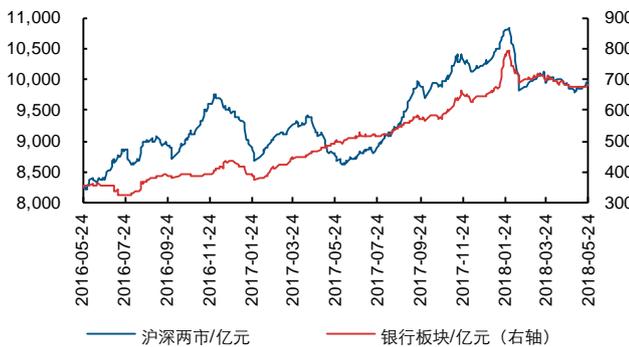


资料来源：Wind，长江证券研究所

#### 4、融资融券

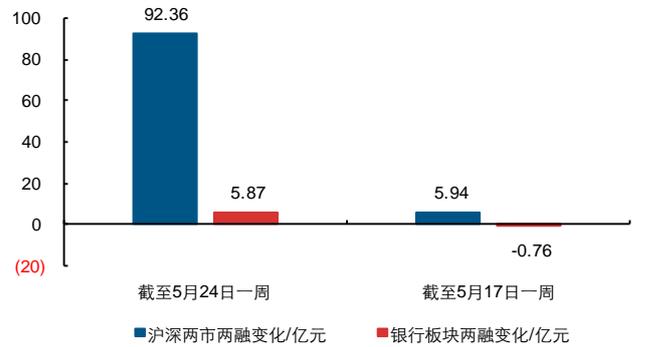
截至 5 月 24 日一周，沪深两市、银行板块融资融券余额分别变化 92.36 亿、5.87 亿至 9986.25 亿、683.08 亿。

图 12：沪深两市、银行板块两融余额分别为 9986.25 亿、683.08 亿



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 13：上周沪深两市、银行板块两融分别变化 92.36 亿、5.87 亿



资料来源：Wind，长江证券研究所

## 行业重要资讯及点评

### 4 月末银行业金融机构总资产同比增加 7.2%，前值 7.6%<sup>3</sup>

银保监会发布 4 月银行业监管统计指标数据：①4 月末银行业金融机构总资产 248.65 万亿（人民币，后同），同比增加 7.2%，增速环比下降 0.4pct；其中商业银行总资产 192.39 万亿，同比增加 6.4%，增速环比下降 0.5pct。②分类型来看，大型商业银行、股份行、城商行、农村金融机构 4 月末总资产同比分别增加 5.8%、3.2%、8.2%、6.6%，增速环比分别变化-0.9pct、0.1pct、0.3pct、-0.6pct。③环比来看，4 月末银行业金融

<sup>3</sup> 4 月银行业监管统计指标数据 银保监会

机构总资产环比减少 0.4%；其中商业银行总资产环比减少 0.8%；大型商业银行、股份行、城商行、农村金融机构 4 月末总资产环比分别变化-1.7%、0.5%、0.2%、-0.6%。

**点评：**在去杠杆延续情况下，4 月银行业金融机构规模增速继续放缓，规模环比甚至有所减少。分类型看，股份行、城商行规模增速有企稳迹象，但大行 4 月末环比却明显减少，增速放缓尤为明显，或与 4 月市场因缴税等因素引起的偏紧的流动性有关。

#### 1-4 月国有企业利润总额 10054.9 亿，同比增长 18.4%<sup>4</sup>

财政部披露 2018 年 1-4 月全国国有及国有控股企业经济运行情况。总体而言，全国国有及国有控股企业经济运行态势良好。偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入 8.7 个百分点，钢铁、石油石化、煤炭等重点行业利润大幅增长。

具体地，1-4 月国有企业主要经济效益指标情况如下：①营业总收入 175002.5 亿元，同比增长 9.7%（1-3 月为 8.9%）。②营业总成本 168315.2 亿元，同比增长 9.2%（1-3 月为 8.3%）。③利润总额 10054.9 亿元，同比增长 18.4%（1-3 月为 16.7%）。④应交税金 15075.6 亿元，同比增长 8.9%（1-3 月为 9.4%）。⑤4 月末，资产总额 1668117.2 亿元，同比增长 9.9%；负债总额 1084842.9 亿元，同比增长 9.2%；所有者权益合计 583274.3 亿元，同比增长 11.1%。

**点评：**1-4 月国有及国有控股企业运行情况较 1-3 月情况有明显改善，与此前公布的 4 月社融、经济（生产）高频数据显示的改善趋势一致，体现了当前宏观经济具备较强的韧性。

#### 银保监会发布《银行业金融机构数据治理指引》<sup>5</sup>

《指引》包括总则、数据治理架构、数据管理、数据质量控制、数据价值实现、监督管理和附则等七章。

一是明确了数据治理架构。《指引》要求确保数据治理资源充足配置，明确董事会、监事会和高管层等的职责分工，提出可结合实际情况设立首席数据官。明确牵头部门和业务部门职责，对岗位设置、团队建设和数据文化建设等提出了要求。

二是提高数据管理和数据质量质效。提出数据管理主要方面的要求，并明确提出建立自我评估机制，建立问责和激励机制，确保数据管理高效运行。全面强化数据质量要求，建立数据质量控制机制，确保数据的真实性、准确性、连续性、完整性和及时性。《指引》还明确监管数据应纳入数据治理范畴，并在相关条款中提出具体要求。

三是明确全面实现数据价值的主要要求。提出银行业金融机构应当将数据应用嵌入到业务经营、风险管理和内部控制的全流程，有效捕捉风险，优化业务流程，实现数据驱动银行发展。突出强调数据加总能力建设、新产品评估要求，有效评估和处理重大收购和资产剥离等业务对数据治理能力的影响。

四是加强监管监督。明确了监管机构的监管责任、监管方式和监管要求。对于数据治理不满足有关法律法规和监管规则要求的银行业金融机构，要求其制定整改方案，责令限

<sup>4</sup> 2018 年 1-4 月全国国有及国有控股企业经济运行情况数据 财政部

<sup>5</sup> 中国银行保险监督管理委员会发布《银行业金融机构数据治理指引》 银保监会

期改正；或与公司治理评价、监管评级等挂钩；也可依法采取其他相应监管措施及实施行政处罚。

### 一季度全国支付体系运行平稳<sup>6</sup>

央行发布 2018 年第一季度支付体系运行总体情况数据。总体而言，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量稳中有升。

一、非现金支付工具。一季度，全国共办理非现金支付业务 455.85 亿笔，金额 930.60 万亿元，同比分别增长 36.60% 和 0.21%。其中：①票据业务量总体保持下降趋势；②银行卡发卡量持续增长；③贷记转账等其他结算业务量有所下降；④电子支付、移动支付业务量稳定增长。

二、支付系统。一季度，支付系统共处理支付业务 264.83 亿笔，金额 1427.70 万亿元。其中，人民银行支付系统共处理支付业务 34.32 亿笔，金额 1052.64 万亿元，同比分别增长 40.72% 和 16.46%，分别占支付系统业务笔数和金额的 12.96% 和 73.73%。

三、银行结算账户。人民币银行结算账户数量平稳增长，截至第一季度末，全国共开立人民币银行结算账户 94.03 亿户，环比增长 1.94%，增速较上季度下降 0.81 个百分点。

### 国务院：重点在电信、旅游、金融等领域推出一批开放举措<sup>7</sup>

国务院总理主持召开国务院常务会议，决定深化服务贸易创新发展试点，以开放推动经济结构优化升级。在 2016 年国务院批准开展服务贸易创新发展试点基础上，从今年 7 月 1 日起至 2020 年 6 月 30 日在北京等 17 个地区深化试点。重点在电信、旅游、工程咨询、金融、法律等领域推出一批开放举措，同时探索完善跨境交付、境外消费等模式下服务贸易准入制度，逐步取消或放宽限制措施，为相关货物进出口、人才流动等提供通关和签证便利。发展研发设计、检验检测、国际结算、展览等服务贸易，对服务出口实行免税，符合条件的可实行零税率，推动以“互联网+”为先导的新兴服务出口，打造开放发展新亮点。

### 央行印发 2018 年政务公开工作要点<sup>8</sup>

央行办公厅印发 2018 年政务公开工作要点的通知，强化政策发布解读和信息主动公开，及时传递中央银行政策意图，合理引导市场预期。对人民群众较为关注的金融统计数据、纪念币发行、互联网金融、支付体系建设、金融消费者保护等领域的相关问题，及时发布权威信息，提示风险，争取赢得理解和支持。

同时，要增强舆情风险防控意识，密切关注与中央银行履职相关的国内外舆情，强化舆情反馈机制，完善不良舆情处置手段，努力提升舆情发现、研判及分析能力，针对误读、曲解、不实等情况，做到及时预警、科学研判、妥善处置、有效回应，防止风险预期自我实现。严格执行特别重大、重大突发事件最迟 5 小时内发布权威信息、24 小时内举行新闻发布会的时限要求。凡是涉及人民银行对外履职、与社会公众利益密切相关的规章及规范性文件，除依法需要保密的以外，都应当按规定程序在印发之日起 20 个工作日内主动公开。

<sup>6</sup> 2018 年第一季度支付体系运行总体情况数据 中国人民银行

<sup>7</sup> 5 月 23 日国务院常务会议 国务院

<sup>8</sup> 关于印发 2018 年政务公开工作要点的通知 中国人民银行

### 试点取消企业银行账户开户许可证核发<sup>9</sup>

央行印发关于试点取消企业银行账户开户许可证核发的通知，试点取消企业银行账户开户许可证核发，优化企业开户服务，改进银行账户管理模式，为银行账户管理制度改革积累经验。试点地区江苏省泰州市及下辖县、浙江省台州市及下辖县，自6月11日起实施，银行作为存款人办理基本存款账户业务暂不纳入试点范围。

## 上周行业公司重要公告

### 【宁波银行】关于设立资产管理公司的方案

公司拟申请设立资产管理公司，方案如下：①企业性质：有限责任公司；②企业名称：宁行资产管理有限公司（暂定名，以中国银保监会最终核准名称为准）；③注册资本：不少于人民币10亿元；④股东及出资比例：公司拟出资不少于人民币10亿元，全资发起设立资产管理子公司，初始注册资本拟定为不少于人民币10亿元，公司持股比例100%。在适当时机，根据业务发展需要并在监管批准的前提下，可引进战略投资者。

### 【宁波银行】2018年第二期金融债券发行完毕的公告

经宁波银监局和中国人民银行核准，宁波银行股份有限公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过300亿元人民币的金融债券。本次债券分期发行，本期为“宁波银行股份有限公司2018年第二期金融债券”。本期债券已于2018年5月23日发行完毕，实际发行规模为80亿元人民币，品种为3年期固定利率债券，票面利率为4.70%。本期债券的募集资金已划入本公司账户，并依据适用法律和监管部门的要求，用于优化中长期负债来源并支持新增中长期资产业务的开展。

### 【上海银行】触发稳定股价措施的提示性公告

公司2017年年度报告披露后，自2018年4月23日起至2018年5月22日，A股股票已连续20个交易日的收盘价低于最近一期经审计的每股净资产16.27元/股，触发公司稳定股价措施，2018年5月22日为触发日。根据《上海银行股份有限公司首次公开发行A股股票并上市后三年内稳定A股股价的预案》，公司将在2018年6月5日前制定稳定股价方案并由公司董事会公告。

### 【江苏银行】触发稳定股价措施的提示性公告

2018年4月25日，公司披露2017年年度报告。截至2018年5月24日收盘，公司股票已连续20个交易日收盘价低于最近一期经审计的每股净资产7.90元/股，达到实施稳定股价措施启动条件。根据股价稳定预案，公司将在达到实施稳定股价措施启动条件之日（5月24日）起5个工作日（5月31日）内制定并公告股价稳定具体方案。如未如期公告稳定股价具体方案，公司将每5个工作日公告具体措施的制定进展情况。

### 【江苏银行】关于大股东增持公司股份的公告

5月21日，江苏银行接到大股东江苏凤凰出版传媒集团有限公司通知，基于对公司未来发展前景的信心、成长价值的认可，凤凰集团于2018年5月18日、5月21日，通

<sup>9</sup> 关于试点取消企业银行账户开户许可证核发的通知 中国人民银行

过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持了公司股份 12,092,701 股，占公司总股本的 0.105%。本次增持后，凤凰集团合计持有公司股份 885,273,683 股，占公司总股本的 7.67%。

**【交通银行】全资控股子公司变更注册资本获监管批复的公告**

交通银行全资控股子公司交银金融租赁有限责任公司以自有资金向交银航空航运金融租赁有限责任公司增资人民币 70 亿元。本次增资完成后，交银航空航运注册资本将由人民币 15 亿元增至人民币 85 亿元。交银租赁将继续保持对其全资控股。近日，交银航空航运收到《上海银监局关于同意交银航空航运金融租赁有限责任公司变更注册资本的批复》，上海银监局同意本次增资。下一步，交银航空航运将尽快完成后续有关法定程序。本次增资完成后，交银航空航运仍是交银租赁全资控股的专业子公司。

## 行业重点上市公司估值指标与评级变化

证券代码	公司简称	股价 5月25日	EPS (元)			P/E (X)			P/B (X)			评级	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	上次	本次
601398.SH	工商银行	5.78	0.79	0.86	0.96	7.32	6.71	6.05	1.01	0.91	0.83	增持	增持
601939.SH	建设银行	7.29	0.96	1.05	1.18	7.59	6.93	6.19	1.06	0.96	0.87	增持	增持
601288.SH	农业银行	3.63	0.58	0.63	0.70	6.26	5.74	5.17	0.87	0.79	0.71	增持	增持
600036.SH	招商银行	29.21	2.78	3.27	3.89	10.51	8.94	7.51	1.65	1.46	1.28	买入	买入
601998.SH	中信银行	6.63	0.84	0.92	1.02	7.89	7.21	6.49	0.89	0.81	0.74	买入	买入
601166.SH	兴业银行	16.05	2.74	2.96	3.23	5.86	5.42	4.98	0.85	0.77	0.69	买入	买入
601818.SH	光大银行	4.02	0.64	0.69	0.77	6.28	5.79	5.24	0.77	0.71	0.65	增持	增持
000001.SZ	平安银行	10.59	1.30	1.42	1.59	8.15	7.47	6.67	0.90	0.81	0.73	增持	增持
601009.SH	南京银行	8.29	1.09	1.31	1.59	7.61	6.34	5.22	1.22	1.07	0.92	增持	增持
002142.SZ	宁波银行	17.17	1.80	2.20	2.70	9.54	7.82	6.36	1.67	1.42	1.20	增持	增持

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

## 联系我们

### 上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

### 武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

### 北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

### 深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼 (518000)

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。