



金融 银行

2018-07-19

行业点评报告

中性/维持

银行

银行：小微企业服务力度座谈会会议精神点评

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《银行：贷款量价齐升，债转股助力资产质量整体可控》

—2018/07/14

《银行：分红大幕开启，高 ROE 提振银行股信心》—2018/07/07

《银行：规模扩张预期转好，短期反弹值得期待》—2018/06/29

证券分析师：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516090002

研究助理：支初蓉

电话：010-88695262

E-MAIL: zhicr@tpyzq.com

投资要点：

事件：7月17日上午，中国银保监会党委书记、主席郭树清带队赴中国银行总行，就银行业贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大民营企业和小微企业融资服务力度情况进行调研督导，并主持召开座谈会。会议指出“积极推动降低小微企业融资成本。银行业金融机构要认真落实前期制定的有关计划和工作方案。大中型银行要充分发挥“头雁”效应，加大信贷投放力度，合理确定普惠型小微贷款价格，带动银行业金融机构小微企业实际贷款利率明显下降。”

点评：

这次会议是今年一系列“服务实体经济”“缓解小微企业融资难融资贵问题”的重要举措的进一步强化。6月20日，国务院常务会议中指出，为缓解小微企业融资难融资贵的问题，促进实体经济发展，提出五项措施，其中包括允许央行运用定向降准工具，增强小微信贷供给能力，促进银行服务小微企业。6月25日，央行、银保监会等五部门联合印发《关于进一步深化小微企业金融服务的意见》，《意见》的主要目的为落实6月20日国务院常务会议精神，加大金融机构对小微企业的支持力度。

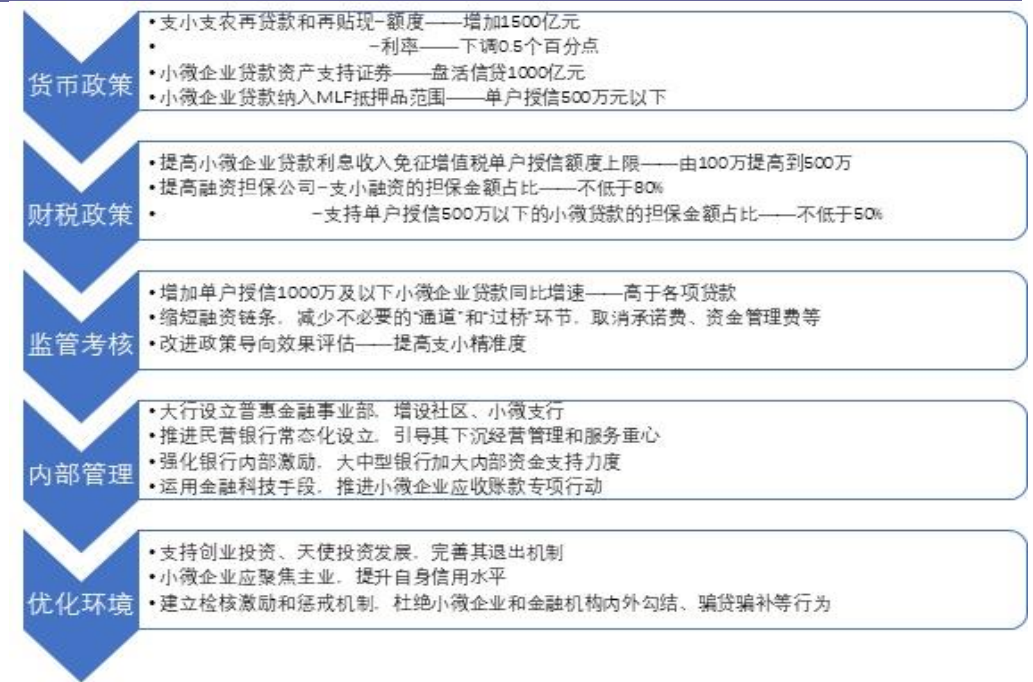
对小微企业信贷影响最大的是对支小支农再贷款额度和利率的改变及对小微企业贷款增值税的减免政策。从银行的角度看，政府为加大银行业金融机构对小微企业信贷的支持力度，也为银行信贷提供流动性。此外，6月24日，央行决定通过定向降准支持市场化法制化“债转股”和小微企业融资，下调大部分商业银行存款准备金率0.5个百分点。

银行贷款投放力度已有端倪，市场已经有所预期。6月份人民币贷款增加1.84万亿元，环比多增6900亿元，同比多增3054亿元。政策支持小微企业效果已经显现，小微企业贷款增速高于行业整体水平。2018年3月末，银行业金融机构小微企业贷款达到31.76万亿，较2017年3月末增长14.3%（行业贷款整体增速为12.1%），其中，商业银行小微企业贷款余额为23.97万亿，同比增长13.20%，商业银行小微企业贷款占银行业金融机构的75%。

风险提示：银行在加大小微企业投放的同时，要完善既有的风控体系，预防逆向选择问题。

这次会议是今年一系列“服务实体经济”“缓解小微企业融资难融资贵问题”的重要举措的进一步强化。6月20日，国务院常务会议中指出，为缓解小微企业融资难融资贵的问题，促进实体经济发展，提出五项措施，其中包括允许央行运用定向降准工具，增强小微信贷供给能力，促进银行服务小微企业。6月25日，央行、银保监会等五部门联合印发《关于进一步深化小微企业金融服务的意见》，《意见》的主要目的为落实6月20日国务院常务会议精神，加大金融机构对小微企业的支持力度。

图表1：26家上市银行不良贷款余额及其增速情况（2017年底）



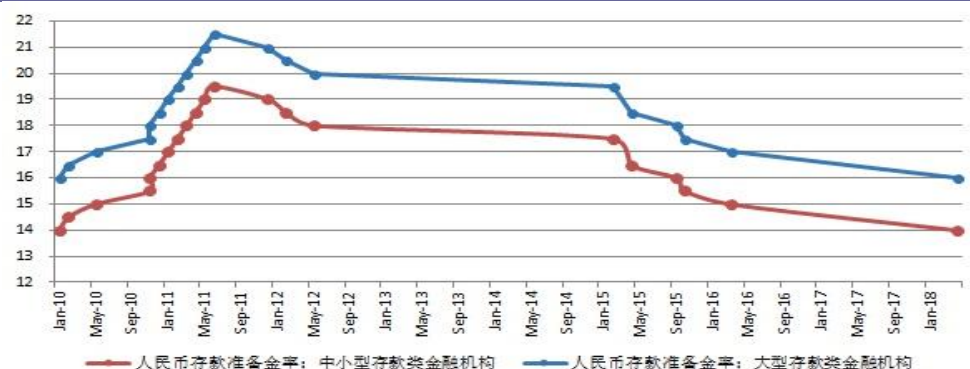
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

《意见》从货币政策、财税政策、监管考核、内部管理、优化环境五大方面提出要求，力求缓解小微企业融资难融资贵的问题，加强小微企业贷款的能力及意愿，提高金融业支持服务小微企业的力度。对小微企业信贷影响最大的是对支小支农再贷款额度和利率的改变及对小微企业贷款增值税的减免政策。第一，6月20日召开的国务院会议上就已提出增加支小支农再贷款和再贴现额度，下调再贷款利率的措施，此次文件明确了额度及利率的具体数值，即增加1500亿元支小支农再贷款，并下调其利率0.5个百分点。第二，将单户授信500万元及以下的小微企业贷款纳入MLF抵押品范围。6月

1日，央行宣布扩大MLF担保品范围时，新纳入的担保品就包括不低于AA级的小微企业、绿色和“三农”金融债券，优质的小微企业贷款。此次进一步扩大MLF担保品范围，聚焦500万以下的支小支农再贷款，增强对小微企业融资的支持力度。第三，从今年9月1日至2020年底，将小微企业和个体工商户贷款利息收入免征增值税单户授信额度上限由100万提高到500万元，这将大大减少小微企业贷款成本支出。从银行的角度看，政府为加大银行业金融机构对小微企业信贷的支持力度，也为银行信贷提供流动性。货币政策中，支小支农再贷款和再贴现额度增加1500亿元，利率下调0.5个百分点，将增加银行信贷资金的流动性，从而增加对小微企业贷款的数量。在监管考核中，银行应努力实现单户授信1000万及以下小微企业贷款同比增速应高于各项贷款，有贷款余额的户数高于上年同期水平的要求，这一监管指标使商业银行对小微企业放贷的需求高于其他类贷款，在小微企业提高自身信用水平，优化主营业务，增强盈利能力的情况下，银行的小微企业贷款质量将不断提升。

此外，6月24日，央行决定通过定向降准支持市场化法制化“债转股”和小微企业融资。从2018年7月5日起，下调国有大行、股份制商业银行、邮储银行、城商行、非县域农商行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点。鼓励5家国有大型商业银行和12家股份制商业银行运用定向降准和从市场上募集的资金，按照市场化定价原则实施“债转股”项目。支持“债转股”实施主体真正行使股东权利，参与公司治理，并推动混合所有制改革。定向降准资金不支持“名股实债”和“僵尸企业”的项目。同时，邮政储蓄银行和城市商业银行、非县域农商行等中小银行应将降准资金主要用于小微企业贷款，着力缓解小微企业融资难融资贵问题。

图表2：人民币存款准备金率走势（单位：%）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2018年以来，央行对人民币存款准备金共进行了2次调整，4月25日最后一次调整后，中小型、大型金融机构存款准备金率分别为14%、16%。第一次调整是1月25日起实施的面向普惠金融的定向降准，聚焦对象包括单户授信500万元以下的小微企业贷款、个体工商户和小微企业主经营性贷款，以及创业担保、建档立卡贫困人口等贷款。对发放以上贷款数量达到一定标准的商业银行按发放该贷款余额或增量占全部贷款余额或增量的比重进行下调0.5个或1个百分点存款准备金率的措施。第二次定向降准是4月25日起实施的下调大型商业银行、股份行、城商行、非县域农商行、外资行人民币存款准备金率1个百分点，并以此次降准释放的资金置换当月到期的9000亿MLF。

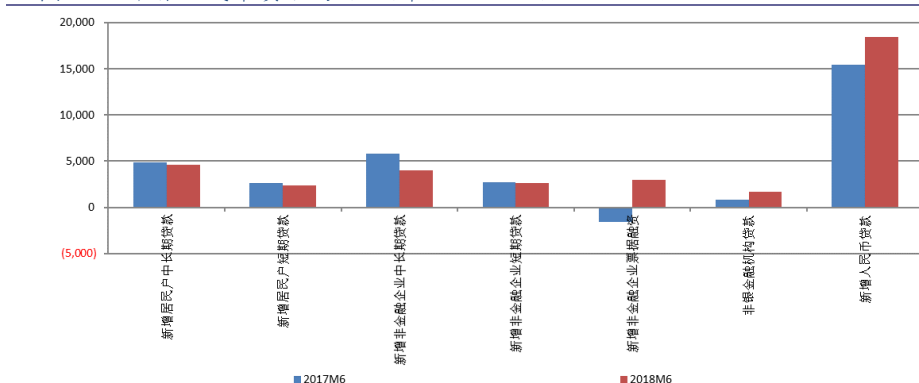
图表3：2018年定向降准时间表（截至2018年6月21日）

公告时间	实施时间	定向降准核心内容
2017/9/30	2018/1/25	对单户授信 500 万元以下的小微企业贷款、个体工商户和小微企业主经营性贷款，以及农户生产经营、创业担保、建档立卡贫困人口、助学等贷款增量或余额占全部贷款增量或余额达到一定比例的商业银行实施定向降准政策。凡前一年上述贷款余额或增量占比达到 1.5% 的商业银行，存款准备金率可在人民银行公布的基准档基础上下调 0.5 个百分点；前一年上述贷款余额或增量占比达到 10% 的商业银行，存款准备金率可按累进原则在第一档基础上再下调 1 个百分点。
2018/4/17	2018/4/25	下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点；同日，上述银行将各自按照“先借先还”的顺序，使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利（MLF）。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

银行贷款投放力度已有端倪，市场已经有所预期。6月份人民币贷款增加1.84万亿元，环比多增6900亿元，同比多增3054亿元。其中，6月份住户中长期贷款增加4634亿元，同比少增199亿元；住户短期贷款增加2370亿元，同比少增238亿元；非金融企业中长期贷款增加4001亿元，同比少增1777亿元；非金融企业短期贷款增加2592亿元，同比少增145亿元；非金融企业票据融资增加2946亿元，同比多增4543亿元；非银金融机构贷款增加1648亿元，同比多增836亿元。

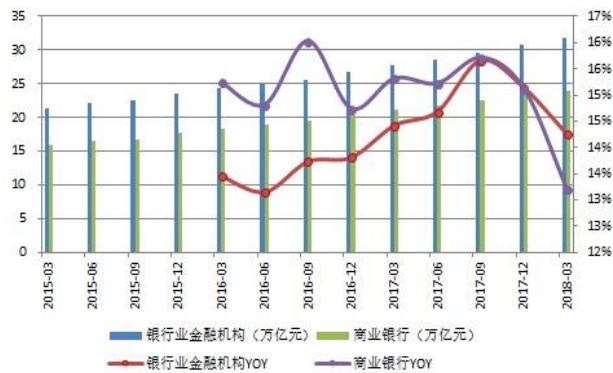
图表4：新增人民币贷款分项（单位：亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

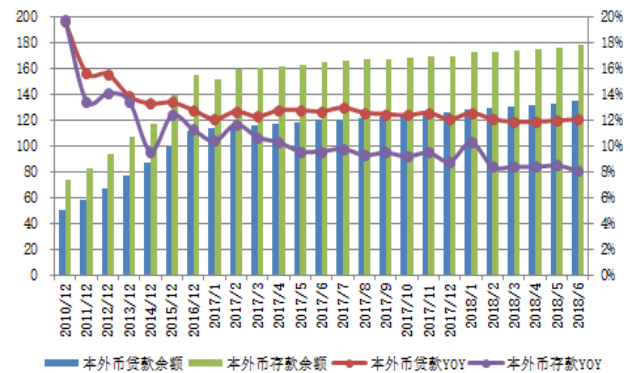
政策支持小微企业效果已经显现，小微企业贷款增速高于行业整体水平。2018年3月末，银行业金融机构小微企业贷款达到31.76万亿，较2017年3月末增长14.3%（行业贷款整体增速为12.1%），其中，商业银行小微企业贷款余额为23.97万亿，同比增长13.20%，商业银行小微企业贷款占银行业金融机构的75%。2017年四季度开始，小微企业贷款余额增速有所下降，2017年四季度末银行业金融机构小微企业贷款余额较上年同期增长15.14%，较上季度末下降0.52个百分点（2017Q3较上年同期增长15.66%）。

图表5：银行业金融机构及商业银行小微企业贷款



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

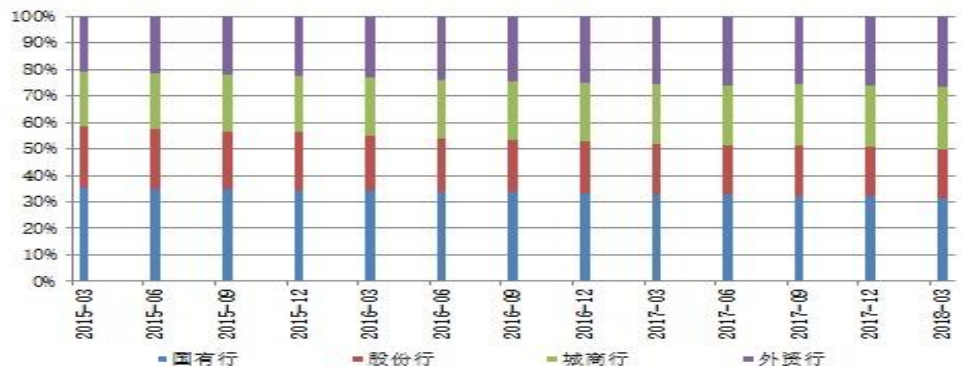
图表6：本外币贷款余额及增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

商业银行小微企业贷款中，国有行占比逐渐减小，城商行及外资行占比增加。2018年一季度末，国有行小微企业贷款余额为7.46万亿，占商业银行小微企业贷款余额的31.12%，较2017年底下降0.68个百分点；股份行小微企业贷款余额为4.37万亿，占商业银行的比重为18.22%，较2017年底下降0.14个百分点；城商行小微企业贷款余额为5.56万亿，占比为23.19%，较2017年底上升0.08个百分点；外资行小微企业贷款余额为6.31亿元，占商业银行的比重为26.34%，较2017年底上升0.65个百分点。

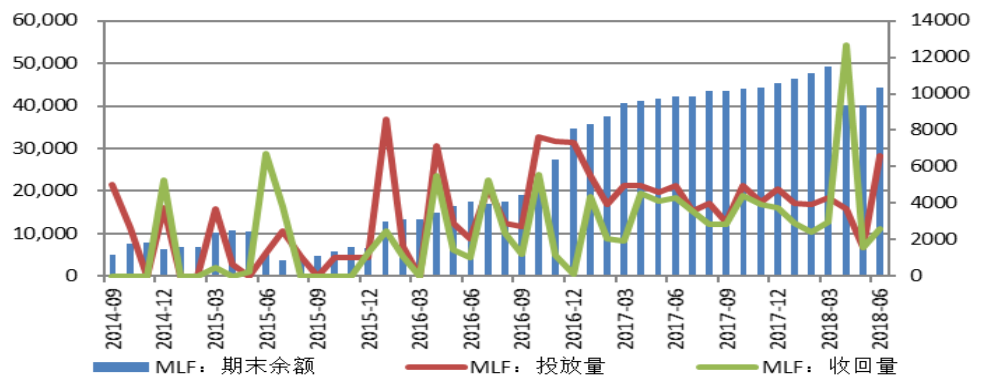
图表7：各类型商业银行小微贷款占比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

MLF通道仍将成为支持小微的重要窗口。截至2018年5月，我国MLF余额为4.017万亿元。5月份，央行投放MLF1560亿元，收回MLF1560亿元，所以，当月净投放量为0，MLF期末余额与4月相同，为4.017万亿元。4月份，MLF投放量为3675亿元，收回量为1.2675万亿元，净投放量为9000亿元。4月25日定向降准向商业银行释放1.3亿元资金，除去置换MLF的9000亿元，还释放增量资金4000亿元。此次，定向降准叠加MLF抵押品扩容，意味着央行将继续向市场释放流动性，增加小微企业信贷规模，促进商业银行支持、服务实体经济。

图表8：MLF单月投放量、收回量及期末余额（单位：亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

风险提示：银行在加大小微企业投放的同时，要完善既有的风控体系，预防逆向选择问题。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com

广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋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 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。