

# 银行

证券研究报告

2019年02月26日

## 评银保监 0225 通知：政策力促服务民企，关注银行补涨行情

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

廖志明

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517070001

liaozhiming@tfzq.com

余金鑫

联系人

yujinxin@tfzq.com

**事件：**2月25日，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》。

**前期总量宽松力度已较大，但引导仍有待加强**

18年上半年，在去杠杆、资管新规、中美贸易摩擦叠加影响下，宏观经济和社融双双走弱，经济下行压力加大，实体流动性风险显现。于是，在18年7月，以政治局会议提出“六稳”为标志，政策风向悄然转换。自此，总量宽松力度不断加码：1) 解除银行信贷投放约束，鼓励银行多渠道补充资本，央行下调MPA参数；2) 18年四次降准；3) 国有银行获得额外信贷配额，银保监会鼓励银行加大信贷投放；4) 引导市场利率下行，进而带动发债、贷款利率下行。而宽松是否能惠及民企/小微，从而起到稳经济、稳就业的效果，还要看货币政策传导机制。18年11月，银保监会郭主席提民企“一二五”目标，引发市场讨论。当时我们认为，银行的信贷审批流程、内部考核和外部监管考核不改变，就难以引导新增信贷流向民企。对此，中办国办0214《通知》将问题拆解为“不敢贷、不愿贷、不能贷”这三个难点，提出了具体的举措，重点放在银行内外部考核和督导落实方面。

**《通知》落实考核细节，宽信用有望发挥实效**

0225《通知》在0214《通知》基础上，制定了更多落实细节，重点在考核部分。**银行内部考核层面：**1) 民企年度服务目标“要于每年年初制定”，“商业银行要在2019年3月底前”制定2019年度目标，此外，国股行19年普惠型小微余额“力争”同比增长30%以上，力度较大；2) 尽职免责细节落实，重点明确了认定标准和免责条件，涵盖授信流程所涉全部人员，“设立内部问责申诉通道”；3) 在考核中明确了“奖励”，明确“在内部绩效考核机制中提高民营企业融资业务权重”，对民企贷款增速和质量高于平均及服务项目创新突出的机构和个人，予以奖励。**民企统计口径：**《通知》明确，银保监会将在19年2月底明确民企贷款统计口径，并按季监测。

**社融增速可能进一步走高，有望支撑经济企稳**

考核细节落地，国股行09年小微“力争”同比增30%+，因此，2月社融增速大概率进一步走高，社融规模或将同比明显多增(18年2月仅1.19万亿)。从1月新增信贷结构来看，全国性大型银行相对较好，中长期贷款+1.48万亿，短期贷款-0.26万亿，票据+0.12万亿；全国性中小型银行较差，中长期贷款占比55%，短期贷款+票据占比44%，其信贷结构后续有望转好。

**投资建议：全面看多银行板块，主推弹性标的**

宽信用政策逐步发挥效果，社融增速迎来拐点，货币宽松，贸易战亦大幅缓和。一来，监管要求银行健全信用风险管控，二来，宽信用政策加码之下，经济或企稳，资产质量或保持稳健。2月银行板块大幅跑输大盘，存补涨空间。政策与资金驱动下，全面看多银行板块，估值或将大幅修复，上看1倍19PB。主推基本面较好且弹性大的平安、兴业、常熟、贵阳等。

**风险提示：**民企贷款目标降低信贷投放质量；经济内外部环境进一步恶化。

**行业走势图**



资料来源：贝格数据

**相关报告**

- 1 《银行-行业点评:评央行18Q4货政报告：信用已见稳，货币尚可松》2019-02-23
- 2 《银行-行业专题研究:1月金融数据的几个重要信号》2019-02-17
- 3 《银行-行业点评:评中办国办0214通知：更高级别的对症下药》2019-02-15

**重点标的推荐**

股票代码	股票名称	收盘价 2019-02-25	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
000001.SZ	平安银行	12.55	买入	1.35	1.45	1.62	1.95	9.30	8.66	7.75	6.44
601166.SH	兴业银行	17.69	买入	2.75	2.92	3.17	3.50	6.43	6.06	5.58	5.05
601128.SH	常熟银行	7.69	买入	0.57	0.71	0.87	1.08	13.49	10.83	8.84	7.12
601997.SH	贵阳银行	13.17	增持	1.97	2.31	2.58	2.93	6.69	5.70	5.10	4.49

图 1：2 月 25 日银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》

发布时间：2019-02-25 文章来源：办公厅 文章类型：原创

## 银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》

为深入贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于加强金融服务民营企业的若干意见》（以下简称《意见》）精神，进一步缓解民营企业融资难融资贵问题，切实提高民营企业金融服务的获得感，银保监会近日向各派出机构及银行保险机构下发《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》从持续优化金融服务体系、抓紧建立“敢贷、愿贷、能贷”的长效机制、公平精准有效开展民营企业授信业务、着力提升民营企业信贷服务效率、从实际出发帮助遭遇风险事件的民营企业融资纾困、推动完善融资服务信息平台、处理好支持民营企业发展与防范金融风险的关系、加大对金融服务民营企业的监管督查力度等八个方面，对落实《意见》精神提出了二十三条细化措施。

《通知》要求，商业银行要在2019年3月底前制定2019年度民营企业服务目标。在内部绩效考核机制中提高民营企业融资业务权重。尽快建立健全民营企业贷款尽职免责和容错纠错机制，对已尽职但出现风险的项目，可免除相关人员责任。根据民营企业融资需求特点，借助互联网、大数据等新技术，设计个性化产品，综合考虑资金成本、运营成本、服务模式以及担保方式等因素科学定价。推广预授信、平行作业、简化年审等方式，提高信贷审批效率。保险机构要在风险可控情况下提供更灵活的民营企业贷款保证保险服务。鼓励银行保险机构加大对民营企业债券的投资力度。

《通知》明确，银保监会将在2019年2月底前明确民营企业贷款统计口径。按季

资料来源：银保监会，天风证券研究所

表 1：0225 银保监会《通知》对 0214 中办国办《通知》的落实细节

方面	0225 银保监会《通知》原文	简评
民营银行/地方法人银行	（六）银保监会及派出机构将继续按照“成熟一家、设立一家”的原则，有序推进民营银行常态化发展，推动其明确市场定位，积极服务民营企业发展，加快建设与民营中小微企业需求相匹配的金融服务体系。 （二）地方法人银行要坚持回归本源，继续下沉经营管理和服务中心，充分发挥了解当地市场的优势，创新信贷产品，服务地方实体经济。 （三）银行要加快处置不良资产，将盘活资金重点投向民营企业。……银行保险机构要加大对民营企业债券投资力度。	明确民营银行设立节奏 增加表述
票据融资支持	0214《通知》“加大对民营企业票据融资支持力度，简化贴现业务流程，提高贴现融资效率，及时办理再贴现”未再出现	票据套利有望得到遏制
资本约束	0214《通知》“从宏观审慎角度对商业银行储备资本等进行逆周期调节”未再出现。	多渠道补充资本

## 二、抓紧建立“敢贷、愿贷、能贷”的长效机制

（七）商业银行要于每年年初制定民营企业服务年度目标，在内部绩效考核机制中提高民营企业融资业务权重，加大正向激励力度。对服务民营企业的分支机构和人员，重点对其服务企业数量、信贷质量进行综合考核，提高不良贷款考核容忍度。对民营企业贷款增速和质量高于行业平均水平，以及在客户体验好、可复制、易推广服务项目创新上表现突出的分支机构和个人，要予以奖励。

（八）商业银行要尽快建立健全民营企业贷款尽职免责和容错纠错机制。重点明确对分支机构和基层人员的尽职免责认定标准和免责条件，将授信流程涉及的人员全部纳入尽职免责评价范畴。设立内部问责申诉通道，对已尽职但出现风险的项目，可免除相关人员责任，激发基层机构和人员服务民营企业的内生动力。

（二十一）商业银行要在 2019 年 3 月底前制定 2019 年度民营企业服务

明确目标和内部考核的细节

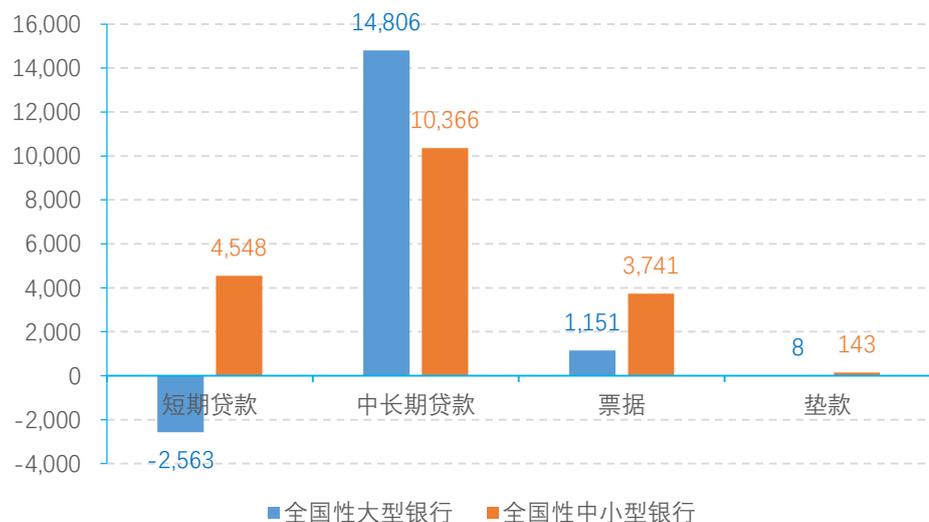
目标，结合民营企业经营实际科学安排贷款投放。国有控股大型商业银行要充分发挥“头雁”效应，2019年普惠型小微企业贷款力争总体实现余额同比增长30%以上，信贷综合融资成本控制在合理水平。

外部 监管 考核	(二十二) 银保监会将在2019年2月底前明确民营企业贷款统计口径。按季监测银行业金融机构民营企业贷款情况。	加快明确 民企统计 口径
授信 依据	(十一) 商业银行要坚持审核第一还款来源，减轻对抵押担保的过度依赖，合理提高信用贷款比重。把主业突出、财务稳健、大股东及实际控制人信用良好作为授信主要依据。对于制造业企业，要把经营稳健、订单充足和用水用电正常等作为授信重要考虑因素。对于科技型轻资产企业，要把创始人专业专注、有知识产权等作为授信重要考虑因素。要依托产业链核心企业信用、真实交易背景和物流、信息流、资金流闭环，为上下游企业提供无需抵押担保的订单融资、应收应付账款融资。	强调对制 造业、科 创型轻资 产企业的 信贷支持
提高 审批 时效	(十三) 商业银行要根据自身风险管理制度和业务流程，通过推广预授信、平行作业、简化年审等方式，提高信贷审批效率。特别是对于材料齐备的首次申贷中小企业、存量客户1000万元以内的临时性融资需求等，要在信贷审批及放款环节提高时效。加大续贷支持力度，要至少提前一个月主动对接续贷需求，切实降低民营企业贷款周转成本。	具体到场 景
民企 纾困	(十五) 对暂时遇到困难的民营企业，银行保险机构要按照市场化、法治化原则，区别对待、“一企一策”，分类采取支持处置措施，着力化解企业流动性风险。对符合经济结构优化升级方向、有发展前景和一定竞争力但暂时遇到困难的民营企业，银行业金融机构债权人委员会要加强统筹协调，不盲目停贷、压贷，可提供必要的融资支持，帮助企业维持或恢复正常生产经营；对其中困难较大的民营企业，可在平等自愿前提下，综合运用增资扩股、财务重组、兼并重组或市场化债转股等方式，帮助企业优化负债结构，完善公司治理。对于符合破产清算条件的“僵尸企业”，应积极配合各方面坚决破产清算。	根据民企 遇到困难 的程度选 择对策
督导 检查	(二十三) 银保监会将对金融服务民营企业政策落实情况进行督导和检查。2019年督查重点将包括贷款尽职免责和容错纠错机制是否有效建立、贷款审批中对民营企业是否设置歧视性要求、授信中是否附加以贷转存等不合理条件、民营企业贷款数据是否真实、享受优惠政策低成本资金的使用是否合规等方面。相关违规行为一经查实，依法严肃处理相关机构和责任人员。严厉打击金融信贷领域强行返点等行为，对涉嫌违法犯罪的机构和个人，及时移送司法机关等有关机关依法查处。	明确督导 检查的具 体方面

资料来源：银保监会，天风证券研究所

注：下划线表示在0214中办国办《通知》中有表述基本一致的原声，蓝色表示0225银保监会《通知》中增加内容。

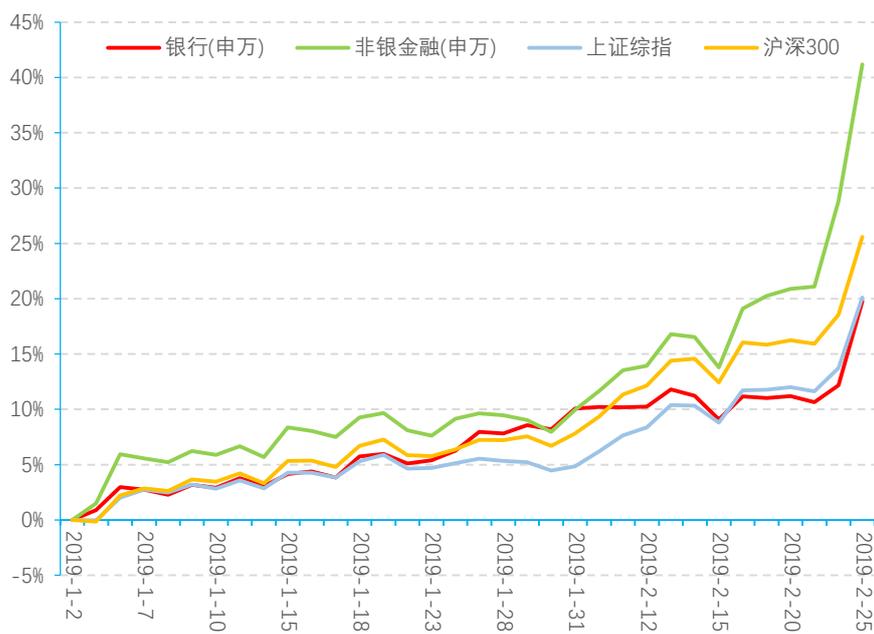
图2：全国性大型银行2019年1月份新增信贷结构较好（单位：亿元）



资料来源：WIND，中国人民银行，天风证券研究所

注：“全国性大型银行”指2008年末本外币资产总量大于等于2万亿元的银行，包括工行、建行、农行、中行、国开行、交行和邮政储蓄银行；“全国性中小型银行”指2008年末本外币资产总量小于2万亿元的银行。

图 3：银行指数（申万）年初至今涨幅落后于沪深 300，大幅落后于非银金融板块



资料来源：WIND，天风证券研究所

图 4：银行指数（中信）PB（LF）位于近十年来较低水平



资料来源：WIND，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com