

细化措施出台，有望解决民营贷款贵与难

—银保监会公告点评

点评报告/银行

2019年2月26日

一、事件概述

2019年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》（下称《通知》）。为落实中办、国办《关于加强金融服务民营企业的若干意见》精神，《通知》围绕“切实提高民营企业金融服务的获得感”给出了细化措施。

二、分析与判断

➤ 机制建设全流程发力，为提高“获得感”保驾护航

作为细化措施，《通知》的核心就是要提高民营企业金融服务的获得感。为此，在机制设计上力图解决“敢贷”（提高不良贷款考核容忍度；尽职免责和容错纠错机制）、“能贷”（加快商业银行资本补充债券工具创新）、“愿贷”（内部绩效考核提高民营企业融资业务权重；对民营企业贷款增速和质量高于行业平均水平予以奖励）。与此同时，为加大对民营企业金融服务的总供给，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。

➤ 完善融资服务信息平台有利于民营贷款科学定价

《通知》要求商业银行借助互联网、大数据等，设计个性化产品满足企业不同需求。加强内外部数据的积累、集成和对接金融、税务、市场监管、社保、海关、司法等领域的企业信用信息，搭建大数据综合信息平台，精准分析民营企业生产经营和信用状况。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。《通知》此处关于融资服务信息平台的完善，同时也符合习总书记前日“完善金融服务、防范金融风险”讲话中关于金融信息基础设施建设的精神。

➤ 综合举措下有望解决民营贷款贵与难

民营企业贷款贵与难的核心在于信息不对称下缺乏合理的定价机制，致使商业银行出于资产质量考虑盲目提高安全垫，最终导致贷款利率高企。《通知》在机制建设中两方面发力，一方面使用融资服务信息平台实现科学定价，还原真实利率水平；另一方面对服务民营企业的分支机构和相关人员，提高不良贷款考核容忍度。综合举措下，有望解决困扰民营企业的“贷款贵与贷款难”问题。

三、投资建议：推荐中国银行、建设银行。经济复苏下，两行分别在“走出去”战略与基建项目上具备优势。公司对应2018年PB分别为0.7与0.9，处于历史底部水平。

四、风险提示：经济超预期下行导致资产质量大幅恶化；政策出现重大变化。

盈利预测与财务指标

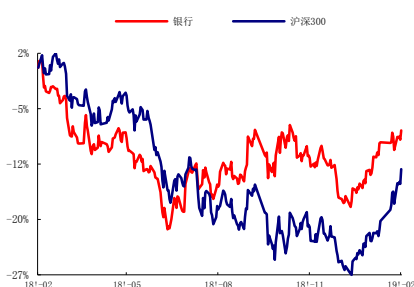
代码	重点公司	现价 2月25日	EPS			PB			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601988	中国银行	3.88	0.59	0.62	0.69	0.7	0.7	0.6	推荐
601939	建设银行	7.38	0.96	1.06	1.17	1.0	0.9	0.8	推荐
600016	民生银行	6.48	1.35	1.46	1.57	0.8	0.5	0.5	谨慎推荐
601998	中信银行	6.47	0.84	0.94	1.03	0.7	0.7	0.7	谨慎推荐
600036	招商银行	32.52	2.78	3.21	3.55	1.5	1.4	1.3	谨慎推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：王弓

执业证号：S0100519010001

电话：010-85127535

邮箱：wanggong@mszq.com

相关研究

1. 央行与银保监会公告点评：CBS促流动性，险资参与促融资成本降低

分析师简介

王弓，银行业分析师，经济学博士，在《管理世界》等国内期刊发表过多篇研究成果，2016年加入民生证券。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。