

## 银行行业周报

## 银保监会金融供给侧改革答记者问；开展股权和关联交易整治

## 银行 中性（维持）

## 证券分析师

刘志平 投资咨询资格编号  
S1060517100002  
LIUZHIPING130@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

李晴阳 一般从业资格编号  
S1060118030009  
LIQINGYANG876@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **投资建议：**本周市场略有回暖，银行指数上涨 0.89%，但跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点。资金面来看，本周央行暂停逆回购操作，但市场利率持续下行，隔夜多次降至 1% 以下，反应市场流动性相对充裕。监管层面本周关注，银保监会就金融供给侧改革答记者问，涉及金融服务实体经济、金融风险处置、对外开放等问题的监管态度，建立差异化多层次金融体系、提供对实体经济的有效供给是中长期政策导向。行业数据方面，央行公布支付体系季度数据，以银行卡为代表的支付规模保持稳健扩增，银行卡发卡量增速、信用卡信贷总额增速等边际略有下行，在高速发展阶段后预计回归稳健扩增状态。目前行业动态 PB 略有回升至 0.88 倍左右，银行板块基本面依然相对稳定，具备相对配置价值。我们继续推荐招商银行、宁波银行、常熟银行、工商银行、建设银行、农业银行。

■ **本周重点事件：**1) 7 月 4 日，银保监会就金融供给侧改革、服务实体经济、金融风险处置、金融对外开放、中小金融机构流动性等问题答记者问；2) 7 月 4 日，央行发布《2019 年第一季度支付体系运行总体情况》，一季度移动支付业务、人民币跨境支付系统业务、网联平台处理业务等规模数量均稳中有升；3) 银保监会近日下发《关于开展银行保险机构股权和关联交易专项整治工作的通知》，针对股权和关联交易进行专项整治，严厉打击股东股权违规行为、以及通过关联交易进行利益输送等乱象行为。

## ■ 板块数据跟踪

本周 A 股银行板块上涨 0.89%，同期沪深 300 指数上涨 1.77%，板块跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点。按中信一级行业分类，银行板块涨跌幅排名 22/29，其中贵阳银行（+3.82%）、苏农银行（+3.07%）涨幅居前

**公开市场操作：**央行连续 5 日暂停逆回购操作，因本周累计有 3400 亿元逆回购到期，本周公开市场实现净回笼 3400 亿元。值得一提的是，央行已连续 10 日未开展逆回购操作。

**SHIBOR：**上海银行间拆借利率走势回转下行，隔夜 SHIBOR 利率下降 32BP 至 1.055%，7 天 SHIBOR 利率下行 33BP 至 2.27%。其中，隔夜 SHIBOR 利率有三天处于 1% 以下的低位。

■ **风险提示：**1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。若宏观经济出现超预期下滑，势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度，从而影响行业利润增速。2) 政策调控力度超预期。如果整体监管趋势或者在某领域政策调控力度超预期，可能对行业稳定性造成不利影响。3) 市场下跌出现系统性风险。金融股是重要的大盘股组成部分，其整体涨跌幅与市场投资风格密切相关。若市场行情出现系统性风险，市场整体估值向下，有可能带动金融板块股价下跌。

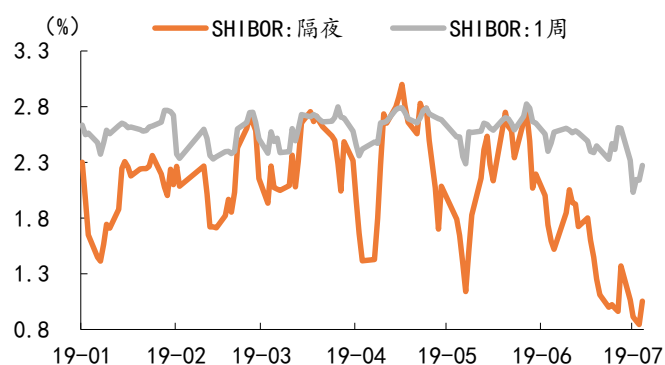
## 一、行业重点数据跟踪

本周 A 股银行板块上涨 0.89%，同期沪深 300 指数上涨 1.77%，板块跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点。按中信一级行业分类，银行板块涨跌幅排名 22/29，其中贵阳银行（+3.82%）、苏农银行（+3.07%）涨幅居前。

**公开市场操作：**央行连续 5 日暂停逆回购操作，因本周累计有 3400 亿元逆回购到期，本周公开市场实现净回笼 3400 亿元。截至本周，央行已连续 10 个工作日未开展逆回购操作。

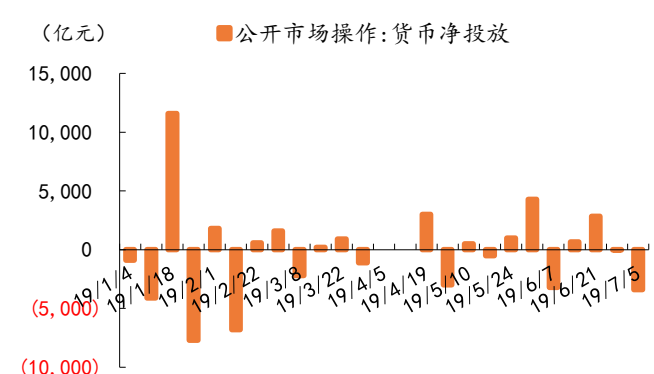
**SHIBOR：**上海银行间拆借利率走势回转下行，隔夜 SHIBOR 利率下降 32BP 至 1.055%，7 天 SHIBOR 利率下行 33BP 至 2.27%。其中，隔夜 SHIBOR 利率有三天处于 1% 以下低位。

图表1 隔夜/7天SHIBOR利率走势下行



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 央行公开市场操作净回笼



资料来源：WIND、平安证券研究所

## 二、行业重点事件点评

**【重点事件一】**7月4日，银保监会就推进金融供给侧结构性改革有关情况答问。

**【简评】**银保监会相关负责人介绍推进金融供给侧结构性改革的措施成效并答记者问，银行方面内容关注：1) 金融服务实体经济量增价降；2) 金融供给侧改革聚焦“多层次、广覆盖、有差异”的金融体系；3) 银行业风险稳定及网贷风险逐步化解，包商银行业务恢复正常；4) 金融业对外开放推进；5) 加大制造业信贷投放等方面。

总体来看，在金融供给侧改革的大背景下，监管支持实体经济同时化解风险的态度明确，除了对于贷款量价的总量层面的要求，更加注重精准施策，一方面给予各类别银行精准定位，另一方面对于信贷投向做出引导，这也将进一步加剧行业分化。

图表3 7月4日银保监会答记者问要点

类别	聚焦领域	具体表述
取得成效	服务实体经济	1) 上半年新增人民币贷款9万多亿; 2) 截至5月末, 普惠小微贷款余额超10万亿, 增速明显高于各项贷款增速, 五大行新发普惠型小微贷款平均利率4.79% (较18年降0.65pct); 3) 发现有套利行为, 将开展企业端“暗访”
	化解金融风险	1) 两年来累计处置不良贷款超4万亿, 当前银行业不良率稳定在2%, 拨覆盖率超175%; 2) 网络借贷风险压降成效明显, 网贷机构数比18年初降57%; 3) 大力压降层层嵌套、结构复杂、自我循环高风险金融资产13.74万亿; 4) 抵御风险“弹药”充足, 金融风险已从发散转收敛, 总体可控
	金融对外开放	去年出台15项举措, 今年推出12条新措施, 吸引更多高质量境外金融机构进入
金融供给侧结构性改革	构建多层次、广覆盖、有差异的金融体系	1) 大型银行: 头雁效应; 2) 股份行: 差异化; 3) 城农商行等小机构: 立足当地, 服务小微三农
	加强有效供给, 优化融资结构	1) 精准提供金融服务, 加大重点领域和薄弱环节支持, 腾出无效、低效占用的信贷资源; 2) 调整融资结构, 扩大直接融资
	创新和丰富金融产品体系	1) 信贷流程: 已经加大续贷产品开发力度, 努力提高贷款期限与企业生产周期相匹配; 2) 在业务模式: 推动发展知识产权、股权和应收账款等质押融资; 3) 技术运用: 鼓励机构运用互联网、大数据和人工智能提升金融服务时效性、便捷性和可得性
服务实体经济	扩大知识产权质押融资	1) 要求银行对知识产权质押融资单列信贷计划, 专项考核激励; 2) 拓宽质押物范围, 开发专门产品, 鼓励商业银行研究知识产权打包组合质押模式; 3) 提升专业能力, 提高风险容忍度
	加大制造业信贷投放	1) 要求银行制定制造业年度服务目标, 强化对战略新兴产业、制造业转型升级领域支持; 2) 增强服务制造业的内生动力, 完善绩效考核、尽职免责机制; 3) 提升专业能力, 增加中长期贷款投放; 4) 对于转型升级过程中出现暂时困难的企业差异化分类, 精准帮扶; 5) 设立对大行制造业融资的专项统计监测
包商事件进展	中小金融机构流动性风险	1) 包商银行各项业务已经恢复正常, 其他中小银行流动性风险也得到化解; 2) 下一步需要加强和支持的重点是要发展中小金融机构, 使中小金融机构回归本源、下沉服务, 更多聚焦当地, 服务好小微、“三农”, 明晰市场定位, 强化内部管控、公司治理
持民营、小微企业	取得成效	1) 信贷增量扩面; 2) 降低融资成本; 3) 完善“敢贷愿贷”机制; 4) 提升“能贷会贷”能力
	对小行“挤出效应”	1) 小微金融市场目前空间比较大; 2) 大型银行目前在做的小微贷款客户主要还是本行自己的客户; 3) 中小行在小微贷款中还是主力军; 4) 适度竞争也可以更好帮助银行改善服务
	低利率的可持续性	1) 大行发放小微贷款定位保本微利; 2) 国家对小微贷款给予优惠政策; 3) 大行通过大数据、云计算降低资金成本、运营成本、风险成本; 4) 加强贷款流向管理, 让低成本资金不被挪用

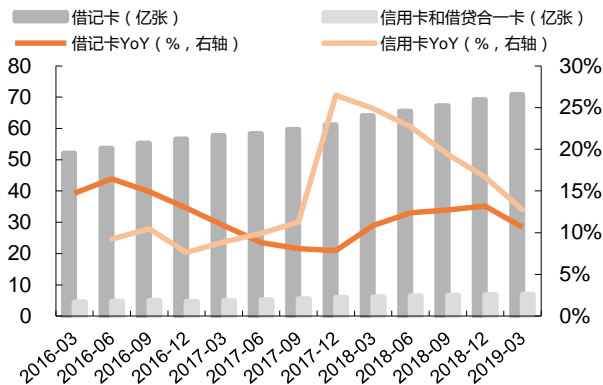
资料来源: 银保监会、平安证券研究所

【重点事件二】7月4日, 央行发布《2019年第一季度支付体系运行总体情况》。

【简评】《支付体系运行总体情况》统计数据显示, 一季度移动支付业务、人民币跨境支付系统业务、网联平台处理业务等规模数量均稳中有升。其中银行卡业务方面, 关注: 1) 卡量来看, 一季度末银行卡在用发卡量 77.73 亿张, 其中借记卡和信用卡数量分别为 70.83 亿张、6.90 亿张, 较上年同期增速分别为 10.7%、12.7%, 信用卡增速持续下行、借记卡增速首次回落, 预计未来将保持低速稳健增长; 2) 银行卡渗透率持续提升至 49%, 同时人均持卡量方面, 银行卡人均卡量 5.57 张, 其中信用卡为 0.49 张, 环比持平上年末, 整体人均卡量仍落后于发达国家; 3) 规模方面, 人均和卡均消费额分别为 2.03 万元、3634 元, 分别同比增长 36.7%、23.7%, 但笔均消费额 881 元, 同比下降 18.6%; 4) 质量方面, 信用卡逾期半年未偿信贷总额 797.43 亿元, 占应偿信贷余额的 1.15%, 占比较上季度末下降 0.01 个百分点。

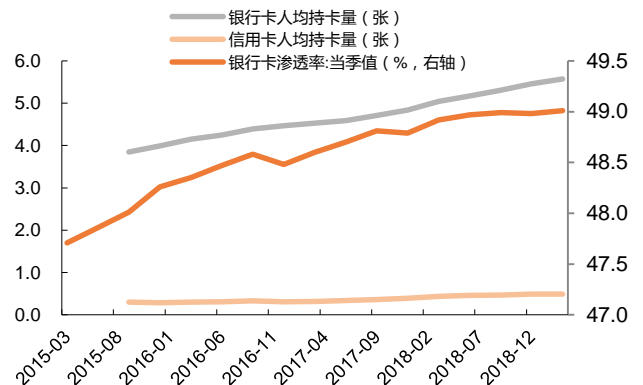
结合数据来看, 随着消费场景的下沉和渗透率的提升, 信用卡数量和规模都保持稳定的扩增速, 相较于银行其他贷款类别, 具备增速快、质量优的优势, 但边际来看, 信用卡贷款增速也呈现出放缓的趋势, 一方面可能来源于前期需求快速释放后回归合理稳健增速, 另一方面也可能受到宏观经济下行压力下消费贷领域风险提升的影响, 银行等机构主动调整扩增速节奏, 此外, 新兴非现金支付工具的快速普及对银行卡直接消费也形成一定冲击。

图表4 银行卡发卡量增速回落



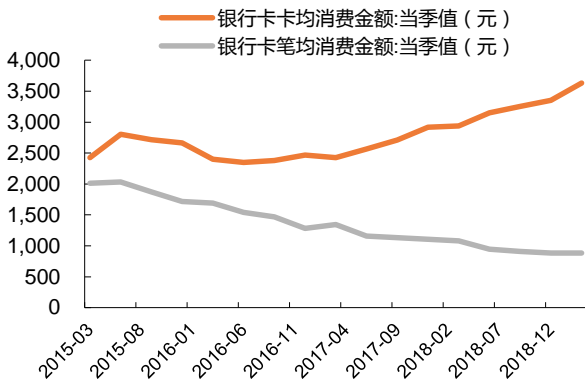
资料来源：央行《支付体系运行总体情况》、平安证券研究所

图表5 银行卡渗透率持续提升，信用卡人均卡量稳定



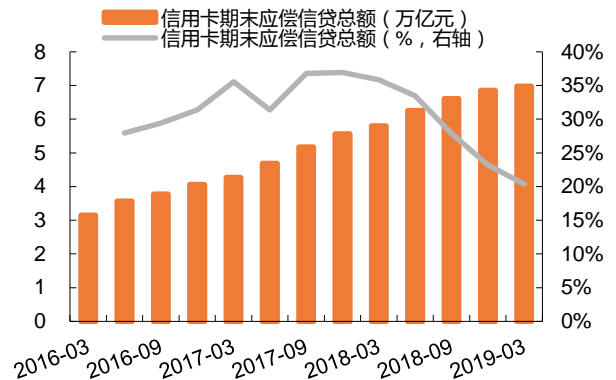
资料来源：央行《支付体系运行总体情况》、平安证券研究所

图表6 卡均消费额上行，笔均消费额回落



资料来源：央行《支付体系运行总体情况》、平安证券研究所

图表7 信用卡期末应偿信贷总额增速下行至20%



资料来源：央行《支付体系运行总体情况》、平安证券研究所

**【重点事件三】**银保监会近日下发《关于开展银行保险机构股权和关联交易专项整治工作的通知》，针对股权和关联交易进行专项整治，严厉打击股东股权违规行为、以及通过关联交易进行利益输送等乱象行为。

**【简评】**早在今年1月，银保监会在2019年公司治理监管思路中提到“2019年将实现银行业和保险业公司治理监管规则一体化。银保监会将着手制定覆盖全部银行机构和保险机构的公司治理评估制度，计划在2019年内开展对银行、保险两类机构的公司治理评估。”此次专项工作是监管对金融机构公司治理整治的落地和延续，也是对此前包商银行因股权违规引发信用风险进行处置的承接。

合规的关联交易利于提高交易稳定性、发挥协同优势、实现规模效益，但往往存在利益输送的违法违规行，导致金融风险的集聚，也折射出金融机构存在的内控漏洞。此次股权和关联交易专项整治，涉及银行、保险、金融资管公司、信托等领域，体现了金融严监管的态度，也符合金融供给侧改革中精准处置重点领域风险的安排，有助于防范长期系统性风险。

图表8 《关于开展银行保险机构股权和关联交易专项整治工作的通知》要点

整治方式		机构自查自纠+银保监现场检查	
时间范围		一年半（被查机构截至2019/6/30的股权状况，及2018/1/1-2019/6/30期间的关联交易状况）	
整治要求		分别于2019/8/15前和12/10前报送自查报告及整改报告	
商业银行	股权排查	股权获得	违规持有商业银行资本总额或股份总额5%以上；委托或受托持有商业银行股权；主要股东是否参股商业银行超2家，或控股商业银行超1家
		股东资质	股东及其控股股东、实控人、关联方、一致行动人、最终受益人等关系是否清晰
		资金来源	1) 股东入股资金来源是否合法；2) 是否有虚假出资、出资不实、抽逃出资或变相抽逃出资情况；3) 是否单一投资人、发行人等控制的金融产品持有同一商业银行股份合计超过5%；4) 主要股东是否以发行、管理等控制的金融产品持有商行股份
		股东行为	通过隐藏实际控制人、隐瞒关联关系、股权代持、表决权委托、一致行动约定等隐性行为规避监管审查；存在自取得股权之日起五年内转让所持股权情形
		股东质押商业银行股权	
	关联交易	制度建设及穿透识别	
		关联交易管理	
利益输送		1) 关联交易价格不公允，交易条件明显优于非关联方同类交易，通过直接或间接融资方式对关联方进行利益输送；2) 向关联方的融资行为提供显性或隐性担保；3) 违规向关系人发放信用贷款，向关联方发放无担保贷款；4) 通过掩盖或不尽职审查关联关系、少计关联方与商业银行的交易、以不合格风险缓释因素计算对关联方授信风险敞口、“化整为零”等方式，规避重大关联交易审批；5) 直接通过或借道同业、理财、表外等业务，突破比例限制或违反规定向关联方提供资金；6) 通过投资关联方设立的基金、合伙企业等，违规转移信贷资产，并规避关联交易审批；7) 通过关联方利益输送、调节收益及本行资产负债表；8) 对关联方的授信余额超过监管规定	
违反或规避并表管理、内部风险隔离	并表处理是否全面合规，是否存在规避资本、会计或风险并表监管的情况；是否存在借道相关附属机构，利用内部交易转移资产，调节监管指标的情况		
保险公司	股权排查	股权获得	投资人通过收购股东的控制权间接取得保险公司股权，未按规定备案；股东未如实报告控股股东、实控人及其变更情况、关联关系，造成超比例持股
		股东资质	
		资金来源	1) 自有资金来源是否合法；2) 是否利用注册资本向子公司逐级重复出资；3) 是否挪用险资，或者以保险公司投资信托计划、私募基金、股权投资等获取的资金对保险公司进行循环出资
		股东行为	1) 通过隐性行为规避监管谋求主导权；2) 利用控制地位损害保险公司及其他利益相关方合法权益；3) 是否如实告知控股股东、实控人关联关系
		股东质押商业银行股权	是否存在股权质押、冻结比例过高，股权变动频繁，股权结构不稳定
	关联交易	制度建设	1) 关联交易管理制度是否健全；2) 是否建立关联方信息档案，并至少每半年更新一次；3) 对关联自然人、关联法人等关联方以及关联交易的认定标准是否符合监管要求，关联方名单是否全面
		审查和风险管控	是否利益输送，通过关联交易损害保险公司利益；资金运用类关联交易是否符合监管比例要求
报告和信息披露		是否按规定对关联交易进行披露，是否真实、准确、完整	
金融资管公司	关联交易	制度建设	
		管理和风险管控	价格是否公允；是否存在附属非金融子公司利用集团母公司资金优势开展与不良资产主业无关的类信贷投融资类业务，通过内部资金拆借进行监管套利的情形
		报告和信息披露	
		并表管理	是否存在未将具有实质控制权的机构纳入并表范围，规避资本、会计或风险并表监管的情况；是否从事内幕交易，从而导致不当利益输送、监管套利和风险传染等
信托公司	关联交易	制度建设	
		合规性	1) 设立信托计划是否事前尽调；2) 关联交易进行不当利益输送；3) 向关联方融出资金或转移资产；4) 为关联方提供担保；5) 以股东持有本公司的股权作为质押进行融资；6) 将非全部来源于股东或其关联方的信托资金直接或间接运用于信托公司的股东及其关联方；7) 是否有效开展穿透管理；8) 是否通过TOT等各种嵌套交易拉长融资链条、模糊业务实质，违规关联交易；9) 是否协助股东掩盖风险实质、借投资之名行融资之实，或协助股东腾挪资产、表内资产虚假出表、空转套利

资料来源：银保监会、平安证券研究所

### 三、风险提示

- 1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。银行业与国家经济发展息息相关，其资产质量更是受到整体宏观经济发展增速和质量的影响。若宏观经济出现超预期下滑，势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度，从而影响行业利润增速。
- 2) 政策调控力度超预期。在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度不断加强，资管新规等一系列政策和监管细则陆续出台，如果整体监管趋势或者在某领域政策调控力度超预期，可能对行业稳定性造成不利影响。
- 3) 市场下跌出现系统性风险。金融股是重要的大盘股组成部分，其整体涨跌幅与市场投资风格密切相关。若市场行情出现系统性风险，市场整体估值向下，有可能带动金融板块股价下跌。

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

### 平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼 邮编：200120 传真：(021) 33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033