

金融行业周报

——互联网贷款监管升级，央行提出货币政策稳字当头

平安证券研究所金融&金融科技研究团队

王维逸 S1060520040001（证券投资咨询）

袁喆奇 S1060520080003（证券投资咨询）

李冰婷 S1060520040002（证券投资咨询）

郝博韬 S1060120010015（一般证券业务）

武凯祥 S1060120090065（一般证券业务）

2021年2月21日

互联网贷款监管升级，央行提出货币政策稳字当头

1. 银保监会：互联网贷款监管升级

2月20日，银保监会办公厅印发《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，要求单笔贷款中合作方出资比例不得低于30%，与单一合作方（含其关联方）发放的本行贷款余额不得超过本行一级资本净额的25%，互联网贷款余额不得超过本行全部贷款余额的50%。

2. 央行：货币政策稳字当头

2月8日，央行发布2020年四季度货币政策执行报告。强调稳字当头，合理适度，强调“把好货币供应总闸门”将经济保持在潜在产出附近；降成本的重心从三季度的“降低贷款利率”转向“巩固贷款实际利率下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降”；强调“抓好存量风险化解收尾工作”。

3. 央行：绿色金融低碳高质量发展

2月9日，国新办举行绿色金融有关情况吹风会。下一步，人民银行将聚焦碳达峰、碳中和目标等重大战略部署，充分发挥金融支持绿色发展的资源配置、风险管理和市场定价三大功能，重点推动以下工作：1) 构建长效机制；2) 完善绿色金融标准；3) 创新绿色金融产品和服务；4) 防范气候变化相关金融风险；5) 推动地方金融改革创新试点；6) 深化国际合作。



CONTENT 目录

◎ 重点聚焦

- 银保监会：互联网贷款监管升级
- 央行：货币政策稳字当头
- 银保监会：严控行业声誉风险
- 央行：绿色金融低碳高质量发展

◎ 行业新闻

- 证券：放开单向视频开户限制
- 银行：央行、银保监会发布金融市场运行情况

◎ 行业数据及公司动态

- 市场表现：银行、保险、证券板块分别上涨1.20%、6.44%、2.21%
- 银行：公开市场实现净回笼3400亿元，SHIBOR走势下行
- 证券：周度股基日均成交额上涨26.41%
- 保险：债券收益率环比上行

银保监会：互联网贷款监管升级

事件：2月20日，为有效实施《商业银行互联网贷款管理暂行办法》（以下简称《办法》），进一步规范互联网贷款业务行为，促进业务健康发展，银保监会办公厅印发了《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》（以下简称《通知》）。

（资料来源：银保监会）

《通知》主要内容

- 落实风险控制要求。**商业银行应强化风险控制主体责任，独立开展互联网贷款风险管理，并自主完成对贷款风险评估和风险控制具有重要影响的风控环节，严禁将贷前、贷中、贷后管理的关键环节外包。
- 明确出资比例管理。**商业银行与合作机构共同出资发放互联网贷款的，应严格落实出资比例区间管理要求，**单笔贷款中合作方出资比例不得低于30%**。
- 强化合作机构集中度管理。**商业银行与合作机构共同出资发放互联网贷款的，**与单一合作方（含其关联方）发放的本行贷款余额不得超过本行一级资本净额的25%**。
- 实施总量控制和限额管理。**商业银行与全部合作机构共同出资发放的**互联网贷款余额不得超过本行全部贷款余额的50%**。
- 严控跨地域经营。**地方法人银行开展互联网贷款业务的，应服务于当地客户，不得跨注册地辖区开展互联网贷款业务。无实体经营网点、业务主要在线上开展，且符合银保监会其他规定条件的除外。
- 设置平稳过渡期。**对于集中度风险管理、限额管理的量化标准，监管部门将按照“一行一策、平稳过渡”的原则，督促指导各机构在2022年7月17日前有序整改完毕。对出资比例标准和跨地域经营限制，实行“新老划断”，要求新发生业务自2022年1月1日起执行《通知》要求，允许存量业务自然结清。

全口径纳入30%出资比例的监管，联合贷款存在压降压力：《通知》规定联合贷款模式下，单笔贷款中合作方的出资比例不得低于30%，与此前网络小贷新规保持一致。考虑到现阶段联合贷款模式下以小贷公司为代表的合作方的出资比例，预计互联网贷款存在一定的压降压力。以蚂蚁集团为例，以20H1公司表内信贷余额、促成消费贷余额、ABS存量规模测算，其出资比例仅为11.9%，远低于《通知》30%的要求。《通知》将信托、消费金融纳入合作方口径，合作方的资本压力下，预计未来互联网平台将更多选择纯引流的助贷模式与银行开展线上信贷合作，但仍需跟踪监管动向。

设置单一集中度和限额管理要求，约束过快增长：《通知》对互联网贷款提出了集中度和限额管理的要求，明确联合贷款模式下，银行与单一合作方发放的贷款余额不得超过一级资本的25%，同时银行与全部合作机构共同出资发放的互联网贷款不得超过本行全部贷款余额的50%。结合目前线上贷款规模（根据奥纬咨询数据，2019年末国内线上贷款规模8万亿，同期银行贷款规模129.8万亿，一级资本净额18.1万亿），我们认为对行业的整体影响有限，但需要注意的是，此前联合贷开展较为激进、对单一线上渠道过分依赖的部分地方中小银行可能存在调整压力。

央行：货币政策稳字当头

事件：2月8日，央行发布2020年四季度货币政策执行报告。

（资料来源：中国人民银行官网）

差异点

宏观经济形势

在三季度央行确认“经济增长好于预期”之后，四季度央行指出“经济向常态回归，内生动能逐步增强，宏观形势总体向好”。

货币政策

强调稳字当头，合理适度，强调“把好货币供应总闸门”将经济保持在潜在产出附近。

降成本

四季度贷款利率小幅下行，降成本的重心从第三季度的“降低贷款利率”转向“巩固贷款实际利率下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降”。

防风险

四季度报告强调“抓好存量风险化解收尾工作”。此外，对于信用事件，指出要“支持民营企业发行债券融资，增强金融服务实体经济能力”。

2020

相同点

房地产调控

“房住不炒”，“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，“稳地价、稳房价、稳预期”，这表明房地产调控基调较之前并未发生显著改变。

通胀

不存在长期通胀或通缩的基础。

宏观杠杆率

保持宏观杠杆率基本稳定。

汇率

保持人民币汇率弹性，稳定市场预期。

点评：（1）本次报告延续中央经济工作会议“不急转弯”的基调，但是对货币政策当前的“不急”与可能来的“转弯”做了若干铺垫，也针对近期市场关心的央行公开市场保守操作进行了预期引导。（2）2021年一季度处于（预想中的）货币政策转弯的过渡期。由于国内经济数据相对真空、海外疫情发展尚需观察、全国两会即将召开，货币政策“稳字当头”为占优选择。资本市场对货币宽松的预期需要降低。

银保监会：严控行业声誉风险

事件：2月18日，银保监会印发《银行保险机构声誉风险管理办法（试行）》，旨在提高行业声誉风险管理水平，指导银行保险机构有效防范化解声誉风险。

（资料来源：银保监会官网）

◎ 基本原则

- 强调声誉风险管理工作不仅要与机构自身经营状况、治理结构、业务特点等相适应，同时也要符合外部环境动态变化，不断调整完善。
- 明确机构各层级、各条线都应重视声誉风险管理，建立完善的声誉风险管理架构体系。



- 强调树立预防为主的声誉风险管理理念，要求加强源头防控、关口前移，定期审视，提升声誉风险管理的预见性。

- 明确机构各层级、各条线都应重视声誉风险管理，建立完善的声誉风险管理架构体系。

点评：（1）原银监会、原保监会分别于2009年和2014年出台了专项声誉风险管理指引。此次《办法》发布后，所适用的金融机构除原来的商业银行和保险公司外，还增加了信托公司、保险集团（控股）公司作为直接适用对象，涵盖范围更加广泛。（2）《办法》明确董事会、监事会和高级管理层分别承担声誉风险管理的最终责任、监督责任和管理责任，进一步压实董监高职责。

央行：绿色金融低碳高质量发展

事件：2月9日，国新办举行绿色金融有关情况吹风会。下一步，人民银行将聚焦碳达峰、碳中和目标等重大战略部署，充分发挥金融支持绿色发展的资源配置、风险管理和市场定价三大功能，重点推动以下工作。

（资料来源：中国人民银行官网）

重点工作



构建长效机制

- 完善金融支持绿色低碳转型顶层设计
- 完善金融机构绿色金融业绩评价体系
- 出台统一的新版《绿色债券支持项目目录》



完善绿色金融标准

- 推动金融机构开展碳核算
- 建立强制性、市场化、法治化的金融机构气候与环境信息披露制度



创新绿色金融产品和服务

- 构建多层次绿色金融市场体系
- 推动发展绿色贷款、绿色债券、绿色保险等金融产品



防范气候变化相关金融风险

- 开展风险评估和压力测试
- 强化对气候相关金融风险的审慎管理



推动地方金融改革创新试点

- “自下而上”深入开展绿色金融改革创新基层实践



深化国际合作

- 积极参与全球的气候治理

点评：（1）近年来绿色金融发展较快，但是结构不平衡，间接融资占据压倒性比重。《绿色债券支持项目目录》出台有助于绿色直接融资的发展。（2）随着碳中和目标的提出，中国的绿色金融领域将会迎来更大投资机会，深化国际合作，有利于中国进一步扩大金融开放，吸引更多投资者。

中国结算：放开单向视频开户限制

事件：2月9日，中国结算发布了新修订的《证券账户非现场开户实施细则》，放开单向视频开户限制。

（资料来源：中国结算官网）

◎ 单、双向视频开户优劣对比

	单向视频开户	双向视频开户
优点	客户与服务机构无需相互迁就时间安排，实现全天候开户服务	提供实时服务，平均审核周期短
	对员工人力占用降低，提升服务供给能力	人工服务可随时解决客户疑问，降低审核失败概率
	减少实时视频连接的网络要求	
缺点	若非工作时间开户，则需跨日完成视频审核	需要大量员工支持，服务供给上限更低
	对客户视频录制设备要求提升	网络环境等技术要求更高，系统架构更加复杂，运维成本高

点评：（1）允许开户代理机构通过移动终端开户，并放开单、双向视频开户限制，开户手段进一步多样化、简洁化。（2）放开单向视频开户，有利于在疫情期间打破保持办公距离、减少现场办公人员等防疫措施的限制，开户业务有望得到提升，且利于行业公平竞争。

央行、银保监会发布金融市场运行情况

事件：2月9日，央行发布21年1月社会融资规模统计数据报告、金融数据统计报告。（资料来源：人民银行官网）

◎ 主要内容

- 2021年1月末，社会融资规模存量为289.74万亿元，同比增长13%。1月增量为5.17万亿元，比上年同期多1207亿元。
- 1月份人民币贷款增加3.58万亿元，同比多增2252亿元。分部门看，住户贷款增加1.27万亿元，其中，短期贷款增加3278亿元，中长期贷款增加9448亿元；企事业单位贷款增加2.55万亿元，其中，短期贷款增加5755亿元，中长期贷款增加2.04万亿元，票据融资减少1405亿元；非银行业金融机构贷款减少1992亿元。

事件：2月9日，银保监会发布20年四季度银行业保险业主要监管指标数据情况。（资料来源：银保监会官网）

◎ 主要内容

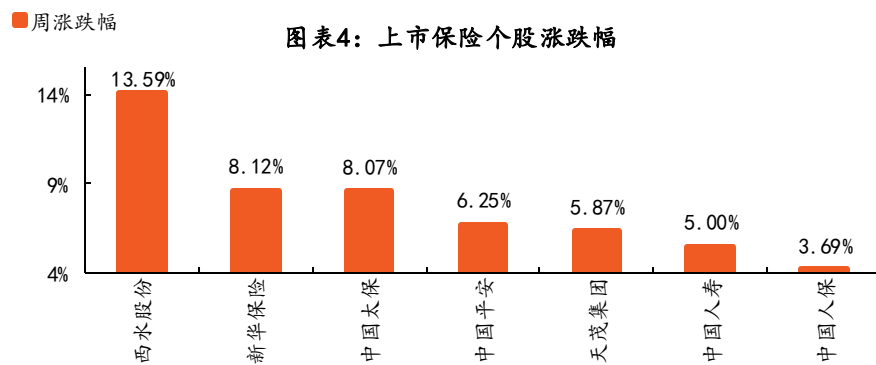
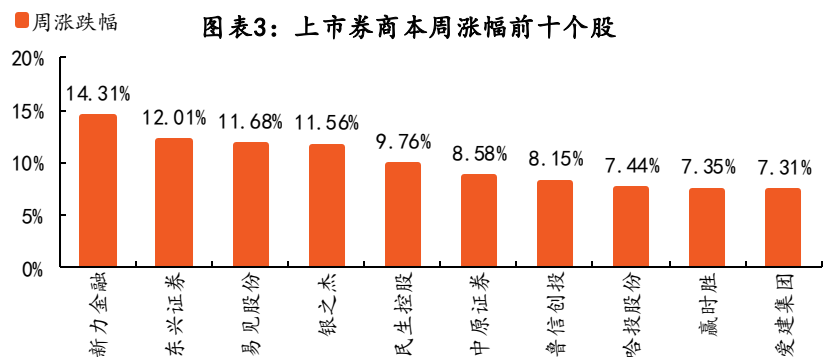
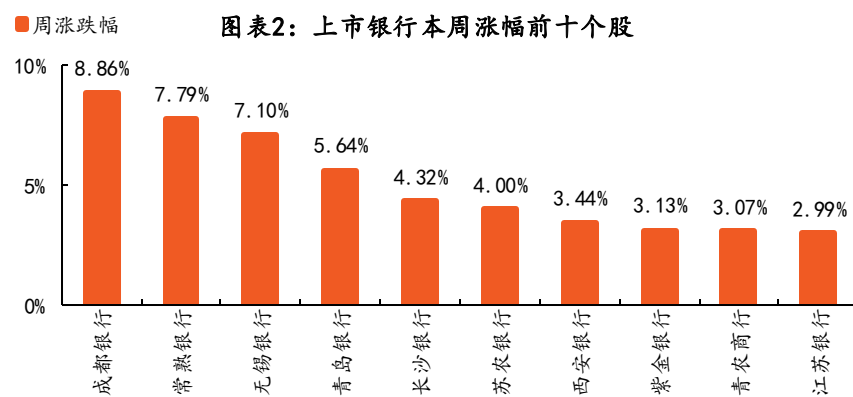
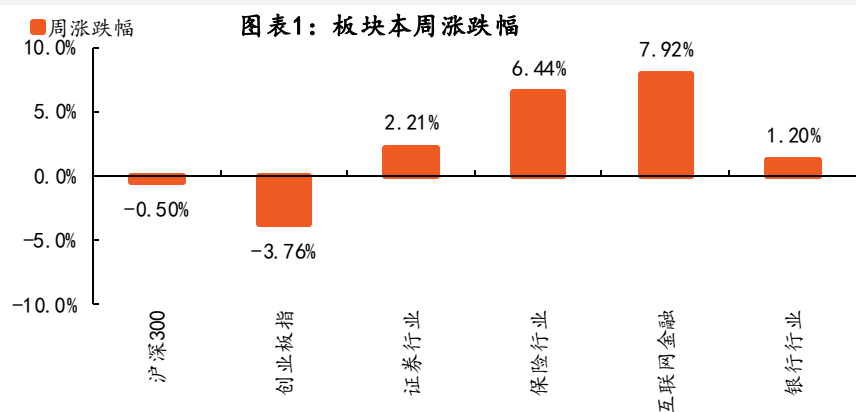
- 银行业和保险业总资产平稳增长。银行业金融机构本外币资产319.7万亿元，同比增长10.1%；保险公司总资产23.3万亿元，较年初增长13.3%。
- 银行信贷资产质量方面，年末不良贷款率1.84%，较上季末下降0.12个百分点。
- 保险业偿付能力方面，三季度末统计范围内平均综合偿付能力充足率为242.5%，平均核心偿付能力充足率为230.5%。

点评：1月社融超预期，信贷结构也出现优化，尤其是非金融企业新增中长期贷款规模创下历史新高，实体将继续维持韧性。加之超低基数、“就地过年”和海外复苏，通胀则受到弱消费、强生产的压制，经济预计将呈现“高增长、低通胀”的状态，仍然相对有利于风险资产的表现。在此情形下，货币政策既无加码宽松的可能性，“急转弯”的必要性也不太强。

3 行业数据及公司动态|市场表现

市场表现：银行、保险、证券板块分别上涨1.20%、6.44%、2.21%

A股行情：年后开市以来，A股银行、保险、证券板块分别上涨1.20%，6.44%，2.21%，同期沪深300指数下跌0.50%。按申万一级行业分类，28个一级行业中，银行和非银金融板块近5个交易日涨跌幅分别排名28、18位。各子板块中，成都银行（8.86%）、新力金融（14.31%）、西水股份（13.59%）涨幅最大。



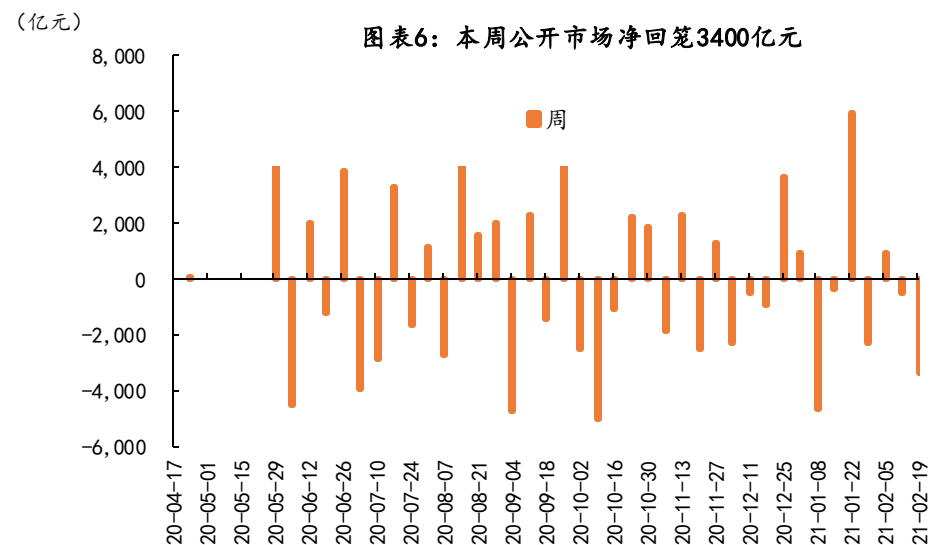
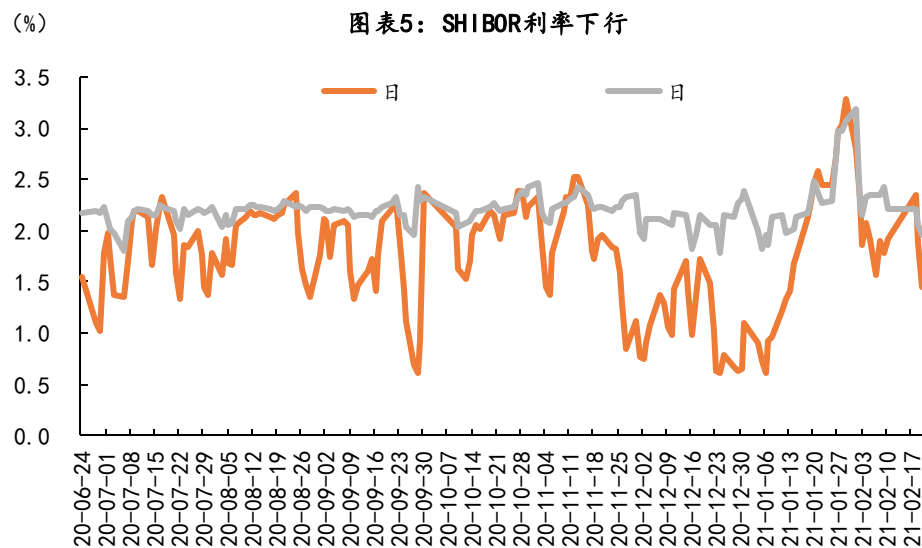
资料来源：wind, 平安证券研究所

3 行业数据及公司动态|银行

银行：公开市场实现净回笼3400亿元，SHIBOR走势下行

SHIBOR：截至20日，隔夜SHIBOR利率下降46.8BP至1.46%，7天SHIBOR利率下降25.3BP至1.96%。

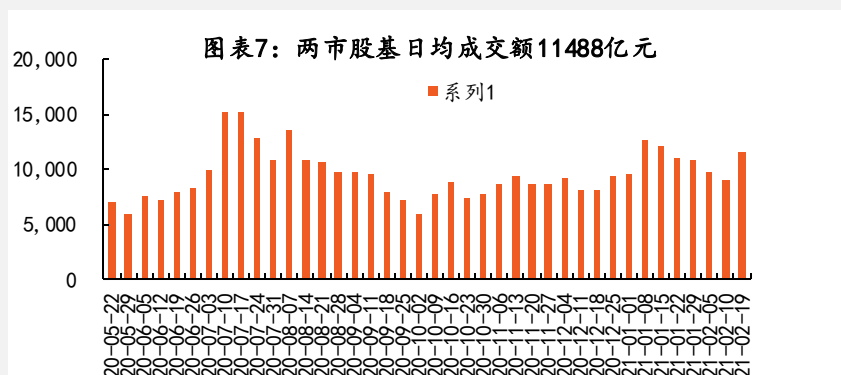
公开市场操作：自2月10日，央行共开展400亿元逆回购，另有3800亿元逆回购到期，实现净回笼3400亿元。



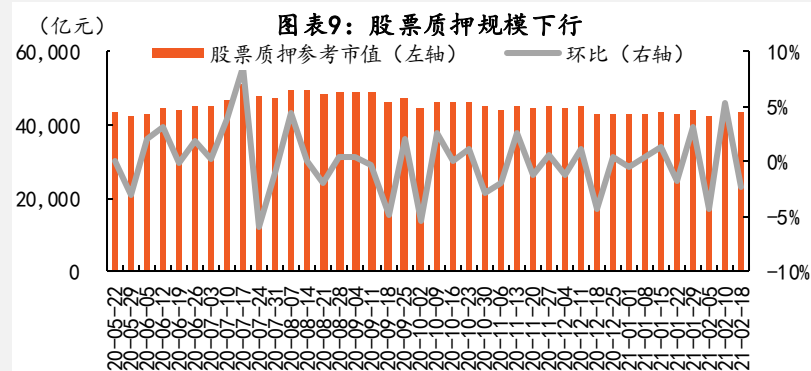
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额上涨26.41%

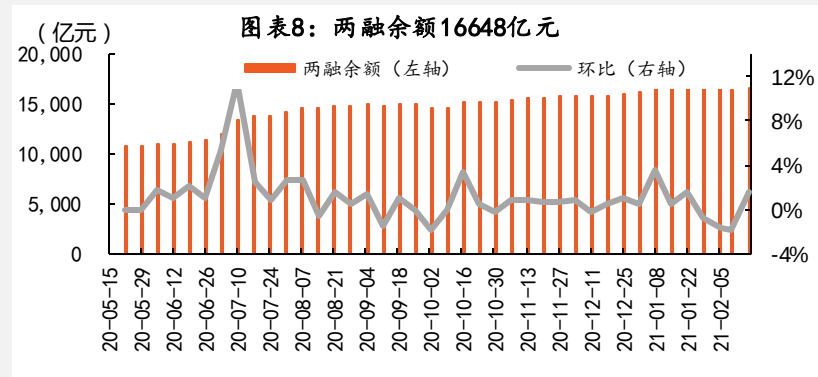
【成交额】：节后两市股基日均成交额11488亿元，较2月10日上涨26.41%。



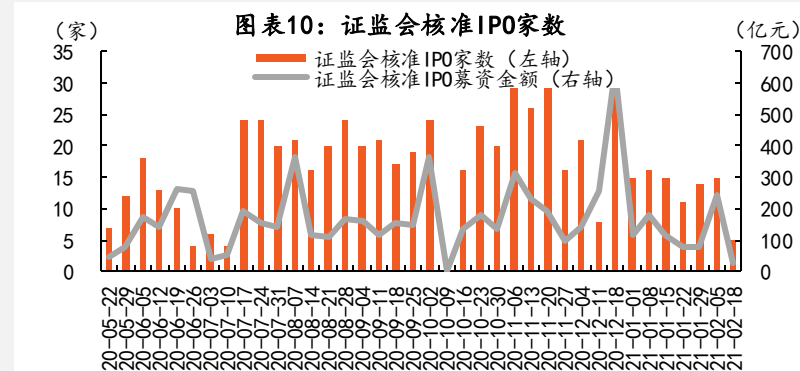
【股票质押】：本周股票质押规模43451亿元，较2月10日减少2.31%。



【两融】截至2月19日，两融余额16648亿元，较2月10增加1.53%。



【公开市场发行】自2月8日起，核准IPO企业5家，核准募集资金25.78亿元。

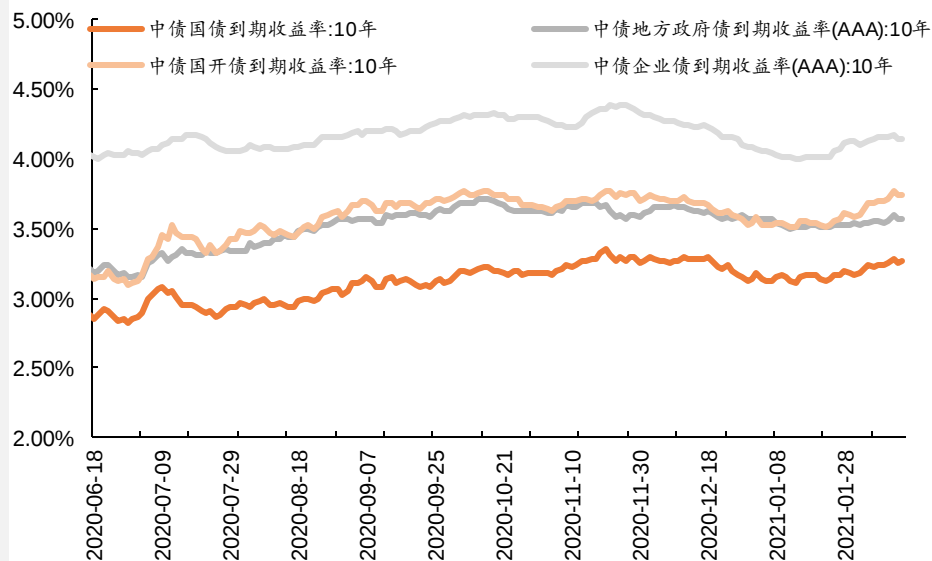


资料来源：wind, 平安证券研究所

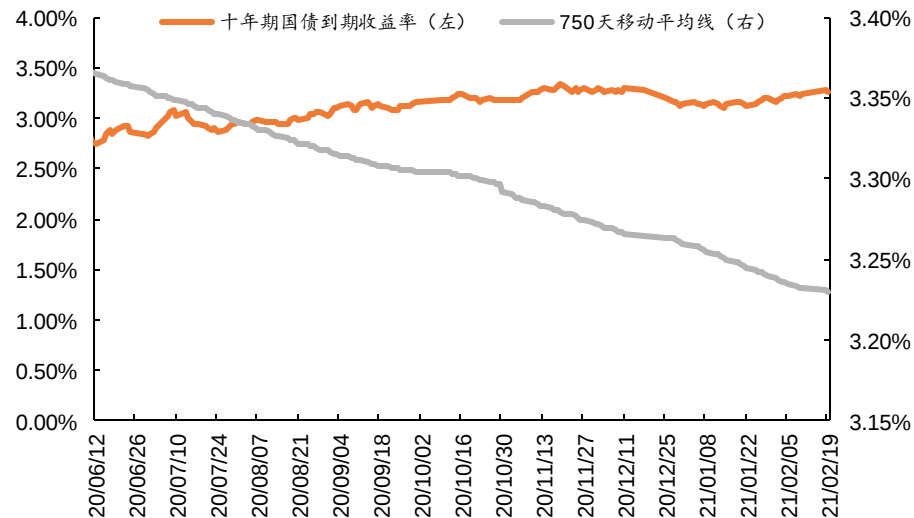
保险：债券收益率环比整体上行

债券收益率：截至2月19日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为3.2578%、3.5680%、3.7411%和4.1458%，较2月10日分别变动1.29bps、1.07bps、2.49bps、-0.74bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



资料来源：wind, 平安证券研究所

投资建议

- 1) 非银：保险：关注开门红过后、重疾新产品销售情况，以及利空出清带来的估值修复空间；证券：基本面受益于资本市场保持高活跃度，政策面改革推进持续支撑估值。
- 2) 银行：当前银行板块估值水平处于历史低位，具备安全边际，持仓比例历史新低，悲观预期充分反应，随着国内复工复产的稳步推进，经济改善预期逐步强化，对于行业的悲观预期修复会推动板块估值的抬升。



风险提示：

- 1) 资产质量受疫情三次爆发导致的经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露；
- 2) 政策调控力度超预期；
- 3) 监管政策边际改善不及预期；
- 4) 中美、中澳关系超预期发展，影响全球风险偏好。

公司声明&免责条款

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盈利的可能,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代行使独立判断。

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2020版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层 邮编: 518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 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

平安证券研究所 金融&金融科技研究团队

分析师	邮箱	资格类型	资格编号
王维逸	WANGWEIYI059@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040001
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
郝博韬	HAOBOTAO973@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120010015
武凯祥	WUKAIXIANG263@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120090065