

互联网贷款进一步规范 有助于银行负债成本控制

——银行行业投资策略报告

同步大市 (维持)

日期: 2021 年 02 月 22 日

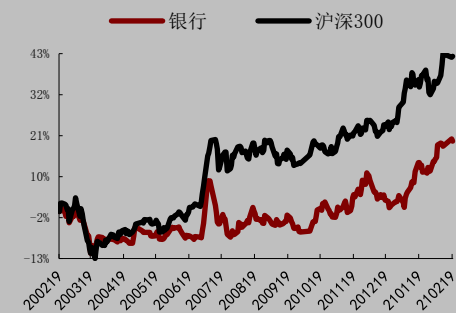
事件:

中国银保监会于近日印发了《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》。

投资要点:

- **通知出台的原因:** 进一步规范互联网贷款业务行为, 促进业务健康发展, 银保监会于近日印发了《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》。该通知是 2020 年 7 月发布的《商业银行互联网贷款管理暂行办法》的进一步补充, 并有助于进一步强化《办法》执行效果。
- **三个方面细化了监管审慎要求:** 严禁将贷前、贷中、贷后管理的关键环节外包。明确三项定量指标, 包括出资比例, 即商业银行与合作机构共同出资发放贷款, 单笔贷款中合作方的出资比例不得低于 30%; 集中度指标, 即商业银行与单一合作方发放的本行贷款余额不得超过一级资本净额的 25%; 限额指标, 即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, 不得超过全部贷款余额的 50%。严控跨区域经营, 明确地方法人银行不得跨注册地辖区开展互联网贷款业务。此外, 进一步明确信托公司参照执行《办法》和《通知》的规定。综合看, 此次印发的通知, 考虑到了 2020 年 11 月发布的《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》的相关规定。从此通知的细化问题看, 预计相关业务的监管将进一步趋严。
- **投资建议:** 对互联网金融的进一步规范, 相关政策的不断出台和落地, 均有助于银行负债端成本的控制。当前, 政策利率方面, LPR 报价维持稳定。未来随着利率债供给的上升, 市场实际融资利率将或有抬升。当前银行板块个股公布的业绩快报显示, 盈利总体向好, 资产质量改善, 结合当前板块的整体估值水平, 以及对 2021 年业绩的预测, 我们认为板块部分个股仍有上升空间。
- **风险因素:** 疫情持续导致资产质量大幅恶化。整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱, 企业营收明显恶化, 银行板块将出现业绩波动。

银行行业相对沪深 300 指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2021 年 02 月 19 日

相关研究

- 万联证券研究所 20210208_银行业周观点_AAA_短期流动性仍保持相对宽松
- 万联证券研究所 20210203_银行业动态跟踪_AAA_理财子公司封闭型产品期限有所拉长

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

目录

1、通知出台的原因.....	3
2、三个方面细化了监管审慎要求.....	3
3、投资建议.....	3
4、风险提示.....	4
图表 1：同业存单实际发行规模 1015 亿元，平均票面利率 3.05%.....	4

万联证券

1、通知出台的原因

进一步规范互联网贷款业务行为，促进业务健康发展，银保监会于近日印发了《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》。该通知是2020年7月发布的《商业银行互联网贷款管理暂行办法》的进一步补充，并有助于进一步强化《办法》执行效果。

2、三个方面细化了监管审慎要求

第一，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。

第二，明确三项定量指标，包括出资比例，即商业银行与合作机构共同出资发放贷款，单笔贷款中合作方的出资比例不得低于30%；集中度指标，即商业银行与单一合作方发放的本行贷款余额不得超过一级资本净额的25%；限额指标，即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，不得超过全部贷款余额的50%。

第三，严控跨区域经营，明确地方法人银行不得跨注册地辖区开展互联网贷款业务。此外，进一步明确信托公司参照执行《办法》和《通知》的规定。

综合看，此次印发的通知，考虑到了2020年11月发布的《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》的相关规定。从此通知的细化问题看，预计相关业务的监管将进一步趋严。

3、投资建议

对互联网金融的进一步规范，相关政策的不出台和落地，均有助于银行负债端成本的控制。

当前，政策利率方面，LPR报价维持稳定。未来随着利率债供给的上升，市场实际融资利率将或有抬升。当前银行板块个股公布的业绩快报显示，盈利总体向好，资产质量改善，结合当前板块的整体估值水平，以及对2021年业绩的预测，我们认为板块部分个股仍有上升空间。

图表 1：同业存单实际发行规模 1015 亿元，平均票面利率 3.05%



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

4、风险提示

疫情持续导致资产质量大幅恶化；贷款利率大幅下行。整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场