

研究报告

2019年第11期
2019.01.24

执笔：赵幼力

youli.zhao@icbc.com.cn

银行业市场信息月报（2019年第1期）

1. 国内金融市场信息

- 货币供应：企业经营困难导致M1较上年同期急剧下滑，M1-M2负剪刀差持续扩大。
- 社会融资：表外融资继续萎缩，人民币贷款同比多增，但有效融资需求偏弱
- 流动性：银行体系流动性较为宽松，但资金终端使用成本上升，灌溉实体经济的资金渠道有待疏通。
- 股市：沪深两市大幅下跌，成交量也大幅缩水。
- 汇市：2018年人民币对美元汇率大幅贬值，2019年开年，受美元指数走弱、贸易冲突降温等因素影响，人民币走出升值行情

2. 国内银行市场信息

- 2018年银行业经营总体平稳，信贷质量基本稳定，核销力度加大，拨备水平较高，风险抵御能力增强。
- 建行、中行、交行和农行获批理财子公司

3. 国际银行市场信息

- 2019年国际银行业将重塑业务模式，应对金融科技挑战

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。



1. 国内金融市场信息

1.1 监管动态

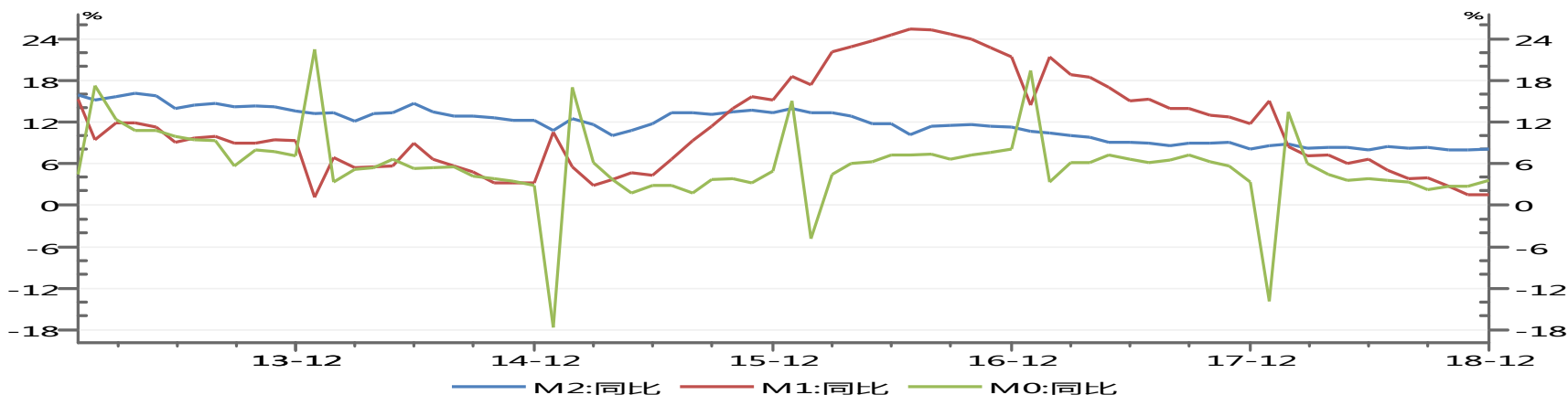
- 中国人民银行于2019年1月下调金融机构存款准备金率置换部分中期借贷便利。此次降准将释放资金约1.5万亿元，加上即将开展的定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金，再考虑今年一季度到期的中期借贷便利不再续做的因素后，净释放长期资金约8000亿元。
- 央行宣布自2019年起，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”。这有利于扩大普惠金融定向降准优惠政策的覆盖面，引导金融机构更好地满足小微企业的贷款需求，使更多的小微企业受益。
- 2018年12月25日，金融委办公室召开专题会议，研究多渠道支持商业银行补充资本有关问题，推动尽快启动永续债发行。目前关于银行发行永续债，更多的是政策方面的支持，截至目前，仍未有银行发行永续债的案例，关于银行永续债发行规则，具体还有待后续细则完善。
- 2019年1月24日，中国人民银行决定创设央行票据互换工具 为银行发行永续债提供流动性支持。公开市场业务一级交易商可以使用持有的合格银行发行的永续债从中国人民银行换入央行票据。同时，将主体评级不低于AA级的银行永续债纳入中国人民银行中期借贷便利（MLF）、定向中期借贷便利（TMLF）、常备借贷便利（SLF）和再贷款的合格担保品范围。



1. 国内金融市场信息

1.2 货币供应：企业经营困难导致M1较上年同期急剧下滑，M1-M2负剪刀差持续扩大。

- 12月末，广义货币(M2)余额182.67万亿元,同比增长8.1%，增速比上月末高0.1个百分点，与上年同期持平；狭义货币(M1)余额55.17万亿元,同比增长1.5%，增速与上月末持平，比上年同期低10.3个百分点。
- 2018年以来，M1同比增速急剧下滑成为关注的焦点——M1增速在2018年2月进入个位数增长（8.5%），之后持续下滑至12月的1.5%，仅高于2014年1月的1.2%，为历史次低值M1-M2增速负剪刀差持续扩大到-6.6%。
- 大部分民营、小微企业普遍出现了经营困难和资金周转滞缓，亏损面明显增加，即使盈利企业，其利润也不得不主要用于还本付息、借新还旧，从而导致了企业活期存款不断下降，拉低了M1增速。此外，近年来第三方支付工具和货币市场基金快速发展，社会对M1的需求持续降低；当前房地产销售减缓和平台公司财务纪律加强，导致企事业单位活期存款少增较多。



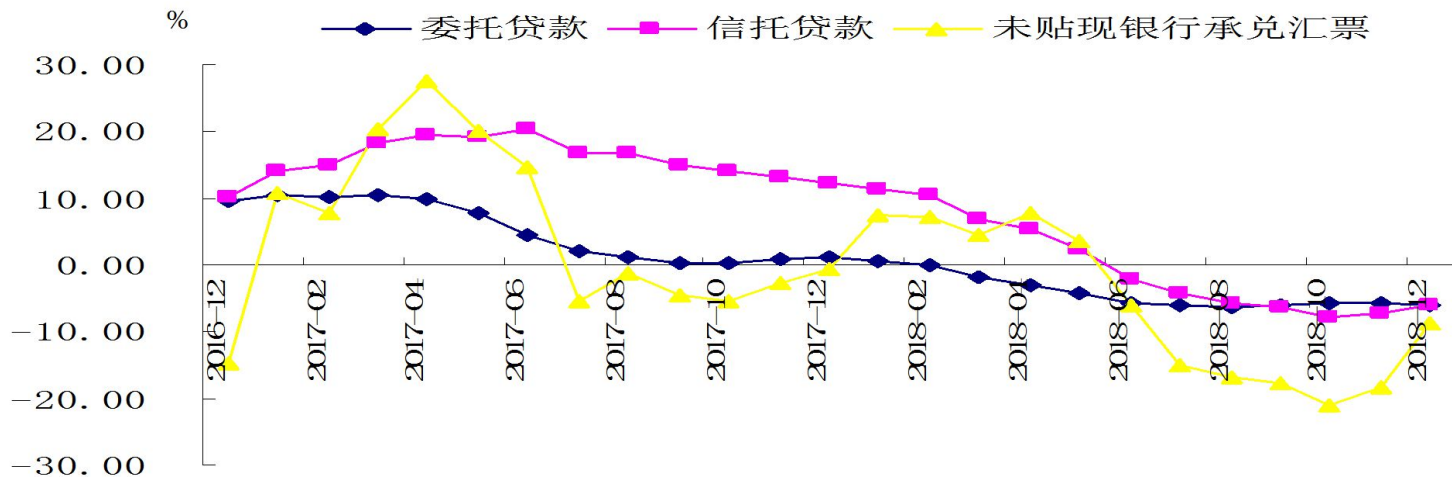
数据来源：Wind



1. 国内金融市场信息

1.3 社会融资：表外融资继续萎缩，人民币贷款同比多增，但有效融资需求偏弱

- 全年新增社融规模19.26万亿元，同比少增3.14万亿元；12月末，我国社会融资规模存量为200.74万亿元，同比增长9.78%，比上年放缓3.6个百分点，创年增速最低水平。从结构看，社会融资规模变动呈现“三多两少”的特点。
- 三多主要表现在：一是对实体经济发放的人民币贷款同比多增。全年金融机构对实体经济发放的人民币贷款增加15.67万亿元，比上年多增1.83万亿元，信贷对实体经济支持力度显著增强。12月贷款之所以出现较高增幅，主要贡献力量在于显著高于历史同期均值的1500亿元居民短期贷款和3400亿元票据融资，与实体经济关系最密切的企业中长期贷款依然不足2000亿元，反映目前银行的有效贷款需求依然不足。二是债券融资显著增加。三是贷款核销同比多增。
- 两少主要表现为：一是表外融资大幅减少。全年表外融资减少2.93万亿元，比上年多减6.5万亿元。其中，委托贷款减少1.61万亿元，比上年多减2.38万亿元；信托贷款减少6901亿元，比上年多减2.95万亿元；未贴现银行承兑汇票减少6343亿元，比上年多减1.17万亿元。二是股票融资同比少增。全年非金融企业境内股票融资为3606亿元，比上年少5153亿元。

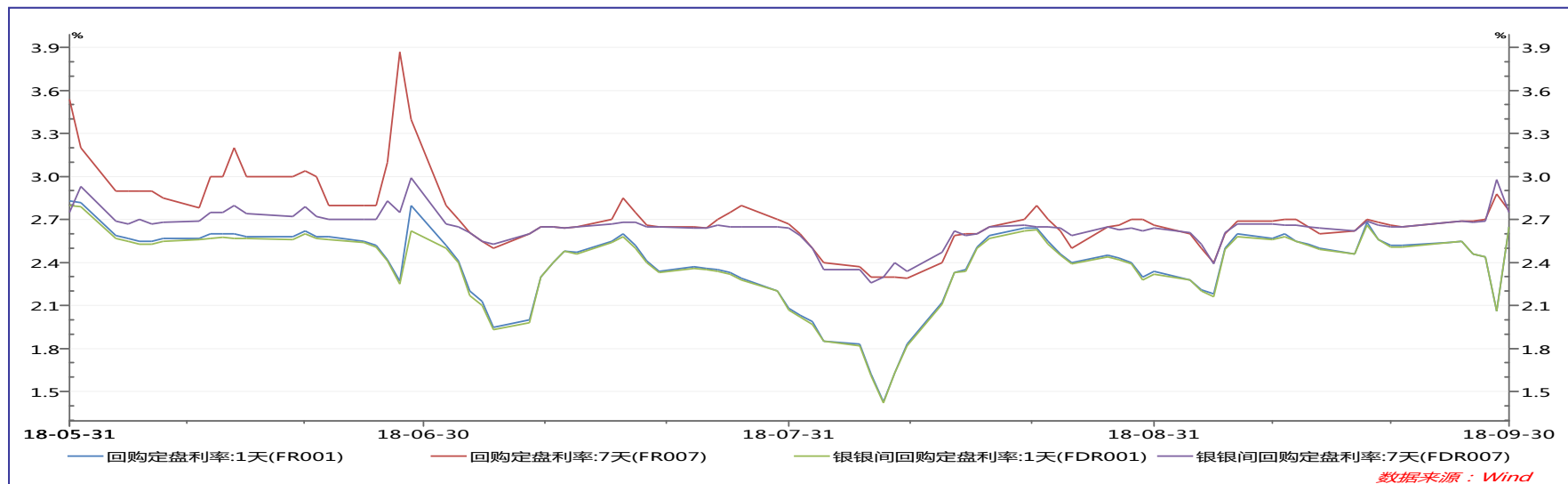




1. 国内金融市场信息

1.4流动性：银行体系流动性较为宽松，但资金终端使用成本上升，灌溉实体经济的资金渠道有待疏通。

- 2018年，央行四次定向降准，并增加中期借贷便利投放，增大中长期流动性供应。9月末，金融机构超额准备金率为1.5%，较上年同期高0.2个百分点。货币市场利率稳中有降。截至2018年末，隔夜SHIBOR为2.84%，7天同业拆借加权利率为4.05%，7天质押式回购加权利率为5.42%，分别比上年末下降0.29个、0.55个和2.38个百分点。
- 社会融资成本上行。从正规银行体系看，2018年3季度，金融机构人民币贷款加权平均利率为5.94%，比上年同期高0.18个百分点。从影子银行利率看，2018年12月，1年期贷款类信托产品预期年收益率为7.9%，比上年同期高0.46个百分点；温州民间借贷综合利率为16.41%，比上年同期高1.09个百分点。

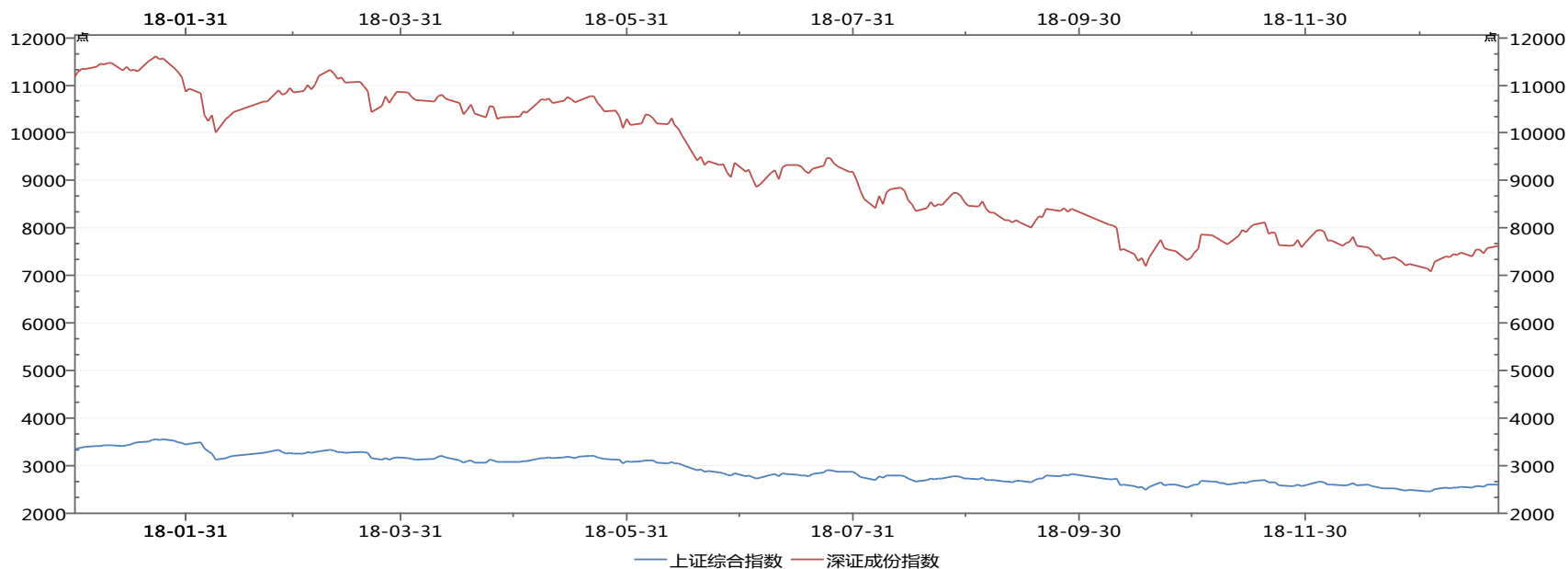




1. 国内金融市场信息

1.5股市：2018年受贸易环境、金融去杠杆、债务危机、质押平仓、行业地雷、强制退市等因素影响，沪深两市股指大幅下跌，成交量也大幅缩水。

- 2018 年末，上证综指收于2494 点，较上年末下跌813 点，跌幅为24.6%；深证成指收于7240 点，较上年末下跌3800 点，跌幅为34.4%。两市全年成交额90.3 万亿，同比减少19.9%。2017年，股市的熊性更多地体现在中小市值股票的暴跌上，尚有上证50在以白酒、电器、金融为首的蓝筹股票可以抱团取暖取得不错的业绩；但在2018年，暴跌之下仍有暴跌，且由局部转入集体。



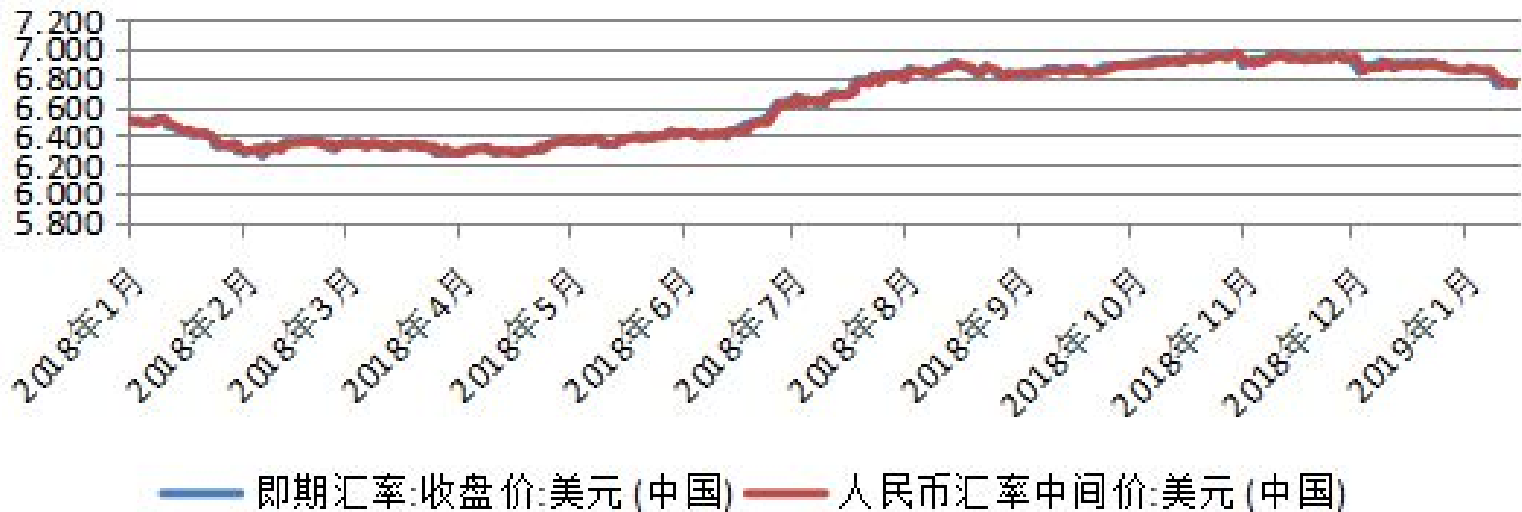


1. 国内金融市场信息

1.6. 汇市：2018年人民币对美元汇率大幅贬值，2019年开年，受美元指数走弱、贸易冲突降温等因素影响，人民币走出升值行情

12月末，人民币汇率为1美元兑6.8632元人民币，全年贬值5.37%。其间一度贬至6.9670，创下2015年汇改以来的最低点。与人民币对美元贬值相伴随，我国跨境资金流出压力有所加大。7月以来，反映跨境资金流动的央行口径外汇占款连续5个月下滑。这也与外储数据相互印证：截至2018年末，我国外汇储备余额3.07万亿美元，比上年末减少672亿美元。

不过，2019年以来，人民币汇率升至6.79，涨幅超过1%。从近期影响人民币汇率升值因素来看，首先，美元指数在最近有走弱迹象，一定程度上助推了人民币的反弹。受到美联储公开言论的影响，市场普遍预期美联储将放缓加息步伐，加息大概率进入尾声这一因素利空美元而利好新兴市场货币。其次，近期中美经贸磋商传递出积极信号，也在一定程度上提振了人民币汇率。第三，春节前是传统的结汇高峰期，最近一段时间人民币的结汇量上升也对人民币升值起到拉动作用。





2. 国内银行业发展概况

2.1 我国银行业最新运行情况：

- **银行业规模持续增长，贷款占比稳步上升。**2018年12月末，银行业境内总资产261.4万亿元，同比增长6.4%。其中，各项贷款140.6万亿元，同比增长12.6%，债券投资45.2万亿元，同比增长14.1%。贷款和债券投资占总资产的比重分别较上年末上升3个和1.2个百分点。银行业境内总负债239.9万亿元，同比增长6%。其中，各项存款164.2万亿元，同比增长6.7%。
- **信贷质量基本稳定，核销力度加大。**商业银行不良贷款余额2万亿元，不良贷款率1.89%；关注类贷款余额3.4万亿元，关注类贷款率3.16%，较2016年高点下降了1个百分点；逾期90天以上贷款与不良贷款比例为92.8%，较上年末下降6.9个百分点。2018年，商业银行累计核销不良贷款9880亿元，较上年多核销2590亿元。
- **拨备水平较高，风险抵御能力增强。**商业银行贷款损失准备余额3.7万亿元，较上年末增加6762亿元。拨备覆盖率和贷款拨备率分别为185.5%和3.5%，较上年末分别上升5.1个和0.24个百分点，在已经调整贷款损失准备监管要求的情况下，两项指标仍保持上升态势。
- **流动性总体稳健，同业负债继续收缩。**商业银行人民币超额备付率2.64%、存贷款比例74.3%，均在合理区间，优质流动性资产占比明显高于国际平均水平。同业负债同比下降9.1%，部分中小机构过度依赖短期批发性融资问题有所缓解。



2. 国内银行业发展概况

2.2 2018年年末主要上市银行股价表现

- 2008年，主要上市银行股价较上年普遍大幅下跌，其中民生、平安两行股价跌去30%。总的看来，四大行股价较股份制商业银行跌幅更小。

证券简称	总市值（亿）	收盘价（元）	较上年同期涨跌	市盈率PE	较上年同期涨跌
工商银行	18,513.62	5.29	-14.68%	6.3337	9.12%
建设银行	14,219.34	6.37	-17.06%	6.2422	2.37%
农业银行	12,416.60	3.6	-6.01%	6.1592	9.29%
中国银行	10,085.15	3.61	-9.07%	5.8984	-0.61%
招商银行	6,352.96	25.2	-13.16%	8.0729	5.62%
交通银行	4,147.01	5.79	-6.76%	5.8815	-10.43%
兴业银行	3,103.66	14.94	-12.07%	5.1172	-14.56%
浦发银行	2,876.50	9.8	-22.16%	5.1761	-22.85%
中信银行	2,476.56	5.45	-12.10%	5.9761	-26.22%
民生银行	2,425.65	5.73	-31.70%	4.8009	-32.78%
光大银行	1,849.58	3.7	-8.64%	5.7337	-7.37%
平安银行	1,610.58	9.38	-29.47%	6.576	-4.59%
华夏银行	947.59	7.39	-17.89%	4.7132	-23.20%



2. 国内银行业发展概况

2.3 建行、中行、交行和农行获批理财子公司

- 随着资管新规、理财新规、理财子公司管理办法的陆续出台，已经有二十多家商业银行正式公告申请理财子公司。其中，建行、中行、交行和农行分别成为前两批幸运儿率先获得批准，目前已经进入筹建准备的阶段。
- 2018年12月2日，银保监会正式发布实施《商业银行理财子公司管理办法》，推动银行理财回归资管业务本源，培育和壮大机构投资者队伍，引导理财资金以合法、规范形式支持实体经济，投资金融市场。
- 2018年12月26日，银保监会正式批准中国建设银行、中国银行设立理财子公司申请。其他多家商业银行也正在抓紧开展申报理财子公司工作。
- 2019年1月4日，银保监会正式批准中国农业银行、交通银行设立理财子公司。此前已获批的中国建设银行、中国银行理财子公司正在抓紧推进正式开业的各项准备工作。



3. 国际银行业市场信息

3.1 2018年9月全球系统性重要银行股价走势

2008年，全球系统重要性银行股价普遍大幅下跌，跌幅超过所在国主要股指。反应出低利率、严监管、金融科技的冲击等外部因素对国际银行业经营的冲击。

证券简称	2017年12月31日	2018年12月31日	月变动率	期末PB	期末PE
摩根大通(USD)	106.94	97.62	-8.72	1.40	11.66
花旗集团(USD)	74.41	52.06	-30.04	0.71	-19.95
德意志银行(EUR)	15.86	6.98	-56.00	0.21	-19.19
汇丰控股(HKD)	79.95	64.80	-18.95	0.91	15.63
美国银行(USD)	29.52	24.64	-16.53	1.01	11.13
巴克莱银行(GBp)	203.10	150.52	-25.89	0.41	29.21
法国巴黎银行(EUR)	62.25	39.48	-36.59	0.48	6.34
高盛集团(USD)	254.76	167.05	-34.43	0.82	11.52
三菱日联金融集团(JPY)	826.40	537.90	-34.91	0.47	5.73
富国银行(USD)	60.67	46.08	-24.05	1.24	10.47
纽约梅隆银行(USD)	53.86	47.07	-12.61	1.22	10.67
瑞士信贷集团(CHF)	17.40	10.80	-37.93	0.65	-76.36
法国农业信贷银行(EUR)	13.80	9.43	-31.67	0.46	7.35
荷兰国际集团(EUR)	15.33	9.41	-38.60	0.76	7.15
瑞穗金融集团(JPY)	204.60	170.30	-16.76	0.49	7.48
摩根士丹利(USD)	52.47	39.65	-24.43	0.97	9.30
加拿大皇家银行(CAD)	102.65	93.44	-8.97	1.68	10.81
桑坦德银行(EUR)	5.50	4.33	-21.23	0.74	10.35
法国兴业银行(EUR)	43.05	27.82	-35.38	0.38	8.00
渣打集团(HKD)	81.20	59.45	-26.79	0.49	22.02
道富公司(USD)	97.61	63.07	-35.39	1.15	10.20
三井住友金融集团(JPY)	4868.00	3645.00	-25.12	0.46	6.85
瑞银集团(USD)	12.22	12.22	0.00	0.22	21.55



3. 国际银行业市场信息

3.2 2019年国际银行业面临的挑战：

2019年国际银行业面临的挑战包括：低利率、严监管下的合规风险、声誉严重下滑，其中最重要的是金融科技的冲击。过去几年，商业银行在技术的押注上发生了方向性的错误，押在了搭建主机系统，而非云技术，这些科技负遗产给商业银行带来了沉重的负担。这些已经威胁到了银行业的盈利能力，而欧洲银行业的盈利水平刚刚能够覆盖资本的成本。

一些金融科技公司 and 金融平台已经入侵商业银行的核心业务，包括支付、信贷和咨询服务。金融科技公司的优势是先进的技术，精简的业务，以及对高回报业务的聚焦能力。人们通常认为，和商业银行相比，他们缺乏规模、声誉、品牌认知度、庞大的客户群，而且他们不能在资本市场融资。但这些劣势并不适用于那些知名的科技公司，像谷歌、苹果或亚马逊，它们不仅拥有庞大的客户群以及强大的品牌和声誉，他们还拥有海量的客户信息，并走在金融科技和人工智能的前沿。

金融科技对银行业最大的威胁是控制了与客户链接的渠道，假以时日，银行只能在金融科技公司的平台上提供产品，沦为产品提供者。

商业银行已经意识到这样的风险，并做出应对。提供开放的平台，吸收其他金融供应商的产品，或者与“大型科技公司”建立合作关系，如亚马逊和摩根大通在信用卡领域开展合作，亚马逊和美国银行在贷款领域开展合作。

传统银行业设法将大型机过渡到云端，轻房地产资产，重人力资本。搭建平台与消费者建立直接的联系，并设计独特的产品在平台上销售。

2019年，银行业会大不相同。