

研究报告

2019 年第18期
2019.02.27

执笔：王英茹

yingru.wang@icbc.com.cn

银行业市场信息月报（2019年第2期）

1. 国内金融市场信息

- 货币供应：M2增速反弹，M1跌至历史低位，M1-M2负剪刀差持续扩大。
- 社会融资：社融增速回升，人民币贷款同比多增，表外融资降幅收窄。
- 流动性：央行多举措释放流动性，银行体系流动性较为宽松，保持春节前资金面平稳跨年。
- 股市：股市震荡攀升，市场悲观情绪短期内正在改善。
- 汇市：中美贸易谈判进展良好，美元指数下行预期增强，春节前刚性结汇需求提振人民币阶段性升值。

2. 国内银行市场信息

- 主要上市银行股价较上月普遍回升，其中平安银行和招商银行股价涨幅最大。
- 工行理财子公司获批设立，邮储银行正式划入国有大型商业银行。

3. 国际银行市场信息

- 全球系统重要性银行股价较上年末普遍上涨。
- 全球主要系统性重要金融机构新披露2018年经营业绩。

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

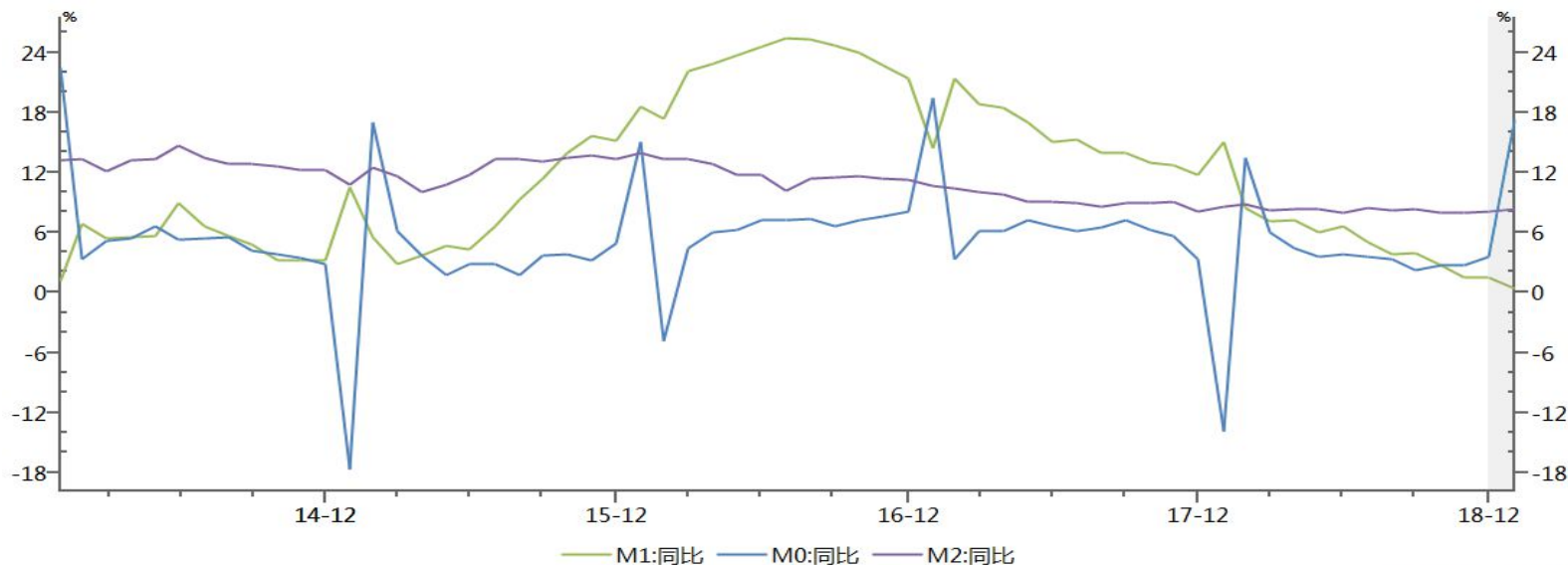
- 1月24日，银保监会决定放开限制，将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。次日，银保监会下发通知明确保险资金投资银行资本补充债券的具体要求。其中，商业银行发行的二级资本债券和无固定期限资本债券纳入无担保非金融企业（公司）债券管理。对于保险资金投资的商业银行二级资本债券和无固定期限资本债券，银保监会明确发行人应当符合四大条件：一是公司治理完善，经营稳健；二是最新经审计的总资产不低于10000亿元人民币，净资产不低于500亿元人民币；三是核心一级资本充足率不低于8%，一级资本充足率不低于9%，资本充足率不低于11%；四是国内信用评级机构评定的AAA级或者相当于AAA级的长期信用级别。除了发行人要求，银保监会对保险资金商业银行二级资本债券和永续债的信用评级设定门槛。
- 2月2日，央行“三定方案”发布（《中国人民银行职能配置、内设机构和人员编制规定》），新设金融委办公室和宏观审慎管理局。其中，国务院金融稳定发展委员会（以下简称金融委）办公室设在中国人民银行，负责起草金融业改革发展重大规划，系统性金融风险防范处置和维护金融稳定重大政策建议，协调建立中央与地方金融监管、风险处置、消费者保护、信息共享等协作机制，承担指导地方金融改革发展与监管具体工作，拟订金融管理部门和地方金融监管问责办法并承担督导问责工作等。宏观审慎管理局牵头建立宏观审慎政策框架和基本制度，以及系统重要性金融机构评估、识别和处置机制。
- 2月22日，中央政治局第十三次集体学习期间，习总书记从完善金融服务、防范金融风险 and 深化金融业改革开放三个层面为金融业健康发展指明了方向。第一，完善金融服务要以金融体系结构调整优化为重点，增加中小金融机构数量和业务比重，把好资本市场入口和市场出口两道关，发展风险投资；第二，实体经济健康发展是防范化解风险的基础，要注重在稳增长的基础上防风险；第三，深化准入制度、交易监管等改革，强化地方监管责任，扩大金融高水平双向开放。



1. 国内金融市场信息

1.2 货币供应：M2增速反弹，M1跌至历史低位，M1-M2负剪刀差持续扩大。

- 1月末，广义货币(M2)余额186.59万亿元,同比增长8.4%，增速比上月末高0.3个百分点，比上年同期低0.2个百分点；狭义货币(M1)余额54.56万亿元,同比增长0.4%，增速分别比上月末和比上年同期低1.1个和14.6个百分点。
- M1增速自2018年2月进入个位数增长（8.5%）以来连续11个月下滑，目前已低于2014年1月的1.2%；M1-M2增速负剪刀差持续扩大到-8%。由于民营、小微企业普遍经营困难和资金周转滞缓，企业活期存款不断下降，第三方支付工具和货币市场基金的快速发展减少了社会对M1的有效需求，叠加春节临近因素，企业薪资奖金发放时点导致企业存款下降。单位存款减少而居民存款高增印证了这一点：1月单位活期存款大幅减少2.03万亿元，而个人存款增加3.87万亿元，同比增长15.5%，M0增加1.43万亿元，同比增长17.2%。
- M2增速反弹受财政政策影响，1月财政存款增加5337亿元，同比少增4472亿元。

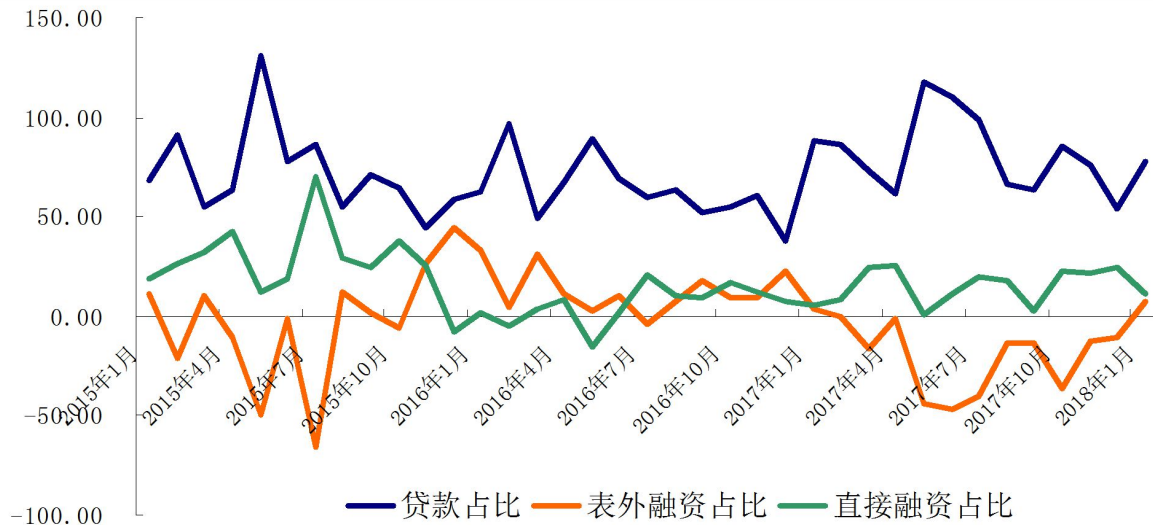




1. 国内金融市场信息

1.3 社会融资：社融增速回升，人民币贷款同比多增，表外融资降幅收窄。

- 1月社融规模新增4.64万亿元，比上年同期多1.56万亿元；社会融资规模存量为205.08万亿元，同比增长10.4%，增速比上月末高0.7个百分点，比上年同期低2.3个百分点。从结构来看，人民币贷款仍为支撑社融增速的主力，票据融资规模大增，监管政策边际放松致使委托贷款、信托贷款边际好转，非标融资由负转正。
- 对实体经济发放的人民币贷款同比多增。**金融机构对实体经济发放的人民币贷款增加3.57万亿元，同比多增8818亿元。**债券融资显著增加。**1月末余额为20.5万亿元，同比增长10.7%，增速分别比上月和上年同期高2个和7.3个百分点，当月企业债券净融资4990亿元，同比多3768亿元。**票据融资显著增加。**票据融资新增5160亿元，比上年同期多增4813亿元，未贴现银行承兑汇票增加3786亿元，同比多增2349亿元。由于流动性合理充裕，货币市场利率下行带动票据利率下行，票据行情上涨，但票据融资偏短期，对中长期投资扩张的支持有限。**表外融资降幅收窄。**委托贷款减少699亿元，同比少减10亿元；信托贷款增加345亿元，同比少增52亿元。此外，非金融企业境内股票融资为293亿元，同比少207亿元。

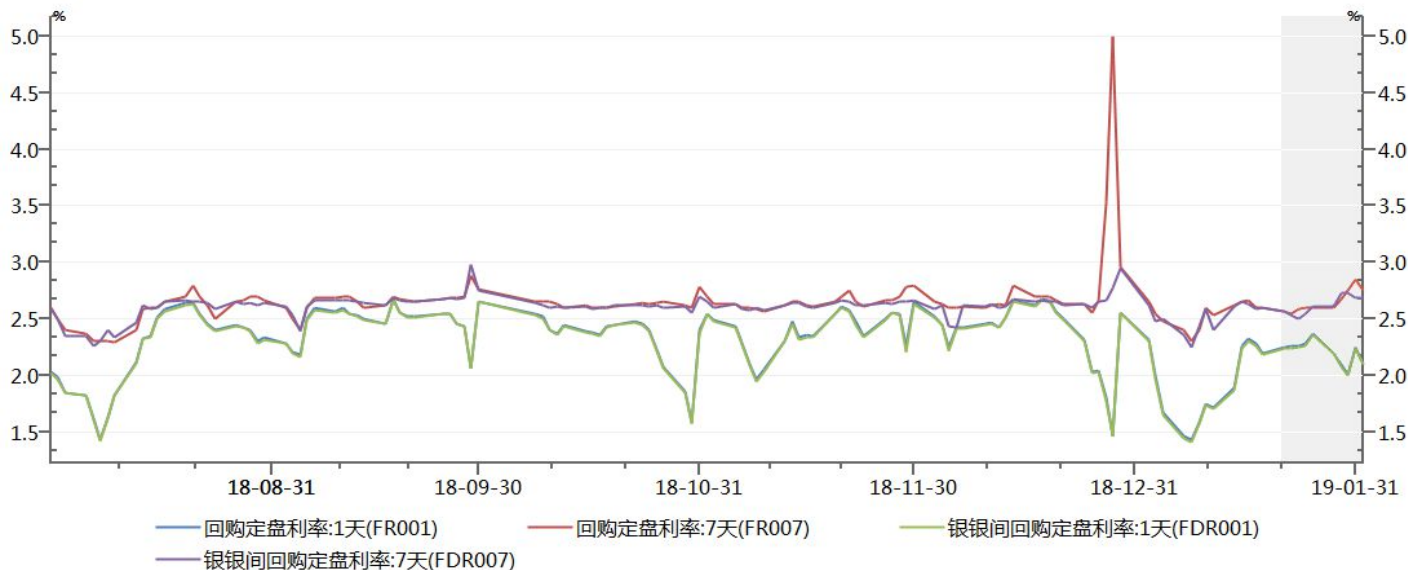




1. 国内金融市场信息

1.4 流动性：央行多举措释放流动性，银行体系流动性宽松，春节前资金面平稳，灌溉实体经济的资金渠道有待疏通。

- 1月以来，央行通过降准、普惠金融定向降准、TMLF、国库现金定存以及逆回购操作等一系列措施释放流动性，其中中长期流动性占比较高，有助于银行间流动性保持合理充裕，资金利率未因缴税、春节临近和地方债发行而出现明显上行。
- 1月份同业拆借加权平均利率为2.15%，分别比上月和上年同期低0.42个和0.63个百分点；质押式回购加权平均利率为2.16%，分别比上月和上年同期下降0.52个和0.72个百分点。
- 央行公开市场操作：1月央行降准净投放3000亿元，通过普惠定向降准净投放2500亿元、通过TMLF净投放2575亿元、通过开展逆回购净投放6800亿元、通过国库现金定存净投放1000亿元。
- 货币市场：SHIBOR隔夜月内震荡运行，月上旬探底至1.4140%，月末达2.238%；1月期和3月期利率持续回落，月末分别达2.839%、2.90%，较月初分别下降36BPs和39BPs。



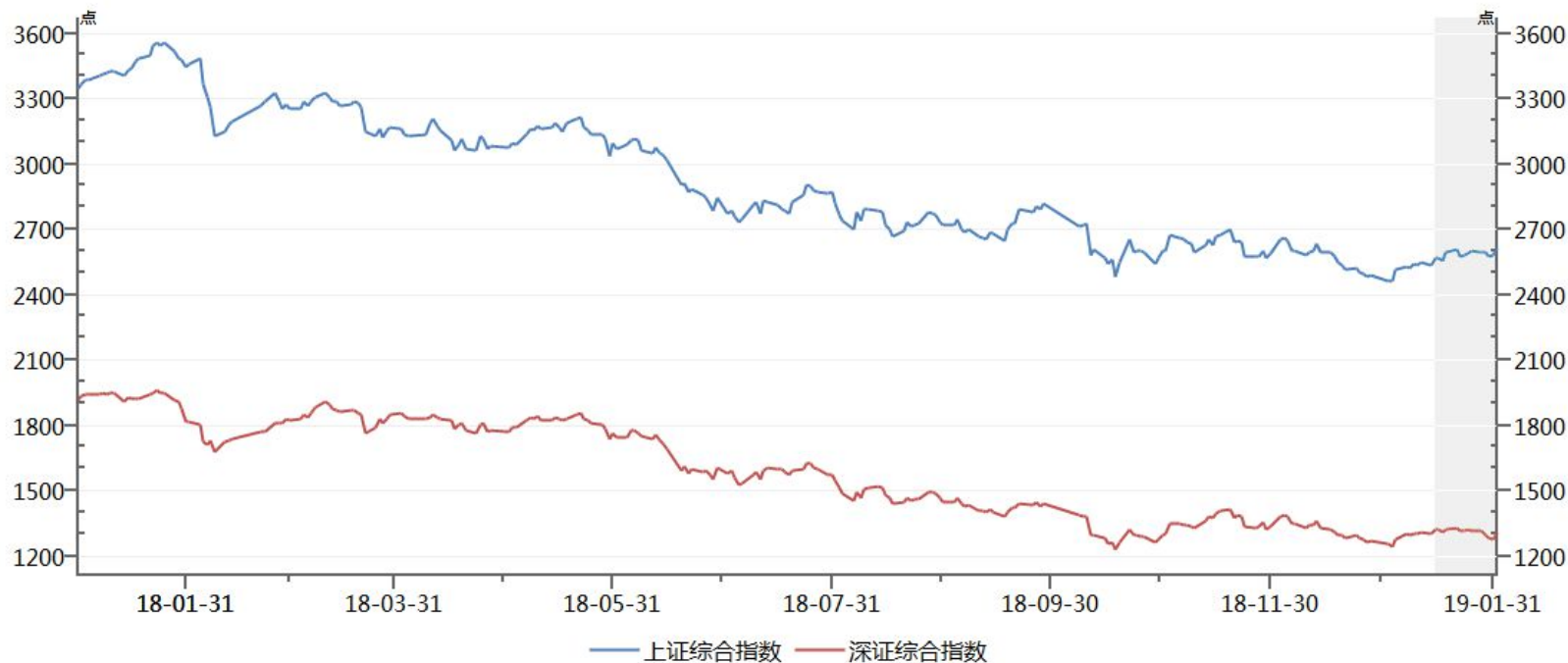
数据来源：Wind



1. 国内金融市场信息

1.5股市：2019年1月股市震荡攀升，市场悲观情绪短期内正在改善。

- 2019年1月末，上证综指收于2585点，较月初上涨91点，涨幅为3.64%；深证成指收于7479点，较月初上涨239点，涨幅3.30%。两市全月成交额7.11万亿元，较上月增长12.15%。中美贸易磋商的持续推进、春节前央行对流动性的较强呵护意愿、设立科创板并试点注册制的实施方案通过审议等重要事件助力提振市场信心，短期内A股风险偏好边际改善。



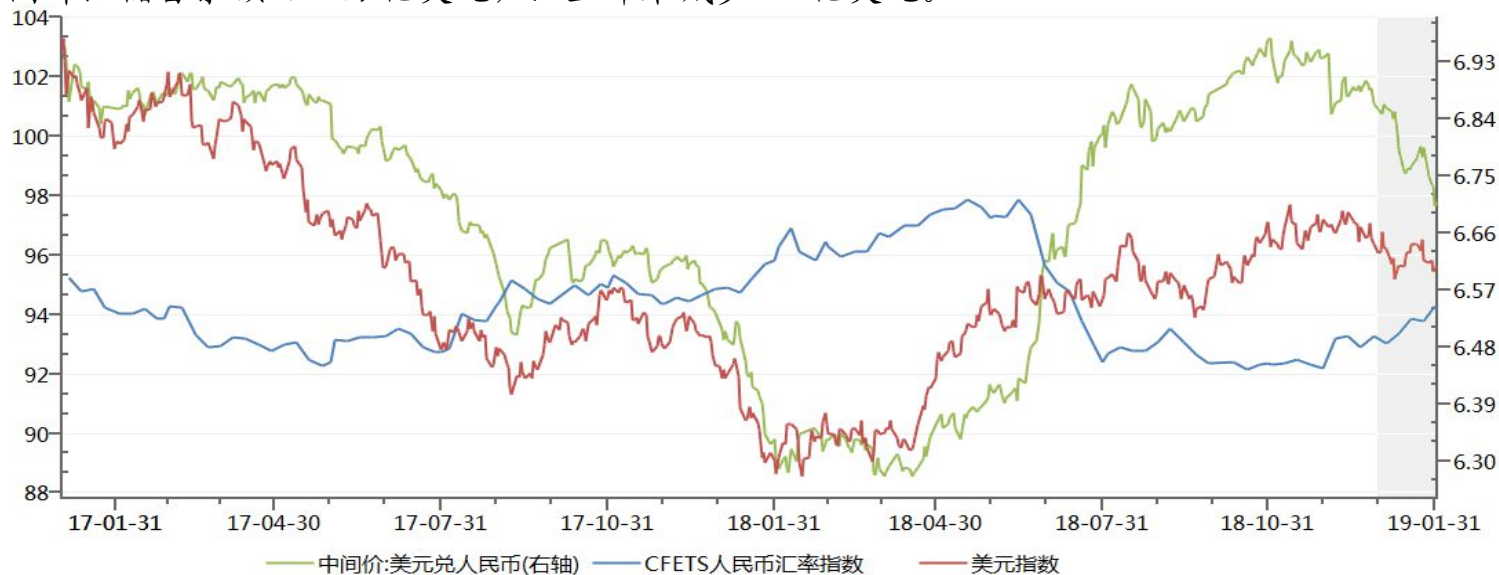
数据来源：Wind



1. 国内金融市场信息

1.6. 汇市：中美贸易谈判进展良好，美元指数下行预期增强，节前刚性结汇需求提振人民币阶段性升值。

- 1月，人民币兑美元汇率及CFETS指数均有不同程度的攀升。截至1月末，美元兑人民币中间价收报6.73，即期汇率收报6.71，分别较2018年底升值1289和1527个基点，升幅1.88%和2.22%；CFETS人民币汇率指数收报93.78点，较2018年底上升0.54%。
- 从近期影响人民币汇率升值因素来看，首先美元指数持续走弱在一定程度助推人民币的反弹，1月底美联储议息会议维持基准利率且取消进一步渐进加息的措辞，导致市场普遍预期美联储将放缓加息步伐。其次，近期中美经贸磋商取得重要阶段性进展，贸易摩擦的缓和在一定程度上减轻了中美经贸局势的不确定性对人民币汇率带来的压力。第三，政府部门释放逆周期调控稳定经济的政策信号，包括央行降准、小微普惠减税措施，部署加快发行地方专项债，央行创设CBS工具支持银行发行永续债减轻资本金压力等，当前政策维稳信号明确，提振人民币汇率升值。此外，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。截至1月末，我国外汇储备余额3.07万亿美元，比上年末减少672亿美元。





2. 国内银行业发展概况

2.1 2019年1月末主要上市银行股价表现

- 2019年1月，主要上市银行股价较上月普遍回升，其中平安银行和招商银行股价涨幅最大。

证券简称	总市值（亿）	收盘价（元）	较上月涨跌	市盈率PE	较上月涨跌
工商银行	19754.85	5.66	6.99%	6.78	6.99%
建设银行	15080.56	7.07	10.99%	6.93	10.99%
农业银行	12845.19	3.72	3.33%	6.36	3.33%
中国银行	10343.06	3.68	1.94%	6.01	1.94%
招商银行	7367.46	29.21	15.91%	9.14	13.27%
交通银行	4442.86	6.25	7.94%	6.35	7.94%
兴业银行	3406.97	16.4	9.77%	5.62	9.88%
浦发银行	3149.48	10.73	9.49%	5.63	8.82%
中信银行	2593.88	5.72	4.95%	6.29	5.22%
民生银行	2535.90	5.95	3.84%	5.18	7.82%
光大银行	2036.73	4.09	10.54%	6.38	11.24%
平安银行	1905.92	11.1	18.34%	7.68	16.78%
华夏银行	1164.81	7.57	2.44%	5.79	22.92%



2. 国内银行业发展概况

2.2 工行理财子公司获批设立，邮储银行正式划入国有大型商业银行

● 2月15日，工商银行获批设立理财子公司。至此，工行、建行、中行、农行和交行五家国有银行均已获批设立理财子公司。根据银保监会要求，各家银行加快了理财子公司设立步伐，理财子公司最快或将在今年上半年开业运营。理财子公司开业将扩大机构投资者队伍，为实体经济和金融市场提供更多新增合规资金，更好满足多样化金融需求。

● 近日，银保监会办公厅发布《银行业金融机构法人名单》（截止2018年12月），中国邮政储蓄银行被列入国有大型商业银行。此次调整的背景是邮政储蓄银行在股权结构、资产规模以及承担的责任与国有大型银行更加接近。划入大型商业银行序列后，邮政储蓄银行原受银保监会政策银行监管部单设管理的监管方式可能受到调整，这有利于加强和改善对邮储银行的监管。同时，邮政储蓄银行也将面临重新定位、业务调整等变化，需进一步提升经营管理水平，对接好更高的监管标准，推动发展水平和服务能力迈上新台阶，其市场影响力有望增强。



3. 国际银行业市场信息

3.1 2019年1月全球系统性重要银行股价走势

- 2019年1月，全球系统重要性银行股价较上年末普遍上涨。

证券简称	2018年12月31日	2019年1月31日	月变动率	期末PB	期末PE
摩根大通(USD)	97.62	103.50	6.02	1.49	11.21
花旗集团(USD)	52.06	64.46	23.82	0.89	9.44
德意志银行(EUR)	6.98	7.76	11.16	0.24	-21.35
汇丰控股(HKD)	64.8	66.70	2.93	0.94	16.09
美国银行(USD)	24.64	28.47	15.54	1.15	10.47
巴克莱银行(GBp)	150.52	158.18	5.09	0.43	30.70
法国巴黎银行(EUR)	39.48	40.97	3.76	0.50	6.60
高盛集团(USD)	167.05	198.01	18.53	0.82	7.47
三菱日联金融集团(JPY)	537.9	583.60	8.50	0.50	7.71
富国银行(USD)	46.08	48.91	6.14	1.33	11.13
纽约梅隆银行(USD)	47.07	52.32	11.15	1.39	12.63
瑞士信贷集团(CHF)	10.8	12.02	11.25	0.72	-84.95
法国农业信贷银行(EUR)	9.43	9.96	5.61	0.49	7.79
荷兰国际集团(EUR)	9.41	10.31	9.59	0.84	7.87
瑞穗金融集团(JPY)	170.3	179.40	5.34	0.51	7.88
摩根士丹利(USD)	39.65	42.30	6.68	1.04	8.85
加拿大皇家银行(CAD)	93.44	76.18	-18.47	1.95	11.59
桑坦德银行(EUR)	4.33	4.74	9.47	0.70	9.79
法国兴业银行(EUR)	27.82	27.14	-2.44	0.37	7.81
渣打集团(HKD)	59.45	64.45	8.41	0.53	23.88
道富公司(USD)	63.07	70.90	12.41	1.28	11.17
三井住友金融集团(JPY)	3645	4045.00	10.97	0.51	7.60
瑞银集团(USD)	12.38	12.96	4.68	0.91	25.70



3. 国际银行业市场信息

3.2 全球主要银行经营业绩

全球主要系统性重要金融机构新披露2018年经营业绩摘要（亿美元）

金融机构	营业收入		净利润		总资产规模		核心一级资本充足率	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	2018年末	变动（百分点）
摩根大通	1090.29	8.30%	324.74	32.90%	26225.32	3.50%	12	-0.2
美国银行	912.47	4.50%	281.47	54.40%	23545.07	3.20%	11.9	0.4
花旗银行	728.54	0.60%	180.8	上年为负	19172.88	4.10%	11.9	-0.46
富国银行	864.08	-2.20%	223.93	0.90%	18958.83	-2.90%	11.7	-0.3
汇丰控股	520.13	4.70%	150.25	26.50%	25581.24	1.60%	14	-0.6
法国巴黎银行（欧元）	425.16	-1.50%	80.05	-2.50%	20408.36	4.70%	11.8	-0.1
桑坦德银行（欧元）	484.24	0.10%	95.46	6.50%	14592.71	1.00%	11.3	0.46
法国农业信贷银行（欧元）	197.36	5.90%	50.27	19.20%	16243.94	4.80%	11.5	-0.2

- 受美国税改法案带来的所得税费用调整在年末一次性计提因素影响，多家全球系统性重要银行2017年净利润出现显著下滑，花旗集团亏损，因此2018年全年摩根大通、美国银行、汇丰控股等净利润较2017年同比大幅增加，营业收入保持平稳增长。法国巴黎银行营业收入和净利润较2017年负增长。
- 大部分银行总资产规模实现增长，富国银行规模收缩。
- 各行核心一级资本充足率均在10%以上，大部分银行较年初有所下降。