中国民生银行
CHINA MINSHENG BANK

每周金融观察

2020 年　第 25 期

中国民生银行研究院　　2020 年 7 月 19 日

金融市场跟踪

- 固定收益市场
- 外汇市场跟踪
- 大宗商品市场
- 股票市场分析

金融行业动态

- 《商业银行互联网贷款管理暂行办法》发布
- 银保监会通报影子银行和交叉金融业务存在问题

金融要闻概览

- 监管动态
- 同业资讯

附件：金融市场主要指标一览表（7 月 13 日—7 月 19 日）

金融发展研究团队：

黄剑辉　huangjianhui@cmbc.com.cn
陈正虎　chenzhenghu@cmbc.com.cn
张丽云　zhangliyun@cmbc.com.cn
李相栋　lixiangdong1@cmbc.com.cn
麻艳　mayan12@cmbc.com.cn
李鑫　lixin68@ cmbc.com.cn
宋江立　songjiangli@cmbc.com.cn

“民银智库”微信公众平台：

金融市场跟踪

➢ 固定收益市场

流动性跟踪：为维护银行体系流动性合理充裕，央行上周开展公开市场逆回购操作 3300 亿元。此外，央行开展了 4000 亿元中期借贷便利（MLF）操作。此次 MLF 操作是对本月两次 MLF 到期和一次定向中期借贷便利（TMLF）到期的续做，其中 TMLF 续做可继续滚动，总期限为 3 年。

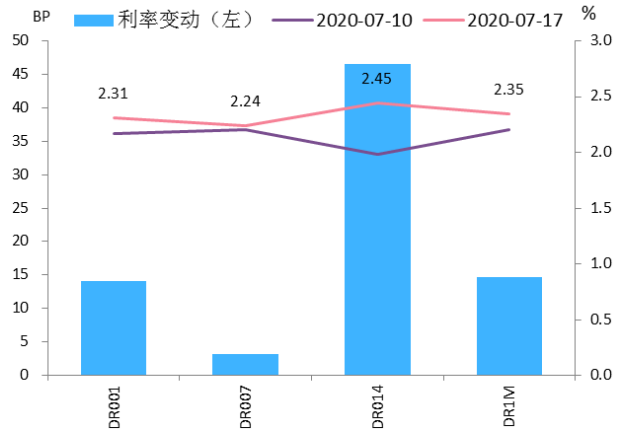
表 1：央行公开市场操作（7 月 11 日 - 7 月 17 日，单位：亿元）

工具	逆回购				MLF			TMLF	国库定存
	7D	14D	28D	63D	3M	6M	12M		
新发行量	3300	0	0	0			4000		0
发行利率	2.20%						2.95%		
上周到期量	0	0	0	0			2000		0
上周净投放	3300	0	0	0			2000		0
分项合计	3300				2000				0
总计	5300								
上上周净投放	-2900								

资料来源：Wind、民生银行研究院

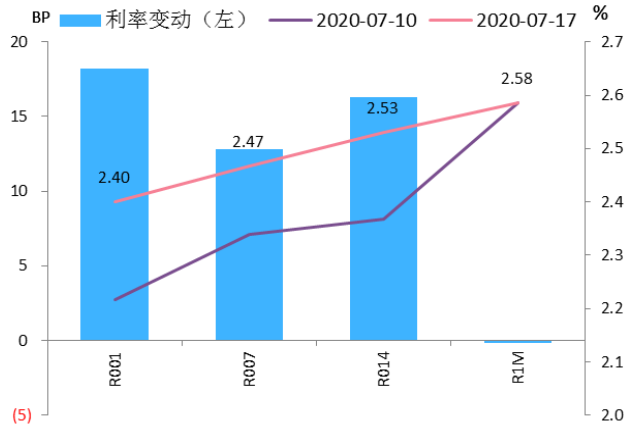
货币市场利率多数上行。存款类机构质押式回购加权平均利率 DR001、DR007、DR014、DR1M 分别变动 14BP、3BP、47BP、15BP 至 2.31%、2.24%、2.45%、2.35%；银行间质押式回购加权平均利率 R001、R007、R014、R1M 分别变动 18BP、13BP、16BP、0BP 至 2.40%、2.47%、2.53%、2.58%；各期限上海银行间同业拆放利率 Shibor 隔夜、Shibor1W、Shibor1M 分别变动 13BP、2BP、16BP 至 2.33%、2.23%、2.20%。

图 1：存款类机构质押式回购加权平均利率周变动



资料来源：Wind、民生银行研究院

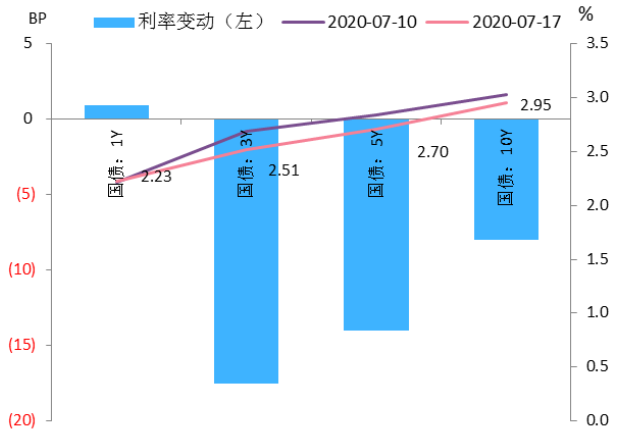
图 2：银行间质押式回购加权平均利率周变动



资料来源：Wind、民生银行研究院

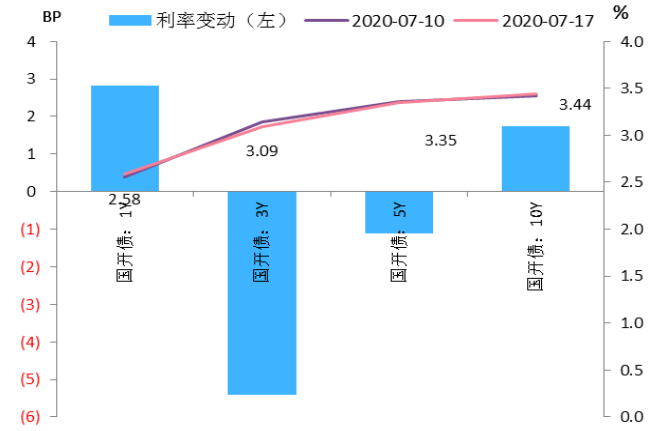
债券收益率涨跌互现。上周 1Y、3Y、5Y、10Y 期国债到期收益率分别变动 1BP、-18BP、-14BP、-8BP 收至 2.23%、2.51%、2.70%、2.95%。1Y、3Y、5Y、10Y 期国开债到期收益率分别变动 3BP、-5BP、-1BP、2BP，收于 2.58%、3.09%、3.35%、3.44%。信用债方面，1Y、3Y、5Y 期 AAA 级中短期票据收益率分别变动-6BP、4BP、0BP 至 2.95%、3.62%、3.95%；1Y、3Y、5Y 期 AA 级中短期票据收益率分别变动 1BP、4BP、1BP 至 3.47%、4.14%、4.60%。

图 3：国债到期收益率周变动



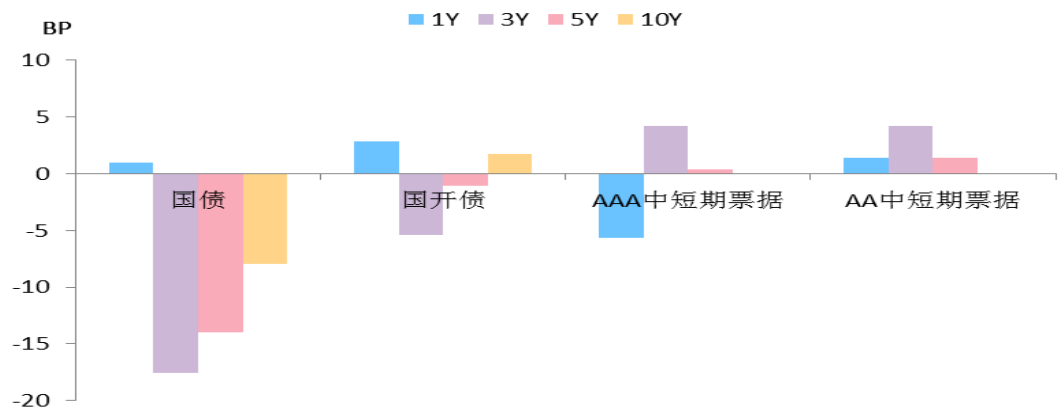
资料来源：Wind、民生银行研究院

图 4：国开债到期收益率周变动



资料来源：Wind、民生银行研究院

图 5：主要利率债和信用债品种上周变动情况



资料来源：Wind、民生银行研究院

点评

上周债市情绪有所回暖，国债收益率下行明显。

近期股市有所调整，债市超跌反弹。上周 10 年国债收益率下行 8BP 至 2.95%，重回 3%下方，5 月以来债市经历的两轮大调整有所止步。5-6 月份的调整主要由货币政策主导，央行边际收紧流动性打击金融空转和套利、平抑疫情期间流动性大量投放对债市产生了较大扰动。7 月份以来的债市调整主要是情绪主导，股市大涨引发债市对于资产配置和资金流大转移的担忧，“股债跷跷板”体现的情绪因素是这一阶段债市加速下跌的主因。此后，随着监管政策对于股市和楼市边际收紧的信号显现，近几个交易日股市陷入小幅调整，而债市在快速下跌后，已经跌出性价比，股市对于债市的影响开始边际弱化。

从货币政策来看，超宽松的临时的货币政策退出已然尘埃落定，下半年将进入更加常态的过程，至少不应较 2019 年的货币政策明显收紧。央行近期的温和操作也说明资金面已经回到了合意水平。上周，央行全月等额续作 MLF 且维持利率不变。预计下半年后续货币政策更加常态化，传统的降准降息政策仍然有概率，但宽松幅度相对有限，大概率结合宏观经济修复进程、以小步慢跑的方式落地。

从基本面来看，二季度 GDP 同比增速由负转正，在全球经济增长放缓叠加新冠疫情蔓延的环境下，二季度中国 GDP 同比增长 3.2%，略高于市场的预期 3%。基建和地产投资快速反弹、新型服务业红利、以及出口的韧性是导致中国二季度 GDP 增速超预期的主要原因。上半年经济快速修复的主要驱动力包括工业生产、基建地产投资、以及工业企业利润，但在潜在产能空间有限、雨季尚未结束、政策对房市和股市的监管趋严以及利率中枢上移的环境之下，上述驱动力均面临一定掣肘，居民部门的修复节奏或将成为后续经济复苏的重要线索。综合考虑当前居民的就业压力与消费意愿，预计三季度的经济恢复斜率不会过于激进。

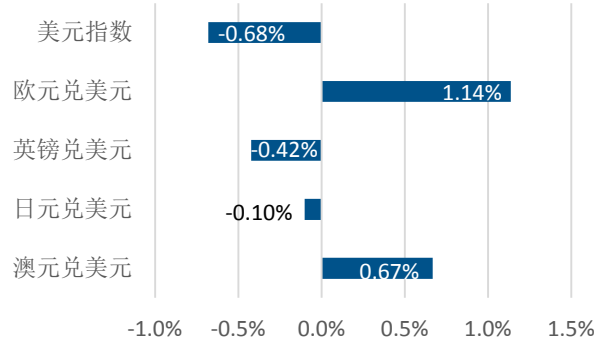
对债市而言，本轮由股市大涨带动债市加速下跌的趋势大概率已经结束。随着下半年货币政策更加常态化，传统的降准降息政策仍然有概率，或将结合宏观经济修复进程、以小步慢跑的方式落地。下半年经济恢复态势仍将继续，但预计斜率将不会过于激进，经济基本面的弱复苏格局有望延续。预计未来利率的走向将更加取决于基本面的演绎，债市仍存博弈空间。（麻艳）

➢ 外汇市场跟踪

美元指数继续下行。上周美元指数继续下行，周五收于 96.0140，较前周下跌 0.68%；非美货币涨跌互现，其中欧元兑美元升值 1.14%，收于 1.1429；日元贬值 0.10%，收于 107.025；英镑兑美元贬值 0.42%，收于 1.2568；澳元兑美元升值 0.67%，收于 0.6994。

人民币汇率保持平稳：上周人民币兑美元中间价由 6.9943 下调至 7.0043，累计贬值 100bp。在岸与离岸市场方面，在岸即期汇率收盘价由 7.0071 上调至 7.0002，累计升值 69bp；离岸即期汇率收盘价由 7.0111 上调至 6.9913，累计升值 198bp。篮子货币方面，在 7 月 3 日至 7 月 10 日期间，三大人民币汇率指数全线上涨。其中，CFETS 人民币汇率指数由 92.14 升至 92.88；参考 BIS 货币篮子的人民币汇率指数由 95.92 升至 96.70；参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数由 90.89 升至 91.54。

图 6：美元与主要外汇品种汇率情况



资料来源：Wind、民生银行研究院

图 7：人民币兑美元汇率走势



资料来源：Wind、民生银行研究院

点评

美元指数继续下行。近期美元指数呈现出明显的弱势格局，连跌四周，目前降至 96 附近徘徊，上周最低触及 95.7727。这主要源于美国疫情前景以及经济复苏前景具有较大的不确定性。美国重启经济已一月有余，但经济形势的短暂反弹恐怕已遇到波折与瓶颈。一是疫情反弹导致重启部分中断措施，二是企业破产数量开始增多。尽管上周公布的美国 6 月份零售销售环比增长 7.5%，超过市场预期，

但美国南部多个州新冠病例激增，加州和其他州再次停摆。截至 7 月 11 日当周，美国初请失业金人数为 130 万人，高于市场预期 125 万人。随着越来越多的企业关门以控制新冠病毒传播，申请人数可能会再次上升。

人民币汇率保持平稳。进入 7 月以来，人民币兑美元汇率呈现明显上涨势头，期权交易也正向做多人民币方向倾斜。在前周汇率破位上行至 7 元附近后，上周总体稳定在 7 附近小幅波动。究其原因，主要是我国经济运行改善，复工复产稳步推进。上周公布的中国二季度 GDP 同比增 3.2%，也优于预期。此外，随着美元避险需求下降，跨境资本也在加速流入中国境内，为人民币汇率奠定了良好的升值基础。展望下半年，上述因素或依然会为人民币汇率提供有利支撑。不过依然需要关注中美关系可能出现的超预期摩擦以及与之相关的周边地缘政治风险的加剧。

上半年外汇收支数据公布。国家外汇管理局上周公布了上半年外汇收支数据，总体来看：**一是**银行结售汇呈现顺差，为 786 亿美元，外汇市场供求保持基本平衡；**二是**跨境资金流动总体稳定，其中二季度资金净流入有所增加，二季度银行代客涉外收付款实现顺差 322 亿美元；**三是**售汇率有所下降，上半年为 63%，同比下降 3.5 个百分点，企业境内和跨境外汇融资意愿总体稳中有升；**四是**结汇率稳步增长，上半年为 66%，同比上升 2.0 个百分点，市场主体持汇意愿有所下降；**五是**外汇储备规模稳中有升，6 月末较上年末上升 44 亿美元。展望下半年，预计疫情防控、复工复产、对外开放政策、外汇市场成熟度这四方面积极因素还会继续发挥稳定外汇市场的基础性作用。（李鑫）

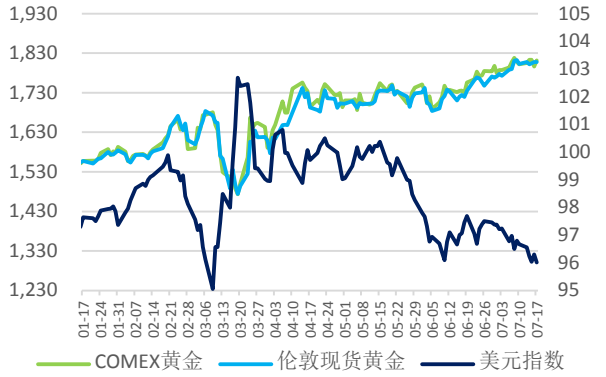
➢ 大宗商品市场

黄金价小幅上涨。期货方面，COMEX 黄金上周收于 1812.00 美元/盎司，较前周上涨 10.20 美元/盎司，涨幅 0.57%。现货方面，伦敦现货黄金收于 1807.35 美元/盎司，较前周上涨 4.25 美元/盎司，涨幅 0.24%。截至周末，全球最大黄金 ETF-SPDR Gold Trust 持仓量为 1206.89 吨，较前周增加 6.43 吨，增加幅度 0.54%。

原油价格小幅波动。具体来看，Brent 原油上周收于 43.10 美元/桶，比前周下跌 0.07 美元/桶，跌幅 0.16%。WTI 原油上周收于 40.772 美元/桶，比前周上涨 0.18 美元/桶，涨幅 0.44%。美国能源信息署（EIA）数据方面，截至 7 月 10 日当周，美国原油库存减少 749.3 万桶，预期减少 8.8 万桶，前值增加 565.4 万桶；汽油库存减少 314.7 万桶，预期减少 108.0 万桶，前值为减少 483.9 万桶；

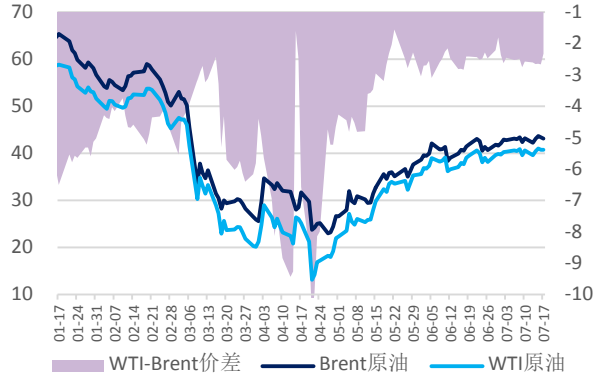
精炼油库存减少 45.3 万桶，预期增加 138.4 万桶，前值为增加 313.5 万桶；炼厂设备利用率 78.1%，较前周增加 0.6%，前值为增加 2.0%。

图 8：黄金期货及现货价格走势



资料来源：Wind、民生银行研究院

图 9：基准原油期价及价差走势



料来源：Wind、民生银行研究院

点评

黄金价格小幅上涨。上周黄金走势较为温和，整体在 1800 美元的高位上下波动，最终小幅上涨，收于千八以上。目前，支撑金价的主要因素有以下几个方面：一是美国经济的复苏前景不明朗令市场对美联储负利率预期升温。联邦基金利率期货显示，市场预期 2021 年 7 月利率约为负 0.5 个基点，这给金价提供支撑。二是美联储资产负债表一个多月来首次上涨，市场宽松环境将继续保持。数据显示，截至 7 月 15 日，美联储资产负债表总规划升至 7.01 万亿美元，高于一周前的 6.97 万亿美元，这是 6 月 10 日以来首次增加，流动性更宽松的预期进一步刺激黄金的需求。三是美国和中国之间不断升级的紧张关系增加了市场的担忧。除了经济领域外，美国还频繁的插手南海、香港和台湾的事务，中美紧张的局势也提升了市场的避险情绪。总体而言，考虑到全球经济能否度过这场大流行的担忧挥之不去，叠加地缘政治的影响，目前黄金市场的前景更利于多头。

原油价格小幅波动。上周，国际油价继续围绕 40-42 美元/桶，呈现窄幅震荡走势，这也是近一个月以来油价的基本形态。供需方面，随着全球经济出现复苏的迹象，近期的原油需求有所改善。上周 OPEC+会议结果与此前预估的较为类似，OPEC 放松减产规模，同意从 8 月开始，将 970 万桶/日的创纪录减产规模减少 200 万桶/日，俄罗斯等国家也计划从 8 月份开始增产。但是目前最大的不确定性因素是疫情二次蔓延对于需求的影响，OPEC 相关研究显示，如果今年晚些时候疫情二次蔓延破坏经济复苏，OPEC 担心其创纪录的减产将无法重新平衡市场，解决历史上最严重的供过于求问题。在库存方面，原油库存超预期的下降则给市场带来些支撑。美国 EIA 公布的数据显示，截至 7 月 10 日当周美国除却战略储备的商业原油库存大幅度减少超出预期，精炼油库存和汽油库存都大幅度减少。目前，

油市多空信号交织导致市场变得复杂，单边情绪难以主导市场，油价暂时处于较为稳定的状态，但是打破平衡的潜在因素很多，油价走势不确定较大（宋江立）

➢ 股票市场分析

主要市场指数高开低走：上周主要指数出现高开低走走势，前半周高开高位震荡，后半周出现剧烈回调，深证成指表现居首。上证综指、上证 50、中小板指、创业板指、中证 500、中证 1000、万得全 A、深证成指、沪深 300 等主要指数分别变动-5.00%、-4.95%、-4.25%、-4.18%、-4.97%、-5.28%、-4.51%、-4.07%、-4.39%。28 个申万一级行业指数 2 家上涨，26 家下跌；表现前五位分别为建筑材料（3.08%）、农林牧渔（1.05%）、公用事业（-0.40%）、轻工制造（-1.08%）、家用电器（-1.31%）；表现后五位分别为通信（-8.12%）、非银金融（-8.18%）、电子（-8.53%）、商业贸易（-8.55%）、计算机（-9.16%）。建筑、农业、家电等行业板块领涨。

消息方面，上周，半年数据出炉，上半年国内生产总值 456614 亿元，同比下降 1.6%；分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。国务院常务会议部署深入推进大众创业万众创新，重点支持高校毕业生等群体就业创业；要求用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接、提高资金使用效益。银保监明确八档权益类资产监管比例，最高可到占上季末总资产的 45%。

表 2：股票市场一周重大消息概览

时间	信息要点
07.13	➢ 李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策，更大力度推进改革开放，稳住经济基本盘，保住基本民生，有效防范风险，努力完成全年经济社会发展目标任务。要坚持并全面落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，对企业更大规模减税降费让利。 ➢ 发改委称今年及后续 150 项重大水利工程建设匡算总投资约 1.29 万亿元，能够带动直接和间接投资约 6.6 万亿元，年均新增就业岗位约 80 万个。
07.14	➢ 国务院发布《保障中小企业款项支付条例》，自 9 月 1 日起施行。 ➢ 中国 6 月出口（以人民币计）同比增 4.3%，前值增 1.4%；进口增 6.2%，前值降 12.7%。上半年出口下降 3%，前值降 4.7%；进口降 3.3%，前值降 5.2%。上半年中国对美出口同比下降 8.1%，自美进口下降 1.5%， 贸易顺差 8517.4 亿元，减少 10.8%；上半年，中国自美进口降幅低于整体进口 1.8 个百分点，中美第一阶段经贸协议正在得到执行。 ➢ 6 月央行 口径外汇占款余额为 211742.47 亿元，环比减少 60.16 亿元，为连续第五个月减少。
07.15	➢ 据中国汽车工业协会根据行业内 11 家重点企业上报的数据显示，2020 年 7 月上旬， 11 家重点企业汽车产销分别完成 62.2 万辆和 45.2 万辆，与 6 月上旬相比分别下降 11.2%和 8.4%，产量同比增长 38.8%、销量同比下降 4.9%。 ➢ 国务院常务会议部署深入推进大众创业万众创新，重点支持高校毕业生等群体就业创业；要求用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接、提高资金使用效益；会议通过《中华人民共和国预算法实施条例（修

	订草案）》。 ➢ 国家发改委等十三部门发布《关于支持新业态新模式健康发展 激活消费市场带动扩大就业的意见》。
07.16	➢ 国家统计局公布数据显示，上半年 GDP456614 亿元，，同比下降 1.6%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。1-6 月份，全国固定资产投资同比下降 3.1%，降幅比 1-5 月份收窄 3.2 个百分点。消费方面。1—6 月份，社会消费品零售总额 172256 亿元，同比名义下降 11.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 155869 亿元，下降 10.9%。 ➢ 发改委财金司于 7 月 15 日组织召开 2020 年企业债券本息兑付风险排查和存续期监管工作会议，会议主题为“打好防范化解重大风险攻坚战，切实做好企业债券风险防范化解工作”。会上通报了今年以来企业债券风险排查工作情况，并部署下一步企业债券领域风险防范工作重点。
07.17	➢ 中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作。 ➢ 9 家金融机构被接管一年。 ➢ 银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，设置差异化权益类资产投资监管比例。明确八档权益类资产监管比例，最高可到占上季末总资产的 45%。 ➢ 银保监会正式发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》。
07.18	➢ 本周，道指涨 2.29%，纳指跌 1.08%，标普 500 指数涨 1.25%。 ➢ COMEX 黄金期货报 1812.1 美元/盎司，周涨 0.57%；NYMEX 原油期货报报 40.77 美元/桶，周涨 0.54%；美元指数报报 96.0105，周跌 0.68%。 ➢ 美国国家经济顾问库德洛称预计下半年美国经济仍将增长 20%。

资料来源：民生银行研究院整理

图 10：主要市场指数高开低走



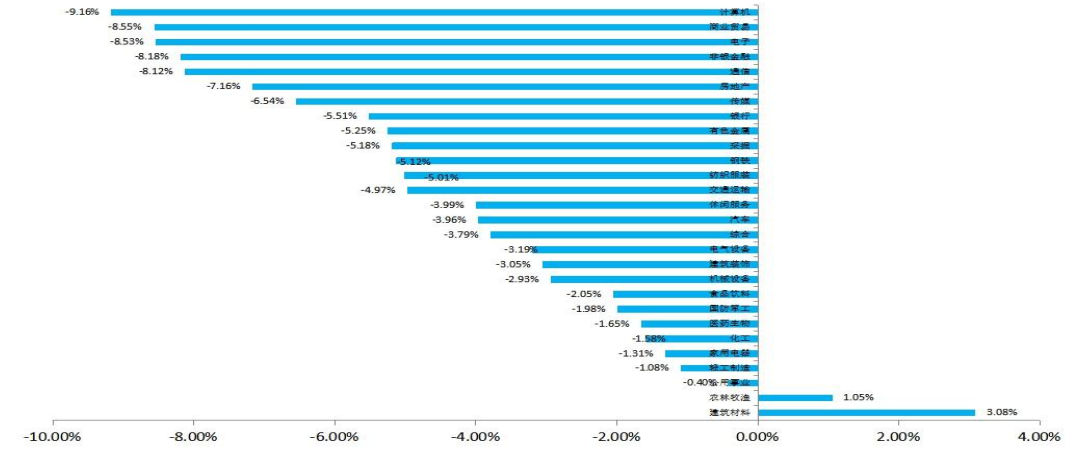
资料来源：Wind、民生银行研究院

图 11：每日成交金额出现萎缩



资料来源：Wind、民生银行研究院

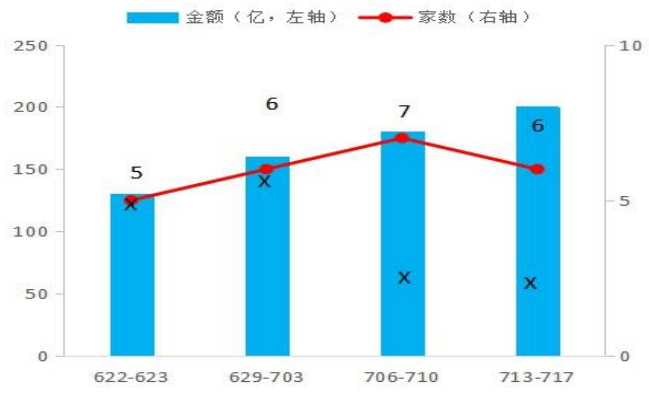
图 12：28 个申万一级行业指数全部收涨



资料来源：Wind、民生银行研究院

一级市场融资额环比快速增加:受创业板注册制推行和行情升温等因素影响，近两周发行上市公司数量快速增加，在途发行项目也大幅增加。7 月 17 日证监会核核发天正电气、宏柏新材、格林达、奥海科技、天地在线、西域旅游 6 家公司 IPO 批文，未披露筹资金额。

图 13：IPO 6 家，金额待定



资料来源：Wind、民生银行研究院

图 14：近期股权融资额有所增加



资料来源：Wind、民生银行研究院

点评

上周央行公开市场净投放 5300 亿元，创一个月半月新高。央行公告称维护银行体系流动性合理充裕。上周货币市场利率全线上涨，国债、金融债和各信用级别短融收益率多数下跌。上周 2 年期国债期货、5 年期国债期货和 10 年期国债期货资金价格指数与前周比分别上升 16 个基点、41 个基点和 57.5 个基点。近期债市收益率出现大幅波动。本周央行公开市场将有 8277 亿元资金到期，7 月 23 日分别有 2000 亿元 MLF、2977 亿元 TMLF 到期。

上周每个交易日 A 股市场成交金额分别为 16719.27 亿元、17040.52 亿元、15710.55 亿元、15057.03 亿元和 11157.94 亿元。全周总成交额和日均成交额分别为 75685.16 亿元、15137.03 亿元，两个指标与前周比分别下降 7.52%。近三周全市场日均成交额分别为 9241.46 亿元、16368.78 亿元、15137.03 亿元。上周上证指数止步周线四连阳；深证成指、创业板指结束 7 周连阳。上周北上资金日流入金额分别为 68.5 亿元、-173.84 亿元、-27.06 亿元、-69.2 亿元、10.43 亿元，累计净流出 191.16 亿元，在连续 14 周净流入后首次出现净流出态势。总体来看，全球流动性宽松和经济复苏重启背景下，近两月国际资金对 A 股配置力度加大。外资占中国股市市值比约为 3%，虽然具有带动效应，但不具有推动作用。数据显示，市场主流资金中，除北上资金外，游资和两融资金上周持续保持活跃态势。截止 7 月 16 日，两融余额整体为 13825.35 亿元，较前周增加约 580 亿元，近七周合计增加约 2780 亿元，近两周分别增加 1232.6、580 亿元。行情的快速升温与火爆和

资金积极入市密不可分。上周各交易日涨跌停家数分别为 259、150、107、39、76 和 7、29、102、251、59。从场外配资看，当前仍有约有 110 家平台网站链接运营。

上周上半年数据表明虽然经济和社会运行正加速回归正常。但在需求端相对疲弱的态势下，这种复苏的可持续性存在较大风险，这有赖于需求端政策的持续发力。总体来看，在供给端逐渐修复完毕后，国内经济虽然仍面临经济下行的较大压力，但形势正逐步向好的方向转变，国内经济以内循环为主、国际国内互促的双循环发展的新格局正在形成。全年来看，逆周期调节正持续发力，总量政策适度与保持流动性合理充裕有利于促进金融与实体经济良性循环，进而全力支持做好“六稳”、“六保”。疫情虽然带来国内经济短期冲击和对应的政策短期变化，但国内经济和金融供给侧改革仍将有条不紊进行。实体经济的供需和金融协调问题一直是中国经济面临的最重要基本问题。展望下半年，预计下半年财政政策力度将进一步加大，国内逆周期调节政策的发力叠加国内完整的产业体系和强劲的内需都表明经济改善具有可持续性。预计 7 月消费同比增速有望转正。与此同时，美国等经济重启对近期走低的进出口指数带来支撑。随着全球主要经济体逐步放松对经济活动的限制，三季度外需有望逐步改善。

在近期行情出现升温背景下，国内政策出现管控降温信号。从长期来看，监管层及时出手调控不但有利于市场行情积极稳健发展，这也符合国内金融供给侧改革的一贯政策主张。在行情快速降温后国常会及银保监会对险资权益配置的“松绑”也表达了决策对市场的呵护。客观的看，国内股市正呈现供需两旺的运行状态，反映资本市场景气度较高。从资金供给端来看，上半年新成立百亿基金最高收益超过 20%，新发基金规模高达 10648.36 亿元，创下近十年来半年规模新纪录。并且此数字在近十年全年新基金份额中位居第三，2019 年全年新基金成立份额为 14265.36 亿份，2015 年全年新基金成立份额为 13265.89 亿份。除此外，北上资金和两融资金都创近期最高纪录。截至 7 月 17 日，2020 年已成立的科创主题基金超过 30 只。成立超过一年的科创主题基金，净值回报均超过了 70%。股市赚钱效应也吸引新增资金快速入场：7 月以来新发股票方向基金募集规模已超过 1500 亿元。7 月份新发股票方向基金 25 只，募集 1558.78 亿元；2020 年以来新发股票方向基金 329 只，募集 7487.46 亿元。从资金需求端来看，从管理层乐见股市活跃为实体经济持续输血。据统计，截至 7 月 17 日，登陆科创板上市公司数量达到 130 家，募集资金总额约 2015 亿元；与此同时，股转公司宣布精选层首批 32 家新三板挂牌公司顺利完成了公开发行，合计募集资金总额 94.52 亿元，预计精选层年内有望发行 70 至 80 家 。截至上周，创业板注册制迎来首批 4 家过会企业，

275 家企业 IPO 排队处于待审状态。从长远来看，实体经济对股市的持续抽血为市场稳健运行带来隐忧。

上周美联储正式扩大面向大众实体经济的贷款计划，同时部分放宽原先的指示条款，允许规模较小的实体参与其中。美国国家经济顾问库德洛称预计下半年美国经济仍将增长 20%。世界虽然处于新冠肺炎疫情暴发的“新的危险阶段”。但从美国数据来看，应对病毒医疗水平的完善和进步说明人类已经逐渐和病毒适应，新增病例重新上升无碍经济复苏。尽管如此，投资者还需要警惕二季报低于预期带来的市场回调风险，疫情造成的财务压力还远远没有结束。当前，全球范围内出现企业破产增多、从中小型企业转向大型企业失业增多以及越来越多的家庭拖延租金支付等现象。当前阶段，全球股市反弹主要是流动性驱动的反弹；投资者需要更加仔细地审查基本面情况。（李相栋）



➢ 《商业银行互联网贷款管理暂行办法》发布

7 月 17 日，银保监会正式发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》（以下简称《办法》）。《办法》的发布实施是完善我国商业银行互联网贷款监管制度的重要举措，有利于补齐制度短板，防范金融风险、提升金融服务质效。从全文内容来看，监管意图非常明确，旨在强化商业银行在互联网贷款业务中的主体责任，防止其风险管理“空心化”，进而有效规避业务开展中可能存在的风险管理不审慎、金融消费者保护不充分、资金用途监测不到位等问题和风险隐患。从整体基调来看，总体上弹性指标和定性要求较多，以原则导向为主，预留监管政策空间，坚持鼓励创新与加强监管相结合，坚持服务实体经济与防控金融风险相结合，有助于促进互联网贷款业务的长期平稳健康发展。

点评

一、《办法》的主要内容

一是界定互联网贷款内涵，明确监管范围。在“互联网贷款”定义上，主要特点还是银行通过互联网线上自动受理贷款及开展风险评估，并完成授信审批、合同签订、放款支付、贷后管理等核心业务环节操作，为符合条件的借款人提供用于消费、日常生产经营周转等的个人贷款和流动资金贷款，应遵循小额、短期、高效和风险可控原则；并明确了三类不受规范的贷款类型（线上线下结合，贷款授信核心判断仍来源于线下的贷款；部分抵质押贷款；固定资产贷款）。在业务类型上，重点规范消费类个人信用贷款，“单户用于消费的个人信用贷款授信额度应当不超过 20 万元，到期一次性还本的，授信期限不超过一年”，并严禁贷款

违规流入股市、楼市及其他理财投资渠道，反应出监管正努力在促进居民消费、控制居民杠杠率和规范贷款用途之间取得平衡；而对用于生产经营的个人贷款和流动资金贷款则作了灵活处理，有助于确保通过互联网渠道开展小微企业融资的连续性，在疫情防控和经济下行压力增大的关键期可以有效支持实体经济。在服务范围上，指出地方法人银行应主要服务于当地客户，审慎开展跨注册地辖区业务，但对“跨区域经营”的主体有所豁免；部分无实体经营网点，业务主要在线上开展的民营银行也得以豁免。

二是强化全面风险管理，注重事中事后监管。全面强化互联网贷款业务的全流程风险管理和事中事后监管是《办法》规范的重心。一方面，商业银行应对互联网贷款业务统一管理，纳入全面风险管理体系。建立健全内部风险治理架构，在贷前、贷中、贷后全流程进行风险控制，通过构建身份认证模型、反欺诈机制、授信审批和风险定价模型、人工复核验证机制、风险监测预警模型等，实现从获客到运维的全面风险管控。另一方面，加强风险数据和风险模型管理，同时防范和管控信息科技风险。此外，《办法》对商业银行提交互联网贷款业务情况报告、自评估、重大事项报告等提出监管要求。监管机构实施监督检查，对违法违规行为依法追究法律责任。

三是规范合作机构管理，压实银行主体责任。在互联网贷款业务中，强化商业银行的主体责任，加强合作机构质量管控，明确双方权利义务是核心要求。当前，商业银行与合作机构联合开展互联网贷款业务，一定程度上有利于优势互补、提高效率，但部分银行对合作机构管理较为粗放，容易引发银行声誉风险，部分小型银行仅提供资金获取无风险收益。短期来看，这种做法可以令信贷规模快速增长，也使得互联网贷款业务野蛮扩张。但长期而言，将导致放贷风险在金融体系内的层层转移与扩张，存在诱发系统性风险的可能性。为此，《办法》要求商业银行建立健全合作机构准入和退出机制，以适度分散原则进行名单制管理，在内控制度、准入前评估、书面协议签署、信息披露、持续管理等方面加强规范、压实责任。授信审批、合同签订等核心风控环节应当由商业银行独立有效开展，不得因引入担保增信放松对贷款质量管控；对与有资质合作机构共同出资发放贷款的，加强限额管理和集中度管理等。

四是加强信息披露，强化消费者权益保护。互联网贷款在为客户带来便利性的同时，也广泛存在着信息披露不充分、数据保护不到位、清收管理不规范等损害金融消费者权益的问题。实践证明，金融用户的知情权和自主选择权、敏感数据交易行为、贷后投诉和反馈渠道，对金融乱象的滋生及蔓延起到诱发和助推作用。能否加强金融信息披露和保护力度，平衡好金融服务便捷与安全的关系，并建立完善的双向互动机制，决定着行业规范化的进程。为此，强化消费者知情权、

隐私权，严禁银行与暴力催收机构合作是重点。《办法》规定商业银行应当建立互联网借款人权益保护机制，完善消费者权益保护内部考核体系，切实承担借款人数据保护的主体责任，加强借款人隐私数据保护，构建安全有效的业务咨询和投诉处理渠道，确保借款人享有不低于线下贷款业务的相应服务，将消费者保护要求嵌入互联网贷款业务全流程管理体系。商业银行应当加强信息披露，在自身与合作机构信息、合作产品信息、双方权利责任、合作风险、客户风险数据获取等方面，给予借款人充分的知情权和醒目的授权提示；并不得委托有暴力催收等违法违规记录的第三方机构进行贷款清收，为行业健康发展肃清道路。

二、商业银行应认真自查、及早准备，赢得主动

商业银行应按照《办法》的基本要求认真自查、及早准备，对不符合要求的环节加快整改，为下一步工作赢得主动。

一是在内部管理制度上，做好互联网贷款业务的整体规划，构建全面风险管理体系，建立健全内部风险治理架构，明确董事会和高级管理层对互联网贷款风险管理的职责，建立考核和问责机制；加快构建完善与此相适应的身份认证、授信审批、风险定价、风险预警等全流程机制与数据模型，做好各环节风险管控；开展对业务的定期评估和专项内部审计，按时向监管部门报告。

二是在合作机构管理上，在强化商业银行自身主体责任的前提下，完善合作机构管理政策，建立全行统一的准入标准和程序，实行名单制管理；对存量合作机构进行梳理，对不合格机构终止合作；调整跨区域经营管理政策，重新审视与合作方联合贷款的限额及出资比例、合作机构集中度等。

三是在消费者权益保护上，规范互联网贷款营销和信息披露，在商业银行相关页面醒目位置充分披露贷款主体、贷款条件、实际年利率、年化综合资金成本等基本信息；在贷款业务流程上，加入借款人强制阅读贷款合同等环节；对借款人数据来源、使用、保管等提出明确要求，纳入内部考核监管体系。

总体而言，疫情的爆发，加速了银行“非接触服务”的进程。伴随《办法》的正式落地，互联网贷款将迎来健康发展的春天。以此为契机，商业银行也应加快数字化转型，从资金中介进阶为服务中介，努力为用户提供随手可及、无处不在的综合服务。（张丽云）

➢ 银保监会通报影子银行和交叉金融业务存在问题

上周，银保监会印发《关于近年影子银行和交叉金融业务监管检查发现主要问题的通报》，通报了近年来对相关机构监管检查中发现的影子银行和交叉金融业务领域的突出问题，并提出了规范整改的工作要求。

银保监会通报的问题主要集中在“资管新规”“理财新规”执行不到位、业务风险隔离不审慎、非标投资业务管控不力等方面。在通报问题的同时，银保监会对规范整改影子银行和交叉金融业务提出了四点要求：一是提高思想认识，树立正确发展理念；二是突出工作重点，深入开展整治工作；三是强化审慎经营，推进业务规范转型；四是全面排查整改，提升监管工作质效。

点评

通报主要针对“资管新规”落地执行等问题。影子银行主要是指非银行金融机构的所有信贷。非银行金融机构之所以能够提供信贷源于特许权经营条件（金融牌照）下的信用创造、期限匹配和流动性转换功能。国内大资管业不但具有上述特征，而且还是国内影子银行快速兴起并形成泡沫的主要载体，如银行理财业务与其说是赚取管理费的资产管理业务，不如说是表外的存贷款业务。资管新规出台实施既是规范金融机构资产管理业务、统一同类资产管理产品监管标准的需要，又是贯彻管理层“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”要求的主要抓手。针对资产管理行业标准不一等突出问题，国家金融顶层设计部门研究起草《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，至 2018 年年底，“一规四细则”的资管新规体系框架正式确立。

此次银保监会通报的问题主要集中主要包括“资管新规”“理财新规”执行不到位，过渡期业务整改不到位，新业务违背禁止刚性兑付要求等；业务风险隔离不审慎，理财资金违规承接表内不良资产，理财产品间通过非公允交易调节收益等；同业业务专营及授信管理不到位，同业交易对手选择不审慎，同业投资多层嵌套，隐匿业务风险等；非标投资业务管控不力，资金违规流入股市，违规投向房地产领域、“两高一剩”限制性领域等；发行的金融产品超出内控水平和管理能力、尽职管理不到位等。其中，资管新规落地实施是问题的核心和牛鼻子。纵观资管新规及其配套落地细则，整个体系在非标准化债权类资产投资、产品净值化管理、消除多层嵌套、统一杠杆水平等方面均做出了详细细致的规定。作为国内第一部立足大资管业的规范性意见，“资管新规”体系将奠定大资管业发展的制度基础。资管新规通过统一同类资管产品的监管标准将有助于解决国内大资管业务领域存在的部分业务发展不规范、监管套利、产品多层嵌套、刚性兑付、规避金融监管和宏观调控等问题，从而促进资管业务公平竞争并有效防控金融风险。资管新规倡导回归本源将引导金融产业更加有效服务实体经济，有助于解决金融业“脱实入虚”难题。

影子银行治理有利于推动资管新规稳健落实。通报反映资管新规落地实施过程中存在很多问题和障碍，影子银行治理任重而道远。经过连续三年多的乱象整

治，国内影子银行和交叉金融业务已大幅压缩，相关业务逐步回归本源，风险持续收敛。银保监会此次通报影子银行和交叉金融业务的突出问题，主要出自于巩固深化影子银行和交叉金融业务整治成果、提高金融服务实体经济质效的综合考虑。短期来看，资管新规对实体经济和金融体系带来较大紧缩效应，并引发资管市场竞争格局发生初步变化。长期而言，资管新规颁布实施标志国内大资管业发展步入统一规制的公平竞争时代，资管新规将推动国内大资管业实现从不规范走向规范、金融产品从非标走向标准化、投资者从不成熟走向成熟等多个方面的变化。大资管业的转型发展对资管机构而言机遇和挑战并存，资管机构唯有专注服务实体经济和居民财富管理才能获取核心竞争优势，基于回归本源的主动管理能力提升将成为竞争主赛道。（李相栋）



➢ 监管动态

银保监会：通报影子银行和交叉金融业务的六大突出问题

近日，银保监会通报了影子银行和交叉金融业务的六大突出问题，并提出“五个严禁”要求，包括严禁多层嵌套投资、资金空转；严禁监管套利、假创新和伪创新行为；严禁过渡期内新增资金池运作、长期限的非标资产；严禁资金违规流入股市，违规投向房地产领域、“两高一剩”等限制性领域；严禁不当宣传和销售。

银保监会：须做好不良贷款可能大幅反弹的应对准备

受疫情等因素影响，银行业保险业信用风险有所上升，银保监会新闻发言人近日表示，虽然采取了临时延期还本付息、借新还旧、展期、修改贷款合同等对冲政策措施，但经营不善的企业本身存在的问题并没有根本解决，今后仍然存在较大违约风险。总的来说，当前不良贷款并未充分暴露，存在较大上升压力。

银保监会：严查乱加杠杆和投机炒作行为

近日，银保监会新闻发言人表示，督促引导资金“脱虚向实”。深入开展市场乱象整治“回头看”，依法严厉打击资金空转和违规套利行为。当前特别要强化资金流向监管，规范跨市场资金往来和业务合作，严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫，确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。

国常会：要求用好地方政府专项债券

7 月 15 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，要求用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接、提高资金使用效益。会议称，截至 7 月中旬，经全国人大批准的 3.75 万亿元新增地方政府专项债已发行 2.24 万亿元、支出 1.9 万亿元，全部用于补短板重大建设，对应对疫情影响、扩大有效投资、稳住经济基本盘发挥了积极作用。

央行：上半年信贷社融均创新高

近日，央行公布的数据显示，今年上半年累计新增人民币贷款 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元；累计新增社会融资规模 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元，均创下历史新高。社会融资规模存量同比增长 12.8%，增速比去年同期高 1.6 个百分点。其中，6 月社融增量为 3.43 万亿元；新增人民币贷款 1.81 万亿元。

➢ 同业资讯

■ 大型国有银行

建行苏州分行与苏州市商务局签署合作备忘录

7 月 14 日，苏州市商务局和建设银行苏州分行签署合作备忘录，发挥金融科技优势，助力稳外贸稳外资。双方将深化银政合作，携手探索创新合作模式，全力做好稳外贸稳外资工作，致力成为苏州外资外贸企业身边最有温度的“政银联盟”，推动苏州开放型经济高质量发展。建行苏州分行将继续加大支持力度，加大信贷投入，全年力争为外资外贸企业提供 500 亿元信贷支持。

人民币外汇主经纪业务正式上线，交行作为主经纪商达成首笔交易

银行间市场人民币外汇主经纪业务 7 月 13 日正式上线。交通银行作为人民币外汇主经纪商提供主经纪服务，主经纪客户通过交通银行与交易对手达成首笔银行间人民币外汇市场主经纪交易，品种为美元对人民币掉期，期限 1 个月，金额 5000 万美元。

邮储银行进一步加大力度支持制造业高质量发展

邮储银行日前印发《关于进一步推进金融支持制造业高质量发展的通知》，从明确支持重点、拓宽服务渠道、加快产品和服务创新、倾斜资源配置、做好风

险防控等方面制定了 20 条具体措施，进一步完善支持制造业发展的长效机制。截至 6 月末，邮储银行企业类制造业贷款余额较上年末增长 13.46%。

■ 全国股份制银行

兴业银行新一代高标准全国性金融数据中心机房建成投产

日前，兴业银行大厦（福州）完成最后一批次物理搬迁，至此，兴业银行鳌峰机房搬迁工作圆满收官，新一代高标准全国性金融数据中心机房建成投产。新建成的兴业银行鳌峰机房拥有网络、存储、服务器集群全面升级的"云计算"服务能力，实现"亿级交易量秒级响应，全量数据实时计算"，可有力支持当前及未来兴业银行集团对数据中心实体环境的需求，保障集团各项业务持续稳健发展。

光大云缴费平台服务输出合作伙伴突破 500 家

光大银行 7 月 15 日消息，光大云缴费输出平台合作机构突破 500 家，2020 年新增合作伙伴 85 家。同时，云缴费整体发展也呈现了高速发展的良好态势，云缴费平台便民服务项目已突破 8700 项，全平台 2020 年活跃用户达 2.9 亿户，缴费笔数累计突破 8.6 亿笔，持续引领便民缴费产业发展。

平安银行与能链中国达成战略合作，在供应链金融等七领域展开探索

7 月 15 日，能链中国与平安银行总行在北京签署战略合作协议，双方将基于能源新基础设施+综合金融全面合作达成战略合作关系。双方在战略合作协议中约定，将共同围绕国内出行新基础设施领域，在综合授信、供应链金融、能源消费信贷、跨境资金池、票据业务等方面合作展开探索。

渤海银行披露 IPO 定价为 4.80 港元

7 月 15 日，渤海银行披露 IPO 发售价及配发结果，发售价厘定为每股发售股份 4.80 港元，拟发售 28.8 亿股股份，净筹资 134.7 亿港元。根据公告，渤海银行本次 IPO 在香港发售股份 8471 万股，国际发售股份 27.9529 亿股，另有 15%超额配股权。若超额配股权悉数行使，还将额外收取所得款项净额 20.31 亿港元。

高迎欣获批出任民生银行董事长

民生银行 7 月 17 日公告称，当天收到《中国银保监会关于民生银行高迎欣任职资格的批复》。银保监会已于 2020 年 7 月 16 日核准高迎欣的董事、董事长

任职资格。根据相关规定，高迎欣自 2020 年 7 月 16 日起就任公司执行董事、董事长、董事会战略发展与消费者权益保护委员会主席和提名委员会委员。

■ 其他商业银行

近日，**大连银行**与澳大利亚公募基金长线资本基金（澳洲）有限公司（LONGLINE CAPITAL PTY LTD）完成了全行首笔 3000 万元人民币债券通现券交易业务。据悉，“债券通业务”是指境外投资者通过香港与内地债券市场基础设施进行互联互通。目前，全国债券通做市商共计 56 家，大连银行是第 9 家获此资质的城商行。

7 月 14 日，**成都银行**公告宣布，拟出资发起设立控股子公司成银金融租赁有限责任公司。按照计划，成银金租注册资本拟为不超过人民币 20 亿元，注册地拟为四川省成都市，成都银行持股比例拟不低于 65%，其他股东则尚在遴选中。

附件：

金融市场主要指标一览表（7 月 13 日——7 月 19 日）

	7-17	比上周	比年初		7-17	比上周	比年初
货币市场	**%**	**涨跌（bp）**	**涨跌（bp）**	**债券市场**	**%**	**涨跌(bp)**	**涨跌(bp)**
美国联邦基金利率	0.1000	1.00	-145.00	美国 1 年期国债	0.1400	-1.00	-145.00
LIBOR：美元：隔夜	0.0868	0.54	-145.59	美国 10 年期国债	0.6400	-1.00	-128.00
LIBOR：欧元：隔夜	-0.5770	-1.54	-0.50	德国 1 年期国债	-0.6500	2.00	4.00
LIBOR：日元：隔夜	-0.0842	0.10	0.32	德国 10 年期国债	-0.4700	3.00	-28.00
SHIBOR:隔夜	2.3280	13.10	63.40	日本 1 年期国债	-0.1700	0.30	-5.20
SHIBOR:7D	2.2270	2.40	-51.00	日本 10 年期国债	0.0140	-0.40	2.50
SHIBOR:3M	2.3560	21.30	-66.40	国债：1 年	2.2256	0.91	-13.75
CNH HIBOR:隔夜	2.3400	31.00	41.08	国债：5 年	2.7022	-14.01	-18.75
CNH HIBOR:7D	2.1900	2.00	-21.02	国债：7 年	2.9799	-4.10	-5.54
CNH HIBOR:3M	2.4200	-2.00	-84.00	国债：10 年	2.9507	-7.98	-18.58
质押式回购：1D	2.3995	18.21	9.04	国开债：1 年	2.5835	2.81	8.56
质押式回购：7D	2.4669	12.84	-60.62	国开债：5 年	3.3450	-1.12	-2.67
质押式回购：3M	4.3384	143.75	95.04	国开债：7 年	3.5809	-3.02	5.97
股票市场		**涨跌幅(%)**	**涨跌幅(%)**	国开债：10 年	3.4426	1.75	-13.41
上证综合指数	3,214.13	-5.00	5.38	AAA 中短期票据：1 年	2.9547	-5.66	-22.18
深证成分指数	13,114.94	-4.07	25.73	AAA 中短期票据：3 年	3.6177	4.14	18.58
创业板指数	2,662.40	-4.18	48.07	AAA 中短期票据：5 年	3.9549	0.33	24.28
外汇市场		**涨跌**	**涨跌**	AAA 中短期票据：7 年	4.0827	6.72	12.13
美元兑人民币即期汇率	7.0002	-0.01	0.03				
离岸人民币	6.9913	-0.02	0.03	**信用利差：AAA 中短期票据-国债**	**bp**	**涨跌(bp)**	**涨跌(bp)**
人民币实际有效汇率指数	122.7400	-0.20	4.82	1 年期	72.91	-6.57	-8.43
美元指数	96.0140	-0.66	-0.43	5 年期	125.27	14.34	43.03
欧元兑美元	1.1429	0.01	0.02	7 年期	110.28	10.82	17.67
美元兑日元	107.0250	0.11	-1.63	10 年期	122.93	14.98	16.19
商品市场		**涨跌**	**涨跌**	**期限利差：AAA 中短期票据**	**bp**	**涨跌(bp)**	**涨跌(bp)**
CRB 指数	140.83	-0.60	-44.92	5Y-1Y	100.02	5.99	46.46
BDI 指数	1,710.00	-100.00	620.00	7Y-1Y	112.80	12.38	34.31
Brent 原油 美元/桶	43.10	-0.07	-22.93	10Y-1Y	122.53	12.66	19.79
WTI 原油 美元/桶	40.77	0.18	-20.44				
COMEX 黄金 美元/盎司	1,812.00	10.20	292.00				
LME 铜：三个月 美元/吨	6,384.00	64.00	201.00				



把握金融脉动 洞察政策趋向

- 本报告所采用的基础数据和信息均来自市场公开信息，所载的资料、数据、意见及预测结果仅反映发布本报告当时的情况，相应数据资料可能随时间被修正、调整或更新。
- 本报告知识产权归民生银行研究院（民银智库）所有，任何对报告内容进行的复制、转载，均需注明来源。
- 本报告中的所有信息仅供研究讨论或参考之用，所表述的意见并不构成对任何人、任何机构的投资或政策决策。
- 如对报告有任何意见或建议，欢迎发送邮件至：zhangliyun@cmbc.com.cn
- 欢迎扫描二维码加入民生银行研究院公众账号“民银智库”（见右图）