

强于大市

小微金融服务评价办法点评

考核更趋精细化，促小微业务有序开展

4 月 10 日，银保监会发布《商业银行小微企业金融服务监管评价办法（试行）》（以下简称“征求意见稿”），评价方法涵盖五个方面，设定 41 个指标，覆盖商业银行小微企业金融服务工作全流程。

■ **多方位设计评价体系，考核指标更趋精细化**

此次征求意见稿主要涵盖五个方面的评价要素：1）信贷投放情况：包括普惠型小微企业贷款“两增两控”、信贷资源倾斜、小微客户细分、服务覆盖面等情况；2）体制机制建设情况；3）重点监管政策落实情况，包括小微企业续贷、授信尽职免责、金融服务信息披露等情况；4）产品及服务创新情况，包括信用信息运用方式、产品服务模式、服务效率提升、信用贷款及中长期贷款投放等情况；5）监督检查情况。相较于之前的“两增两控”要求，此次征求意见稿的评价体系覆盖银行小微企业金融服务全流程，更加全面和精细化，而不仅仅只关注小微信贷“量”的增长。

■ **多面多点设定指标，差异化设计促小微业务有序竞争**

征求意见稿在五个评价要素下设若干项指标，监管部门对每项指标进行评分，并根据汇总后的综合得分，将评价结果划分为四个评价等级。从分值设定来看，所有指标中分值权重较高（也反映出重要性）的是“两增两控”要求（23 分）、信贷资源向小微企业倾斜（6 分）、细分小微企业市场情况（5 分）、小微企业服务覆盖面拓展情况（4 分）、信用贷款与中长期贷款占比（各 4 分）。相较于此前的“两增两控”要求，此次新增的重要内容主要体现在不同类型银行小微市场分层、首贷户占比、信用贷款与中长期贷款占比，实际上近期的监管发声已多次涉及这些指标。

■ **积极政策支持小微企业融资，有助于防范信用风险**

2019 年以来多项小微企业融资支持政策陆续出台，均旨在引导金融机构加大实体经济融资力度。从政策实行效果来看，规模方面，2019 年银行的小微信贷投放力度加大，年末小微企业信贷余额较年初增 3.4 万亿元，同比增速较 2018 年上行 1.2 个百分点至 10.2%；定价方面，从大行普惠贷款利率来看，下半年利率较上半年进一步下行。1 季度突如其来的疫情对国内经济带来短暂冲击，监管引导金融机构支持小微企业渡难关，不盲目抽贷、断贷，对于银行而言，支持小微企业融资也有助于防范由企业资金断裂引发的信用风险。

■ **投资建议：**

在 1 季度疫情冲击下，小微企业经营困难加大，支持小微企业融资有助于防范由企业资金断裂引发的信用风险。疫情冲击以及外资的流出使得银行板块前期有明显调整，目前板块估值（对应 2020 年 PB 为 0.70x）已处于历史低位。我们认为银行板块具备低估值，高股息率（5.1%，2020 年）特点，配置性价比凸显。个股方面，建议关注基本面稳健、具备对公领域传统优势的建设银行、工商银行，以及基本面改善的低估值股份行（光大银行等）。

■ **风险提示：经济下行导致资产质量恶化超预期。**

相关研究报告

《3 月金融数据点评》20200411

《央行定向降准点评》20200406

《银行业周报》20200406

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行

励雅敏
(8621)20328568
yamin.li@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517100003

林颖颖
(8621)20328595
yingying.lin@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

多方位设计评价体系，考核指标更趋精细化

此次征求意见稿主要涵盖五个方面的评价要素：1）信贷投放情况：包括普惠型小微企业贷款“两增两控”、信贷资源倾斜、小微客户细分、服务覆盖面等情况；2）体制机制建设情况；3）重点监管政策落实情况，包括小微企业续贷、授信尽职免责、金融服务信息披露等情况；4）产品及服务创新情况，包括信用信息运用方式、产品服务模式、服务效率提升、信用贷款及中长期贷款投放等情况；5）监督检查情况。相较于之前的“两增两控”要求，此次征求意见稿的评价体系覆盖银行小微企业金融服务全流程，更加全面和精细化，而不仅仅只关注小微信贷“量”的增长。

多面多点设定指标，差异化设计促小微业务有序竞争

征求意见稿在五个评价要素下设若干项指标，监管部门对每项指标进行评分，并根据汇总后的综合得分，将评价结果划分为四个评价等级。从分值设定来看，所有指标中分值权重较高（也反映出重要性）的是“两增两控”要求（23 分）、信贷资源向小微企业倾斜（6 分）、细分小微企业市场情况（5 分）、小微企业服务覆盖面拓展情况（4 分）、信用贷款与中长期贷款占比（各 4 分）。相较于此前的“两增两控”要求，此次新增的重要内容主要体现在不同类型银行小微市场分层、首贷户占比、信用贷款与中长期贷款占比，实际上近期的监管发声已多次涉及这些指标，具体来看：

1）小微市场分层：引导大中型银行聚焦单户授信总额 3,000 万元及以下的小微企业客户，而邮储银行及地方性法人机构的小微企业贷款聚焦单户授信总额 500 万元以下，监管根据银行业务布局的区域以及客群差异来更好指引银行分层次开展小微业务；

2）提出首贷户占比要求：对新增首贷户占比提出要求，鼓励银行开拓新的小微客户，避免在存量市场过度竞争；

3）提出信用贷款与中长期贷款占比要求：引导小微企业中信用贷款、中长期贷款的进一步提升；

图表1.主要评分指标要求

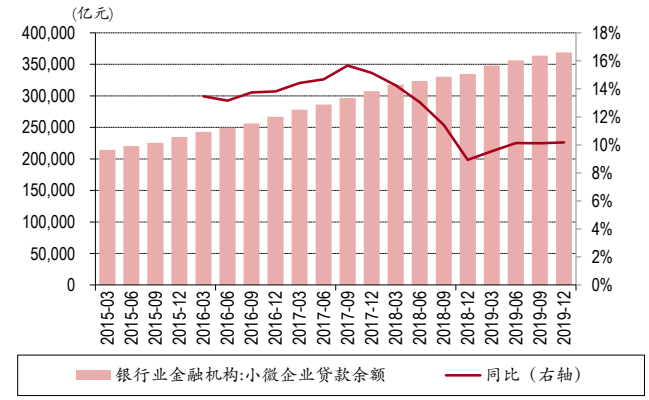
指标		满分要求	满分
普惠型小微企业贷款“两增”情况	贷款增速或信贷计划完成情况	普惠型小微企业贷款较年初增速不低于各项贷款增速	8
	贷款户数	普惠型小微企业贷款余额户数不低于上年末	4
普惠型小微企业贷款“两控”情况	贷款成本	完成当年监管目标	5
	资产质量	普惠型小微企业贷款不良率不高于自身各项贷款不良率3个百分点（含）	6
信贷资源向小微企业倾斜情况	普惠型小微企业贷款占本行各项贷款之比	1.18家大中型商业银行：普惠型小微企业贷款占各项贷款比例（或新增普惠型小微企业贷款占各项贷款新增规模的比例）超过10%或较去年提升0.5个百分点（含）以上。 2.地方性法人银行：普惠型小微企业贷款占各项贷款达到一定比例或较去年提升1个百分点（含）以上的。	6
细分小微企业市场情况	不同类型银行的小微企业客户分层	1.大中型商业银行（不含邮储银行）：单户授信总额3000万元及以下的小微企业贷款增速高于各项贷款增速。 2.邮储银行及地方性法人机构：单户授信总额500万元以下的小微企业贷款增速高于各项贷款增速。	5
信用贷款	小微企业信用贷款占比情况	小微企业贷款中信用贷款占比较去年末上升0.5个百分点（含）以上	4
中长期贷款	小微企业中长期贷款占比情况	小微企业贷款中中长期贷款占比较去年末上升0.5个百分点（含）以上	4

资料来源：银保监会，中银证券

积极政策支持小微企业融资，有助于防范信用风险

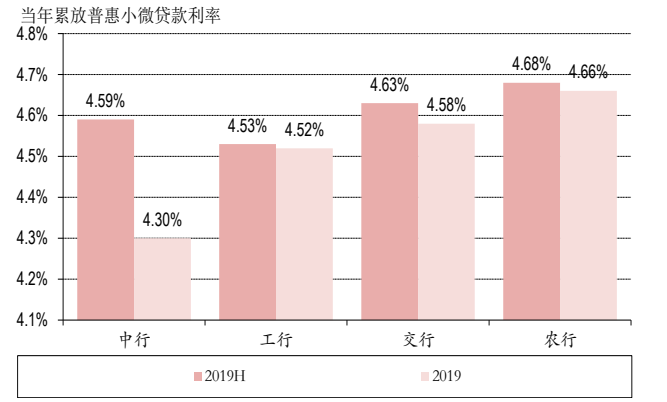
小微企业融资难贵问题 2018 年以来一直是监管关注重点，小微企业在信贷资金获取方面存在天生劣势，由于自身现金流表现波动大、缺少政府信用背书、经营风险高等因素，在信贷资金争夺上不及大型企业、地方政府扶持的项目。尤其是在经济下行周期，由于小微企业经营受经济波动更为明显，银行出于风险与收益的平衡，在小微企业信贷投放过程中更为审慎。2019 年以来多项小微企业融资支持政策陆续出台，均旨在引导金融机构加大实体经济融资力度。从政策实行效果来看，规模方面，2019 年银行的小微信贷投放力度加大，年末小微企业信贷余额较年初增 3.4 万亿元，同比增速较 2018 年上行 1.2 个百分点至 10.2%；定价方面，从大行普惠贷款利率来看，下半年利率较上半年进一步下行。1 季度突如其来的疫情对国内经济带来短暂冲击，监管引导金融机构支持小微企业渡难关，不盲目抽贷、断贷，对于银行而言，支持小微企业融资也有助于防范由企业资金断裂引发的信用风险。

图表2.2019 年小微贷款增 10%



资料来源：万得，中银证券

图表3.大行 2019 年下半年普惠贷款利率下降



资料来源：万得，中银证券

投资建议：

此次征求意见稿在原先“两增两控”指标基础上，新增多方面小微金融服务评价要素和指标，覆盖银行小微企业金融服务全流程，对不同类型银行的差异化指标设计也有助于小微业务的有序开展。在 1 季度疫情冲击下，小微企业经营困难加大，支持小微企业融资有助于防范由企业资金断裂引发的信用风险。疫情冲击以及外资的流出使得银行板块前期有明显调整，目前板块估值（对应 2020 年 PB 为 0.70x）已处于历史低位。我们认为银行板块具备低估值，高股息率（5.1%，2020 年）特点，配置性价比凸显。个股方面，建议关注基本面稳健、具备对公领域传统优势的建设银行、工商银行，以及基本面改善的低估值股份行（光大银行等）。

风险提示：

经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化风险，从而影响银行业的盈利能力。

附录图表 4. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(十亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
601398.SH	工商银行*	买入	5.11	1,821	0.88	0.92	0.74	0.67	6.93
601939.SH	建设银行*	买入	6.37	1,593	1.07	1.12	0.76	0.69	8.39
601988.SH	中国银行*	未有评级	3.50	1,030	0.64	0.66	0.62	0.58	5.61
601288.SH	农业银行*	买入	3.41	1,193	0.61	0.63	0.68	0.63	5.00
600036.SH	招商银行*	买入	32.10	810	3.68	4.11	1.40	1.25	22.89
601998.SH	中信银行*	增持	5.14	252	0.98	1.05	0.57	0.53	8.98
600016.SH	民生银行*	增持	5.77	253	1.23	1.31	0.56	0.52	10.26
600000.SH	浦发银行	增持	10.21	300	2.12	2.35	0.61	0.55	16.82
601818.SH	光大银行*	买入	3.58	188	0.71	0.79	0.60	0.55	6.00
600015.SH	华夏银行	未有评级	6.47	100	1.41	1.50	0.46	0.42	13.49
000001.SZ	平安银行*	买入	12.79	248	1.45	1.66	0.91	0.83	14.07
601169.SH	北京银行	增持	4.82	102	1.03	1.12	0.55	0.50	8.78
601009.SH	南京银行	增持	7.52	64	1.52	1.76	0.86	0.77	8.80
002142.SZ	宁波银行	买入	23.27	131	2.36	2.81	1.55	1.35	15.19
601229.SH	上海银行	增持	8.29	118	1.46	1.63	0.76	0.68	11.03
600919.SH	江苏银行*	增持	6.01	69	1.27	1.40	0.63	0.57	9.77
601997.SH	贵阳银行	未有评级	7.70	25	2.13	2.39	0.72	0.63	10.58
600926.SH	杭州银行	增持	7.80	40	1.27	1.54	0.78	0.70	10.04
002807.SZ	江阴银行*	未有评级	4.19	9	0.43	0.47	0.86	0.77	5.25
600908.SH	无锡银行*	未有评级	5.05	9	0.67	0.75	0.85	0.78	5.97
601128.SH	常熟银行	买入	7.01	19	0.66	0.80	1.19	1.10	6.09
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.61	10	0.52	0.58	1.00	0.94	5.95

资料来源：万得，中银证券

*注：股价截止日 4 月 10 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期；标*银行已出 2019 年年报*

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371