

2020年发展前景展望

# 银行利润增速料趋缓 资本补充压力增大

展望2020年银行业经营态势，多位分析人士预计，利润增速将有所放缓，净息差存在收窄压力，但资产质量将总体稳定，部分重点风险领域值得关注。此外，进一步加大资本补充的必要性仍然存在，预计2020年银行业仍将通过多种方式补充资本，提高风险抵补能力。



本报记者 车亮 摄

□本报记者 欧阳剑环

## 息差存在收窄压力

今年前三季度，中国银行业经营总体平稳。分析人士认为，2020年的经济金融环境给银行经营管理带来较高要求，预计银行业利润增速有所放缓，净息差有收窄压力。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯表示，预计2020年全年行业净利润在4%—7%之间，生息资产料稳步扩张，全年预计生息资产同比增长7.2%，信贷在资产中占比有所提升。净息差方面，由于优质资产相对难觅，加之LPR新机制的深入推进，可能带来银行资产端收益率下降，考虑到未来央行仍将加大流动性投放，引导银行负债端成本下行，预计息差收窄可控，全年净息差收窄5个基点。

光大证券银行业首席分析师王一峰表示，在2019年高基数、对实体经济让利和监管政策影响下，上市银行规模增长所带来的盈利正贡献将部分被净息差收窄抵消；非息收入占比将大体维持稳定；为应对潜在的资产质量压力风险，需要计提更多资源予以化解。2020年，上市银行业营收与盈利增速均放缓，预计大型银行盈利增速降至3%左右，股份制银行降至10%以内，行业盈利增速降至5%左右。

## 资产质量保持平稳

今年前三季度，银行业不良贷款占比和余额小幅增加，拨备处于合理水平。展望2020年，交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊认为，商业银行整体经营环境相对平稳，货币政策稳健偏松，监管将更加注重平衡稳增长和防风险的关系，而逾期等前瞻性指标正在持续转好，经营业绩和盈利能力提升为进一步加大核销提供了充足的财务资源，有助于降低存量不良资产。预计2020年全年商业银行不良贷款率仍将维持在1.85%—1.95%之间。

赵亚蕊表示，银行仍将重点关注五方面风险领域。一是部分民营企业现金流紧张，债券违约案例频出，信用风险有所增加；二是部分地方政府融资平台债务风险依然存在；三是在房地产企业融资受限、销售资金回笼困难以及偿债高峰三重压力叠加的情形下，中小房企的信用风险需要警惕；四是商业银行信用卡资产质量呈下降趋势，银行仍将加大管控力度；五是部分仍处于转型期的中小银行存在的潜在风险也应加以关注。

国信证券银行业首席分析师王剑表示，过去几年消费性贷款发展很快，预计明年消费性贷款的占比仍将进一步提升。而个人消费性贷款的风险在今年有所增加，部分银行信用卡不良率在2019年上半年上升较多。虽然现在还无法判断消费性贷款在2020年的不良走势会如何变化，但在此类贷款快速增长、占比不断提高的背景下，需要密切关注其贷款质量的变化。

## 资本补充压力加大

当前，监管部门支持商业银行多渠道补充资本的政策初见成效。银保监会数据显示，截至三季度末，我国商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率的平均水平分别为

10.85%、11.84%和14.54%，较6月末均有所上升。

2019年以来，银行IPO提速明显，已有8家银行成功登陆A股。非上市银行、城商行陆续发行永续债，此外，银保监会此前发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》，放宽了非上市商业银行通过发行优先股补充其他一级资本的限制。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，对于有一级资本补充需求的银行，应及早规划资本补充需求，做好投资者沟通，明确资本补充用途，做好发行成本控制，适时启动优先股发行流程；另一方面处理好资本充足性和成本的平衡，进一步做强化内源性资本积累，优化银行业务结构和收入结构，大力发展资本节约型业务，同时完善资本节约下的经营管理机制，实现资本效益最大化的制度安排。

王一峰称，自《商业银行资本管理办法》实施以来，商业银行一级核心资本充足率提升了1个百分点，一级核心资本净额增加了9.3万亿元。未来，进一步加大资本补充的必要性增强，2020年仍将是各类银行资本补充的大年。预计未来将进一步推动中小银行补充资本，通过补充资本加强金融风险防范基础能力，并促进中小银行提高放贷能力。

## 上交所信用保护凭证 试点首批4单落地

□本报记者 周松林

经中国证监会批准，上交所近期启动信用保护凭证试点。记者获悉，12月17日，首批信用保护凭证落地，共4单合计名义本金1.33亿元，有效支持债券融资44.6亿元。

稳妥推出信用保护凭证试点，是上交所在中国证监会指导下发展信用增进工具、促进民营企业融资的重要举措。2018年11月，根据中国证监会统一部署，上交所开展信用保护合约试点，试点工作平稳有序，在支持民企融资方面发挥了积极作用。截至目前，共有23家机构成为上交所信用保护合约核心交易商，共达成信用保护合约37笔，名义本金合计22.7亿元，有效支持18家实体债券融资125.4亿元。为进一步提升交易所债券市场服务实体经济能力，完善信用债市场风险定价机制，强化信用风险揭示功能，在前期信用保护合约稳健运行基础上，中国证监会批准同意上交所开展信用保护凭证业务试点。

交易所信用保护凭证是指由凭证创设机构创设，为凭证持有人就参考实体或债务提供信用风险保护的可在交易所流通的金融工具，具有以下特点：一是定价方式更为市场化，主要是采取簿记建档等方式创设，市场化程度高；二是要素较为标准化，可以通过非公开方式转让流通；三是投资者参与便捷，在满足投资者适当性条件下投资者无须签署主协议，覆盖面更为广泛；四是透明度高，对信用保护凭证存续期有较严格的信息披露要求。

上交所介绍，此次推出的首批4单信用保护凭证的创设机构分别为海通证券、中信建投、中信证券和华泰证券，参考实体为深圳市百业源投资有限公司和2019海尔租赁第一期资产支持专项计划的发起人均为民营企业，受保护债务涵盖民企债、扶贫债等公司债券和资产支持证券。4家创设机构通过市场化的信用增进工具为发行人提供信用保护，为企业提供了“债券融资+信用保护凭证”的综合融资解决方案，提升了市场信心和发行效率，助力发行人债券融资的顺利进行。另外，国泰君安作为2019平安租赁汽融三期资产支持专项计划的管理人，将于近日对该专项计划创设信用保护凭证，支持该专项计划顺利发行。

上交所表示，下一步上交所将在证监会的统一领导下，进一步完善信用保护工具相关技术系统，通过市场服务和业务培训，支持和鼓励更多合格金融机构参与信用保护工具业务，以市场化方式缓解民营企业、中小微企业融资难问题，提升交易所债券市场服务实体经济的能力。

## 深交所启动 高等级数据中心建设

□本报记者 黄灵灵 齐金钊

12月17日，深交所大型高等级数据中心项目——中国证券期货业南方信息技术中心（简称“南方中心”）二期项目正式开工启动。来自中国证监会、深交所、东莞市、华为技术有限公司、中建三局一公司、广东省电信规划设计院等机构的代表出席了开工启动会。

深交所南方中心项目是贯彻国家金融基础设施建设部署、落实资本市场信息化建设总体规划的具体体现，是服务粤港澳大湾区、中国特色社会主义先行示范区“双区”建设，助力资本市场高质量发展，保障市场改革任务落地实施的重要举措。南方中心项目以打造“世界一流的行业信息技术中心”为目标，对标世界一流，高起点、高标准建设为全行业服务的数字化金融基础设施，项目地点位于东莞市凤岗镇，其一期项目已于2016年6月6日建成投产，向市场提供5000个托管机柜，为行业生态建设提供了坚实的基础。

二期项目将着力打造深交所核心数据中心、行业核心机构南方备份中心、行业经营机构南方托管中心、行业云计算与大数据中心、行业研发测试中心、行业金融科技创新实验室等六大核心功能，机柜规模约15400个，计划于2022年投产试运行。

深交所相关负责人表示，深交所将全力推进南方中心二期项目建设，坚持高质量、高标准建设一流工程，继续发挥好市场组织者的平台功能，借助南方中心等基础设施，推进金融科技前沿技术、关键技术的研发、应用与推广，整合行业资源，形成发展合力，为资本市场高质量发展提供有力的技术支撑。

## 增量业务助力券商增收稳收

□本报记者 赵中昊

12月23日，沪深300指数衍生出的三大期权品种将同日上市，均采用做市商制。上交所日前发布通知，同意12家券商成为上交所沪深300交易型开放式指数基金（ETF）期权主做市商，其中大部分为头部券商。深交所此前也表示将发布沪深300ETF期权做市商名单，业内人士预计可能也以头部券商为主，这些新的增量业务有助于券商降低自营投资风险，增加收益稳定性。

### 头部券商优势明显

此前我国只有以上证50ETF基金为标的的交易所期权。Wind数据显示，12月16日上交所上证50ETF认购期权交易量排名前五的券商分别为华泰证券、广发证券、中信证券、中泰证券、招商证券，这五家券商的认购期权交易量占市场交易总量的37.08%；认沽期权交易量排名前五的券商分别为华泰证券、广发证券、中泰证券、中信证券、招商证券，前五名券商认沽期权交易量占市场交易总量的38.99%。

从持仓情况看，Wind数据显示，12月16日认购期权持仓排名前五的券商分别为招商证券、中信证券、华泰证券、国泰君安、海通证券，前五名合计持仓量占市场总量的29.95%；认沽期权持仓排名前五的券商分别为华泰证券、中信证券、国泰君安、招商证券、海通证券，前五名合计持仓量占市场总量的30.20%。

上交所公布的首批沪深300ETF期权主做市商分别为东方证券、光大证券、广发证券、国泰君安、国信证券、海通证券、华泰证券、申万宏源、招商证券、中泰证券、中信建投、中信证券，主要以头部券商以及期权交易活跃的券商为主。

深交所此前在发布股票期权业务规则时表示，将正式启动期权经营机构交易权限开通、结算参与人账户开立及投资者开户等工作，并发布做市商名单。业内人士预计，深交所首批ETF期权应该也会以头部券商为主。

### 增强券商收益稳定性

市场风险偏好出现回升叠加券商业务层面的政策利好频出，机构大都看好券商股的阶段性反弹机会，尤其是头部券商。

安信证券认为，沪深300ETF期权正式落地对券商有三方面利好：一是带来增量业务，带来相应的收入增量。沪深300ETF期权的推出带来新的金融投资工具，尤其是量化对冲基金和低风险偏好资金的投资需求得到满足，有助券商业务机构化转型。二是提升股市交易活跃度。在缺乏对冲工具的环境下，风险偏好低的时候市场交易便趋于萎缩，但期权工具的放开可以在市场环境较弱的时候依然保证有较高的交易量和换手率。三是对冲自营投资风险。券商业务结构日趋重资本化，自营收益波动对于公司业绩影响加剧，对冲工具的放开有助于券商降低自营投资风险，提供收益稳定性。

华泰证券表示，衍生品业务具有较高门槛，券商发挥做市商功能，资本实力直接决定业务规模；衍生品业务较复杂、风险相对较高，需要券商提升定价、销售、风控等专业实力，以实现收益与风险平衡发展。大型券商有望把握领先优势，未来业务竞争或呈现显著分化格局。

安信证券指出，券商竞争格局分化日益明显，头部券商向国际投行模式转型，凭借融资成本优势和布局创新业务带动盈利能力不断回升，预计未来券商增资扩股和并购仍将发生，注册制、金融衍生品持续推进，市场化并购重组、投顾模式试点等变化可能成为推动券商商业模式实质转型的关键。

阳光供应链  
云平台

# 阳光供应链 云平台

智链生态 汇聚财富

解决企业个性化供应链管理  
综合金融服务平台

扫描识别二维码  
获取更多资讯

中国光大银行

共享阳光 · 创新生活