

强化金融机构风险防范主体责任

——包商银行接管事件点评

事件点评

2019年05月27日

报告摘要：

鉴于包商银行出现严重信用风险，为保护存款人和其他客户合法权益，中国银行保险监督管理委员会决定自2019年5月24日起对包商银行实行接管，接管期限一年。

● 包商银行为何出现严重信用风险

根据包商银行2017年跟踪评级报告，包商银行贷款主要投向批发和零售业、制造业，贷款行业集中度较高，不利于分散风险。2017年3月前十家客户贷款占资本净额的比例为26.39%。应收款项类投资在资产总额中的占比为25.24%，主要由信托计划理财产品、资产管理产品其他金融机构债券和收益权理财产品和构成，投资对象主要为其贷款客户，通过将贷款业务转化为非标资产投资业务为客户提供流动资金支持。

我们认为，包商银行发生的信用风险，外因在于经济下行，资产质量下降；内因在于包商银行业务开展比较激进，公司治理与合规风控存在较为严重的问题。其中，内因是主要原因。

● 包商银行是个案，还是开始

我们认为，包商银行在短期内是个案，当前我国中小银行运行总体稳健。但近年来部分农商行、城商行业务模式较为激进，应收款项类投资快速发展，蕴藏的信用风险在经济下行压力下可能逐步显现。

● 本次接管传递的政策信号

接管后，对接管前的个人储蓄存款本息由人民银行、银保监会和存款保险基金全额保障。5000万元（含）以下的对公存款和同业负债，本息全额保障；5000万元以上的对公存款和同业负债，由接管组和债权人平等协商，依法保障。

我们认为，储蓄存款本息全额保障、企业存款充分保障体现了人民银行最后贷款人功能，防范了银行挤兑的发生。5000万元以上的对公存款和同业负债平等协商，旨在强化金融机构风险防范主体责任，避免央行救助引发道德风险，加大系统性风险。

● 包商事件对金融系统的影响

由于5000万元以上的对公存款和同业负债，由接管组和债权人平等协商，依法保障，未来国有大型银行与中小型银行之间分化会加大。资产端，中小银行将利用区位优势，服务本地企业；大型银行则利用资本优势与规模优势服务大型企业集团。负债端，中小银行的同业业务或将受到一定冲击。

股市上，业务激进的中小银行估值或迎来一定调整，大型银行有望受益。债市上，信用利差或将有所上升，利率债或将继续下行。

● 风险提示：监管政策超预期，经济下行超预期。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

相关研究

分析师与研究助理简介

解运亮，民生证券首席宏观分析师。曾供职于中国人民银行货币政策司，从事宏观经济和货币政策监测分析工作，参与完成中财办、人民银行、商务部等多项重点研究课题，曾获中国人民银行重点课题一等奖。作品见载于《新华文摘》、《人大复印报刊资料》、《华尔街见闻》等知名期刊媒体。

毛健，民生证券研究院宏观固收组研究助理。上海财经大学经济学博士。4年央企汽车装配工艺设计经验，1年金融科技战略规划经验，曾任私募研究员与投资总监，2019年加盟民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12349

