



期待后续优惠政策出台，利好中小银行

——“一行三会”发布《关于进一步做好中小企业金融服务工作的若干意见》点评

中性(维持)

事件

- 1日晚，“一行三会”（中国人民银行、银监会、证监会、保监会）发布《关于进一步做好中小企业金融服务工作的若干意见》。

分析师

张继袖

电话：010-88085976

Email: zhangjixiu@hysec.com

点评要点：

- 《意见》依然强调信贷投向问题，即使是对中小企业，我们认为这将是未来中国银行业信贷投向转向的进一步预示。
- 建立健全中小企业金融服务的多层次金融组织体系对于处于成长阶段的中小银行将构成实质性利好，目前，分支机构的新设依然是拉动中小企业成长的关键因素。
- 发挥资本市场融资功能，加快中小企业上市的进程不会改变，也就是说，资本市场的融资功能不会因股指下跌而停止，尤其是中小企业上市。
- 本次《意见》多强调规范性文字表述，我们预计将会有后续具体的政策配套出台，尤其是实在的优惠措施。
- 投资建议：关注以宁波银行、北京银行为代表的城商行。

相关研究

“绝地反击”-银行股异动点评，
2010.6.10

“否极泰来，耐心等待”-2010年下半年银行业投资策略，2010.6.8.

“短期看反弹，中期看宏观”-银行股异动点评，2010.5.13

点评

➤ **背景和目的：**贯彻落实《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》（国发〔2009〕36号），进一步改进和完善中小企业金融服务，拓宽融资渠道，着力缓解中小企业（尤其是小企业）的融资困难，支持和促进中小企业发展。

➤ **主要条款解读**

第一，进一步推动中小企业信贷管理制度的改革创新。要点：《意见》强调将中小企业信贷投放作为各银行业金融机构开展信贷经营业务的重要战略，确保小企业信贷投放的增速要高于全部贷款增速，增量要高于上年。同时，有保有压，优先满足中小企业符合国家重点产业调整和振兴规划要求的新技术、新工艺、新设备、新材料、新兴业态项目资金需求，加大对具有自主知识产权、自主品牌和高附加值拳头产品中小企业的支持，提升中小企业自主创新能力和国际竞争力。

解读：《意见》依然强调信贷投向问题，即使是对中小企业，我们认为这将是未来中国银行业信贷投向转向的进一步预示。

第二，建立健全中小企业金融服务的多层次金融组织体系。要点：《意见》在强调提高大型银行对中小企业的服务意识和能力的同时，着重了“积极发挥中小商业银行支持中小企业发展的重要作用”，取消符合条件的中小商业银行分支机构准入数量限制，鼓励其优先到西部和东北地区等金融机构较少、金融服务相对薄弱地区设立分支机构。

解读：这对于处于成长阶段的中小银行将构成实质性利好，目前，分支机构的新设依然是拉动中小企业成长的关键因素。

第三，拓宽符合中小企业资金需求特点的多元化融资渠道。要点：积极发展中小板市场，加快发展创业板市场，努力扩大中小企业上市规模。建立和完善中小板和创业板上市公司再融资及并购制度，完善中小企业上市育成机制。扎实推进扩大商业银行设立金融租赁公司试点工作

解读：发挥资本市场融资功能，加快中小企业上市的进程不会改变，也就是说，资本市场的融资功能不会因股指下跌而停止，尤其是中小企业上市。

第四，大力发展中小企业信用增强体系。

第五，多举措支持中小企业“走出去”开拓国际市场。

第六、加强部门协作和监测评估机制建设

后面三点主要是针对信息、环境、监管和产品方面的进一步强调。

分析师简介:

张继袖: 宏源证券研究所银行业高级研究员, 南开大学会计学博士, 2010 年加盟宏源证券研究所。

主要研究覆盖公司: 主要研究覆盖公司: 工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、招商银行、华夏银行、浦发银行、民生银行、中信银行、深发展银行、兴业银行、北京银行、南京银行、宁波银行。

宏源证券机构销售团队

华北区域	华东区域	华南区域
李晔 010-88085956 liye@hysec.com	曾利洁 010-88085790 zengljie@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
牟晓凤 010-88085275 muxiaofeng@hysec.com	刘爽 010-88085798 liushuang@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5% ~ +20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。