

“房贷新规”集中审慎管理，货币政策坚持精准适度

——银行业周报

分析师：徐中华

SAC NO: S1150518070003

2021年1月5日

证券分析师

徐中华
010-68104898
xuzh@bhzq.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhzq.com

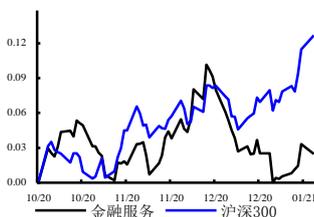
子行业评级

银行 中性

重点品种推荐

平安银行 增持
招商银行 增持
宁波银行 增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周数据回顾

市场表现 2020年12月28日至12月31日，沪深300上涨3.36%，银行业（中信）上涨2.11%，跑输大盘1.25个百分点。分机构看，国有大行整体上涨0.28%，股份制银行整体上涨2.90%，城商行整体上涨2.13%，农商行整体上涨2.95%。分个股看，郑州银行（15.84%）、平安银行（7.21%）、无锡银行（6.67%）表现居前，中国银行（0.00%）、农业银行（-0.32%）、青农商行（-2.68%）表现居后。

利率与流动性 本周央行通过公开市场操作净投放人民币950亿元；隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别为1.09%、2.38%、3.03%和2.70%，较上周波动+0.30bp、+23bp、+20bp和0bp；1年期国债收益率下降14bp至2.47%，10年期国债收益率下降4bp至3.14%。

理财市场 据Wind统计，上周共计发行理财产品1187款，到期1727款，净发行-540款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为0.76%、3.62%、95.62%。已公布预期年化收益率的305款产品平均收益率为3.68%，与前一周相比上升0.02个百分点。

同业存单市场 本周同业存单净融资规模为-183.90亿元。发行总额达1463.10亿元，平均发行利率为3.0180%，到期量为1647.00亿元。

● 本周行业要闻

时隔4年直销银行重回视野 银行转型线上化提速；银行理财子公司销售规范出炉 多家银行已开展相关整改工作；央行货币政策委员会最新定调 巩固贷款实际利率水平下降成果 促进企业综合融资成本稳中有降；央行：提高反洗钱监管有效性 提升金融机构反洗钱工作水平；银保监会年末重磅发声！就互联网存款下架等话题答记者问；压降银行房地产风险敞口 央行加强贷款集中度管理。

● 公司公告

无锡银行：关于5%以上股东减持超过1%的提示性公告；长沙银行：关于非公开发行A股股票申请获得中国证监会核准的公告；紫金银行：关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告；中信银行：关于发布50亿美元中期票据发售通函的公告；常熟银行：关于信贷资产流转（常鑫7号）的公告；平安银行：关于竞买国有土地使用权的公告。

● 投资建议

本周，人民银行、银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》（下称《通知》），针对涉房贷款占比设置五档差异化上限

标准，是对资金供给端进行集中收紧管理，整体来说《通知》相关指标的设定充分考虑了当前银行业的实际情况，虽然部分银行面临较大的调整压力、预计未来整体涉房贷款增速将会放缓，但对行业整体来说影响相对有限；且从长期来说《通知》有利于银行业降低房地产风险敞口，优化贷款结构，引导资金流向更好地服务实体经济。本周银行板块（中信）估值约为 0.72xBP，处于历史低位，且中国人民银行货币政策委员会在本周召开 2020 年第四季度例会中明确指出要继续保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性，巩固贷款实际利率水平下降成果，目前经济运行逐步恢复常态，银行经营压力将得到一定的缓解，推动银行股估值修复。个股方面建议关注基本面稳健、零售化转型的行业龙头以及资产质量优异、估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）。

风险提示：疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

目 录

1. 本周数据回顾	5
1.1 本周市场表现	5
1.2 利率与流动性	7
1.3 理财市场	8
1.4 同业存单市场	8
2. 本周行业要闻	9
2.1 时隔4年直销银行重回视野 银行转型线上化提速	9
2.2 银行理财子公司销售规范出炉 多家银行已开展相关整改工作	10
2.3 央行货币政策委员会最新定调 巩固贷款实际利率水平下降成果 促进企业综合融资成本稳中有降 ..	12
2.4 央行：提高反洗钱监管有效性 提升金融机构反洗钱工作水平	13
2.5 银保监会年末重磅发声！就互联网存款下架等话题答记者问	14
2.6 压降银行房地产风险敞口 央行加强贷款集中度管理	15
3. 公司公告	16
4. 投资建议	17

图 目 录

图 1: A 股银行跑输沪深 300	5
图 2: 本周不同板块（中信）涨跌幅情况	5
图 3: SHIBOR 利率	7
图 4: 公开市场操作（亿元）	7
图 5: 国债到期收益率	7
图 6: 银行间同业拆借利率	7
图 7: 同业存单发行利率	9
图 8: AAA+级同业存单到期收益率	9

表 目 录

表 1: 银行股市场表现（2020.12.28-2020.12.31）	6
表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率	8
表 3: 重点公司公告概览	16

1. 本周数据回顾

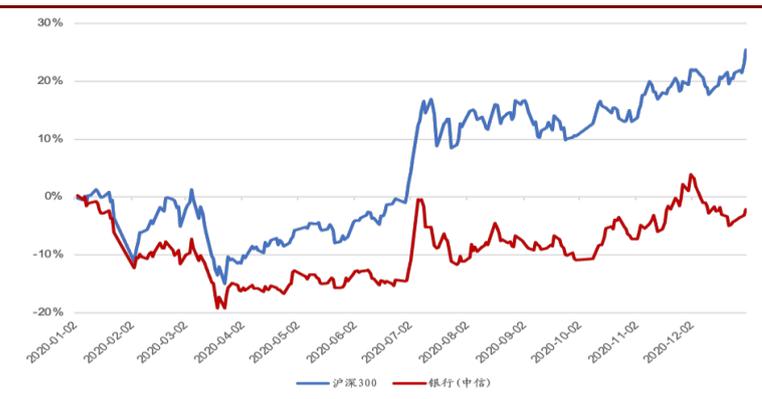
1.1 本周市场表现

2020年12月28日至12月31日，沪深300上涨3.36%，银行业（中信）上涨2.11%，跑输大盘1.25个百分点，在30个中信一级行业分类中排名第10位。

分机构看，国有大行整体上涨0.28%，股份制银行整体上涨2.90%，城商行整体上涨2.13%，农商行整体上涨2.95%，股份行和城、农商行均跑赢银行业平均指数，国有大行跑输银行业平均指数。

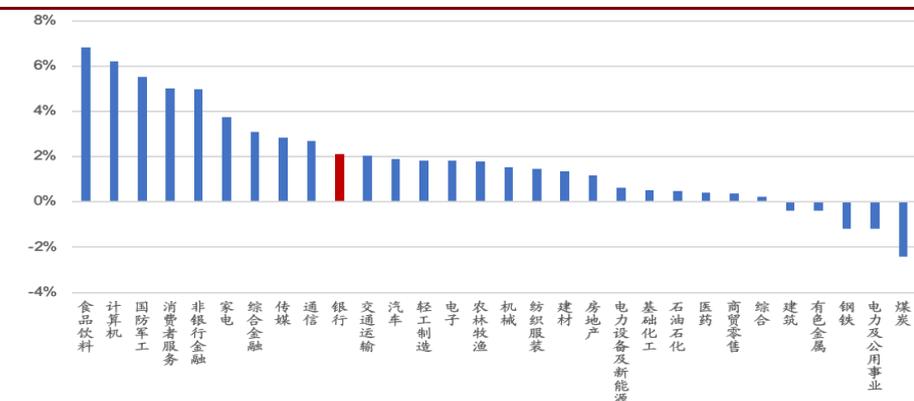
分个股看，郑州银行（15.84%）、平安银行（7.21%）、无锡银行（6.67%）表现居前，中国银行（0.00%）、农业银行（-0.32%）、青农商行（-2.68%）表现居后。

图 1: A 股银行跑输沪深 300



资料来源: Wind、渤海证券

图 2: 本周不同板块（中信）涨跌幅情况



资料来源: Wind、渤海证券

表 1: 银行股市场表现 (2020.12.28-2020.12.31)

证券代码	证券简称	A 股市值含限售股 (亿元)	周收盘价 (元)	周前收盘价 (元)	周涨跌幅%	PB (TTM)	PB (LF)
CI005342.WI	国有大型银行 III (中信)		1904.35	1899.08	0.28%		
601398.SH	工商银行	13453.65	4.99	4.97	0.40%	6.15	0.69
601939.SH	建设银行	602.48	6.28	6.27	0.16%	6.35	0.71
601288.SH	农业银行	10024.27	3.14	3.15	-0.32%	5.59	0.60
601988.SH	中国银行	6702.34	3.18	3.18	0.00%	5.39	0.54
601328.SH	交通银行	1758.44	4.48	4.45	0.67%	4.76	0.47
601658.SH	邮储银行	3208.45	4.78	4.72	1.27%	6.99	0.79
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		11549.04	11224.09	2.90%		
600036.SH	招商银行	9066.42	43.95	42.72	2.88%	12.02	1.79
601998.SH	中信银行	1740.09	5.11	5.07	0.79%	5.66	0.55
600000.SH	浦发银行	2841.29	9.68	9.58	1.04%	5.14	0.56
600016.SH	民生银行	1844.03	5.20	5.18	0.39%	4.99	0.49
601166.SH	兴业银行	4335.57	20.87	20.21	3.27%	6.90	0.85
601818.SH	光大银行	1649.99	3.99	3.87	3.10%	6.06	0.64
000001.SZ	平安银行	3753.10	19.34	18.04	7.21%	13.91	1.30
600015.SH	华夏银行	961.70	6.25	6.17	1.30%	4.63	0.45
601916.SH	浙商银行	681.96	4.08	4.00	2.00%	7.34	0.76
CI005344.WI	城商行 (中信)		1179.29	1154.64	2.13%		
600919.SH	江苏银行	806.42	5.46	5.39	1.30%	5.49	0.68
601169.SH	北京银行	1023.32	4.84	4.77	1.47%	5.14	0.52
601229.SH	上海银行	1113.79	7.84	7.76	1.03%	5.87	0.67
601009.SH	南京银行	808.57	8.08	7.91	2.15%	6.39	0.86
601187.SH	厦门银行	348.36	13.20	12.70	3.94%	19.35	1.98
002142.SZ	宁波银行	2123.23	35.34	34.27	3.12%	14.88	2.11
600926.SH	杭州银行	884.79	14.92	14.90	0.13%	12.87	1.42
601577.SH	长沙银行	325.73	9.52	9.13	4.27%	6.29	0.87
601838.SH	成都银行	385.43	10.67	10.44	2.20%	6.71	1.01
601997.SH	贵阳银行	255.83	7.95	7.82	1.66%	4.44	0.70
002936.SZ	郑州银行	260.66	4.46	3.85	15.84%	11.22	0.89
002948.SZ	青岛银行	162.88	5.93	5.58	6.27%	11.40	1.22
002966.SZ	苏州银行	256.00	7.68	7.51	2.26%	10.17	0.88
600928.SH	西安银行	247.11	5.56	5.30	4.91%	9.31	1.00
CI005524.WI	农商行 (中信)		934.00	907.21	2.95%		
601128.SH	常熟银行	202.28	7.38	7.01	5.28%	11.18	1.16
600908.SH	无锡银行	112.38	6.08	5.70	6.67%	8.70	0.98
002839.SZ	张家港行	110.29	6.10	5.92	3.04%	11.15	1.05
002807.SZ	江阴银行	92.96	4.28	4.05	5.68%	9.08	0.82
603323.SH	苏农银行	89.43	4.96	4.75	4.42%	9.23	0.75
002958.SZ	青农商行	282.78	5.09	5.23	-2.68%	9.62	1.10
601860.SH	紫金银行	154.12	4.21	4.07	3.44%	10.72	1.09
601077.SH	渝农商行	397.96	4.50	4.42	1.81%	5.74	0.55

CI005021.WI	银行(中信)	8023.99	7858.26	2.11%
000300.SH	沪深300	5211.29	5042.01	3.36%

资料来源: Wind、渤海证券研究所

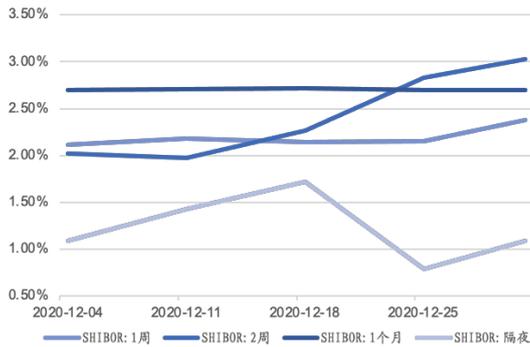
1.2 利率与流动性

公开市场操作 本周央行通过公开市场操作净投放人民币 950 亿元: 其中逆回购投放 1750 亿元, 到期 800 亿元。

SHIBOR 本周 SHIBOR 整体呈上升趋势, 隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别为 1.09%、2.38%、3.03%和 2.70%, 较上周波动+0.30bp、+23bp、+20bp 和 0bp。

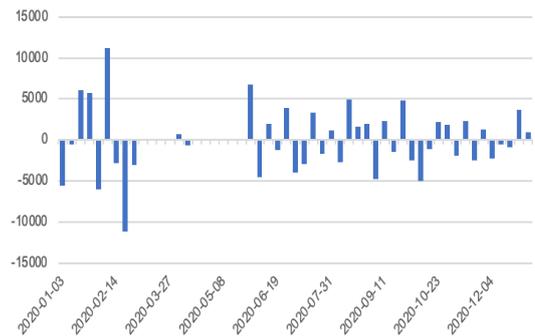
国债收益率 本周国债到期收益率走势向下, 1 年期国债收益率下降 14bp 至 2.47%, 10 年期国债收益率下降 4bp 至 3.14%。

图 3: SHIBOR 利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



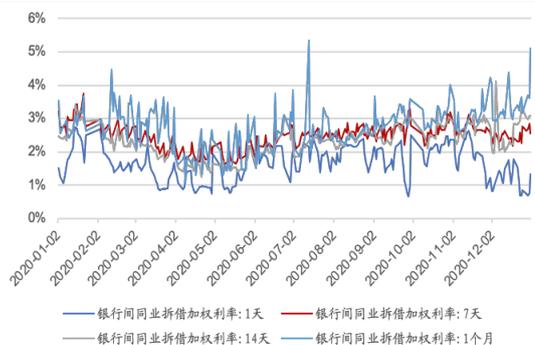
资料来源: Wind、渤海证券

图 5: 国债到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

图 6: 银行间同业拆借利率



资料来源: Wind、渤海证券

1.3 理财市场

据 Wind 统计，上周（2020.12.21-2020.12.27）共计发行理财产品 1187 款，到期 1727 款，净发行-540 款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为 0.76%、3.62%、95.62%。

上周已公布预期年化收益率的 305 款产品平均收益率为 3.68%，与前一周相比上升 0.02 个百分点。从不同期限产品来看，上周 2、3、4、9 个月理财产品预期年收益率较前周有所上升，分别上升 3.23bp、1.15bp、0.28bp 和 11.60bp，其余期限理财产品预期年收益率均呈下降趋势，其中一年期理财产品预期年收益率下降最多，下降 10.62bp。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

	2020-12-27	2020-12-20	周涨跌幅(bp)
1 周	2.80%	2.88%	-7.94
2 周	3.01%	3.07%	-5.92
1 个月	3.73%	3.78%	-5.10
2 个月	3.55%	3.52%	3.23
3 个月	3.80%	3.79%	1.15
4 个月	3.85%	3.85%	0.28
6 个月	3.74%	3.83%	-9.13
9 个月	4.02%	3.91%	11.60
1 年	3.78%	3.89%	-10.62

资料来源: Wind、渤海证券

1.4 同业存单市场

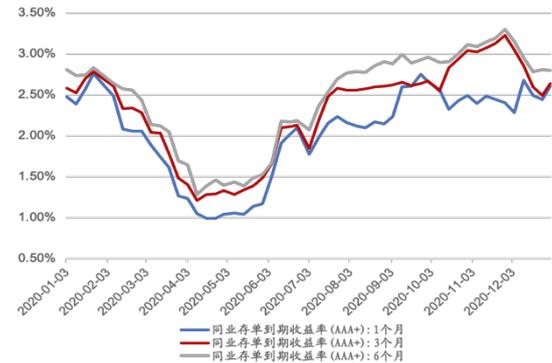
本周同业存单净融资规模为-183.90 亿元。发行总额达 1463.10 亿元，平均发行利率为 3.0180%，到期量为 1647.00 亿元。从利率方面看，1 个月、3 个月和 6 个月同业存单发行利率分别波动-49bp、-15bp 和+16bp 至 2.56%、3.08%和 3.37%；1 个月、3 个月和 6 个月 AAA+级中债商业银行到期收益率分别波动+16bp、+14bp 和-1bp 至 2.60%、2.63%和 2.80%。

图 7: 同业存单发行利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 8: AAA+级同业存单到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

2. 本周行业要闻

2.1 时隔 4 年直销银行重回视野 银行转型线上化提速

今年 12 月份, 招商、邮储两家银行旗下的直销银行相继获准筹建, 国内独立法人直销银行有望扩容至 3 家, 这也是继首家独立法人直销银行成立 4 年后再次有直销银行获批。

随着邮储银行获准筹建直销银行子公司, 国内直销银行的数量有望增至 3 家。麻袋研究院高级研究员苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示, 直销银行具有独立法人属性, 是数字经济时代的产物。传统银行通过直销银行牌照展业, 与外部科技公司等场景方进行合作, 市场化属性更为显著。通过牌照发放将数字渠道的互联网金融业务纳入监管, 一方面能解决联合贷款模式之忧, 另一方面也可解决互联网存款之忧。

一方面, 直销银行可以利用金融科技手段, 转型为开放银行模式。开放银行可定义为一种平台化商业模式, 通过与商业生态系统共享数据、算法、交易、流程和其他业务方面的功能, 为商业生态系统的客户、员工、第三方开发者、金融科技公司、供应商和其他合作伙伴提供服务, 是银行创造新价值、构建新的核心能力的体现。直销银行的股东具有互联网科技背景, 掌握大量流量数据、领先的平台系统研发技术以及海量的消费场景, 在向开放银行转型过程中, 可利用自身优势, 与其他金融机构包括传统银行合作, 建立大金融生态圈, 共享技术数据。直销银行则通过开放平台融入各种场景中, 拓宽获客渠道。

另一方面, 直销银行可通过开放平台为用户提供差异化服务, 满足客户个性化需

求。目前部分民营银行已开始进行开放银行的尝试，比如，微众银行的“30 开放银行战略”、网商银行的“凡星计划”、新网银行的“万能连接器”和华瑞银行的“极限 SDK”等。未来直销银行子公司也可以尝试开放银行模式。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2020-12-28/doc-iiznezxs9269234.shtml>

2.2 银行理财子公司销售规范出炉 多家银行已开展相关整改工作

商业银行理财子公司作为资管行业的重要参与者，一直备受关注。在《商业银行理财子公司管理办法》实施 2 年后，近日，中国银保监会发布关于《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》）公开征求意见的通知，在延续银行理财此前销售要求的基础上，对理财子公司的产品销售做出进一步明确。

《办法》主要厘清了理财子公司和代销机构的销售责任。银行理财子公司是理财产品的设计发行方，主要责任是明确“是什么产品”“由谁来卖”“如何管理卖方”；代销机构面向投资者实施销售行为，主要责任在于“卖什么产品”“卖给谁”以及“怎么卖”。

销售理财产品：须持牌经营

《办法》的制定和出台，深入落实了资管新规、理财新规和理财子公司管理办法等制度规则。”中国银保监会有关部门负责人表示，充分借鉴国内外资管产品销售已有的成熟监管标准和实践经验，针对银行理财子公司的特点，对理财产品销售机构、销售渠道、宣传销售文本、销售人员管理等方面进行了详细规定，明确责任，加强规范，补足了理财子公司理财产品销售管理的制度空白。

《办法》明确规定，未经金融监管部门许可，任何非金融机构和个人不得直接或变相代理销售理财产品。这一点被认为是将来理财产品代理机构必须持牌经营，互联网平台和其他专业机构暂时无法获得代销资质，因此将失去代理销售理财产品的资格。这也是继互联网平台相继下架银行存款产品后，监管层对互联网平台的代理行为做出的进一步规范 and 约束。

《办法》将理财产品销售机构分为两类：一类是销售本公司发行理财产品的银行

理财子公司；一类是接受银行理财子公司委托，销售其发行理财产品的代理销售机构。银保监会有关部门负责人表示，下一步，将根据银行理财产品的转型发展情况，适时将理财产品销售机构范围扩展至其他金融机构和专业机构。

买卖双方行为：须记录和回溯

《办法》规定，理财产品销售机构可以通过营业网点销售银行理财子公司的理财产品，也可以通过官方网站、移动金融客户端应用软件（手机银行 APP）等自有的电子渠道销售理财产品。

对于通过营业网点向非机构投资者销售理财产品的，《办法》要求理财产品销售机构按照监管规定实施理财产品销售专区管理，在销售专区设置明显标识，并对每只理财产品销售过程进行录音、录像。办法还规定，除非与投资者当面进行书面约定，风险评级为四级以上的理财产品应当在营业网点进行销售。

对于通过官方网站、手机 APP 等电子渠道向非机构投资者销售理财产品的，《办法》要求理财产品销售机构积极采取有效措施和技术手段完整客观记录营销推介、产品风险和关键信息提示、投资者确认和反馈等重点销售环节，确保能够满足回溯检查和核查取证的需要。

此外，《办法》还解决了理财产品的适用性难题，即“卖给谁”的问题。《办法》进一步明确了理财产品销售的适用性责任和义务，明确在销售理财产品前，对理财产品和投资者进行风险评级评估是必要的程序。更重要的是，对于理财子公司与代销机构对同一理财产品或投资者出现风险评级不一致的问题时，理财产品应以二者评级孰高、投资者风险承受能力评级孰低为准，切实保护投资者权益。

银保监会有关部门负责人表示，强化销售过程中买卖双方行为的记录和回溯，有利于在出现争议时厘清投资者与银行理财子公司、代理销售机构之间的责任，保护各方合法权益。

加强理财销售人员培训

《办法》从机构和员工两个层面分别对理财产品销售人员提出了管理要求。首先，在机构层面压实责任，要求理财产品销售机构建立健全上岗资格、持续培训、信息公示与查询核实等制度，并有效执行。未经理财产品销售机构进行上岗资格认定并签订劳动合同的，任何人员不得从事理财产品销售业务活动。《办法》还要求理财产品销售机构对所有销售人员信息进行登记和公示。其次，在员工层

面强化约束，要求销售人员在向投资者宣传销售理财产品前，进行自我介绍，并告知信息查询和核实渠道，便于投资者查询核实，防止伪冒身份和虚假宣传。

同时，《办法》规定了销售机构和销售人员的 18 条禁止性行为，包括误导销售、虚假宣传、与存款或其他产品进行混同、强制捆绑和搭售其他服务或产品、诱导投资者短期频繁操作、违规代客操作、强化产品刚兑、私售“飞单”产品等。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2020-12-29/doc-iiznctke9070074.shtml

2.3 央行货币政策委员会最新定调 巩固贷款实际利率水平下降成果 促进企业综合融资成本稳中有降

中国人民银行货币政策委员会 2020 年第四季度（总第 91 次）例会于 12 月 25 日在北京召开。此次会议在中央经济工作会议结束之后一周内召开，中央经济工作会议提出的相关政策方向也被引入。

直达实体经济的货币政策工具将延续

当前境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻，国内经济内生动力增强，但也面临疫情等不稳定不确定因素冲击，要加强经济形势的研判分析。其中，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，保持对经济恢复的必要支持力度。

货币政策的定调基本延续了中央经济工作会议的表述。合理适度指向市场流动性水平，精准则意味着直达实体经济的货币政策工具将延续。传统上，再贷款、再贴现是典型的直达实体经济的货币政策工具。本次会议指出，（要）进一步发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济货币政策工具的牵引带动作用，加大对科技创新、小微企业和绿色发展的金融支持，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。

打通货币传导的多种堵点

本次会议还提出，着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。

值得注意的是，这一表述相比三季度例会会出现显著变化：综合融资成本的定调由

“明显下降”变为“稳中有降”，新增“巩固贷款实际利率水平下降成果”的表述。

此次会议还提出了新的“三角循环”，即构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，围绕创新链和产业链打造资金链，形成金融、科技和产业良性循环和三角互动。此前二季度例会提出的是，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架。

资料来源：

<http://www.21jingji.com/2020/12-30/2MMDEzODBfMTYxNjc2MA.html>

2.4 央行：提高反洗钱监管有效性 提升金融机构反洗钱工作水平

《金融机构反洗钱监督管理办法（试行）》（银发〔2014〕344号发布，以下简称《管理办法》）修订工作已列入人民银行2020年规章制定计划。为防范化解金融风险，提高反洗钱监管有效性，提升金融机构反洗钱工作水平，人民银行组织起草了《金融机构反洗钱和反恐怖融资监督管理办法（修订草案征求意见稿）》（以下简称《修订草案》）。

《管理办法》修改的必要性

（一）加强反洗钱监管，提升我国洗钱和恐怖融资风险防范能力的需要。（二）反洗钱国际评估后续整改的需要。2019年，金融行动特别工作组（FATF）对我国的第四轮评估报告指出我国反洗钱工作存在不足。（三）新形势下完善反洗钱监管机制的需要。

《管理办法》修改的主要工作和总体思路

修改的主要思路是：以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党的十九大、十九届四中全会、五中全会精神，围绕防控金融风险的工作任务，以预防遏制金融体系洗钱和恐怖融资风险为目标，完善反洗钱监管机制。一是坚持国内实践与国际经验相结合。立足我国国情，总结近年来反洗钱监管实践，将较为成熟、行之有效的监管措施在草案中予以体现。同时充分借鉴FATF风险为本反洗钱监管工作指引等国际标准。二是坚持问题导向。把解决反洗钱监管有效性一般、金融机构反洗钱工作水平不高等问题作为修改反洗钱制度的主线，贯穿修改制度全过程。三是坚持法治化政策导向。在立足实践不断丰富反洗钱监管手段的

基础上，完善监管行为运用条件，制定严格的审批程序和行为规范，并将《管理办法》升格为部门规章。

征求意见的主要内容

《修订草案》包括总则、反洗钱内控和风险管理、反洗钱监督管理、法律责任和附则。共 5 章 40 条。（一）强调风险为本监管思路和工作要求。（二）新增金融机构反洗钱内部控制和风险管理工作要求。（三）完善监管对象范围。（四）完善反洗钱监管措施和手段。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2020-12-30/doc-iiznctke9362615.shtml

2.5 银保监会年末重磅发声！就互联网存款下架等话题答记者问

2020 年最后一天，银保监会针对近期热点问题答记者问，其中包括互联网存款产品从互联网平台下架、网络小额贷款业务管理等问题在内。

发展线上存款业务需遵循三大原则

近期，银行互联网存款产品从互联网平台上纷纷下架一事受到市场广泛关注。银保监会有关部门负责人表示，商业银行推进存款服务线上化，在一定程度上有利于提高金融服务效率。但在实践中也暴露出一些风险隐患，特别是商业银行与非自营的第三方网络平台合作销售存款过程中存在合规管理不到位、风险管理不审慎、消费者保护不充分等问题，对此银保监会进行了规范。

其指出，支持商业银行在审慎经营、风险可控的前提下发展线上存款业务，并遵循以下原则和要求：一是坚持依法合规。不论是线下存款，还是线上存款，商业银行都应严格执行《商业银行法》《储蓄管理条例》等法律法规和相关监管规定，自觉维护公平竞争秩序。二是强化风险管理。商业银行应当按照有关监管要求，加强全面风险管理，提高负债的稳定性，对流动性风险进行有效识别、监测和控制。三是保护消费者合法权益。商业银行在开展存款业务时，应当加强销售管理，不得侵害消费者的知情权、自主选择权等权利。

网络小额贷款业务管理办法将适时发布

近年来，部分互联网平台开展了网络小额贷款业务，在服务小微企业和个体工商户等方面发挥了积极作用，但也存在公司治理不健全、利用数据垄断谋求特殊利益、诱导过度借贷、融资杠杆过高等问题。银保监会有关部门负责人在答记者问时表示，近期，银保监会、人民银行公开发布了《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》，总的原则和方向已基本确定，将根据征求意见情况对《办法》作修改完善后适时发布。

坚持完善现代金融企业制度

银保监会高度重视公司治理监管，坚持将健全公司治理作为推动银行保险机构强化风险防控、实现高质量发展的重要抓手。针对当前公司治理领域存在的突出问题，今年银保监会主要开展了以下工作：

一是发布《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022年）》，系统提出了三年内公司治理监管和改革的蓝图，按照标本兼治、分类施策、统筹推进的原则规划各项重点工作。二是加速弥补公司治理监管制度短板。三是组织开展覆盖全部商业银行和保险机构的首次公司治理监管评估。四是开展股权和关联交易专项整治“回头看”及“资本不实和股东不实”排查，覆盖4600余家法人机构，查处股权违规问题3000多个。分两批次向社会公开违法违规情节严重的47家股东名单。

银保监会表示，下一步，将坚持加强党对金融工作的全面领导，坚持完善现代金融企业制度，持续深化党的领导与公司治理的有机融合，着力加强股东行为监管与违规关联交易整治，规范董事会、监事会、高管层等治理主体的履职行为，严格信息披露，加强利益相关者权益保护，推动银行业保险业率先落实《二十国集团/经合组织公司治理原则》，奋力构建中国特色银行业保险业公司治理机制。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2020-12-31/doc-iiznctke9563760.shtml>

2.6 压降银行房地产风险敞口 央行加强贷款集中度管理

人民银行、银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》（下称《通知》），决定建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度，分档设置房地产贷款余额占比上限和个人住房贷款余额占比上限。《通知》自2021年1月1日起实施。

按房地产贷款集中度管理要求，房地产贷款余额占比上限和个人住房贷款余额占比上限分为五档：中资大型银行分别是 40%和 32.5%；中资中型银行分别是 27.5%和 20%；中资小型银行和非县域农合机构分别是 22.5%和 17.5%；县域农合机构分别是 17.5%和 12.5%；村镇银行分别是 12.5%和 7.5%。

业内专家认为，人民银行推出房地产贷款集中度管理，对银行房地产贷款余额占比提出上限要求，将从供给侧抑制银行的放贷冲动，有助于降低银行房地产风险敞口，促进银行形成自我约束的内在机制，调整中长期经营策略和信贷结构。目前，我国银行信贷投放中房地产占比高，挤压了实体经济资金供给。《通知》有助于银行优化信贷结构，引导金融资源从房地产转向实体经济，支持制造业、科技等经济社会发展重点领域和小微、三农等薄弱环节融资，推动金融、房地产同实体经济均衡发展。

《通知》明确，2020 年 12 月末，银行业金融机构房地产贷款占比、个人住房贷款占比超出管理要求，超出 2 个百分点以内的，业务调整过渡期为自本通知实施之日起 2 年；超出 2 个百分点及以上的，业务调整过渡期为自本通知实施之日起 4 年。

据公开资料测算，大部分商业银行尚未触及上限，居民无需过度担心买房申请贷款受到影响，存量住房贷款也不会因为该政策而被银行提前收回，短期内对房贷利率不会造成影响。长期有利于稳定预期，促进房地产市场健康发展。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-01-01/doc-iiznctke9612948.shtml>

3. 公司公告

表 3: 重点公司公告概览

证券简称	公告日期	主要内容
无锡银行	12 月 29 日	关于 5%以上股东减持超过 1%的提示性公告：截至 2020 年 12 月 25 日，无锡万新机械有限公司持有本行的股份比例从 6.30%减少至 5.28%。
长沙银行	12 月 29 日	关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会核准的公告：本行收到中国证监会批复，核准本行非公开发行不超过 6 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。该批复自核准发行之日起 12 个月内有效。
紫金银行	12 月 29 日	关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告：本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，总计 970,561 股，本次限售股上市流通日期为 2021 年 1 月 4 日。

中信银行	12月29日	关于发布50亿美元中期票据发售通函的公告：本行已向香港联合交易所有限公司提交50亿美元中期票据上市申请，并于2020年12月29日完成上市，根据计划，拟发行的票据仅供专业投资者1购买。
常熟银行	12月30日	关于信贷资产流转(常鑫7号)的公告：本行以信贷资产为基础资产，委托中原信托有限公司设立常鑫7号信贷资产财产权信托，发行优先档、次级档信托产品合计人民币121,370.00万元。截至2020年12月29日，信托受益权已全部转让完毕，公司实际收到款项为人民币121,370.00万元。
平安银行	12月31日	关于竞买国有土地使用权的公告：2020年12月30日，本行参加了深圳市国有土地使用权竞买活动，竞得深圳市前海自贸区桂湾片区四开发单元07街坊T201-0140地块，土地面积13904.52平方米，总建筑面积140000平方米，地块带设计方案出让，土地出让金264600万元，设计移交费2012.52万元，土建预留工程移交费40695.7993万元。

资料来源：Wind 渤海证券研究所

4. 投资建议

本周，人民银行、银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》(下称《通知》)，针对涉房贷款占比设置五档差异化上限标准，是对资金供给端进行集中收紧管理，整体来说《通知》相关指标的设定充分考虑了当前银行业的实际情况，虽然部分银行面临较大的调整压力、预计未来整体涉房贷款增速将会放缓，但对行业整体来说影响相对有限，且从长期来说《通知》有利于银行业降低房地产风险敞口，优化贷款结构，引导资金流向更好地服务实体经济。本周银行板块(中信)估值约为0.72xBP，处于历史低位，且中国人民银行货币政策委员会在本周召开2020年第四季度例会中明确指出要继续保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性，巩固贷款实际利率水平下降成果，目前经济运行逐步恢复常态，银行经营压力将得到一定的缓解，推动银行股估值修复。个股方面建议关注基本面稳健、零售化转型的行业龙头以及资产质量优异、估值弹性较大的中小行，推荐招商银行(600036.SH)、平安银行(000001.SZ)、宁波银行(002142.SZ)。

风险提示：疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
王磊
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳琳
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn