

进一步完善商业银行绩效评价体系，首份业绩快报释放积极信号

— 银行业周报

分析师：徐中华

SAC NO: S1150518070003

2021年1月13日

证券分析师

徐中华
010-68104898
xuzh@bhqz.com

研究助理

吴晓楠
SAC No: S1150120070045
wuxn@bhqz.com

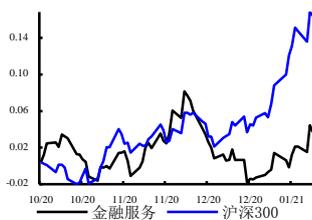
子行业评级

银行	中性
----	----

重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	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:

● 数据回顾

市场表现 近五个交易日(1.7-1.13), 沪深300上涨2.96%, 银行业(中信)上涨4.14%, 跑赢大盘1.19个百分点, 在30个中信一级行业分类中排名第3位。分机构看, 国有大行整体上涨1.64%, 股份制银行整体上涨6.45%, 城商行整体上涨1.51%, 农商行整体下跌2.34%。分个股看, 招商银行(11.89%)、杭州银行(9.73%)、兴业银行(6.94%)表现居前, 青农商行(-5.75%)、青岛银行(-7.51%)、厦门银行(-9.99%)表现居后。

利率与流动性 上周(1.4.-1.8, 下同)央行通过公开市场操作净回笼资金4650亿元; 隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别为0.97%、2.14%、1.79%和2.47%, 较前周波动-12.8bp、-24bp、-123.2bp和-23.4bp; 1年期、5年期和10年期国债到期收益率分别波动-11.71bp、-0.41bp和0.27bp至2.36%、2.95%和3.15%。

理财市场 据Wind不完全统计, 1月4日至1月10日共计发行理财产品1156款, 到期952款, 净发行204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0.00%、3.89%、96.11%。从不同期限产品看, 1周、1个月以及4个月理财产品预期年收益率较前周有所下降, 分别下降2.15bp、41.56bp和0.67bp, 其余期限理财产品预期年收益率均呈上升趋势。

同业存单市场 上周, 同业存单净融资规模为247.30亿元。发行总额达1755.00亿元, 平均发行利率为2.7515%, 到期量为1507.70亿元。

● 行业要闻

银保监会公布多起违法违规案件 国开行等多家机构合遭罚近2亿; 央行行长易纲谈2021年金融热点问题: 货币政策要“稳”字当头; 央行取消信用卡透支利率上下限管理 银行能否夺回“失地”?; 央行就征信业务管理公开征求意见; 银行不良处置试点新政: 提供政策保障 银行不良资产压降提速。

● 公司公告

民生银行: 关于发行无固定期限资本债券获中国银保监会批准的公告; 南京银行: 关于大股东及其一致行动人增持股份情况的公告; 江苏银行: 发布配股股份变动及获配股票上市公告书; 邮储银行: 关于非公开发行A股股票获中国银保监会核准的公告; 上海银行: 发布2020年度业绩快报公告。

● 投资建议

1月4日, 财政部印发《商业银行绩效评价办法》, 自2021年1月1日起施行。此次《办法》的修订, 将原评价体系盈利能力(25%)、经营增长(20%)、

资产质量（25%）、偿付能力（30%）四类指标，调整为服务国家发展目标和实体经济、发展质量、风险防控、经营效益四类，每类权重均为25%，兼顾了考核重点和平衡关系。综合来看，《办法》依据我国目前经济发展新形势，对原办法考核指标范围以及权重设置两方面进行了完善；弱化盈利增长和偿付能力指标的权重、将服务实体经济以及发展质量纳入评价范围，均有助于推动商业银行加快业务结构调整和经营模式转型，引导商业银行在发展过程中注重增长与质效、收益与风险等多重目标之间相权衡，从而实现银行业未来可持续高质量发展，更好地服务实体经济。

上周，上海银行发布2020年度业绩快报，公司营收和盈利实现稳健增长，资产质量持续保持良好。2020全年上海银行实现营业收入和拨备前营业利润507.46亿元和405.95亿元，同比分别增长1.90%和3.09%。四季度公司业绩明显改善，20Q4单季度公司营收和归母净利润同比增长10.84%和48.11%，推动公司全年营收和归母净利润同比增速转正，由前三季度同比增速-0.91%和-7.99%增长为1.90%和2.89%。资产质量方面，2020年末上海银行不良贷款率1.22%，与三季度持平，较2019年末上升0.06个百分点；拨备覆盖率321.38%，较三季度小幅下降6.69个百分点，较2019年同比下降15.77个百分点，整体资产质量表现相对稳定。目前，银行板块（中信）估值约为0.74xPB，处于历史低位，预计随着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，同时上海银行业绩趋势转好释放一定的积极信号，有助于改善对银行业盈利能力恢复程度的悲观预期，但行业整体表现后续仍需关注其他银行披露的业绩情况。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. 近期重点事件点评	5
财政部印发《商业银行绩效评价办法》	5
2. 数据回顾	7
2.1 近五个交易日市场表现（2021.1.7-2021.1.13）	7
2.2 利率与流动性	9
2.3 理财市场	10
2.4 同业存单市场	11
3. 行业要闻	12
3.1 银保监会公布多起违法违规案件 国开行等多家机构合遭罚近 2 亿	12
3.2 央行行长易纲谈 2021 年金融热点问题：货币政策要“稳”字当头	12
3.3 央行取消信用卡透支利率上下限管理 银行能否夺回“失地”？	14
3.4 央行就征信业务管理公开征求意见	15
3.5 银行不良处置试点新政：提供政策保障 银行不良资产压降提速	16
4. 公司公告	17
5. 投资建议	17
6. 风险提示	18

图 目 录

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数 (中信) 跑赢沪深 300	8
图 2: 近五个交易日各板块 (中信) 涨跌幅情况	8
图 3: SHIBOR 利率	10
图 4: 公开市场操作 (亿元)	10
图 5: 中债国债到期收益率	10
图 6: 银行间同业拆借利率	10
图 7: 同业存单发行利率	11
图 8: AAA+级同业存单到期收益率	11

表 目 录

表 1: 《办法》与 2016 年《金融企业绩效评价办法》(银行类) 考核指标体系对比	6
表 2: 近五个交易日银行股市场表现	8
表 3: 不同期限人民币理财产品预期年收益率	11
表 4: 重点公司公告概览	17

1. 近期重点事件点评

财政部印发《商业银行绩效评价办法》

1月4日，财政部印发《商业银行绩效评价办法》（简称《办法》），自2021年1月1日起施行。现行商业银行绩效评价办法建立于2009年，2016年进行修订出台《金融企业绩效评价办法》，对商业银行提升经营效益、提高资产质量、坚持稳健经营等方面起到了重要的推动作用。财政部负责人答记者问表示，此次《办法》修订是由于我国目前经济发展逐步进入新常态，现行商业银行绩效评价办法局限性逐渐凸显，有必要根据新形势需要进行修改完善。

具体来看，《办法》较2016年总体考核指标设置降低了盈利增长和偿付能力的权重，新增突出金融服务实体经济、金融服务创新发展以及引导银行业高质量发展的相关指标，将原来的盈利能力（25%）、经营增长（20%）、资产质量（25%）、偿付能力（30%）四类指标，调整为服务国家发展目标和实体经济、发展质量、风险防控、经营效益四类，每类权重均为25%，兼顾了考核重点和平衡关系。《办法》的修订主要有以下几方面的变动：

顺应国家战略导向，继续引导金融业服务实体经济 《办法》的改革顺应党的十九届五中全会精神和中央经济工作会议指导思想，突出金融服务实体经济、金融服务创新发展的新理念，大力发展高质量绿色金融，增设服务国家发展目标和实体经济相关指标考核，将绿色信贷占比、战略性新兴产业贷款占比以及普惠小微企业贷款“两增”“两控”相关指标纳入考核范围，并明确指出将积极有力部署、精准贯彻落实相关政策作为加分项，均对推动商业银行切实有效的贯彻国家政策，优化信贷结构，引导信贷资金流向重点领域和薄弱环节，更好地服务实体经济、微观经济起到了激励作用。

弱化资本充足率要求，保障银行信贷投放能力的需要 风险防控方面，《办法》降低了偿付能力的考核权重，删除一级资本充足率和核心一级资本充足率两个考核指标，并将资本充足率考核权重由10%降低到5%；资产质量方面删除了对流动性的考核，将不良贷款率权重由10%降为5%，同时新增不良贷款增速指标，可以更具体地反映商业银行资产质量变动情况。目前我国金融体系仍以间接融资为主，现行办法针对资本充足率相关三项考核指标权重较高，不利于发挥资本对于信贷的撬动作用，弱化相关指标权重，有利于提高金融服务实体经济质效。同时，《办法》也加大了对违规“黑名单”的处罚力度和范围，不仅扩大负面清单，并

且针对风险事件以及信息质量问题引入了降级处罚机制，扣分项的变动符合中国人民银行工作会议提出持续打好防范化解重大金融风险攻坚战的目标。

增加发展质量评价维度，注重规模增长与提高质效协同发展 党的十九大和五中全会都进一步明确，我国已转向高质量发展阶段，要推动质量变革和效率变革。

《办法》对原评价方法盈利能力和经营增长状况做出了调整，删除了资产利润率、成本收入比、利润增长率及经济利润率，将净资产收益率权重由 10% 下调至 8%，均体现出对银行依靠规模增长带来的短期盈利的模式的弱化。新增发展质量评价指标，首次从“人均”角度评价效能，引导银行加大自主创新力度，提升投入产出效率和价值创造能力。

《办法》的修订旨在进一步发挥市场机制作用，激励商业银行更加有效贯彻落实国家宏观政策，更好服务微观经济、实体经济，为商业银行稳健运行、高质量发展和服务实体经济提供保障支撑。综合来看，《办法》依据我国目前经济发展新形势，对原办法从考核指标范围以及权重设置两方面进行了完善。弱化盈利增长指标和偿付能力指标的权重、将服务实体经济以及发展质量纳入评价范围，均有助于推动商业银行加快业务结构调整和经营模式转型，引导商业银行在发展过程中注重增长与质效、收益与风险等多重目标之间相权衡，从而实现银行业未来可持续高质量发展，更好地服务实体经济。

表 1: 《办法》与 2016 年《金融企业绩效评价办法》(银行类) 考核指标体系对比

《商业银行绩效评价办法》			《金融企业绩效评价办法》(银行类)	
考核方面	具体指标及权重	指标定义/计算方法	考核方面	具体指标及权重
服务国家发展目标和实体经济 (25%) (新增)	服务生态文明战略情况 (6%)	绿色信贷占比:年末绿色信贷贷款余额/年末各项贷款余额 × 100%		
	服务战略性新兴产业情况 (6%)	战略性新兴产业贷款占比:年末战略性新兴产业贷款余额/年末各项贷款余额 × 100%		
	普惠型小微企业贷款“两增”完成情况 (7%)	普惠型小微企业贷款增速情况:全年完成普惠型小微企业贷款较年初增速不低於各项贷款较年初增速; 普惠型小微企业贷款有余额户数:有贷款余额户数不低於年初水平		
	普惠型小微企业贷款“两控”完成情况 (6%)	合理控制小微企业贷款资产质量水平情况:普惠型小微企业贷款不良率控制在不高于自身各项贷款不良率 3 个百分点; 普惠型小微企业贷款综合成本(包括利率和贷款相关的银行服务收费)水平:小微企业贷款综合成本符合年度监管要求。		
发展质量 (25%) (新增)	经济增加值 (7%)	利润总额-平均权益回报率 × 归属于母公司所有者权益		
	人工成本利润率 (6%)	利润总额/人员费用 × 100%		
	人均净利润 (6%)	净利润/平均在岗职工人数		
	人均上缴利税 (6%)	年度分红及缴税/平均在岗职工人数		

风险防控 (25%)	不良贷款率 (5%)	$(\text{次级类贷款} + \text{可疑类贷款} + \text{损失类贷款}) / \text{年末各项贷款余额} \times 100\%$	资产质量状况 (25%)	不良贷款率 (40%)
	不良贷款增速-还原核销 用拨备 (5%) (新增)	$(\text{当年新增不良贷款额} + \text{当年冲销或卖出资产耗用的减值准备}) / \text{上年末不良贷款余额} \times 100\%$		拨备覆盖率 (5%)
	拨备覆盖水平 (5%)	$\text{实际计提损失准备} / \text{应计提损失准备} \times 100\%$	偿付能力状况 (30%)	流动性比例 (5%)
	流动性比例 (5%)	$\text{流动性资产余额} / \text{流动性负债余额} \times 100\%$		杠杆率 (5%)
	资本充足率 (5%)	$\text{总资本净额} / \text{应用资本底线之后的风险加权资产合计} \times 100\%$		资本充足率 (40%)
经营效益 (25%)	(国有)资本保值增值率 (10%)	$[(\text{年末国有资本} \pm \text{客观增减因素影响额}) / \text{年初国有资本}] \times 100\%$	盈利能力状况 (25%)	一级资本充足率 (40%)
	净资产收益率 (8%)	$\text{净利润} / \text{净资产平均余额} \times 100\%$		资产利润率 (5%)
	分红上缴比例 (7%) (新增)	$\text{分红金额} / \text{归属于母公司所有者净利润} \times 100\%$	经营增长状况 (20%)	成本收入比 (10%)
加分项	商业银行贯彻落实党中央、国务院关于服务实体经济，防控金融风险，深化金融改革相关政策和部署积极有力、精准到位、措施得当		涉农贷款、中小企业贷款、农业保险、不良资产主业集中度	
扣分项	发生风险事件降级、违规受罚扣分、出现信息质量问题扣分或降级、无序设立子公司扣分、落实国家政策不利扣分		重大损失、信息质量、其他事项	

资料来源：中华人民共和国财政部公告、渤海证券研究所

2.数据回顾

2.1 近五个交易日市场表现 (2021.1.7-2021.1.13)

近五个交易日，沪深 300 上涨 2.96%，银行业（中信）上涨 4.14%，跑赢大盘 1.19 个百分点，在 30 个中信一级行业分类中排名第 3 位。

分机构看，国有大行整体上涨 1.64%，股份制银行整体上涨 6.45%，城商行整体上涨 1.51%，农商行整体下跌 2.34%，股份行跑赢银行业平均指数，国有大行和城、农商行均跑输银行业平均指数。

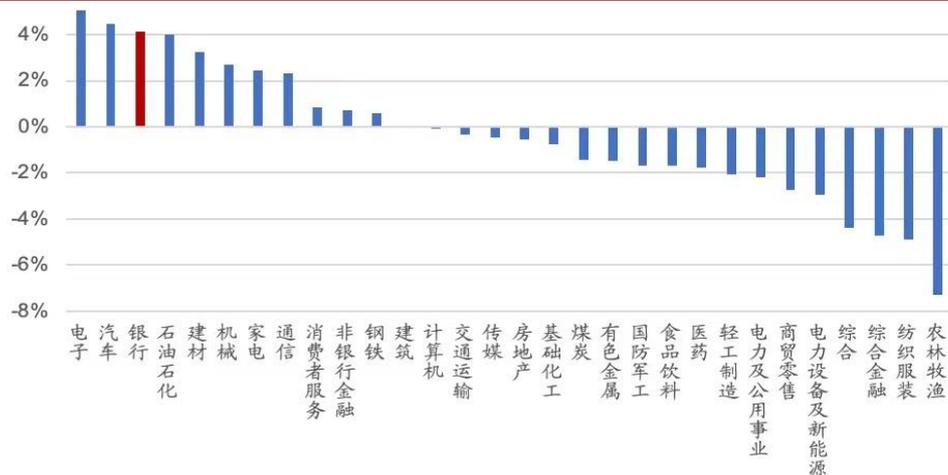
分个股看，招商银行 (11.89%)、杭州银行 (9.73%)、兴业银行 (6.94%) 表现居前，青农商行 (-5.75%)、青岛银行 (-7.51%)、厦门银行 (-9.99%) 表现居后。

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数 (中信) 跑赢沪深 300



资料来源: Wind、渤海证券

图 2: 近五个交易日各板块 (中信) 涨跌幅情况



资料来源: Wind、渤海证券

表 2: 近五个交易日银行股市场表现

证券代码	证券简称	A 股市值含限售股 (亿元)	本周三收盘 价 (元)	近五个交易 日涨跌幅%	PE (TTM)	PB (LF)
CI005163.WI	国有大型银行 II (中信)		1929.92	1.64%		
601398.SH	工商银行	13642.38	5.06	1.81%	6.24	0.70
601939.SH	建设银行	631.26	6.58	5.11%	6.65	0.75
601288.SH	农业银行	10088.12	3.16	0.96%	5.62	0.60
601988.SH	中国银行	6744.50	3.20	0.63%	5.43	0.55
601328.SH	交通银行	1766.29	4.50	0.00%	4.78	0.47
601658.SH	邮储银行	3289.00	4.90	4.03%	7.16	0.81
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		12192.44	6.45%		
600036.SH	招商银行	10190.70	49.40	11.89%	13.51	2.01

601998.SH	中信银行	1740.09	5.11	0.39%	5.66	0.55
600000.SH	浦发银行	2888.25	9.84	0.20%	5.22	0.57
600016.SH	民生银行	1840.48	5.19	0.00%	4.98	0.49
601166.SH	兴业银行	4383.35	21.10	6.94%	6.98	0.86
601818.SH	光大银行	1645.86	3.98	1.53%	6.05	0.64
000001.SZ	平安银行	4017.03	20.70	5.83%	14.89	1.39
600015.SH	华夏银行	947.85	6.16	-1.75%	4.56	0.44
601916.SH	浙商银行	678.62	4.06	0.50%	7.30	0.76
CI005344.WI	城商行(中信)		1193.73	1.51%		
600919.SH	江苏银行	794.60	5.38	-0.74%	5.41	0.67
601169.SH	北京银行	1019.09	4.82	-0.62%	5.11	0.52
601229.SH	上海银行	1150.73	8.10	3.58%	5.51	0.68
601009.SH	南京银行	802.56	8.02	-0.37%	6.34	0.86
601187.SH	厦门银行	294.79	11.17	-9.99%	16.37	1.67
002142.SZ	宁波银行	2294.46	38.19	3.19%	16.08	2.28
600926.SH	杭州银行	909.69	15.34	9.73%	13.24	1.46
601577.SH	长沙银行	308.28	9.01	-1.64%	5.95	0.82
601838.SH	成都银行	330.88	9.16	-4.78%	5.76	0.87
601997.SH	贵阳银行	247.79	7.70	-0.26%	4.30	0.68
002936.SZ	郑州银行	223.84	3.83	-2.79%	9.63	0.76
002948.SZ	青岛银行	142.00	5.17	-7.51%	9.94	1.06
002966.SZ	苏州银行	256.67	7.70	-1.66%	10.19	0.88
600928.SH	西安银行	232.89	5.24	-2.60%	8.77	0.94
CI005524.WI	农商行(中信)		892.24	-2.34%		
601128.SH	常熟银行	196.79	7.18	0.98%	10.88	1.12
600908.SH	无锡银行	105.72	5.72	-2.72%	8.19	0.92
002839.SZ	张家港行	103.42	5.72	-4.67%	10.45	0.98
002807.SZ	江阴银行	89.49	4.12	-1.44%	8.74	0.79
603323.SH	苏农银行	85.65	4.75	-3.06%	8.84	0.72
002958.SZ	青农商行	263.89	4.75	-5.75%	8.97	1.02
601860.SH	紫金银行	148.63	4.06	-3.33%	10.34	1.05
601077.SH	渝农商行	381.16	4.31	-2.05%	5.50	0.53
CI005021.WI	银行(中信)		8302.23	4.14%		
000300.SH	沪深300		5577.97	2.96%		

资料来源: Wind、渤海证券研究所

2.2 利率与流动性

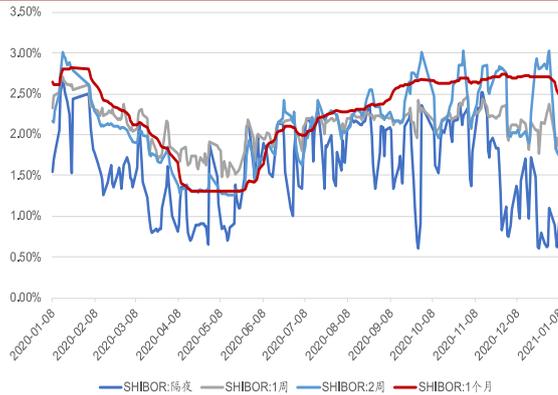
公开市场操作 上周(1.4-1.8, 下同)央行通过公开市场操作净回笼资金 4650 亿元: 其中逆回购投放 550 亿元, 到期 5200 亿元。

SHIBOR 上周 SHIBOR 整体呈下行趋势, 隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR

分别为 0.97%、2.14%、1.79%和 2.47%，较前周波动-12.8bp、-24bp、-123.2bp 和-23.4bp。

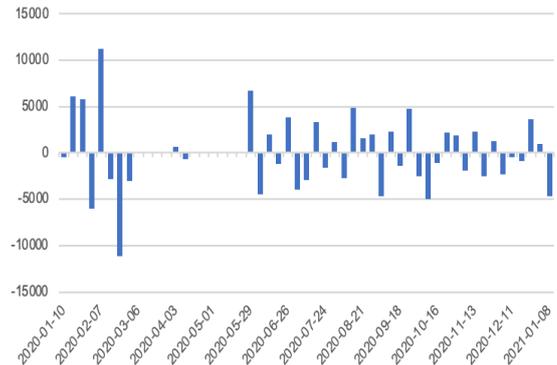
国债到期收益率 上周短期国债到期收益率下行趋势明显，1 年期、5 年期和 10 年期国债到期收益率分别波动-11.71bp、-0.41bp 和 0.27bp 至 2.36%、2.95%和 3.15%。

图 3: SHIBOR 利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



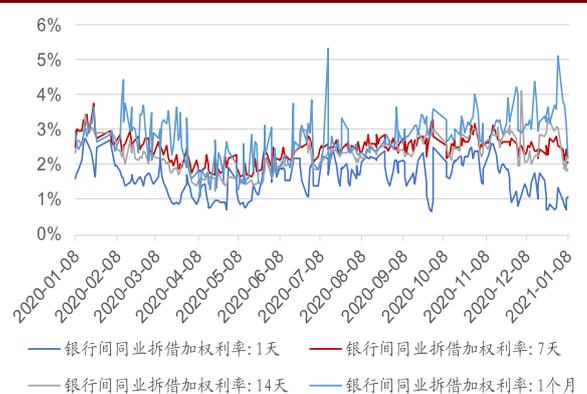
资料来源: Wind、渤海证券

图 5: 中债国债到期收益率



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

2.3 理财市场

据 Wind 不完全统计，1 月 4 日-1 月 10 日共计发行理财产品 1156 款，到期 952 款，净发行 204 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 0.00%、3.89%、96.11%。

从不同期限产品来看，1周、1个月以及4个月理财产品预期年收益率较前周有所下降，分别下降2.15bp、41.56bp和0.67bp，其余期限理财产品预期年收益率均呈上升趋势，其中2周理财产品预期年收益率上升最多，上升10.00bp。

表 3: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

	2021-01-10	2021-01-03	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.83%	2.85%	-2.15
2 周	3.07%	2.97%	10.00
1 个月	3.33%	3.75%	-41.56
2 个月	3.70%	3.58%	12.71
3 个月	3.78%	3.72%	5.34
4 个月	3.73%	3.74%	-0.67
6 个月	3.70%	3.69%	0.49
9 个月	3.99%	3.94%	4.40
1 年	3.50%	3.45%	5.00

资料来源: Wind、渤海证券

2.4 同业存单市场

上周，同业存单净融资规模为 247.30 亿元。发行总额达 1755.00 亿元，平均发行利率为 2.7515%，到期量为 1507.70 亿元。1 个月、3 个月和 6 个月同业存单发行利率分别波动 -28.07bp、-43.69bp 和 -48.62bp 至 2.28%、2.64% 和 2.78%；1 个月、3 个月和 6 个月 AAA+级同业存单到期收益率分别波动 -72.97bp、-47.78bp 和 -36.52bp 至 1.87%、2.16% 和 2.43%。

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

3.行业要闻

3.1 银保监会公布多起违法违规案件 国开行等多家机构 合遭罚近 2 亿

1月8日晚间，银保监会发布一则公告指出，近期严肃查处一批违法违规案件，对多家金融机构及相关责任人员处以合计 1.995 亿元的罚款。

中国银保监会表示，将继续大力整治各种金融乱象，营造风清气正的金融环境，强化对实体经济的金融支持，切实维护金融安全，守住不发生系统性风险的底线。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-01-08/doc-iiznezxt1286109.shtml

3.2 央行行长易纲谈 2021 年金融热点问题：货币政策要 “稳”字当头

中国人民银行行长易纲日前就 2021 年金融领域热点问题，接受了记者采访。

货币政策要“稳”字当头 易纲表示，在总量方面，综合运用各种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币（M2）和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在结构方面，发挥好货币政策工具精准滴灌作用，加大对科技创新、小微企业、绿色发展等重点任务的金融支持。同时，深化利率汇率市场化改革，巩固贷款实际利率下降成果，增强人民币汇率弹性。

宏观杠杆率增速预计今年回到基本稳定轨道 易纲表示，2020 年，疫情冲击使 GDP 增长率较低，使得我国宏观杠杆率，也就是总负债和 GDP 之比明显上升。去年第三季度以来，宏观杠杆率增速已经放慢，预计今年可以回到基本稳定的轨道。易纲强调，在支持实体经济发展的同时，注意防范金融风险的积累。要稳妥处置个体机构风险和重点领域风险，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，进一步压实各方责任，补齐监管制度短板。风险处置过程坚持依法合规、稳妥有序。完善风险处置长效机制，多渠道补充中小银行资本金。加强行为监管，

严肃查处违法违规行为。

支持好实体经济特别是小微企业发展 易纲表示，金融系统将进一步强化金融有效支持实体经济的体制机制，按照市场化、法治化、国际化原则，健全具有高度适应性、竞争力、普惠型的现代金融体系，完善激励约束机制，设计和创新结构性货币政策工具，继续支持好实体经济特别是小微企业的发展。今年将重点做好四方面工作：（一）继续实施普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划，两个工具支持力度保持不变；（二）持续开展商业银行中小微企业金融服务能力提升工程，支持商业银行扩大“三农”、小微企业、制造业贷款投放；（三）继续发挥民营企业债券融资支持工具引领作用，支持银行发行小微专项金融债券，推广供应链票据和应收账款确权，促进企业发债融资；（四）健全农村金融服务体系。

继续深化利率汇率市场化改革 易纲介绍，2021年人民银行将进一步疏通LPR向贷款利率的传导渠道，通过深化LPR改革推动存款利率的逐步市场化。加强对互联网平台存款和异地存款的管理，维护存款市场秩序，稳定银行负债成本。进一步健全央行政策利率体系和货币市场基准利率。

继续推动金融高水平对外开放 易纲表示，下一步，全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，切实转变开放理念，推动系统化、制度化开放。进一步完善金融领域各项配套制度，促进监管模式和制度体系与国际通行规则接轨。统筹推进金融业开放、人民币汇率形成机制改革和人民币国际化。扩大开放之后，相应的金融监管必须跟上。易纲强调，要构筑与更高水平开放相适应的监管框架和风险控制体系。加强监管协调，形成监管合力。完善跨境资本流动监测，提高金融监管的专业性和有效性，维护好金融稳定。

发挥好金融支持绿色发展的三大功能 易纲认为，实现碳达峰、碳中和目标，意味着我国在产业结构、能源结构、投资结构、生活方式等方面都将发生深刻转变。服务好碳达峰、碳中和的战略部署，是今年和未来一段时期金融工作的重点之一。为此，他提出，要逐步完善绿色金融体系的五大支柱。一是健全绿色金融标准体系，做好统计、评估和监督等工作；二是完善金融机构监管和信息披露要求，对社会公开披露碳排放信息；三是构建政策激励约束体系，增加碳减排的优惠贷款投放，科学设置绿色资产风险权重等；四是不断完善绿色金融产品和市场体系，发展绿色信贷、绿色债券、绿色基金等产品，建设碳市场，发展碳期货；五是加强绿色金融国际合作，绿色金融标准要“国内统一、国际接轨”，争取年内完成《中欧绿色金融共同分类目录》。

资料来源:

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-01-08/doc-iiznctkf0906420.shtml>

3.3 央行取消信用卡透支利率上下限管理 银行能否夺回“失地”？

日前央行下发《关于推进信用卡透支利率市场化改革的通知》银发〔2020〕327号（下称《通知》），决定自2021年1月1日起，信用卡透支利率由发卡机构与持卡人自主协商确定，取消信用卡透支利率上限和下限管理（即上限为日利率万分之五、下限为日利率万分之五的0.7倍）。该举措为2017年起央行设置信用卡透支利率上限和下限后的政策延续，即全面实施信用卡利率市场化发展，以进一步完善利率市场化机制。

信用卡资深专家董铮表示，此次《通知》的出台，反映了央行重塑信用卡业务在消费金融领域中地位的强烈决心。不过，信用卡业务能否借助《通知》重整旗鼓，重新夺回业已失去的市场位置和空间，更多地还是取决于发卡银行在信用卡业务经营策略实现与时俱进的调整，提升自身业务实力，以及提升产品的市场竞争力。

在信用卡产业发展初期，政府规定统一固定利率，有利于形成标准化、规范化信用卡产品和服务。考虑到近年来信用卡市场逐渐成熟，风险管理体系日趋完善，信用卡分期付款自主定价已为利率市场化作出尝试并积累了一定经验，推进信用卡利率市场化的条件基本成熟，央行充分听取有关各方意见，确立了分步推进信用卡利率市场化的总体思路。

央行进一步表示，对信用卡利率设置上限和下限，待时机成熟再全面实施市场定价，主要基于以下考虑：一是实施分步走、渐进式改革，有利于发卡机构在过渡期内进一步积累定价数据和经验，引导其完善信用卡利率定价机制；二是目前各发卡机构信用卡风控能力和定价能力参差不齐，进行利率上限和下限指导，有利于避免个别发卡机构盲目降价打价格战，导致不公平竞争和高风险客户过度举债，从而增加信用风险，引发市场局部混乱；三是在目前信息披露机制有待加强的情况下，设置透支利率上限有利于防止个别发卡机构不合理收取过高利息，保障持卡人合法权益。

央行还表示，推动信用卡产业发展对满足居民日常消费支付和个人消费信贷需求具有重要作用。《关于信用卡业务有关事项的通知》作为完善信用卡业务监管政策的重要举措，有利于激发信用卡市场活力，促进市场充分竞争，推动信用卡服务

创新升级，对鼓励消费、扩大内需和促进供给侧结构性改革具有积极作用。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-01-09/doc-iiznezxt1436186.shtml>

3.4 央行就征信业务管理公开征求意见

1月11日，央行发布公告称，为坚持征信为民，规范征信业务及其相关活动，加强征信监督管理，促进征信业健康发展，央行草拟了《征信业务管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），现向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为2021年2月10日。

央行在《办法》起草说明中表示，《征信业管理条例》颁布实施以来，我国征信业进入快速发展的数字征信时代，征信新的业态不断涌现，但由于缺乏明确的征信业务规则，导致征信边界不清，信息主体权益保护措施不到位等问题不断出现。为提高征信业务活动的透明度，保护信息主体合法权益，推动信用信息在信息提供者、征信机构和信息使用者之间依法合规使用，人民银行依据《征信业管理条例》并结合征信业务发展的实际，起草了《办法》。

《办法》的制定原则有三条：一是，坚持征信为民的工作理念。充分保障信息主体在征信业务活动中的知情权、同意权、异议权、投诉权等各项合法权益，满足人民群众对高质量征信产品和服务的需求，防范个人和企业信用信息滥采滥用，保障征信信息安全，防止信息泄露。二是，兼顾信息安全和信息合规使用。在做好信息主体权益保护的前提下，促进征信业规范发展，明确信息提供者、征信机构、信息使用者各方的义务，鼓励征信机构在安全规范的前提下，提供多样化征信产品和服务，增加征信有效供给。三是，与现行法律法规相衔接。充分吸收《民法典》《网络安全法》《消费者权益保护法》等现行法律法规有关个人信息保护的内容，充分考虑与《个人信息保护法（草案）》的衔接工作，吸收相关立法原则和精神，细化个人信息保护力度。

从主要内容来看，一是对信用信息和征信业务做了明确规定。使征信监管有法可依。二是从保护个人和企业合法权益角度对信用信息采集、整理、保存和加工进行了规定。三是规范信用信息的使用，保障用于合法目的。四是对信用信息安全和跨境流动进行了规定。

资料来源：

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-01-12/doc-iiznctkf162

9959.shtml

3.5 银行不良处置试点新政：提供政策保障 银行不良资产压降提速

1月11日，21世纪经济报道记者获悉，银保监会办公厅于日前下发《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》（下称《通知》），批复同意银行业信贷资产登记流转中心试点开展单户对公和个人批量不良资产转让。《通知》显示，首批参与试点银行包括6大行、12家股份行；参与试点的不良贷款收购机构包括金融资产投资公司、符合条件的地方资产管理公司以及金融资产投资公司。

对比此前征求意见稿，《通知》对于批量个人不良贷款处置实现“一增一减”：

“一增”为，对于地方资产管理公司而言，批量收购个人不良贷款也不受区域限制；“一减”为，参与试点的个人贷款范围为已经纳入不良分类的个人消费信用贷款、信用卡透支和个人经营类信用贷款为主，住房按揭贷款、汽车消费贷款被删除。

此次《通知》放开了对单户对公不良贷款和批量个人不良贷款转让的限制，进一步扩充了银行不良贷款的处置渠道。中国银行业协会法律顾问卜祥瑞表示，《通知》以试点方式拓宽了银行业不良贷款的处置渠道和方式，对防范化解金融系统性风险，提升银行业不良资产处置效能具有特别的现实意义。卜祥瑞同时强调，个人不良贷款批量转让是一项全新的风险化解工作，个人不良贷款具有数量大、客户群体复杂、处置工作难等特点，各相关主体应特别注意保护贷款客户包括担保人的合法权益。

此次《通知》放开了对单户对公不良贷款和批量个人不良贷款转让的限制，进一步扩充了银行不良贷款的处置渠道。同时，《通知》明确参与试点的个人贷款范围为个人消费信用贷款、信用卡透支和个人经营类信用贷款为主，个人住房按揭贷款、个人经营性抵押贷款等抵（质）押物清晰的个人贷款，应当以银行自行清收为主，原则上不纳入对外批量转让范围。

《通知》对于坚持真实洁净整体转让、强化不良贷款转让风险控制、严格受让个人贷款清收要求、规范转让信息披露、依法保护有关贷款主体信息等多方面也提出明确要求。其中，规范转让信息披露、依法保护有关贷款主体信息两方面在此前征求意见稿中未有相关内容。

资料来源:

<https://finance.sina.com.cn/roll/2021-01-12/doc-iiznctkf1763327.shtml>

4. 公司公告

表 4: 重点公司公告概览

证券简称	公告日期	主要内容
民生银行	1月7日	关于发行无固定期限资本债券获中国银保监会批准的公告: 本公司近日收到批复, 中国银保监会同意本公司发行不超过 800 亿元人民币的无固定期限资本债券。
南京银行	1月7日	关于大股东及其一致行动人增持股份情况的公告: 自 2020 年 6 月 16 日至 2021 年 1 月 5 日, 公司大股东紫金集团、一致行动人南京高科合计增持股份 101,686,587 股, 占公司总股本 1.016%。
江苏银行	1月9日	发布配股股份变动及获配股票上市公告书: 本次配售增加股份总数为 3,225,083,672 股, 本次新增股份上市流通日为 2021 年 1 月 14 日。
邮储银行	1月9日	关于非公开发行 A 股股票获中国银保监会核准的公告: 本行于近日收到中国银保监会批复《同意本行非公开发行 A 股方案, 非公开发行 A 股募集资金总额不超过人民币 300 亿元, 用于补充本行资本金。
上海银行	1月9日	发布 2020 年度业绩快报公告: 2020 年, 本集团实现营业收入 507.46 亿元, 同比增长 1.90%; 归属于母公司股东的净利润 208.85 亿元, 同比增长 2.89%; 加权平均净资产收益率 12.09%。2020 年末, 本集团资产总额 24,621.44 亿元, 较上年末增长 10.06%。本集团不良贷款率 1.22%, 拨备覆盖率 321.38%; 贷款拨备率 3.92%, 较上年末提高 0.02 个百分点。

资料来源: Wind 渤海证券研究所

5. 投资建议

上周, 上海银行发布 2020 年度业绩快报, 公司营收和盈利实现稳健增长, 资产质量持续保持良好。2020 全年上海银行实现营业收入和拨备前营业利润 507.46 亿元和 405.95 亿元, 同比分别增长 1.90% 和 3.09%; ROE 为 12.09%, 较 2019 年下降 0.85 个百分点。四季度公司业绩明显改善, 20Q4 单季度公司营收和归母净利润同比增长 10.84% 和 48.11%, 推动公司全年营收和归母净利润同比增速转正, 由前三季度同比增速 -0.91% 和 -7.99% 增长为 1.90% 和 2.89%。资产质量方面, 2020 年末上海银行不良贷款率 1.22%, 与三季度持平, 较 2019 年末上升 0.06 个百分点; 拨备覆盖率 321.38%, 较三季度小幅下降 6.69 个百分点, 较 2019 年同比下降 15.77 个百分点, 整体资产质量表现相对稳定。目前, 银行板块 (中信) 估值约为 0.74xPB, 处于历史低位, 预计随着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, 同时上海银行业绩趋势转好释放一定的积极信号, 有助于改善对银行业盈利能力恢复程度的悲观预期, 但行业整体表现后续仍需关注其他银行披露的业绩情况。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）。

6. 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