



央行发文监管互联网存款，银行业绩增速陆续转正

银行业周报

重点聚焦：

1、央行等发布《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》：1) 银行不得通过非自营网络平台开展定期存款和定活两便存款业务；2) 银行可通过自营网络平台销售存款，但要遵守利率定价自律机制，通过直销渠道或 APP 渠道销售存款，有利率上限约束；3) 地方银行互联网存款业务主要服务所在区域客户，不得在全国范围内吸收存款。

2、国新办新闻发布会关注：1) 2021 年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，继续保持对经济恢复必要的支持力度，当前利率水平合适、存准率不高；2) 房地产贷款余额增速连续 29 个月回落，去年房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速等。

行业和公司动态

1) 央行公布 2020 年 12 月金融和社融数据，信贷投放平稳，企业债和非标延续拖累社融。2) 银保监会发布关于印发消费金融公司监管评级办法（试行）的通知，消费金融迎来经营管理与风险评级考验。3) 本周招商、兴业和苏农银行相继披露 2020 年业绩快报，整体业绩表现企稳回升。4) 本周，建设银行邵敏女士以及刘芳女士担任非执行董事任职资格获银保监会核准等。

数据跟踪

本周 A 股银行指数上升 5.31%，跑赢沪深 300 指数 5.99 个百分点，板块涨跌幅排名 1/30，邮储（+13.57%）、兴业（+11.76%）、招商（+9.74%）涨幅居前。公开市场操作：本周公开市场 550 亿元逆回购到期，央行累计进行 160 亿元逆回购操作；同时 1 月 15 日央行开展 5000 亿元 MLF 操作（含对当日 MLF 到期 3000 亿和 1 月 25 日 TMLF 到期 2405 亿元的续做），整体资金净回笼。SHIBOR：上海银行间拆借利率走势分化，隔夜 SHIBOR 利率上行 77BP 至 1.74%，7 天 SHIBOR 利率下降 2BP 至 2.12%。

投资建议：

本周监管层面关注，互联网存款新规出台，银行通过第三方平台揽储以及区域性银行跨区揽储受限，互联网金融监管整体趋严，利好网点布局广、自营场景搭建完善的银行；2020 年 12 月金融与社融数据发布，信贷延续稳中有增、非标和企业债拖累社融增速续降。本周银行板块获得明显超额收益，主要来自上市银行业绩快报催化，印证我们对于行业年内确立业绩增速拐点的判断。后续越来越多的银行将实现 2020 年业绩的陆续转正，经济企稳回升下，行业业绩的陆续兑现将大幅提升板块的估值修复水平。在业绩快报的陆续催化下，板块的估值修复节奏也将有所提前，个股继续推荐招行、宁波、兴业、平安、成都、邮储等。

风险提示：

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，个别银行的重大经营风险等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

1. 本周重点聚焦：

【重点聚焦一】1月15日，银保监会、央行印发《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》，共十四条，从规范业务经营、强化风险管理、加强消费者保护、严格监督管理等方面对银行开展互联网存款业务进行规范，并答记者提问。

简评：

1、政策背景：继监管提示互联网存款风险以及互联网平台下架相关存款产品后，商业银行互联网存款新规正式出台，金融创新业务监管更进一步。2020年12月金稳局局长孙天琦曾在第四届中国互联网金融论坛上表示“互联网存款模式突破了地方法人银行经营的地域限制，部分地方银行通过互联网金融平台得以从全国吸收存款，从负债业务看已成为全国性银行；互联网金融平台开展此类业务属非法金融活动，也应纳入金融监管范围”。之后，支付宝、度小满、京东金融等多个互联网金融平台下架了互联网存款产品。政策的出台，结合互联网贷款新规、互联网垄断管理等，共同完善了互联网金融产品监管体系。

据央行，政策出台背景基于互联网存款业务规模增长较快，暴露风险隐患，包括：1) 违反市场利率定价自律机制要求；2) 突破地方法人银行经营区域限制；3) 非自营网络平台存款产品稳定性较差，对商行流动性管理带来挑战。

2、政策要点：互联网存款新规核心包括三个方面：1) 银行不得通过非自营网络平台开展定期存款和定活两便存款业务，意味着部分银行依赖互联网平台揽储面临整改。2) 银行可通过自营网络平台销售存款，但要遵守利率定价自律机制，通过直销渠道或 APP 渠道销售存款，有利率上限约束。3) 地方银行互联网存款业务主要服务所在区域客户，不得在全国范围内吸收存款。

除了已经办理业务到期自然结清外也有一定政策缓冲，包括：整改遵循“一行一策”和“平稳过渡”原则；商业银行与非自营网络平台合作，通过开立Ⅱ类账户充值，为社会公众购买服务、消费等提供便利业务不受影响。

3、政策影响：

1) 引导银行加强自建渠道能力，限制高息揽储。政策的落地明确了灰色地带监管标准，未来银行将更注重线上自营渠道、自建场景的发展，如手机银行、直销银行等，通过客户的精细化运营、产品体系的丰富来促进客户资金的沉淀。短期来看自营平台比较薄弱的中小银行管理成本更高，而线上场景搭建成熟、或线下网点分布广泛的大行更具优势；长期来看，一定程度上约束了银行高息揽储的行为，有助于规范行业竞争，降低金融风险。

2) 限制跨区域揽储，小银行负债压力增加。新规除限制银行通过第三方互联网平台揽储，还提出地方性银行“坚守发展定位，互联网存款业务立足服务已设机构所在区域客户”，符合区域性银行回归本源的政策导向，区域性小银行全国范围揽储时代终结。一方面，负债渠道狭窄的小银行资金来源受到一定冲击、扩表放缓，也将引导小银行从注重规模增长转向重视客户经营。另一方面，在跨区域设立分支机构受限的情况下，或加快中小银行并购整合。

3) 对于本就没有实体网点的互联网银行，监管提出“无实体经营网点，业务主要在线上开展，且符合银保监会规定条件的除外”，纯线上银行受影响较小。

【重点聚焦二】国新办新闻发布会介绍 2020 年金融统计数据情况。

要点关注：

货币政策方面，“2021 年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，继续保持对经济恢复必要的支持力度”等表述与此前中央经济工作会议和货政执行报告等保持一致，同时提出“当前利率水平合适、存准率不高，目前金融机构平均存准率 9.4%，超过 4000 家中小存款类金融机构存准率 6%”，预计短期内降准降息的概率不大。

信贷方面，“房地产贷款余额增速已连续 29 个月回落。去年房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速，新增房地产贷款占比从 2016 年的 44.8%降至去年 28%”，结合年初的房地产贷款集中度新规，2021 年银行信贷摆布更重结构性，重点配置制造业、小微企业等重点领域。

表 1 2020 年金融统计数据有关情况梳理

要点	事件
货币政策转向	1) 目前经济已经回到潜在产出水平，企业信贷需求强劲，货币信贷合理增长， 当前利率水平合适 。 2) 2018 年以来，央行 10 次下调存款准备金率，共释放长期资金约 8 万亿元。目前金融机构平均存款准备金率为 9.4%，存款准备金率水平不高。 3) 根据疫情防控和经济社会发展的阶段性特征，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。
房地产金融调控	1) 加强房地产金融调控 。引导商业银行房地产贷款合理增长，房地产贷款余额增速已连续 29 个月回落，去年房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速， 新增房地产贷款占各项贷款比重从 2016 年的 44.8%降至去年 28% 。 <u>推动金融资源更多流向制造业、小微企业等重点领域和薄弱环节</u> 。 2) 实施好房地产金融审慎管理制度 ，因城施策，实施好差别化住房信贷政策。 3) 央行按照“租购并举”方向，加快研究金融支持住房租赁市场的政策，近期将公开征求社会意见。
非标贷款	扣除 5.4 万亿元住房公积金委托贷款后，社融里委托贷款和信托贷款合计约 12 万亿元。“影子银行”业务剔除重复后，存量约 32 万亿元，比上年末减少约 2 万亿。
人民币汇率未来走势	1) 人民币汇率处于合理均衡水平 ，汇率变动对出口和经济正负影响基本抵消。 未来人民币汇率有升有贬，双向浮动将成为常态 ，将在合理均衡水平上保持基本稳定。 2) 当前全球经济复苏相对缓慢，实体经济压力传导和金融体系内在脆弱性叠加，外部风险需要警惕。 3) 重点坚持国内优先原则 。一方面，保持宏观政策的连续性、稳定性和可持续性，夯实中国经济的基本面。另一方面，完善金融监管体系、健全宏观审慎管理、持续提升系统性风险防控能力。
物价水平温和上涨	1) 受猪肉价格和成品油价格上涨的共同推动，2020 年末 CPI 环比涨幅较大。 2) 中长期看，2020 年粮食生产再获丰收，生猪产能也已经基本恢复到正常年份的水平， 2021 年 CPI 同比涨幅将会出现先升后稳走势 。 3) 由于居民收入增速仍在恢复，局部地区疫情反复及服务性消费受制约， 剔除食品和能源的核心 CPI 仍处低位 。
三方面因素推动 M1 增速	1) 在稳企业、保就业的结构性政策支持下， 传统制造业、批发零售业得到大量资金支持，稳定了企业现金流 ，推动了企业活期存款增加较快。 2) 一些行业获得较多资金支持，但由于项目尚未全部实施，形成了一定的资金沉淀， 存在时间差，出现了资金的暂时停留状况 。 3) 存款产品规范推动活期存款增加 。
蚂蚁集团整改	1) 蚂蚁集团已成立整改工作组，正在抓紧制定整改时间表，对标监管要求进行整改。 2) 也需保持业务连续性和企业正常经营，确保对公众的金融服务质量。

资料来源：央行官网、WIND、华西证券研究所银行组整理

2. 行业和公司动态

【央行公布 2020 年 12 月金融和社融数据】12 月新增人民币贷款 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿；人民币存款减少 2093 亿元，同比多减 8088 亿；M2 增速 10.1%，同比提高 1.4pct、环比降 0.6pct；M1 增速 8.6%，同比提高 4.2pct、环比降 1.4pct。12 月新增社融 1.72 万亿，同比降低 4821 亿，余额增速 13.3%。2020 年合计新增人民币贷款 19.63 万亿，同比多增 2.82 万亿；人民币存款增加 19.65 万亿，同比多增 4.28 万亿；社融增量累计 34.86 万亿，同比多增 9.19 万亿。

简评：

12 月居民贷款放缓，企业中长贷保持高位、票据多增弥补短贷缺口，信贷延续稳中有增。12 月新增人民币贷款余额增速环比持平于 12.8%，结构上主要来自对公尤其是中长期和票据的贡献：**1) 居民部门：**居民贷款新增 5635 亿元，同比少增 824 亿；**2) 企业贷款：**单月增量 5953 亿，同比多增约 1700 亿，中长期贷款保持稳健投放，票据的明显多增预计与外贸的持续回暖有关。**全年来看，**贷款累计新增主要来自企业中长贷新增 8.8 万亿，且企业贷款中，中长期贷款占比 72.3%明显上移，信贷结构持续优化。展望 2021 年，经济回温下信贷需求修复，预计信贷总量有支撑，但信贷投放也将更注重结构性。

12 月非标和企业债拖累社融增速续降，全年信贷和政府债是社融主要贡献因子。1) 受违约风波影响，12 月企业债发行延续缩量，单月新增仅 442 亿元，再创近两年单月最低，继续拖累社融。但是从信用债发行情况来看，市场情绪有所修复。2) 表外融资（委贷+信托贷款+未贴现汇票）总体负增 7376 亿元，创有统计数据以来单月最高缩量规模，主要是信托贷款和表外未贴现承兑汇票大幅缩量。3) 政府债和信贷仍是社融主要支撑因素。**全年来看，**对实体发放的人民币贷款增量 20.03 万亿元，同比多增 3.15 万亿是社融主要贡献因素，但规模占比 57.5%，较上年降低 8.3 个百分点，主要是企业债和政府债发行上量。非标来看，全年委贷和未贴现票据同比均少减，信托受强监管整体缩量明显。

【消费金融公司迎经营管理与风险评级新规】1 月 13 日银保监会发布《消费金融公司监管评级办法（试行）》，实施分类监管。

简评：

分类监管方式：1) 评级要素共 5 项：公司治理与内控、资本管理、风险管理、专业服务质量、信息科技管理，各部分权重占比为 28%、12%、35%、15%、10%。2) 监管评级分为银保监会派出机构初评、银保监会复核、反馈监管评级结果、档案归集等环节，评级工作原则上应于每年 4 月底前完成。3) 监管评级结果分为 1 级、2 级（A、B）、3 级（A、B）、4 级和 5 级，数值越大表示机构风险或问题越大。

金融创新必须在审慎监管的前提下进行。《办法》设立了退出机制，对于监管评级为 3B 级及以下的消费金融公司，应给予持续监管关注，并提高现场检查频率和深度；评为 5 级或遭退出。分级监管有利于引导机构规范经营，监管表示“有助于从市场的产品供给侧优化消费金融公司的治理、运营，有助于有效引导消费金融公司良性运作，激发消费金融公司创新活力”。

划定评级结果不得用于宣传、营销。《办法》强调，消费金融公司监管评级结果不得向第三方披露，不得用于广告、宣传、营销等商业目的，是监管部门衡量公司经营状况、风险管理能力和风险程度，以及制定监管规划、配置监管资源、采取监管措施的重要依据，是实施消费金融公司市场准入事项的参考因素。

【四家上市银行披露 2020 年业绩快报】继上周上海银行披露业绩快报后，本周招商银行、兴业银行和苏农银行相继披露 2020 年业绩快报，整体业绩表现企稳回升。

- **招商银行：**2020 年实现营收 2905 亿元，同比增长 7.71%，归母净利润 973.42 亿元，同比增长 4.82%；期末资产余额 8.36 万亿元，同比增长 12.69%，存款和贷款余额分别增长 16.13%、11.99%；年末不良贷款率 1.07%，拨备覆盖率 437.68%。
- **兴业银行：**2020 年实现营收 2031.37 亿元，同比增长 12.04%；归母净利润 666.26 亿元，同比增长 1.15%；期末资产余额 7.9 万亿元，同比增长 10.49%；年末不良贷款率 1.25%，拨备覆盖率 218.83%。
- **苏农银行：**2020 年实现营收 36.92 亿元，同比增长 4.85%；归母净利润 9.56 亿元，同比增长 4.71%；期末资产余额 1387.74 亿元，同比增长 10.18%；年末不良贷款率 1.28%，拨备覆盖率 301.80%。

表 2 上市银行 2020 业绩快报汇总

	营收 (YoY)			归母净利润 (YoY)			不良率		拨备覆盖率		资产增速 (较上年)	
	2019A	2020Q1-3	2020A	2019A	2020Q1-3	2020A	2020Q1-3	2020A	2020Q1-3	2020A	2020Q1-3	2020A
招商银行	8.51%	6.60%	7.71%	15.28%	-0.82%	4.82%	1.13%	1.07%	424.76%	437.68%	9.97%	12.69%
兴业银行	14.54%	11.11%	12.04%	8.66%	-5.53%	1.15%	1.47%	1.25%	211.69%	218.83%	6.63%	10.49%
上海银行	13.47%	-0.91%	1.90%	12.55%	-7.99%	2.89%	1.22%	1.22%	328.07%	321.38%	9.25%	10.06%
苏农银行	11.79%	7.40%	4.85%	13.84%	6.72%	4.71%	1.22%	1.28%	275.75%	301.80%	6.16%	10.18%

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

【上市银行一周动态】

本周，建设银行邵敏女士以及刘芳女士担任非执行董事任职资格获银保监会核准；厦门银行完成注册资本工商变更登记及公司章程的工商备案；招商银行梁锦松和赵军先生因任职期满辞去本公司独立非执行董事等职务；重庆银行发布首次公开发行股票第三次投资风险特别公告；中国烟草总公司持有的中信银行 21.47 亿股非公开发行限售 A 股将于 1 月 20 日上市流通，占中信银行总股本的 4.39%。

表 3 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
建设银行	高管变动	邵敏女士以及刘芳女士担任非执行董事任职资格获银保监会核准。
厦门银行	工商变更	完成注册资本的工商变更登记及公司章程工商备案手续。
招商银行	高管变动	梁锦松和赵军先生因任职期满辞去本公司独立非执行董事等职务。
重庆银行	公开发行	发布首次公开发行股票第三次投资风险特别公告。
中信银行	限售股流通	中国烟草总公司持有的 21.47 亿股非公开发行限售 A 股将于 1 月 20 日上市流通，占总股本的 4.39%。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

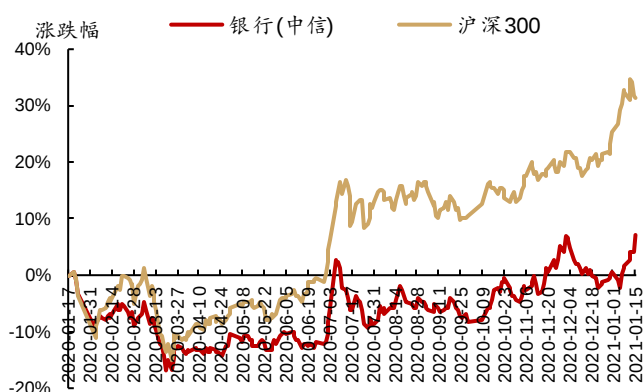
3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数上升 5.31%，跑赢沪深 300 指数 5.99 个百分点，板块涨跌幅排名 1/30，其中邮储银行（+13.57%）、兴业银行（+11.76%）、招商银行（+9.74%）涨幅居前，张家港行（-1.19%）、华夏银行（-0.32%）收跌。

公开市场操作：本周，公开市场有 550 亿元逆回购到期，央行累计进行 160 亿元逆回购操作；同时 1 月 15 日央行开展 5000 亿元 MLF 操作（含对当日 MLF 到期 3000 亿和 1 月 25 日 TMLF 到期 2405 亿元的续做），整体资金净回笼。

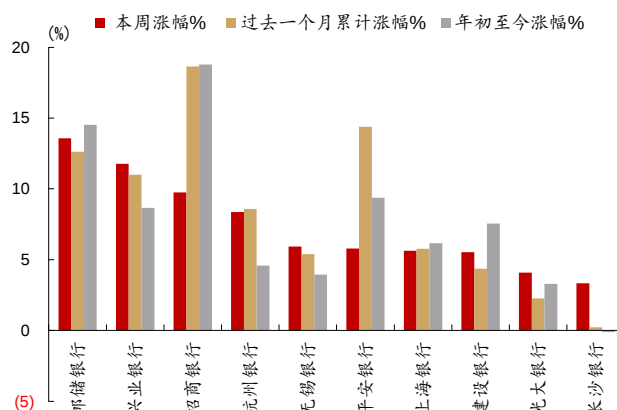
SHIBOR：上海银行间拆借利率走势分化，隔夜 SHIBOR 利率上行 77BP 至 1.74%，7 天 SHIBOR 利率下降 2BP 至 2.12%。

图 1 本周 A 股银行指数涨幅跑赢沪深 300



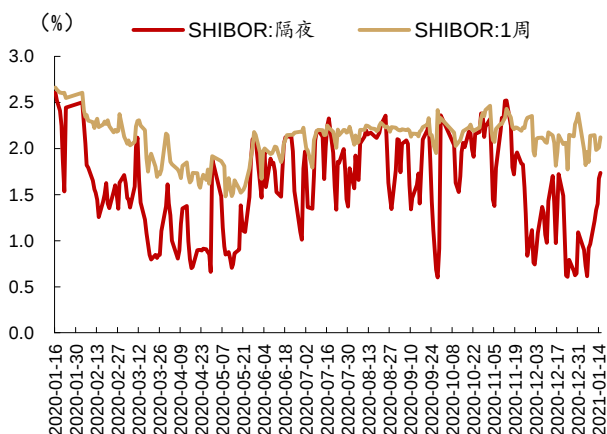
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 本周涨幅排名前十个股



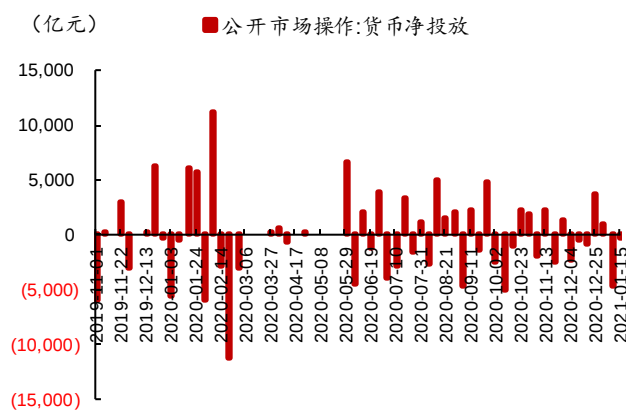
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势分化



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 央行公开市场操作净回笼



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周监管层面关注，互联网存款新规出台，银行通过第三方平台揽储以及区域性银行跨区揽储受限，互联网金融监管整体趋严，利好网点布局广、自营场景搭建完善的银行；2020 年 12 月金融与社融数据发布，信贷延续稳中有增、非标和企业债拖累社融增速续降。本周银行板块获得明显超额收益，主要来自上市银行业绩快报催化，印证我们对于行业年内确立业绩增速拐点的判断。后续越来越多的银行将实现 2020 年业绩的陆续转正，经济企稳回升下，行业业绩的陆续兑现将大幅提升板块的估值修复水平。在业绩快报的陆续催化下，板块的估值修复节奏也将有所提前，个股继续推荐招行、宁波、兴业、平安、成都、邮储等。

5. 风险提示

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，个别银行的重大经营风险等。

分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。