

银行业周报 (09.13-09.17)

债券“南向通”推进国内机构债券投资国际化

中性(下调评级)

投资要点:

➤ **银行板块本周(9.13-9.17)受信用风险情绪影响有较大幅度回落**,截至本周最后交易日市净率LF0.66PB,较上周估值有所下降,市场热度维持高水平,日均交易额14301.63亿元(周环比-1.74%),本周央行宽口径(包含7天逆回购)净投放900亿元,逆回购利率维持2.20%;周五(9月17日)公布DR007加权值为2.25%,处于略高水平。

➤ **全国金融同业机构总资产规模稳步提升,证券业受市场热度影响总资产增幅同比超2成**。2021年二季度末,我国金融同业机构总资产为371.26万亿元,同比增长9.1%,其中,银行业机构总资产为336万亿元,同比增长8.6%;证券业机构总资产为11.27万亿元,同比增长24.6%;保险业机构总资产为23.99万亿元,同比增长9.2%。

➤ **债券南北向打通,金融市场开放程度不断提升**。2021年9月15日,中国人民银行发布《关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知》。主要内容有:1)“南向通”是指境内投资者经由内地与香港相关基础服务机构在债券交易、托管、结算等方面互联互通的机制安排,投资香港债券市场交易流通的债券。2)符合中国人民银行要求的境内投资者可通过“南向通”开展债券投资,标的债券为境外发行并在香港债券市场交易流通的所有券种。交易对手暂定为香港金融管理局指定的做市商。3)经中国人民银行认可的境内电子交易平台可与境外交易平台建立连接,为“南向通”提供交易服务。4)境内投资者可通过“南向通”参与境外债券的发行认购。5)“南向通”跨境资金净流出额上限不超过年度总额度和每日额度。目前,“南向通”年度总额度为5000亿元等值人民币,每日额度为200亿元等值人民币。6)中国人民银行会同外汇管理部门依法对境内投资者开展“南向通”业务的资金汇兑、资金汇出汇入、信息报送等进行监督管理,防范境内投资者通过“南向通”进行违法违规活动。“南向通”是继北向通又一重大金融改革开放举措,北向通开通前后,境外投资者持有我国债券规模从约8500亿元大幅增持至3.8万亿元人民币,年均增速超40%,规模前景巨大,同样,国内金融机构对外债券投资需求旺盛,且相应机构国际债券投资经验也可在此过程中不断积累,“南向通”政策伊始,主要先通过现券交易,采用国际通行名义持有人制度安排,整体风险可控、额度可控,对于跨境资金流动风险通过交易、托管、结算、汇兑等各环节实现资金闭环管理,风险可控。

➤ **信用风险可控背景下,银行业未来盈利预期良好,估值水平目前整体处于低估。**

市场表现

本周银行行业指数下跌4.31%,表现弱于大盘。本周上证综指下跌2.41%,深圳成指下跌2.79%,创业板指下跌1.2%,沪深300指数下跌3.14%。

风险提示

疫情反复风险、货币政策收紧、不良率提升风险,爆发重大风险及违约事件等。

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

厦门银行	0.00%
苏农银行	-0.38%
中国银行	-0.97%
成都银行	-1.32%
杭州银行	-1.68%

跌幅前五个股

平安银行	-9.92%
江苏银行	-8.41%
长沙银行	-5.96%
常熟银行	-5.83%
兴业银行	-5.37%

团队成员

分析师 魏征宇
 执业证书编号: S0210520050001
 电话: 021-20655288
 邮箱: wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 《银行业深度研究:信用风险可控,银行估值稳步抬升可期》—2021.09.16
- 《银行定期周报:支付重器,连接跨行、跨区域重要工具》—2021.09.12
- 《银行定期周报:业绩之外,银行业转型加速进行时》—2021.09.06

正文目录

一、	市场表现.....	3
1.1	行业板块本周市场表现.....	3
1.2	行业个股本周市场表现.....	3
1.1	行业估值分析.....	4
二、	行业数据跟踪及市场回顾.....	5
2.1	货币供应与主要利率价格.....	5
2.2	理财收益率数据.....	9
2.3	信托市场回顾.....	9
2.4	同业存单市场回顾.....	10
2.5	2021年二季度末金融业机构总资产 371.26 万亿元.....	10
2.6	2021年8月份金融市场运行情况.....	10
三、	行业动态.....	12
3.1	中国银行业协会发布《中国银行卡产业发展蓝皮书（2021）》.....	12
3.2	中国人民银行关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知.....	12
3.3	《关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知》答记者问.....	13
3.4	银行发债提速 二级资本债延续“高温”态势.....	14
四、	公司动态.....	15
五、	风险提示.....	17

图表目录

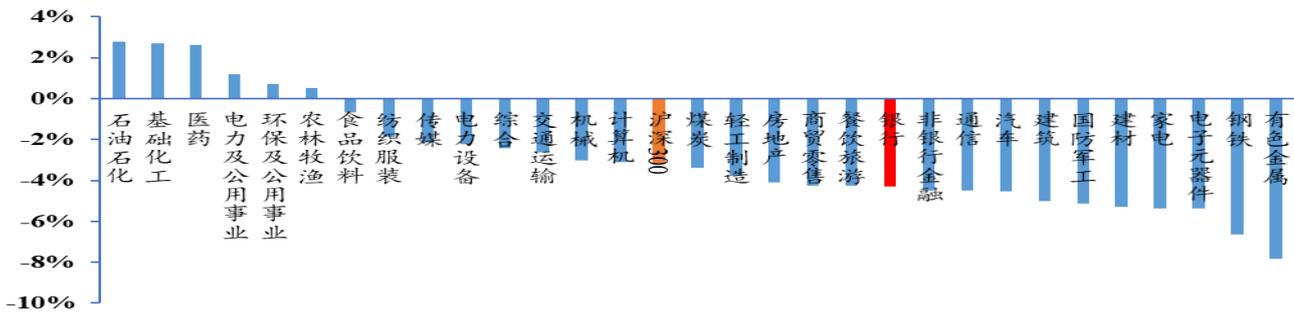
图表 1:	市场各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	本周涨幅排名前十个股.....	3
图表 3:	本周跌幅排名前十个股.....	3
图表 4:	银行行业 PB 动态分析.....	4
图表 5:	银行行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 6:	货币供应及净现金投放.....	5
图表 7:	Shibor（隔夜、1周、2周、1月）利率变化.....	5
图表 8:	银行同业拆借（1、7、14、30天）利率变化.....	6
图表 9:	1/10年期国债到期收益率及利差变化.....	6
图表 10:	地方政府债到期收益率变化.....	7
图表 11:	1/5/10年期企业债到期收益率及利差变化.....	7
图表 12:	本周央行公开市场操作.....	8
图表 13:	理财产品预期年收益率变化.....	9
图表 14:	截至本周末市场信托存量规模.....	9
图表 15:	同业存单发行利率及存量余额变化.....	10

一、 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周银行行业指数下跌 4.31%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 2.41%，深圳成指下跌 2.79%，创业板指下跌 1.2%，沪深 300 指数下跌 3.14%，中信银行指数下跌 4.31%。石油石化、基础化工、医药板块本周领跑；电子元器件、钢铁、有色金属板块本周表现不佳。

图表 1：市场各行业板块本周市场表现



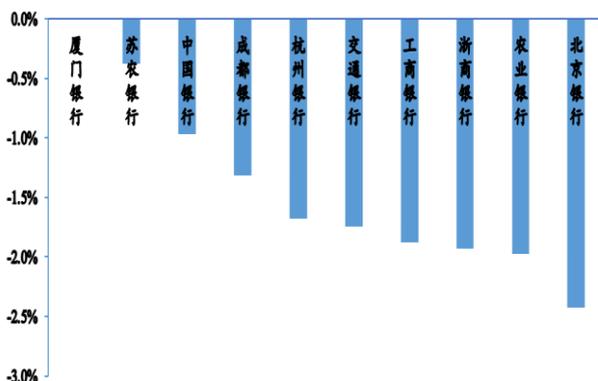
数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：厦门银行 0%，苏农银行-0.38%，中国银行-0.97%，成都银行-1.32%，杭州银行-1.68%，交通银行-1.75%，工商银行-1.88%，浙商银行-1.93%，农业银行-1.97%，北京银行-2.42%。

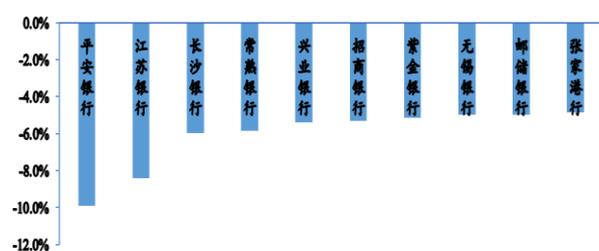
本周跌幅前十标的为：平安银行-9.92%，江苏银行-8.41%，长沙银行-5.96%，常熟银行-5.83%，兴业银行-5.37%，招商银行-5.3%，紫金银行-5.14%，无锡银行-4.98%，邮储银行-4.98%，张家港行-4.83%。

图表 2：本周涨幅排名前十个股



数据来源：WIND, 华福证券研究所

图表 3：本周跌幅排名前十个股

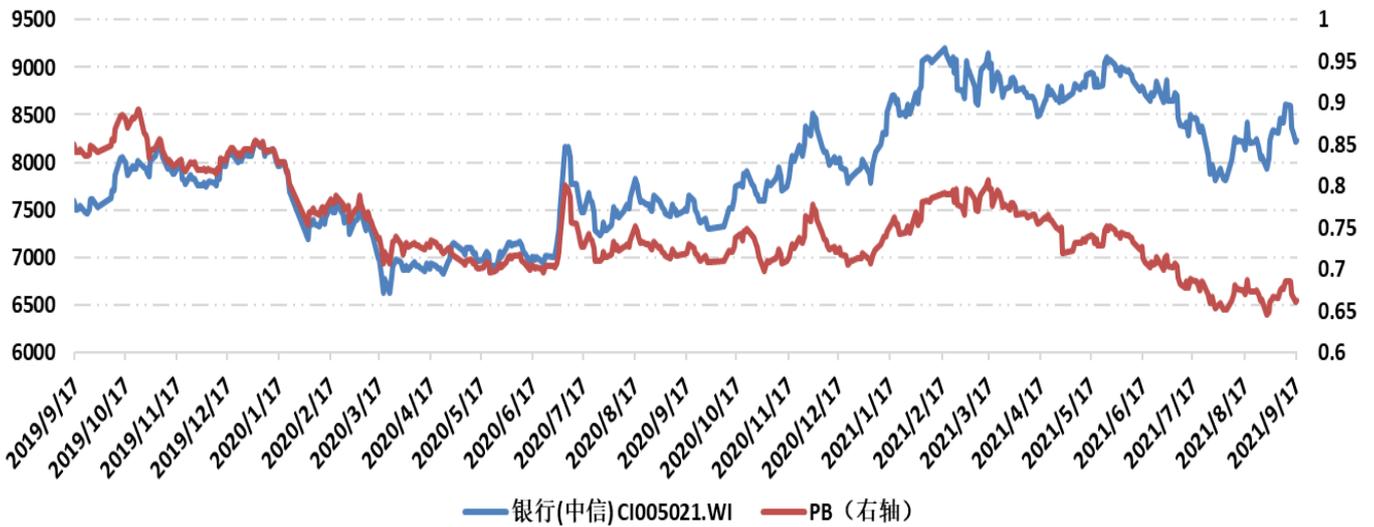


数据来源：WIND, 华福证券研究所

1.1 行业估值分析

本周银行动态 PB 较大幅度回落, PB 数值略超 0.66 倍估值, 估值水平本周有所下滑, 本周全市场交易氛围仍处于高位, 但估值水平整体有所下滑。

图表 4: 银行行业 PB 动态分析



数据来源: WIND, 华福证券研究所

通过将银行过去 10 年的 pb 数据进行百分位分析, 2020 年开始, 银行的整体估值水平偏低, 处于过去 10 年历史低位, 中长期视角来看, 未来的估值修复空间较好。

图表 5: 银行行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源: WIND, 华福证券研究所

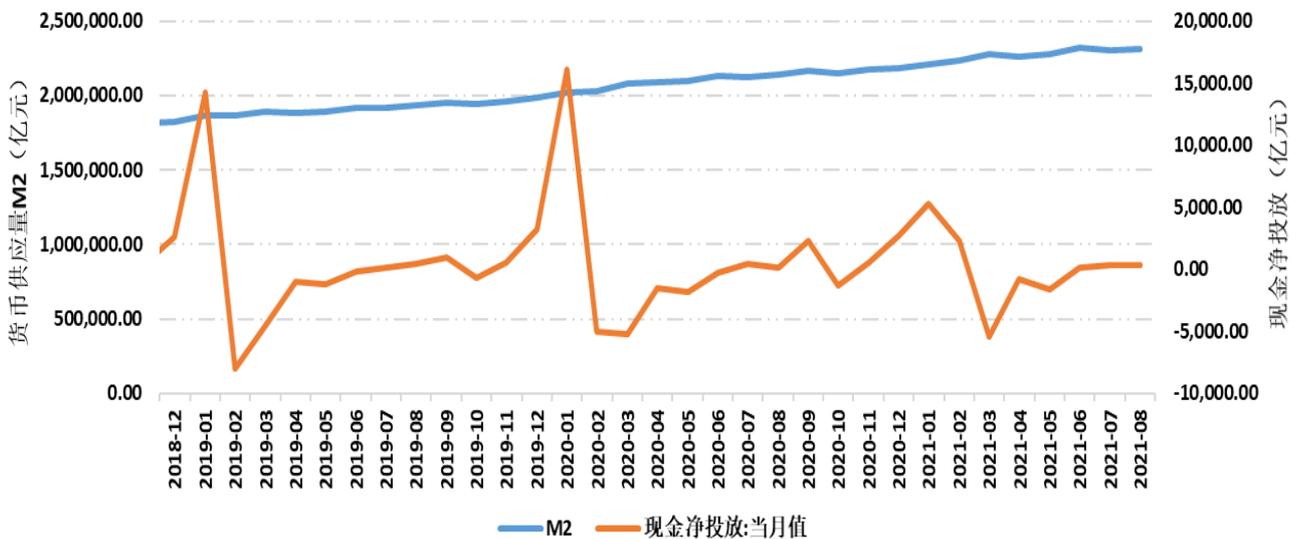
二、 行业数据跟踪及市场回顾
2.1 货币供应与主要利率价格

本周(9月13日至9月17日),央行公开市场累计进行了1400亿逆回购操作,本周共有500亿元逆回购到期,逆回购利率水平维持不变,宽口径净投放900亿元。

9月17日上海银行间市场利率一天、一周、二周、一个月拆借利率受资金面供需及市场情绪影响,短期利率水平整体有所下降,分别较上周末+10bps、+20bps、+15bps、+6bps至2.213%/2.398%/2.382%/2.373%,10年期国债收益较上周上升1bp为2.88%,10年期企业债(AAA)到期收益率较上周上升5bps至3.76%。

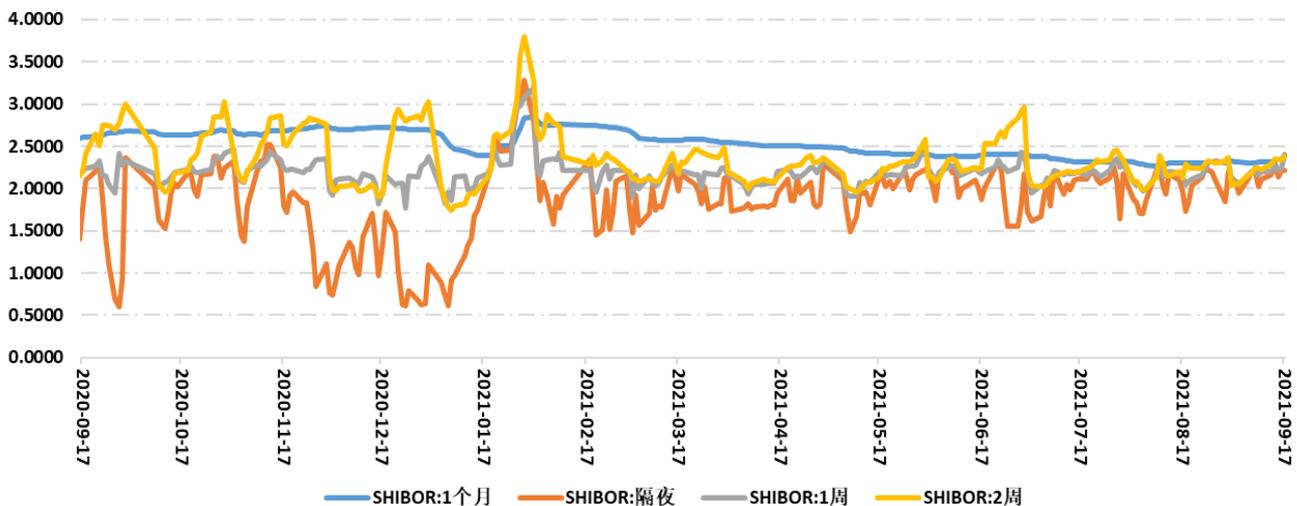
受节假日来临影响,短端及中长期利率水平本周均有所上行,长端利率较为稳定,8月1年期LPR维持在3.85%,连续17个月维持不变,5年期LPR利率维持4.65%,信贷环境以及同业流动性状况较佳,目前整理流动性良好,利率水平维持稳定。

图表 6: 货币供应及净现金投放



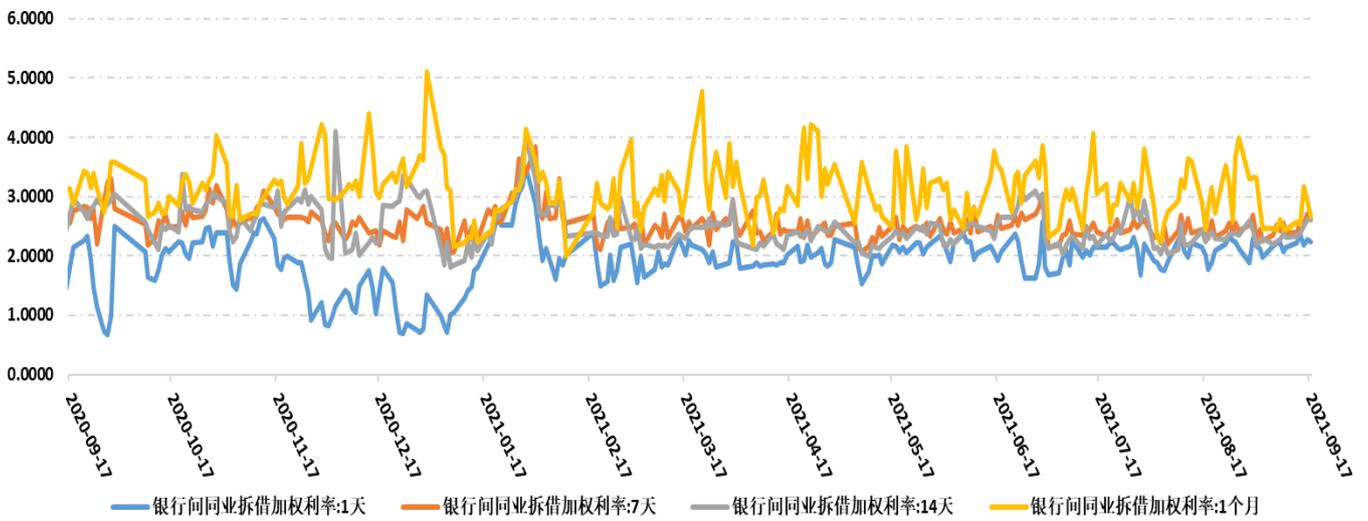
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 7: Shibor (隔夜、1 周、2 周、1 月) 利率变化



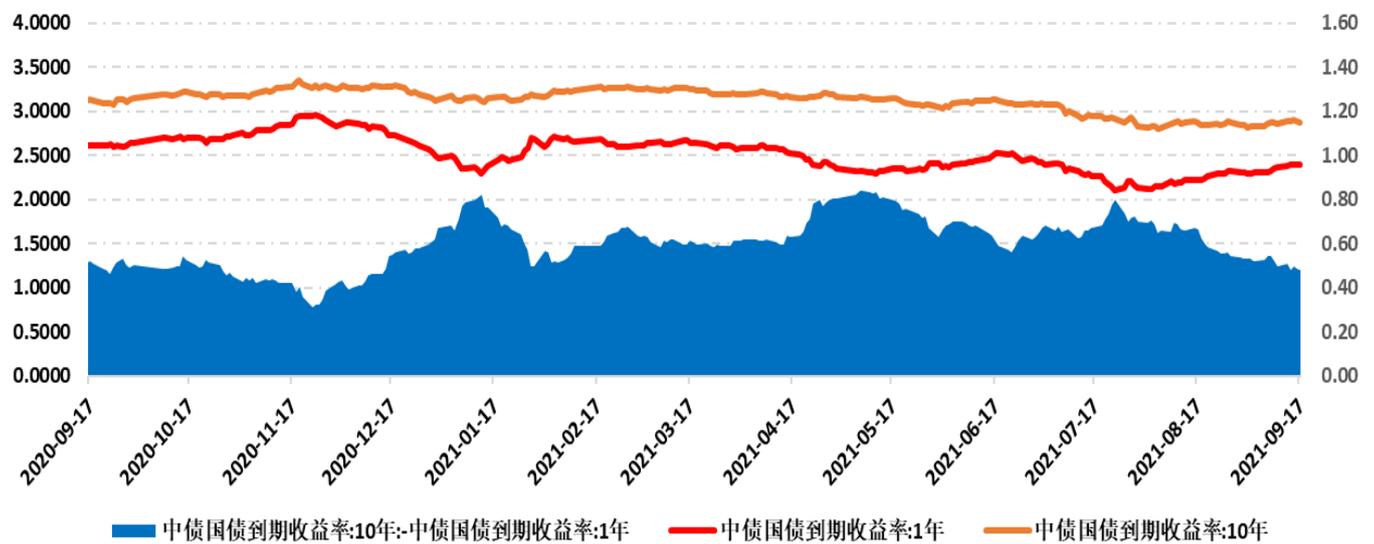
数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 8：银行同业拆借（1、7、14、30 天）利率变化



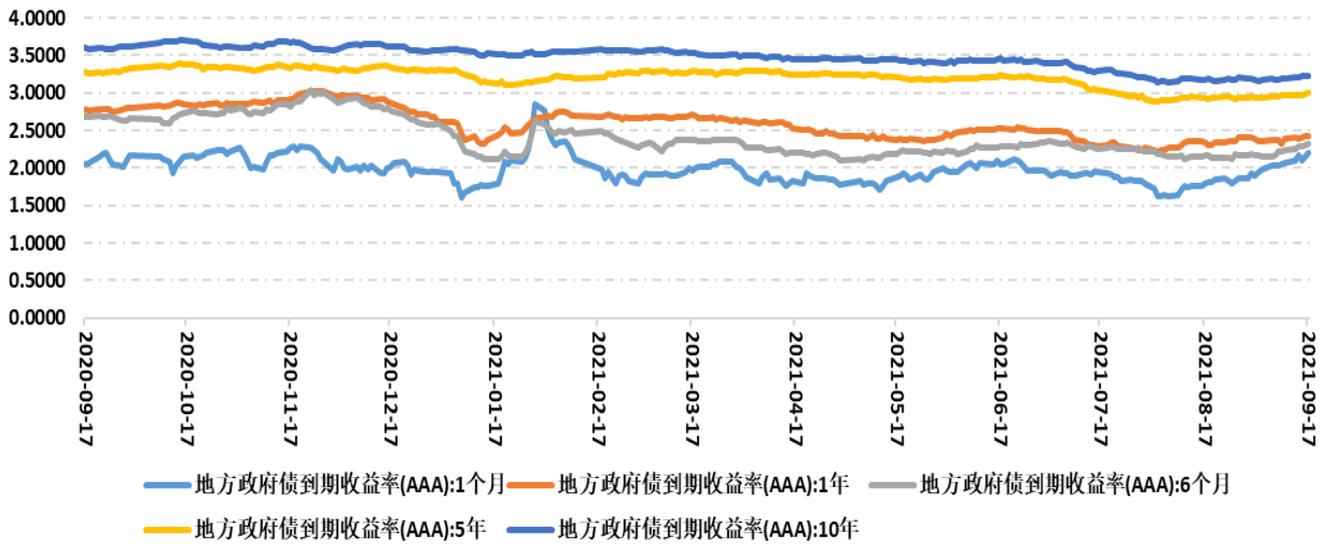
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 9：1/10 年期国债到期收益率及利差变化



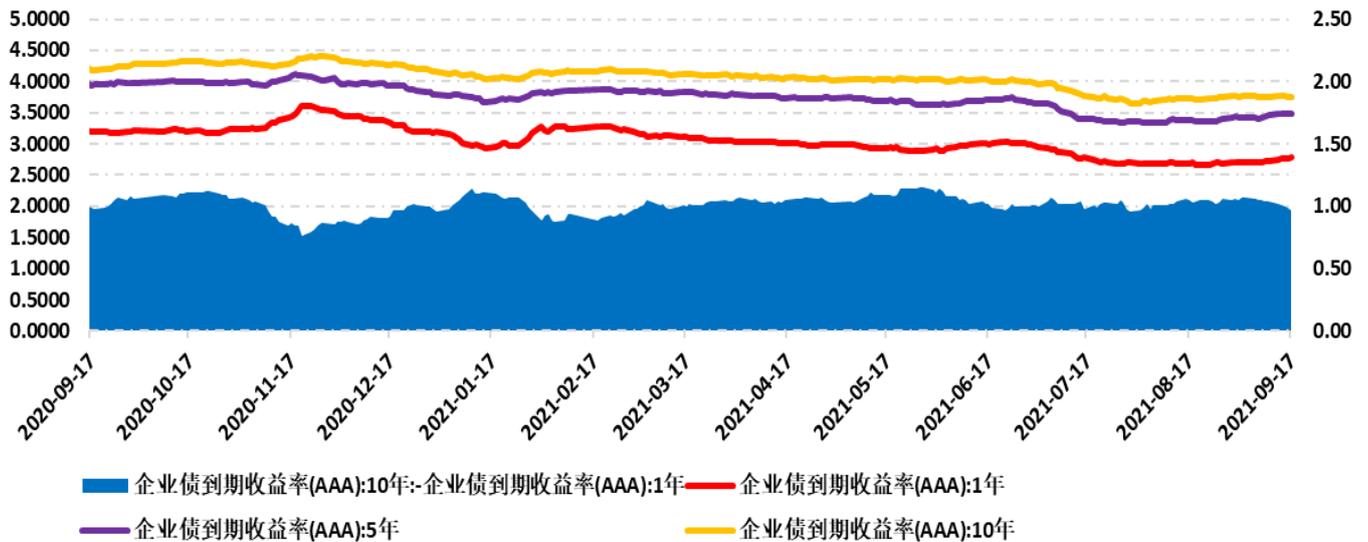
数据来源：WIND，华福证券研究所

图表 10: 地方政府债到期收益率变化



数据来源: WIND, 华福证券研究所

图表 11: 1/5/10 年期企业债到期收益率及利差变化



数据来源: WIND, 华福证券研究所

本周央行公开市场操作风格稳健,本周逆回购操作 1400 亿元(包含 500 亿 14D),到期 500 亿元,利率水平维持在 2.20%,实现净投放 900 亿元,利率价格传导畅通,较 DR007 利率加权平均(2.25%)水平接近,此外,6000 亿元 MLF 续作,利率维持 2.85%,目前市场短期资金松紧适度。本周整体而言,宽口径净投放 900 亿元,风格稳健。

图表 12: 本周央行公开市场操作

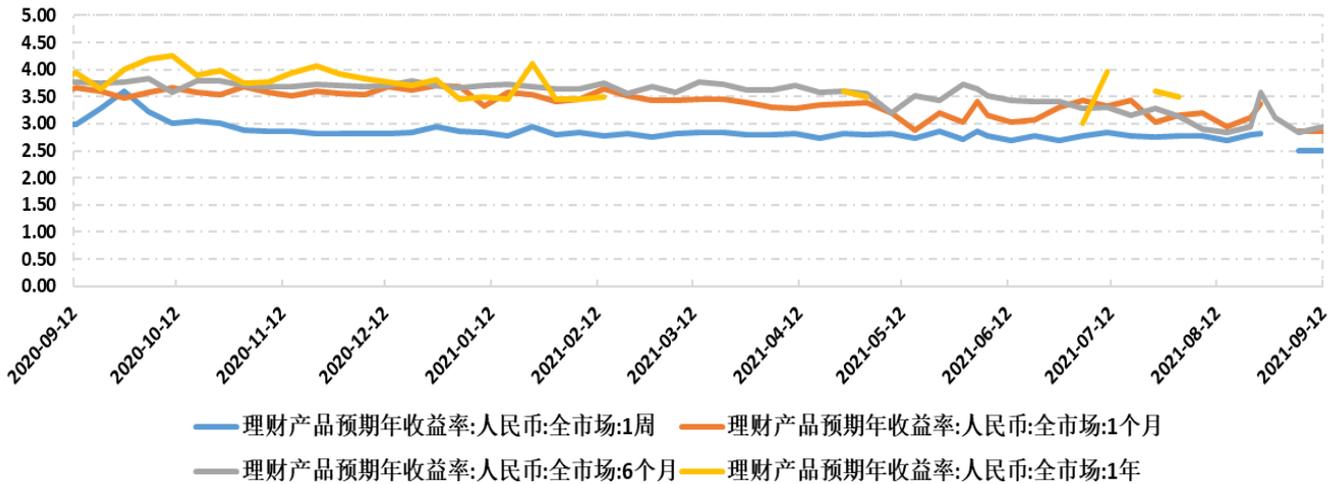
名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(月)	期限(天)	起息日期	到期日期	招标方式
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-17	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-10	2021-09-17	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-16	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-09	2021-09-16	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-15	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-08	2021-09-15	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-14	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-07	2021-09-14	利率招标
逆回购 7D	逆回购到期	2021-09-13	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-06	2021-09-13	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-17	500.00	2.2000	0.00		7	2021-09-17	2021-09-24	利率招标
逆回购 14D	逆回购	2021-09-17	500.00	2.3500	0.00		14	2021-09-17	2021-10-01	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-16	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-16	2021-09-23	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-15	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-15	2021-09-22	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-14	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-14	2021-09-21	利率招标
逆回购 7D	逆回购	2021-09-13	100.00	2.2000	0.00		7	2021-09-13	2021-09-20	利率招标
MLF(投放) 365D	MLF(投放)	2021-09-15	6,000.00	2.9500	0.00	12	365	2021-09-15	2022-09-15	利率招标
MLF(回笼) 365D	MLF(回笼)	2021-09-15	6,000.00	2.9500	0.00	12	365	2020-09-15	2021-09-15	利率招标
净投放			900.00							

数据来源: WIND, 华福证券研究所

2.2 理财收益率数据

截至9月12日，理财产品收益率1周、1个月、6个月年化预期收益率分别为2.50%、2.85%、2.95%。1周、1个月、6个月理财分别较上周+0bp、+0bp、+11bps，中短期理财收益率小幅波动，流动性较好，收益预期小幅上升，对长期收益率要求有所提升。

图表 13：理财产品预期年收益率变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

2.3 信托市场回顾

截至9月17日，整体市场信托存量规模31,612.53亿，较上周末环比下降0.13%，信托数量较上周末环比上升0.11%至49188个；其中，其他投资、权益投资、证券投资类信托规模占比比重位于前列，绝对数量上来看，证券投资类信托占比最大；上周信托数量降幅比例较大的有债权、其他类信托。证券市场相对热度不减，证券投资信托数量有所上升，幅度为0.29%；债权、其他类投资信托规模下降比例幅度最大，周度环比分别为-0.68%、-0.21%，信托市场规模整体稳定，转型持续，流动性较佳。

图表 14：截至本周末市场信托存量规模

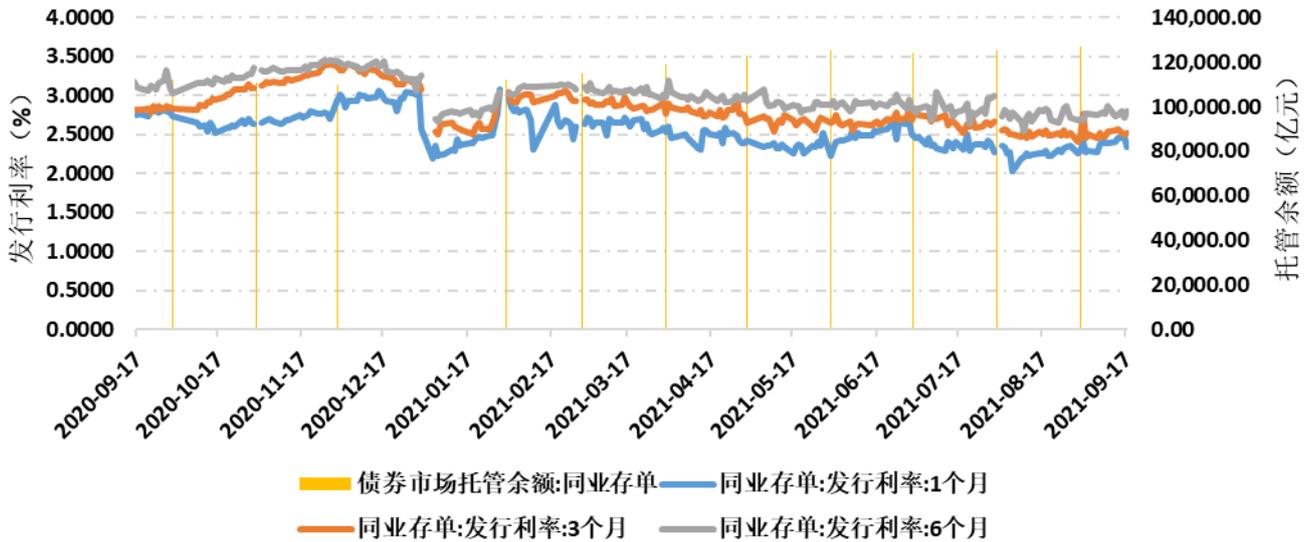
信托类别	数量合计(只)	占比(%)	规模(亿元)	占比(%)	上周数量	环比	上周规模(亿元)	环比
融资租赁信托	19	0.04	5.67	0.02	19	0.00%	5.67	0.00%
买入返售信托	20	0.04	34.71	0.11	20	0.00%	34.71	0.00%
组合投资信托	801	1.63	1,080.09	3.42	802	-0.12%	1,080.09	0.00%
债权投资信托	1,213	2.47	1,161.42	3.67	1218	-0.41%	1,169.32	-0.68%
贷款类信托	3,475	7.06	3,789.54	11.99	3475	0.00%	3,790.80	-0.03%
权益投资信托	3,842	7.81	6,470.23	20.47	3846	-0.10%	6,473.97	-0.06%
股权投资信托	5,922	12.04	1,383.80	4.38	5924	-0.03%	1,384.32	-0.04%
其他投资信托	10,990	22.34	12,889.21	40.77	11014	-0.22%	12,916.84	-0.21%
证券投资信托	22,906	46.57	4,797.86	15.18	22818	0.39%	4,798.27	-0.01%
合计	49,188	100.00	31,612.53	100.00	49136	0.11%	31,653.98	-0.13%

数据来源：WIND，华福证券研究所

2.4 同业存单市场回顾

截至 9 月 17 日，同业存单 1 个月、3 个月、6 个月发行利率分别为 2.3388%、2.5238%、2.8070%，中短期同业拆借利率有所下降，本周宽口径流动性净投放 900 亿元，整体资金面处于动态趋松。

图表 15：同业存单发行利率及存量余额变化



数据来源：WIND，华福证券研究所

2.5 2021 年二季度末金融业机构总资产 371.26 万亿元

根据中国人民银行初步统计，2021 年二季度末，我国金融业机构总资产¹为 371.26 万亿元，同比增长 9.1%，其中，银行业机构总资产为 336 万亿元，同比增长 8.6%；证券业机构总资产为 11.27 万亿元，同比增长 24.6%；保险业机构总资产为 23.99 万亿元，同比增长 9.2%。

金融业机构负债为 337.63 万亿元，同比增长 8.9%，其中，银行业机构负债为 307.96 万亿元，同比增长 8.5%；证券业机构负债为 8.51 万亿元，同比增长 27.8%；保险业机构负债为 21.16 万亿元，同比增长 9%。

2.6 2021 年 8 月份金融市场运行情况

(1) 债券市场发行情况

8 月份，债券市场共发行各类债券 57105.3 亿元。其中，国债发行 6646.5 亿元，地方政府债券发行 8797.3 亿元，金融债券发行 8835.4 亿元，公司信用类债券发行 13418.1 亿元，信贷资产支持证券发行 655.4 亿元，同业存单发行 18277.6 亿元。

截至 8 月末，债券市场托管余额为 126.7 万亿元。其中，国债托管余额 21.0 万亿元，地方政府债券托管余额 28.3 万亿元，金融债券托管余额 30.3 万亿元，公司信

¹：金融业机构总资产、负债和所有者权益是银行业、证券业和保险业机构相应指标的汇总数。其中，银行业机构指法人金融机构（含境外分行），不包括中央银行；证券业机构包括证券公司、期货公司和基金公司，证券公司和期货公司总资产均包括自身及客户资产；保险业机构包括财产保险公司、人身保险公司、再保险公司、保险集团公司和保险资产管理公司。

用类债券托管余额 29.9 万亿元，信贷资产支持证券托管余额 2.4 万亿元，同业存单托管余额 12.7 万亿元。

(2) 货币市场运行情况

8 月份，银行间货币市场成交共计 104.3 万亿元，同比增加 9.7%，环比减少 1.9%。其中，质押式回购成交 93.8 万亿元，同比增加 13.1%，环比减少 1.4%；买断式回购成交 4655.0 亿元，同比减少 34.1%，环比增加 24.9%；同业拆借成交 10.1 万亿元，同比减少 12.5%，环比减少 7.0%。交易所标准券回购成交 32.5 万亿元，同比增加 30.0%，环比增加 4.9%。8 月份，同业拆借月加权平均利率为 2.08%，环比下降 0.4 个基点；银行间质押式回购月加权平均利率为 2.08%，环比上升 1 个基点。

(3) 债券市场运行情况

8 月份，银行间债券市场现券成交 20.1 万亿元，日均成交 9117.1 亿元，同比减少 15.8%，环比减少 0.9%；单笔成交量主要分布在 500-5000 万元，单笔平均成交量 4545 万元。交易所债券市场现券成交 3.0 万亿元，日均成交 1352.9 亿元，同比增加 48.3%，环比增加 4.8%。8 月末，中债银行间债券总指数为 211.4 点，环比上升 0.6 点。

(4) 股票市场运行情况

8 月末，上证指数收于 3543.9 点，较上月末上涨 146.6 点，涨幅为 4.3%；深证成指收于 14328.4 点，较上月末下跌 144.3 点，跌幅为 1.0%。8 月份，沪市日均交易量为 5790.9 亿元，环比增加 10.0%；深市日均交易量为 7543.3 亿元，环比增加 11.3%。

(5) 银行间债券市场持有人结构情况

8 月末，按法人机构（管理人维度）统计，非金融企业债务融资工具持有人共计 1830 家。从持债规模看，前 50 名投资者持债占比 59%，主要集中在基金公司、股份制商业银行、国有大型商业银行和证券公司；前 200 名投资者持债占比 87%。单只非金融企业债务融资工具持有人数量最大值、最小值、平均值和中位值分别为 75、1、10、9 家，持有人 20 家以内的非金融企业债务融资工具只数占比为 93%。

（资料来源：中国证券监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司、全国银行间同业拆借中心、银行间市场清算所股份有限公司、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京金融资产交易所）

三、 行业动态

3.1 中国银行业协会发布《中国银行卡产业发展蓝皮书（2021）》

2021年9月16日，中国银行业协会发布《中国银行卡产业发展蓝皮书（2021）》。

《蓝皮书》的主要内容如下：**1）中国银行卡产业保持稳健发展，银行卡欺诈率连续四年下降，风险水平总体可控。**截至2020年末，全国银行卡发卡量累计89.8亿张，当年新增发卡量4.5亿张，同比增长5.3%；银行卡欺诈率为0.75BP，较上年下降0.12BP，连续四年下降。**2）中国银行卡产业严格落实监管要求，坚持规范运营，创造公平有序的市场环境。**一是政策法规方面，完善业务制度，规范金融创新；二是自律规范方面，规范收单市场秩序，制定接口安全标准，完善违规举报机制。**3）中国银行卡产业紧跟国家政策，在产品的设计、市场营销、客户服务等方面支持居民消费和实体经济复苏。**一是产品设计方面，关注老年人需求，助力乡村振兴和普惠金融；二是市场营销方面，以需求为导向创新营销方式，把握实时热点，直击客户关切；三是客户服务方面，强化金融服务保障，聚焦客户差异化经营。**4）中国银行卡产业推进数字化转型，加深金融科技与银行卡业务融合，提升线上金融服务能力。**一是支付结算方面，产业各方坚持“引进来”和“走出去”并重的全方位对外开放，继续探索金融科技应用，产品数字化创新，提升移动支付便捷性；二是APP渠道方面，拥抱客户“非接触”服务需求，积极构建线上综合金融服务平台，提升运营效率，提供“时刻在线”的金融服务；三是持续优化线上获客流程，提升无感支付体验，提供数字协同服务，丰富智能风控手段。**5）中国银行卡产业加强风险防控，配合有关部门整治电信网络诈骗风险、共债风险、欺诈风险等，推动全产业健康发展。**一是风控挑战方面，产业各方围绕借记卡电信网络诈骗风险、违法使用账户风险、信用卡共债风险、欺诈风险等积累经验；二是风控创新方面，聚焦反洗钱管理、授信管理、欺诈风险防控、资金流向管理，持续扎牢风控“篱笆”。**6）中国银行卡产业为全国抗疫贡献智慧与力量，落实服务为民，充分践行产业责任、展现产业担当。**一是社会责任方面，产业各方为重点客户、商户提供优惠政策倾斜，疫后助力复商复市；二是拉动内需方面，积极配合各地政府对商圈场景进行重点扶持，丰富促销活动，拉动居民消费，扩大金融服务覆盖面；三是消费者权益保护方面，持续优化消费者权益保护机制，提高工作水平和客户满意度。

全文链接：<https://www.china-cba.net/Index/show/catid/14/id/39964.html>

（来源：中银协）

3.2 中国人民银行关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知

为规范开展内地与香港债券市场互联互通南向合作，便利境内债券市场机构投资者有序配置全球债券，推动我国债券市场稳步实现高水平双向开放，中国人民银行发布“南向通”通知。

《通知》主要内容如下：**1）“南向通”是指境内投资者经由内地与香港相关基础设施机构在债券交易、托管、结算等方面互联互通的机制安排，投资香港债券市场交易流通的债券。****2）符合中国人民银行要求的境内投资者可通过“南向通”开展债券**

投资，标的债券为境外发行并在香港债券市场交易流通的所有券种。交易对手暂定为香港金融管理局指定的做市商。3) 经中国人民银行认可的境内电子交易平台可与境外交易平台建立连接，为“南向通”提供交易服务。4) 境内投资者可通过“南向通”参与境外债券的发行认购。5) “南向通”跨境资金净流出额上限不超过年度总额度和每日额度。目前，“南向通”年度总额度为 5000 亿元等值人民币，每日额度为 200 亿元等值人民币。6) 中国人民银行会同外汇管理部门依法对境内投资者开展“南向通”业务的资金汇兑、资金汇出汇入、信息报送等进行监督管理，防范境内投资者通过“南向通”进行违法违规活动。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4341497/index.html>

(来源：中国人民银行官网)

3.3 《关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知》答记者问

2021 年 9 月 15 日，中国人民银行发布《关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知》。中国人民银行有关负责人就相关问题回答了记者提问。

(1) “北向通”上线已有四年，运行情况如何？

2017 年 7 月，按照中央部署，中国人民银行会同香港金融管理局，与各方共同努力，推出了“北向通”。“北向通”开通前，境外投资者持有我国债券约为 8500 亿元人民币。截至目前，这一规模已经达到 3.8 万亿元人民币，年均增速超过 40%。其中，“北向通”的境外投资者持债规模约 1.1 万亿元人民币，四年来累计成交量为 12.3 万亿元人民币。全球前 100 大资产管理机构中，已有 78 家参与进来。

(2) 当前推出“南向通”的主要考虑有哪些？

2017 年，综合考虑各方面因素，“南向通”未与“北向通”同步开通。按照中央决策部署，适时开通“南向通”，一是有利于完善我国债券市场双向开放的制度安排，进一步拓展了国内投资者在国际金融市场配置资产的空间；二是有利于巩固香港联接内地与世界市场的桥头堡与枢纽地位，助力香港融入国家发展大局，维护香港的长期繁荣稳定。

(3) “南向通”的整体运行框架是什么？

目前，内地金融机构可以自主“走出去”配置全球债券。“南向通”没有突破内地与香港现行政策框架，主要是通过加强两地债券市场基础服务机构合作，为内地机构投资者“走出去”配置债券提供便捷通道。“南向通”的可投资范围是在境外发行，并在香港市场交易流通的债券。起步阶段，“南向通”先开通现券交易。

与“北向通”一样，“南向通”也采用了国际通行的名义持有人制度安排。内地债券登记结算机构、托管清算银行通过在香港开立名义持有人账户的方式，为内地投资者提供债券托管结算服务。

(4) 现阶段参与“南向通”的机构有哪些？

内地投资者暂定为中国人民银行 2020 年度公开市场业务一级交易商中的 41 家银行类金融机构（不含非银行类金融机构与农村金融机构）。合格境内机构投资者（QDII）和人民币合格境内机构投资者（RQDII）也可以通过“南向通”开展境外债券投资。交易对手方暂定为香港金融管理局指定的“南向通”做市商。

(5) “南向通” 如何管理跨境资金流动风险？

“南向通”通过在交易、托管、结算、汇兑等各个环节的设计，实现资金闭环管理，并通过交易托管数据报告等方式，强化穿透式监管与监测。

全文链接：

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4341465/index.html>

（来源：中国人民银行官网）

3.4 银行发债提速 二级资本债延续“高温”态势

今年以来，随着银行资产投放速度的加快，在资本端，银行也在加速补充资本。上半年银行发债近 9000 亿元，远超去年同期水平，且中小行发债数量大幅增加，成为市场“补血”的主力军。

7 月，在降准背景下，银行发债节奏明显减缓，发行规模仅为 515.4 亿元，较 6 月环比下降 74% 左右。其中，中国银行发行规模达 300 亿元，占比较大。

8 月，银行发债再迎爆发，当月债券发行规模达 2096 亿元，处于年内较高水平。债券发行类型主要包括，小型微型企业贷款专项金融债、无固定期限资本债（即永续债）、二级资本债、“三农”专项金融债、创新创业金融债等。

从发债银行类型看，城商行 9 家、农商行 4 家、国有大行 2 家、股份行 1 家。可以看到，中小银行仍是主要力量，但大行发行规模占比较大。其中，建设银行发行规模最高，两期二级资本债合计为 800 亿元；其次是邮储银行，发债规模为 600 亿元。

从银行资本充足率的角度分析，2021 年二季度银行业资本充足率整体继续回落，反映其资本补充压力的加剧。数据显示，截至 2021 年半年末，全行业核心一级、一级、全口径资本充足率分别为 10.5%、11.91% 和 14.48%，较一季度末分别下降了 13.8BP、0.7BP 和 3.3BP，较年初分别下降了 22BP、13BP 和 22BP。

从发债种类来看，二级资本债备受银行青睐。在 8 月 2096 亿元的发行量中，二级资本债的发债规模为 1400 亿元，占比最高，约为六成；8 月银行二级资本债发行规模为今年以来单月最高；9 月 304.5 亿的发行量中，二级资本债发行规模达 110 亿元，目前仅次于小微债的发行量。除了二级资本债外，从全年来看，永续债和小微债同样也是今年银行发债的主流选择。（来源：第一财经）

四、公司动态

- **厦门银行(601187)**9月13日发布9月10日投资者关系活动记录表。
 - 1) 战略重点。**在零售业务方面,加强零售业务网点布设、大力发展财富管理业务、丰富信用卡主打产品;在对公业务方面,构建客户分层经营体系,大力发展交易银行;在两岸金融业务方面,丰富完善两岸特色产品。
 - 2) 债券投向。**以低风险的利率债、地方债为主,信用类投资以福建地区为主。
 - 3) 第二大股东为富邦金控为公司带来的帮助。**台资的引入不仅优化了股权结构,更为公司在经营管理方面提供了有力的技术支持。双方从9大方向共51个合作项目入手,对我行包括信用风险改革、流程优化、网点设计、运营改造、人员培训等各个领域进行改革提升。
- **重庆银行(601963)**9月13日发布9月10日投资者关系活动记录表。
 - 1) “量、价、险”平衡。**一是资产负债规模稳步增长,集团一般贷款增长303亿元,增幅11.6%,在负债端,法人存款增速8.1%,高于重庆地区增速1.8个百分点;二是资产负债价格符合预期,存款付息率连续五个季度保持环比下降,发行同业存单、金融债(发行利率3.5%,创本行历史新低),积极申请支小再贷款、MLF等央行政策资金,有效降低整体负债成本;三是流动性风险防范更加扎实,增持流动性储备资产,在去年增持100亿元基础上,今年上半年增持国债、金融债、政金债、地方债等利率债123亿元,全年计划增持将超过200亿元。
 - 2) 推进零售业务可持续发展。**储蓄存款增长125亿元,增幅10.2%,其中重庆区域稳扎稳打、持续发力,市场占比再创新高;住房按揭贷款增量和增幅均创近五年新高,平均发放利率也稳中有升;财富管理中间业务收入同比增长超过20%,贵宾客户数、高净值客户数均达到两位数以上增长;上半年,收单商户持续扩面增效,商户数量增幅超过20%,半年资金交易量已超过去年全年水平。
 - 3) 数字化转型。**一是扎实做好数据治理基本功,使数据真正成为推动数字化转型的重要基础资源和驱动引擎;二是构建数字信贷全新模式,极大提升服务小微民营实体经济质效。三是重塑数字风控全新体系,构建对公业务全链路风险分析与营销辅助决策体系。四是重构数字运营全新链路,辅助精准营销获客,为零售客户提供全生命周期管理。
- **青农商行(002958)**9月13日发布首次公开发行A股前已发行股份上市流通提示性公告。本次解除限售股份的上市流通日期为2021年9月17日,股份数量为1011.5万股,占总股份的0.18%,股东人数为3名。9月16日发布关于股东股份质押的公告。日照钢铁控股集团有限公司将所持有公司的股份部分质押,质押数量为1.48亿股,占其所持股份的49.06%,占总股本的2.66%,质押股份为限售股,质押用途为生产经营。
- **齐鲁银行(601665)**9月14日发布关于2021年二级资本债券(第一期)发行完毕的公告。发行规模为人民币40亿元,品种为10年期固

定利率债券，票面利率为 4.18%，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，用于充实公司二级资本。

- **长沙银行 (601577)** 9 月 15 日发布关于股东所持股份被司法拍卖的进展公告。9 月 13 日 10 时至 9 月 14 日 10 时在网络平台上公开拍卖的“新华联石油持有的长沙银行 4727.79 万股股份”，截至本公告披露日，本次拍卖流拍，本次为第二次流拍。9 月 17 日发布首次公开发行部分限售股上市流通公告。上市流通数量为 4.72 亿股，上市流通日期为 2021 年 9 月 27 日。
- **工商银行 (601398)** 9 月 14 日发布关于境外美元优先股股息派发实施的公告。股息率为 3.58% (不含税)，共计派发股息约 1.153 亿美元，发放日为 2021 年 9 月 23 日。9 月 15 日发布关于境内优先股“工行优 2”股息派发实施的公告。按照票面股息率 4.2% 计算，每股发放现金股息人民币 4.2 元 (含税)，合计派发人民币 29.4 亿元 (含税)，发放日为 2021 年 9 月 24 日。
- **张家港行 (002839)** 9 月 14 日发布关于成功发行 2021 年小型微型企业贷款专项金融债券的公告。债券发行总规模为人民币 25 亿元，债券品种为 3 年期固定利率债券，票面利率为 3.15%，本期债券用于小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。
- **光大银行 (601818)** 9 月 16 日发布关于在 50 亿美元中期票据计划下发行 5 亿美元中期票据刊发提取发售通函的公告。相关票据已于 2021 年 9 月 15 日完成上市，发行的票据仅供专业投资者购买。
- **民生银行 (600016)** 9 月 16 日发布关于拟赎回境外优先股的公告。公司于 2016 年 12 月 14 日发行了 7195 万股境外优先股，金额为 14.39 亿美元 (约合 92.57 亿元人民币)，拟于 2021 年 12 月 14 日全部赎回，已获得中国银保监会批准。
- **郑州银行 (002936)** 9 月 17 日发布首次公开发行 A 股前已发行股份上市流通提示性公告。上市流通数量为 31.41 亿股，占总股本的 41.81%，上市流通日期为 2021 年 9 月 22 日。同日发布关于 2020 年度拟不进行现金分红的专项说明。公司 2020 年度拟不进行现金分红，考虑了新冠疫情冲击、留存未分配利润补充资本等因素，且 2018 年度、2019 年度现金分红总额已超过公司最近三年实现的年均可分配利润的 30%，不进行 2020 年度现金分红符合相关规定，留存的未分配利润将用作核心一级资本的补充。
- **无锡银行 (600908)** 9 月 15 日发布投资者关系活动记录表。主要内容：**1) 三、四季度零售贷款投放措施**。一是持续开展整村授信走访活动；二是整合金融资源，强化协同效应；三是明确责任分工，厅堂外拓结合；四是优化产品，简化流程，部分个人经营性信贷产品已实现线上化。**2)**

不良率、拨备覆盖率均呈现大幅改善原因。公司持续推进大数据风控模型建设与应用,加强了对信贷业务的全流程管理,制定了包括市场准入、放款审核、信贷退出、风险预警、不良资产处置等多项机制;预计下半年不良贷款规模不会大幅增加,不良率稳中有降,信用风险总体可控。9月16日发布首次公开发行部分限售股上市流通公告。上市流通数量为2672.04万股,上市流通日期为2021年9月23日。

五、 风险提示

疫情反复对经济的不确定性影响,经济增速放缓导致银行资产质量降低、不良率提升风险,国际金融环境恶化风险,爆发重大风险及违约事件等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn