

银行监管评级办法升级；行业整体信用风险不必悲观

银行行业周报

重点聚焦：

9月22日银保监会发布《商业银行监管评级办法》，共提出9项评级要素，新增数据治理、金融科技风险和机构差异化要素，并对各项权重有所调整，银行监管评级结果也在1-6级基础上新增S级。此外，要求建立统一协调的监管评级工作机制，加大监管力度并注重风险“早期介入”，监管对评级结果级别可以采取限制规定和动态调整机制。

行业和公司动态

1) 央行发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》，高压打击虚拟货币交易炒作活动，严禁金融机构为其交易提供任何相关服务。2) 16家银行回应涉恒大贷款情况，浙商银行、光大银行等表示信贷业务整体风险可控。3) 厦门银行获银保监会核准发行不超过45亿元人民币二级资本债券，用于补充二级资本；工商银行在境外市场完成发行61.6亿美元无固定期限资本债券；长沙银行6亿股非公开发行限售股将于10月8日上市流通；常熟银行首发限售股2925万股将于9月30日上市流通等。

数据跟踪

本周A股银行指数下跌3.01%，跑输沪深300指数2.88个百分点，板块涨跌幅排名24/30，其中华夏银行(+0.36%)、郑州银行(+0.00%)、成都银行(-0.12%)股价稳定。

公开市场操作：本周央行共有1400亿元逆回购、700亿国库现金和50亿央票到期，累计进行3600亿元逆回购操作，全口径净投放2200亿元。下周将有2200亿元逆回购到期。

SHIBOR：上海银行间拆借利率走势下行，隔夜SHIBOR利率下行41.2BP至1.69%，7天SHIBOR利率下行1.5BP至2.22%。

投资建议：

本周市场情绪仍然受到部分房企信用风险上升的影响，市场对金融机构信用风险敞口担忧继续制约银行板块估值修复。之前我们对下半年行业风险的展望中提出关注部分行业的结构性信用风险，但我们认为在整体稳增长的背景下行业整体风险仍有支撑。目前板块PB仅0.66倍，关注四季度市场风格切换以及政策面支撑下的估值修复，重视个股的投资机会，仍建议两条主线，关注：1) 优质头部银行的长期配置价值；2) 业绩释放能力强以及基本面稳健的个股。继续推荐：招商、平安、兴业、成都、杭州、长沙、常熟银行等。

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：

9月22日，银保监会发布《商业银行监管评级办法》（以下简称办法）。

简评：

1) 此次办法是在2014年原银监会发布的《商业银行监管评级内部指引》（银监发〔2014〕32号）基础上的修改与升级，也是2004年以来各领域分类评级文件的整合，整体延续了国际上“CAMELS+”评级体系，覆盖开业满一个会计年度银行业金融机构，覆盖范围较广，评级周期为一年。

2) 评级由资本充足、资产质量等9项分权重要素组成，单项要素得分按权重换算为百分制后分6个级别，综合得分根据权重汇总，评级方式为客观评分结合监管人员判断确定，评级档次越高、风险越高，相应的监管力度也会越大。此外，监管对核心监管指标不满足最低要求或发生重大负面影响等情形具有自由裁量权，且能对年度评级之间风险或管理发生重大变化的银行评级进行动态调整，更具时效性和灵活性。

3) 办法相较《商业银行监管评级内部指引》的变动：将原“管理质量”要素修改为“公司治理与管理质量”，强调公司治理的重要性；新增数据治理、信息科技风险和机构差异化要素，注重数据真实性和新风险的化解，以及体现了差异化监管的导向；评级结果新增S级，将正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的商业银行经监管机构认定后直接列为S级，并对原1-6级具体档次进行细节调整，评级结果更为严格。

表1 《商业银行监管评级办法》主要变动内容

	《商业银行监管评级内部指引》	《商业银行监管评级办法》	变化内容
评级结果	1-6级	1-6级和S级	新增S级
评级要素及权重	资本充足（20%）	资本充足（15%）	权重下降5%
	资产质量（20%）	资产质量（15%）	权重下降5%
	管理状况（25%）	公司治理与管理质量（20%）	要素更名； 权重下降5%
	盈利状况（10%）	盈利状况（5%）	权重下降5%
	流动性风险（15%）	流动性风险（15%）	-
	市场风险（10%）	市场风险（10%）	-
	-	数据治理（5%）	新增要素
	-	信息科技风险（10%）	新增要素
	-	机构差异化要素（5%）	新增要素

资料来源：万得资讯、省政府官网、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【高压打击虚拟货币交易炒作活动】9月24日，央行发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》。

政策内容关注：

1) 政策共 5 章，核心内容是坚决遏制虚拟货币炒作，严厉打击虚拟货币相关非法金融活动和违法犯罪活动。重点强调，虚拟货币不具有与法定货币等同的法律地位，而此前相关部门就已多次发文，保持虚拟货币不能且不应作为货币在市场上流通使用表态。

2) 再次重申对金融机构禁止性要求：金融机构和非银行支付机构不得为虚拟货币相关业务活动提供账户开立、资金划转和清算结算等服务，不得将虚拟货币纳入抵质押品范围。早在 2017 年，央行等七部委就明令禁止国内金融机构和非银行支付机构不得开展与虚拟货币相关的业务，今年 5 月银行业协会等发布的有关虚拟货币公告也强调该内容，6 月央行约谈工行、农行等 5 家银行与支付宝，明确表明严厉打击虚拟货币相关业务活动态度。

【16 家银行回应涉恒大贷款】9 月 23 日已有 16 家银行接连在互动平台就投资者提出的房地产贷款风险问题做出回应，兴业银行、郑州银行、浦发银行等表示，存量业务抵质押充足；常熟银行、江苏银行、南京银行等表示业务规模较小；也有无锡银行、成都银行、江阴银行等表示和恒大没有信贷业务往来。

简评：

从各家银行表态来看，与恒大集团信贷业务总体规模可控，且均有充足土地或在建工程抵押，且银行应对风险措施较为积极。

总量来看，根据上市银行中报数据，对公贷款中房地产贷款占比 6.35%，在不良贷款中占比 7.2%。同时，中报显示上半年行业整体房地产贷款业务不良率有所抬升，我们认为仍需关注严监管下地产领域的结构性风险。

表 2 涉恒大贷款上市银行回应汇总

银行	敞口金额	敞口应对
浙商银行	38亿元	有足额的抵质押物，整体风险可控，如出现风险状况，将会积极采取风险控制措施，不会对其经营管理和资产质量产生重大影响。
光大银行	54亿元	大部分有土地和在建工程抵押等增信措施。结合当前形势，光大银行表示已审慎计提了减值准备。
常熟银行	391万元	贷款担保方式为土地抵押担保。
厦门银行	3.6亿元	担保方式为项目土地抵押和部分在建工程抵押，抵押物足额，预计不会产生重大不利影响。
民生银行	未公布	主要以抵质押和保证方式为主，抵质押物主要包括变现能力较强的土地、房产、在建工程等，目前抵质押物仍足值有效。
兴业银行	未公布	只介入少量一二线城市且资质较好的房地产开发项目融资，没有涉及非房地产板块，存量业务抵质押充足，今年以来已经根据项目开发进度逐步压降授信敞口有效管控风险。目前已经全面加强项目管理，配合地方政府‘保交楼’，并积极采取有效应对措施。
浦发银行	未公布	与恒大业务合作规模较小，风险可控。
青农商行	未公布	与恒大业务合作规模较小，均为项目贷款。该行将密切关注客户经营情况，强化风险防控。
上海银行	未公布	目前与恒大集团合作正常，抵质押较为充分。将密切关注企业经营情况，强化风险防控。
江苏银行	未公布	目前恒大集团在该行业务规模小、占比低，抵质押充分，无风险敞口。
江阴银行	-	没有贷款业务
无锡银行	-	没有贷款业务
成都银行	-	没有贷款业务
张家港行	-	没有贷款业务
杭州银行	-	没有贷款业务
紫金银行	-	没有贷款业务

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】

厦门银行获银保监会核准发行不超过 45 亿元人民币二级资本债券，用于补充二级资本；工商银行在境外市场完成发行 61.6 亿美元无固定期限资本债券；长沙银行 6 亿股非公开发行限售股将于 10 月 8 日上市流通；常熟银行首发限售股 2925 万股将于 9 月 30 日上市流通。

高管增持方面，张家港行多位高管累计增持公司股份 99.1 万股，累计增持金额 551.17 万元，占本次增持股份计划金额下限的 110.23%，本次增持计划实施完毕；浙商银行执行董事兼行长张荣森先生增持本公司 A 股股份 30 万股，价格 3.55 元/股，增持金额 106.5 万元，增持后持股 73.8 万股，占总股本的 0.0035%。

高管变动方面，郑国雨先生辞去中国银行副行长职务；工商银行通过郑国雨副行长任职及董事提名和王景武先生兼任首席风险官；宁波银行获银保监会核准朱年辉先生担任本行董事等。

表 3 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
张家港行	1) 高管增持 2) 股份划转	1) 多位高管增持本行股份，其中董事长季颖增持 25 万股（增持后持股 0.0415%），行长兼董事吴开、副行长兼董事郭卫东和副行长陶怡分别增持约 20 万股（增持后持股 0.0111%），所有高管累计增持公司股份 99.1 万股，累计增持金额 551.17 万元，占本次增持股份计划金额下限的 110.23%，本次增持计划实施完毕。 2) 股东江苏国泰国际贸易 1.37 亿股股份无偿划转至江苏国泰南园宾馆已完成过户登记手续，本次划转完成后，江苏国泰国际贸易持有 113.6 万股，占总股本 0.06%；江苏国泰南园宾馆持有 1.37 亿股，占总股本 7.58%，为公司第三大股东。
厦门银行	债券发行	获银保监会核准发行不超过 45 亿元人民币二级资本债券，用于补充二级资本。
长沙银行	1) 股份拍卖 2) 股票流通	1) 股东新华联建设被司法拍卖的 1.26 亿股（占比 3.14%）已过户至华菱集团，本次权益变动后新华联建设持股 4.06%，与一致行动人新华联石油合计持股 5.37%。 2) 6 亿股非公开发行限售股将于 10 月 8 日上市流通。
沪农商行	1) 稳定股价 2) 高管变动	1) 股票连续 20 个交易日的收盘价均低于最近一期经审计的每股净资产，触发稳定股价措施。 2) 通过王娟女士为公司非执行董事。
浙商银行	高管增持	执行董事兼行长张荣森先生增持本公司 A 股股份 30 万股，价格 3.55 元/股，增持金额 106.5 万元，增持后持股 73.8 万股，占总股本的 0.0035%。
常熟银行	股票流通	首发限售股 2925 万股将于 9 月 30 日上市流通。
宁波银行	高管变动	获银保监会核准朱年辉先生担任本行董事。
中国银行	高管变动	郑国雨先生因工作调动，辞去本行副行长职务。
工商银行	1) 债券发行 2) 高管变动	1) 在境外市场完成发行 61.6 亿美元无固定期限资本债券，前 5 年每年派息率为 3.20%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。 2) 通过郑国雨副行长任职及董事提名和王景武先生兼任首席风险官。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

【下周重大事项提醒】

表 4 下周重大事项提醒

银行	时间	事件
常熟银行	2021/9/30	2925 万股首发原股东限售股份上市流通，占解禁前流通股 1.12%，占解禁后流通股 1.11%，占总股本 1.07%
长沙银行	2021/9/27	4.72 亿股首发原股东限售股份上市流通，占解禁前流通股 47.42%，占解禁后流通股 32.17%，占总股本 11.74%

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

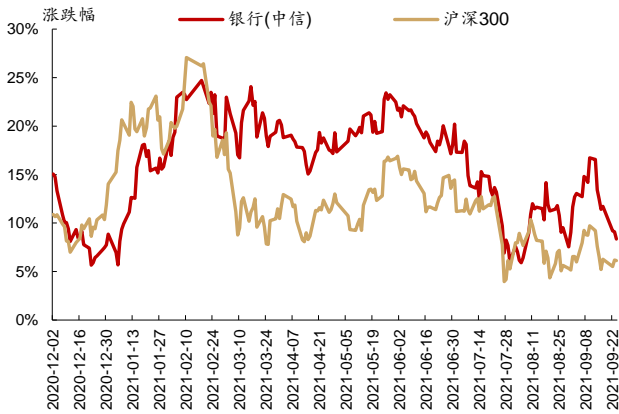
3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下跌 3.01%，跑输沪深 300 指数 2.88 个百分点，板块涨跌幅排名 24/30，其中华夏银行(+0.36%)、郑州银行(+0.00%)、成都银行(-0.12%) 股价稳定，平安银行(-6.37%)、厦门银行(-6.24%)、江苏银行(-6.18%) 跌幅居前。

公开市场操作：本周央行共有 1400 亿元逆回购、700 亿国库现金和 50 亿央票到期，累计进行 3600 亿元逆回购操作，全口径净投放 2200 亿元。下周将有 2200 亿元逆回购到期。

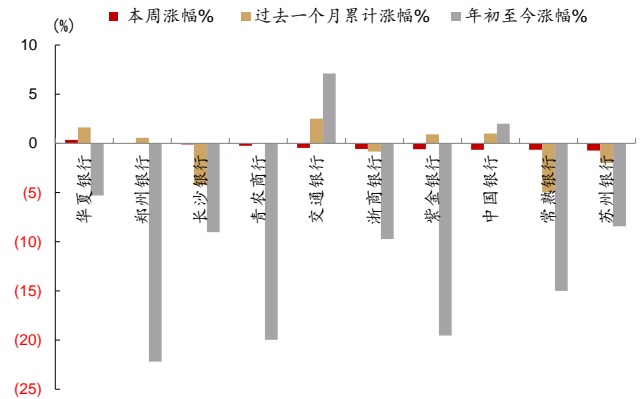
SHIBOR：上海银行间拆借利率走势下行，隔夜 SHIBOR 利率下行 41.2BP 至 1.69%，7 天 SHIBOR 利率下行 1.5BP 至 2.22%。

图 1 A 股银行指数涨幅跑输沪深 300



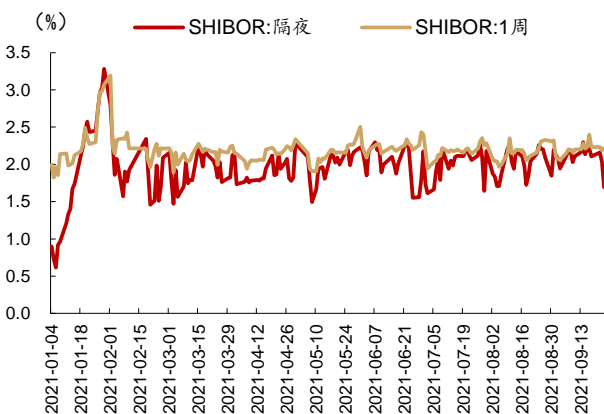
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 2 涨幅排名前十个股



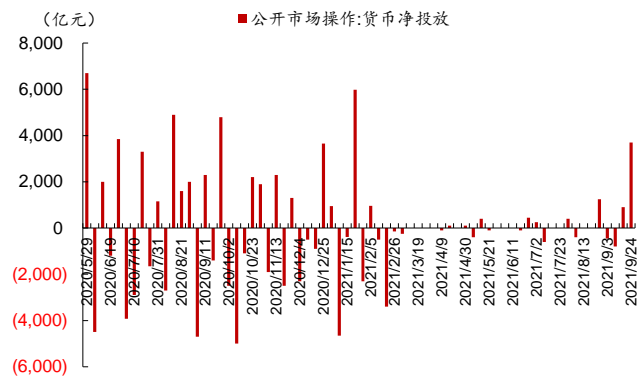
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势下行



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（不含国库定存和 MLF）



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周市场情绪仍然受到部分房企信用风险上升的影响，市场对金融机构信用风险敞口担忧继续制约银行板块估值修复。之前我们对下半年行业风险的展望中提出关注部分行业的结构性信用风险，但我们认为在整体稳增长的背景下行业整体风险仍有支撑。目前板块 PB 仅 0.66 倍，关注四季度市场风格切换以及政策面支撑下的估值修复，重视个股的投资机会，仍建议两条主线，关注：1) 优质头部银行的长期配置价值；2) 业绩释放能力强以及基本面稳健的个股。继续推荐：招商、平安、兴业、成都、杭州、长沙、常熟银行等。

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。