证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p

2023 年 1 月 2 日

多政策完善行业监管；Q4 信贷需求指数回温

银行行业周报

▶ 重点聚焦

1）12 月 27 日，央行公布 2022 年第四季度银行家问卷调查报告，Q4 贷款需求指数为 59.5%，环比上季延续回升 0.5pct。
2）12 月 30 日，《金融稳定法（草案）》公开征求意见。

▶ 行业和公司动态

1）12 月 28-30 日，央行货币政策委员会召开 2022 年四季度例会，要求加大稳健货币政策实施力度。2）本周，央行及财政部发布多项监管政策，包括《外国银行分行综合监管评级办法（试行）》、《关于进一步加强国有金融企业财务管理的通知》、《商业银行托管业务监督管理办法（征求意见稿）》等。3）本周，瑞丰、邮储、厦门银行增持主体完成股份增持；浦发银行赎回 120 亿元次级债，招商银行赎回 117 亿元次级债；银保监会核准成都银行龚民、罗结、陈海波为副行长、罗结董秘资格等。

▶ 数据跟踪

本周 A 股银行指数上涨 2.24%，跑赢沪深 300 指数 1.11pct，板块涨跌幅排名 6/30，其中成都银行（+8.51%）、苏州银行（+6.28%）、无锡银行（+5.82%）涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共 390 亿元逆回购到期，累计进行 10140 亿元逆回购操作，净投放 9750 亿元。下周将有 16580 亿元逆回购到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 137BP 和 54BP 至 1.96%、2.22%，跨年利率阶段性反弹。

房地产：本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比-24.0%/-17.7%，周环比+52.9%/+50.9%，商品房销售回升。

转贴现：本周票据市场利率走势上行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五分别上升 20BP、25BP，报收 1.45%和 1.65%。

投资建议

岁末年初金融领域多项监管制度出台，包括顶层设计的金融稳定法落地临近，银行托管业务、国外银行分行评级等领域都迎来监管查漏补缺。此外，四季度货政例会定调延续稳增长取向，强调保持信贷总量“有效”增长，结合 Q4 银行家信贷需求指数的小幅回温，预计年初信贷投放力度不减，伴随疫情影响的缓解，以及基建、地产、内需等领域政策的加力，经济修复预期和有效信贷需求提振，有助于催化板块估值中枢进一步修复。板块目前估值对应静态 PB 仅 0.53 倍，维持“推荐”评级。个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

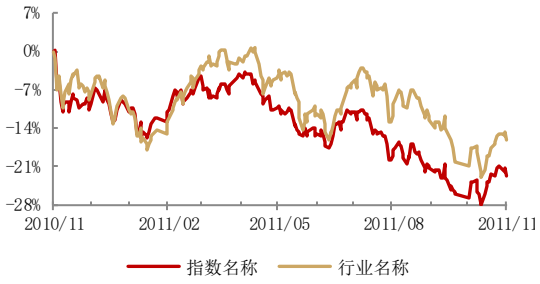
风险提示

1）疫情反复，经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
2）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

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

1. 本周重点聚焦

【重点聚焦一】12 月 27 日，央行公布 2022 年第四季度银行家问卷调查报告。

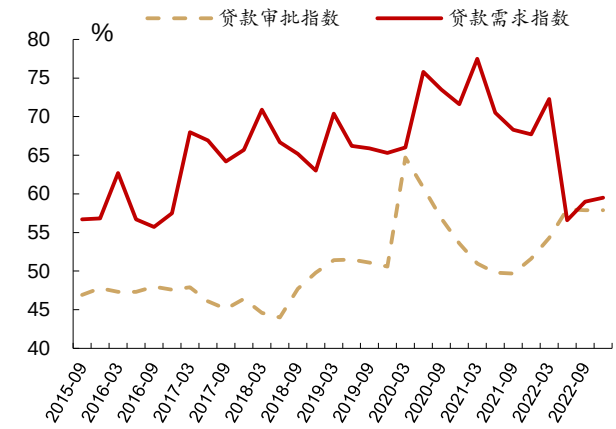
数据关注：

宏观来看：Q4 银行家宏观经济热度指数为 17.4%，环比上季下降 2.5pct，但同时对下季度预期指数为 29.3%，高于本季 11.9pct。Q4 货币政策感受指数为 68.0%，环比 Q3 降 4.4pct，同比上升 13.9pct。

行业层面：Q4 银行业景气指数为 65.8%，同环比分别下降 4.4pct 和 0.5pct，银行盈利指数为 61.3%，同环比分别下降 3.5pct 和 1.0pct，今年以来银行业基本面承压。信贷投放来看，Q4 贷款审批指数基本持平上期，处于历史相对高位，而 Q4 需求指数为 59.5%，同比下降 8.2pct，但环比上季延续回升 0.5pct，年末在监管引导加大支持实体、托底地产、以及政策金融工具发力下，信贷需求边际修复。其中，小企业需求指数震荡下行，主要是大中型企业需求环比改善。

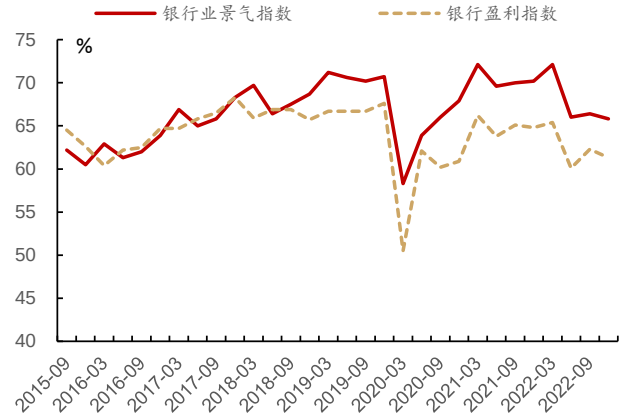
整体看来，四季度宏观经济和行业经营仍有一定压力，货币政策边际趋紧但整体较为宽裕，积极的方面在于四季度大中型企业带动贷款需求边际改善，且市场对于 23Q1 的宏观经济预期更为积极。

图 1　Q4 贷款需求指数环比小幅改善



资料来源：央行、万得资讯、华西证券研究所

图 2　Q4 银行业景气盈利指数微降



资料来源：央行、万得资讯、华西证券研究所

【重点聚焦二】12 月 30 日，《金融稳定法（草案）》公开征求意见。

主要内容关注：

金融稳定法是金融稳定制度的顶层设计，旨在维护国家经济金融安全和社会稳定，主要包括总则、金融风险防范、金融风险化解、金融风险处置、法律责任、附则等六章共四十九条。

相较 4 月的草案征求意见稿，此次草案框架未变，除了大范围表述上的修改和部分监管职能的调整，新增部分重点关注：

①明确了统筹协调机制的成员单位，即“国家金融稳定发展统筹协调机制由国务院金融管理部门、发展改革部门、财政部门等成员单位组成”，以及相关风险预警机制的运行；

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

②金融稳定目标方面，相较之前“防止单体局部风险演化为系统性全局性风险，守住不发生系统性金融风险的底线”，调整后的表述为“遏制金融风险形成和扩大，防范系统性金融风险”；

③建立金融稳定保障基金方面，明确“再贷款可以用于为金融稳定保障基金提供流动性支持”的同时，也新增“金融风险严重危及金融稳定的，可以按照规定使用金融稳定保障基金”、“借款方应当采取提供合格担保品等措施保障资金偿还”等内容；

④明确行业保障基金的范围，包括证券、保险、信托等各类行业保障基金；

⑤明确央行监测评估金融业整体风险状况的主要方式，即“通过宏观审慎评估、评级、压力测试等方式监测评估金融业整体风险状况”；

⑥提出金融管理部门应当自金融机构验收完毕之日起“三日内”解除有关限制；

⑦删除风险处置资金来源等。

2. 行业和公司动态

【货币政策加大力度】12 月 28 日，央行央行货币政策委员会召开 2022 年第四季度例会，对于后续政策导向关注：

1）货币政策方面与中央经济工作会议定调一致，延续稳增长取向。延续“加大稳健货币政策实施力度，要精准有力”的表述，继续强调结构性货币政策工具的作用，包括落实各项再贷款和普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具，以及利用政策性开发性金融工具，带动基础设施建设，我们预计 2023 年基建增速仍将保持高位。

2）信贷方面，强调保持信贷总量“有效”增长，保持货币供应量和社融增速同名义经济增速基本匹配，我们预计 2023 年信贷投放保持稳健。对于房地产领域，延续“做好保交楼、保民生、保稳定，满足合理融资需求，推动行业重组并购，改善优质头部房企资负状况”，虽然 12 月地产销售数据尚未有明显改善，但前期政策托底有助于市场信心的恢复。利率方面，延续“完善市场化利率形成与传导机制，降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本”。

【多项监管政策发布，完善行业监管体系】

1）12 月 27 日，银保监会发布**《外国银行分行综合监管评级办法（试行）》，**旨在完善外国银行分行监管评级体系，促进外国银行分行稳健运营。监管评级结果以核心要素评级结果为基准，总行支持度评估作为调整项；核心要素评级包括风险管理、营运控制、合规性和资产质量等；总行支持度评估包括总行的经营环境风险、总行的财务状况和管理能力以及总行对在华分行的支持度等。

2）12 月 27 日，财政部发布**《关于进一步加强国有金融企业财务管理的通知》，**主要针对金融企业财务管理中的收支管理不规范、资产风险分类不实、核销后管理不到位、境外资产管理薄弱、会计核算不准确等问题，从四方面规范财务行为，其中重点提出“要加强不良资产核销和处置管理，用足用好现有核销政策”。

3）12 月 29 日，银保监会发布**《商业银行托管业务监督管理办法（征求意见稿）》**，明确商业银行托管业务的相关概念和基本原则、开展托管业务应持续符合的基本要求、明确托管业务范围和托管职责、以及提出托管业务管理要求等，有助于提升精细化管理水平。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

4）12 月 29 日，银保监会发布**《汽车金融公司管理办法（征求意见稿）》**，相较原《办法》主要在风险管理、业务范围、公司治理等方面做出调整：①以风险为本加强监管；为引导汽车金融公司聚焦主业，取消股权投资业务，对出资人提出更高要求。②适应汽车行业高质量发展的市场需求；将汽车附加品融资列入业务范围，允许客户在办理汽车贷款后单独申请附加品融资。③加强公司治理和内部控制；新增公司治理与内部控制要求。④贯彻落实对外开放政策；允许设立境外子公司，支持我国汽车产业“走出去”等。

5）12 月 29 日，银保监会印发**《关于开展第二批不良贷款转让试点工作的通知》**，进一步扩大试点。本次试点实行期限暂定至 2025 年 12 月 31 日，在原试点机构范围基础上，将三大政策行以及信托公司、消金公司、汽车金融公司、金融租赁公司纳入试点机构范围；将注册地位于北京、河北、内蒙古、辽宁、黑龙江、上海、江苏、浙江、河南、广东、甘肃的城市商业银行、农村中小银行机构纳入试点机构范围。

6）12 月 30 日，银行业协会发布**《中国银行业理财业务自律规范》、《理财产品业绩比较基准展示行为准则》**。《自律规范》内容涉及经营理念、内控管理、风险管理、理财销售、市场环境、行为规范、信息披露、产品导向、发展养老产品、社会责任等方面。《行为准则》设置 6 个月过渡期，明确“理财产品业绩比较基准应严格区别于预期收益率，不具有约定收益的涵义，禁止以业绩比较基准直接替代或实际替代预期收益率”，并给出业绩比较基准示例，将理财产品业绩比较基准分为固定数值型、区间数值型、指数型三类。

【上市银行动态】

本周，高管变动方面，中信银行钱军先生辞去独立董事、董事会提名与薪酬委员会主席及委员等职务；银保监局已核准龚民、罗结及陈海波先生为成都银行副行长的任职资格，以及罗结先生董事会秘书的任职资格；沪农商行，黄坚先生辞去董事，董事会战略与可持续发展委员会、普惠(三农)金融服务委员会委员的职务；银保监会核准朱钢先生担任南京银行行长的任职资格；杭州银行股东大会选举虞利明、温洪亮为董事会董事。

债券方面，农业银行董事会审议通过高级管理人员责任险投保事宜、优先股股息发放、减记型无固定期限资本债券发行计划（不超过 2000 亿）的议案；浦发银行全部赎回 2012 年发行的 120 亿元次级债券；招商银行全额赎回 2012 年 12 月发行的 117 亿元 15 年期次级债券；齐鲁银行股东大会审议通过发行金融债券的议案，贵阳银行董事会审议通过购买贵安新区开发投资公司债券，不超过 2 亿元，杭州银行股东大会审议拟发行金融债券、无固定期限资本债券。

此外，南京银行增资南银法巴消金；成都银行向锦程消费进行同比例增资；厦门银行、邮储银行完成稳定股价方案；多家银行召开董事会，审议通过包括预期信用损失法实施管理办法等。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 3 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
浙商银行	审议议案	董事会审议通过2021年度数据治理工作开展情况报告、机构发展规划、呆账核销的议案。
瑞丰银行	增持股份	增持主体增持本行股份完成，本次增持主体为本行2名监事及45名其他管理人员，本次增持计划实施前，增持主体合计持有351.6万股，占总股本的 0.233%；实施后，合计持有589.2万股，占总股本的0.3904%；累计金额1541.4万元。
长沙银行	1）审议议案 2）授信额度	1）董事会审议通过修订代理销售理财业务管理办法、薪酬管理办法、对外股权投资管理办法、增持祁阳村镇银行、宜章长行村镇银行股份等议案。 2）给予友阿控股授信额度人民币8.86亿元，授信产品为流动资金贷款，授信期限1年。
中信银行	高管变动	钱军先生因在本行担任独立董事已满六年，辞去本行独立董事、董事会提名与薪酬委员会主席及委员等职务。
成都银行	1）高管变动 2）审议议案 3）子公司增资	1）银保监局已核准龚民先生、罗结先生及陈海波先生公司副行长的任职资格，以及罗结先生董事会秘书的任职资格。 2）董事会审议通过向四川锦程消费金融有限责任公司增资、成都工投装备有限公司关联交易、债权转让方案等议案。 3）四川锦程消费拟启动第二轮增资扩股工作，通过“资本公积转增+现金增资”的方式，新增注册资本5.8亿元，同时拟引入新投资者；成都银行作为现有第一大股东拟同比例增资，增资后本公司对锦程消费的持股比例仍为38.86%。
邮储银行	1）稳定股价方案 2）审议议案	1）2022年6月27日披露的稳定股价方案实施完成，增持主体为中国邮政集团，以集中竞价方式累计增持约1121万股，增持金额约5004万元，占已发行普通股总股份的0.0121%；本次增持实施后，邮政集团合计持股67.3%。 2）董事会审议通过2022年三季度全面风险管理报告、2022年三季度流动性风险压力测试报告、修订《中国邮政储蓄银行内幕信息及知情人管理办法》等议案。
招商银行	1）审议议案 2）债券赎回	1）董事会审议通过招商基金2023年-2025年持续关连交易、预期信用损失法实施、系统重要性银行管理办法等议案。 2）全额赎回2012年12月发行的117亿元15年期次级债券。
厦门银行	稳定股价方案	2022年3月30日披露的稳定股价方案实施完成，增持主体包括持股5%以上股东、董事等。以集中竞价以及沪港通方式累计增持659.44万股，占总股本0.25%，增持金额约3735万元，成交价格区间每股人民币5.47-6.00元。
沪农商行	1）高管变动 2）审议议案	1）因工作变动，黄坚先生辞去董事，董事会战略与可持续发展委员会、普惠(三农)金融服务委员会委员的职务。 2）董事会审议通过提名张雪雁女士为非执行董事候选人等议案。
浦发银行	1）债券赎回 2）审议议案 3）授信额度	1）全部赎回2012年发行的120亿元次级债券。 2）董事会审议通过内部审计工作2022年总结和2023年计划、董事会预算目标调整、关连交易等议案。 3）同意给予上海久事集团综合授信额度人民币245亿元，集团授信期限1年。
农业银行	审议议案	董事会审议通过高级管理人员责任险投保事宜、优先股股息发放、减记型无固定期限资本债券发行计划（不超过2000亿）的议案。
齐鲁银行	1）审议议案 2）提示公告	1）股东大会审议通过发行金融债、变更经营范围及修订公司章程的议案。 2）发布提示性公告，若后续公司股票收盘价格持续低于当期转股价的80%，可能触发可转债转股价格向下修正条件。
贵阳银行	审议议案	董事会审议通过《关于购买贵安新区开发投资有限公司公开发行2019年公司债券(第二期)的议案》，购买金额不超过2亿元，投资剩余期限为1.9年。
光大银行	审议议案	1）董事会审议通过制定公司预期信用损失法、绩效薪酬追索扣回管理办法、修订洗钱风险管理政策等议案。 2）股东大会审议通过金融债券发行与规划、选举王志恒先生为第九届董事会执行董事、修订相关议事规则等议案。
青农商行	1）审议议案 2）关连交易	1）董事会审议通过调整董事会审议委员会人员、补充部分关联方日常关联交易预计额度、重新制定信用披露制度、重大信息内部报告制度等议案。 2）青岛国信发展（集团）2022年度关联交易预计额度人民币16.02亿元，主要为非标投资、信托代销、票据业务等。
杭州银行	审议议案	通知2023年1月17日召开股东大会，审议选举虞利明、温洪亮为董事会董事、拟发行金融债券、拟发行无固定期限资本债券、资本管理规划的议案。
南京银行	1）高管变动 2）子公司增资	1）银保监会核准朱钢先生担任本公司行长的任职资格。 2）银保监会同意本公司受让苏宁易购集团股份有限公司持有的南银法巴消金10%股权；同意南银法巴消金注册资本由6亿元人民币增至50亿元人民币。南银法巴消金调整股权结构及增资后，南京银行，出资33.46亿元，出资比例66.92%。
华夏银行	审议议案	董事会审议通过修订关连交易管理办法、预期信用损失法实施管理办法等议案。

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 股银行指数上涨 2.24%，跑赢沪深 300 指数 1.11pct，板块涨跌幅排名 6/30，其中成都银行（+8.51%）、苏州银行（+6.28%）、无锡银行（+5.82%）涨幅居前；仅青岛银行（-0.59%）收跌。

公开市场操作：本周央行公开市场共 390 亿元逆回购到期，累计进行 10140 亿元逆回购操作，净投放 9750 亿元，年末公开市场投行资金力度不减，以满足机构短期资金需求。下周将有 16580 亿元逆回购到期。

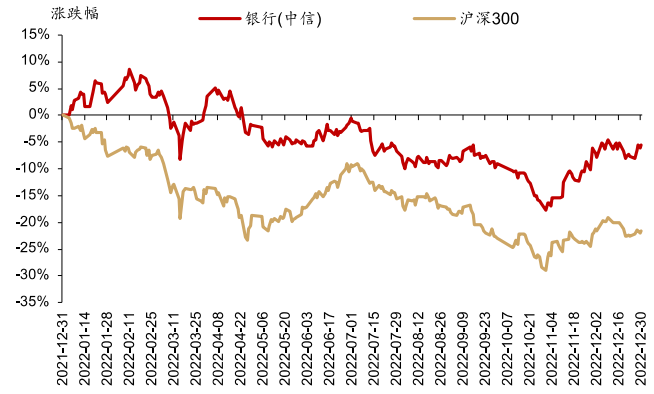
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 137BP 和 54BP 至 1.96%、2.22%，跨年利率阶段性反弹。

房地产：本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别为 3.46 万套、411 万平方米，分别同比-24.0%/-17.7%，周环比+52.9%/+50.9%，商品房销售回升。

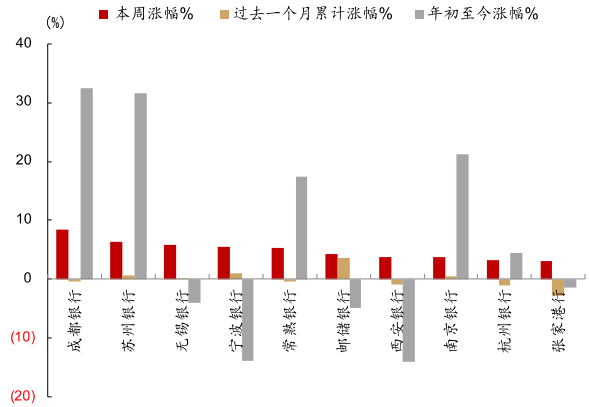
转贴现：本周票据市场利率走势上行，国股足年和城商足年转贴现利率较上周五分别上升 20BP、25BP，分别报收 1.45%和 1.65%。

图 4 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



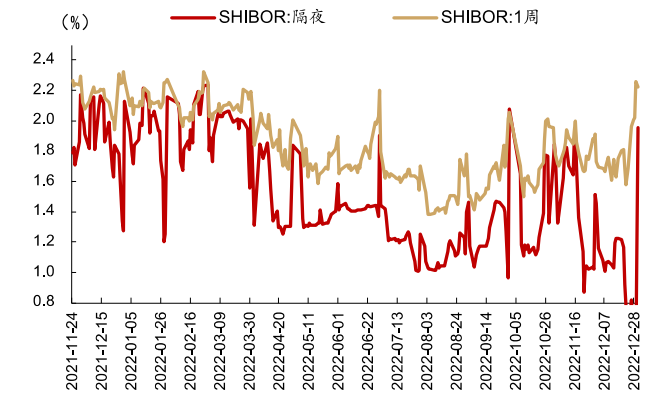
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 上周涨跌幅排名前十个股



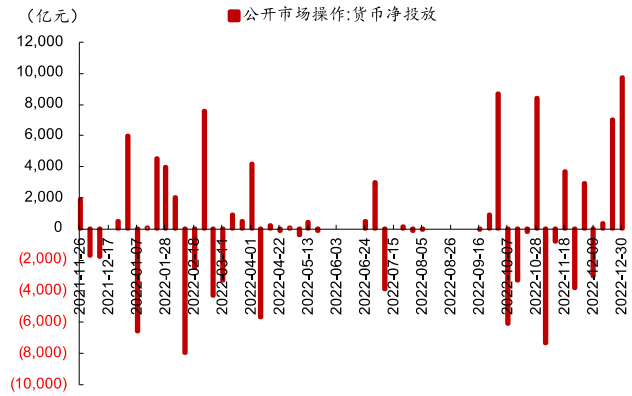
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行，隔夜利率反弹



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

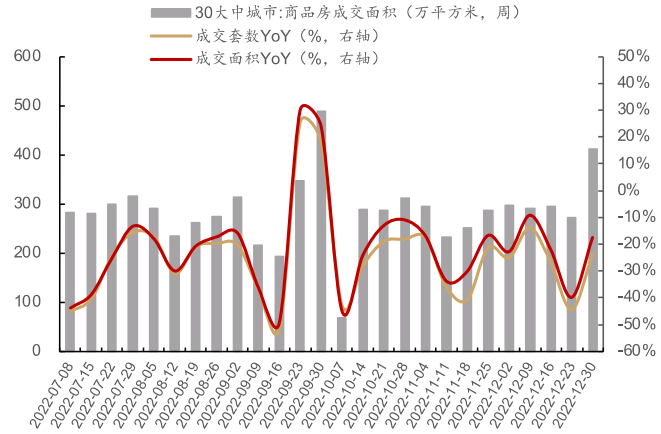
图 7 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

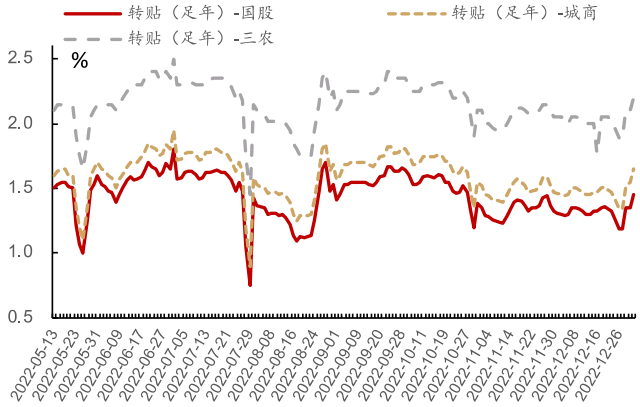
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 8 30 大中城市商品房销售环比上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所；注：周累计成交规模取上周六至本周五数据。

图 9 转贴现利率走势上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

岁末年初金融领域多项监管制度出台，包括顶层设计的金融稳定法落地临近，银行托管业务、国外银行分行评级等领域都迎来监管查漏补缺。此外，四季度货政例会定调延续稳增长取向，强调保持信贷总量“有效”增长，结合 Q4 银行家信贷需求指数的小幅回温，预计年初信贷投放力度不减，伴随疫情影响的缓解，以及基建、地产、内需等领域政策的加力，经济修复预期和有效信贷需求提振，有助于催化板块估值中枢进一步修复。板块目前估值对应静态 PB 仅 0.53 倍，维持“推荐”评级。个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

5. 风险提示

1）疫情反复，经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；

2）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在最新状态。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。