粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略重磅会议点评】牛年首发，银保监会主席在国新办发布会发言的三大看点

2021 年 03 月 02 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

研究助理：吴晓媛

近期报告

《【粤开策略】2021 年 3 月十大金股及市场展望》2021-03-01

《【粤开 TMT】半导体行业周报：汽车芯片荒持续，关注涨价受益标的》2021-03-01

《【粤开策略深度】2021 年两会系列报告之一：两会政策前瞻及历史行情回测》2021-03-01

《【粤开策略解盘】两市指数迎来反弹，恒生指数新增成分股-0301》2021-03-01

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210301》2021-03-01

投资要点

3 月 2 日，国新办就推动银行业保险业高质量发展有关情况举行发布会，银保监会主席在会上发言并回答，包括了**防范化解金融风险、金融科技发展、地产金融化泡沫化**三个看点。

1、防范化解金融风险成就彰显，银行、保险资产质量进一步夯实

发言提到，防范化解金融风险攻坚战在八大方面取得重大成就，银行、保险等资产质量得到进一步夯实。一是金融杠杆率明显下降，2017-2020 年，银行业和保险业总资产年均增速分别为 8.3%、11.4%，约为 2009-2016 年均增速的一半。金融体系内部空转的同业资产占比大幅度下降。**二是银行业不良资产认定和处置大步推进**，2017-2020 年累计处置不良贷款 8.8 万亿元，超过之前 12 年总和。**三是影子银行得到有序拆解**，规模较历史峰值压降约 20 万亿元。**四是金融违法犯罪行为受到严厉惩治，**互联网金融风险形势根本好转。**五是外部风险冲击应对及时有效**，金融体系保持较强韧性。**六是房地产金融化、泡沫化势头得到遏制**，2020 年房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速。**七是地方政府隐性债务增量风险已基本控制**，存量风险化解正有序推进。**八是大中型企业债务风险平稳处置。**

2020 年不良贷款加大出清力度、经济 V 型反弹提升企业偿债能力对银行资产质量形成利好，20 年 Q4 商业银行不良贷款率已经出现拐点，目前已披露年报的部分上市银行也看到了资产质量好转的迹象。银保监会主席郭树清表示，鉴于部分贷款期限较长，21 年银行业的不良贷款预计增长，将保持不良贷款处置力度不减。不良贷款压降力度保持、金融风险的防范化解持续进行，银行业更加“轻装”前行，有望实现中长期的高质量发展。

2、金融科技快速发展，推动银行保险行业提质增效

发言提到，银行业、保险业的金融科技投入快速增长，推动银行保险行业提质增效。2020 年，银行机构和保险机构信息科技资金总投入分别为 2078 亿元和 351 亿元，分别增长 20%和 27%。五家大型银行均成立了专门的金融科技公司。

对于银行业，金融科技渗透银行的营销、风控、运营、业务等各个方面，重塑银行产业生态。对于保险业，科技逐渐渗透保险行业的产品设计、核保承保、市场营销、智能运营、理赔风控等各个模块，推动保险行业朝着数字化、线上化、自动化、智能化的方向发展。

另外，郭树清表示，互联网平台在中小微企业提供数字信贷、数字保险和其他方面的服务领先发展，但仍应按照金融规则实行统一监管，**金融科技机构也应该受到资本约束。**

3、房地产金融化、泡沫化有所遏制

发言提到，坚持房住不炒和地产调控，地产金融化、泡沫化的势头有所遏制。

十四五规划建议中提到“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，有效增加保障性住房供给”，2020 年底中央工作经济会议又重申了“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展”。三条红线、房地产贷款集中度管理、一城一策等均限制地产杠杆过快增长，2020 年房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速。

同时，郭树清还指出，房地产的金融化、泡沫化倾向还比较强，预计后续“稳地价、稳房价、稳预期”的地产调控仍将延续。

风险提示：政策演化不及预期

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任高级策略分析师，证书编号：S0300518100001。

分析师声明

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com