



银行业：“跨境理财通”试点开启 恒大事件对银行影响有限



社融表现偏弱，信贷投放减少，票据融资持续多增 8 月单月新增社融规模 2.96 万亿元，同比少增 6295 亿元。信贷投放减少、政府债发行小于去年同期和表外融资压降是社融同比持续少增的主要影响因素。8 月单月，新增人民币贷款 1.27 万亿元，同比少增 1488 亿元；新增政府债券 9738 亿元，同比少增 4050 亿元；表外融资减少 1235 亿元，同比多减 2360 亿元。金融机构新增贷款中票据融资持续多增，居民和企业中长期贷款增速均有回落。8 月单月新增票据融资 2813 亿元，同比多增 4489 亿元；新增中长期贷款 9474 亿元，同比少增 3349 亿元。其中，居民部门和企业部门新增中长期贷款 4259 亿元和 5215 亿元，同比少增 1312 亿元和 2037 亿元。

银行理财流动性风险监管强化，“跨境理财通”试点增厚财富管理空间《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》要求理财公司建立有效的公司治理和管控机制，同时对投资交易管理和认购赎回管理作出细化规定，有助督促理财公司完善流动性管理机制，提升管理能力，防范风险跨市场、跨产品传染，推动理财产品净值化转型，促进市场健康发展，保障投资者的合法权益。“跨境理财通”业务试点启动，支持大湾区内地及港澳居民个人跨境投资对方银行销售的合资格投资产品，同时明确门槛、投资产品和额度等要求，对于提升我国金融市场双向开放水平具有重要意义，也有利于银行紧抓居民金融资产增长、配置需求多元化及高净值人群发展壮大机遇，为财富管理业务带来增量空间，产品体系相对丰富、私行优势突出、香港地区网点布局领先的大湾区银行有望抢先受益。

恒大事件对银行资产质量影响有限近期受恒大债务危机影响，市场对银行房地产贷款坏账担忧增加，导致板块估值出现大幅调整，我们认为事件对银行影响有限。

无论是恒大集团借款还是银行对公贷款在银行总体贷款规模均处于较低水平，对银行资产质量的冲击有限。截至 2021 年 6 月末，恒大集团一年以内借款 2400.49 亿元，在金融机构贷款中占比 0.13%；40 家上市银行累计对公房地产贷款占贷款余额和对公贷款余额比重 6.30%和 11.34%，处于较低水平。上市银行整体拨备计提相对充分，有助应对房地产贷款不良风险上升，稳定业绩表现。尽管如此，房企信用风险上升导致理财产品违约事件增加，仍需进一步关注理财代销业务风险。

投资建议半年报数据显示银行基本面向好趋势不变，拨备计提压力缓解有望继续推动银行业绩保持快速增长。信贷投放整体偏弱，财富管理业务有望受益监管完善和“跨境理财通”试点落地，实现健康发展，未来增长空间巨大，产品体系相对丰富、私行优势突出、香港地区网点布局领先的大湾区银行或抢先受益。当前板块 PB0.65X，估值处于历史偏低水平，配置价值凸显。我们持续看好银行板块投资机会，给予“推荐”评级。个股方面，推荐招商银行(600036)、宁波银行(002142)、平安银行(000001)和南京银行(601009)。

风险提示宏观经济增速不及预期导致银行资产质量恶化的风险。

关键词: 恒大 票据

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26869

