

# 机构开年屡屡调研 银行股投资逻辑坚挺

● 本报记者 王方圆

进入2022年,A股市场整体呈现调整格局。银行指数逆势飘红,在24个Wind二级行业中累计涨幅排名第一,达6.04%。机构对上市银行的调研热情也有所提高,已有7家银行在2022年迎来机构投资者调研。银行新一年的信贷投放计划、净息差展望是机构普遍关注的重点。

## 机构频频调研

Wind数据显示,2022年1月1日至1月24日期间,共有张家港行、常熟银行、苏州银行、宁波银行、无锡银行、苏农银行、杭州银行7家银行接受机构投资者调研,合计被调研次数达29次,参与调研机构家数达246家。从被调研次数来看,常熟银行和张家港行最受关注,期间均迎来6次机构投资者调研;宁波银行、苏州银行均迎来4次调研;杭州银行、无锡银行、苏农银行均迎来3次调研。从参与调研的机构家数看,常熟银行、无锡银行最为“圈粉”,分别迎来80家、57家机构前来调研。张家港行、宁波银行、苏农银行均迎来20家以上的机构前来调研。参与调研银行的机构类型也非常丰富,包含公募基金、证券公司、保险公司、保险资管公司、银行理财公司、外资机构等。1月13日,摩根士丹利、资本集团参与了杭州银行的现场调研。1月17日,南方基金、光大理财以视频形式参与了张家港行的调研。“每年年初是各家银行制定新一年信贷投放计划和经营计划的关键节点,也是机构投资者每年最为关注的时间节点之一,此时机构调研具有重要意义。”一位券商分析师对中国证券报记者表示。

## 净息差有望企稳

机构调研明细显示,新一年信贷投放计划、净息差展望、资产质量展望、中间业务收入展望是机构投资者最为关心的话题,多家银行也对此进行了回应。小微贷款是各家银行的重点发力领域。张家港行表示,初定2022年“两小”(小微及小企业)的新增贷款占总额新增贷款的比例在65%左右。1月13日,常熟银行在调研中表示,预计2022年2/3以上贷款投向个人领域。各家银行对资产质量也保持乐观。苏农银行表示,展望2022年,预计该行不良率保持稳中有降,持续稳定在1%以内;关注类贷款占比进一步下降,拨备覆盖率进一步提升。银行净息差也有望边际企稳。杭州银行表示,从资产端看,一方面,在贷款市场报价利率(LPR)下行及央行优化信贷结构支持实体经济的要求下,预计2022年新发放贷款利率将略有下降;另一方面,该行将着力推进信用小微、直销银行等业务发展,持续加强贷款定价管理,缓解资产收益下行压力。各家银行的中收规划也较为详尽。张家港行称,理财业务方面,该行2022年将通过多种手段做大理财规模。代销业务方面,中收目标任务较2021年度有所增加,后续将强化与保险公司的合作,同时将适当代理以固收类、主题权益类为主的信托业务产品。

## 配置价值进一步提升

Wind数据显示,进入2022年,银行股整体表现亮眼,除次新股兰州银行外,成都银行、江苏银行、张家港行、兴业银行累计涨幅均超过15%。利率调整预期或是其中一个催化剂。海通国际指出,当利率下调时,银行资产端收益率和负债端成本率都将下降,不仅存在互相抵消的效应,而且银行持有的投资类资产(比如债券)可能因利率下调获得投资收益。此外,降息对宏观经济基本面具有托底作用,有助于信用风险预期改善,使得银行股内在价值提升。“2022年我们是真的看好银行股。”上述券商分析师对中国证券报记者表示,当前市场对于房地产行业的预期有所转变,对上市银行的资产质量抱有信心。业绩方面,多数银行2021年净利润同比增速在20%以上,形成了较好的业绩预期,也有利于估值修复。Wind数据显示,42家A股上市银行中,已有近20家银行披露了2021年业绩快报,净利润同比增速均在10%以上,江苏银行、张家港行、宁波银行、平安银行同比增速更是超过25%。中信证券预测,央行未来有望继续推出总量和结构货币工具,进一步推动信贷总量稳定增长,提振经济预期,建议关注银行股配置价值。

# “躺着赚钱”是营销套路 网红“隔离险”亟待规范化

● 本报记者 程竹 见习记者 石诗语

在“隔离险”产品火热营销的同时,不少已投保的消费者表示,理赔并没有广告中说的那么容易。日前“隔离险”火遍网络,投保者需花费几元到几十元不等即可投保,此后若在保险期内因新冠疫情被强制隔离并满足相关条件后,就可申请理赔。此外,“隔离险”的津贴补助相当诱人,多数产品赔付金额可达每天上百元甚至上千元。在不少消费者为此心动的同时,也有许多已参保的消费者在投诉平台上反映该类产品理赔困难、退保费率高等问题。

## 投保易 保费低

日前,某保险机构的“防疫隔离险”产品营销宣传语显示,“59元管一年,隔离期间赔付津贴200元/天”,并称“人在家中坐,钱从天上来”。随后,中国证券报记者调查发现多家保险公司都已推出“隔离险”产品。所谓“隔离险”,本质上大多都是一年期以内的意外险。疫情后,不少保险公司

顺应市场变化及客户需求,在承担意外责任的同时,扩展了保险责任,包括因疫情防控政策而导致的强制隔离、触发理赔条件后以津贴形式进行经济补偿。中国证券报记者对比了几家保险公司的“隔离险”产品,发现这些产品有一些共性:一是保费较低,如某产品保费为8.8元/30天起,隔离赔付津贴却高达200元/天,最高可赔14天;二是投保便捷,多数产品为线上自助下单,有的产品与航空公司、旅游公司等平台合作,消费者在购买机票时勾选下单即可生成保单;三是理赔回报诱人,多家保险公司都以“躺着赚钱”“薅羊毛”等字眼吸引投保者,赔付金额每天100元至3000元不等。

## 范围窄 免责多

中国证券报记者搜索黑猫投诉平台,和“隔离险”相关的投诉多达1500条。消费者投诉的重点在于“被隔离却没有产生理赔”“退保手续费高昂”“理赔证明材料苛刻无法提供”“强制购买”等。记者调查发现,实际上大部分“隔离

险”产品的赔付范围非常有限,免赔条款相对较多,居家隔离、非自费隔离、从中高风险地区回家隔离、次密接、全域管控等情况都不在理赔范围之内。此外,还有消费者投诉,补贴金额并没有宣传的那么多。一位消费者的案例显示,其投保期间被强制隔离7天,若按广告中显示的3000元/天赔偿,应理赔21000元,可是实际到手只有2500元。对此,中国证券报记者向相关保险机构客服人员咨询,对方称理赔程序及金额都是严格按照相关条款执行,出现上述情况,可能是由于投保者未仔细阅读投保规则和保险合同条款等原因造成,或者对合同的理解上出现了偏差。

## 机构应减少营销宣传套路

根据监管要求,“隔离险”只能是意外险、疾病险等险种的扩展。中国证券报记者发现,从某“隔离险”产品的赔付金额来看,航空意外保额300万元、火车意外保额50万元、汽车意外保额10万元,“隔离险”2000元/天,最高赔付14天。由此可见,交通

意外占意外保额的绝对大头,“隔离险”仅占极少一部分,但在宣传中保险机构却以此为噱头进行营销。此外,在很多“隔离险”投保渠道中,平台方会把保障内容清楚展出,但是与保险合同相关的“重要说明”“条款协议”重要信息采取折叠或点击进入才能看到的形式简单罗列,如果用户不仔细查阅,很容易忽视这些信息。业内人士指出,造成理赔困难的一部分原因在于投保者盲目投保,在广告噱头的吸引下,未清楚理解合同要点就直接买入;另一部分原因在于保险公司为了控制理赔风险,将产品免责条款细化,缩小理赔范围,增加理赔限制条件。从产品端来看,“隔离险”是新险种,在产品定义、理赔条件等各方面都没有专门的监管细则,因此具有模糊性和混淆性,且该类产品多为线上自助购买,没有客服人员进行相关讲解,很容易导致消费者在未充分理解条款的情况下盲目下单。消费者应在充分理解保险责任及条款的前提下慎重购买保险产品,保险机构同时应减少营销宣传中的套路,加强产品的保障性。

## 银保监会：银行不得用价格手段不正当竞争

● 本报记者 欧阳剑环

银保监会网站1月24日消息,为规范银行服务市场调节价管理,提升服务实体经济质效,改善人民群众金融消费体验,银保监会日前发布《关于规范银行服务市场调节价管理的指导意见》。《指导意见》提出,银行不得利用价格手段开展不正当竞争;对于融资类业务,不得未提供实质性服务而收取费用;在设置价格区间时,不得过度扩大上下限间隔、规避价格管理要求;在基于外部成本定价时,不得收取显著高于外部服务价格标准的费用;不得对服务项目重复收取费用,或以降价为由降低服务质量或数量。在压实机构主体责任方面,《指导意见》要求银行等金融机构对服务价格实施统一归口管理,规范服务流程,优化系统控制,完善考核激励机制,加强对分支机构的授权管理和行为管控,强化内部审计监督作用。此外,强调银行等金融机构在服务过程中要遵循适当和匹配原则,向客户推荐适当的服务,做到服务价格与实际服务内容相匹配。在鼓励主动惠企利民方面,《指导意见》鼓励银行等金融机构贯彻落实金融支持实体经济和减费让利政策,积极履行社会责任,适当减免老年人、残疾人等特定群体的基础银行服务费用,对小微企业、个体工商户等市场主体实施差异化定价和服务优惠,合理确定专项资金扶助保障领域服务价格,适度减少账户管理及维护、低频低投入等服务项目收费,与企业和人民群众分享银行业发展成果。

## 金融机构首单房地产项目 并购主题债券发行落地

● 本报记者 黄一灵

金融机构正在采取措施“驰援”房企。1月24日,浦发银行发布2022年第一期金融债券发行结果公告,本期债券发行规模为300亿元,其中50亿元规模为房地产项目并购主题债券,这也是金融机构发行的首单房地产项目并购主题债券。业内人士认为,在监管部门多次鼓励优质房企并购出险房企优质项目的背景下,浦发银行的操作对于其他银行会有所启发,后续若是市场反响向好,类似债券发行规模将进一步上升。

## 用于房地产项目并购贷款投放

1月24日,浦发银行在中国债券信息网发布2022年第一期金融债券发行结果公告。公告显示,1月21日,浦发银行完成第一期金融债券簿记定价,本期债券发行规模为300亿元,期限为3年,票面利率为2.69%。具体来看,本期债券按照募集资金用途分为两个品种,品种一为普通金融债券,规模为250亿元,认购倍数2.64倍;品种二为房地产项目并购主题债券,募集资金用于房地产项目并购贷款投放,规模为50亿元,认购倍数1.79倍。本期债券300亿元募集资金将于1月25日到账。浦发银行表示,将稳妥有序推进募集资金投放,对50亿元房地产项目并购主题债券募集资金进行专项管理,确保资金专款专用、规范管理,进一步发挥金融债券对推动经济结构调整的积极作用。此前浦发银行曾表示,房地产项目并购主题债券将重点支持优质房地产企业兼并收购出险和困难的大型房地产企业的优质项目。易居研究院智库中心研究总监严跃进认为,这是金融机构发行的首单房地产项目并购主题债券,意味着金融机构正在通过此类债券融资,更好发力房地产并购贷款业务。从规模来看,50亿元的规模,属于行业试水,后续若是市场反响向好,类似发债规模将进一步上升。“商业银行发债工作的推进,也在很大程度上增加银行的流动性,为后续提供贷款业务创造更好的基础。类似操作对于其他银行也会有启发,且此类发债获批的可能性会较大。通过此类一系列动作,后续并购贷款业务会更加丰富,客观上也有助于出险房企问题资产的快速消化。”严跃进说。

## 监管多次发声力挺

中国证券报记者注意到,近期监管关于房地产企业并购融资多次公开发声。2021年12月,中国银行间市场交易商协会举行房地产企业代偿座谈会。据参会人士透露,短期个别房企出现风险不会影响到中长期市场正常融资功能,交易商协会将重点支持符合房地产调控政策的企业注册发行中长期限的债务融资工具,募集资金优先用于补充已售在建项目的资金缺口,以及用于房地产项目或资产的股权收购,积极满足房地产合理融资需求。随后,央行、银保监会出台《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》,鼓励银行稳妥有序开展并购贷款业务,重点支持优质房地产企业兼并收购出险和困难的大型房地产企业的优质项目。中国人民银行金融市场司司长邹澜表示,房地产企业间的项目并购是房地产行业化解风险、实现出清有效的市场化手段。我国房地产行业的市场化程度较高,从近几年数据看,现有的10万余家房企中,每年都会有近500家进入司法破产重整。这是行业优胜劣汰、实现出清的重要方式。在政策持续引导及支持下,除浦发银行外,1月招商蛇口完成注册地产行业首笔30亿元规模的并购票据,预示房企并购票据“破冰”。“近期鼓励优质房企收并购政策频出,首单并购票据已完成注册,我们认为并购可帮助出险房企实现资产变现,缓解短期流动性压力。除相关支持政策持续落地外,后续仍需各地方政府积极引导撮合。”平安证券分析师杨侃表示。