

银行股逆势起舞 预期向好构筑安全边际

虎年春节假期后首个交易周，银行板块表现抢眼，多只银行股走强，价格接近前期高点。业内人士表示，多重利好因素助推银行板块上涨，目前板块安全边际较高，后市继续看好银行股表现。

● 本报记者 王方圆 叶斯琦



视觉中国图片

板块表现强势

Wind数据显示，2月7日至11日，银行指数（中信）累计涨幅达6.11%，同期沪指累计涨3.02%。

进入2022年，银行股总体表现亮眼，在A股整体表现相对偏弱的环境下，1月4日至2月11日银行指数（中信）累计上涨8.73%，阶段涨幅仅次于煤炭板块。成都银行、江苏银

行、兴业银行等个股2022年以来涨幅逾20%，成都银行、邮储银行、宁波银行等股价更是接近前期高点。

银行股表现强势，背后动力至少源自三方面。一是超预期的金融数据提振了市场信心，中国人民银行日前公布的数据显示，1月人民币贷款增加3.98万亿元，1月社会融资规模增

量6.17万亿元，两个单月数据均创下历史新高，体现了政策面力挺稳增长的效果。

二是银行股业绩大增构成强力支撑。中国银保监会日前发布的数据显示，2021年，商业银行累计实现净利润2.2万亿元，同比增长12.6%。此前多家银行陆续披露的业绩快报显

示，不少银行2021年净利润增速在20%以上，甚至超30%。

三是银行股低估值的特点契合资金防御需求。Wind数据显示，当前银行板块整体市盈率在5.7倍左右。此外，日前多家银行相继公告，启动稳定股价措施，这也在一定程度上对股价带来积极影响。

机构密集调研

进入2022年，部分银行股迎来机构密集调研。例如，张家港行日前发布公告称，2月10日该行迎来易方达基金、华泰证券等机构调研。从公布的调研内容来看，信贷增长点、小微业务等成为机构关心

的重点。

当前各类机构正加快调研银行股的步伐，调研对象以城商行和农商行为主。Wind数据显示，2022年以来，还有常熟银行、杭州银行、无锡银行、宁波银行、苏农银行、苏州银行等

吸引了券商、基金公司、保险资管等各类机构调研。

在调研过程中，2022年“开门红”时点信贷投放情况颇受机构关注，多家银行在这方面亮点突出。例如，杭州银行回应机构提问时

称，从“开门红”情况来看，2022年1月前半个月信贷投放增量已高于去年1月份增量，后续投放增量可期。此外，银行信贷投向、理财业务发展情况等也是机构调研时关注的重点。

看好后市

展望后市，多家机构表示，目前银行板块安全边际较高，继续看好银行股表现。

中泰证券表示，银行股的核心投资逻辑是宏观经济，预计上市银

行的资产质量未来几年都会处于稳健状态，将构筑银行股的安全边际。投资标的方面，中泰证券建议沿两条主线选股：一是选择低估值、资产质量安全、有望转型成功的银行；二

是业绩持续性且稀缺的板块核心资产。

从日前央行发布的《2021年第四季度中国货币政策执行报告》中，也可以看到一些积极迹象。华西证券

表示，该报告对后续信贷提出“实现总量稳、结构优的较好组合”，预计短期政策环境对行业影响较为积极，3、4月年报业绩兑现有望继续支撑银行板块估值修复。

监管火力全开 今年以来14家券商机构收罚单

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者通过证监会及地方证监局网站进行统计后发现，截至2月13日，进入2022年以来已有14家券商及旗下相关机构员工因存在违规行为收到监管部门下发的共计39张“罚单”（监管措施决定书）。从地域分布来看，浙江证监局下发的罚单最多，总计19张。

业内人士认为，券商是十分重要的资本市场中介机构，从严监管将倒逼券商完善考核体系，不断提升执业质量。

14家机构收罚单

截至2月13日，进入2022年以来监管机构共计挂出了39张罚单。从处罚措施看，包括出具警示函、暂不受理与行政许可有关文件、责令改正等。此外，还有部分相关责任人被采取监管谈话，甚至被监管机构采取认定为不适当人选措施。

从券商角度来看，收到罚单数量最多的是浙商证券，其全资控股子公司浙商证券资产管理有限公司及相关业务人员共计收到11张罚单，主要因其对具有相同特征的同一种投资品种采用的估值技术不一致，对产品持有的违约资产估值不合理，投资交易管理存在缺失，投资者适当性管理制度不健全，合规人员配备不足。

其次是安信证券及相关业务人员，共计收到9张罚单，主要涉及安信证券在亚太药业相关项目中未勤勉尽责，未能对信息披露文件的真实性、准确性进行充分核查和验证，尽职调查不充分，未按规定履行持续督导义务，内部质控不完善。

第三是平安证券，共计收到5张罚单，主要因其重庆分公司及相关业务人员在销售某集合资产管理计划过程中未勤勉尽责，未全面了解投资者情况，甚至有业务人员伪造客户合格投资者认证材料、用赠送实物的方式吸引客户开户，合规意识淡薄。

从地域分布看，浙江证监局总计开出了19张罚单，数量最多；其次是广东证监局和重庆证监局，均开出了5张罚单。

把好“入口关”

需要注意的是，涉安信证券的罚单中，有8张由浙江证监局在1月19日同一天挂网，均因安信证券及相关业务人员在亚太药业2015年重大资产购买项目、2019年公开发行可转换公司债券项目中未勤勉尽责。前述项目的财务顾问主办人、质控部门负责人、内核负责人以及安信证券时任投行业务部门负责人均被采取出具警示函监管措施。可转债项目的两位保代被采取认定为不适当人选措施，2年内不得担任或实际履行证券公司证券发行上市保荐业务相关职务。

涉浙商证券资产管理有限公司的11张罚单由浙江证监局在1月11日同一天挂网。在被责令改正的同时，浙商证券资产管理有限公司还被监管暂停私募基金资产管理产品备案6个月，其分管相关固收投资业务的高管、时任固收事业部、私募固收投资部负责人、相关产品时任投资经理均被处罚。

业内人士认为，把好“入口关”压实中介机构责任，为后续全市场推行注册制积极创造条件，也是资本市场监管的应有之意。监管机构披露券商违规行为为罚单，“强监管”信号凸显，有利于券商健康发展，也促进券商特别是投行业务主动归位尽责。

东方汇理银行(中国)行长魏可思：中国市场值得持续增资



● 本报记者 张枕珂

一，在境内为客户提供全面的产品和服务。我们持续投资中国，深耕本土，目标在中国市场保持两位数的业绩增长。”

根据最新数据，东方汇理银行近期持续加码中国市场。2021年12月，该行在中国增资15亿元人民币。魏可思对中国经济发展的信心不变，他说：“事实胜于雄辩，我们每个月都在发展新的中国客户，每年都在扩大人才招聘、增加人员配置，2021年由法国母公司注资，实现东方汇理银行(中国)有限公司注册资本增资。”

发挥自身优势

中国市场机遇广阔，外资机构如何更好地发挥自身优势至关重要。魏可思指出，首先要发挥好外资银行的优势，成为中外客户与国际联结的纽带。“作为一家服务全球行业龙头企业的国际性银行，我们致力于助力跨国公司在与中国的发展与中资企业走向世界。就经济与工业规模而言，中国市场对跨国企业客户至关重要，同时中国在各个行业有着众多全球领先企业，在世界各地进行贸易和投资。作为一家跨国银行，我们在全球范围内为中资企业提供金融服务，架设联结中国与世界经济桥梁。”

其次是深度挖掘中国发展机遇，在绿色金融等领域发挥自身优势。魏可思强调：“中国追求高质量发展与可持续发展，比如低碳驱动与进一步开放，为全球企业提供强劲发展动力。中国已成为世界第二大绿色债券发行市场，东方汇理银行在绿色金融领域居全球领先地位，对中资金融机构在海外发行的绿色债券承销业务位列世界前列。我们为客户提供多元化的绿色融资工具，并助力客户的可持续发展。”

针对中国市场前景、绿色金融等热点话题，东方汇理银行(中国)行长魏可思(Nicolas Vix)日前接受了中国证券报记者专访。他表示，中国经济数十年间展现出强大的韧性，为包括东方汇理银行在内的外资机构在中国市场发展提供了广阔空间。中国市场值得持续增资，东方汇理银行将积极加码中国市场，并且在绿色金融等领域发挥自身的专长。

积极加码中国市场

魏可思于2019年成为这家法资银行在中国的掌门人。作为一名亲历中国经济飞速发展进程的法国银行家，魏可思直言：“中国经济的发展步伐从未停止，数十年间展现出强大的韧性，为我在中国的发展提供了广阔空间。”

中国金融领域的不断开放和发展令魏可思颇有感触。“当我30多年前初到北京时，东方汇理银行仅仅设立了一家代表处，伴随中国金融开放的进程，东方汇理银行已发展成为一家本地注册法人银行，也是首批获得人民币业务许可的外资银行之

美欧通胀数据“爆表” 股票市场如临大敌 中国资产“避风港”优势凸显

● 本报记者 周璐璐 张枕珂

近日，欧美经济体通胀数据相继“爆表”，美联储高层释放加息信号，英国央行已率先加息。全球股市即将迎来加息“大考”。

机构人士表示，在部分主要经济体央行政策预期趋紧的背景下，海外股市出现短期阵痛在所难免。中国货币政策以我为主、经济稳中向好叠加A股市场估值相对合理，中国资产有望成为资金“避风港”。

美欧紧缩预期升温

市场对美联储在3月份加息的预期正在持续升温。当地时间2月10日，美国劳工部公布的数据显示，美国1月CPI同比上涨7.5%，高于预期的7.3%和前值7%，涨幅创1982年2月以来的40年新高；剔除波动较大的食品和能源价格后，美国1月核心CPI同比上涨6%，为1982年8月以来最大涨幅，预期值和前值分别为5.90%和5.50%。

此外，美国劳工部当地时间2月4日公布的数据显示，美国1月非农就业新增46.7万人，显著高于市场预期的15万人，为去年10月以来的最大增幅。欧盟统计局于当地时间2月2日公布的数据显示，欧元区1月CPI同比上涨5.1%，远高于市场平均预期的上涨4.4%，创下历史最高增幅纪录。

在通胀高企的压力下，欧美经济体央行相继收紧货币政策几乎已板上钉钉。美联储2022年1月份公布的2021年12月货币政策会议纪要显示，美联储可能提前上调联邦基金目标利率，并启动资产负债表缩减进程。包括美联储主席鲍威尔在内的部分传统“鸽派”高层对外释放了将转“鹰”的信号。市场普



新华社图片

遍预计美联储将在3月开启加息，最极端的情况甚至不排除一次加息50个基点。根据最新报告，高盛集团和美国银行均预计美联储今年将加息7次。

英国央行已在2021年12月将基准利率从0.1%的历史低位上调至0.25%；并在2月3日再度加息25个基点至0.5%，为该行自2004年以来首次连续加息。即使是相对政策空间较小的欧洲央行也传递出了强硬的“鹰派”信号。上周，该行行长拉加德称，不排除今年加息的可能性。

海外股市波动难免

业内人士普遍认为，部分主要经济体央行政策预期趋紧，海外股市将难免出现短期阵痛，投资者的资产配置可能需要进行调整。

FXTM首席市场分析师陈忠汉指出，美国通胀已经高企，各大市场和资产类别将受到影响。美元料保持坚挺，只要市场认为美联储将采取更多措施

抗击通胀，那么美元就会受益。随着利率上升，企业的借贷成本会变得更高，因此，依靠贷款支撑增长的公司的扩张速度或受限。当投资者对成长型公司的增长能力无法乐观时，通常会引发此类公司股票遭遇抛售。

景顺亚太区(日本除外)市场策略师赵耀庭表示，随着美联储政策预期趋紧，以及消费者应对食品价格上涨和房租成本上涨，美国经济增长可能会显著放缓。在政策不确定的背景下，风险资产波动性将持续存在，回报将变得更加温和，股票指数的波动范围将变得更加极端。随着金融环境收紧，具有定价能力和更高收益可见度的优质企业可能会跑赢大市。

与此同时，专家们更担心部分央行激进加息可能给股市带来风险。陈忠汉强调，市场现在担心，如果美联储为遏制通胀“收水”过快，反而可能损害美国经济。当利率和借贷成本上升时，经济生活中用于支出的资金就会减少，美国经济可能陷入衰退。赵耀庭也表示：