

- **2021 年银行年报反映了哪些信息？**
- **资产规模扩张放缓，贷款投放加大，同业投资压缩**

2021 年下半年资产规模同比继续扩张，但增速有所放缓，贷款投放加大，证券投资亦为支撑，同业投资压缩：(1) 从贷款投向来看，企业贷占比回落，票据贴现、个贷占比提升；(2) 证券投资方面，标准化债券及资管产品占比有所回升，细分来看，2021 年商业银行整体增持政府债券，主要与去年下半年政府债券放量发行有关；资管、信托产品整体下降，主要与资管新规实施后银行通道类业务压降有关。

- **存款占比下降叠加监管考核，负债压力较大**

无论是从总量还是结构，均显示银行负债压力都是比较大的，更何况还有监管考核压力的存在。2021 年存款占比同比和环比均下降，主要原因在于 2021 年末 M2 增速下滑、财政发力节奏后置、经济下行压力增加、融资需求较弱、存款派生相应减少；在这一背景下，银行发行同业存单的动力增强，带动应付债券（含同业存单）占比同比和环比均有所回升。此外，如果将同业存单纳入同业负债，那么 55 家银行样本中将有 11 家银行同业负债占比接近或超过 1/3。

- **银行非保本理财规模持续增长**

2021 年上市商业银行非保本理财规模同比和环比均有所提升，非保本理财产品净值化转型也基本完成，但结构分化明显：国有行和股份行净值化转型程度较低，而城商行和农商行的净值化转型程度较高，主因前两者理财产品发行量大，类型多样，净值化转型的难度较高。

- **净息差略有收窄，主因生息资产收益率下降**

2021 年上市银行整体净息差环比小幅降低，主因在于生息资产收益率总体略有下降，而计息负债成本率总体有所抬升，带动净息差略有收窄。分资产类别来看，贷款和证券投资收益率均有所回落，而同业投资收益率上升，存放央行收益率基本持平。

- **资本充足率整体改善，流动性压力呈现分化**

2021 年下半年商业银行资本充足率指标较上半年均有显著改善，整体来看，商业银行的资本充足率、LCR 指标均有提升，但银行间有所分化，部分农商行的资本补充压力仍未得到缓解。

- **从银行年报看债市风云变化**

从 2021 年年报来看，银行面临的情境是：贷款利率在政策持续引导下不断下降，带动生息资产收益率下降，而负债方面无论是从总量、结构还是从监管考核来看，银行所承受的压力都是比较大的。因而银行净息差在收窄。在此背景下，我们从 2021 年银行资产配置也看到，银行证券投资规模有所增加，多采取高仓位长久期策略，与此同时提升组合交易行为。

当下而言，稳增长、宽信用诉求下，实体融资降成本、贷款利率走低，虽有降准、深化存款利率市场化以引导银行负债端成本下降，但预计银行负债压力仍不小，证券投资占比或将继续提升。

- **风险提示：**政策不确定性；基本面超预期；海外地缘政治冲突。



分析师：谭逸鸣

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 金融数据点评 20220611：逆周期下的社融信贷三板斧
2. 经济金融数据预测专题：经济弱复苏，5 月经济金融数据怎么看？
3. 资金面专题：技术性因素消退叠加政策发力，资金面怎么看？
4. 流动性专题 20220524：如何高频跟踪超储率？

目 录

1 资产规模同比继续扩张，但增速有所放缓	3
2 贷款投放加大，同业投资压缩	5
2.1 贷款投向：企业贷占比回落，票据贴现、个贷占比提升	6
2.2 证券投资：标准化债券和资管产品投资占比均提升	8
3 存款占比下降，负债压力较大	10
4 银行非保本理财规模持续增长	13
5 净息差略有收窄，主因生息资产收益率下降	15
6 资本充足率整体改善，流动性压力呈现分化	17
7 2021 年银行年报反映了什么？	21
8 风险提示	23
插图目录	24

2021 年上市银行年报已经披露完毕，本文根据上市银行年报对商业银行资产配置、负债成本、监管指标等方面进行简要分析。需要注意的是，**如无特殊说明，本文所提到的规模、增速、占比等指标变化均为环比（与 2021 年中报对比）。**

1 资产规模同比继续扩张，但增速有所放缓

银行资产规模同比增速缓慢下行。2021 年末，银行资产规模同比下行至 8.8%，较 2020 年末（11.5%）及 2021 年 6 月（9.8%）均有所下降。**分银行类型来看，各类主体规模同比增速均放缓，农商行资产规模同比增速相对较高。**

在我们统计的 55 家上市银行样本中，扣除数据缺失样本（威海银行）外，其余各类银行 2021 年资产规模同比增速主要集中在[5%，20%]的区间，具体而言：

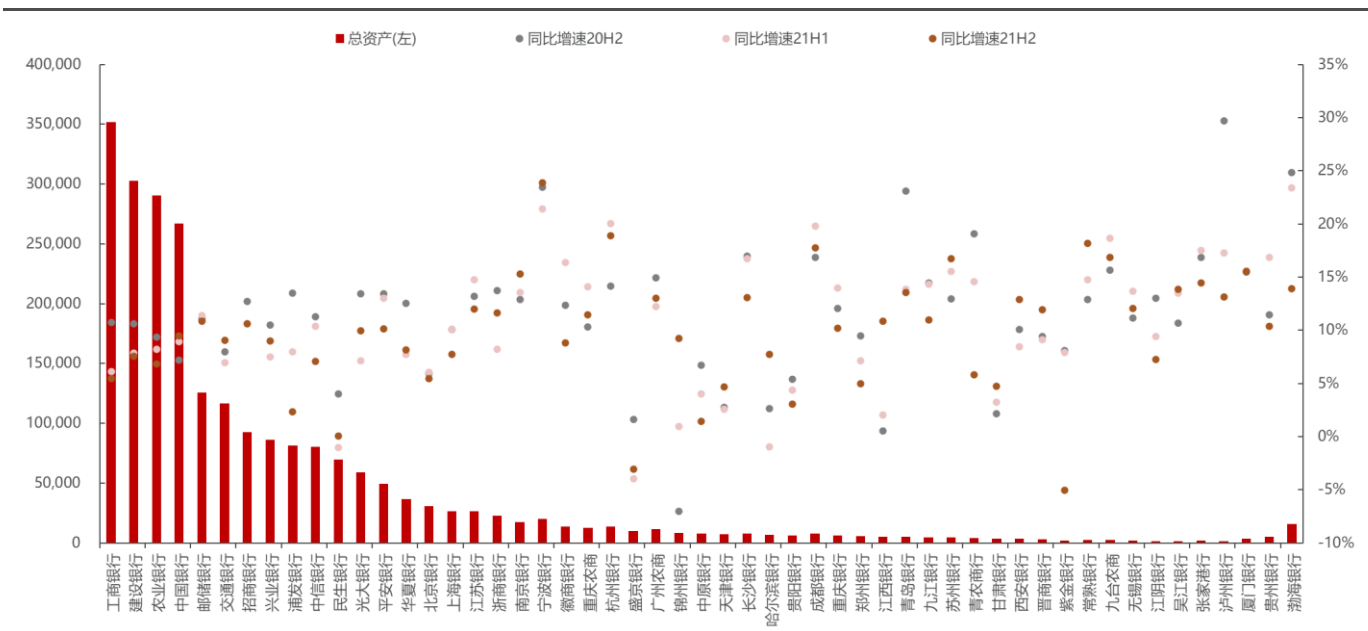
盛京银行、紫金银行的资产规模同比出现负增长；有 9 家银行（浦发银行、民生银行、盛京银行、中原银行、天津银行、贵阳银行、郑州银行、甘肃银行、紫金银行）资产规模增速低于 5%；仅宁波银行资产规模增速超过 20%。

图 1：银行资产规模同比增速（%）



资料来源：wind，民生证券研究院。

图 2：上市银行资产规模及同比增速（亿元，%）



资料来源：wind，民生证券研究院。

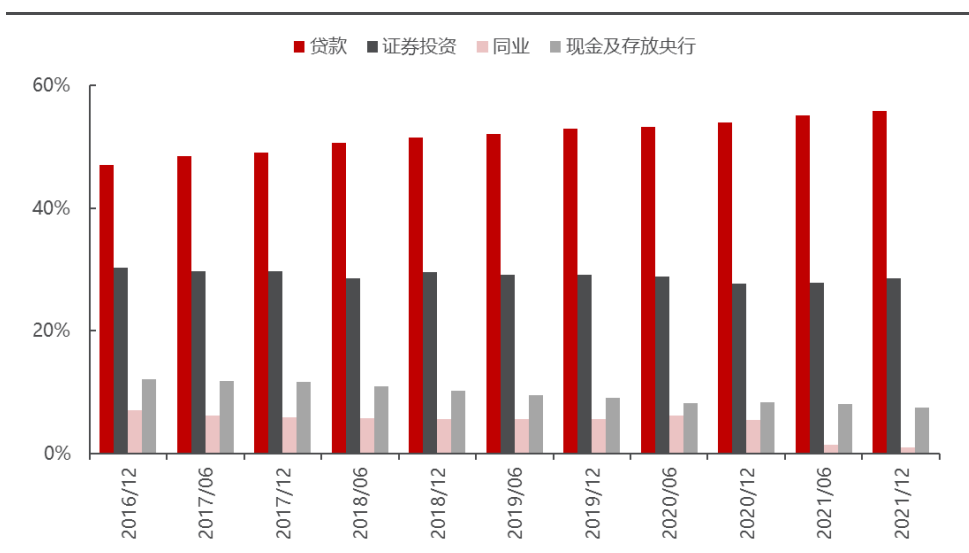
2 贷款投放加大，同业投资压缩

在政策端的持续引导下，2021年上市银行贷款投放力度进一步加大，贷款占比环比上行0.8pct至55.9%。

其余类型资产来看，在资管新规实施和银行压降同业业务的背景下，商业银行为顺应资管新规过渡，银行同业投资占比明显下降，同业投资占比均维持在1%左右，较2021年上半年下行0.4pct，较2020年下行4.4pct。

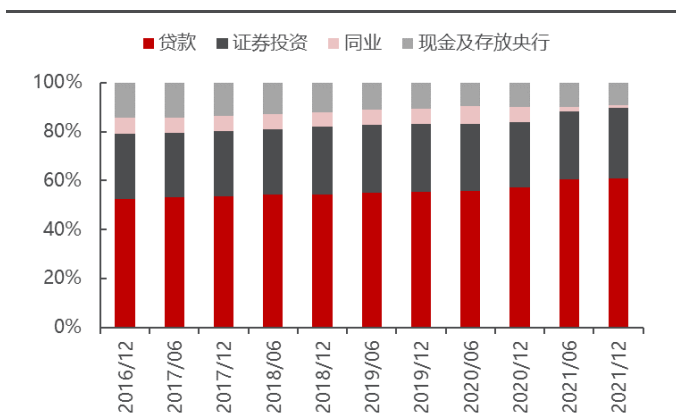
在此背景下，为追求更高的收益率，证券投资占比较2021年中报上升0.8pct至28.6%。

图3：上市银行整体资产配置变化（%）



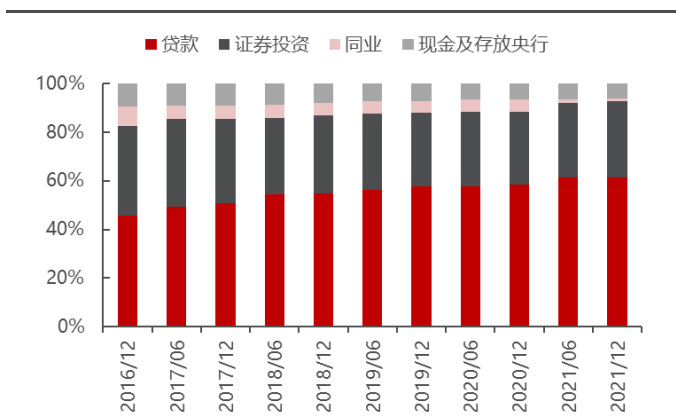
资料来源：wind，民生证券研究院。

图4：国有行资产配置变化（%）



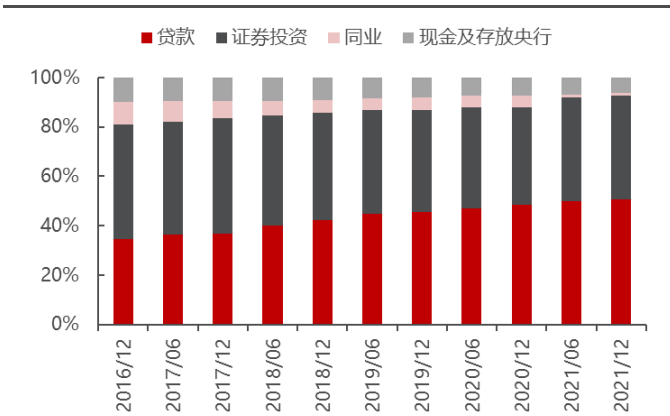
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：股份行资产配置变化（%）



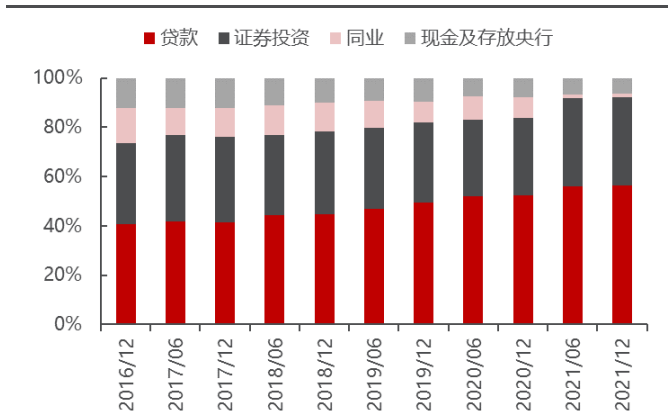
资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：城商行资产配置变化（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 7：农商行资产配置变化（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

从各类银行资产配置来看，同样均以贷款和证券投资为主，故下面我们围绕这两个主要科目，对银行资产配置展开进一步分析。

2.1 贷款投向：企业贷占比回落，票据贴现、个贷占比提升

从贷款类型来看，票据贴现及个人贷款占比均有上升：

（1）票据贴现：占比有所上升，这一方面反映银行风险偏好较低、冲票行为延续，另一方面或也与监管指导银行助力企业缓解现金流有关；

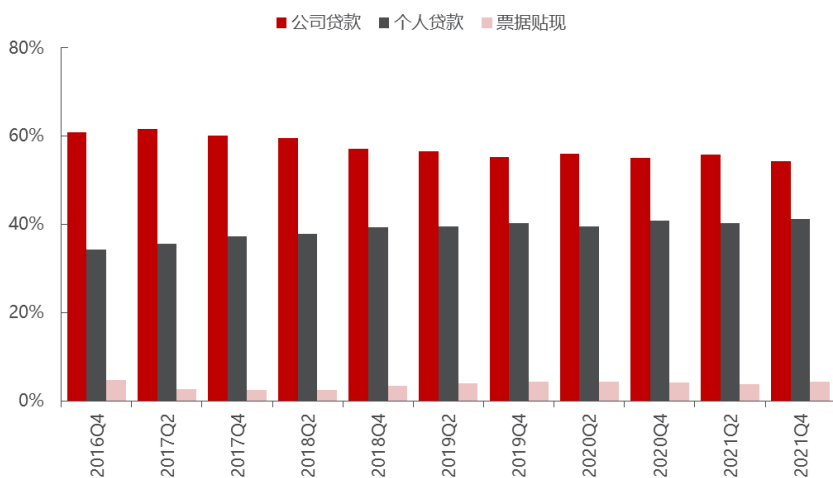
（2）企业贷款：2021 年公司贷款有所下降，其中各类商业银行企业贷款占比均回落，反映实体融资需求偏弱。

与 2021 年上半年相比，下半年新增贷款主要流向了制造业、交通运输/仓储和邮政业，电热燃水生产和供应、信息传输、软件和信息技术服务、农林牧渔业等。其中，交通运输仓储和邮政业贷款占比上升最大，而房地产业、建筑业规模环比有所下降。

（3）个人贷款：占比有所上升，其中各类商业银行的个人住房贷款涨幅明显，这其中虽有政策引导的影响，2021 年 9 月央行首提房地产“两个维护”，释放出积极信号，但在“房住不炒”基调下，下半年个贷占比上升主要还是季节性因素，通常而言下半年住房市场交易较上半年一般更为火热。

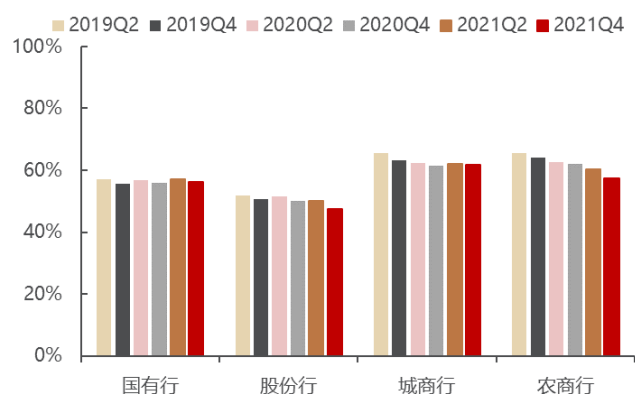
而个人经营贷及其他存在明显下跌，同时信用卡透支虽较上半年小幅上升，但 2021 年整体来看相比 2020 年仍有所减弱，主因在于经济下行压力较大，居民消费意愿降低，决策也更加保守。

图 8：各类贷款占比（%）



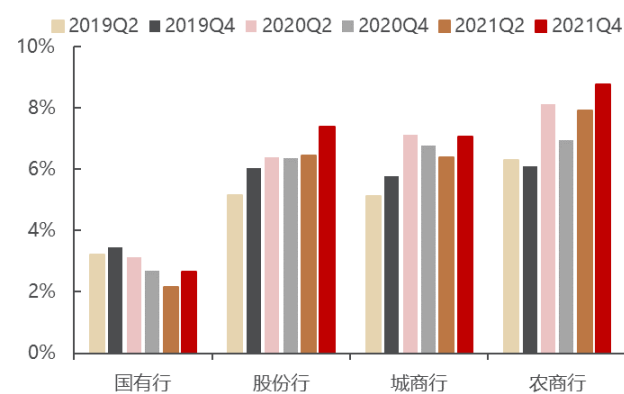
资料来源：wind，民生证券研究院。

图 9：企业贷款占比下降（%）



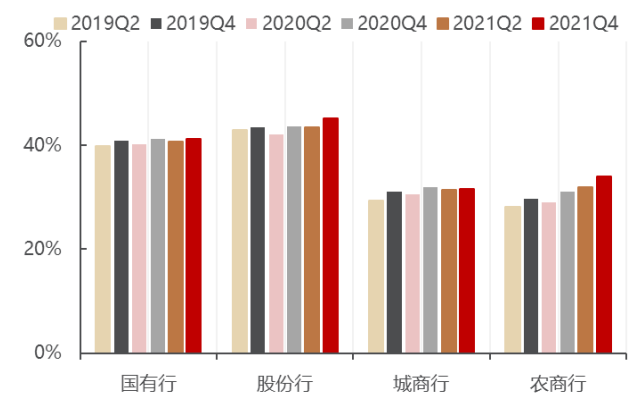
资料来源：wind，民生证券研究院

图 10：票据贴现占比上升（%）



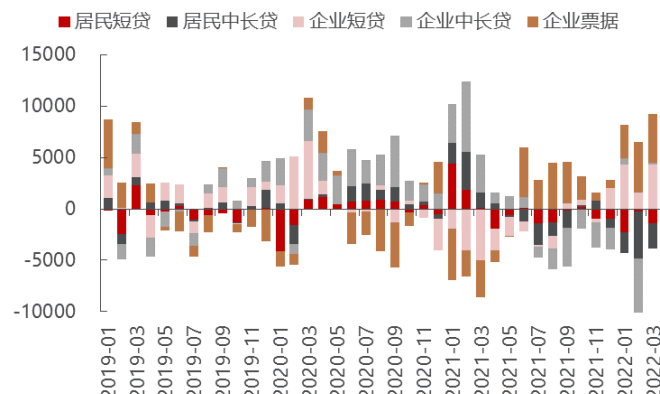
资料来源：wind，民生证券研究院

图 11：个人贷款占比上升（%）



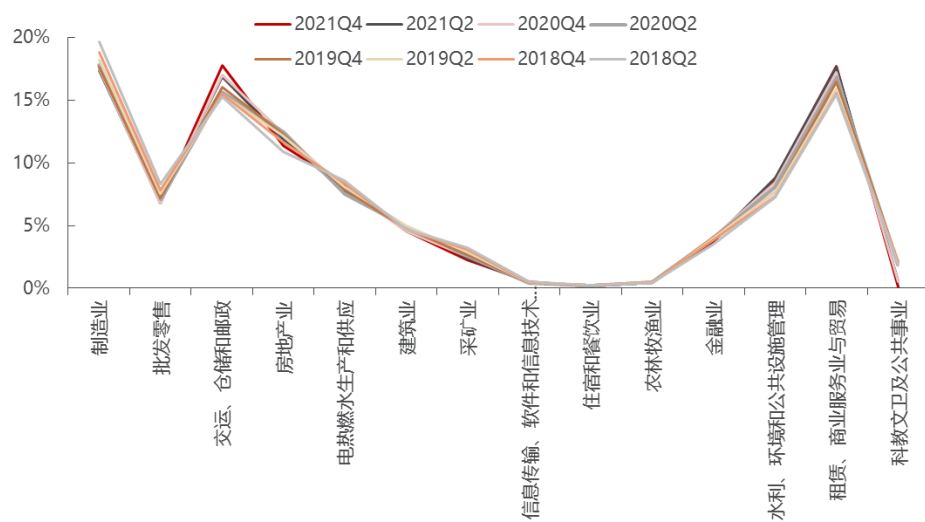
资料来源：wind，民生证券研究院

图 12：2021 年新增贷款同比变化（亿元）



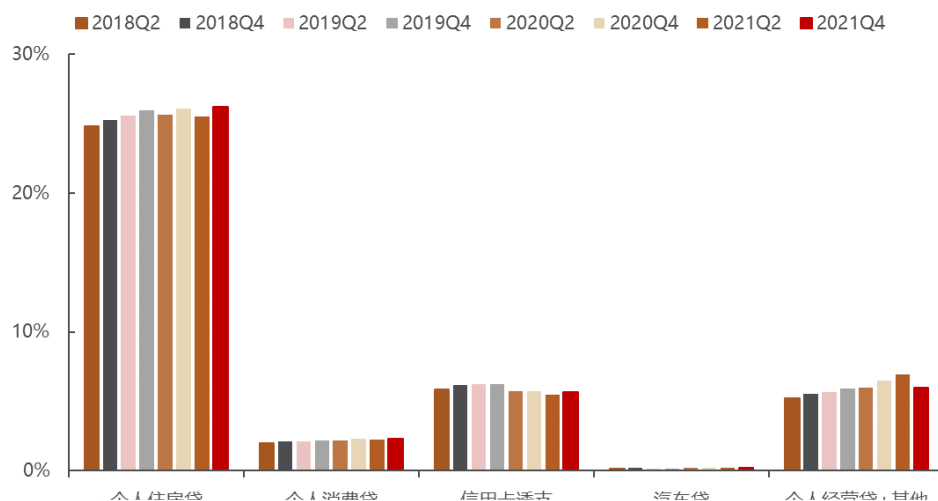
资料来源：wind，民生证券研究院

图 13：对公贷款行业分布（%）



资料来源：wind，民生证券研究院。

图 14：个人贷款结构（%）



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_43004



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>