



评三季度银行业经营数据发布会：房地产金融稳健发展 关注不良贷款风险



事件

10月21日，国新办举行三季度银行业保险业数据信息暨监管重点工作发布会，公布银行业3季度主要经营数据。

评论

政策引导房地产市场平稳发展。央行和银保监会9月底召开房地产金融工作座谈会，指导银行准确把握和执行房地产金融审慎管理制度，保持房地产信贷平稳有序投放。发布会上银保监会再次强调“促进房地产市场平稳健康发展”，我们认为随着风险事件冲击消退，房地产贷款发放或将逐渐回归正常化，但集中度要求对贷款投放仍将形成约束。

不良贷款风险有所暴露。发布会上银保监会提到“受疫情冲击和延期还本付息政策到期影响，不良资产反弹压力仍然较大”。9月银行业不良率1.87%，相比6月底1.86%上升1个bps，但相较于2020年底的2.04%下降7个bps。9月底银行拨备覆盖率192%，抵御风险能力较强，主动处置不良风险有助于降低市场风险溢价。

“宽信用”受需求偏弱制约。9月贷款余额同比增速11.9%，相比2020年全年增速下滑约1个百分点。我们认为当前“宽信用”受到实体经济融资需求偏弱制约，原因来自经济增速放缓叠加房地产行业风险影响。8-9月票据“冲量”现象也体现出当前信贷额度仍相对充裕。结构上，8-9月大型银行信贷投放仍较为稳健，而中小银行贷款同比明显下滑。向前看，

8月下旬信贷座谈会强调“保持信贷平稳增长”，10月中旬央行新闻发布会提到“增强信贷总量增长的稳定性”，我们预计4季度新增信贷投放有望有所恢复。

普惠小微贷款行稳致远。9月末普惠型小微企业贷款余额同比增长25.2%，相比2020年的30%略有下降，部分由于2020年疫情期间特殊支持政策形成高基数。普惠贷款占全部贷款比例已由2018年的5%上升至接近10%，贷款利率已从2018年的8%下降到2020年的5%左右，对实体经济的支持已充分体现。长期来看，随着疫情特殊支持政策退出，我们认为普惠小微贷款增速、定价有望回归稳健发展。

系统性风险逐步出清，行业分化继续。当前经济面临下行压力，部分资质和风控水平较弱的中小银行仍面临风险出清压力，我们预计行业将持续分化。

当前银行股估值低迷，主要由于市场担忧银行资产质量及利差压力。银行进入3季报业绩发布期，我们建议关注业绩可能超出市场预期、风险管理审慎、资产质量稳健且受益于财富管理等机遇的银行，重点推荐关注招商银行、平安银行、江苏银行、常熟银行、邮储银行。

风险

不良贷款风险大于预期，房地产行业风险扩散。

关键词: 疫情 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_28083

