



银行业碳减排支持工具：降低负债成本 优化资产质量



11月8日，央行推出碳减排支持工具，引导金融机构向清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域提供贷款。其中，银行向企业提供的贷款与同期限档次 LPR 持平（一年期 3.85%，五年期 4.65%），央行按照贷款本金的 60%为企业提供资金支持，利率为 1.75%。碳减排支持工具发放对象为全国性和政策行、六大行和股份行。

背景：从世界范围内来看，目前处于新旧能源交替的窗口期，对我国来说抓住该窗口期实现清洁能源、新能源产业的弯道超车是获取未来“发展权”的重要保障。

实质：与“先借后贷”的 MLF 有所区别，“先贷后借”的模式可用再贷款理解，即银行向相关行业投放贷款后，可以向央行申请“报销”，从而能够以 1.75%的成本获取到贷款本金 60%的资金。从资金端来看，1.75%的再贷款利率较支农支小再贷款利率低 50bp，较一年期 MLF 低 120bp，有利于流动性环境的改善；从资产端来看，对于符合要求的行业，银行为其提供的贷款利率与 LPR 持平，且强调用增量资金支持，相当于对目标行业的定向降息与定向宽信用，对整体的信用环境也有一定的支撑作用。

影响：碳减排支持工具客观上会带来流动性环境和信用环境的边际改善。资金端：“先贷后借”、项目驱动的再贷款模式对流动性的改善倾向于细水长流的状态。资产端：贷款利率与 LPR 持平且强调用增量资金支持，是对目标行业的定向降息与定向宽信用，客观上市场的信用环境也能得到一定的支撑。

投资建议：本次符合标准的目标企业均为符合未来发展方向的朝阳产业，是银行下一阶段的重要布局方向，而且从资产质量来看，据银保监会数据，绿色信贷资产质量整体良好，近5年不良贷款率均保持在0.7%以下。因此，对相关行业的信贷作为优质资产，银行的投放意愿较强。再叠加央行提供了1.75%的低成本资金，为银行业降低负债成本；且相关行业的宽信用对市场信用环境形成支撑，有利于银行业资产质量优化。因此我们认为，碳减排支持工具的推出对银行板块形成利好。

风险提示：政策变化超预期、经济下行超预期

关键词：新能源 环保

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_29191

