



银行业周报：稳信贷 以普惠小微和绿色金融为支点



核心观点

稳信贷：定向货币政策工具支持结构性“宽信用”。2021年11月19日，央行发布《2021年第三季度中国货币政策执行报告》，报告定调货币调控稳中趋松。三季度货币政策执行报告剔除“坚决不搞大水漫灌”和“管好货币总闸门”等表述，增加“坚持把服务实体经济放到更加突出的位置”和“增强信贷总量增长的稳定性”等表述，从报告表述变动来看，“稳货币”政策基调延续，边际或将有所宽松，“稳信贷”成为“稳信用”重点。

三季度以来货币政策为应对经济下行压力，大量采取了结构性货币工具，定向支持信贷资金流入普惠小微和绿色领域。三季度末绿色信贷余额同比增长27.97%，高于总贷款增速16pct；前10个月，普惠型小微企业贷款同比增长24.6%，高于各项贷款平均增速9.7pct。预期今年Q4和明年普惠小微、绿色领域为结构性宽信用重要支点。

中小企业支持政策加码，小微信贷定价依然存在市场化逻辑。11月国务院出台支持中小企业发展的“1+2”长短政策“组合拳”，再次验证监管层对中小企业发展重视程度空前，中小企业迎来政策红利期。从上市银行数据来看，国有行为普惠小微贷款主力军，2021年上半年工商银行、建设银行、农业银行、中国银行和交通银行普惠小微贷款余额分别较去年年末增长40.40%、20.29%、30.40%、35.8%和29.30%。从普惠小微贷款定价上来看，新发放普惠小微贷款平均利率和客均贷款规模呈现负相关关

系，客均贷款规模越小，客群下沉力度越大，客户经营风险识别和数据信息的获取难度越大，小微信贷定价越高。例如邮储银行（客均规模 54.08 万元）和中国银行（客均规模 137.12 万元）新发放普惠小微贷款平均利率分别为 5.23%和 3.94%。即便监管层有对小微企业减费让利的政策导向，银行分化过程中小微定价依然存在市场化逻辑。

商业银行绿色信贷规模维持高增，绿色金融综合服务多点开花。

2020 年 9 月，我国提出“双碳”目标，为鼓励资金流入低碳转型领域，我国政府出台一系列绿色金融配套政策支持低碳经济转型，包括 11 月国务院在设立碳减排金融支持工具的基础上，再设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，现阶段政策规模已经形成，利好资金流入绿色金融领域。根据上市银行半年报数据，商业银行绿色信贷规模维持高速增长，工商银行、建设银行和农业银行绿色信贷规模处于绝对领先地位，较去年末增长 16.73%、16.61%和 16.40%。绿色债券承销方面，2021 年上半年工商银行、兴业银行和华夏银行绿色债券承销规模（投资规模）分别为 217.28 亿元、160 亿元和 22.30 亿元。此外，商业银行在绿色租赁、绿色理财和绿色私募等绿色金融服务方面也呈现多点开花态势。

投资建议

三季度货币政策执行报告重点强调“稳信贷”，伴随一系列结构性货币政策工具落地，预期普惠小微和绿色金融为结构性宽信用重要支点。

近期国务院再次出台支持中小企业发展的“1+2”长短政策“组合拳”，再次彰显监管层对中小企业发展重视程度空前。商业银行应积极把握普惠小微和绿色金融政策红利期，采用线上线下融合模式+金融科技赋能实现小微业务商业可持续，开展多样化绿色金融服务促进经济实现低碳转型。因此，我们建议关注普惠金融模式较优、绿色金融布局完善的大行和股份行。

风险提示

政策落地不及预期；疫情反复超预期；宏观经济增速下行。

关键词：低碳经济 疫情

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_30356

