



银行业动态报告：降准落地 银行改善可期



降准释放 1.2 万亿流动性，看好信用环境改善：本次降准降低金融机构资金成本每年约 150 亿元，据此推算置换的 MLF 约为 5000 亿元。本次降准共可释放长期资金约 1.2 万亿元，除去置换 MLF 部分后，净释放资金为 7000 亿元，为近期房地产市场波动带来的流动性冲击提供补偿。流动性环境的改善和负债成本的降低均有助于银行加大贷款投放意愿，对宽信用形成支撑，我们看好后续信用环境的改善。

本次降准与 7 月份降准有何不同：本次降准与 7 月降准的主要区别在预期方面。7 月份时流动性较为充裕、经济仍在复苏趋势。因此对于 7 月降准市场预期不足，超预期的降准使得市场对当时的经济复苏情况和银行资产质量产生了较大担忧，导致 7 月 8 日银行股较大幅度的下跌。而本次市场对降准有明确的预期，且目前银行股的估值已充分反映经济下行的压力，因此本次降准在信心方面对银行股扰动有限，银行将受益于降准带来的负债成本下降。

对银行的影响：业绩方面，降准对负债端节约利息支出 150 亿元；资产端投放贷款将比存放央行多带来 177 亿元的利息收入。从而带来净利息收入的改善为 327 亿元，带动息差上行约 1 个 bp。资产质量方面，后续信用环境的改善也将利好银行资产质量进一步优化。另外，根据上市银行 3Q21 数据，目前存款准备金（法定+超额）与存款的比重约为：大行 11%、股份行 9%、城商行 10%。大行中农业银行、邮储银行，股份行中兴业、招商、浦发、中信，城商行中江苏、成都超额存款准备金率较低，负债端

资金利用较为充分，降准对负债成本的改善方面这几家银行或受益相对明显。

投资建议：自碳减排支持工具推出以来，我们一直认为政策将持续发力，银行将受益于负债端成本的降低和资产端信用环境的改善。最近政策不断验证上述观点，首先是货币政策执行报告中删去了“管好货币总闸门”和“坚决不搞大水漫灌”的表述，再加上本次降准，我们认为未来政策面或将进一步发力，信用端有望边际宽松，利好银行资产质量进一步优化，看好银行板块估值修复。

风险提示：资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露

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_30678

