



银行业行业点评：政策托底态度明确 宽信用箭在弦上



普降如约而至，政治局会议召开

央行决定于 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5pct，共计释放长期资金约 1.2 万亿元，下调后金融机构加权平均存款准备金率为 8.4%。同日中央召开 12 月政治局会议，对明年工作进行定调。

人行响应迅速，稳信用态度明确

从上周五总理提及“适时降准”，到周一降准措施落地只花了 3 天时间。监管层反应速度之快，显然有所准备，足见对稳信用的重视性。和 7 月的普降类似，这次降准继续排除了已执行 5% 存款准备金率的部分县域法人金融机构。我们可以把 5% 理解为存准率的政策底线。那么 8.4% 的加权平均存准率距离底线只有 3.4 个百分点的差距。在政策空间有限的情况下，人行积极进行腾挪。首次将每年年初的普惠金融考核降准前置，而且将参加考核的金融机构统一执行最优惠档存款准备金率，充分体现出这次降准态度不同以往。

政治局会议定调房地产政策方向

一般每年 12 月初的政治局会议较少提及明年的货币政策和财政政策，反而是在月中的中央经济工作会议中才会有较多表述。这次 12 月政治局会议不止阐述了两项政策，而且还就房地产问题做出指示：“要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。”这次从政治局高度对房地产的专项指示，将有

助于对以往的系列监管政策进行纠偏。所谓房地产业的“良性循环”就是要妥善解决金融和地产的关系。可以预期未来两个重要变化：一是房地产贷款额度有限地阶段性松绑，二是房地产贷款风险获得政策托底，风险事件有望软着陆。

缓解银行息差压力，给予利润增速提升空间

我们具体测算对银行的影响。降准的目的之一是对冲 12 月到期的 9500 亿元 MLF。若我们以存准利率 1.62% 和 1 年期 MLF 利率 2.95% 进行测算，则本次释放的 1.2 万亿元资金可降低金融机构资金成本约 159.6 亿元（与央行披露的每年 150 亿元相当），有望为上市银行的净息差和 2022 年净利润同比增速分别带来 0.49bp 和 0.41pct 的正面贡献。

投资建议：看好财富管理和共同富裕长线逻辑

本次降准和 7 月有何不同？7 月降准在经济数据明显下行之前实施，使市场确认了经济预期恶化的悲观信号，所以此后银行估值一路走低。而本次估值对经济悲观预期反映得比较充分。房地产风险在三四季度集中爆

发，而目前估值已处于低位，接下来的宽信用将对地产形成利好，并带动

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_30681

