



# 银行业快评报告：宽货币 稳增长



2021 年 12 月 6 日, 中国人民银行决定于 2021 年 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点 (不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构)。本次下调后, 金融机构加权平均存款准备金率为 8.4%。

此次降准共计释放长期资金约 1.2 万亿元, 降低金融机构资金成本每年约 150 亿元, 通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。

#### 投资要点:

2022 年货币政策仍有宽松需求: 2022 年国内宏观经济面临下行压力, 叠加房地产相关的债务压力问题持续存在, 本身需要相对宽松的政策环境来应对。支持实体经济发展, 降低融资成本的主要监管态度不会改变。预计措施上重点集中在降低负债端成本的角度。

降低社会综合融资成本, 更好支持实体经济: 央行在答记者问中表示, 此次降准的目的是加强跨周期调节, 优化金融机构的资金结构, 更好支持实体经济。释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的中期借贷便利 (MLF), 还有一部分被金融机构用于补充长期资金, 更好满足市场主体需求。而预估的 2021 年 12 月和 2022 年 1 月的 MLF 到期量在 9500 亿元和 5000 亿元。

市场关注是否还会有降准的可能: 从目前的看, 国内上游供给端的冲击叠加房地产严监管的影响, 企业的债务压力仍在上升, 居民端的收入增速也有所下行。在稳增长防风险的大环境下, 仍需要货币政策的配合。叠

加 2022 年 4.05 万亿的 MLF 到期量，2022 年或仍有降准的可能。

投资建议：展望 2022 年，短期看，板块受债务风险压力的影响，板块的估值提升有限。2022 年 2 季度前后，或受资产质量预期的修正，或迎来板块估值提升的机会。2022 年个股选择上，我们建议关注两条主线：第一是，受宏观经济下行周期的影响，建议关注相对弱周期且稳定增长的公司。第二是，关注基本面持续改善，估值有望提升的公司。

风险因素：债务风险快速出清，导致信用利差大幅上升。如果疫情持续反复造成整体经济持续走弱，企业营收恶化，板块业绩波动。

关键词：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\\_30817](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30817)

