



银行业 2021 年贷款投向报告： 绿色贷款四季度显着加速 房 地产依然疲弱



事件描述

央行发布《2021 年金融机构贷款投向统计报告》，从前三季度报告中已经反映，2021 年的贷款投向结构与往年显著不同，其中工业贷款增量及占比创历史新高，房地产贷款则被明显抑制（特别是开发贷）。第四季度绿色贷款加速放量，全年高速增长 33%。

事件评论

2021 年工业中长期贷款增量和占比创历史新高。2021 年本外币贷款余额的同比增速较 2020 年明显下降至 11.3%，且四个季度逐步走低，反映经济需求疲弱，全年新增 20.11 万亿元，同比小幅多增。但是，新增贷款的投向发生明显变化。主要贷款投向中，工业中长期贷款和个人经营性贷款明显同比多增，尤其工业中长期贷款全年新增 2.49 万亿元，明显高于历史水平，在新增贷款中占比达到 12.4%，余额同比增速高达 22.6%。2020~2021 年，信贷大力支持工业制造业，对服务业（含房地产）投放力度则明显降低。可以看到，服务业中长期贷款余额的同比增速降低至 11%，我们判断主要受房地产链拖累，从 GDP 分项数据也可以佐证，房地产及关联的建筑业表现疲弱。此外，短期贷款（含票据）、服务业中长期贷款、居民按揭贷款也明显同比少增。居民按揭贷款以外的其他消费贷款（信用卡等），虽然同比多增，但新增金额依然低于 2019 年，反映消费疲弱。

房地产贷款四季度有所放松，但投放情况依然疲弱。2021 年房地产受政策抑制（房企融资三道红线、银行房地产贷款集中度管控等），信贷明显

收紧。房地产总贷款余额的同比增速降至 7.9%，其中按揭贷款同比增速降至 11.3%，房地产开发贷款则降至 0.5%，第二、三、四季度连续遭到压降。其实，四季度由于房地产风险暴露，金融监管层已经“纠偏”政策，加大信贷投放，可以看到按揭贷款四季度明显回暖。但受居民购房意愿、企业房地产投资意愿、银行风险偏好等多重因素制约，房地产贷款难以有效投放，矛盾的核心已经不在于信贷供给，未来需要房地产销售端的政策进一步调整。

绿色贷款是核心亮点，预计受到清洁能源政策红利推动。绿色贷款自 2020 年以来持续加速投放，2021 年末余额达到 15.9 万亿元，同比高增长 33%，是全年增速最快的信贷领域，在新增贷款投放中的占比也达到 19.2%。2021 年 11 月，人民银行创设推出碳减排支持工具，通过向金融机构提供低成本资金，引导金融机构主动向碳减排重点领域提供低利率的贷款（贷款利率应与 LPR 大致持平）。我们判断，清洁能源贷款的政策红利将推动金融机构大力投放，未来在绿色经济领域的资产获取与风险评估能力，将成为银行业竞争的核心能力，这也反映出经济结构转型的必要性。

投资建议：2022 年我们继续看好银行股上涨行情，核心逻辑是“相信稳增长、期待宽信用”。我们预测 2022 年一季度末人民币贷款（社融口径）同比增速 11.6%，虽然增速与 2021 年末持平，但考虑 2021Q1 高基数，实际投放金额已经非常可观。年初以来票据贴现利率保持高位，也可以侧面印证信贷需求总体良好。我们预测社融同比增速将回升到 10.7%，

主要由政府债券拉动。个股层面，重点推荐常熟银行、宁波银行、招商银行。

风险提示

- 1、信贷需求低迷，贷款增速继续下行；
- 2、资产质量波动，不良贷款率明显上升。

关键词：票据

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_37246

