



银行角度看央行 4 季度货币报告：信贷总量与结构性货币政策规模测算



货币政策总量展望：信贷总量稳定增长。22 年全年新增贷款预计在 20.6 万亿左右，较去年多增 6600 亿。1、总量层面不弱，区域间存在分化。全国性银行在稳增长任务目标下，预计新增规模将实现与去年同期持平。经济较好的东部地区城农商行表示由于总体融资需求仍然较好，预计新增规模将高于去年。2、投放节奏将更为前置。

稳增长任务目标，1 季度尤其是 1 月份需要托底经济。另银行预期后续贷款利率中枢将继续下移，都有早投放提前锁定收益的倾向。3、项目储备方面，银行普遍反映今年对公端的项目储备不会低于 21 年。对公端今年会发力基建、绿色金融及高端制造业。零售端存在分化，大型银行按揭储备充足，中小银行低于去年同期。

货币政策结构展望：结构性货币政策工具继续发力。1、普惠小微贷款支持工具：预计 2022 年央行提供的普惠小微贷款支持工具规模在 287 亿左右，地方法人银行普惠小微全年增量在 2.87 万亿。地方法人银行 22 年资金成本预计可节约 9455 万元；对银行资金成本的缓释力度相对较小。上市银行情况与行业整体一致，资金成本节约仅为 0.01bp。2、普惠小微企业信用贷款支持计划：4000 亿再贷款额度，预计可支持信用贷款规模为 4000 亿-1 万亿。3、碳减排支持工具：预计 22 年央行支持工具发放规模达 3641 亿；绿色信贷新增规模预计达 4.77 万亿。

货币政策价格展望：稳定银行负债成本，引导企业贷款利率下行。价格型货币政策：

单边降息可能性低。监管更可能是通过限制高息揽储、降准或维持流动性合理充裕等数量的方式首先缓释银行负债成本压力，再传导到银行资产端定价的下调，实现对实体融资成本的下降。银行目前净息差已处于历史低位，很多非上市银行 ROA 不足 0.6%，资本补充压力非常大，再由银行进行单边让利将会影响到银行信贷的投放力度。

2021 年 12 月新发放各项贷款利率及环比变动情况：除按揭利率外，其余新发放贷款利率均环比下行，企业贷款利率在低位微降，票据利率有较大幅的下降。新发放总贷款、一般贷款（不含票据和按揭）、企业贷款、票据、按揭利率分别为 4.76%、5.19%、4.57%、2.18%和 5.63%，环比 9 月变动-24bp、-11bp、-2bp、-47bp 和+9bp。

企业贷款利率环比微降 2bp：预计新发放企业贷款定价下行。1、结构维度：结构是正向贡献因子。12 月中长期企业贷款占比较 9 月进一步回升。2、定价维度：由于结构端正向贡献，可以判断新发放企业贷款的定价有所下移。

一般贷款（不含按揭和票据）利率环比下降 11bp 拆解：零售信贷占比下降拖累。1、定价维度：企业贷款利率环比下降 2bp，对一般贷款利率下行有所拖累。预计零售信贷定价总体平稳。2、结构维度：零售信贷占比下降是拖累主因（企业贷款利率环比下降 2bp，一般贷款利率环比下降 11bp）。12 月新增居民短贷占比较 9 月大幅下降了 20 个百分点。随着相对高收益的零售信贷占比下降，对新发放贷款利率的综合收益率有一定的

