



银行业-银行角度看政府工作报告：政府工作报告的几个要点



从银行角度看，2022 年政府工作报告的几个要点：1) 未提及金融让利，对银行股构成利好；2) 货币政策注重扩大新增贷款规模，全年新增贷款或接近 22 万亿；3) 对大型银行普惠小微企业贷款不再设增速要求，对大行及小微业务较多的中小行构成利好；4) 政府债券额度不高，但 GDP 增速目标较高。3 月我们积极看多银行，首推估值低、业绩靓丽且发力财富管理江苏及南京银行。

金融让利未再明确提及，构成利好。关于金融让利，2020 年政府工作报告表述为“金融机构与贷款企业共生共荣，鼓励银行合理让利。”当年 6 月中旬，国常会提出“推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元”。2021 年政府工作报告表述为“继续引导金融系统向实体经济让利”。2022 年则未明确提及让利，银行单边让利要求明显降低，有望降低市场对银行单边让利的担忧，对银行股构成较大的利好。

货币政策注重扩大新增贷款规模。货币政策基调延续去年 12 月中央经济工作会议提出的“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。”以及去年“M2 增速与社融增速与名义 GDP 增速基本匹配”表述。今年为近几年首次明确提出“扩大新增贷款规模”。此前的 1 月 18 日，央行领导亦明确提出“引导金融机构有力扩大信贷投放，靠前发力”等。我们认为，今年货币政策注重扩大新增贷款规模，全年新增贷款或接近 22 万亿，同比多增近 2 万亿。

对大型银行普惠小微企业贷款不再设增速要求。2020 年政府工作报告

要求“大型商业银行普惠型小微企业贷款增速要高于 40%。”2021 年则要求，大型商业银行普惠小微企业贷款增长 30%以上。今年仅提出“推动普惠小微贷款明显增长”，并未对大行普惠小微企业贷款增速额外设定要求，有望缓解大行普惠小微贷款投放压力。这有利于小微贷款市场化定价，对大行及小微业务占比较高的中小行，如江苏银行、常熟银行等构成利好。

政府债券额度不高，略低于预期。今年赤字率 2.8%左右，较 2021 年的 3.2%左右小幅下降；地方专项债额度 3.65 万亿，与去年持平。考虑到近几年少部分剩余额度，我们预计全年政府债券净融资 7.2 万亿左右，同比接近。我们认为，今年社融同比多增主要来自信贷及表外融资的贡献，全年社融增量或超 36 万亿，增速有望接近 11%。

GDP 增速目标较高，3 月积极看多银行。今年 GDP 增速目标为 5.5% 左右，要求较高，有望缓解市场担忧。我们认为，银行股近期补跌基本结束，政策催化下，有望迎来新一波行情，积极看多。我们首推当前估值较低、经营区域好、业绩靓丽的江苏及南京，看好常熟、兴业、杭州、平安等优质银行。

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_39130

