



银行：如何理解降低拨备率、 降准、合理让利？



事件：4月13日，国常会指出，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备覆盖率，适时运用降准等货币政策工具，推动银行增强信贷投放能力，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户的支持力度，向实体经济合理让利，降低企业综合融资成本。我们点评如下：

会议的核心诉求是支持实体经济，并合理让利。考虑到近期国内外环境出现超预期变化、经济下行压力进一步加大，督促银行增强对实体经济特别是受疫情影响行业的金融支持力度必要性明显提升，从而避免市场主体预期进一步转弱。

而在经济下行过程中，金融机构自身的风险偏好也会降低，所以国常会提及运用降准等政策工具，先改善银行负债成本，再激励银行降低企业综合融资成本，在这个过程中，银行净息差、中收或许还会有压力，但对比前几年银行向实体经济单边让利的阶段，当下银行基本面的压力或许比前些年小一些，因此，国常会对让利的诉求是“合理让利”，语气相对温和，对银行股并不构成明显利空，只是短期有情绪上的波动。

鼓励银行降低拨备率是手段，核心是推动银行增强信贷投放能力。

①降低拨备率并不是要求银行增加坏账，因为这与2021年底中央经济工作会议的精神并不一致。“防范化解重大金融风险，特别是防止发生系统性金融风险，是金融工作的核心任务”，如果贸然要求银行主动增加坏账，从而降低拨备率，实际上银行抵御风险的能力会迅速下降，过去几

年大规模处置不良驱动银行资产负债表变得更干净、高风险金融机构逐季下降的成果将不复存在，所以从监管政策的连续性、稳定性角度来看，我们认为并不是监管层希望银行坏账增加。

②这里提到的拨备率，应该是指贷款拨备率，其计算公式为贷款损失准备金余额/各项贷款余额。鼓励银行有序降低拨备率，实际上意味着监管层希望银行贷款增速超过拨备增长的速度。

早在 2018 年银保监会曾下发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，明确拨备覆盖率监管要求由 150%调整为 120%至 150%，贷款拨备率监管要求由 2.5%调整为 1.5%至 2.5%。并且当时银保监会表示“近期调整拨备覆盖率是由于过去几年银行经营状况较好，所以银行提了很多贷款损失的拨备，目前全行业拨备水平达到 180%多，远超国际水平。因此，能够适当地降低拨备要求。这有利于加快处置不良贷款，同时也使银行有更多资金实力来支持实体经济发展。”

不良贷款会占用有限的信贷资源，导致实体经济无法获得有效的信贷支持，因此，监管层鼓励银行降低拨备率，实际上是希望银行将不良贷款加速核销处置，在这个过程中会消耗拨备，降低贷款拨备率，将不良贷款处置后腾挪出的信贷资源再投向实体经济，银行信贷投放能力也会明显增强。

降准的核心目的是释放长线资金，让银行有动力放贷。银行存款成本居高不下，资产端收益率存在压力的环境下，希望银行主动增加信贷投放，

得先降低银行负债成本，因此降准释放的中长期限低成本资金，有助于改善银行负债压力，让银行有动力发放贷款。

虽然当前的核心矛盾在于疫情影响下，实体经济需求偏弱，市场会担心即便降准，银行贷款也没法投放、降准短期很难解决问题，但我们认为降准至少表明了监管层稳定经济的决心与态度，有助于改善市场较为悲观的预期。

总体来看，虽然当前实体经济需求仍偏弱，但监管层稳信用、稳预期的意图明显增强。稳增长仍是市场的主线，配置银行股是性价非常高的选择。

①当前聚焦一季报业绩，可挑选信贷投放较快的区域性银行以及部分具备成长性的国有大行；

②而从稳增长视角看，年初以来基建发力，受益于基建类信贷增长的银行明显上涨；后续地产政策进一步放松，预计前期受地产风险暴露对股价拖累的银行，其估值有望上行。

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_40376

