



银行业 4 月 13 日国常会 点评：降低拨备率怎么看？



报告导读

让利表述好于预期，不压利润不降息，继续看好银行板块。

投资要点

事件回顾

事件：4月13日国常会提出：鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率，适时运用降准等货币政策工具，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。

回顾：4月6日国常会提出：用市场化法治化办法促进金融机构向实体经济合理让利。彼时市场非常困惑，什么是市场化、法治化合理让利？4月13日的国常会表达为我们揭开谜底！

核心观点

4月13日国常会的表达很突然，但好于预期。主要表现为：①只提降准，没提降息，意味着价格工具空间有限。②鼓励大型银行降低拨备率，意味着利润有保障。继续看好银行板块，首推兴业/平安+南京/邮储，同时关注国有银行的补涨机会，推荐交行/农行/建行。

主要观点

1、为何要降大型银行拨备率？

(1) 为何降低拨备率？

可达成三个目的：①保证银行利润能够增长，并且稳定市场预期；②保证能够内生补充资本，并且减少超额拨备对资本的占用，激励银行加大信贷投放；③保证财政的分红收入，2022 年稳增长压力较大、财政压力较大，因此银行分红很重要。可参照 2019 年财政部征求意见稿，拨备覆盖率不超过监管要求两倍，应对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。

过去两轮的回顾：回顾过去两轮调降拨备要求，主要意图在于释放信贷资源。

①2018 年，为有效服务供给侧结构性改革，督促商业银行加大不良贷款处置力度，真实反映资产质量，腾出更多信贷资源，提升服务实体经济能力，商业银行拨备覆盖率监管要求由 150%调整为 120%~150%，贷款拨备率监管要求由 2.5%调整为 1.5%~2.5%；②2020 年，为释放更多信贷资源，提高服务小微企业能力，中小银行拨备覆盖率监管要求阶段性下调 20pc。

(2) 为何是大型银行？本次引导大型银行降低拨备率，或因与中小银行存在监管差异。上一轮中小银行阶段性下调 20pc，拨备覆盖率监管要求比大型银行低，信贷资源释放空间比较有限。推测因此政策在大型银行上新增着力点。

2、咋理解市场化法治化让利？

2022 年让利表述，与 2020 年最大的区别就在于：“市场化法治化”和“合理”

两个关键词。①市场化法治化手段：鼓励银行降低拨备率，意味着银行利润增长有保障，而非类似于 2020 年利润负增长。②“合理”让利：让利模式从单边让利转为“正和”让利。本次国常会只讲降准、未提降息，说明未来货币政策价格工具空间有限，以数量工具为主，有利于银行负债端成本下降。数量工具包括降准等总量政策，也包括专项再贷款等结构性定向政策（比如新设科技创新和普惠养老两项再贷款）。

3、当前怎么看待银行股机会？

稳增长政策继续加码，继续看好银行股。国常会密集发声，意味着政策非常重视当前经济压力，稳增长和宽信用是全年最确定主线。

让利表述好于预期，不压利润不降息。让利模式从单边转为正和，允许银行利润增长的同时，加强支持实体经济力度。

风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。

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_40388

