



银行业 1Q22 货币政策执行 报告点评：存款利率市场化降 息 减负与让利并行



事件:5月9日,央行发布《2022年一季度中国货币政策执行报告》。

减负与让利并行,此轮降息周期银行息差收窄压力将低于上一轮。区别于2020年银行单边让利、息差大幅受损的方式,此轮降息周期兼顾降低银行负债成本,息差影响更为温和,预计全年息差下行幅度在5bp以内,低于2020年10bp的降幅。

(1)负债端:监管引导中长期定期存款利率下行。A、21年5月央行推动存款定价机制改革,存款利率上限由倍数改为加点确定,22年3月新发生定期存款加权平均利率2.37%,较改革前降12bp(2/3/5年期分别下降18/43/45bp);B、22年4月央行推动建立存款利率市场化调整机制,存款利率调整参考10年期国债利率(债券市场利率)和1年期LPR(贷款市场利率),4月下旬绝大部分银行已下调了1年期以上定存利率,4月末新发生存款加权平均利率较前一周下降10bp。

(2)资产端:需求疲弱,新发放贷款利率继续下行,3月新发放贷款加权平均利率4.65%,较去年12月降11bp,LPR加点占比降0.8pct。A、企业端:企业贷款利率环比降21bp,高于1年期LPR降幅6bp;B、居民端:住房按揭贷款利率环比降14bp,此前按揭利率处于高位,今年房产销售大幅回落背景下,未来按揭利率仍有进一步下行空间;其他消费贷款利率环比降67bp,主要是受疫情冲击影响,一方面银行主动下调利率刺激信贷需求,另一方面疫情背景下银行风险偏好收缩,倾向于优质客户。

一季度贷款主要投向基建、绿色、普惠,房地产开发贷环比转正。根据

央行披露的贷款投向报告,一季度绿色、普惠、基建贷款分别新增约 2.05 万亿、1.98 万亿、1.39 万亿,合计占一季度新增贷款的 65%;房地产开发贷款新增 2900 亿,为去年二季度负增长以来首次转正。

货币政策更为积极,从 4Q21 的“灵活适度”到 1Q22 的“加大对实体经济的支持力度”。与去年四季度相比,货币政策强调“加大实体经济的支持力度”,考虑到疫情对经济的冲击加大,以及 4 月份降准、下调存款利率对银行负债成本的正面影响,5 月 LPR 下调概率加大。

投资建议:当前银行板块估值仍处于历史低位,银行股避险优势凸显,头部银行业绩增长的确定性和持续性强,若后续稳增长政策力度加大,银行股将继续受益于宽信用、稳增长,个股方面推荐平安、宁波、常熟、邮储。

风险提示:疫情继续扩散、经济超预期下滑、资产质量恶化、息差大幅收窄。

关键词: 疫情

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_41740

