



银行：降准降息预期再起



事件

据新华社，国务院总理李克强 11 月 22 日主持召开国务院常务会议，提到“适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕”，超出市场预期。2022 年 11 月 21 日，人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会。

评论

降准预期再起，支持信贷发力。信贷工作座谈会强调“主动靠前发力”“扩大中长期贷款投放，推动加快形成更多实物工作量”，政策信号明确。今年 5 月、8 月两次信贷座谈会召开后，当月贷款投放量均明显超出市场预期，我们预计 11-12 月也有望实现信贷同比多增。我们认为此次国常会提及降准旨在配合支持年底信贷发力，缓解近期流动性波动带来的干扰。我们预计降准幅度 0.25-0.50ppt，落地时间可能在 12 月上旬，释放资金 5000-10000 亿元，不排除部分置换 12 月 16 日到期的 5000 亿元 MLF。近期信贷重点支持的领域可能包括房地产、基建、制造业、设备更新、小微企业等。

普惠小微存量利率有望下调。2022 年 9 月新发放普惠小微贷款利率 4.72%，相比 2021 年底下行 38bps，相比 2019 年底已下行近 200bps，下行速度较快。国常会提到“引导银行对普惠小微存量贷款适度让利”，我们认为可能的方式是通过降低存量小微企业贷款利率 10-20bps，减轻小微企业利息负担，特别是较早的借款，降低近期疫情对还款压力的影响。

降息方式的选择上，除了通过 LPR 下调之外，还可能通过银行直接调整存量利率的方式实现。

不排除新一轮按揭降息可能性。截至 11 月新发放首套住房按揭平均利率 4.09%，相比 5 年 LPR 下浮 21bps，其中部分满足 9 月底人民银行阶段性放松政策条件的城市已下浮超过 20bps。10-11 月首套利率下行幅度放缓（单月 3bps），二套利率连续两个月持平，当前按揭利率已基本耗尽了现有政策空间，并且由于阶段性利率放松政策截至 2022 年年底，2023 年后将恢复原利率，因此为了保持对房地产市场的刺激力度，不排除新一轮按揭降息。具体方式可能包括：1) 5 年 LPR 下调；2) 进一步放宽新发放按揭利率不低于 5 年 LPR 下浮 20bps 的下限。此外，今年居民提前还贷较多，主要由于存量按揭利率偏高（约 5%）而年资产回报率偏低（定期存款利率约 3%），不排除通过直接降低存量按揭利率的方式减轻居民利率负担，减少提前还贷。

风险

疫情影响经济，房地产销售持续低迷。

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_49228

