

2022年04月14日

宏观类●证券研究报告

2022年4月13日国常会公告点评

事件点评

投资要点

- ◆ 4月13日国务院常务会议决定，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率，适时运用降准等货币政策工具，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、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。
- ◆ (1) 6家大型商业银行信贷规模合计8.5万亿、拨备覆盖率均为较高水平。据2021年年报数据，6家大型商业银行的贷款损失准备充足。拨备覆盖率看，最低为交通银行166.5%、最高为邮储银行、418.61%，远远高于银保监会150%的要求；6家银行的贷款减值准备合计规模为27513亿元，其中，最低为交通银行1611.62亿元、最高为农业银行7366.87亿元。
- ◆ (2) 整体不良率偏高限制拨备覆盖率的下调空间。6家大型银行的不良贷款规模合计为11635.55亿元，其中，最低为邮储银行526.85亿元、最高为工商银行2934.29亿元。6家大型银行的平均不良率为1.36%、最低为邮储银行0.82%、最高为交通银行1.48%。对比2021年A股上市银行的平均不良率为1.23%，只有邮储银行一家低于平均水平，其余5家均显著高于行业均值。
- ◆ (3) 预计下调拨备，累计可释放的增量信贷规模2000~5000亿。我们按三种情形做了简单静态测算，若6家大型商业银行平均下调拨备覆盖率20个百分点，可释放2326.85亿元拨备资金；若平均将拨备覆盖率下调50个百分点，则可释放5783.64亿元。在较为极端情况下，拨备覆盖率下调至监管要求的150%要求，那么可释放10060.38亿元。从下调拨备覆盖率角度，6家大型银行所能提供的增量信贷规模约2000~5000亿元，主要是考虑到大型银行均为上市公司有必要保持较高的拨备覆盖率，能够提高财务报表的健康程度和投资者信心、维持市场和股价稳定，还能经济转型期中各大行业调整震荡所造成的信贷资产处置留足空间。
- ◆ (4) 货币政策的降准预期上升。此次国常会提出“适时运用降准等货币政策工具”，显示高层对于经济形势的判断仍有信心，可通过增加信贷供给来提振基本面，同时为地方政府主导项目，提供适度的信贷支持条件。预计央行近期将开展一次下调0.5个百分点的普遍降准、可释放银行资金1.1万亿左右。
- ◆ 策略建议：此次国常会公告主要内容显示高层对于经济形势的判断仍有信心，基本判断是，通过增加信贷供给来提振基本面。具体来看，我们认为有两方面值得关注：(1) 下调拨备覆盖率角度，6家大型银行所能提供的增量信贷规模约2000~5000亿元；(2) 央行要适时运用降准等货币政策工具，预计央行近期将开展一次下调0.5个百分点的普遍降准、可释放银行资金1.1万亿左右。
- ◆ 风险提示：财政托底政策超预期、外部环境好转

分析师

崔晓雁

 SAC执业证书编号：S0910519020001
 021-20377098

相关报告

2022年3月金融数据点评 2022-04-13

2022年3月物价数据点评 2022-04-13

 2022年4月6日国常会公告点评
 2022-04-07

2022年3月PMI数据点评 2022-04-06

2022年3月宏观月度报告 2022-03-31

4月13日国务院常务会议决定，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率，适时运用降准等货币政策工具，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、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。

一、4月13日国常会公告要点分析

(1) 6家大型商业银行信贷规模合计8.5万亿、拨备覆盖率均为较高水平。据2021年年报数据，6家大型商业银行的贷款损失准备充足。拨备覆盖率看，最低为交通银行166.5%、最高为邮储银行418.61%，远远高于银保监会150%的要求；6家银行的贷款减值准备合计规模为27513亿元，其中，最低为交通银行1611.62亿元、最高为农业银行7366.87亿元。

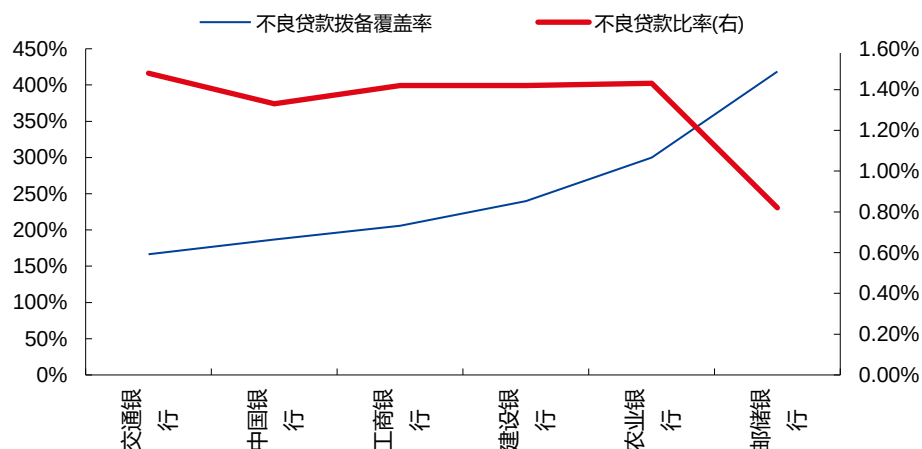
表1：6家大型银行不良贷款余额和拨备覆盖情况（2021年年报）

	贷款总额（亿）	不良贷款比率	拨备覆盖率
工商银行	206672.45	1.42%	205.84%
建设银行	187641.46	1.42%	239.96%
农业银行	171357.52	1.43%	299.73%
中国银行	156749.94	1.33%	187.05%
交通银行	65604.00	1.48%	166.50%
邮储银行	64540.99	0.82%	418.61%
小计	852,566.36	1.36%	236.46%

资料来源：同花顺iFind，华金证券研究所

(2) 整体不良率偏高限制拨备覆盖率的下调空间。6家大型银行的不当贷款规模合计为11635.55亿元，其中，最低为邮储银行526.85亿元、最高为工商银行2934.29亿元。6家大型银行的平均不良率为1.36%、最低为邮储银行0.82%、最高为交通银行1.48%。对比2021年A股上市银行的平均不良率为1.23%，只有邮储银行一家低于平均水平，其余5家均显著高于行业均值。

图1：6家大型银行不良贷款拨备覆盖率和不良贷款比率（2021年年报数据）



资料来源：同花顺iFind，华金证券研究所

(3) 预计累计可释放的增量信贷规模 2000~5000 亿。我们按三种情形做了简单静态测算，若 6 家大型商业银行平均下调拨备覆盖率 20 个百分点，可释放 2326.85 亿元拨备资金；若平均将拨备覆盖率下调 50 个百分点，则可释放 5783.64 亿元。在较为极端情况下，拨备覆盖率下调至监管要求的 150%要求¹，那么可释放 10060.38 亿元。

我们认为仅从下调拨备覆盖率角度，6 家大型银行所能提供的增量信贷规模约 2000~5000 亿元，主要是考虑到大型银行均为上市公司有保持较高的拨备覆盖率，能够提高财务报表的健康程度和投资者信心、维持市场和股价稳定，还能为经济转型期中各大行业调整震荡所造成的信贷资产处置留足空间。

表 2：6 家大型银行不良贷款余额和拨备覆盖情况（2021 年年报数据）

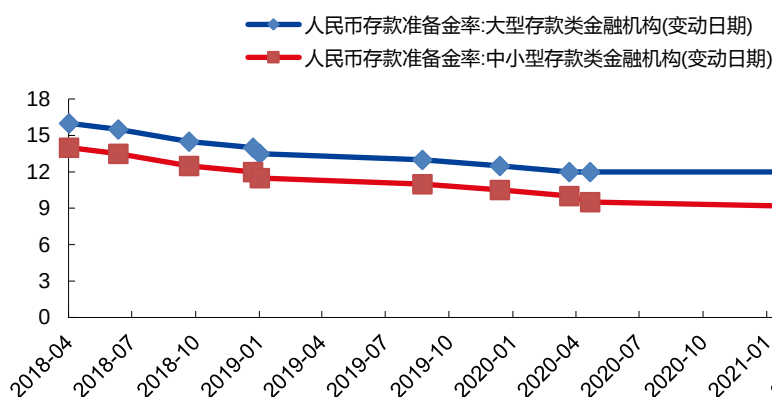
	贷款减值准备(亿)	不良贷款余额(亿)	拨备覆盖率	情形 1：降低 20%		情形 2：降低 50%		情形 3：全部降低至 150%	
				拨备覆盖率	释放金额	拨备覆盖率	释放金额	拨备覆盖率	释放金额
工商银行	6,039.83	2,934.29	205.84%	185.84%	586.75	155.84%	1,467.03	150%	1,638.40
建设银行	6,384.54	2,660.71	239.96%	219.96%	532.04	189.96%	1,330.26	150%	2,393.48
农业银行	7,366.87	2,457.82	299.73%	279.73%	491.61	249.73%	1,228.96	150%	3,680.14
中国银行	3,905.41	2,087.92	187.05%	167.05%	417.54	137.05%	1,043.92	150%	773.53
交通银行	1,611.62	967.96	166.50%	146.50%	193.56	120.00%	450.07	150%	159.68
邮储银行	2,205.43	526.85	418.61%	398.61%	105.35	368.61%	263.41	150%	1,415.16
小计	27,513.70	11,635.55	236.46%		2,326.85		5,783.64		10,060.38

资料来源：同花顺 iFind，

(4) 货币政策的降准预期上升，操作对象至少包括 6 家大型银行。此次国常会提出“适时运用降准等货币政策工具”，显示高层对于经济形势的判断仍有信心，可通过增加信贷供给来提振基本面，同时为地方政府主导项目，提供适度的信贷支持条件。

预计央行近期将开展一次下调 0.5 个百分点的普遍降准、可释放银行资金 1.1 万亿左右。

图 2：大型和中小型存款类金融机构准备金率变动



¹参见《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》(银监发[2018]7 号)，拨备覆盖率监管要求由 150%调整为 120%~150%，此处从简测算

资料来源：同花顺iFind，华金证券研究所

策略建议

此次国常会公告主要内容显示高层对于经济形势的判断仍有信心，基本判断是，通过增加信贷供给来提振基本面。具体来看，我们认为有两方面值得关注：（1）下调拨备覆盖率角度，6家大型银行所能提供的增量信贷规模约 2000~5000 亿元；（2）央行要适时运用降准等货币政策工具，预计央行近期将开展一次下调 0.5 个百分点的普遍降准、可释放银行资金 1.1 万亿左右。

分析师声明

崔晓雁声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn