



张瑜：信贷结构持续转型， 紧信用压力可控



文/新浪财经意见领袖专栏作家 张瑜

事 项

银行信贷官调查介绍：我们通过问卷、电话和面对面交流等形式，与国有、股份制、城市商业银行以及农村中小行负责信贷业务的高管进行调研，了解信贷官对 2021 年三季度信贷安排的看法。本次调研共涉及约 45 位不同银行总分支机构信贷工作者。

主要观点

经济预期方面，银行信贷官普遍预期下半年经济增速回落，但快速下行的可能性不大。各类银行中，依然以国有大行对经济修复的节奏和力度最为谨慎。

信贷投放方面，紧信用压力有所显现但尚且可控，三季度新增信贷可能小幅低于去年同期。需求端，基于经济增速回落的预期和监管压力，半数受访者认为今年三季度信贷需求同环比均将走弱。并且，中小企业经营开始为持续的通胀所影响，信贷需求增长的主力从年初的中小企业转向大型企业。投放端，半数信贷官表示下半年信贷额度趋紧但压力可控，大约 40% 的受访者预计三季度金融机构新增信贷基本持平，另有 40% 的信贷官预计小幅回落。

监管的持续督促下，信贷结构转型仍在进行中，压房贷、撑制造、做小微，这三大方向到年中依然没有改变。我们预计三季度新增信贷同比小

幅回落，但结构依然较优。根据信贷官反馈：首先，房地产贷款继续压降的方向毋庸置疑。并且房开贷是绝对的调整方向，按揭贷款作为商业银行的核心资产，仍然是主要业务。其次制造业贷款仍然是绝对的信贷投放焦点。除了个别股份行外，几乎所有银行都表示三季度制造业贷款将持续同比多增。最后小微贷款增速预计还能够维持在较高水平，但金融机构支持小微的动能有所减弱，这也或许是近期政策再次反复强调金融支持实体尤其是小微企业的原因。

利率方面，预期居民按揭贷款利率上调压力较大，但政策利率及 LPR 将保持平稳。结合供需两端来看，居民按揭融资需求调整有限，但银行按揭投放受到较强的监管约束，信贷供需不平衡，按揭利率面临持续上行的压力。

最后，信贷官普遍表示下半年经营压力加大。一则负债压力提升，除了存款利率定价机制改革带来的揽存难，下半年增长的 MLF 到期规模和地方债供给也是原因之一。其中又以城商行负债压力最大。二则银行对于各类贷款的不良担忧均有抬升。不良风险过去主要集中在制造业贷款，但现在开始出现在各类贷款类型上，信用风险的管理难度加大。

每周经济观察

本周需求端地产销售小幅回落。生产端玻璃价格持续上行，动力煤现货价也依然坚挺。消费端食品价格小幅上涨，但猪肉价格持续下跌。资金面保持平稳，MLF 操作维持利率不变，央行货币政策取向维持稳字当头。

地方债方面预计 8 月将迎首个融资高峰。

风险提示：货币政策收紧

报告目录

一、 信贷结构持续转型，紧信用压力可控——三季度中国信贷官调查.....	6
（一）经济预期偏向回落.....	6
（二）供需力量小幅减弱.....	6
1、需求端：需求整体偏弱.....	6
2、投放端：额度趋紧，但压力可控.....	7
（三）信贷结构转型进行时.....	8
（四）一般利率平稳，按揭利率抬升.....	10
（五）负债压力与不良风险加大.....	10
二、碳达峰政策跟踪.....	11
三、每周经济观察.....	11
（一）需求：地产销售小幅回落.....	11
（二）生产：玻璃价格持续上行.....	12
（三）通胀：食品价格止跌企稳.....	13
（四）资金：MLF 利率不变，资金宽松梦碎.....	14
（五）地方债：8 月料将迎小高峰，下周发行提速.....	15
（六）贸易：7 月上旬集装箱吞吐量小幅回落.....	16
（七）汇率：人民币中间价震荡.....	16
（八）原油：油价大幅收跌，美国商业原油持续去库.....	17

报告正文

—

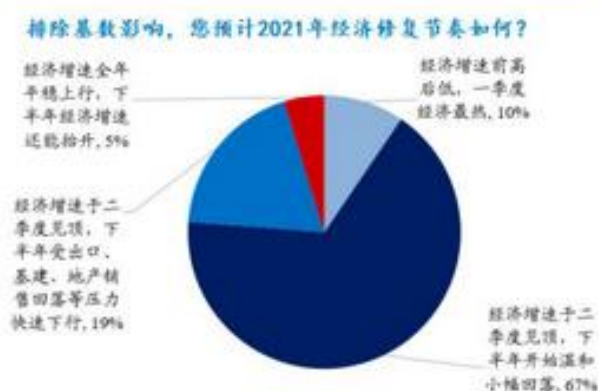
信贷结构持续转型，紧信用压力可控——三季度中国信贷官调查

(一) 经济预期偏向回落

对于下半年的经济节奏，银行信贷官普遍认为经济增速将较二季度回落，但回调幅度有限。具体来看，约 80% 受访者认为经济增速于二季度见顶，下半年将开始调整。但认为下半年经济有快速下行风险的，仅占 20%。相对而言，认为经济下半年还能持续改善的信贷官比例最小，在受访者中只占了 5%。

各类型银行信贷官比较来看，国有大行对经济增长的预期最为谨慎。即便是对于二季度，大行的经济增长预期也不甚乐观（本问卷发放在 6 月经济数据公布之前）。相比之下，多数股份行及中小银行认为经济增速会在下半年温和下行，甚至部分城商行持续乐观。

图表 1 约八成受访者下半年经济增速将开始回落



资料来源：调研数据，华创证券

图表 2 国有行对经济的预期要相对悲观



资料来源：调研数据，华创证券

(二) 供需力量小幅减弱

1、需求端：需求整体偏弱

半数受访者认为今年三季度信贷需求同环比均将走弱。另外，近三成的受访者认为同比可能持平于去年同期，余下近 20%的受访者预期信贷需求同环比均有增长。对比年初，约八成的受访认为信贷需求至少持平于去年同期，信贷官对于信贷需求的预期调整较大，这也与经济回落的预期基本一致。

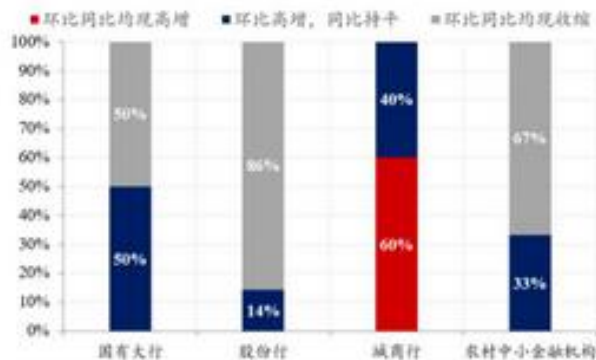
就不同贷款类型，与去年同期对比，按需求增长预期从高到低排序，制造业贷款>政府类项目贷款>按揭贷>房开贷。

多数信贷官对于制造业信贷需求仍然比较乐观，九成的受访者表示至少三季度制造业信贷需求能够同比持平。而融资需求回落的压力，一是集中体现在房地产开发贷款上，二是体现在政府类贷款上。38%的受访者预计房开贷需求同比回落，另外预计政府融资需求回落的比例高达 19%，高于年初预期的 6%。这反映年初至今信用治理的效果有所体现并仍在持续，不仅房地产三条红线政策仍在施压，同时地方融资需求也有小幅减弱。

并且，就企业规模来看，信贷官认为贷款需求上升最大的企业类型，也从中型企业转向了大型企业。部分受访者表示，在上游成本压力持续加大的背景下，中小企业的经营压力增大，主动融资意愿也有所下降。相比之下，大型企业的融资意愿更强更具韧性。

图表 3 近半受访者认为 Q3 信贷需求同环比都将趋弱

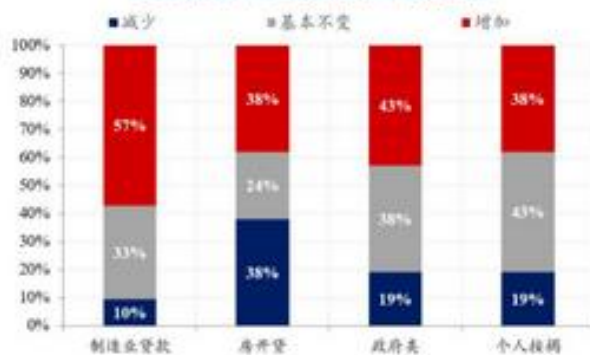
您预计实体经济2021年3季度信贷需求如何变化？



资料来源：调研数据，华创证券

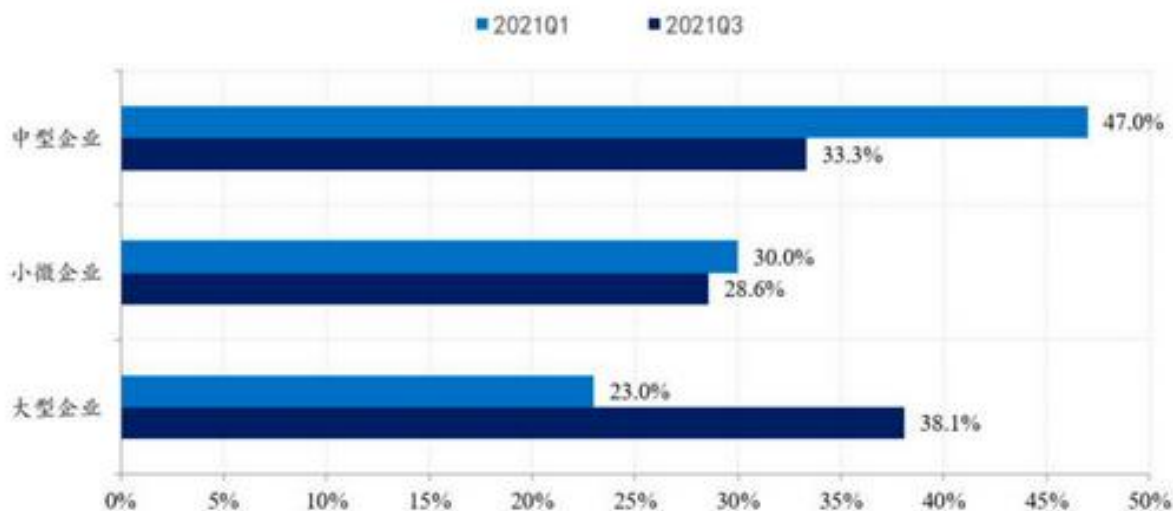
图表 4 房开贷需求是同比收缩的主要类型

您认为2021年3季度各类贷款需求同比？



资料来源：调研数据，华创证券

图表 5 对比年初，更高比例的银行信贷官认为大企业的需求会更具韧性



资料来源：调研数据，华创证券

2、投放端：额度趋紧，但压力可控

就下半年信贷额度，约半数信贷官表示下半年信贷额度紧张。而剩下还有近 40% 的受访者表示，信贷额度虽然充足，但是结构调整的压力较大。在年初开门红抢投放的背景下，上半年新增人民币贷款在高基数之上维持多增，这也导致了部分银行下半年额度紧张的问题。与此同时信用监管压力持续加大，也导致了银行信贷投放结构需要持续转型。

但就三季度来看，信贷增长失速的风险不大。大约 40% 的受访者预计三季度金融机构新增信贷基本持平，另有 40% 的信贷官预计小幅回落。其中，国有大行和城商行信贷投放的积极度最高，股份行则最低。综合信贷额度来看，可以发现股份行对于下半年的信贷管理态度最为谨慎，尽管额度在各类银行中最为充裕，但投放意愿却最低，而这又主要是基于不良风险的考虑（详见第五部分）。

图表 6 约半数信贷官表示下半年信贷额度紧张



资料来源：调研数据，华创证券

图表 7 国有行和城商行对三季度信贷投放较为积极



资料来源：调研数据，华创证券

（三）信贷结构转型进行时

压房贷、撑制造、做小微，信贷结构调整的三大方向到年中依然没有改变

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_33117

