



# 深度\*行业\*银行业周报：政策信心逐步增强 持续看好银行业



本周多部委和会议高频表态，稳地产和稳经济政策强化，特别是关于房地产融资持续落实，逐步改善市场对政策信心和对房企的预期。年底年初是稳经济稳地产的重要时间窗口，近期相关政策举措频出，催化持续，修正悲观预期对板块的压制，重申看好整个银行板块，股份行首选招商银行，持续推荐优质区域银行江苏银行、苏州银行、成都银行、杭州银行、常熟银行、宁波银行等，关注低估值品种投资价值。

本周高频表态稳地产和经济政策强化的态度，预期修正，信心提升 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强化金融支持房地产，同日，央行行长、证监会主席也强调支持房地产融资相关举措。11 月 23 日国常会再强调稳经济和稳地产强化发力。具体政策包括金融支持房地产 16 条，支持商业银行保交楼 2000 亿元免息再贷款。25 日，央行降准 0.25 个百分点，释放 5000 亿元，助力稳经济。六大行公告支持大型房企，合计授信金额超万亿。这些政策推进和落实，逐步提振市场对政策特别是对稳地产政策信心，市场对大型民营房企流动性和融资预期亦有所改善。

支持保交楼，商业银行并非接手问题项目，而是缓解存量资产质量压力第一，从鼓励保交房借款使用的再贷款工具此前的使用来看，并非是针对不良资产的工具，而是针对结构性支持薄弱环节和鼓励领域的融资工具。第二，在金融支持房地产 16 条中，保交楼专项借款区别于受困出险房企的处置。第三，对于保交楼专项借款有商业可持续要求，在金融支持房地产

16 条中，有明确的货值相关规定和要求。第四，政策核心在于阻断房企现金流风险，修复流动性，有利于修复整个行业信用风险，政策亦明确有利于缓解存量资产质量压力。

降准利好银行，后续银行资产端让利或均将匹配负债端降本本次降准 0.25 个百分点，简单测算或提升 2023 年盈利增速 0.34 个百分点。

降准相对公开市场投放，更有利于增加银行长期稳定资金，特别是更有利于主动融资能力较弱的中小银行的负债成本下降。另一方面，也有利于缓解在资金回表过程中，中小银行同业存单等主动负债压力。

后续银行资产端让利或均将匹配负债端降本。当前，部分新发贷款让利已经超过 LPR 的下调，在目前的负债成本下，贷款利率已经难有进一步压降空间，存款和主动负债成本的下降，是现有融资让利持续推进的前提和必要条件。这也是近期融资让利政策均配套结构性金融工具，降低相应银行负债成本的原因。如年底年初 LPR 调降，那么负债端或也需要进一步降低存款利率，但从目前新增贷款投放看，LPR 调降意义或更多在存量贷款层面。

**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\\_49395](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49395)

