

银行扩张接近尾声 未来将更加注重资产质量

主要观点：

- ◆ 以前，银行迅速发展多得益于政策的宽松。自2010年以来，宏观经济长期下行，增长主要依赖地产和基建投资的拉动，在国内间接融资为主的金融体系下就会带来银行业资产负债表的同步扩张，因此彼时投资机会主要是把握政策转宽的时点。
- ◆ 近年来，实体经济贷款需求偏弱，金融同业“刚兑预期”被打破，那些通过同业负债支撑资产扩张的中小银行，规模扩张难度加大。贷款供给量增加，但企业信贷需求疲软，同时监管仍将延续对民营、小微的政策支持，将导致资产端收益率的下行。
- ◆ 近两年国家宏观调控思路调整，政策刺激力度减弱，一方面要减小对地产和基建的依赖，另一方面通过资管新规、去杠杆加强监管推动银行表外资产回归表内，今年又开启金融供给侧结构性改革，着重于疏通信用传导和调整信贷结构，LPR的改革继续推进利率市场化，利于传统商业银行业务扩张的非市场化的利率环境不复存在。银行业规模化扩张的时代已趋于尾声，行业内部将更趋分化，未来要更加看重银行的资产端资源分配、负债端结构、风险定价能力及资产质量控制能力。

分析师

郭桢

TEL: 010- 88052647

EMAIL: guozhen@xinhua.org

相关研究