

事件：2024年1月24日，中国人民银行决定，自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。另外，自2024年1月25日起，分别下调支农支小再贷款、再贴现利率各0.25个百分点。

➤ **春节前降准，可满足跨年流动性需求。**据央行行长介绍，本次降准预计将释放流动性1万亿元。短期来看，春节假期期间居民提取存款需求或较为旺盛，本次流动性释放能够一定程度上满足农历跨年资金需求。

➤ **静态测算本次降准释放存款准备金，可提振上市银行净息差0.3BP。**对银行而言，降准释放法定存款准备金后，可以实现对成本相对较高的MLF的置换。目前1年期MLF和法定存款准备金利率之间利差为0.88pct，按照23H1存款平均余额数据静态测算，本次降准释放的存款准备金，可使42家上市行共计节约利息支出79亿元，对应可提振2024年净息差0.3BP。

➤ **支农支小再贷款、再贴现利率下降，或为LPR调降打开空间。**在降准的同时，支农支小再贷款、再贴现利率由2%下降至1.75%，也有利于降低商业银行成本支出。且2023年12月六大行引领了新一轮存款挂牌利率调降，多措并举缓解银行负债端成本压力，或为降息预留了空间，央行行长也在国新办新闻发布会上表示“这些措施都将有助于推动LPR下行”。

➤ **政策有望持续加码，经济预期或迎来修复窗口。**一方面，多类措施降低银行负债成本，为LPR调降留有空间，货币政策工具的搭配使用，或将能够更有力刺激信贷市场需求的提升。另一方面，央行行长也在国新办新闻发布会上也表示，“目前我国政府部门尤其是中央政府总体债务规模并不高，积极的财政政策仍然有较好的空间”，后续货币政策、财政政策若可形成合力，则经济预期有望修复，从而利好市场整体及银行板块的估值修复。

➤ **投资建议：政策有望接续加码，经济预期迎修复窗口**

开年全面降准落地，结合此前四轮存款挂牌利率调降，以及支农支小再贷款、再贴现利率下行，均有助于缓解24年内银行净息差收窄压力，也为LPR调降留有空间。同时，财政政策仍有发力空间，若可形成政策合力，有望改善经济预期，从而利好市场整体以及银行板块的估值修复。**综上，维持银行板块“推荐”评级。**

➤ **风险提示：**宏观经济波动超预期；货币政策转向；政策效果不及预期。

推荐
维持评级

分析师 余金鑫

执业证书：S0100521120003

邮箱：yujinxin@mszq.com

研究助理 马月

执业证书：S0100123070037

邮箱：mayue@mszq.com

相关研究

- 2023年12月社融数据点评：政府债继续支撑社融多增-2024/01/13
- 银行业跟踪报告：关注银行高股息逻辑，红利策略范围或扩大-2024/01/08
- 银行“补资本”系列之七（点评1228监管通报）：第三方代穿透法或成主流-2023/12/29
- 存款挂牌利率下调点评：赶在“开门红”前夕，LPR降息脚步渐近-2023/12/21
- 银行业2024年年度策略：红利&景气-2023/12/19

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PB (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601288.SH	农业银行	3.75	0.74	0.78	0.81	0.6	0.5	0.5	推荐
601328.SH	交通银行	5.84	1.24	1.30	1.38	0.5	0.5	0.4	推荐
600919.SH	江苏银行	7.1	1.72	1.73	2.07	0.6	0.7	0.6	推荐
002142.SZ	宁波银行	19.7	3.49	4.09	4.72	0.9	0.7	0.7	推荐
601009.SH	南京银行	7.97	1.78	1.97	2.30	0.7	0.6	0.5	推荐
601838.SH	成都银行	12.11	2.69	3.24	3.86	0.8	0.7	0.6	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为2024年1月24日收盘价

图1：央行将于2024年2月5日降低存款准备金率0.5个百分点

中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

信息公开	新闻发布	法律法规	货币政策	宏观审慎	信贷政策	金融市场	金融稳定	调查统计	银行会计	支付体系
	金融科技	人民币	经理国库	国际交往	人员招录	学术交流	征信管理	反洗钱	党建工作	工会工作
服务互动	政务公开	政策解读	公告信息	图文直播	央行研究	音频视频	市场动态	网上展厅	报告下载	报刊年鉴
	网送文告	办事大厅	在线申报	下载中心	网上调查	意见征集	金融知识	关于我们		

2024年1月24日 星期三 | 我的位置: 首页 > 沟通交流 > 新闻

中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率和支农支小再贷款、再贴现利率

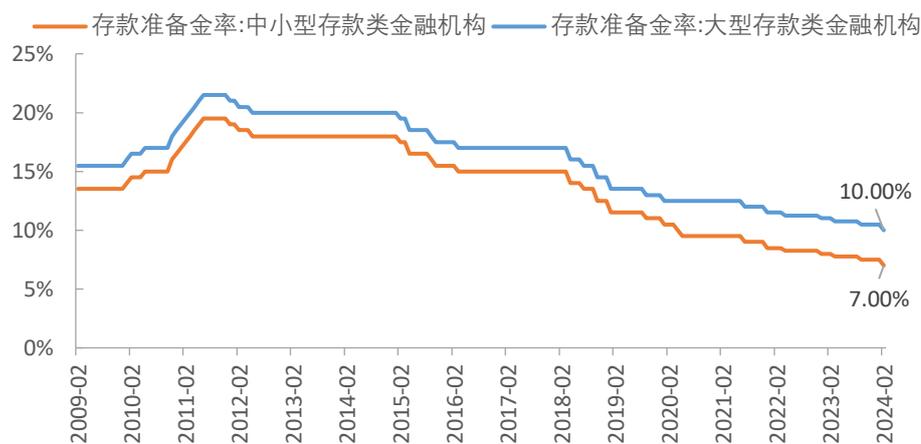
字号 大 中 小 文章来源: 沟通交流 2024-01-24 17:00:00

打印本页 关闭窗口

为巩固和增强经济回升向好态势，中国人民银行决定：自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%；自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。

资料来源：人民银行，民生证券研究院

图2：存款准备金率变化复盘



资料来源：iFinD，民生证券研究院；注：存款准备金率按变动时间统计

图3：2024年2月降准释放存款准备金对上市银行的净息差影响测算

单位：亿元	23H1存款平均余额	降准释放法定存款准备金	节约成本	净息差提振幅度 (BP)
工商银行	302,135	1,511	13.3	0.3
建设银行	260,307	1,302	11.5	0.3
农业银行	261,086	1,305	11.5	0.3
中国银行	209,599	1,048	9.2	0.3
交通银行	82,039	410	3.6	0.3
邮储银行	130,028	650	5.7	0.4
招商银行	78,288	391	3.4	0.3
兴业银行	48,845	244	2.1	0.3
浦发银行	48,913	245	2.2	0.3
中信银行	54,082	270	2.4	0.3
民生银行	41,744	209	1.8	0.3
光大银行	39,729	199	1.7	0.3
平安银行	34,136	171	1.5	0.3
华夏银行	21,002	105	0.9	0.3
浙商银行	17,211	86	0.8	0.3
北京银行	19,572	98	0.9	0.3
上海银行	15,892	79	0.7	0.3
江苏银行	17,874	89	0.8	0.3
南京银行	13,540	68	0.6	0.3
宁波银行	14,674	73	0.6	0.3
杭州银行	10,019	50	0.4	0.3
长沙银行	6,023	30	0.3	0.3
贵阳银行	3,868	19	0.2	0.3
成都银行	6,854	34	0.3	0.3
重庆银行	3,890	19	0.2	0.3
郑州银行	3,426	17	0.2	0.3
青岛银行	3,506	18	0.2	0.3
苏州银行	3,455	17	0.2	0.3
兰州银行	3,230	16	0.1	0.4
齐鲁银行	3,677	18	0.2	0.3
厦门银行	1,810	9	0.1	0.2
西安银行	2,837	14	0.1	0.3
渝农商行	8,766	44	0.4	0.3
沪农商行	9,456	47	0.4	0.3
青农商行	2,879	14	0.1	0.3
紫金银行	1,896	9	0.1	0.4
常熟银行	2,363	12	0.1	0.4
无锡银行	1,829	9	0.1	0.4
张家港行	1,478	7	0.1	0.3
江阴银行	1,299	6	0.1	0.3
瑞丰银行	1,367	7	0.1	0.4
苏农银行	1,476	7	0.1	0.4
合计	1,796,101	8,981	79.0	0.3

资料来源：央行，各公司财报，民生证券研究院测算

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026