



银行业评二季度货币政策委员会例会：内稳预期 外防风险



2021年06月28日，央行发布2021Q2货币政策委员会例会通稿，与2021Q1通稿表述详细修订对比见附表1。

通稿对经济表述相对积极乐观，增加表述“当前我国经济运行稳中加固，稳中向好”，删除“发展动力不断增强，积极因素明显增多”和“经济恢复进程仍不平衡”的表述。从货币例会历史表述变迁来看，上一次“稳中向好”宏观经济表述出现在2017Q3和2017Q4。就经济环境而言，预计货币政策趋势会偏中性，关注结构平衡问题多于总量问题。

通稿在“加强国际宏观经济政策协调”表述后新增“防范外部冲击”的表述，可能显示政策面对海外政策的关注。疫情以来，我国经济恢复和政策调整都领先海外发达经济体。目前部分海外新兴经济体已经步入加息周期，美联储也在做政策退出的预期引导，从把握防范外部风险的主动权的角度来看，预计我国央行或有意愿保持货币政策继续领先海外发达经济体的政策调整。

通稿在“保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定”的表述后增加“维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性”。3月份以来，社融增速明显下行，预计我国宏观杠杆率在经历去年的快速上升后开始趋稳，上半年预计略有下降。

往后看预计宏观杠杆率趋稳，社融增速下行速率趋缓。

贷款利率方面，删除“继续释放改革促进降低贷款利率的潜力”的表

述，增加“调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力”。当前银行终端贷款利率历史低位，继续压降空间有限，而且可能有损银行内生资本增长能力及服务实体经济的可持续性，所以我们看到去年以来各类存款监管规范政策，旨在降低银行负债成本。

我们预计，随着终端贷款利率随着经济修复企稳回升，同时存款治理的效果逐渐显现，银行业息差和 ROE 有望企稳回升。

投资建议：目前来看，货币政策已经处于中性区间，主动宽松和主动收紧的意愿都有限，政策将在“追求更高均衡”、“防范化解风险”、“管理通胀预期”三个目标间进行相机抉择，对内维稳预期，对外防风险输入。趋势上，经济修复，货币中性，信用慢退，银行终端利率缓升，负债成本稳定的格局，银行业景气度仍处于上行周期，建议积极关注。

长期标的建议关注具有负债优势银行，短中期标的建议关注具有资产质量夯实具有业绩弹性的银行。

风险提示：疫情反复超预期，国际金融风险超预期。

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_33632

