



银行业：稳基调、宽资金、 稳信用、降成本



2022年5月9日,央行发布2022Q1货币政策执行报告(以下简称“报告”),我们点评如下。

经济方面,报告关注到短期经济压力上升,表示“新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多,我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升”。价格方面,报告表示“密切关注物价走势变化”。政策基调方面,表示要“加大对实体经济的支持力度,稳字当头,主动应对,提振信心,搞好跨周期调节”,同时强调“坚持不搞‘大水漫灌’”,删除“引导金融机构有力扩大贷款投放”的表述,增加“引导金融机构合理投放贷款,促进金融资源向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的企业行业倾斜”的表述。

整体来看,当前央行面临对内稳增长(加大对实体支持力度)、对外稳汇率(密切关注主要发达经济体货币政策调整,以我为主兼顾内外平衡)、短期防风险(坚决守住不发生系统性金融风险的底线)、长期稳杠杆(保持宏观杠杆率的稳定)的多目标权衡。短期来看,国内疫情是当前经济和市场主要矛盾,预计在疫情影响消退之前,货币政策会沿着稳基调、宽资金、稳信用、降成本四个条路径展开进行。

稳基调:在发达国家央行加速紧缩的背景下,我国央行需要兼顾内外平衡,预计在显性货币政策基调保持稳定,短期公开市场操作降息和降准的概率较低。宽资金:虽然显性货币政策操作不会冒进,但在稳增长和防风险考虑下,央行会维持银行间资金面宽裕。稳信用:由于疫情影响,各类经济活动受限,预计信用端央行以稳为主,结构上定向输血弥补部分需求缺失,总量上配合

财政扩张和实体需求恢复,避免在实体静止环境下进行“大水漫灌”导致资金空转和泡沫风险。降成本:降实体融资成本(主要是贷款利率)具有稳增长、稳杠杆、防风险的多重效果,同时当前实体利率和跨境资本流动性相关性较低,降成本不会对稳汇率形成直接压力,预计未来一段时间降成本是央行主要政策着力点,所以我们看到本次报告专栏介绍了央行引导存款利率下行的努力和效果,预计后续 LPR 报价和贷款利率会有所下行。

投资建议:预计银行间流动性保持充裕,短端利率维持低位,实体信用量稳价降,国内流动性环境对市场属于稳定支撑力量,市场压力主要源自国内疫情的基本面影响和海外货币政策收紧的情绪影响。就银行而言,建议相对收益者关注受疫情冲击小、资产质量夯实且业绩持续高增的区域行,绝对收益者关注低估值、业绩稳健且受益存款利率下行的国有大行。长期投资者需要对战略稳定的股份行保持关注。

风险提示:(1)疫情影响超预期;(2)海外金融市场波动超预期

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_41643

