

端午节前，政府出台了6方面33条稳经济的方针。节前就有粉丝请我解读一下对银行的影响，趁着端午节假期我把文件调出来读了一遍。今天，我给大家说两句。首先把我搜索到的33条原文链接附上，还没读过的建议去读一下：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1734338456867859057&wfr=spider&for=pc>

开始解读之前还是要适当回顾一下我国目前经济面临的现状和问题的根源。搞清楚问题的根源才能对症下药。目前看这一波经济下行从去年下半年开始在今年4月份最严重，5月份已经略有好转。经济下行的主要原因目前看有3条：1，去年下半年房地产排雷措施比较剧烈，引发了房地产业的失速，进而影响地方土地财政和银行资产质量。2，去年整体财政对经济的支持偏少，偏晚。去年地方债发行进度较慢，形成项目很晚。3，今年深圳，上海，北京先后受到新冠疫情的影响。特别是上海由于处置不当造成疫情大范围传播外溢到长三角地区多地。对于服务业，物流和企业供应链都来不小的影响。

面对当前的经济形势，经济复苏的主要矛盾是信心不足引发的有效需求不足。在居民部门体现在消费信心下降，危机感增强，用于应对风险的备付金（存款为主）显著增加，贷款意愿降低。在企业部门企业缺乏长期投资的信心，现金流偏紧，短期贷款和票据贴现主要用于应对现金流问题，长期贷款意愿下降。所以，即使今年央行已经连续使用了降息，降准，专项货币工具等多种组合，市场上流动性也非常充裕，但是货币并没有直接进入实体经济领域。所以，当前当务之急是快速恢复市场信心，促进充裕的流动性进入到实体经济领域。

个人认为目前正确的政策方向是财政发力为主，分别刺激基建和消费领域形成实际需求，恢复房地产行业的正常发展，辅以货币流动性确保资金供应充裕。下面来看看政府给出的药方：

总共6方面，分别是财政政策，货币金融政策，稳投资促消费，保障粮食和能源安全，保产业供应链，保基本民生。其中和银行业关联比较大的主要是财政政策和货

币政策。

财政政策：

一共有7条措施，分别是：减税，加快财政支付，加快地方专项债发行并扩大使用范围，用好政府性担保政策，加大政府采购对中小企业的支持，社保缓缴，加大稳岗保就业。

在上面的7条措施中，刺激基建的是第2，3条，增加企业和居民信心的是1，5，7，降低企业负担的是4，6。总体上算是对症下药，一方面解除了消费者和企业的后顾之忧，另一方面也制造了有效需求。

财政政策是好的，但是我一直有一个担心没有得到解答——钱从哪里来？退税，减税，缓缴社保这些都减少了政府的收入。而加大基建，提供政府性担保等又增加了政府的支出。地方专项债主要是补充地方政府财政缺口，但是中央政府财政缺口还没有看到如何解决。估计后期加大国债发行应该是最简洁有效的方法。

货币金融政策：

货币金融政策共有5条，分别是延期还本付息，加大支持普惠贷款，推动实际贷款利率稳中有降，提高资本市场融资效率，加大对基建和重点项目的金融支持。总体来看这5条基本是老和尚念经，并没有太多新意。这也符合我前面说的，货币政策此次并不唱主角，毕竟过去2年已经实施了很多货币政策，流动性也足够充裕。

其中议论最多的就是延期还本付息这一块，论坛里甚至出现一些毛都不懂的，拍脑袋说这一块银行下半年利息收入不上来了，盈利要降30%。如此言论减值是让人笑掉大牙。首先，延期还本付息是有限定条件的，主要是针对受疫情影响治疗，隔离或失去生活来源的人群。这一部分人群在银行客户中的占比应该是很低的，比如：今年上半年受影响最重的应该是上海的居民，但是并不是所有被封闭的上海人都失去收入了。

另外，延期还本付息并不代表这几个月的利息不用还了，而是会计入到你的未还利息中，后期滚入本金，只不过不记录罚息罢了。所以，只要不是真没有应急备用金的家庭，即使暂时入不敷出了也不会轻易延期。而且，这部分延期还本付息的贷款只能延期到年底，影响并不长。

根据政策要求，这部分延期账户不会调整风险级别。这也就意味着银行的报表不良不会因此而整张，对应的减值计提压力也不会增加。所以，综合看延期还本付息的政策对银行的压力有限，主要体现

在净息差会略有下降，并不会影响信用减值计提。

推动实

际贷款利率稳

中有降实际上是一记马后炮

，毕竟5月20日刚刚调整了LPR

利率。后面贷款利率逐季走低是可以预见的。关于今年两次LPR下调对于银行的影响，我之前已经专门写文章评估过，这里不再赘述。

除此之外的三条对于银行是中性偏利好的。加大普惠贷款主要说的是增加央行对普惠贷款的再贴现优惠，以及鼓励金融

机构展开商业票据

贴现和供应链金融贷款。提高资本市场融资效率主要是提高直接融资的便利程度，增加IPO和再融资，

增加发债便利程度。这些有利于降低银

行的信贷风险

，同时增加了投行相关的收入。加大对基建和重大项目的支持，这一点其实根本不用说。目前银行不是缺钱，是这种基建和重大项目不够银行分的。这种中长期大项目基本都被政策性银行

和国有大行垄断了，中小银行想吃都没资格。多来点基建和重大项目实际上是帮助银行解决资产荒问题。

目前看，4月经济数据不佳对于整个银行板块5月份的走势确实造成了一定的影响。但是，我个人对整个银行板块还是抱着乐观的心态。第一，去年年底对今年经济进行展望的时候就预判了经济前低后高，目前经济走势符合预期。第二，本轮经济下滑的3个因素中，地产严控和财政发力不足都已经得到了纠偏，唯一——一个相对不可控的疫情因素随着上海的解封和北京疫情消退，对经济的影响明显减弱。除此以外，从上面的6方面33条看，有不少针对实际问题的举措，包括：刺激消费，保民生，恢复供应链等等。这些政策从6月开始将逐步发挥效力。

银行业的基本面和经济基本面相关度较高，对于今年经济增速表现的判断依旧是高于2020年，低于2021年。对应的银行业整体的基本面也是好于2020年但是差于2021年。今年银行板块的走势虽然好于大盘

，但是估值并未充分反映去年的中高速增长和今年的稳定增长。市场过度担心经济崩盘给银行带来的潜在风险，而忽略了政策刺激经济给银行业带来的潜在利好。目前银行业的估值基本处于近10年的估值底部，但是基本面好于过去十年的多数年份。目前是银行业投资较好的时期，建议大家积极增配银行板块。

现在的存款和理财利率都降了，银行的股息率已经到了让人看着眼红的地步。诸位

如果觉得我们的国家未来会越来越越好，那么我就建议大家直接投资银行指数基金，比如场内交易的银行ETF(512800)，或者场外申购的银行ETF联接基金（A份额：240019，C份额：006697）。

银行ETF（512800）及其联接基金

（A份额代码240019/C份额代码006697）跟踪中证银行指数，包含40只上市银行股，其中7成仓位聚焦于招行、兴业银行、平安银行、宁波银行等高成长性银行股，是分享银行板块行情的高效投资工具。目前银行ETF（512800）是A股

规模最大、流动性最佳银行类ETF，最新的基金规模已经超过100亿。日均交易活跃，成交量大，可以避免买卖时出现的流动性问题。根据历史经验统计，银行ETF的走势超越了7成银行股的走势，非常适合缺少专业知识的普通投资者。