

21世纪经济报道记者 唐婧 北京报道

4月3日，中国银行研究院在北京发布《2023年二季度经济金融展望报告》（以下简称《报告》）。《报告》指出，展望二季度，全球经济在消费、就业、通胀等领域的结构性矛盾和分化特征将更加明显，将对全球经济增长形成更多拖累。美欧银行业流动性风险将持续演化，美欧货币政策紧缩步伐可能分化，美元指数将继续从高位回落，全球股市持续承压。

相比之下，《报告》预测，二季度中国经济将全面进入疫后修复期，消费有望延续较好恢复势头，基建和制造业投资将继续较快增长，房地产投资逐步企稳，出口增速有望筑底修复，降幅或继续收窄。加之2022年同期基数较低，预计二季度GDP增长7.6%左右，增速较一季度上升3.5个百分点左右，或将为全年高点。

《报告》还对全球及中国银行业的发展形势进行了展望。2023年以来，全球经济面临众多挑战，主要经济体持续大幅加息导致金融体系动荡，银行业经营压力加大，资产规模有所收缩，一定程度上影响盈利增长，资本补充持续受阻。

相对而言，中国银行业经营环境总体向好，经济复苏动能逐渐增强，财政货币政策组合发力，金融监管聚焦抓改革、补短板、促发展、惠民生、防风险，金融行业整体稳健发展，形成良好竞合生态。在此背景下，中国银行业经营持续向好，规模保持较高增速，盈利水平企稳回升，资产质量和资本充足情况良好。

货币政策、股债汇三市走向如何？

展望二季度，《报告》称，我国政策利率较大概率保持不变。一方面，当前宏观经济持续恢复，调降利率的必要性下降。预计二季度7天逆回购利率仍为2.0%，1年期MLF利率仍为2.75%；另一方面，目前经济复苏基础尚不牢固，通胀率低且还未出现明显升高迹象，因此货币政策收紧可能性不大。

股市方面，二季度A股仍有上行的可能。

一是经济持续恢复预期转好。伴随着疫情防控政策优化效果的逐步显现，实体经济供给需求两端将继续恢复，实体经济向好将持续提振投资者预期，对A股形成支撑。

二是稳经济政策陆续落地有望推动A股相关板块走强。新一轮稳增长政策有望陆续落地，在政策利好加码作用下，高端制造、传统制造、科技板块以及优质“蓝筹”股将会获得更多实质性利好，从而带动市场活跃度上升。

三是外资有望持续增持A股。一方面，中外经济周期错位可能进一步凸显，在中国经济稳步向好带动下，外资有望持续增大对A股的配置。另一方面，近期沪深港通股票标的范围扩容，投资标的多元化以及开放力度增大将进一步吸引外资流入。

四是美联储加息对A股的负面影响显著下降。尽管美联储加息周期仍未停止，但市场普遍预计本轮加息周期已进入下半程，外部扰动影响的减弱也将助力内地股市市场信心进一步修复。

债市方面，二季度债券市场有望维持稳定运行

。一是债券发行总量维持平稳，结构分化或将继续。预计财政政策将继续加力提效，国债、地方政府债等利率债发行量将继续增加。在实体经济融资需求回暖带动下，企业信用债发行有望同步提速。

二是国债收益率或稳中有升。实体经济稳步复苏预期不变，叠加两会后稳增长政策延续，经济增长预期向好将对国债收益率形成支撑。

三是债券市场违约风险需要持续关注。一方面，多家房企2022年报显示净利润出现下滑，部分公司亏损超过百亿。考虑到房地产行业仍在筑底，需密切关注房地产龙头企业的经营状况与风险溢出。另一方面，城投债净融资大幅下滑，而土地出让受限以及投资支出的增加将导致地方政府财政收支压力进一步增大，城投债违约风险可能上升。

汇市方面，二季度外部制约因素减弱，支撑人民币汇率走强的因素将更多显现，人民币将继续维持双向波动、稳中有升走势。

一是硅谷银行破产引发“蝴蝶效应”，美联储加息政策面临掣肘。3月份以美国硅谷银行为代表的多家银行宣布破产倒闭，银行体系流动性风险压力上升。虽然在3月22日美联储宣布加息25个基点，但声明措辞中暗示加息临近终点，市场预期美联储加息周期接近尾声。

二是中国稳汇率政策信号明确。继中央经济工作会议提出“维持人民币汇率稳定”后，在3月国务院新闻办公室举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上，人民银行易纲行长再次发声强调了2023年稳汇率工作的重要性。

三是中国经济将持续向好，为汇率提供基本面支撑。在中国经济基本面稳健复苏、各项经济指标不断好转背景下，外资将持续看好境内资产，人民币汇率具备升值潜力。此外，中国已出台多项支持外资引进政策，海外资金投资中国市场的便利性大大提升，将进一步促进境外资金流入境内市场。

## 以量补价将继续助力银行盈利增长

数据显示，2022年，中国商业银行总资产、总负债同比增速达10.0%、10.4%，分别高于上年同期1.42、1.64个百分点。资产和负债增速的变化主要取决于贷款和存款，2022年末，金融机构人民币各项贷款余额为219.8万亿元，同比增长11.1%；金融机构人民币各项存款余额为258.5万亿元，同比增长11.3%。

2022年，商业银行累计实现净利润2.3万亿元，同比增长5.4%，增速较上年下降7.23个百分点；平均资本利润率为9.33%，同比下降0.31个百分点。

《报告》分析，盈利增速放缓的主要有三大原因：一是上年度银行业实现较高盈利，抬升了基数；二是利息收入承压，人民银行持续引导银行业降低实体经济融资成本，LPR下行带来银行业净利差持续收窄；三是非息收入受市场波动影响，贡献度下降，商业银行非息收入占比为18.8%，同比下降1.01个百分点。

《报告》称，2023年以来，商业银行伴随经济复苏呈稳健扩张态势，预计资产负债规模将保持11%以上的较高增速。2023年2月社会融资规模存量为353.97万亿元，其中对实体经济发放的人民币贷款余额为220.01万亿元，同比增长11.5%。贷款扩张将持续驱动银行体系规模增长，考虑信贷投放节奏因素，全年贷款增速将呈现前高后低的特点。

《报告》预计，2023年，以量补价仍是银行盈利保持稳定增长的基础。在稳增长目标下，上半年各类政策将灵活适度，形成合力，为银行存贷款规模增长提供宏观基础并奠定行业盈利的基石。同时，随着经济复苏，居民、企业用信需求将进一步扩张，银行业息差水平跌幅有望收窄；综合化经营稳步推进，理财、代理、托管、基金等领域非息业务发展有望回暖。

展望2023年，商业银行净利润增速有望回归6%水平，营收结构将进一步优化，息差收窄态势有所放缓，信贷规模持续增加，理财市场恢复助力非息收入在营收中的占比回升。

更多内容请下载21财经APP