

把防范风险作为金融业的永恒主题

国新办发布会点评

研究结论

事件：3月2日国务院新闻办公室举行新闻发布会，郭树清在会上发言，系列表态引发市场关注：

- **再提房地产泡沫。**原表述为“房地产领域的核心问题还是泡沫比较大，金融化泡沫化倾向比较强，是金融体系最大灰犀牛，很多人买房不是为了居住，而是为了投资投机”，近期各地地产调控密集加码，上海（1月下旬发布房地产调控十条新政，打击“假离婚”炒房、购房不足5年对外出售者全额征收增值税、严防消费贷等资金违规流入房地产市场）、北京（对各银行发放的个人消费贷款和个人经营性贷款合规性开展全面自查）等地先后出台相关措施，旨在平抑2020年宽裕流动性带来的资产价格上涨。我们认为，地产调控与保障性租赁住房建设将是未来一个阶段房地产政策的两个侧面，前者抑制投资投机，后者保障居住刚需，共同防止房地产价格过快上涨，近期两者都处于紧锣密鼓的阶段。此外，值得注意的是，监管层将房地产贷款增速视为“地产金融化泡沫化”的观测指标。
- **除房地产市场外，金融资产领域风险思维同样突出。**郭树清表示“很担心金融市场，特别国外金融资产泡沫哪一天会破裂”，但同时也指出，目前外国资本流入的规模和速度在可控范围内，在继续研究如何一方面鼓励资本要素跨境流动，另一方面不造成国内金融市场太大的波动。
- **金融监管继续补短板，防止互联网银行风险累积。**郭树清发言指出，任何业态的金融业务，都要按照相应规则规范和法律法规来管理，不能有任何例外。对于互联网银行比如网商银行、微众银行等，都鼓励其发展，但必须按照金融的规律和规则实行统一管理。
- **贷款利率可能会回升。**去年四季度央行货币政策执行报告公布四季度贷款加权平均利率（5.03%，前值5.12%），数据创下有统计以来新低，在货币政策正常化、流动性边际收紧、央行公开市场操作更趋谨慎的2021年，这一历史最低水平很难维持，回升是大概率事件。但另一方面，“贷款利率可能会回升”的表态并不能说明今年MLF乃至LPR利率将要上行，考虑到经济仍在疫后修复阶段，政策利率的变动仍将谨慎。
- 会议强调的内容还包括：（1）发展第三支柱养老保险以应对人口老龄化；（2）今明两年不良贷款处置规模或还将加大；（3）2020年降低的费用一般不会恢复；通过支持财务重组、债务重组、企业重组、债转股等手段降低企业负担，等等。
- **本次国新办发布会基调偏中性：抑制地产投资投机、海外金融市场高位运行背离实体等都已在市场认知之中，贷款利率回升也是四季度加权利率触底历史低点后大概率发生的事件；展望之后货币政策，防范风险（国内资产泡沫和海外风险输入）是“金融业的永恒主题”，监管层对这些风险的提示恰恰表明，政策快速“转弯”、进入加息周期的可能性不大。**

风险提示

- 流动性边际收紧后债券违约超预期。



报告发布日期

2021年03月04日

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

联系人 陈玮

chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

“就地过年”未能改变春节假期对PMI的拖累：2月PMI数据点评	2021-03-02
2021地方两会，有什么不一样？	2021-02-24
城市交通数据说明了春节的哪些特征？——报告副标题	2021-02-19
如何看待节后流动性？——四季度货币政策执行报告点评	2021-02-17

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有

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_17759

