

昨天晚上，国务院召开常务会议，要求金融企业全年要向实体企业合理让利1.5万亿，而且提到了要降准，要把贷款利率降下来。

这件事情我觉得非常重要，首先，为什么重要？

因为说句实在话，从我们和投资界和企业界交流下来的情况，大家总体感觉，金融政策的实际操作力度，比我们之前市场的预期要弱。

按照我们之前的预期，2020年应该是会连续不断地出现降息和降准的动作，才能够符合我们市场的预期。

但实际上降息和降准的动作，这两个月都停下来了。



包括最近央行所做的中期借贷便利、逆回购等等，规模也在缩，而且价格不往下调。

和我们在年初预期的这种状况，还是有一个明显的落差的，这可能也是对资本市场和投资心态产生影响的重要原因。

其次，和美国去做对比，虽然我们对美国这种直升飞机撒钱、财政赤字货币化，我们是极度的鄙视，但是对方的股市表达出来的态度，确实跟我们不一样。

毕竟对方的资本市场，对这种政策还是比较吃的，我们这边其实.....这个就不说了，大家都懂的。

总体来讲货币政策的力度，是比我们预期的要偏弱的。

所以，昨天晚上国务院常务会就变得很重要了。

很多人在这解读说，银行业要惨了，因为上市银行去年全年的利润才1.67万亿，如果再让1.5万亿的利润出来，那不完了吗？

首先，这是一个很大的误解。

让利，这是我们金融调控政策当中，经常会说的一个词，但实际上让的是利益，不是利润，两回事。

从财务报表当中有巨大的区别，让的是利益，是银行收到钱或者你付给银行的钱，其实对应的是银行的收入，不可能是利润。

如果让银行让1.5万亿利润出来对应的收入，你至少还得要再翻一倍，至少要3万亿4万亿，还要加上相关对应的费用和成本。



那银行就彻底完蛋了，它让的其实肯定是收入，而不是利润。

当然这收入对于实体企业来说，就是直接的一个开支费用。

基本原理就是银行少赚点，让实体企业多赚点。

实体多赚点，实体企业就可以去多干活，可以产生连锁的效益，能够去带动就业和新增投资，是这样的逻辑。

对于实体企业来说，是重大利好，如果这部分钱能够让到比较弱的制造业、科技企业，对于它们的利润提升是非常明显的，特别是小企业利润提升会非常大。

但是相应的，银行体系整体的收入减少1.5万亿的话，对于整个银行的今年的利润状况，会产生比较大的影响，上市银行减个几千亿的利润是肯定的。

所以，以银行为主的一些指数，50、300，都会受到比较大的影响。

我们还是建议大家，从投资角度来讲，更多关注的，应该是创业

第二个重要的点，是在货币政策在执行方面。

现实操作层面比市场之前的期待要弱，降准也没有了，降息也没有了，MLF和逆回购规模也缩了。

所以，昨天政策很清楚，要降准。



而且接下来，国务院常务会议一提降准，后面很快就会有动作，最快的动作就是一

周之内立马就降。

这次不知道会不会这么快，但既然已经提了要降准，肯定后面要降了。

贷款利率要下调了，所以这个量要放出来，价格要降下去，所以货币政策后面还会有动作，总算是逐渐回到了一个市场预期的逻辑和轨道当中来。

这对于资本市场来说，构成了一个实质性利好。

包括前一段时间，债券都开始大跌了，意味着社会的基础收益率在上升。

就算我们是在放水养鱼，是在采取一个比较温柔的调控政策和逻辑，但市场都已经出现一个逆向的利率价格变化的话，我觉得还是非常不妥当的。

总之，昨天这次常委会，应该是近一段时间来，从4月底的政治局会议到现在为止，最重要的一次中央政策表达。

未来，还是要采取相对比较积极宽松的调控政策，来帮助经济复苏，对资本市场构成实质性利好。

这是一个非常重要的利好，看看今天盘面的表达吧。

近期资本市场，创业板已经是开始迭创新高了，特别是创业板的50指数，创业板蓝筹指数，这才是我们最重要的投资方向。