



全面降准恰逢其时，对经济 有三大影响



作者：张奥平 知名经济学家、创投专家，增量研究院院长

今日，中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元。此次全面降准对经济、企业、资本市场将产生以下影响：

1、对于宏观经济而言：利好。降准将释放基础货币，影响银行的可贷资金数量，增加信贷规模，释放流动性，从而助力实体经济从金融体系实现融资发展，最终实现刺激经济增长的目的。

2、对于企业而言：大幅利好。此次降准将重点支持中小微企业、交通物流，以及加大对民营企业发债的支持力度，尤其是加大房企发债的支持力度。2022 年 11 月 22 日，国务院常务会议提出，“加大金融对实体经济支持力度。引导银行对普惠小微存量贷款适度让利，继续做好交通物流金融服务，加大对民营企业发债的支持力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕”。

3、对于资本市场而言：利好。首先，降准将使投资者短期信心得到提振。其次，此次降准将助力从宽货币（增加基础货币）到宽信用（实体使用货币）转换。从历史经验来看，宽货币紧信用阶段，债券市场将会有不错的表现，而到宽信用阶段，尤其代表市场自主融资意愿的相关科目（居民、企业中长期贷款）开始回升，股票市场将开始有不错的表现。笔者认为，往未来看，在政策面强烈的稳增长保市场主体诉求下，经济正在加速从环比

修复走向新一轮内生性复苏期，长期主义投资者应适时抓住机会。

此时降准的核心目的：首先，此次降准旨在配合支持年底信贷发力，缓解近期流动性波动带来的干扰，保持流动性合理充裕，加大金融对实体经济支持力度。11月22日的国常会中已明确表态，“加大金融对实体经济支持力度”“保持流动性合理充裕”。中国人民银行有关负责人就此次降准的目在答记者问时表示，“一是保持流动性合理充裕，保持货币信贷总量合理增长，落实稳经济一揽子政策措施，加大对实体经济的支持力度，支持经济质的有效提升和量的合理增长。

其次，在近期新一轮疫情多点散发，市场主体、尤其是实体经济中的中小企业困难明显增加，经济循环畅通遇到一些制约，新的下行压力加大的当下，让市场感受到政策主动作为，稳定市场预期，提振市场主体信心。中国人民银行有关负责人就此次降准的目在答记者问时表示，“二是优化金融机构资金结构，增加金融机构长期稳定资金来源，增强金融机构资金配置能力，支持受疫情严重影响行业和中小微企业。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约56亿元，通过金融机构传导可促进降低实体经济综合融资成本”。

全球范围内任何经济体的央行，如中国的中国人民银行、美联储、欧洲央行等，在一般情况下，执行货币政策时有两大核心政策目标：第一，控制通胀的稳定，即保值稳定；第二，促进经济增长，实现充分就业。《中国人民银行法》中给出的中国央行货币政策两大目标：保持货币币值的稳

定，并以此促进经济增长。

结合当前的经济数据，笔者认为，此次降准恰逢其时：

从当前的通胀水平来看，10月CPI环比上涨0.1%、同比上涨2.1%，涨幅均回落，相比2%—5%的温和通胀区间上限还有较大空间，不会对货币政策形成掣肘。从更能真实地反映宏观经济运行情况的扣除食品和能源价格的核心CPI来看，10月仅同比上涨0.6%。

从经济先行指标社融数据来看，10月新增社融9079亿元，比上年同期减少7097亿元，创近三年同期新低，其中代表市场自主融资意愿的相关科目，居民中长期贷款同比少增额扩大至3889亿元；企业中长期贷款由9月的同比多增6540亿元降至同比多增2433亿元，主要是由设备更新改造再贷款政策落地，以及政策性开发性金融工具与专项债结存限额发行带来的基建融资需求支撑。

从经济另一项先行指标PMI数据来看，10月PMI录得49.2%。从大、中、小型企业PMI来看，中小企业应是稳经济一揽子政策和接续措施、宏

同时强化工业投资增长的主要支撑

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_49287

