

政策注重协调与均衡

——央行三季度货币政策会议点评

2021年09月28日

- 9月24日，央行召开三季度货币政策会议，分析了国内外经济金融形势，给出未来货币信用政策方向。
- **经济压力有所增加，修复不均衡问题凸显。**对于经济的表述，由二季度的“经济稳中加固、稳中向好”转变为“国内经济恢复仍然不稳固、不均衡”。主要发达经济体货币政策转向收紧，可能带来溢出效应和风险扩散。疫情仍在持续演变，资源品价格高位徘徊，中小企业成本压力明显大于国企。我国将加强国内宏观经济政策协调，财政、产业、监管等部门协同，支撑经济高质量发展。
- **货币政策强调跨周期调节，增强信贷总量增长的稳定性。**货币政策延续稳字当头，统筹做好今明两年的宏观政策衔接。下半年信贷增速或随专项债放量或有所回升，但社融充分回暖预期要到明年二季度，宽信用进程将稳步推进。政策支持银行补充资本，服务实体经济和防范风险重要性提高。
- **信贷方面支持增加小微企业和个体工商户贷款，注重服务实体经济发展。**落实新增的3000亿元支小再贷款额度，个体工商户经营业受到政策扶持，金融机构的支持不仅仅局限于科技创新、小微企业和绿色发展等领域。四季度经济压力增加，金融将注重维护中小企业经营发展，均衡和国企间的差距。
- **“房住不炒”政策总基调不变，地方政府政策或边际调整。**房地产市场健康发展提上日程，维护住房消费者权益。部分地区房价上涨的政策限制，也有城市出台了房价限跌政策，维护房地产市场稳定，满足住房刚需需求，防范投机抛售等带来的房价波动。大型房企的信用风险增加，但对居民购房的交付依然将得到保障，民生问题依然放在首位。
- **有序推动碳减排支持工具落地生效。**碳减排政策支持工具由“设立”转为落地生效阶段，绿色债券、碳中和债逐步发行，精准助力清洁能源、节能环保和碳减排技术企业发展。
- **会议未提及通胀内容，通胀尚未影响政策走向。**二季度货币政策报告提及通胀上升是否持续有待观察，本次会议并未提及通胀。CPI整体温和可控，PPI高企给加工企业成本造成一定影响，能耗双控叠加限电限产，PPI仍将高位徘徊。经济不均衡的背景下，政策更加关注中小企业的均衡发展和定向扶持。
- **风险因素：**双控政策执行超出市场预期，中小企业成本压力持续上行，房地产信用风险扩散超预期。

分析师：徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

研究助理：于天旭
电话：17717422697
邮箱：yutx@wlzq.com.cn

相关研究

经济放缓下的动能切换

PPI继续攀升，煤炭供给矛盾仍强

制造业PMI承压，服务业受疫情扰动较大

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_27126

