



杨德龙：央行降准提振经济复苏力度 利于跨年度行情启动



文/新浪财经意见领袖专栏作家 杨德龙



中国人民银行决定于 2021 年 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 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为 8.4%，预计释放 1.2 万亿元资金，提振我国经济复苏力度，利于跨年度行情启动。

之前，李克强总理在会见国际货币基金组织格奥尔基耶娃时表示，中国将围绕市场主体需求制定政策，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行。再次提出可能会通过降准的方式来提振市场主体的需求，从而加大对于实体经济的支持。当前，我国经济形势依然复杂严峻，经济出现新的下行压力，要在高基数上继续保持

平稳运行，这将面临很多挑战。因此，通过降准来释放流动性成为一个重要的政策选择。一旦降准，这将会对于股市的跨年度行情起到很大的推动作用。

展望明年，经济增速下行的压力较大，特别是在今年经济已经开始恢复到正常增长，低基数效应逐步消失。明年，中国经济增速可能会回落到5%~6%的正常增速。面临的主要挑战，第一，房地产投资疲弱的挑战。在房地产调控之下，很多房企拿地积极性大幅下降，包括房地产在内的固定资产投资增速可能会出现很明显放缓。第二，全球大宗商品价格的上涨所催生的通胀压力给制造业的增长带来很大的一个限制，制造业增速可能会放缓。第三，疫情的影响，服务业也出现增速放缓。严格的疫情防控措施，可能会影响到很多经济活动。这会对我国经济增长带来挑战。第四，在居民消费方面，由于疫情的影响加上整体经济增速放缓，居民收入水平受到了影响。这可能会影响到居民消费的增速。因此，稳增长依然是 2022 年一个重要的政策目标。稳增长将会配合财政政策和较为宽松的货币政策，而降准是一个重要的选择。

当前 A 股市场已经逐步开启跨年度行情，积极布局新能源龙头股或者是相关基金是一个比较好的投资策略。另外，一些被错杀的优质龙头股，特别是消费白马股同样具备比较大的投资机会。虽然当前消费增速较低，但是这并不影响到消费白马股长期的投资价值。因为消费白马股普遍具有比较强的品牌价值，一旦消费增速上升，品牌消费品将会迎来比较好的表

现机会。而在通胀情况之下，食品饮料价格近期普遍出现提价，包括白酒也都出现了提价的现象。这些都是有利于食品饮料板块的崛起，从而带动整个消费板块的表现。消费和新能源依然是当前比较好的布局的两个板块，加上行情风向标，券商股的崛起，对于后市投资者要保持信心和耐心。做价值投资知易行难，通过逆向投资，在行情低迷的时候去布局一些被错杀的优质龙头股或者是优质龙头基金是一个不错的投资策略。

(本文作者介绍：前海开源基金首席经济学家)

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_30599

