



汪涛：央行降准与政治局会议释放清晰宽松信号



文/意见领袖专栏作家 汪涛



央行宣布全面降准 50 个基点

如我们在 11 月初发布的 2022 年中国经济展望报告中所期, 并且呼应李克强总理在 12 月 3 日“适时降准”的要求, 12 月 6 日央行宣布将于 12 月 15 日全面降准 50 个基点。央行测算本次降准将共计释放长期资金约 1.2 万亿元, 部分用于归还到期的 MLF (12 月到期 9500 亿)。同时, 央行预计本次降准将降低金融机构资金成本每年约 150 亿元, 并通过金融机构传导促进降低社会综合融资成本, 尤其是对中小微企业。本次降准后, 大型银行存款准备金率为 11.5%, 中小型银行存款准备金率分别为 8.5% 和 5%。

增长下行压力加大, 货币政策明确转松

尽管央行重申其稳健货币政策取向没有改变，但我们认为此次降准已清晰地传递了货币政策转松的迹象，以及政府稳定市场预期和经济增长的意愿。

房地产活动下行和消费疲弱已经给经济带来了显著的下行压力。此外，上周五恒大发布公告称可能难以履行一项美元担保义务，这可能给房地产行业和整体经济带来进一步的负面溢出效应。

包括本次降准在内的货币政策适度放松有助于保持流动性的合理充裕、引导市场利率下行、降低实体经济的融资成本，并且稳定市场的政策预期。

我们依然预计央行将保持货币政策的适度宽松，未来还可能会有额外降准，信贷政策也有望进一步有所转松。我们认为信贷增速应已在 10 月见底，未来几个月可能小幅反弹。

中央政治局会议释放稳增长信号

6 日召开的中央政治局会议分析研究了明年的经济工作，为即将召开的中央经济工作会议做了相关准备。相比今年前几次政治局会议，本次会议将稳增长作为经济工作的首要任务。

具体而言，本次政治局会议要求实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，“积极扩大有效投资”。同时，会议要求要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。

除了刚刚宣布的降准，本次会议政策基调的调整也明确反映出高层已意识到经济所面临的下行压力加剧（包括房地产活动下行的负面影响），并已计划务实调整政策加以应对。

此外，在结构政策方面，本次会议强调要激发市场主体活力、要强化知识产权保护、强化企业创新主体地位、深化改革、扩大开放、加强社会保障，这些表述间接回应了近几个月来市场存在的部分担忧和疑问。

即将召开的中央经济工作会议有何可期？

正如政治局会议所释放的信号，即将召开的中央经济工作会议可能会更加重视经济所面临的下行风险，要求稳定房地产市场发展。和往年类似，主要的政策目标要等到明年 3 月的两会才会公布。

我们预计中央经济工作会议将：

1) 继续坚持“积极”的财政政策，同时要求加快公共财政支出，提前下达明年地方政府专项债的部分新增额度、提高资金使用效率，并出台更多减税降费措施；

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_30727

