



周茂华：央行全面降准超市场预期



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华

央行全面降准超市场预期，主要是出炉金融数据表现强劲，经济复苏态势良好。



1、降准原因：一是通过释放低成本、长期限资金缓解银行负债压力，提升部分银行货币创造与信贷投放能力；

二是降低部分银行负债成本，引导部分银行继续为实体经济让利，为部分银行降低企业信贷成本拓展空间，对冲工业原材料价格对部分企业经营影响。

2、央行降准不改变稳健货币政策基调。一是国内经济稳步复苏；二是

国内货币信贷环境保持合理适度；三是国内货币政策需要平衡稳增长与防风险；另外，美联储政策基调转向鹰派，避免政策分化影响。

3、降准影响。

首先，利好实体经济。央行降准释放长期限、低成本资金，有助于增强货币创造和信贷投放能力，支持实体经济，激发微观主体活力，保市场主体、稳就业和促内需；

其次，对股市偏暖。经济复苏基础进一步夯实，企业盈利前景改善，以及市场流动性进一步改善，有助于提振市场风险偏好；

第三，对楼市影响有限。国内并没有大水漫灌，货币政策重心仍是小微民营企业和制造业领域；楼市调控政策保持高压态势。

第四，对汇率影响偏中性。主要是国内基本面保持平稳，降准并未改变政策稳健基调，政策并未转向，中美保持宽利差等，人民币汇率继续在合理均衡水平附近波动。

(本文作者介绍：任职于光大银行金融市场部分析师，擅长宏观经济、

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_33420

