



# 张奥平：此时降准将重塑市场 主体信心



文/意见领袖专栏作家 张奥平



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。首先，将重点利好中小企业，下文中我们将重点阐述。其次，会大幅利好科技创新型中小企业，创新是当前经济高质量发展阶段下的核心驱动力，而科技型中小企业贡献了 70%以上的创新。在去年底中央经济工作会议，以及今年《政府工作报告》中，科技创新一直是货币政策所重点支持的方向。此外，结构性货币政策也将加大对科技创新的支持，在 4 月 14 日人民银行召开新闻发布会中表示，“人民银行将通过科技创新专项再贷款引导金融机构进一步加大对科技创新企业的

支持力度。该工具支持企业的范围包括‘高新技术企业’、‘专精特新中小企业’、国家技术创新示范企业、制造业单项冠军企业等科技企业”。

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恢复。其次，此次降准将助力从宽货币（利率）到宽信用（社融）的转换。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，股票市场将开始有不错的表现。我们认为，当前已处于市场可能的底部区间，长期主义投资者应适时抓住机会。

4、对于房地产市场而言：小幅利好。首先，降准所释放的流动性将有助于房地产行业供需两端的融资发展，保护房子的消费属性。在3月16日的国务院金融委专题会议中提出，“关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施”。表明一方面要守住底线，提出防范化解风险的应对方案；另一方面明确新的方向，提出向新发展模式转型的配套措施。我们认为，相比于近期多地下调首套房和二套房首付比例、下调房贷利率等，这才是房地产行业更为长期的确定性。在4月14日人民银行召开新闻发布会中表示，“坚持‘房子是用来住的、不是用来炒’的定位，围绕稳地价、稳房价、稳预期目标，因城施策配合地方政府履行好属地责任，更好满足购房者合理住房需求”。

此时降准的核心原因：首先，在4月13日的国常会中已明确表态，“加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工



商户的支持力度，向实体经济合理让利，降低企业综合融资成本”。其次，我们认为也是在国内环境复杂性不确定性加剧，市场主体困难明显增加，经济循环畅通遇到一些制约，新的下行压力进一步加大的当下，让市场感受到政策主动作为，防止“信心塌方”，从而使市场主体发展预期转强。

(本文作者介绍：知名创投专家、财经作家，如是资本董事总经理)

**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\\_40441](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40441)

