



任泽平：新一轮货币宽松来了，股市是货币的晴雨表





关于货币政策转弯的一系列预测判断正在被验证。11月初,我们认为,货币放松信号已经出现,政策开始慢转弯。在11月底,判断更加明晰:政策释放清晰信号,新一轮稳增长就要来了。

政治局会议重提“六稳”“六保”,随后央行全面降准,股市也是立即反应,出现了一定变化。

在最新的中央经济工作会议中,提出“稳字当头”,出现25个“稳”。新一轮稳增长真的来了!

12月13日,任泽平博士在最新的线上交流中,对于经济、货币、财

政、股市、房市等给出了最新的解读和判断，我们整理了交流的精华内容和要点：

政策的信号已经非常清晰了，新一轮稳增长来了，新一轮货币宽松来了，未来财政也要更加积极。同时，现在政策对房地产态度与之前也有区别，变得更温和。

2022 年，我认为经济形势的 5 大关键词是，双周期、稳增长、新基建、软着陆、提估值。未来资本市场的三大机会是提估值、新基建和稳增长。

明确给大家讲，降准之后，我认为后面会降息，而且降息可能会在不远的将来。

货币政策正在转向宽松，对股票市场可以相对的乐观一点。宽松意味着利率的下降，利率的下降意味着股票估值的提升。

我一直讲，股市是货币的晴雨表，不是经济的晴雨表。你看历史上，经济好的时候，75%的情况股市不好；经济不好的时候，75%的情况股市好。为什么呢？因为货币政策的原因！说白了，就是经济不好的时候货币政策就会宽松，水（资金）多了，股市自然会上涨；但是经济好的时候呢？货币政策就会收紧，水（资金）少了，股市自然就会下跌。钱便宜了，什么行业受益？

2022 年股市赚钱的两个重点：1、提估值行情；2、赚钱不辛苦的行

业。做投资首先选赛道，选择优于努力，提估值和大赛道是未来的机会，而赚钱不辛苦的行业经常牛股辈出，泽平宏观会员里有详细介绍。

适度超前的开展基础设施建设，这就是文件里讲的，这些信号已经非常的清楚了，就是未来财政要更加积极，货币要更加宽松来支持稳增长。

按照统计数据，中国人均 GDP 差不多 1.2 万美元，已经接近或者已经进入了发达国家行列，大家是发达国家的人了，别不好意思。

我跟大家说一下全球的总和生育率数据，欧洲是 1.6，北美洲是 1.8，拉丁美洲是 2，大洋洲 2.4，亚洲 2.2，中国和日本都是 1.3，非洲是 4，穆斯林国家是 3.6，大家可以想一想，未来 100 年这个世界会发生什么？

大家留意，人口和生育问题是国之大事。

房地产、老基建、重化工业的老周期过去了，新基建、新能源、数字经济的新周期已经到来！

我不太赞同有的观点说房地产已经翻篇了，未来没有机会，明确的讲，未来房地产有机会，房地产机会就是分化的机会，主要集中于人口净流入的城市。

房地产税的试点要慎重，如果不能科学合理地设计，将变成工薪税，增加工薪阶层税收负担，就像个人所得税一样，70%以上工薪阶层交，尤其现在疫情反复、经济不景气、就业压力大、还有实现共同富裕的情况下。

这是经济学家任泽平，12月13日表述的最新观点，他提醒大家留意重要信号，新一轮稳增长和松货币要来了。



以下为交流全文：

明年5大关键词：

双周期、稳增长、新基建、软着陆、提估值

我们先来说第一个，对这次经济工作会议所传递出的信号的一个解读。

大家留意，分析判断中国的经济形势，你主要关注5个会，4月份、7月份，10月、12月份的政治局会议，还有12月份的经济工作会议，对明年的经济工作，会作出重要的部署。

传递出最核心的信号是什么？

就是新一轮稳增长要来了，货币将会转向宽松，财政政策将会转向积极，来支持新基建、新能源和科技创新，进而促进房地产的软着陆，良性循环，同时纠偏运动式、一刀切式的做法。

2022 年，我们认为经济形势的 5 大关键词是，双周期、稳增长、新基建、软着陆、提估值，这是明年经济形势的 5 大关键词。

那么我们先一个一个说，你比如说这次会议，提出了六稳六保，三重压力，就是需求收缩，供给冲击和预期转弱这三重压力；

什么意思呢？

明年包括今年年底，我们面临的新的下行压力，要启动新一轮稳增长，明年大家记住就是一个主题词，就是稳增长。

稳增长带来了货币宽松，带来股票市场提估值，带来房地产的软着陆，也带来了新基建的发力。

经济是有自身的规律的，有些东西是不能预测的，但有些东西是可以预测的。

明年要稳字当头，稳中求进。各个地方各个方面要出台有利于经济稳定的政策，就是稳增长政策，政策的发力还要适当的靠前。

这个实际上已经给大家讲的非常清楚了，

货币政策正在转向宽松，对股票市场可以相对的乐观一点。

宽松意味着利率的下降，利率的下降意味着股票估值的提升，

什么行业受益？

一类，烧钱的行业受益；

什么行业烧钱，比如说新基建、新能源、数字经济，比如最近大家所谓的元宇宙，这些成长性行业都是烧钱的行业，

钱便宜了，烧钱容易了，而且货币宽松了，融资变得更加容易了。

第二类，用钱的行业受益；

什么叫用钱的行业？比如说券商，比如说金融，资金便宜对它有利，它可以放贷款，

资金便宜了，这些行业都是受益的，这是一类。

明年股市三大机会：提估值、新基建和稳增长

信号非常的清楚，未来财政要更加积极，货币要更加宽松来支持

第三个，对于资本市场，对于股票市场可以适当的乐观一点，然后主要的方向是稳增长，提估值和新基建这三个方向。

未来财政政策要变得更加积极，财政的钱从哪里来？发债；

而且我估计明年两会，我们可能会提高我们的赤字率，来使得财政有更大的空间发力。

包括要适度超前的开展基础设施建设，这就是文件原文里面讲的，我觉得，这些信号已经非常的清楚了，就是未来财政要更加积极，货币要更加宽松来支持稳增长。

明年大家记住了明年 5 个关键词，双周期、稳增长、新基建、软着陆和低估值。明年资本市场的三大机会是提估值、新基建和稳增长这三大机会。

今年底到明年上半年，因为经济变差了，所以货币新一轮宽松要来了，货币宽松了，水多了，资产价格就会涨，我觉得对资本市场对股票市场不应该再悲观。

发力的方向是什么呢？

肯定是未来的新基建、专精特新，

这里高层讲的是非常明确的，一会我再专门给大家讲房地产的事，这一次的会议还讲了一些事情，叫全面实行股票发行的注册制。

这里还包括一个推动新的生育政策落地见效。

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_31284

