



张奥平：全面降准恰逢其时， 对经济有三大影响



文/经济学家、增量研究院院长 张奥平



今日,中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日下调金融机构存款准备金率 0.25 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约为 7.8%。此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元。此次全面降准对经济、企业、资本市场将产生以下影响:

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。此次降准将重点支持中小微企业、交通

物流，以及加大对民营企业发债的支持力度，尤其是加大房企发债的支持力度。2022 年 11 月 22 日，国务院常务会议提出，“加大金融对实体经济支持力度。引导银行对普惠小微存量贷款适度让利，继续做好交通物流金融服务，加大对民营企业发债的支持力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕”。

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提振。其次，此次降准将助力从宽货币（增加基础货币）到宽信用（实体使用货币）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，尤其代表市场自主融资意愿的相关科目（居民、企业中长期贷款）开始回升，股票市场将开始有不错的表现。笔者认为，往未来看，在政策面强烈的稳增长保市场主体诉求下，经济正在加速从环比修复走向新一轮内生性复苏期，长期主义投资者应适时抓住机会。

此时降准的核心目的：首先，此次降准旨在配合支持年底信贷发力，缓解近期流动性波动带来的干扰，保持流动性合理充裕，加大金融对实体经济支持力度。11 月 22 日的国常会中已明确表态，“加大金融对实体经济支持力度”“保持流动性合理充裕”。中国人民银行有关负责人就此次降准的目在答记者问时表示，“一是保持流动性合理充裕，保持货币信贷总量合理增长，落实稳经济一揽子政策措施，加大对实体经济的支持力度，支持经济质的有效提升和量的合理增长。

其次，在近期新一轮疫情多点散发，市场主体、尤其是实体经济中的

中小企业困难明显增加，经济循环畅通遇到一些制约，新的下行压力加大的当下，让市场感受到政策主动作为，稳定市场预期，提振市场主体信心。中国人民银行有关负责人就此次降准的目在答记者问时表示，“二是优化金融机构资金结构，增加金融机构长期稳定资金来源，增强金融机构资金配置能力，支持受疫情严重影响行业和中小微企业。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约 56 亿元，通过金融机构传导可促进降低实体经济综合融资成本”。

全球范围内任何经济体的央行，如中国的中国人民银行、美联储、欧洲央行等，在一般情况下，执行货币政策时有两大核心政策目标：第一，控制通胀的稳定，即保值稳定；第二，促进经济增长，实现充分就业。《中国人民银行法》中给出的中国央行货币政策两大目标：保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。

结合当前的经济数据，笔者认为，此次降准恰逢其时：

从当前的通胀水平来看，内需中有效需求长期不足，经济通缩压力大于通胀。10 月 CPI 环比上涨 0.1%、同比上涨 2.1%，涨幅均回落，相比

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_49329

