

助力宽信用回归—全面降准点评

朱赫

投资咨询号：Z0015192

从业资格号：F3071059

【事件】

中国人民银行决定于2022年12月5日降低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）。

1、全面降准如期落地

11月23日，国务院常务会议指出“**适时适度**运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕”。正如市场主流预期，11月25日全面降准政策落地。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.8%。2022年Q4，海外长端国债的博弈进入到白热化阶段，全球汇率与利率波动轮番登场。国内货币政策三季度例会召开，央行在重申人民币“风险中性、双向浮动”的定位，增强人民币汇率弹性。**我们多次在周报中指出，随着海外加息预期的弱化，国内将再次聚焦主线于国内增长因子：宏观数据会进入到慢慢的证实阶段，尽管货币空间正在被压缩，如果稳经济效果仍然不及预期，增强人民币汇率弹性，或可以期待进一步的货币政策发力，Q4降准可期。**

此次降准共计释放长期资金约5000亿元。主要目的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。

2、政策组合助力宽信用回归

经历了包含日本国债、英国国债以及全球汇率市场的大幅波动后，11月份美联储议息会议落地以及通胀数据的显著回落，标志着汇率市场与美元的高波动率暂时结束。随着中国外部宏观流动性的改善，中国的弱复苏之路正在开启。事实上，从10月底，股债跷跷板特征就开始慢慢返回市场。11月5日召开的**联防联控机制发布会成为近期行情较为重要的转折点。风险偏好明显提升，各类资产统一指向市场正在尝试从“衰退交易”走出，并且过渡到“弱复苏交易”。**

“疫情政策”和“房地产”双重利好促进弱复苏交易的回归。中国疾控中心公布了新版“二十条优化措施”，缩短了集中隔离期限，或者减轻区域流动限制，推动了市场行情发展。此外，央行和银保监会联合发布的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展的通知》（简称“16条”）逐步落地，主要内容在于“保持房地产融资平稳有序”放松房地产行情金融条件。**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，可以为支持稳地产融资提供支持。近期，信贷座谈会频繁召开，政策组合助力宽信用回归。中期来看，经济复苏是大概率事件，但是进程可能一波三折。目前金融衍生品，经过快速风险释放，重回合理性性价比区间。短期来看，避险情绪仍然需要时间消化，但是长期配置价值逐步显现。**

免责声明

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。