

国投安信期货研究院 朱赫

投资咨询证号：Z0015192

【事件】 中国人民银行决定于2023年9月15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7.4%。

【点评】

1、 释放长期流动资金、补充流动性缺口

此次降准，能够实现释放长期资金6000亿左右。进入到Q3末，银行间市场流动性缺口明显。9、10月份，MLF面临较大额度的到期续作问题。同时随着新增信贷的增长，对于流动性的需求存在自然增长的压力。此次降准仍然处于国内宽货币的时间窗口中，属于可预期的操作。

2、 提升微观主体信心、支持实体经济复苏

海外宏观环境日益复杂，最新公布的美国通胀数据再次超出市场预期且高于前值，欧洲区经济增长再次陷入焦灼的局面，日本央行提出终结YCC的考虑。美元与原油同涨给非美国国家的经济增长带来明显的压制。此时，国内经济韧性尽管仍然良好，仍然需要政策的细心呵护。此次宽货币政策落地能够提升微观主体信心、支持实体经济复苏。

3、 贯彻政治局精神、保持发债良好环境

7月份政治局会议，指明对于地方政府债务问题的总思路。从目前情况来看，“分批解决、逐步化解”是主要的推进方向。预计2023年新增地方政府债在10月底前发行完毕。降准可以提供充足的流动性可以对冲资金面的波动，保持良好的融资环境。

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,不能作为道义的、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。