

宝盈基金:受灾害冲击 信贷政策紧缩程度可能降低 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_AE_9D_E7_9B_88_E5_9F_BA_E9_c33_486822.htm 由于中国大部分地区遭受暴风雪灾害,对煤炭运输、电力、蔬菜等食品类日用品供应产生较大制约,主要影响将体现在两方面: 1、灾害对经济的冲击主要体现为造成供应的阶段性、结构性短缺。尤其是上游煤炭、电力、下游日用品供应临时性短缺,将影响中游的钢铁、水泥等工业生产,同时下游食品类的临时供应约束将提高市场价格,加大通胀压力. 2、预计对工业生产的冲击是暂时的,但至少会降低1季度的经济增长。一些机构纷纷下调对1季度甚至全年的经济增速。在12月份经济指标都出现小幅下滑的背景下,灾害的冲击会进一步放缓经济增速。同时,外部经济的下滑高于预期,欧美经济明显放缓,中国的出口到目前为止,下滑仍不如预期明显,估计未来出口仍将下滑,以体现外部的恶化. 在上述国内经济趋于放缓、外部经济影响仍未充分体现的情况下(例如美国的消费增长下降仍不是很显著,中国出口下滑幅度小),对国内的严厉型信贷政策有重大影响,信贷政策适当松动的可能性加大。近日已经观察到了以下信号: 中国人民银行31日下发通知,要求各分支机构及时掌握降雪天气对本地现金供应的影响,确保现金供应不受天气的影响。31日,央行紧急下发《关于抗御严重雨雪冰冻灾害做好金融服务工作通知》,要求加大对抗灾救灾必要的信贷支持力度,尽快下达安排一季度分支机构贷款指导计划,保证符合条件的贷款及时发放到位;央行总行将紧急安排50亿元支农再贷款,重点用于向重灾区的中小金融机构发放支农

救灾小额贷款。央行分支机构要保证向辖区内受灾地区发放贷款的必要的流动性。同时，中国银监会29日向贵州、湖南、湖北、江西等17个受灾省区市银监局发出慰问信，同时要求其敦促辖内银行业金融机构克服困难，全力做好金融服务及保障工作，确保当地经济金融平稳正常运行。基于多重目标的中国宏观调控政策，在关注通胀的同时，保证经济“软着陆”，也是2008年的重要政策目标。信贷紧缩政策效果对于控制经济节奏更有力，而对于通胀的约束力则在其次，对于当前的通胀，成因复杂，内生性不高，因此，货币供应量的降低，并不一定能奏效，因为其“货币主义”特征不强。基于上述观点，我们认为，受到灾害冲击，经济进一步放缓的可能性提高，信贷控制的严厉性可能会下降（1月份的地方信贷数据在2月中旬才会出来，从了解的情况看，分支机构的信贷控制还是比较紧的），短期的价格管制会压低当期通胀数据，估计潜在的通胀压力会提升。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com