

1月18日，国务院新闻办公室举行2021年金融统计数据新闻发布会，就降息、降准、房地产市场变化、人民币汇率走势、数字人民币等热点问题，进行了逐一解读。

交银国际董事总经理、研究部负责人洪灏表示，央行昨日在新闻发布会上清晰地解读了其货币政策。当前，“靠前”的宽松政策以防止“信贷塌方”，以及“精准”地瞄准最需要帮助的经济部门以提供“充足”的流动性支持。市场共识闻风而动。

许多人将最近的双降解

读为一项“拯救”房地产行业的举措

。但在2018年初“房住不炒”的政策宗旨宣布后不久，房地产行业的相对表现就已经触顶。同时，尽管2020年初新冠疫情爆发后出台了积极的宽松政策，但房地产行业的相对表现却每况愈下，直到2021年7月达到一个短周期性底部（图表1）。

图表 2：人民币和下行的房地产投资增速



我们的中国经济周期理论再次得到验证。中国的经济短周期时间跨度为每3至4年，而目前正处于最后的放缓阶段（图表3）。在这一阶段，央行将下调存准和利率，投资增速将随之而减，外储将见顶而人民币将走软。我们在题为《展望 2022：夕惕若厉》的展望报告中已细致入微地探讨了我们的经济周期理论对投资的启示。