

2023年12月央行重启PSL的影响

撰写人：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2024.1.10

2023年12月央行重启PSL

2024年1月2日，央行货币政策司更新了抵押补充贷款（PSL）工作信息，发布了2023年12月PSL开展情况引发市场关注：2023年12月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500亿元，期末抵押补充贷款余额为32522亿元。

此次PSL投放被市场解读为第三次大规模投放的开端，备受市场关注。

PSL(抵押补充贷款)：2014年4月，中国人民银行创设，主要支持国民经济重点领域、薄弱环节和社会事业发展而对金融机构提供的期限较长的大额融资。PSL采取质押方式发放，合格抵押品包括高等级债券资产和优质信贷资产。

历史上两次PSL大规模使用时间及规模



历史上PLS大规模使用有两次:

第一次是2014年-2019年,主要用于棚户区改造,累积投放3.65万亿;

第二次是2022年9-11月,主要用于保交楼及基建,累积投放0.63万亿。

本次PSL投放背景

2023年4月：中央政治局会议首次提出“在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和‘平急两用’公共基础设施建设”。

2023年7月：中央政治局会议再次重申“要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和‘平急两用’公共基础设施建设”。

2023年11月：央行行长在2023金融街论坛年会指出“为保障性住房等‘三大工程’建设提供中长期低成本资金支持。”

当前在保障性住房、平急两用公共设施及城中村改造三大工程上有较大的资金需求，而市场中缺乏中长期低成本资金。PSL的投放能够在2023年年末降准降息较为困难的情况下，向特定领域提供低成本中长期资金。

本次PSL投放特点

时间看：央行选择在2023年12月投放，有年末落地，尽快让资金落实到位，稳定市场预期的意图。在2023年7月中央政治局会议再次重申“要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和‘平急两用’公共基础设施建设”以后，市场中即已经有重启PSL的声音，选择12月投放，与市场预期相比已经较晚。

规模看：本次PSL单月投放3500亿，与历史单月投放金额相比，排在第三位。仅次于2014年12月（3831亿）与2022年11月（3675亿）。虽然单月投放金额较大，但市场更加关注后续持续投放的能力，以及是否会有其他央行政策性工具重启。

投向看：本次PSL重启只公布了投放金额，未具体明确资金投向，但从高层会议精神及市场预期看，主要投向“保障性住房、平急两用设施与城中村改造”。

预期看：PLS重启是在中美利差扩大，频繁降准、降息不能实现的情况下采取的政策性金融工具。在美加息结束、降息预期强化情况下，国内货币政策仍是宽松预期。PSL持续投放、降准、降息或是2024年央行主要货币政策工具选择。若美较长时间维持高利率水平，PSL与其他政策性金融工具重要性将更加突出。



免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。