

年内第二次降准落地,释放 1.2 万亿元利好谁?

12月15日,最新一次降准正式落地。12月份的“麻辣粉”(中期借贷便利,简称MLF)准时上桌,续做5000亿元,净回笼4500亿元,利率不变。

此次降准,是继7月15日后央行2021年第二次全面降准,共计释放长期资金约1.2万亿元。

业内人士分析,临近年末,人民银行多措并举释放流动性,充分满足了金融机构合理流动性需求。同时,在降准落地前,适量调降公开市场操作力度,避免“大水漫灌”,保持流动性合理充裕。操作利率没有变化,则呼应了稳健的货币政策取向。不少机构认为,尽管MLF利率没变,但在降准累积效应等因素作用下,后续LPR(贷款市场报价利率)存在下调可能性。



A 不搞“大水漫灌” 保持流动性合理充裕

12月15日,人民银行正式下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构),释放长期资金约1.2万亿元。人民银行还开展了5000亿元中期借贷便利(MLF)操作和100亿元逆回购操作。当日有9500亿元MLF和100亿元央行逆回购到期。

市场对此次缩量续做到期MLF有充分预期。人民银行有关负责人此前表示,此次降准释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的MLF。

除了MLF操作缩量,进入12月,人民银行恢复每日100亿元的逆回购交易量,公开市场操作力度同样下滑。

据统计,12月上半月,人民银行共开展1100亿元逆回购操作,上月同期的操作规模则为7300亿元。

业内人士分析,一方面,在降准落地同时,人民银行继续开展适量MLF和逆回购操作,是为“放”,满足了金融机构的流动性需求。光大证券首席固收分析师张旭称,降准加上MLF操作,扣除MLF到期后,净释放约7500亿元中长期资金,这体现出人民银行对于金融机构资金需求的充分满足。中国民生银行首席研究员温彬认为,降准与MLF操作、逆回购操作等配合,既满足了跨年流动性需求,又优化了银行体系资金结构,体现了人民银行运用多种货币政策工具组合,保持流动性合理充裕的意图。

另一方面,在降准的同时,调降公开市场操作力度,则是“收”,为的是避免短期内流动性过度,体现了“不搞大水漫灌”,保持流动性合理充裕。

15日,货币市场表现平稳,资金面供求整体平衡,主要货币市场利率小幅走低。其中,较有代表性的DR007(银行间市场存款类机构7天期债券回购加权平均利率)下行约2基点,报2.19%,与公开市场逆回购利率仅差1基点。

“降准不是所谓的‘大放水’,因此并不会导致DR007趋势性降低。”张旭说,预计近期DR007既不会趋势性下降,也不会再在跨年时出现明显波动。

B 更好支持实体经济 给楼市和股市带来利好

针对此次降准,央行有关负责人答记者问时表示,其目的是加强跨周期调节,优化金融机构的资金结构,提升金融服务能力,更好支持实体经济。

一是在保持流动性合理充裕的同时,有效增加金融机构支持实体经济的长期稳定资金来源,增强金融机构资金配置能力。二是引导金融机构积极运用降准资金加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约

150亿元,通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。

招联金融首席研究员董希淼认为,从国际看,2021年下半年全球经济景气度有所回落,能源价格上涨、供应链紧张制约了各国经济复苏。从国内看,我国经济恢复的态势并不稳固,消费复苏乏力,投资增速不及预期。同时,经济恢复存在结构性矛盾,部分领域和中小微企业仍较为困难。

“央行此时全面降准,是非常必要和及时的,有助于稳定市场主体的信心和

预期,促进实体经济稳步持续恢复,帮助企业走出困境、健康发展。”董希淼称。

下半年来,楼市遇冷运行,新变异株奥密克戎给资本市场带来不确定性。时至年底,在中央经济工作会议强调“稳字当头”的背景下,专家分析称,“降准”带来的市场流动性充裕,在一定程度上将利好楼市和资本市场。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,后续包括房地产在内的各市场参与主体和银行接触时,获得贷款的空间比较大,便利性更高。降准使得房企的

资金压力可以更快得到缓解,具有积极的作用。

股市方面,自12月6日央行宣布降准以来,大盘走出持续上涨走势,沪指一度冲上3700点关口之上。中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林认为,降准为股市带来了流动性,也为投资人带来了信心。

中央经济工作会议提出,2022年全面实行股票发行注册制。盘和林认为,在当前我国股市注册制下,IPO逐渐常态化,北交所启动后,资本市场股票标的数量有所增加,所以维持一定的流动性投放有利于资本市场稳定,能够让股市平稳度过岁末流动性枯水期。

C MLF 利率走向受关注 LPR 可能承压

近期,市场上围绕降息的讨论升温,MLF的利率走向受到各方关注。从操作结果上看,无论是1年期MLF(2.95%)还是7天期逆回购(2.2%),操作利率均与上期操作相同。

前述人民银行有关负责人强调,稳健货币政策取向没有改变。此次降准是货币政策常规操作。人民银行坚持正常货币政策,保持政策的连续性、稳定性、可持续性,不搞大水漫灌。

“‘稳健货币政策取向没有改变’更直白的意思便是‘短期内MLF利率不会降’。”张旭认为,现在尚看不到MLF“降息”的迫切性和必要性。

东方金诚首席宏观分析师王青称,短期内政策利率下调的可能性不大,但明年上半年下调MLF利率将是货币政策实施逆周期调控的重要备选工具之一。

温彬进一步表示,本次MLF和逆回购操作利率不变,政策利率保持平稳。今年下半年两次全面降准,释放长期资金,降低金融机构资金成本,下阶段将继续释放LPR改革潜力,进一步推动实体经济融资成本下降。

新一期LPR将于12月20日发布。目前LPR以MLF利率为基础加点形成。尽管MLF利率没变,但不少机构认为,本月LPR有一定的下调可能性。

华泰证券首席固收分析师张继强说,综合考虑两次全面降准、存款利率自律上限管理优化、部分再贷款利率下调三者的累积效应,银行负债成本已明显下行,本月LPR利率下调的概率不小。他认为,1年期和5年期以上LPR均有望下调5基点。

“降准落地后,叠加7月降准在降低银行资金成本方面的累积效应,20日公布的LPR报价很可能小幅下调,从而在降低企业贷款利率方面起到代替政策性‘降息’的作用。”王青说。

“我们认为LPR有可能调降。”张旭说,LPR将在未来几个月内受到较强的下行压力。

综合新华网、中新网

广告

衡阳全城搜索婚恋平台

本周日下午,举行“剧本杀”交友活动

未婚女,1998年生,身高1.61米,学历本科。中学老师,独女,自己有车房,母亲在央企工作,父亲做生意,原生家庭幸福和谐。大眼睛,明静清澈,灿若繁星;性格古灵精怪,有爱心,有上进心。希望我的另一半阳光、正能量。电话:13762409085(微信同号)。

未婚女,1991年生,身高1.62米,学历本科。市公务员,独女,父亲是处级干部,家境家风好,自己有车房。有让人一见倾心的容颜,独立性强,爱好琴诗书画。希望你人品好、有责任心。死生契阔,与子成说。电话:18892083415(微信与电话同号)。

离异女,1989年生,身高1.60米,学历中专。美容店老板,有车房,年收入10万元以上。婷婷婉约,娇艳俏丽,有女人味;活泼开朗,思想成熟,上进心强。我要的爱情,一个你,一颗心,一心一意一辈子。电话:18890283415(微信同号)。

未婚女,1983年生,身高1.65米,学历本科。市事业单位财务,独女,知性温柔,有品位。爱好养花种草,打理家事,也喜欢邀上三五好友一起户外旅行。不介意你离异带孩子,希望我们能同心协力过日子。电话:19891880642(微信同号)。

未婚男,1993年生,身高1.80米,学历大专。工程小老板,年收入30余万元,有多套房产,座驾保时捷,独子,父母是建筑公司老板。阳光帅气有才华,睿智幽默懂浪漫,喜欢球类运动。愿意自驾带你去你想去的地方。电话:13307470217(微信同号)。

未婚男,1987年生,身高1.71米,学历硕士(985毕业)。独子,大学老师,年薪10万元以上,有房有车,父母退休。谦和斯文,内敛稳重,为人可靠,用情专一,有上进心,有耐心。喜欢运动、学习、看书。寻一人执你之手,与你共白头。电话:18173422811(微信同号)。

离异男,1971年生,身高1.74米。经商,年收入30万元以上,市区有新电梯婚房(全款),女儿9岁归自己。本人非常显年轻,努力上进,稳重爽朗。择偶要求:年龄不要太小(每天把你捧在手掌上,真心没空),不要性格太强势,有无职业没关系,年龄在40—47岁之间的女士(不打算再生小孩)。电话:17752777505(微信同号)。

单身热线:13762409085
QQ:203296377
石鼓区地址:衡阳日报社(石鼓区环城北路3号五一文楼上)4楼404室。
高新区地址:衡阳市高新区解放大道9号御璟花苑(交通银行楼上)A1栋1910室。
加入单身微信群:18774210221,有大量会员本人照片与详细介绍。

