



焦点1

普惠金融定向降准的具体内容是什么？
普惠金融领域贷款包括小微企业主经营性贷款

焦点2

为什么对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准？
为发挥定向降准的正向激励作用

焦点3

为何此时降准？
众多小微企业需要精准的金融纾困

焦点4

对 A 股有何影响？
对于房地产来说肯定是利好

焦点5

对债市有何影响？
历次定向降准都会影响债市收益率

数据显示，历次定向降准对于债市影响明显。其中，2014 年 4 月份定向降准实施一周后，中债 10 年期国债到期收益率直降 4.92bp，单月降幅更是达到了 17.20bp。而当年 6 月份的定向降准，中债 10 年期国债到期收益率一周降幅也达 3.25bp。

2015 年五次降准，中债 10 年期国债到期收益率更是从当年 3.70% 的高位，一度逼近 2.70%。而 2018 年初的定向降准，中债 10 年期国债到期收益率一周降幅也达到了 3.69bp。

而新冠肺炎疫情发生以来，债券市场已通过多种方式支持实体经济发展，包括建立债券发行“绿色通道”，延长债券发行额度有效期、合理调整信息披露时限、加大受疫情影响地区机构发行登记、交易、托管等费用减免力度促进。

(综合新华网)

【概念解释】

什么是降准？
所谓降准，就是降低存款准备金。

什么是存款准备金？

简单来说，存款准备金是指银行要将存款的一定比例交给央行来保管，作为准备金，而存款准备金占银行存款总额的比例就是存款准备金率。央行要求银行上交存款准备金是为了防止商业银行盲目放贷，导致银行没有充足资金兑现储户的存款。

举个例子，降准前，我国金融机构的准备金率为 20%，那么银行每收进 100 元存款，就要上交 20 元给央行作为存款准备金，剩下的 80 元才能去放贷。如今，存款准备金率下调 0.5 个百分点后，那么银行可以放贷的金额就可以变为 80.5 元了。

央行降准是为了释放银行业的流动性，让市场上的钱多一些，根据 2014 年底银行数据进行粗略测算，央行降准后，银行释放的基础货币约在 6000 亿元左右。

降准和降息有什么区别？

降息是降低银行的贷款利率，没有增加市场资金量，但可以改变资金的投向。其主要是为了鼓励企业的投资行为，但不一定代表货币流通量会因此增加。降息主要有两个作用：

1.通过降低央行存款回报，让钱进入银行之外的市场，提高交易活跃度；

2.可以降低贷款的成本，提高产品的竞争力。所以简单地来讲，降准是投放流通货币，降息是鼓励投资。

央行2019年以来
历次货币政策调整一览

- 2019年1月2日
央行实施松紧适度货币政策,将释放逾7000亿流动性;
- 2019年1月4日
央行下调存款准备金率1个百分点,净释放长期资金8000亿;
- 2019年1月25日
央行开展普惠金融定向降准动态考核,释放资金2500亿元;
- 2019年5月15日
对中小银行实行定向降准,释放长期资金2800亿元;
- 2019年9月6日起
降准0.5个百分点,释放资金约9000亿元;
- 2020年1月6日起
降准0.5个百分点,释放长期资金约8000亿元。

相关链接

楼市下行趋势有望放缓

疫情之下的定向降准，将为楼市带来什么影响？楼市下行趋势有望放缓，还是对楼市影响难言直接利好？业内人士对此持有不同观点。

商业银行贷款额度增加
观点 1：降低房贷首付动机或将增强

“此次政策，降准的定位更清晰，即‘恢复实体经济的发展’”。易居研究院智库中心研究总监严跃进认为，历次降准都对房地产市场产生不同程度的影响，当前降准政策释放了更宽松的流动性，使商业银行贷款的额度更充足，结合此前的 LPR 改革，贷款市场的资金额度和利率等都处于非常好的状态，对支持房地产有积极作用，对 3 月份相关企业渡过难关、重振经营有积极意义。

严跃进表示，商业银行贷款的额度增加，使得降低首付的动机更大。由于房地产信贷资产是比较优质的资产，从银行对冲不良资产的角度看，会强化对房贷的发放，尤其是通过降低首付促进更多房贷业务的形成。

同时，贷款的利率会进一步下调，降准为商业银行提供了更多的资金和流动性，在贷款方面也有主动降低利率的可能，或者说近期购房方面的折扣和优惠力度会加大。

有利于部分房地产企业融资
观点 2：楼市下行趋势有望放缓

“从历史上看，只要降准，对于房地产来说肯定是利好。”中原地产首席分析师张大伟认为，降准后，房地产市场下行趋势有望放缓。从时间点看，2019 年 1 月也出现过降准，加上当时各地人才政策井喷，随之出现了一轮持续 2-3 个月的“小阳春”。

在张大伟看来，降准对于购房者按揭来说，能获得相对平稳的信贷价格。“疫情下的降准，对于购房者来说，优惠利率会越来越多，部分银行也会出现针对首套房认定标准的调整。对于大部分银行来说，房地产贷款依然是优质信贷业务。”

而对于开发商来说，张大伟认为，降准也能在一定程度上缓解房地产企业的资金压力，有利于部分房地产企业融资，但其中，对于大型房地产企业是一件好事，对于融资渠道窄的中小企业来说则基本没有影响。

本轮流动性放松周期进一步拉长
观点 3：对楼市影响难言直接利好

不过，也有业内人士表达了不同的看法，认为降准对于楼市来说依然难言直接利好。

58 安居客房产研究院分院院长张波表示，其实 2020 年初已启动降准，同步 LPR 的利率也在下行，加上本次降准的落地，充分显示出本轮流动性放松的周期会被进一步拉长。从降准的方式来看，针对普惠领域的降温被充分强调，这也说明在保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长的同时，货币政策延续会降低实体经济融资成本这一主线，对于企业融资来说将有进一步发力。

“值得关注的是，降准对于楼市的影响依然难言直接利好。”张波说。他表示，在房地产调控没有明显放松的背景下，房企的融资难度降低空间依然有限，但未来拉动 LPR 下行的动力会增强，对于个人房贷利息支出的减少，会在一定程度上拉动购房热度的小幅回升。

(据《新京报》)