

央行降准 影响几何

此次降准共释放长期资金5500亿元 五大焦点解析降准影响

中国人民银行决定于2020年3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。

3月10日召开的国务院常务会议就指出，抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行降准力度，促进商业银行加大对小微企业、个体工商户贷款支持，帮助复工复产，推动降低融资成本。

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

人民银行自2018年起建立普惠金融定向降准年度考核制度，对普惠金融领域贷款占比达到一定比例的大中型商业银行给予0.5或1.5个百分点的准备金率优惠。

普惠金融领域贷款包括农户生产经营贷款、建档立卡贫困人口消费贷款、助学贷款、创业担保贷款、个体工商户经营性贷款、小微企业主经营性贷款、单户授信小于1000万的小型企业贷款、单户授信小于

1000万的微型企业贷款。考核对象包括大型银行、股份制银行、城商行、较大的农商行和外资银行。

近期人民银行完成了2019年度考核，一些达标银行由原来没有准备金率优惠变为得到0.5个百分点准备金率优惠，另一些银行由原来得到0.5个百分点优惠变为得到1.5个百分点优惠，总的看，对这些达标银行定向降准了0.5至1个百分点。

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

此次定向降准释放长期资金5500亿元，其中对达到普惠金融定向降准考核标准的银行释放长期资金4000亿元，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点释放长期资金1500亿元。

央行表示，以股份制商业银行为代表的中型银行是我国银行体系的重要组成部分。考虑到去年人民银行已对符合条件的农商行和城商行实施过定向降准，此次普惠金融定向降准中所有大型商业银

行都将得到1.5个百分点的准备金率优惠，为发挥定向降准的正向激励作用，支持股份制银行发放普惠金融领域贷款，同时优化“三档两优”存款准备金率框架，此次对得到0.5个百分点准备金率优惠的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，同时要求将降准资金用于发放普惠金融领域贷款，并且贷款利率明显下降，从而加大对小微、民营企业等普惠金融领域的信贷支持力度。

焦点3

为何此时降准？

众多小微企业需要精准的金融纾困

3月10日召开的国务院常务会议要求，更好发挥专项再贷款再贴现政策作用，支持疫情防控保供企业和企业纾困发展。具体而言，抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行的降准力度，促进商业银行加大对小微企业、个体工商户贷款支持，帮助复工复产，推动降低融资成本。

中国民生银行首席研究员温彬认为，普惠金融定向降准，既急迫又必要。今年年初，新冠肺炎疫情突如其来，对经济造成明显冲击，增加了完成全年任务目标的难度。为抗击疫情并有序推动经济社会恢复发展，

央行加大逆周期调控力度，春节假期后，通过公开市场逆回购、MLF操作累计释放流动性3万亿元，设立3000亿元专项再贷款、5000亿元再贷款再贴现专用额度，并下调逆回购、MLF利率引导LPR下行，降低了实体经济融资成本。

但目前复工复产各环节尚未完全协同，产业链、供应链还存在阻滞环节，实体经济需求偏弱，尤其是众多小微企业仍然面临生存、生产困难，需要更大力度、更加精准的金融纾困。在这种情况下，实施普惠金融定向降准是十分急迫和必要的。

焦点4

对A股有何影响？

对于房地产来说肯定是利好

对银行板块来说，降准放松了银根，有利于扩大银行的可放贷规模，对于银行股是直接利好。从盘面上来看，3月13日，银行板块尾盘异动拉升，截止收盘，紫金银行、张家港行直线飙涨停，青农商行、江阴银行、苏州银行、青岛银行等多只个股表现突出。

对券商板块来说，央行降准将会刺激股

市成交量增加，投资者交投活跃，而股市成交量增加最为受益的就是券商板块。

对房地产板块来说，对于降准影响，中原地产首席分析师张大伟表示：“历史看，只要降准，对于房地产来说肯定是利好，能缓解资金面压力。”张大伟表示，降准肯定能够缓解房企企业的资金压力，另外对于购房者按揭来说也能够相对获得平稳的信贷价格。

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到了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、加大对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)

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有利的。”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。

本轮流动性宽松周期进一步拉长

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宽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》)