

货币政策空间打开，定向降准可期

央行3月11日发布的数据显示，2月人民币贷款增加9057亿元，同比多增199亿元。新增社融8554亿元，同比少增1111亿元。广义货币M2同比增长8.8%，比上月末高0.4个百分点。受疫情影响，金融数据在总量和结构上均发生一定变化。

业内人士表示，这反映了疫情隔离防控环境下的融资需求特征，并不代表长期趋势。未来一段时间金融数据增速有可能小幅加快。与此同时，稳健的货币政策将更为灵活适度，结合最近的国内外经济金融市场环境，货币政策空间进一步打开，定向降准可期。



短期现象不改数据长期趋势

业内人士预计，伴随着疫情被有效控制，各项金融数据将逐渐恢复。

2月新增人民币贷款环比季节性少增，而同比小幅多增。东方金诚首席宏观分析师王青表示，2月新增人民币贷款数据反映了在疫情影响下，各类经济活动暂缓，相关及配套融资需求相应收缩。此外，当前LPR下行预期较为强烈，可能也导致了部分融资需求延后。

而针对新增人民币贷款同比小幅多增，王青表示，这主要有三方面原因，一是春节假期在2月份，造成同比基数偏低；二是当前宽信用政策加码，政策引导下银行正在加大对实体经济的信贷支持力度；三是监管容许受疫情影响较大的中小微企业贷款展期，到期量下降也会对新增信贷规模产生支撑。

2月新增社融环比下滑符合季节性规律，同比少增则主要源于政府债券和表外票据融资增量下滑幅度较大。其中，政府债券同比少增2523亿元，委托贷款、信托贷款、未贴现票据分别减少356亿元、540亿元、3961亿元。

不过值得一提的是，2月社融直接融资占比明显提升。业内人士分析称，2月流动性充裕提振债市和股市情绪，债券发行利率走低，同时新证券法和再融资新规等的出台，也有利于拓宽企业直接融资渠道、提振直接融资需求。

2月M2增速明显回升。中国民生银行首席研究员温彬表示，今年以来，人民银行实施降准、加大公开市场操作，并下调政策利率，保持流动性合理充裕。2月末，M2同比增长8.8%，增速分别比上月末和上年同期高0.4个和0.8个百分点。一方面前两个月人民币新增贷款同比多增1308亿元，派生存款增加；另一方面前两个月财政存款增加4210亿元，比去年同期少增4369亿元，有助于金融体系流动性改善。

大部分人认为，随着疫情逐步好转，金融数据也将回归正常。交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示，

如果疫情能在3月之后得到有效控制，各项金融数据将在二季度开始逐渐恢复。王青表示，国内疫情稳定下来后，宏观政策还可能继续加大稳增长力度。由此，未来一段时间金融数据增速有可能小幅加快。但年内信贷、社融和M2同比大幅拐头向上的可能性不大。

居民贷款受疫情影响较大

受到疫情影响，2月新增信贷结构也有所变化。因居民购房和消费活动暂缓，当月居民贷款大幅缩量，企业贷款占比则相应上升。与此同时，在银行短贷冲量和企业通过短贷补充短期流动性的影响下，当月企业贷款短期化特征明显。业内人士表示，总量和结构变化并不代表长期趋势，但反映了疫情隔离防控环境下的融资需求特征。

居民贷款方面，2月居民贷款大幅缩量，负增长4133亿元，环比少增约1.05万亿元，同比少增3427亿元。“主要受疫情冲击各项消费活动及居民消费信心影响，2月居民短贷负增4505亿，环比多减3355亿元，同比多减1572亿元；同时疫情导致多地售楼处关闭、房屋中介歇业，2月商品房销售面积同比大幅负增，影响当月新增居民中长期贷款规模降至仅371亿元，环比少增7120亿元，同比少增1855亿。”王青分析指出。

值得注意的是，2月企（事）业单位贷款增加1.13万亿元，公开数据显示，自2016年以来，仅每年1月的信贷数据超过今年2月的1.13万亿元。其中，企业短期贷款增加6549亿元，中长期贷款增加4157亿元，票据融资增加634亿元。

针对企业贷款新增量中的短期贷款超过中长期贷款，唐建伟认为，短期融资的增加，主要还是应对复工较慢、产能尚未完全恢复过程中的资金流转过渡的需求。

对比居民和企业部门新增贷款，不难发现信贷投向明显侧重于企业部门。但业内人士强调，这并不意味当前融资

结构已经改变。“随着疫情过去，居民部门的融资需求会逐渐恢复。疫情期间的融资结构变化并不能代表长期趋势变化。”唐建伟说。

货币政策空间进一步打开

业内人士表示，在支持疫情防控和经济发展的要求下，稳健的货币政策将更为灵活适度，结合最近的国内外经济金融市场环境，我国货币政策空间进一步打开。

温彬表示，近期全球主要经济体央行再次开启降息周期，随着2月份CPI涨幅开始回落，我国货币政策空间打开，有利于稳健货币政策更加灵活适度。下阶段，货币政策在扩总量的同时发挥好结构性政策工具的作用，进一步加大对复工复产和制造业、新基建、民营、小微企业的支持力度，并释放LPR改革潜力，适时适度下调存款基准利率，切实降低实体经济融资成本。

中信证券固定收益团队表示，一季度经济增速承压是大概率事件，2月社融增量不足可能使得央行逆周期调节的必要性逐渐加大，预计货币政策边际宽松的方向不变。民生证券宏观团队也发布点评报告称，预计新一轮MLF利率下调和降准为时不远。

3月10日召开的国务院常务会议明确指出，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。

在目前“三档两优”的存款准备金率框架下，股份制银行执行的准备金率介于大型银行和服务县域的银行之间。温彬表示，股份制银行机制比较灵活，客户以中小型企业为主，在支持中小微企业方面有独特优势，额外加大对股份制银行的降准力度，可为其提供长期低成本资金，优化其负债结构，降低其负债成本，促使其更好发挥在支持实体经济、尤其是中小微企业方面的比较优势。

据新华社

发改委出台11条举措 力稳外资基本盘

记者11日从国家发展改革委获悉，为贯彻落实党中央、国务院关于统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展的决策部署，深入实施《外商投资法》及配套法规，促进外资基本盘稳定，3月9日国家发展改革委印发《关于应对疫情进一步深化改革做好外资项目有关工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》部署各地方进一步做好11项稳外资工作。一是积极帮扶外资项目和外资企业复工复产，对不同阶段项目分类指导、精准帮扶，推动外资企业及产业链协同复工，各项援企政策统一适用于外资企业。

二是加强重大外资项目跟踪储备。《通知》明确，各级发展改革委要根据职能，积极做好投资促进工作，加强与开发区、招商部门对接，完善重大外资项目跟踪储备机制。

三是做好重大外资项目协调推进，国家和地方层面分别给予支持，重点省市建立健全地方层面的重大外资项目专班机制。

四是全面落实外资准入负面清单管理制度。对于外资准入负面清单之外的外资项目，不得设置单独针对外资的准入限制，除《政府核准的投资项目目录》规定内外资项目均需核准的，其他外资项目由地方发展改革委实行属地化备案管理。

此外，《通知》还提出了提高外资项目备案便利化程度、简化外资项目核准手续、优化鼓励类外资项目进口设备免税确认流程、保护外资项目合法权益、加强对外资企业的走访服务、完善外资项目事中事后监管、进一步扩大鼓励外商投资范围等工作部署。

据新华社

商务部： 上周生活生产资料 价格均现回落

记者从商务部获悉，据监测，上周（3月2日至8日）全国食用农产品市场价格比前一周下降1%，生产资料市场价格比前一周下降0.5%，生活物资和生产资料价格均现小幅回落。其中，猪肉批发价格为每公斤49.11元，下降0.5%；30种蔬菜平均批发价格为每公斤5.46元，下降3.2%。

具体来看，食用农产品市场中，粮食价格略有回落，其中大米批发价格比前一周下降0.2%，面粉批发价格与前一周持平。食用油价格小幅波动，其中豆油、菜籽油批发价格分别下降0.5%和0.1%，花生油批发价格上涨0.3%。

另外，肉类价格小幅波动，除猪肉批发价格略有下降外，牛肉批发价格上涨0.6%，羊肉批发价格下降0.4%。禽产品价格总体走低，其中鸡蛋、白条鸡批发价格分别下降2.5%和0.7%。水产品价格小幅下降，30种蔬菜平均批发价格为每公斤5.46元，下降3.2%，6种水果平均批发价格下降0.7%。

生产资料市场中，有色金属价格有所下降，其中铝、锌、铜价格分别下降1.6%、1.5%和0.4%。橡胶价格小幅回落，其中天然橡胶价格下降1.6%，合成橡胶价格上涨0.1%。钢材价格继续下降，其中高速线材、螺纹钢、热轧带钢、槽钢价格分别为每吨3952元、3852元、3970元和4010元，分别下降0.9%、0.7%、0.4%和0.3%。基础化学原料和煤炭价格略也有所回落。

据新华社

2020年“三农”重点改革方案出炉

全面推开农村集体产权制度改革试点

11日，农业农村部办公厅发布关于做好2020年农业农村政策与改革相关重点工作的通知，提出全面推开农村集体产权制度改革试点，审慎稳妥开展第二轮土地承包到期后再延长30年试点工作，有序规范农村承包土地经营权流转等一揽子“三农”领域重点改革方案。

通知要求，全面推开农村集体产权制度改革试点。已有的15个整省试点省份要做好检查验收，非整省试点省份

要全面推开改革，力争改革覆盖面扩大到所有涉农县（市、区）。有条件的地方可先行开展农村集体经济组织相关立法探索，为国家立法积累经验。

在土地承包延包试点上，分批开展第二轮土地承包到期后再延长30年试点，已申报延包试点的地区按批复的试点方案抓紧组织开展试点工作。2021年前到期的地区，应在省级农业农村部门指导下尽快开展试点。及时总结经验，结合实际，探索形成可复制可推广

的延包模式，推动研究完善相关配套政策。

农业农村部表示，2020年是打赢脱贫攻坚战、实现全面小康的收官之年，也是谋划“十四五”、深入实施乡村振兴战略的关键之年。实现农业全面升级、农村全面进步、农民全面发展，需要更加成熟和完善的“三农”工作制度框架和政策体系。要加强政策研究，深化改革探索，加快补短板、强弱项。

据新华社