

## B 影响几何？ 扭转A股市场悲观预期

在1月24日举办的新闻发布会上，潘功胜介绍称，2023年我国在疫情平稳转段后较快恢复，经济回升向好，高质量发展扎实推进。尽管我国经济还面临着一些困难和挑战，但货币政策仍然有足够的空间。

在连平看来，当前我国经济运行中面临房地产风险、地方政府债务风险以及中小金融机构风险等多重风险，应当高度关注金融市场风险苗头。市场出现的人民币汇率、股票市场和债券市场阶段性联袂下挫，正在导致资产价格严重缩水，市场流动性风险急剧增大，投资者信心进一步受挫。

金融市场的传导效应下，人民银行降准动作又会产生哪些影响？

其中，在股市方面，自2023年8月初以来，上证A50ETF指数连续6个月出现下跌，引发市场广泛关注。前海开源基金首席经济学家杨德龙指出，近期A股和港股都出现了持续调整，并且跌幅较大，通过降准等政策利好不断涌现来扭转市场的悲观预期，也能够稳定投资者的信心和耐心。

连平同样提到，从历史经验看，降准将为资本市场带来更多的流动性支持，尤其是对银行、房地产、制造业和消费业等板块上市公

司有积极促进作用，对提振投资者信心形成利好。

在债市方面，连平分析称：“无论是国债还是地方债券，发行后都需要金融机构等市场参与方的积极认购。降准将继续营造合理宽松的市场环境，有助于金融机构更好地支持相关债券发行。”

在周茂华看来，人民银行降准以及后续仍可能出台经济支持政策，一方面，市场流动性保持合理充裕，利率中枢有望适度下移，以及发达经济体利率逐步转向降息周期等；另一方面，市场对经济加快恢复信心增强，信用环境逐步改善等，整体对债市构成利好。

人民币汇率也是本次新闻发布会上的热议话题之一。潘功胜指出，2023年全年，人民币汇率在复杂的形势下保持了基本稳定，人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定。

谈及降准对于汇市的影响，周茂华表示，人民银行降准对人民币汇率是利好消息，主要是降准并未改变货币政策稳健基调，基本面稳固利好汇率走势，降准有助于提振金融市场情绪。另外，发达经济体逐步转向降息周期，也将利好人民币汇率稳定。

此外，在房地产方面，易居研究院研究总监严跃进指出，过往历次降准都会涉及到银行贷款的投放，尤其是涉及到房贷的内容。2024年房地产行业需要贷款投放的重点领域多，且资金到位的迫切性高，所以降准对于各类房地产细分领域依然是有积极的支持作用。同时，降准对于购房市场也会产生直接影响，尤其是有助于各地银行扎实落实降低首付和房贷利率的操作，释放积极信号。

## C 后市咋走？ 货币政策仍将灵活适度

针对本次降准，人民银行进一步强调，将全面贯彻中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，灵活适度、精准有效实施稳健的货币政策。加大宏观调控力度，强化逆周期和跨周期调节，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

发布会上，对于下一阶段货币政策走势，人民银行副行长宣昌能指出，人民银行将继续通过改革的方式，增强利率政策的针对性和协同性，以我为主，内外平衡，进一步发挥利率政策在促消费、稳投资、扩内需中的积极作用。

具体包括：一是合理把握利率水平，继续结合对未来物价变动趋势的判断，前瞻性把握好实际利率水平，保持与实现潜在经济增速的要求相匹配。

二是综合考虑存款利率与理财收益率、股息率等的比价关系，更好发挥存款利率市场化

调整机制作用，支持银行降低负债成本，同时维护合理有序的市场竞争环境，为降低贷款利率创造条件。

三是推动银行加大向居民销售政府债券的力度，既为居民提供更多兼具安全性、流动性和收益性的投资产品，也进一步疏通储蓄向投资转化的多元化渠道。

四是在银行支持实体经济可持续和风险可控的前提下，完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制，督促报价行提高报价质量；同时加强贷款利率监测与自律管理，防范企业部门资金空转和套利。

五是落实首套房贷款利率政策动态调整机制，配合城市政府因城施策调整房贷利率政策下限，优化房贷、消费贷、经营贷等个人贷款的利率关系，支持房地产市场平稳健康发展。

同时，潘功胜指出，在利率方面，货币政策操作坚持以我为主。当前物价水平和价格预期目标相比仍有距离。降准、降息等措施都将有助于推动信贷定价基准的贷款市场报价利率，即LPR下行。

“降息与结构工具仍在工具箱。”周茂华指出，“预计后续人民银行仍将通过降息引导市场利率中枢适度下移，发挥结构工具定向直达、低成本优势，挖掘利率市场化改革红利，推动实体经济融资成本稳步下行。预计2024年LPR利率仍存在一定幅度下调。”

在明明看来，历史上虽然有降准+定向降准的操作方式，但降准+定向降息的模式很少见，本次降准和再贷款降息同步宣布，表明了央行货币政策精准有效的基调。“人民银行将强化货币政策工具的逆周期和跨周期调节力度”的诉求下，本次降准或不是本轮宽货币周期中的最后一次总量操作。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟预计，未来一段时间内，稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效，继续落实好跨周期和逆周期调节的要求，继续增强金融支持实体经济的可持续性，继续促进实体经济信贷成本、经营主体融资成本和个人消费信贷成本稳中有降。

据北京商报

# 降准释放万亿长期资金 如何影响股市楼市汇市？

新年首次降准在市场预期中迎来“官宣”。1月24日，人民银行官网宣布，自2024年2月5日起，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)。同时，自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。

更早一点，人民银行行长潘功胜在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上也透露了降准“降息”的消息。年内首次降准将在农历新年前落地，又有哪些影响？

## A 为何降准？ 稳增长宽信用助实体

本次下调完成后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%。另据潘功胜会上介绍，本次降准将向市场提供1万亿元长期流动性。

对于2024年一季度的降准操作，市场已有预期。2023年11月以来，随着中央金融工作会议、中央经济工作会议接连对2024年经济发展作出部署，人民银行在逆回购、中期借贷便利(MLF)方面的操作受到更多关注。多位研究人员一致认为，人民银行有望在2024年一季度采取更多货币宽松操作以提振经济。

“本次人民银行降准，市场已有预期，但力度略超预期。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示。谈及人民银行在当前时间点降准的原因，周茂华从三方面分析了原因，其一在于释放积极稳增长信号，表明人民银行推动经济回稳向好的决心；其二是助力金融机构宽信用，新年伊始，人民银行通过降准释放长期、低成本资金，有助于增强金融机构信贷投放能力，为金融机构进一步合理让利实体经济拓展空间；其三是人民银行通过公开市场操作、降准等多种工具配合，平抑短期资金面波动，畅通政策传导。

广开首席产业研究院院长连平指出，降准最直接的效用是改善当下银行体系的负债状况，有效增强银行支持实体企业的信贷投放能力，更好地支持实体经济，尤其是支持中小微、民营企业。同时，降准有助于保持市场流动性合理充裕和推动市场利率水平下降，还向社会传达了积极的政策信号，有助于缓解市场诸多潜在风险压力。

中信证券首席经济学家明明表示，从操作背景上看，1月在现金需求季节性抬升的环境下流动性缺口较大，临近月末而资金利率中枢有所抬升，本次降准落地后预计流动性环境将进一步改善。

