

# 央行降准释放8000亿长期资金

## 稳健货币政策取向没有改变;专家认为此次降准将促进A股反弹,利好楼市

央行宣布决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。此次降准为全面降准,释放长期资金8000多亿元。专家称,降准是牛市行情的催化剂,对房地产市场也有一定利好。

1月1日,央行宣布,为支持实体经济发展,降低社会融资实际成本,决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。此次降准为全面降准,释放长期资金约8000多亿元。

解读1

央行为何在此时降准?对股市楼市有何影响?货币政策是否转向?未来是否还有降准和“降息”空间?记者采访多位专家做出解读。

### 央行近年降准大事记

2018年4月17日 央行下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行和外资银行人民币存款准备金率1个百分点,以置换中期借贷便利并支持小微企业融资。

2018年6月24日 央行宣布通过定向降准支持市场化法治化“债转股”和小微企业

业融资,合计释放资金约7000亿。

2018年10月7日 央行决定下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点,当日到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。

2019年1月4日 央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,其中,2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。

2019年9月6日 央行决定全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含

解读3

财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。此外,再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点。

2020年1月1日 央行宣布,为支持实体经济发展,降低社会融资实际成本,决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。

(注:2019年除1月和9月两次全面降准外,还多次实施定向降准。)

### 货币政策是否会转向?

## 降准不会改变货币政策稳健基调

本次降准靴子落地后,有市场人士提出疑问:稳健的货币政策是否会转向?

对此,央行有关部门负责人表示,将继续实施稳健的货币政策,保持灵活适度,不搞“大水漫灌”,体现了科学稳健把握货币政策逆周期调节力度,稳健货币政策取向没有改变。

在1月1日早间央行发布的货币政策委员会2019年第四季度(总第87次)例会公告中,央行也表示,稳健的货币政策要灵活适度,运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配,不搞“大水漫灌”,保持物价水平总体稳定。据记者梳理,不搞“大水漫灌”在2019年四个季度的货币政策委员会例会公告中贯穿始终。

解读4

### 未来是否还有降准、“降息”空间?

## 降准仍有空间,LPR报价有望下行

年内是否还有降准空间?连平认为,从银行资产负债存款和贷款增速、结构情况,以及国家对稳增长的要求看,2020年准备金率还有下调的空间,结构性下调和全面下调都有空间。

中国民生银行首席研究员温彬预计,年内还有2至3次降准空间。

王青则认为,综合考虑2020年宏观经济发展态势,预计除了本次全面降准外,今年央行还有可能再实施1至2次共计1.0到1.5个百分点的降准操作。在此期间,为加大对小微企业的支持力度,央行还有可能实施2次左右的定向降准。

降准来了,未来还会“降息”吗?2019年最后两个月,央行先后下调MLF、LPR、逆回购操作等利率。连平认为,LPR、MLF等利率市场化改革后推出的贷款市

场报价利率也有进一步下降的空间。王青认为,2020年央行除了继续动用降准这一数量型工具外,还有可能延续2019年11月开始的MLF利率小幅下调过程,“量价并进”将是今年货币政策实施的一个重要特征。

1月20日,LPR将迎来新一次报价。王青预计,根据新LPR报价机制,除了参考MLF利率外,商业银行还要在此基础上进行加点,而加点主要考虑银行资金成本、风险溢价水平和信贷市场供需状况。伴随此次降准推动银行资金成本下行,1月20日1年期LPR报价有望恢复5个基点左右的下行态势。温彬也认为,1月20日新一期LPR报价会出现小幅下降,预计1年期LPR为4.1%,5年期以上为4.75%。

### 为何在此时降准?

## 多因素叠加,市场需要大量资金注入

事实上,市场对此次降准已有预期。中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林分析称,选择1月作为窗口期主要基于两方面原因,一是临近春节,市场资金需求量大,特别是银行的现金需求规模要高于往常,降准可以弥补该流动性缺口;二是明年1月份地方债有望集中发行,叠加银行年初信贷投放规模较大因素,这些都需要大量中长期资金注入,降准可以为市场提供充足的流动性。

中国银行业协会行业发展研究委员会主任连平表示,从宏观角度看,降准是逆周期调节的具体步骤,我国经济还有下行压力,需要金融从供给侧给予实体经济更多支持,金融机构尤其是商业银行要有较强的信贷投放能力,同时市场需要有比较合

理充裕的流动性。

他提到,2019年也多次降准,分为全面降准和结构性降准。据记者梳理,2019年央行实施过三轮降准,第一轮是在1月全面降准;第二轮分三次在5月、6月、7月实施到位,属于定向降准;第三轮是在9月中旬全面降准,并于10月和11月分两次实施定向降准。

连平指出,存款增速和贷款增速相比还有差距,贷款增速是12.5%左右,但存款增速没有超过9%,在这种情况下,银行资金有些偏紧,需要准备金率下调。此次大概释放8000多亿元长期资金,对改善市场资金供给有好处。无论从短期资金需求,还是全年经济实现稳增长的目标来看,此次降准都是很有必要的。

解读2

### 对股市楼市有何影响?

## 降准是牛市行情催化剂,利好楼市

央行选择在2020年首日宣布降准,今天即工作日,A股是否会迎来开门红?

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,央行元旦降准是牛市行情催化剂。他分析称,节前A股市场继续延续慢牛长牛的走势,大盘成功站上了3000点。而节前市场放量上涨,特别是被视为行情风向标的券商股连续上攻,确立了这轮跨年度行情,节后市场无疑会延续节前的上涨态势,展开春季攻势。根据经验,往往春季是市场做多的重要时间窗口,这次降准将进一步促进A股市场反弹。

他预计,2020年A股市场将延续慢牛长牛的走势,上证指数在站稳3000点的基础上,进一步向上拓展空间,上升的空间大概在20%左右,和2019年上证指数上涨22%相比基本相当。

对于楼市的影响,苏宁金融研究院特约研究员江瀚分析称,降准会释放流动性,从而推动房地产的信贷,一定程度上会带动房地产价格的上涨,所以,降准对房地产市场有一定利好。但也要看到,监管的“房住不炒”定调十分清晰,主基调稳定是房地产产业的核心发展大趋势。预计在降准的利好下,房地产产业将呈现平稳的发展趋势。

易居研究院智库中心研究总监严跃进认为,此次降准会给楼市带来几个较为积极的影响:一是房地产金融环境有望进一步宽松;二是带动LPR(贷款市场报价利率)下调;三是刺激市场交易。严跃进分析称,根据过去的经验,降准后,从市场预期看,往往大家对当年的金融环境会有把握,供需双方会比较活跃。

# “丽江反杀案”唐雪属正当防卫

## 其行为系为保护本人和家人人身安全,依法不负刑事责任

云南省人民检察院30日就社会关注的“丽江反杀案”通报称:唐雪的防卫行为系正当防卫,依法不负刑事责任。12月30日,丽江市永胜县人民检察院对该案撤回起诉,同日对唐雪作出不予起诉决定。

通报称,8月26日,云南省检察院指定专人阅卷,对案件事实、证据依法全面审查,指导案件办理,并委托公安法医、刑侦专家对刑事技术材料进行补证,对现场重新勘验;补充调取了物证检验、现场勘查、伤情鉴定、证人证言等证据。法院两次决定对该案延期审理。

经检察机关审查查明,被不起诉人唐雪与李德湘系同村人,2019年2月8日(大年初四)23时许,唐雪(时25岁,身高170厘米)乘坐朋友驾驶的轿车返家途中,路遇李德湘(时26岁,身高190厘米)酒后在村道内对过往车辆进行无故拦截。李德湘拍打唐雪乘坐的车辆并对唐雪言语挑

衅,唐雪未予理睬。唐雪回到家门口,因未带钥匙电话联系其父亲唐某勇回家开门,并告知其父被李德湘拦车一事。唐某勇遂带唐雪找到李德湘评理,李德湘与唐某勇父女发生争执,在此过程中李德湘踢了唐某勇胸部一脚,继而与唐某勇、唐雪进行厮打,随后被李德湘的朋友拉开,唐某勇和唐雪回家。

李德湘仍留在唐某勇家附近巷道口,声称要喊人把唐某勇一家人砍死。随后,李德湘打电话邀约多个朋友到达唐某勇家附近巷道口。唐某勇回家后给李德湘父亲李某云打电话,李某云遂赶到巷道口,劝李德湘回家未果后让在场的众人强制将其带回家。回家后,李德湘提出要去唐某勇家道歉并要讨个说法。随后李德湘父母与其朋友一起到唐某勇家门口,李德湘对打架的事情进行道歉,并反复要求唐某勇就相互厮打给个说法,唐某勇一家

人未给说法后,李德湘声称这事没完,众人见状合力将李德湘带回家。其父李某云担心李德湘再去闹事,要求朋友杨某、李某林等人留在其家陪同。

2月9日凌晨1时许,李德湘手持菜刀溜出家门,跑到唐某勇家大门外侧,用菜刀对唐某勇家大门进行砍砸,并用脚踢踹大门。后赶来劝阻的朋友罗某坤将其菜刀夺走并丢弃,其朋友杨某、张某某、朱某、李某林劝李德湘回家。其间,唐雪听到砸门声后起床,因感到害怕到厨房拿了一把红色削果皮刀和一把黑色手柄水果刀放在裤兜里用于防身,并打开小门出门查看,李德湘看见唐雪出门后用力挣脱朋友拉拽,冲上前即朝唐雪腹部踢了一脚,唐雪拿出红色削果皮刀反抗,李德湘继续挥拳击打唐雪左脸部,在被几位朋友拉开后再次挣脱冲向唐雪,对其拳打脚踢。唐雪挥架中削果皮刀掉落在地上,情急之下掏

出黑色手柄水果刀用力反抗、挥刺,后双方被他人拉开,唐雪回家,李德湘边往巷道外跑边大喊“拿刀来”,后在奔跑过程中倒地,其朋友上前发现李德湘受伤,遂将其送医院救治,经抢救无效死亡。经鉴定,李德湘系被他人用锐器致伤右胸部,伤及升主动脉致急性失血性休克死亡。

永胜县人民检察院经补充侦查和依法重新审查后认定,唐雪在春节期间,家人及住宅多次被李德湘侵犯,特别是在凌晨1时许,家门被砍砸,出门后被李德湘脚踢拳殴下,先持削果皮刀反抗,后持水果刀反抗,系为保护本人和家人的人身安全而采取的制止正在进行的不法侵害的自行防卫行为,符合《中华人民共和国刑法》第二十条第一款之规定,属于正当防卫,依法不负刑事责任。