

人行降準0.5% 放水1.2萬億穩增長

促進融資成本穩中有降 加大支持中小微企

有
的
放
失

中國人民銀行今年第二次降準，以支持實體經濟發展，促進綜合融資成本穩中有降。人行昨宣布，12月15日調降金融機構存款準備金率0.5個百分點，降準後金融機構加權平均存款準備金率為8.4%，預計釋放1.2萬億元（人民幣，下同）長期資金。人行強調此次降準促進綜合融資成本穩中有降，是貨幣政策常規操作，穩健貨幣政策取向沒有改變。受訪專家預計，降準將在短期起到明顯作用，未來貨幣政策仍維持「穩中偏鬆」格局，明年上半年仍有降準，甚至降息的可能。

大公報記者 倪巍晨

人行表示，此次降準為全面降準，除已執行5%存款準備金率的部分縣域法人金融機構外，對其他金融機構普遍下調存款準備金率0.5個百分點。是次降準釋放的一部分資金，將被金融機構用於歸還到期的MLF（中期借貸便利），還有一部分被金融機構用於補充長期資金，以更好滿足市場主體需求。

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心副主任陶金坦言，全面降準使貨幣「邊際寬鬆」趨勢逐漸明確，體現了政策的時效性、前瞻性，更反映了未來「穩增長」必要性的加大。中南財經政法大學數字經濟研究院執行院長盤和林指出，歲末年末是流動性的枯水期，現階段實體企業對流動性有一定需求，此次降準不僅及時，而且非常必要，既紓解了企業流動性問題；同時，面對歐美央行持續的貨幣寬鬆，可對沖匯率升值壓力。

分析：提振信心 金融股看俏

植信投資首席經濟學家連平表示，更直接的作用是改善銀行負債狀況，從而更好地支持實體經濟，包括加大對重點項目、高新製造業等領域的支持力度，降準後市場融資成本有望下降，推動整體融資利率水平下降。

人行提到，此次降準在保持流動性合理充裕的同時，可有效增加金融機構支持實體經濟的長期穩定資金來源，增強金融機構資金配置能力。另一方面，可引導金融機構積極運用「降準資金」加大對實體經濟，特別是中小微企業的支持力度。此外，每年可降低金融機構資金成本約150億元，通過金融機構傳導，可促進降低社會綜合融資成本。

盤古智庫高級研究員江瀚認為，降準有效釋放市場流動性，對資本市場直接刺激作用非常明顯。盤和林判斷，降

準帶來的流動性可提振投資者信心，推動金融股等權重板上行。

盤和林進一步表示，降準或推動實際利率下行，固收類產品投資收益下降，並企業債、地方債等發行利率有所降低，這均有利於拓寬企業、地方政府等多個層面的融資渠道，為來年推動新基建等公共建設積累資金提供條件。

明年或續降準甚至減息

人行強調，堅持正常貨幣政策，保持政策的「連續性、穩定性、可持續性」，不搞「大水漫灌」，為高質量發展和供給側結構性改革營造適宜的貨幣金融環境。

中金公司首席經濟學家彭文生坦言，三季度宏觀經濟下行壓力增大，同業存單利率下行，且存款利率上限改革壓降了存款加權平均利率，但一般貸款利率不降反升，表明此前貨幣政策寬鬆的邊際效果已有限。他稱，「穩增長」已成為政策共識，未來貨幣政策仍需維持「穩中偏鬆」格局，不排除人行明年繼續降準，甚至降息的可能。

連平相信，為滿足季節性和階段性流動性需求，明年上半年人行仍可能會小幅降準。人行亦會透過支農、支小再貸款再貼現、普惠金融政策、碳減排支持工具、煤炭清潔高效利用專項再貸款等結構性工具，繼續擴大對重點領域、重點區域高質量發展的支持力度。

陶金判斷，「穩增長」將成為明年經濟工作的重要任務，宏觀政策除了在「結構調整」領域更為積極外，貨幣、財政政策的時效性與前瞻性將繼續加大，尤其是明年上半年，中國會及時做好政策準備，藉此為下半年可能面臨的風險留下一個更具韌性的實體經濟復甦基礎。



►降準後，金融機構加權平均存款準備金率8.4%，預計釋放1.2萬億元人民幣長期資金。



人民銀行降準 答記者問

貨幣政策

- 此次降準是貨幣政策常規操作，穩健貨幣政策取向沒有改變。堅持正常貨幣政策，保持政策的連續性、穩定性、可持續性，不搞大水漫灌，為高質量發展和供給側結構性改革營造適宜的貨幣金融環境

降準目的

- 加強跨周期調節，優化金融機構的資金結構，提升金融服務能力，更好支持實體經濟。包括增加金融機構支持實體經濟的長期穩定資金來源；引導金融機構積極運用降準資金加大對實體經濟，特別是中小微企業的支持力度；此次降準降低金融機構資金成本每年約150億元人民幣，通過傳導可促進降低社會綜合融資成本

釋放資金

- 共計釋放長期資金約1.2萬億元人民幣。一部分資金將被金融機構用於歸還到期的中期借貸便利（MLF），還有一部分被金融機構用於補充長期資金，更好滿足市場主體需求

大公报記者倪巍晨整理

專家料人行明年可能降息

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心副主任陶金	貨幣「邊際寬鬆」趨勢逐漸明確，體現了央行政策的時效性、前瞻性，更反映了未來「穩增長」必要性的加大。明年宏觀政策除了在「結構調整」領域更為積極外，貨幣、財政政策的時效性與前瞻性將繼續加大
盤古智庫高級研究員江瀚	資本市場的「直接刺激」作用非常明顯，但不會推動房價大幅上漲
中南財經政法大學數字經濟研究院執行院長盤和林	歲末年末是流動性的枯水期，降準很好地紓解了企業的流動性問題，也能對沖人民幣升值壓力。預計降準可紓解房地產行業流動性緊張問題，並為股市帶來流動性
植信投資首席經濟學家連平	對補充市場流動性將發揮積極作用，更直接的作用是改善銀行負債狀況，從而更好地支持實體經濟。為滿足季節性和階段性流動性需求，預計後續公開市場操作更具前瞻性
中金公司首席經濟學家彭文生	「穩增長」已成為政策共識，未來貨幣政策仍需維持「穩中偏鬆」格局，不排除人行明年繼續降準，甚至降息

大公报記者倪巍晨整理

房貸有望鬆綁 樓市平穩發展

房住不炒 【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：人行宣布降準，將有效降低房企融資成本，改善房企融資市場環境，但在「房住不炒」政策基調下，降準不會推動房價的大幅上漲。

盤古智庫高級研究員江瀚表示，對房地產市場而言，降準能有效降低房企融資成本，特別對目前資金鏈壓力較大的開發商，更是利好消息。中南財經政法大學數字經濟研究院執行院長盤和林指出，降準可紓解房地產行業流動性緊張問題，防止違約，保持房地產行業整體穩健發展。易居研究院智庫中心研究總監嚴躍進

指出，從房地產的角度來看，銀行對於房貸投放的力度增強，因為資金配置能力在提高，進而有助於包括按揭貸款、開發貸款等領域的活躍。結合此前銀保監會提及重點保障剛需和改善型購房需求，嚴躍進預計後續房貸多投向此類領域也是趨勢。

嚴躍進又提到，此次降準重在提高商業銀行資金配置能力。在以銀行為核心的金融機構，未來貸款的額度和投放貸款的能力將明顯增強，認為其顯然會影響今年12月份以及明年上半年的貸款投向。江瀚認同，降準後個人房貸放鬆的可能性有望進一步增加，但在「房住不炒」基調下，降準不會推動房價的大幅上漲。

藍皮書：中國經濟今年料增8% 超預期

【大公報訊】記者王珏北京報道：中國社科院昨日舉行2022年《經濟藍皮書》發布會暨中國經濟形勢報告會。與會專家指出，今年中國經濟總體保持恢復態勢，經濟增速在全球主要經濟體中保持領先，預計全年經濟增長8%，超過預期目標。藍皮書預計2022年中國經濟增長5.3%左右，消費物價指數（CPI）將處於溫和區間，物價溫和上漲，出現全面通脹風險的可能性不大。

全面通脹風險可能性低

考慮到全球疫情仍在持續，藍皮書預計2022年中國經濟增長5.3%左右，2020至2022年三年平均增長5.2%，略高於2020至2021年兩年平均增速。2022年CPI將處於溫和區間，出現全面通脹風險的可能性不大，生產者出廠價格（PPI）上漲5%左右，CPI上漲2.5%左右，二者剪刀差明顯縮小，但預測因疫情變化而存在向下調整的可能。中國社科院院長謝伏瞻在發布會上稱，今年全年國內生產總值（GDP）實際增速預計超過預期目標，但也應認清當前內地經濟

運行中，仍然面臨着問題和挑戰，需要重點研究和妥善應對。其中，新冠肺炎疫情仍是當前和今後一個時期經濟復甦的最大不確定性因素，還要有效應對全球產業出現的分散化、多元化、地區化、本土化趨勢，降低芯片短缺、大宗商品價格高漲、國際運力緊張等問題對產

社科院經濟預測

經濟指標	2021年	2022年
GDP實際增長	+8%	+5.3%
CPI	+0.8%	+2.5%
PPI	+7.8%	+5%
工業增加值實際增長	+9.6%	+5.6%
社會消費品零售總額增長	+12.1%	+6.5%
全國固定資產投資增長	+4.5%	+5.5%
房地產投資增長	+5.1%	+3.8%
出口（以美元計）	+30.2%	+6%
進口（以美元計）	+28%	+10.4%
M2餘額增長	+8.4%	+8.6%

資料來源：中國社科院2022年《經濟藍皮書》

大公报記者王珏製表

社科院：穩步推行房產稅

【大公報訊】記者王鈺北京報道：中國社會科學院院長謝伏瞻提到，當前，部分房地產企業債務問題較為突出，正處於應對和化解之中。一方面應繼續堅持房住不炒、因城施策、一城一策的調整基調，防止房地產政策變調走樣；按照市場化、法制化原則，處置化解個別房企的風險事件，壓實企業主體責任。謝伏瞻表示，要防範政策落實中的「共振效應」。他指出，近期地產銷售和投資、土地出讓出現了放緩跡象，部分城市出現了房價下跌和購房的觀望情緒的情況，都需要引起重視。

他認為，房地產相關產鏈條較長，在國民經濟中具有系統重要性，特別是對於依賴較高的地區，房地產市場一旦過度放緩，可能觸發更為複雜的風險傳導鏈條。除了繼續堅持房住不炒、因城施策、一城一策的調整基調，防止房地產政策變調走樣；按照市場化、法制化原則，處置化解個別房企的風險事件外，他認為，要審慎管理房地產市場，做好穩房價和穩預期的工作；輪堵結合，合理增加人口淨流入城市的保障性住房建設，穩定相關政策，調整信貸供給，通過長效機制促進房地產市場平穩健康發展。藍皮書指出，房產是家庭財產的最主要組成部分，控制房價及其上升預期，穩步推行房產稅，使住房回歸居住屬性，提高低收入群體的購房能力，減少多套房持有者的住房持有套數，有利於縮小財產差距。

