

3月27日，金融机构存款准备金率降低0.25个百分点——
降准落地，为经济恢复再添助力（锐财经）

本报记者 李 婕

《人民日报海外版》（2023年03月28日 第03版）

3月27日，央行降准正式落地。中国人民银行此前公告，决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。不少市场机构和专家表示，此次降准意味着市场上流动性更加充裕，将进一步推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，为稳定经济大盘再添助力。

释放数千亿元流动资金

降准，是常见的货币政策工具。中央银行通过调整存款准备金率，可以影响金融机构的信贷扩张能力，从而间接调控货币供应量。

中国人民银行此前公告称，本次下调存款准备金率后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%。多家机构预计，本次降准将释放超5000亿元流动资金。例如，据国金证券统计，本次降准预计释放6000亿元中长期资金，叠加月中MLF（中期借贷便利）超额续作2810亿元，3月合计投放中长期资金近9000亿元。

不少机构还表示，这次降准超出市场普遍预期。

据中国人民银行公告，为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕，进行此次调整。

“在国民经济持续恢复的背景下，支持政策更早启动，体现了今年稳增长、稳定经济大盘这个重中之重。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军对本报记者说。他认为，近期国际金融环境变化，政策提前谋划安排，也有助于进一步稳定对中国市场预期。

中银证券全球首席经济学家管涛认为，此次降准是稳增长政策靠前发力、适时加力，进一步巩固经济复苏的良好势头。“为了对冲内外部不确定性和保证全年实现更好的经济工作成果，更具灵活性的货币政策适当提前发力，有助于巩固当前经济复苏基础，进一步提振市场信心。”

提振市场主体信心

降准将带来哪些影响？除了市场流动性更加充裕外，对股市、债市等也将释放利好。

中金公司分析，年初以来由于信贷投放连续超预期创新高，银行间流动性相对偏紧，本次降准有助于缓解近期银行间资金面偏紧的局面。在近期海外风险事件频发的环境下，也有助于改善国内投资者情绪。

[illegible]

第03版:要闻·财经

本版新闻

- 降准落地，为经济恢复再添助力（锐财经）
- 中国对外投资增长35.7%
- 图片报道
- 广东规范引导水经济发展
- 上海国际邮轮母港恢复常态化运营
- 江苏个体户将超1000万户
- 二月份债券市场发债五点四七万亿元
- 前两月规上工业企业利润8872.1亿元
- 中国人保去年保险收入超6258亿元
- 图片报道
- 责编：聂传清 王俊岭 邮箱：hwbjyb@163.com

从银行间市场债券质押式回购利率来看，当前流动性逐步转向宽松。3月20日至3月24日这一周，银行间市场1天期债券回购利率和7天期债券回购利率均呈下行趋势。

川财证券认为，对股市来说，降准为各行各业提供信贷支持，促进经济向好，将对股市起到提振作用，而且鼓舞了投资者信心。对债市来说，此次降准释放流动性资金，为银行间市场注入流动性，资金成本价格下降，宽信用预期增强，有助于平抑前段时间债市波动。

“第一季度往往是一年中政策力度最大的时候，政策工具早到位，市场主体就能尽早获得支持，较早安排经济活动。”赵锡军说，随着国民经济持续恢复，大的项目投入增加、消费回暖，预计社会资金需求还将增加。在一季度末，降准落地，反映了政策呵护市场流动性、促进经济平稳增长的取向，有利于稳定市场信心。

发挥总量结构双重功能

今年货币政策还将怎么走？在多位专家看来，为经济护航仍是货币政策制定与执行的关键。

继1月信贷实现“开门红”后，2月金融数据进一步释放暖意。根据中国人民银行3月10日公布的数据，2月份，人民币贷款增加1.81万亿元，社会融资规模增量为3.16万亿元，二者均创下历史同期新高，同时广义货币（M2）增速也创下近7年来新高。业内普遍分析，当前宏观经济向上向好态势进一步巩固，带动实体融资需求持续恢复。

赵锡军说，货币政策可以从总量性和结构性两方面作用来看，近两年，货币政策结构性工具用量大、用得足，比如支持小微企业、民营经济、绿色发展、高新技术产业等方面的政策，为推动经济调结构、提质量发挥了重要作用。今年经济工作还有一个明确的任务，是推动经济运行整体好转，这就需要总量和结构工具更加紧密结合起来，适当合理扩大总量增长，为经济恢复进一步贡献力量。

中国人民银行方面表示，将精准有力实施好稳健货币政策，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，保持货币信贷总量适度、节奏平稳，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，更好地支持重点领域和薄弱环节，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，着力推动经济高质量发展。