

降准以后

本报记者 谭志娟 北京报道

12月6日,为支持实体经济发展,促进综合融资成本稳中有降,中国人民银行决定于2021年12月15日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)。

《中国经营报》记者了解到,本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率为8.4%。此次降准为全面降准,共计释放长期资金约1.2万亿元。

稍早,据新华社消息,国务院总理李克强12月3日会见国际货币基金组织总总裁奥尔基耶娃时表示,面对复杂环境和新的下行压力,中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展,实施稳定的宏

稳健货币政策取向没有改变

此次降准有助于优化金融体系的资金结构。

在业界专家看来,虽然降准,但稳健的货币政策基调并没有改变。

梁斯告诉记者,“降准并未改变货币政策基调,对流动性总量影响有限。法定存款准备金率已成为央行进行流动性管理的常规手段,不宜作为判断货币政策取向的参考。央行资产端的变化和负债端的结构调整均会对流动性总量带来影响,降准是央行负债端管理流动性的手段,对流动性总量影响效力需要同时考虑资产端的变化。”

“此次降准日期为12月15日,释放资金规模共计1.2万亿元,涉及央行负债结构调整,但当天有9500亿元MLF(中期借贷便利)到期,涉及央行资产收缩,两相抵消后净释放的流动性规模并不大,因此对市场的流动性总量有限,稳健的货币政策基调并未发生变化。”梁斯还进一步解释。

民生银行首席研究员温彬也

有助房地产行业稳健发展

江瀚同时表示,对于房价而言,降准并不会推动房价的大幅度上涨。

对于此次降准对房地产行业的影响,盘和林对记者表示,“降准对于楼市起到稳定作用。在前几个月,房地产行业中少数企业出现了短暂流动性问题,我国坚持房住不炒的大原则不变;但同时,政策层面也通过降准的方式,来缓解房地产行业流动性紧张的问题,防止违约,为房地产行业运营提供合理流动性,以保持房地产行业整体稳健发展。”

盘古智库高级研究员江瀚也向记者指出,对于房地产市场来说,当前降准对于房地产市场的影响会较资本市场更加深远。

因为在江瀚看来,一是对于房地产企业来说,降准能够有效降低房地产企业的融资成本;二是对于购房者来说,降准可以有效地提供市场的流动性,当前虽然房地产信贷已经有所放松,但是降准之后信贷放松的可能性应该会进一步增加,对于想要买房的人而言,降准

观政策,加强针对性和有效性。继续实施稳健的货币政策,保持流动性合理充裕,围绕市场主体需求制定政策,运用多种货币工具,适时降准,加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度,促进综合融资成本稳中有降,确保经济平稳健康运行。

就此,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《中国经营报》记者分析说,“此次降准将给我国经济的方方面面带来积极影响,从现状看,降准是及时且有必要的。”

在盘和林看来,降准是从宏观经济稳增长角度出发,通过降准释放流动性,来推动市场实际利率下行,从而降低企业尤其是中小企业的融资成本,降低融资难度。当

认为,此次降准有助于优化金融体系的资金结构,但稳健的货币政策基调并没有改变。

“本次降准0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构),大约释放长期资金1.2万亿元,为金融机构每年节约资金成本150亿元。这不仅直接降低了银行资金成本,而且有助于银行优化资金结构,提升资产配置能力,更好地服务实体经济。”温彬说。

但温彬同时强调,“本次降准不应被解读为货币政策取向发生改变。我国在去年疫情高峰过后,货币政策就逐渐回归常态,央行主要通过逆回购和MLF操作调节市场流动性,引导市场利率围绕政策利率运行,这种流动性调节的常规模式基本形成。12月15日,有9500亿元MLF到期,且政府债券发行、缴税高峰、年末年初时点临近,可能导致流动性缺口加

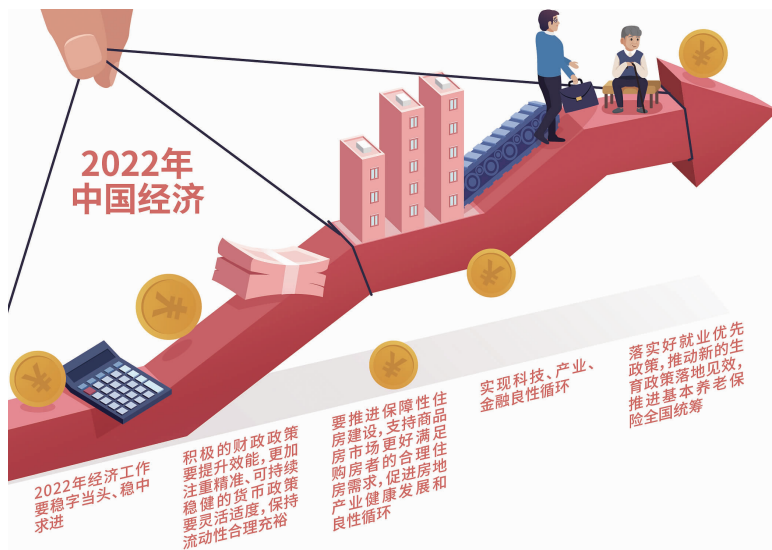
无疑能够帮助买房者有更好的资金支持。三是对于已经有房贷的人来说,存款准备金率的下降,虽然不像降息一样直接影响贷款利率,但是当前的房地产信贷大部分都采用LPR(贷款市场报价利率),所以降准有助于推动LPR水平的下降,从而降低有房贷人的房贷压力和负担。

不过,江瀚同时表示,对于房价而言,降准并不会推动房价的大幅度上涨,因为“房子是用来住的,不是用来炒的”这个理念依然会持续下去。

值得注意的是,易居研究院智库中心研究总监严跃进还对记者表示,“此次降准最大的变化在于,金融机构支持实体经济的长期稳定资金来源能够有效增加,金融机构资金配置能力能够提高。换句话说,以银行为核心的金融机构,未来贷款的额度和投放贷款的能力将明显增强,其显然会影响今年12月份以及明年上半年的贷款投向。”

前,全球由于受变异毒株奥密克戎疫情影响有所抬头,全球供应链复苏迟缓,此时通过降准可以让我国制造业保持活力,以便保持产能在疫情期间支撑全球供应链。

中国银行研究院研究员梁斯12月6日在接受《中国经营报》记者采访时分析也说,“降准有利于提高金融机构积极性,进一步降低企业融资成本。此次降准后,金融机构加权平均存款准备金率降至8.4%,这在降低对金融机构考核压力的同时也为其提供了长期、稳定的资金来源,有助于提高金融机构服务中小企业的意愿和能力。此外,降准释放的资金为零成本,每年预计将降低金融机构约150亿元的资金成本,这将有



2022年中国经济将稳字当头。

大。本次降准释放的一部分资金可用于归还到期的MLF,减轻央行的公开市场操作压力,另一部分资金用于补充中长期资金,有助于保持流动性合理充裕。因此,本次降准是货币政策的常规操作,不改变稳健的货币政策取向。”

上述央行有关负责人也表示,“稳健货币政策取向没有改变。此

因而从房地产的角度看,严跃进认为,“这需要注意两个方面:第一,在降准的大背景下,银行对于房贷投放的力度可以增强,因为资金配置能力在提高,进而有助于包括按揭贷款、开发贷款等领域的活跃,尤其是此前银保监会提及重点保障刚需和改善型购房需求,预计后续房贷多投向此类领域;第二,房贷将进一步放松,利好房地产市场的活跃。但也要注意一点,房地产市场依然要把握调控的主线,若是出现违规资金进入房地产,各类调控也必须进行收紧。换句话说,合理的房贷需求,可以更好地得到满足。但是违规的房贷需求,依然要收紧。”

记者采访获悉,此次降准还利好股市,有望推动股市跨年行情的演绎。

盘和林对记者表示,“降准为股市带来了流动性,也为投资人带来了信心,推动金融股等股市权重板块上行。当前我国股市注

前10个月铁路货运量31亿吨 国铁集团调减部分经营目标

量在8~9月陷入负增长后,10月货运量同比数据再度恢复正增长。

2021年国铁集团货物发送量目标为37亿吨,预计同比增长3.4%,前10个月已完成全年任务的83.92%。

10月,国家铁路发送电煤1.22亿吨,同比增长25%,环比增长21%。中欧班列方面,前10个月,中欧班列开行1.26万列,运送货物121.6万标准箱,同比分别增加26%、33%,均超2020年全年总量。

就四季度货运工作,国铁集团人士称,要最大限度增运增收补欠。持续推进“公转铁”,努力多运多超,促进货运能力不断增长。国铁集团人士对《中国经营报》记者表示,年底用煤需求高峰已经来临,预计四季度铁路货运量在大宗

效缓解金融机构的负债压力,带动贷款利率下行,继续推动企业综合融资成本下降,达到进一步为实体经济减负的效果。”

央行有关负责人答记者问时也表示,此次降准的目的是加强跨周期调节,优化金融机构的资金结构,提升金融服务能力,更好支持实体经济。一是在保持流动性合理充裕的同时,有效增加金融机构支持实体经济的长期稳定资金来源,增强金融机构资金配置能力。二是引导金融机构积极运用降准资金加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约150亿元,通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。

次降准是货币政策常规操作,释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的MLF,还有一部分被金融机构用于补充长期资金,更好满足市场主体需求。人民银行坚持正常货币政策,保持政策的连续性、稳定性、可持续性,不搞大水漫灌,为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。”

册制下,IPO逐渐常态化,北交所启动后,资本市场股票标的数量有所增加,所以维持一定的流动性投放有利于资本市场稳定,能够让股市平稳度过岁末年底流动性枯水期。同时,当前国际经济状况不容乐观,欧美部分国家经济基本面走衰导致欧美股市波动加剧,降准也是为了防止潜在的外部资本市场风险传导,未雨绸缪,提前补充资本市场流动性,维护资本市场稳定。”

前海开源基金首席经济学家杨德龙也持类似看法,“通过降准来释放流动性成为一个重要的政策选择。一旦降准,这将会对于股市的跨年度行情起到很大的推动作用。”

还有一些机构也称,降准整体上利好市场,预期短期受政策压制影响最大的金融地产板块、大盘价值风格有望得到修复,并有望推动股市跨年行情的演绎。

继续实施积极财政政策 中央定调2022年经济工作

本报记者 杜丽娟 北京报道

一年一度的中央经济工作会议于12月8日至10日在北京举行。作为下一年度政策执行的重要风向标,会议总结了2021年经济工作,分析了当前经济形势,并部署2022年经济工作。

会议指出,明年宏观政策要稳健有效,要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。多位财政人士表示,和去年中央经济工作会

政策有效性

在杨志勇看来,稳健有效的政策要求,是对明年宏观环境的概括性表述,具体实施中可能更突出有效性这一特点。

这种判断,基于中央经济工作会议对明年财政支出进度和强度节奏加快的要求。按照会议精神,明年要保证财政支出强度,加快支出进度,同时要适度超前开展基础设施投资。

杨志勇进一步向记者解释,之所以强调支出节奏,更重要的原因在于如果安排了支出,但没有进度要求,那就不会产生任何效果,最终也不能形成实物工作量。

记者了解到,今年以来,中央政治局会议也多次强调,积极的财政政策要提升政策效能,兜牢基层“三保”底线,合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量。

随着“十四五”开局之年接近尾声,“形成实物工作量”的要求,也成为当前稳定经济增长的需要。

“形成实物工作量”,主要指的是政府花钱要花出实效,要稳扎稳打形成重大基础设施、市政工程、新基建等看得见的“实物工作量”,这样的投资对拉动经济增长才真正有效。

以债券发行为例,在国新办新闻发布会上,国家发改委投资

政策注重精准

事实上,每年中央对宏观经济政策的定调,都是根据对当时经济环境的预判而做出的权衡,因此,一切经济政策及经济制度也是随市场经济发展的客观要求而展开。

在此基础上,会议提出,明年积极的财政政策要提升效能,更加注重精准、可持续。值得注意的是,自2008年中央开启新一轮积极财政政策以来,到今年中央经济工作会议要求,我国已经连续13年发布实施积极财政政策的决定。

虽然积极财政政策的具体内容,在不同年份呈现不同的特点,但每年财政政策对促进宏观经济稳定都发挥了重要作用。

去年中央经济工作会议曾提出,积极的财政政策要提质增效、更可持续,保持适度支出强度,增强国家重大战略任务财力保障,在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为。

对比今年会议要求,我们可以看到,政策更加聚焦市场主体的微观感受。按照会议要求,明年要实施新的减税降费政策,强化对中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等的支持力度,适度超前开展基础设施投资。

来自国家税务总局的数据显示,2016年~2020年,我国新增减税降费规模超过7.6万亿元,减税降费政策红利持续释放。

在全面落实关于优化营商环境的决策部署中,近年来,税务部门从税收法治、简政便民、减税降费、优化服务、开放共享五个方面,不断完善和优化税收营商环境。

基于这些改革内容,微观政策方面,会议提出要持续激发市场主体活力,提振市场主体信心,深入推进公平竞争政策实施,加强反垄断和反不正当竞争,以公

议提出的宏观政策要保持连续性、稳定性,可持续性有所不同,今年政策主要强调稳健有效。

中国社科院财经战略研究院副院长杨志勇在接受《中国经营报》记者采访时表示,这表明明年经济工作的重要任务将是稳字当头,各部门的政策推进也将遵循稳中求进的要求。“需要注意的是,明年政策虽然是稳中求进,但和今年不同的是,明年政策发力可能会适当靠前。”

司副司长、一级巡视员吕文斌表示,今年上半年,地方政府专项债券发行进度较去年放缓,下半年发行的专项债券规模将高于去年同期。

当地方政府专项债券成为地方建设项目的重要资金来源时,其对于交通、能源、农林水利、生态环保、社会事业、物流基础设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程等领域投资,也发挥着重要的拉动作用。

吕文斌表示,国家发改委将指导督促各地方高质量做好明年专项债券项目准备,加快推进项目前期工作,争取明年专项债券早发行、早使用、及早形成实物工作量。

事实上,在财政政策提质增效,实现预期效果的同时,防范财政风险也成为政策落地中不可忽视的内容。为此,中央经济工作会议提出,党政机关要坚持过紧日子,严肃财经纪律。坚决遏制新增地方政府隐性债务。

“从今年数据看,无论是企业、居民还是政府部门的债务率都创了新高,债务风险在进一步累积,今天的会议精神也传达出要控制风险的信号,因为遏制隐性债务的目的也是为了进一步防范金融系统性。”一位金融业内人士介绍。

正监管保障公平竞争,同时强化知识产权保护,营造各类所有制企业竞相发展的良好环境。

中国社会科学院大学副校长张斌认为,考虑到目前全球疫情防控工作仍在持续,加之明年中国经济发展过程中的不确定性,2022年我国宏观政策强调稳健有效,主要是要保障经济增长的平稳性,这在一定程度上可以对冲部分风险。

尤其是“十四五”开局之后,明年我国将召开党的二十大,这是党和国家政治生活中的一件大事,因此要保持平稳健康的经济环境、国泰民安的社会环境、风清气正的政治环境。

按照中央经济工作会议精神,财政政策和货币政策要协调联动,跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。继续做好“六稳”“六保”工作,持续改善民生,着力稳定宏观经济大盘,保持经济运行在合理区间,保持社会大局稳定。

中央经济会议还提出,结构政策要着力畅通国民经济循环。要深化供给侧结构性改革,重在畅通国内大循环,重在突破供给约束堵点,重在打通生产、分配、流通、消费各环节。要提升制造业核心竞争力,启动一批产业基础再造工程项目,激发涌现一大批“专精特新”企业。加快形成内外联通、安全高效的物流网络。加快数字化改造,促进传统产业升级。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,加强预期引导,探索新的发展模式,坚持租购并举,加快发展长租房市场,推进保障性住房建设,支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。