

今年第二次全面降准靴子落地。11月25日晚间，中国人民银行宣布，决定于2022年12月5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），共计释放长期资金约5000亿元。受访专家认为，此次有助于保持流动性合理充裕，降低银行机构负债成本，并推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本，促进信贷有效需求回升和债券市场平稳运行，对巩固经济回稳向上的态势也将发挥积极作用。那么，此次降准又将如何影响楼市、股市、债市呢？

文/广州日报全媒体记者林晓丽、王楚涵

今年第二次全面降准

- 此次降准为全面降准，除已执行5%存款准备金率的部分法人金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率0.25个百分点。
- 此次降准共计释放长期资金约5000亿元。
- 本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.8%。

这是今年以来第二次全面降准。今年4月25日起，央行下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，共计释放长期资金约5300亿元。

人民银行行长易纲在11月21日召开的金融街论坛上介绍说，2018年以来，累计实施了降准13次，平均法定存款准备金率从15%降到了大约8%，共释放了长期流动性约10.8万亿元。

降低金融机构资金成本每年约56亿元

为何降准？人民银行表示，一是保持流动性合理充裕，保持货币信贷总量合理增长，落实稳经济一揽子政策措施，加大对实体经济的支持力度，支持经济质的有效提升和量的合理增长。二是优化金融机构资金结构，增加金融机构长期稳定资金来源，增强金融机构资金配置能力，支持受疫情严重影响行业和中小微企业。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约56亿元，通过金融机构传导可促进降低实体经济综合融资成本。

民生银行首席研究员温彬认为，考虑到四季度经济在全年中分量最重，是巩固经济回稳向上的关键时点，需要货币政策发力稳增长，提振信心。为此，在当前物价、汇率压力阶段性缓解之时，货币政策首要目标相机抉择、适时调整，通过降准来保持流动性合理充裕，支持信贷发力，对于稳增长保就业意义重大。

在重点发力方向上，温彬认为，结合三季度货币政策执行报告、11月信贷工作座谈会、“金融16条”等举措看，受疫情严重影响行业和中小微企业、基建、制造业、房地产、设备更新等将是重要信贷支持领域，为“扩大中长期贷款投放，推动加快形成更多实物工作量”，这些领域的信贷发力也需要中长期资金的稳定支持。

对房地产：降准可更好支持房地产行业复苏

降准对楼市有何影响？多位受访专家均认为，在近期房地产一系列宽松政策密集发布之下，此次降准带来增量中长期资金、为房地产市场的发展释放更多流动性。

易居研究院智库中心研究总监严跃进认为，此次降准为新一轮稳经济提供了充足的流动性资金，但更强调了重点领域、薄弱环节、受疫情影响的重点行业方面的支持，所以更应该理解为降准有侧重点。“降准后商业银行投放信贷的能力势必增强，有助于促进银行信贷政策更加宽松，尤其是在全国六大行支持房地产的大背景下，此次降准对于房地产领域的影响明显较大，也有助于房地产开发、个人按揭贷款等领域的信贷支持。”

广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为，整体看，近期，地产资金面积积极信号很多，目的是提振目前的贷款情绪。而本次降准将为银行机构加大住房市场信贷投放支持提供弹药，通过降准释放低成本资金，提振银行放贷的积极性。不管是对保交楼、房企合理融资，还是居民按揭贷款，预计剩下两个月银行贷款的情绪会明显好转，从而在供需两端稳定地产基本面，促进地产筑底止跌。

东方金诚宏观分析师王青认为，本次降准落地后，12月5年期LPR报价下调的概率大幅度上升。王青进一步分析称，11月以来，以金融支持房地产16条措施和《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》为代表，当前政策面稳楼市力度正在持续加码。如果说以上两项政策更多针对楼市供给端发力，未来下调5年期LPR报价则主要指向需求端。

对股市：有小幅提振作用 利好债市中短端

11月25日，A股三大指数涨跌不一。从板块来看，受降准预期影响，银行、房地产板块多只个股上涨，青岛银行涨停，宁波银行、浙商银行涨超5%，厦门银行、郑州银行、平安银行等跟涨。

“对股市而言，降准有助于提振市场预期，上证指数上行次数占比较高，但幅度偏小。近期经历疫情防控优化和地产金融政策加码预期的上涨后，市场进入盘整阶段，预计降准会继续带来小幅提振作用，但影响不会很大。”中国民生银行首席经济学家温彬说。

记者梳理自2015年以来人民银行宣布降准后次日A股走势发现，沪指涨跌的频次较为均衡，在最近16次人民银行宣布降准后，沪指有8次上涨，8次下跌，其中涨幅最高的为2.05%，跌幅最深的为3.72%。

债市方面，东方金诚研究发展部高级分析师冯琳认为，降准落地有利于改善资金面，对债市中短端的利好更加明确，有望带动此前因资金面收敛而大幅走高的短端利率进一步下行；资金面担忧缓和和对长端也有利，但在稳增长政策力度加码、宽信用预期升温扰动下，长端利率下行阻力较大，预计未来一段时间10年期国债利率将在2.75%~2.85%之间震荡。

温彬分析，降准引致资金面宽松下，债市利率或趋于阶段性下行。从历史上看，在公开提及降准后的5-10个交易日，10Y国债利率以下行为主，均值在1-2bp。此次略超预期的降准将给近期陷入赎回潮担忧的债券市场注入信心，债券利率或迎来阶段性震荡回落。