

央行年内第四次降准，释放超万亿元支持实体经济 降准不改货币政策稳健基调

中国人民银行7日决定下调部分金融机构人民币存款准备金率1个百分点，市场将迎来年内第四次降准。专家表示，本次降准仍属于定向调控和对冲操作，货币政策取向没有改变。此举能够进一步优化商业银行和金融市场的流动性结构，引导金融机构加大对小微企业、民营企业和创新型企业的力度。

人民银行决定，自10月15日起，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。降准所释放的部分资金用于偿还10月15日到期的约4500亿元中期借贷便利(MLF)，这部分MLF当日不再续做。除去此部分，降准还可再释放增量资金约7500亿元。

平安证券首席经济学家张明认为，这次降准的目的在于优化商业银行和金融机构的流动性结构，通过降低中小企业的融资成本来支持实体经济发展。

“降准置换MLF不仅可降低银行融资成本，还能优化期限结构，使金融机构获得稳定的长期资金，进而降低实体经济融资成本。”中国社科院金融所银行研究室主任曾刚说。

其实，这是年内第二次定向降准置换中期借贷便利。中国东方资产管理公司首席经济学家吴庆表示，目前市场上的MLF较多，降准置换MLF符合市场预期。未来，央行或将继续采取MLF等工具及时预调微调流动性。

中国民生银行首席研究员温彬表示，本次降准1个百分点，释放资金1.2万亿元，其中释放增量资金约7500亿元。但降准不改货币政策稳健基调，旨在进一步降低实体经济融资成本。

据新华社



此前三次降准情况

据统计，自2011年12月至2018年7月5日，存款准备金率一共下调10次，大型存款类机构存款准备金率从21.5%变动至15.5%，中小型存款类机构存款准备金率从19.5%下调至13.5%。

今年1月25日
央行实施了普惠金融定向降准，当时释放长期流动性约4500亿元。

今年4月25日

央行宣布下调大型商业银行、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；同日，上述银行将各自按照“先借先还”的顺序，使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利(MLF)。这次降准，除去9000亿元置换部分，释放增量资金约4000亿元。

今年7月5日

央行宣布下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、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0.5个百分点。这次降准释放资金约7000亿元。

降准如何影响汇率、股市、楼市？ 不会对人民币汇率形成贬值压力

汇率

降准后对汇率支撑更加巩固

人民银行有关负责人表示，降准释放的部分资金用于偿还中期借贷便利，属于两种流动性调节工具的替代，而余下资金则与10月中下旬的税期形成对冲，因此，在优化流动性结构的同时，银行体系流动性总量基本没有变化。

有人担心，降准会加大人民币汇率贬值压力。对此，专家认为，当前，我国国际收支状况总体平衡，降准不会对人民币汇率形成贬值压力。

人民银行表示，本次降准有利于促进经济结构调整，推动高质量发展，经济基本面面对人民币汇率的支撑更加巩固。作为大型发展中经济体，中国

人民银行下调部分金融机构人民币存款准备金率1个百分点，释放超万亿元支持实体经济。央行年内第四次降准，将如何影响楼市、股市、汇率？

出口有较强的竞争力，同时，中国经济以内需为主，制造业门类齐全，产业体系较为完善，进口依存度适中，人民币汇率有足够的条件保持在合理均衡水平上的基本稳定。

人民银行表示，将继续实施稳健中性的货币政策，不搞大水漫灌，注重定向调控，保持流动性合理充裕，引导货币信贷和社会融资规模合理增长，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。

股市

有助于提升股市信心

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，央行此次举措可以增加金融机构支持小微企业、民营企业和创新型企业的资金来源，促进提高经济创新活力和韧性，推动实体经济健康发展，同时大幅提升股市信心。

从历史数据来看，2017年，长江策略研报曾分别统计了从2014年以来，定向降准和全面降准之后5个交易日、30个交易日以及90个交易日，上证综指和创业板指数的表现，整体来看，定向降准后市场并没有表现出明显的规律。而全面降准后，市场在短期(5个交易日、30个交易日)大概率上涨，但长期来看并无明显的规律。

楼市

房地产企业仍应做好过冬的准备

中国社科院世经政所研究员张明认为，本次央行能够降准的另一个背景，是房地产市场已得到基本控制。关于房产税的讨论也在影响市场相关主体的预期。只要房地产市场调控不松，央行降准预计对房地产市场的影响非常有限。房地产企业仍应做好过冬的准备。

“当然不是为了给楼市喘气，但难以避免，楼市将有所获益。”中原地产首席分析师张大伟撰文指出，这一轮降准的目的就是为保证市场流动性，主要小微企业的流动性，精准向实体经济注水，目的绝不是楼市、股市。综合新华社等消息

我国外汇储备规模小幅下降

人民银行7日公布数据，截至2018年9月末，我国外汇储备规模为30870亿美元，较8月末下降227亿美元，降幅为0.7%。

国家外汇管理局新闻发言人王春英表示，美元指数与8月末基本持平，主要非美元货币汇率有涨有跌，主要国家债券价格小幅下跌。“汇率折算和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模小幅下降。”

“美联储加息对债券市场的影响比较明显，美国国债收益率上行较快，美国5年期国债收益率在近期也突破了3%，而10年期国债收益率在过去一段时间内都维持在3%以上。”中国金融期货交易所衍生品研究院首席经济学家赵庆明说，债券资产在各国外汇储备中的占比都比较大，美联储加息带动了全球债券价格下跌，也影响了我国外汇储备规模的资产重估。

王春英表示，展望未来，虽然外部环境仍面临较大不确定性，但我国经济稳健的基本面将继续为外汇市场平稳运行提供坚实的基础。“国内外因素综合作用，我国外汇储备规模有望在波动中保持稳定。”据新华社

财政部部长刘昆：正研究更大规模减税、更加明显降费措施

积极财政政策不是“大水漫灌”

保持中国经济列车行稳致远，一个重要前提是营造稳定可预期的宏观环境。当前，积极的财政政策如何更加积极？减税降费如何让企业有更多获得感？针对社会关切的热点问题，财政部部长刘昆接受了采访。

积极的财政政策要更加积极

面对经济下行压力，中央已经明确，积极的财政政策要更加积极。

刘昆说，从执行情况看，今年积极财政政策的效应除了表现在大力减税降费，还有加快债券发行和提速预算执行，确保地方政府加快资金使用，尽快发挥效益。

数据显示，截至9月26日，地方政府新增一般债券已完成全年计划的91.8%，新增专项债券已完成全年计划的85%；前8个月全国财政支出完成预算的67%，9月份进度继续加快。

刘昆说，积极的财政政策更加积极，绝不是要搞“大水漫灌”式的强刺激，而是要提高政策的前瞻性、灵活性、有效性，在扩大内需和结构调整上发挥

更大作用，推动经济高质量发展。下一步，积极的财政政策将从加力减负、补齐短板、促进消费、节用裕民方面继续发力。

下半年财政收入增速将回落

在减税降费力度持续加大的背景下，今年上半年财政收入增幅高于GDP增幅引发舆论关注。

刘昆说，在积极财政政策作用下，今年减税降费力度进一步加大。除年初确定的全年减税降费1.1万亿元的政策措施外，又出台了促进实体经济发展、支持科技创新等一系列措施，预计全年减税降费规模超过1.3万亿元。

“我们在年初编制预算时已经预料到，今年上半年财政收入会保持一定增速，但下半年增速将回落。”刘昆说。

他强调，减税政策效应显现需要一定的时间。如部分行业增值税税率从5月1日起下调，国内增值税前5个月平均增速为19.5%，自6月份以来逐渐下降，8月份已降至2.1%。“随着时间推移，企业对减税降费的获得感会有所增强。”

“我们还在研究更大规模的减税、更加明显的降费措施。”他表示，随着相关政策落地实施，后几个月财政收入增速将在低位徘徊。但在税负进一步降低的情况下，预计全年收入能够完成年度预算，可能还会略有超收。

有能力克服中美经贸摩擦带来的冲击

美国新政府上任以来，奉行单边主义、保护主义，不断升级对华经贸摩擦。

刘昆表示，美方的做法，损害了中国企业的利益，也损害了外国在华企业的利益；同时扰乱了世界经济秩序，动摇了各国对未来经济发展的信心。国际货币基金组织已将全球经济预期增长率调低了0.7个百分点。

刘昆坦言，有局部地区、部分企业受到一定冲击，但中国有能力把冲击的影响缩到最小。对于受影响企业，财政部门已经制定了帮扶措施，包括协调解决企业在出口方面的问题，支持受影响企业内部转岗和技能培训等，帮助企业渡过难关。

此外，9月26日召开的国务院常务会议提出，将从今年11月1日起降低1585个税目工业品等商品进口关税税率，再次展现我国主动扩大开放的决心。

据新华社