

中新经纬客户端9月16日电（张澍楠）为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，央行决定于今日（16日）起全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。这是央行自今年1月后，第二次宣布全面降准。

“全面降准+定向降准” 双箭齐发



他表示，今年下半年对于房地产市场的判断总体是以悲观为主，包括LPR政策，实际上最后的结论也会认为房贷利率只会上升不会下调。但此次降准说明了稳定经济比过去的去杠杆更加重要，而房地产业本身也会继续扮演稳定经济的角色。

严跃进还称，降准后，对于银行的流动性有较大支持，同时也有助于后续银行贷款政策的宽松化。由于10月份要推行新的LPR贷款定价机制，所以部分城市基点或有所上调，但相对来说，银行更有意愿积极放贷，这对楼市的贷款也是利好。

中原地产首席市场分析师张大伟分析，历史看，只要降准，对于房地产来说肯定是利好，能缓解资金面压力。但在当下针对楼市政策收紧的情况下，利好有限。

“降准肯定能够缓解房地产企业的资金压力，对于购房者来说，房地产贷款对于大部分银行来说依然是优质信贷业务。降准的目的当然不是为了给楼市喘气，但难以避免，楼市将有所获益，市场有望平稳。”张大伟如是说。

对于债市，海通证券首席宏观分析师姜超认为，受制于短端利率稳定，近一个月10年期国债利率在3%的阻力位难以突破。此次降准有利于带动短端利率下行，从而打开长端利率下行空间。

东吴证券表示，综合来看，央行此次降准和国常会基调一致，货币政策后期仍将维持宽松态度，同时可以看出货币政策依旧不是大水漫灌，其重点仍在降成本、调结构上。因此，仍然看好四季度债券市场。

降准之后还有什么？

2018年以来，“利率双轨”现象仍然明显，货币市场和债券市场利率已显著下行，但金融机构人民币一般贷款加权平均利率仅微幅下行，距离实际利率水平“明显降低”的目标尚远。

在降准已至而9月是否通过MLF“降息”尚不可知的时间里，市场期望通过央行的每个公开市场操作判断下一步货币政策走向。中财期货认为，降准之后，中国央行9月仍然大概率会跟随美联储小幅降息。9月美联储大概率降息25基点，小概率降50基点。预计中国央行将调低MLF利率10基点以内，从而带动LPR利率下行。

中财期货称，央行降息的必要性在于实体经济下行压力颇大，仅通过降准并不能有效刺激银行放贷和实体信用扩张，所以有必要通过降准、降息相配合的方式，双管齐下，以提高政策效果。而且，这也可能是宽松周期的开端。

中信证券研究所副所长明明表示，9月6日央行宣布全面降准和定向降准的组合超预期，但市场在9日央行没有续作MLF后反应平淡。相比于2018年以来的历次降准后的利率走势，本次超预期降准政策后市场反应平淡主要原因在于对后续政策的担忧。一方面，全面降准后降息概率是否下降？另一方面，若降准后MLF都不续作，降准的实际宽松效果可能有限。

明明分析，短期内MLF不续作原因在于避免短期流动性重叠，但7月起流动性缺口再现，仍需中长期流动性供给。值得一提的是，MLF还肩负着利率定价的功能，如果降准“挤出”MLF操作，那么利率市场化将很难推进。同时，降准导致的央行被动缩表仍然难以推动银行扩表，要驱动银行扩表还需要其他监管政策、产业政策等配合。

中国民生银行首席研究员温彬对中新经纬客户端称，在降准基础上，降息仍有空间和必要，要通过新的LPR机制，引导金融机构切实降低实体经济融资成本。他预计，9月20日，LPR一年期报价利率或将下降5基点至4.2%。（中新经纬APP）