

央行行长重磅发声 稳健货币政策效果显现

稳健货币政策效果显现

“今年以来，我们保持流动性合理充裕，推动降低社会融资成本。9月末，广义货币M2同比增长超过12%，社会融资规模和人民币贷款余额同比增速分别在10.5%和11%左右。”会上，易纲表示，中国坚持实施稳健的货币政策，加大对实体经济的支持力度。目前，市场利率稳中有降，金融市场资源配置效率较高。

同时，央行通过结构性货币政策工具，加大对普惠小微、乡村振兴、绿色发展等重点领域和薄弱环节的支持力度。此外，还致力于支持设备更新改造和基础设施投资，四季度效果会有所显现。

植信投资研究院高级研究员王运金告诉北京商报记者，在外部局势复杂严峻的情况下，今年稳健货币政策坚持以我为主，维持偏松操作，加大跨周期调节力度，保持市场流动性相对宽裕。

具体来看，货币政策一年内同时动用总量、价格、结构工具，还创设了多项工具，且调控力度较大，这也是近年来较为罕见的货币政策操作。总量工具维持市场流动相对宽裕，DR007(银行间7天期质押式回购利率)持续7个月低于OMO(公开市场操作)利率;政策利率下调20个基点，一年期与五年期LPR分别下调15基点和35基点;并创设了科技创新专项再贷款、普惠养老再贷款、交通物流再贷款、设备更新改造专项再贷款，规模超过6000亿元;增加政策性银行信贷额度，政策性开发性金融工具、航空应急贷款、“保交楼”专项借款，规模超过1.6万亿元。

在王运金看来，今年四季度及明年上半年，我国货币政策将继续坚持稳健基调，维持偏松操作。公开市场操作灵活调节市场流动性，平稳置换MLF，不会大幅收回流动性，总量工具保持流动性合理充裕，将短期资金利率水平维持在比较低的水平上，为稳增长提供充足的资金支持。不过，他也指出，在海外货币政策持续加息的背景下，我国政策利率下调的空间相对有限。结构性工具仍有一定的操作空间，可能会开拓一些新的领域，比如需求端、消费端等。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华同样指出，目前国内经济需求偏弱，经济复苏基础不够牢固，经济逐步向潜在增速回归过程，部分行业仍面临不少困难、挑战，加之全球经济前景不确定性增大;因此国内稳健货币政策需要灵活性，为需求复苏营造适宜环境。但国内政策需要稳增长、防风险、促改革，兼顾内外均衡。货币政策保持稳健，总量+结构工具，提升政策质效。

关于货币政策、人民币汇率、房地产金融，再迎监管重磅发声。11月2日，央行官网发布央行行长易纲在香港金融管理局“国际金融领袖投资峰会”上的访谈实录。他表示，中国经济尽管面临一些挑战和下行压力，但总体延续恢复发展态势。此背景下，后续中国将坚持实施稳健的货币政策，加大对实体经济的支持力度;将坚持市场在汇率形成中的决定性作用，人民币币值和购买力将保持稳定;还将持续推进改革开放，稳步扩大金融领域规则、规制、管理、标准等制度型开放。

易纲发言要点

1 中国经济的潜在增长率将保持在合理区间



2 中国坚持实施稳健的货币政策，加大对实体经济的支持力度

3 人民币币值和购买力将保持稳定



4 房地产销售和贷款投放已有边际改善

人民币汇率合理稳定

另对人民币汇率，易纲介绍，央行实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。今年以来，得益于中国经济长期向好的基本面，以及近年来坚持实施常态化货币政策，人民币对一篮子货币相对稳定，对美元有所贬值，但对其他主要货币有所升值。

“人民币短期承压，但人民币汇率中间价有能力在合理区间内双向波动，弹性不断增强，浮动区间增大，总体上保持基本稳定。”植信投资研究院高级研究员常冉认为，在美联储持续激进加息、衰退预期支撑美元指数高位、我国出口高景气回落、短期内资本流出压力增大、国际收支顺差转弱等因素的影响下，人民币汇率中间价短期内仍然承压。但人民币汇率不具备持续大幅贬值的条件。

例如1-10月，人民币实际有效汇率和CFETS人民币汇率指数仅下降约3.5%和

2.3%，虽然人民币对美元贬值，但人民币在全球范围内的表现相当稳健。常冉说到，贸易顺差不断扩大带动了民间外汇持有量的增加，即“藏汇于民”，增强了二级储备的蓄水池功能，起到减缓汇率波动幅度的作用。三季度经济增长明显回升，有助于人民币汇率保持基本稳定。加之国内政策支撑，人民币汇率有能力继续在合理均衡水平上保持基本稳定。

周茂华同样告诉北京商报记者，短期看，人民币汇率波动剧烈，主要是美联储激进加息、美元走强，对人民币等非美货币构成一定压力，全球不确定性因素较多，全球外汇市场投机相对活跃;但从市场表现看，人民币在主要国际货币中走势最稳，仍是全球少有的强势货币之一。

从趋势看，周茂华认为，人民币有望在均衡水平附近双向波动。我国的经济基本面是人民币汇率保持基本稳定的坚实基础;且近期美元冲高未果，维持高位震荡，市场对美国经济衰退前景保持警惕;叠加日元干预、欧央

行等激进加息追赶等，美元进一步大幅上行基础明显弱化。这些都为人民币汇率基本稳定创造了条件。

展望未来，易纲再次表态，“央行将坚持市场在汇率形成中的决定性作用，人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定，人民币币值和购买力将保持稳定”。

对此，常冉进一步建议，应找准时机，适当放宽汇率波动的幅度，减弱市场对人民币的单边贬贬值预期，使得市场主体基本树立“汇率风险中性”的理念。既不要对复杂灵活的期权业务“敬而远之”，也不应把汇率避险的手段当作额外盈利的工具。可加快健全和完善外汇市场，扩大金融市场上可投资的外汇产品种类，为外汇资金的风险规避提供便利。企业应拓展跨境金融服务平台应用场景，推进跨境贸易和人民币跨境结算业务范围。另外要警惕全球避险情绪导致国内资本市场非理性波动，加强对跨境资本流动的监测和预警。根据资本流动的监测情况，及时运用跨境资金流动的宏观审慎管理工具，降低海外货币政策收紧对我国经济金融的外溢和冲击，维持汇率基本稳定。

房地产贷款边际改善

房地产一直是今年以来市场高度关注的热点，对此，易纲指出，央行积极支持房地产行业健康发展，降低了个人住房贷款利率和

首付比例，鼓励银行通过“保交楼”专项借款支持已售住房建设交付，支持刚性和改善性住房需求。

“近期，房地产销售和贷款投放已有边际改善。随着中国城镇化进程不断推进，我们相信房地产市场能保持平稳健康发展。”易纲说道。

对此，仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟评价，近期房地产贷款增速回落，房地产开发贷款增速提升，说明保持房地产信贷平稳有序投放，金融机构房地产开发贷款投放明显提速，“保交楼、稳民生”工作积极推进，涉房类信贷投放对房地产行业融资继续形成有力支撑，房地产合理的资金需求正在得到满足，有利于维护房地产市场平稳健康发展。

王运金则进一步告诉北京商报记者，当前房地产行业下行减缓，住房金融环境有所起色，房地产投资可能正在筑底，四季度房地产市场将逐渐止跌企稳。在他看来，今年四季度及明年上半年，国内外形势仍不乐观，央行或将进一步放宽房地产金融环境，加快房地产市场恢复，拉动需求增长。

“总的来说，应当在坚持‘房住不炒’的思路与基调、逐步降低房地产金融化和泡沫化的前提下，探索新发展模式，继续优化房地产金融政策特别是差别化住房信贷政策，应当以稳为主、循序渐进、有计划分步骤地实施房地产金融政策调整，尽量减少对市场的冲击和影响，加快完善住房租赁金融政策体系，促进房地产市场平稳健康发展，实现稳增长、防风险、促发展三重目标。”庞溟说道。

由此，王运金则建议，可从多个方面加大金融支持，一是鼓励商业银行进一步降低个人按揭贷款利率，通过小幅降准或下调政策利率等支持银行下调五年期LPR，降低LPR加点幅度;放宽公积金贷款条件，降低公积金贷款利率，扩大贷款额度;二是鼓励银行加大开发贷投放力度，降低对房企过高的风险偏好，尤其是对民营房企开发贷的隐性限制;加大“保交楼”贷款投放;三是支持房企境内外上市进行债权融资与股权融资，鼓励利用信用保护工具及担保增信发债，降低担保费用，适当放宽REITs发行条件与发行范围;四是降低对水泥、钢筋、板材等上游企业及房地产相关服务业的贷款利率，加大信贷投放，降低房地产产业链成本，减轻房企经营压力;五是央行可考虑设立消费再贷款工具，以较低的资金成本重点支持商业银行发放涉及装修、家电、家具、汽车等的消费信贷，降低贷款的信用条件，支持银行大幅下调消费贷市场利率;降低购房后的支出压力，刺激居民购房需求。

北京商报记者 刘四红

聚焦Focus

遭大额赎回 基金如何替投资者“捂住”钱袋子

近日，多家基金公司旗下产品因遭遇大额赎回相继提高净值精度。11月2日，汇安基金和东吴基金发布关于旗下部分产品提高净值精度的公告，明确表示因近日旗下产品遭遇大额赎回，为确保持有人的利益不受影响，即日起提高相关产品的净值精度。北京商报记者注意到，近10天以来，更有11只基金(份额分开计算，下同)先后提高净值精度。有市场人士表示，基金公司相关举措主要是为应对大额赎回造成的净值波动，是公平的体现，也是保护投资者利益的选择。

11月2日，汇安基金发布关于旗下汇安裕盈纯债C、汇安裕同纯债C提高净值精度的公告。公告显示，2只产品均于10月31日发生大额赎回。经汇安基金与基金托管人协商一致，决定自10月31日起提高上述基金C类份额净值精度至小数点后八位，小

数点后第九位四舍五入。需要注意的是，汇安裕盈纯债C在10月21日才发布过提高净值精度的相关公告，彼时公告表示，该基金曾于10月19日发生大额赎回。

同日，东吴基金也发布公告表示，旗下东吴安盈量化混合C于11月1日发生大

额赎回。经与基金托管人协商一致，东吴基金决定自11月1日起提高该基金C类份额净值精度至小数点后八位，小数点后第九位四舍五入。

整体来看，近期遭遇大额赎回的基金并不少见，截至11月2日，近10日就有多达11只基金发布类似公告，且多为债券型基金。例如，浦银安盛盛毅一年定开债、大成景泽中短债、中加颐鑫纯债、鹏扬淳开债券等。与此同时，也有少数混合型基金发布相关公告，如大成趋势回报灵活配置混合、华安安益灵活配置混合等。从公告内容来看，多数基金公司在旗下产品遭遇大额赎回后，迅速采取行动，提高相关产品的净值精度。

至于提高净值精度的原因，北京商报记者拨打东吴基金客服电话，相关客服人员回应表示，“属于常规操作”。前述各家基金公司也在公告中写明，提高净值精度是

为确保基金份额持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响。此外，上述基金公司也提示旗下基金份额将自大额赎回对基金份额持有人利益不再产生重大影响时，恢复基金合同约定的净值精度，届时不再另行公告。

百嘉基金副总经理王群航介绍，“一般而言，基金的净值精度都是精确到小数点后四位，但如果某只基金出现单日净赎回量超5%的情况，就有可能发生净值的巨幅波动。当基金遭受大额赎回时，例如多达10亿元的赎回，数据就要精确到小数点后九位甚至后十位才能平抑波动。若仍以之前的方式计算，就会影响剩余持有人的利益。在这一时间点提高净值精度是在保护双方利益，保护机构投资者利益的同时，也保护了留守持有人的利益”。

正如王群航所说，北京商报记者查询上述部分基金近期的净值表现，确实并未

出现明显波动。以汇安裕盈纯债C为例，该基金在10月31日的收益率为0，11月1日-2日的收益率则为0.04%和-0.01%。而从东吴安盈量化混合C近2个交易日的收益率情况看，则分别为1.44%和0.69%。

“提高净值的计算精度是为公平、公正地对待所有的投资者。我认为，这也可以从一个角度、一个层面上折射出一些基金公司的合规意识与服务理念以及社会公益心态”，王群航如是表示。

“提高净值精度可以保障基金净值的稳定性，降低净值波动风险，保障投资者的合法权益。”财经评论员郭施亮总结道。而从投资者角度出发，郭施亮也给予了相应提示：“投资者还是应该选择规模合理、流动性比较活跃的基金，避免持有流动性太差，或者单一机构持有比例过大的基金。”

北京商报记者 刘宇阳 实习记者 郝彦