

降息降准可期 2023年货币政策前瞻

回顾2022年,这是复杂多变的一年,在全球经济增长放缓、通胀高位运行,地缘政治冲突持续、外部环境动荡不安的背景下,国内经济恢复的基础尚不牢固,需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大。

但仍能在不确定中寻找确定。这一年中,作为银行的银行,央行始终坚持稳健的货币政策灵活适度,保持连续性、稳定性、可持续性,科学管理市场预期,切实服务实体经济。

也是在这一年中,央行多次打开货币政策工具箱,总量上,以降准、降息等政策工具维持流动性合理充裕,积极推动企业综合融资成本稳中有降;结构性工具也在不断上新,引导金融机构加大对“三农”、科技创新、绿色发展、普惠养老等领域的支持力度。

展望2023年,总量政策仍可期待。参考近年货币政策操作规律,降息降准仍有一定空间;另外结构性工具也有望继续配合财政、产业政策稳增长,存量扩容、增量加码。

业内预测2023年货币政策走势



降准概率较大

回顾2022年,货币政策的一大特色依旧是“稳字当头、稳中求进”。具体反映到总量政策上,可以看到,2022年央行以降准、降息等政策工具维持流动性合理充裕,引导金融机构加大对实体经济的贷款投放,积极推动企业综合融资成本稳中有降。

一方面,央行综合运用MLF(中期借贷便利)、再贷款、再贴现、公开市场操作等多种货币政策工具以及上缴央行结存利润等方式投放流动性,灵活把握公开市场操作力度和节奏,为稳定宏观经济大盘提供了适宜的流动性环境。

另外,央行于2022年4月15日、12月5日落地实施两次全面降准,幅度累计0.5个百分点,共释放长期流动性1.03万亿元;前三季度累计向财政上缴结存利润1.13万亿元,助力财政支出保持在高水平。

此外,央行2022年每个月末、季末和跨节前,均通过逆回购加量及时稳定市场预期,同时调增政策性银行新增信贷额度8000亿元,支持政策性开发性银行投放金融工具7400亿元。

展望2023年货币政策,央行货币政策委员会近日召开的2022年第四季度例会明确,将加大稳健货币政策实施力度,要“精准有力,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能”“进一步疏通货币政策传导机制,保持流动性合理充裕”“保持信贷总量有效增长,

保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”。

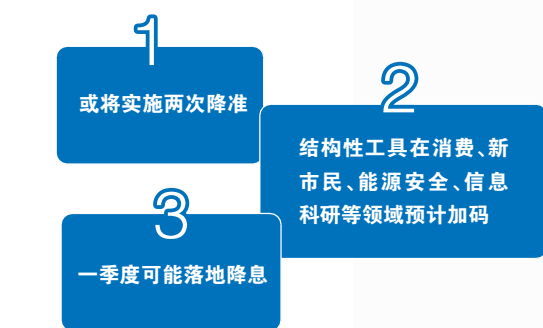
由此基调来看,2023年总量政策仍可期待。中国民生银行首席经济学家温彬预计,2023年或将实施两次降准。参考近年货币政策操作规律,央行每隔半年左右需深度释放一次中长期资金维稳银行体系流动性;但在内外部多重约束下,降准幅度或予以适度控制。结合经济恢复节奏和银行负债端压力看,预计二季度初和四季度降准落地概率较高(4月和10月是窗口期),单次步长或维持在0.25个百分点。

结构性做“加法”

除了在总量上对经济“呵护”,回顾2022年央行的货币政策,结构性工具可谓挑起了大梁。2022年以来,央行不断丰富和完善结构性货币政策工具箱,达到“稳总量、调结构、降成本”等多重目标。

在前期待向支持基础上,央行除了完成两项普惠小微直达工具接续转换,还增加煤炭清洁高效利用再贷款额度,推出科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款、交通物流专项再贷款、设备更新改造专项再贷款,以及保交楼专项再贷款等结构性货币政策工具,激励金融机构精准支持重点领域,持续加强对“三农”、小微企业、民营企业和绿色发展的支持。

对此,周茂华评价,2022年央行推出的结构性工具充分发挥了精准直达优点,提升了



货币政策传导效率,有效引导金融机构精准支持受困行业、实体经济薄弱环节和重点新兴领域。同时,结构工具也是基础货币投放工具,保持流动性合理充裕的同时,在稳定预期与兼顾内外均衡方面的作用“独到”。

2022年12月底召开的中央经济工作会议进一步释放了这一信号。该会议明确,结构性货币政策工具要继续做好“加法”,强化对重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业的支持,落实好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流、设备更新改造专项再贷款和普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具,综合施策支持区域协调发展。

展望2023年,温彬预计,结构性货币政策工具将继续配合财政、产业政策稳增长,并扩大精准滴灌范围,呈现“增量、扩面、降价”等特征,在解决宽信用不足的同时着力调结构、降成本。

具体来看,在开发性金融工具、碳减排支持工具、科技创新、普惠小微等领域继续扩

容,在消费、新市民、能源安全、信息科研等领域预计加码;在大行和涉农类金融机构之外,再贷款工具或更多惠及股份行和城商行,以促进宽信用提速;1.75%的再贷款投放预计将成为“新常态”,部分替代MLF,成为商业银行边际负债成本定价锚,推动降低商业银行负债成本(上市银行平均负债成本1.95%,助力改善银行边际成本20基点左右)。

一季度降息可期

过去一年,央行也多次强调,要稳步推进利率市场化改革,疏通货币政策传导渠道,切实降低社会融资成本。

“市场化改革”关键在于价格。回顾2022年,贷款市场报价利率改革红利持续释放,其中,政策利率多次调降,存贷款利率保持下行态势,从金融机构资产负债两端入手,推动综合融资成本稳中有降。

例如2022年1月和8月,央行两次下调1年期MLF、7天期逆回购等主要政策利率,二者均累计下调20个基点至2.75%和2.0%;引导1年期、5年期以上LPR(贷款市场报价利率)非对称式调降,二者分别累计下调15个基点、35个基点至3.65%和4.30%,下调力度较大;同时,建立存款利率市场化调整机制,引导国股银行等集体下调人民币存款挂牌利率,稳定负债成本,助力贷款利率创历史新低。

展望2023年,央行强调,将持续完善市场化利率形成和传导机制,优化央行政策利率体系,发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用,推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。

温彬预计,2023年降息仍有一定空间,一季度可能落地。当前疫情感染正逐步进入高峰期,经济恢复短期受阻,稳增长压力依然较大,需要政策继续发力;同时,在2023年3月两会召开之前,存在重大会议空窗期,为确保“开门红”平稳,需要在疫情第一波冲击结束后,加大需求端刺激政策的接续和对冲;此外,伴随美联储加息节奏放缓,中美利差收窄,人民币对美元汇率回落至7以内,政策宽松的外部约束减弱。在此背景下,温彬认为,OMO(公开市场操作)、MLF政策利率可能在一季度下调一次,幅度在10个基点左右,并带动LPR下调;为缓解房地产市场下行压力,预计5年期以上LPR降幅更大。但相较于2022年,整体政策利率调整空间相对有限。

在利率方面,仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟同样认为,总的来看,2023年尤其是2023年上半年居民房贷利率下行的概率比较大。下调LPR,尤其是优先调降、单独调降5年期LPR依然有必要,这样可以逐步降低增量和存量房贷利率以及购房成本,满足和进一步释放居民刚需、改善型按揭贷款需求,提高居民购房意愿与能力,促进房地产市场销售,推动楼市尽快出现趋势性回暖势头。

“要降低LPR,在未来几个月内适当降低MLF报价具有必要性和可能性。”庞溟指出,降息可以有效帮助商业银行降低利息收入下降带来的资产端的压力,同时最近存款利率进入新一轮下调趋势,也助力了报价行下调LPR报价加点的动因。北京商报记者 刘四红

节前中介躁动 “转贷降息”生意再抬头

中介借机“重出江湖”

近段时间以来,“转贷降息”的生意再次被炒热,不少中介以节前政策利好、可为用户节省大笔利息为由,诱导用户提前结清5%、6%以上年利率的房贷,再办理利率较低的贷款进行置换。

“年底政策好福利,需要置换高利率房贷的看过来!”湖北地区一位中介晒出了转贷降息省钱方案,以贷款金额100万元、还款方式等额本息为例,若购房按揭贷款期限为30年,年利率为5.88%,月还款金额为5918.57元,总支付利息为113.06万元。

而通过置换后的低利率贷款还款期限变为20年,年利率为3.9%,月还款金额为6007.24元,总利息为44.17万元。“虽然置换后月还款金额多了一些,但是用户可以少还68.89万元,3.9%也只是保守利率,目前最低可以做到3.5%。”这位中介说道。

北京地区的中介也晒出了“转贷降息”的优惠政策,一位中介直言,“目前银行开门红,政策都比较宽松,现在抵押贷款利率最低可以做到3.5%,而2022年置换的利率为3.95%。可置换的银行产品全称为经营性抵押贷款,这样的低利率必须依托经营贷做抵押贷款才可以拿到”。

近年来,随着国家加大对普惠金融的支持力度,经营类贷款利率整体走低,不少中介便借着政策便利推“转贷降息”方式。在调查过程中北京商报记者注意到,此类业务办理流程大同小异,主要为收取用户材料、银

沉寂了一段时间,“转贷降息”的生意再次火热了起来。1月4日,北京商报记者注意到,一些不法中介再次抬头,通过社交媒体狂推“转贷降息”置换模式,并打出银行开门红、春节前政策优惠等旗号吸引用户的目光。跟着中介随便走走流程就能省下数十万元利息?“转贷降息”究竟合法吗?还存在哪些风险隐患?

行下发批复、签约、抵押、开卡、放款、还款。更有中介坦言:“用户不用跑银行办理,全部流程均由我们‘一条龙’服务。”

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮表示,“转贷降息”生意再抬头的主要原因为,一方面,近年来银行类机构对小微企业的支持力度加大,通过各类减费让利等方式为小微主体进行“滴灌”,使得小微融资利率保持在较低水平,另一方面,部分个人主体在历史房贷业务中所承担的利率确实高于当前,且近两年个人债务压力有所上升,因此,闻风而动的中介瞄准了这部分所谓的“客群”,教唆这部分人“吃利差”。

垫付“过桥资金”风险难测

跟着中介随便走走流程就能省下数十万元的利息?这样的方式让不少用户动心,尤其是有房贷压力的购房者。李铮铮(化名)便是众多购房者中的一位,她名下有一套2019年购入的房产,房贷为150万元,彼时购入时的年利率为5.3%,受疫情影响,薪资有所减少,

每个月的房贷压力让她喘不过气。

通常情况下,银行发放的经营贷款,对象一般为企业、企业主或个体工商户,主要用于满足个体工商户或小微企业的临时性周转资金需求。那么中介又是如何暗箱操作让没有经营资质的用户成功拿到贷款的呢?

一位中介介绍称,“没有经营资质的用户我们主要有三种解决方式,第一种是办理营业执照,需要等待3个月的时间才能申请贷款;第二种是过户公司法人,这种方式不需要等待,立刻就能申请贷款;第三种是做消费性抵押贷,这类方式的年利率在4.25%,而且贷款额度较低,目前暂不推荐。服务费收取做抵押贷款金额的1%-1.5%,办理营业执照的费用由用户自行承担”。

虽然整个过程均由中介“一条龙”服务,但最重要的一点不容忽视,在申请低利率贷款之前,用户需要提前结清所有房贷,为了解决这一问题,大多数中介会提供过桥资金服务。北京地区一位中介称,“以过桥资金50万元为例,借款一天的费用是750元,等银行审批了低利率贷款之后再归还过桥资金”。

殊不知,此类操作隐藏着各类风险隐患。博通分析金融行业资深分析师王蓬博指出,“转贷降息”本身就是违规的存在,属于虚假借贷,最后可能影响房屋本身的归属,其次,监管一直在严查经营贷或者消费贷资金流入房市。最后,在办理过程中可能会导致用户个人信息泄露,被发现后还有可能影响个人征信记录。对银行来说,应严查资金流向,监管应明确出台相关法律法规严打中介行为,联合其他部门一起严打。

对购房者来说,此类“转贷降息”实际上就是“以贷还贷”。苏筱芮进一步指出,借新的贷款项目,贷出来的资金去还旧的项目,风险往往会出现“借新”这部分,通常来讲,房贷业务拥有明确的抵押物及透明的贷款利率,购房者甚至不需要中介就能自行备齐资料向银行申请,而小微贷款所涉的抵押物、提交资料以及所能获取的贷款利率存在更为复杂的流程和多变的情况,一些中介会利用其中的信息不对称来欺骗购房者,例如怂恿购房者申请资料造假,诱称能够获取更低的贷款利率等,把所有风险转嫁至购房者后从中坐收渔利。

应纳入司法打击范畴

近年来,经营贷、消费贷资金流入楼市、股市的情况屡禁不止,究其原因便是中介在背后起到了推波助澜的作用。

近日,银保监会发布《关于警惕不法贷款中介诱导消费者违规转贷的风险提示》表示,不法中介宣称的可以提供办理各项证件、材

料的服务,“帮助”消费者申请贷款,其实是通过伪造流水、包装空壳公司等手段获得申请经营贷资格,此行为涉嫌骗取银行贷款,消费者甚至可能会被追究相关法律责任。

银保监会指出,不法中介为谋取非法利益,往往怂恿消费者使用中介的过桥资金偿还剩余房贷,并从中收取垫资过桥利息、服务费、手续费等各种名目的高额费用,消费者“转贷”后的综合资金成本可能高于房贷正常息费水平。即使最终申请经营贷失败,消费者仍将被中介要求承担上述各项高额费用,同时还承担高息过桥资金的还款压力。

“银行必须对借款主体资质进行交叉验证。”一位银行人士表示,“银行不能向无实际经营的空壳个体工商户、企业发放经营用途贷款。此外,用户若伪造经营资料、经营流水骗取银行贷款,情节严重的将被司法机关依法追究刑事责任,银行同时也会要求用户限期还清所有贷款。”

防范不法中介的套路陷阱需要多方合力。苏筱芮指出,不法中介往往不属于持牌机构,也可能不属于金融机构的合作方,因此在管辖与打击上的力度较持牌机构来说有所欠缺。建议从司法层面明确这类行为的定义及范围,将帮助、教唆、诱导个人借款的相关行径纳入司法打击范畴以震慑市场,例如参照基于传统共犯理论提出的“帮助信息网络犯罪活动罪”来定义不法中介的行为,对于主观故意、扰乱金融市场正常秩序并实施帮助作假、教唆的中介予以严厉司法打击。

北京商报记者 宋亦桐