

# “择机降准降息” 货币政策调控强度有望升级

近两周内，中国人民银行召开的两个重要会议均提出“择机降准降息”。分析人士认为，这释放出加大货币政策调控强度的清晰信号，今年继续实施有力度的降准降息值得期待。

作为传统的重量级货币政策工具，降准降息具有强信号意义和较为显著的政策效果。分析人士认为，降准降息应在关键阶段使用，从而最大限度发挥政策效果，同时也有助于保留施策空间。

## 兼具政策效果和信号意义

一段时间以来，政策层面对于降准降息的直接“着墨”明显增多。其中，着眼于2025年全年的货币政策，中央经济工作会议提出“适时降准降息”；2024年底召开的中国人民银行货币政策委员会2024年第四季度例会、今年初召开的2025年中国人民银行工作会议均提出“择机降准降息”。

关于降准降息，“适时”“择机”的表态，与今年“要实施适度宽松的货币政策”的政策基调一脉相承。“适度宽松”已被市场视作近年来最为积极宽松的货币政策取向。

“历史上，央行提及‘适度宽松’的阶段，降准降息工具均大幅发力。”中信证券首席经济学家明明表示，央行近期强调“择机降准降息”，在明确两项工具存在使用空间的同时，体现工具的操作时点或将更加灵活。东方金诚首席宏观分析师王青认为，“择机降准降息”的表述，释放出2025年逆周期调节加力的清晰信号，预计今年央行将继续实施有力度的降准降息。

“总体看，降息降准一方面会推动信贷、社融、广义货币（M2）等金融总量指标增速上升，直接增加金融对实体经济的支持力度，另一方面也释放出逆周期调节加力的信号，有助于提振市场信心。”王青表示。



分析人士预计，央行会选择在关键时点发力，实施降准降息。  
(资料图片)

## 在关键时刻“择机”落地

“择机”“适时”意味着降准降息会在关键时刻落地。王青预计，央行会选择在实施逆周期调节、引导社会预期、调控市场流动性的关键时点发力，实施降准降息。这样可以最大限度发挥政策工具效用，同时也有助于保留政策空间。

哪些因素会成为今年降准降息落地时机的重要考量？

“银行息差、人民币汇率、债券发行，这三者的变化构成了观察开年货币宽松的三条线索。”民生证券首席经济学家陶川表示。从降准的“择机”看，明明认为，央行的主要考量因素或仍是银行间流动性市场的平稳充裕。考虑到赤字率扩张，特别国债供给多增叠加地方化债诉求下地方债供给抬升，预计资金面可能面临较多波动，央行或将在政府债集中发行阶段动用降准工具。

“降准这块‘好钢’一定要用在‘刀刃’上。”光大证券固定收益首席分析师张旭表示，在诸多工具中，降准所提供的流动性期限最长、成本最低，政策效果颇为明显，应在关键阶段使用。例如，在有效信贷需求不足、市场预期偏弱的阶段，降准的信号作用

有助于激发更多信贷需求、提振市场信心。

从降息的“择机”看，华创证券研究所副所长、首席宏观分析师张瑜认为，在稳定市场预期的背景下，短期汇率波动或许是货币政策“择机”考量的因素之一。从历史经验看，稳汇率压力较大的时期，银行间利率易上难下。

## 实施有力度的降息降准

短期看，有分析人士认为，一季度依然存在降准落地的“窗口期”。因为一季度是信贷投放高峰期，通过降准大规模释放流动性，有助于更好支持金融机构加大信贷投放力度。国泰君安证券判断，1月降准的可能性依然存在，这主要是考虑到春节前取现需求加大、政府支出小月、上缴准备金等因素。

从全年看，广开首席产业研究院首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事长连平预计，2025年有望降准1个百分点左右，降息幅度可能保持在40到50个基点。预计央行还将综合使用公开市场操作、购买国债等多种总量工具释放流动性，保持流动性充裕，满足较大规模的政府债券发行需求，以及消费恢复、投资扩张的预期资金需求。

据上海证券报

## 肇庆彩友28元中双色球775万元

广东肇庆彩民好运连连，继2024年11月5日肇庆彩民中得双色球1000万元大奖后，12月15日，肇庆又一幸运彩民喜中双色球775万元大奖。

12月15日，中国福利彩票双色球第2024144期开奖，当期全国共中出一等奖17注，其中1注花落肇庆市端州区建设二路一福彩销售站点，中奖彩票为一张28元的“7+2”复式自选票，该彩票除了中得1注一等奖外，同时还中得一等奖特别奖派奖1注，二等奖1注，三等奖6注，四等奖6注，中奖奖金合计约775万元。

12月16日上午，幸运彩民张先生（化姓）前来肇庆市福利彩票发行中心办理兑奖手续。张先生表示，他购买福利彩票已有几年时间，一直以平常心购彩，偏爱双色球游戏。

据张先生介绍，他平时投注10元左右

的单式票居多，偶尔购买“7+1”的复式票。在双色球开展12亿大派奖活动后，他便购买28元的“7+2”复式票，没想到在双色球12亿派奖活动收官之际中得一等奖，额外收获133万元的加奖惊喜！张先生表示，以后会一如既往保持平常心，支持福彩公益事业。

据广东福彩



## 重庆彩民闲逛时玩刮刮乐中100万元

2024年最后一天，重庆迎来了一个圆满的年终收官！江北彩民齐先生（化姓）惊喜中出刮刮乐奖100万元！

一大早，这位幸运儿就在站点销售员的陪同下来到重庆福彩兑奖大厅，欢喜接走了这份压轴大奖！

销售员张女士兴奋地介绍道，齐先生是他们站点的老顾客了，经常在路过时买彩票。“昨天他本来还在犹豫买不买，还是我

给他推荐，他才买的咧！”

“当时真的只是闲来没事去店里转了转，随手挑了一张看着顺眼的刮刮乐，没想到竟中了100万元！”回忆起中奖瞬间，一旁的齐先生满脸喜悦。

确认中奖后，齐先生当即向销售员咨询了兑奖流程，并决定不拖延，次日一大早就到兑奖处领取奖金。

据重庆福彩

## 河北二十年老彩民 擒大乐透902万元

1月4日，体彩超级大乐透第25002期开奖结果正式揭晓，全国共开出7注一等奖，令人欣喜的是，其中2注分别花落河北保定与河北张家口。1月6日，保定这位幸运的902万元大奖得主现身河北省体育彩票中心领取奖金。

大奖得主赵先生（化姓）是一名有着二十多年购彩经历的资深购彩者，“我从2003年开始买体育彩票，大乐透基本上每期都会买，已经成为习惯了。”赵先生说道，“一直坚持买彩票，是为了每天都能给自己带来一些期待。”赵先生表示，自己平时一直都喜欢复式投注，凭自己的感觉选号，有时候会持续跟好多期，“原来只是中一些小奖，没想到这次能中一等奖。”

谈及奖金用途，赵先生笑着表示会好好安排，“但不准备告诉孩子，孩子们还是靠自己拼搏努力才能创造幸福生活。”他表示，今后还会继续购买体育彩票，在支持公益事业的同时，也期待着下一次的幸运降临。

快乐购彩，理性投注。毕竟大奖是小概率事件，我们要保持一颗平常心、娱乐心、公益心来体验大乐透游戏。您所购买的每一张彩票，都会贡献一份爱心。以2元1注的体彩大乐透为例，就有0.72元成为彩票公益金。这些公益金用于补充全国社会保障基金、乡村振兴、教育助学、医疗救助、红十字事业等民生领域。作为国家公益彩票，为体育事业和社会公益事业助力，是中国体育彩票发行的初衷，更是一种社会责任担当。

据河北体彩

