



# 张奥平：为什么要全面降准



作者：张奥平 知名经济学家、创投专家，增量研究院院长

7月9日，中国人民银行决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。市场此前对本次降准进行了各种预测，但大部分认为短期全面降准的可能性不大，不过央行依旧进行了降准，且降准将释放长期资金约1万亿元。那么，为什么要在此时要进行降准？

先说结论：核心是为了解决中小微企业短期发展困难，提升市场长期发展韧性与活力。

《中国人民银行法》中给出的中国央行货币政策两大目标：保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。

目前来看，保持币值稳定不是问题。

先看CPI，中国6月CPI同比上涨1.1%，涨幅比上月回落0.2个百分点。其中，猪肉价格因去年高基数影响，近5月持续大幅回调，6月猪肉价格下降36.5%，降幅比上月扩大12.7个百分点，同比创历史新低，成为整体CPI拖累项，拖累CPI同比0.8个百分点。CPI即便剔除掉猪肉的拖累也仅同比上涨1.9%，因下游最终需求端消费复苏仍然较弱，下半年CPI难大幅上涨，距离2%-5%的温和通胀水平具有一定空间，消费物价整体可控。

再看PPI，6月PPI同比上涨8.8%，涨幅比上月回落0.2个百分点。

大宗商品价格在保供稳价政策效果逐步释放下，短期高点已过。其中，国际原油价格虽仍在上行，但已边际放缓，输入型通胀已基本可控。

经济增长层面，中小微企业短期发展存在困难，经济长期增长活力不足，这是此次降准的核心原因。

目前，CPI 相对平稳，PPI 短期高点已过，货币政策已不需将关注重心放在物价一端。而另一端实体经济层面，广大中小微企业正处在发展的相对“停滞期”。

其背后的原因在于，首先，经济处在疫情后的复苏后期，增长动能边际下滑时，往往最先受到影响的经济主体是相对脆弱的中小微企业；其次，受此前输入型通胀，部分大宗商品价格持续上涨的影响，大量的中下游中小微企业面临成本上升所造成的经营困难等问题，而中小微企业的背后又是广大的中低收入群体，这又会造成需求端整体消费疲弱，这也是为什么上半年消费持续低迷的本质原因。

目前，经济发展的最大“痛点”在广大的中小微企业，而这背后的本质是市场主体发展的活力与韧性。央行选择在此时进行降准的主要原因便

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_31966](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31966)

