



央行两大政策利率齐“降息” 助力私人部门有效需求恢复



作者：张奥平 知名经济学家、创投专家，增量研究院院长

8月15日，中国人民银行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2022年8月15日人民银行开展4000亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对8月16日MLF到期的续做)和20亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求。中期借贷便利(MLF)操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点。

在本次MLF利率调降后，笔者预计8月20日的LPR（贷款市场报价利率）大概率也将随之调降，2022年将迎来第三次LPR降息（第一次：2022年1月20日调降1Y期LPR10bp、5Y期LPR5bp，第二次：2022年5月20日调降5Y期LPR15bp）。

笔者认为，经济实现内生性增长的“钥匙”是市场主体的发展信心，尤其是中小企业的发展信心。私人部门中居民消费是随着收入预期改变的，只有居民收入预期向好，居民才会增加消费。收入预期向好则需要企业实现投资发展，尤其是贡献80%以上城镇就业的中小企业实现投资发展，而企业实现投资发展的前提是具备发展的信心。所以，私人部门发力的大前提是企业具备发展的信心，信心越大，发力则越大，反之则反。

2022年7月29日，政治局会议在宏观政策部分明确要求，“宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足”；财政方面要求，“用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额”；货币方面要求，“货币政策要保持流动性合理充裕，加大

对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”。

此次两大政策利率齐降 10bp，以及后续大概率将实现的 LPR 降息，体现出宏观政策在兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡的前提下，坚定“以我为主”积极作为，助力私人部门有效需求恢复。

当前，宏观政策已持续发力提振中小企业信心。笔者建议各部门、各地方尽快打响中小企业“信心恢复战”。首先，要坚决防止疫情防控简单化、一刀切，根据各地方实际情况建立疫情防控长效机制，更加科学精准化；其次，要继续深化“放管服”改革，优化营商环境，激发市场主体活力，弘扬企业家精神；最后，要站在微观市场主体需求的角度，落实好已出台的助企纾困存量政策，同时，以企业信心为政策着力点，研究出台超常规的增量政策，给予企业多方位的政策扶持，助力市场主体，尤其是中小企业恢复对未来发展的信心。

只要打赢中小企业“信心恢复战”这最关键的一战，中小企业信心实现“V 型”反弹，私人部门便能接力政府部门实现发力，中国经济当前环

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_45262

