



周茂华：全面降准不意味 政策转松



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华

近日，中国人民银行宣布决定于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，此次全面降准将释放长期资金 1 万亿元左右，超出此前市场普遍预期的“定向降准”。同一天，央行公布的 6 月份金融数据好于市场预期，其中，社会融资规模、人民币贷款和广义货币供应量（M2）等指标表现强劲，国内信贷供需两旺，反映出国内货币信贷环境保持合理适度。



在市场看来，此次央行全面降准与金融数据表现很难进行“因果”联系。央行为何在此时实施全面降准，是否意味政策转向，接下来货币政策会怎么走？

从 7 月 7 日国务院常务会议内容和 7 月 9 日央行降准公告内容来看，此次央行全面降准或基于以下三方面考虑。

首先，对冲大宗商品涨价影响。今年以来，我国经济在恢复过程中遇到一些新情况，工业原材料等商品价格持续上涨，导致部分企业经营压力上升。对此，有关部门先后出台了一系列商品保供稳价的政策“组合拳”，抑制部分商品价格过快上涨，效果初显。同时，央行通过降准释放低成本资金，拓展银行调降企业贷款利率的空间，可对冲商品涨价对中小微企业的负面影响。

其次，缓解部分银行负债压力。数据显示，2021 年一季度国内银行超储率维持低位，一定程度反映国内银行体系整体流动性偏紧。去年为应对疫情冲击，监管部门以结构性政策工具等，引导银行通过降低实际贷款利率、贷款延期还本付息和降低手续费等方式，向实体经济合理让利约 1.5 万亿元，在支持经济恢复方面发挥了重要作用。这不可避免地给银行本身经营造成一定压力，加之国内金融监管严格、同业竞争激烈等，部分中小银行负债压力较大，信贷扩张能力受一定制约。央行有意通过全面降准为银行提供“弹药”，推动银行进一步让利实体经济，为制造业等提供长期资金，稳定企业发展信心。

最后，进一步夯实经济复苏基础，推动经济恢复。目前，我国经济延续稳定恢复发展态势，但局部复苏不平衡问题依然存在，海外防疫与经济复苏仍存不确定性。有必要通过降准等手段引导银行进一步支持实体经济

补短板、强弱项，激发微观主体活力，保市场主体，稳定就业市场，促进内需尽快恢复常态，推动经济迈入稳定可持续扩张轨道。

从我国目前发展的内外部环境看，稳健的货币政策基调没有改变。

一是国内经济延续良好复苏态势。国家统计局公布的 5 月份宏观经济数据显示，国内消费、投资和出口指标整体表现理想，反映经济活跃度持续增强，内需稳步恢复，外贸出口保持在较高景气区间。经济恢复取得进展，央行政策并无转向压力，政策重心仍集中在为实体经济补短板、强弱项上，促进经济更加均衡发展。

二是国内货币信贷环境保持合理适度。央行公布的 6 月份金融数据显示，国内实体经济融资需求旺盛，M2 和社会融资规模增速与名义 GDP 同比增速基本匹配，国内货币信贷环境保持合理适度，继续为经济恢复提供有力支持。

三是货币政策需要平衡稳增长与防风险。国内货币政策在支持经济复苏的同时，需防范货币信贷环境过度宽松，引发资金脱实向虚，局部出现

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_33258

