



中银研究：降准如期而至 预计对流动性整体影响有限





2021 年 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，这将释放流动性约 1 万亿元。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。主要关注点如下：

第一，央行宣布降准符合市场判断，但全面降准超出市场预期。7 月 7 日国常会释放降准信号后，参考此前的历史经验，市场普遍预期降准将很快到来。7 月 9 日，央行如期宣布降准，符合市场判断。但与市场普遍预期的定向降准不同，此次央行采取了全面下调法定存款准备金率 0.5 个百分点的做法，预计将释放中长期资金 1 万亿元。我们认为，对此次采取全面降准的做法，也不应过度解读。近年来，大型商业银行也一直在加大对

中小微企业的支持力度，尤其今年政府工作报告提出大型银行普惠型小微企业贷款增速要达到 30% 以上，这已是连续三年提出该目标。因此，大型银行也需要相应的资金支持以更好支持中小微企业经营。此次采取全面降准，虽在“意料之外”，但也在“情理之中”，体现了“一视同仁”的操作思路。

第二，全面降准有利于金融机构获取中长期流动性，更好帮扶中小微企业发展。今年以来，受大宗商品价格持续上涨影响，企业经营成本有所上升，加之疫情影响尚未完全消退，需要继续采取措施帮扶实体经济，尤其是中小微企业的发展。与逆回购、MLF 等工具不同，降准释放的流动性是金融机构的资产，不需要偿还，也没有成本，这将直接增加金融机构长期、稳定的流动性来源，有助于稳定金融机构的流动性获取预期，优化流动性期限结构，缓解金融机构负债端压力。此次降准预计降低金融机构资金成本每年约 130 亿元，这有助于鼓励金融机构加大对实体经济的支持力度，继续提高中长期信贷投放，更好帮扶中小微企业发展。

第三，此次降准对流动性总量影响有限，流动性环境不会出现明显宽松。此次降准不会对流动性环境产生较大影响，原因有三：一是此次降准时间为 7 月 15 日，当天将有 4000 亿元 MLF 到期，这将回笼部分流动性。二是 7 月中下旬将迎来税期高峰，由于缴税会对市场产生明显的“抽水”效应，适度加大流动性投放操作会起到“提前预防”的效果，金融机构将有充足的资金用于缴税，这有助于避免税期对流动性总量形成干扰，继而

对货币市场利率带来压力，干扰市场预期。三是在全面降准的同时，预计会采取一定的监管手段引导金融机构的资金流向，以更好实现支持中小微企业发展的目的，因此资金环境不会出现明显宽松。

(点评人：中国银行研究院研究员 梁斯)

(本文作者介绍：中国银行总行一级部门。研究领域涵盖全球经济、国际金融、宏观经济与政策、金融市场、银行业发展等。)

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_33347

