



# 程实：降准显示出中国货币政策“以我为主、稳字当头”政策基调



文/新浪财经意见领袖专栏作家 程实

事件：7月9日，中国人民银行宣布于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)。



本次降准显示出中国货币政策“以我为主、稳字当头”的政策基调和“松紧搭配、张弛有度”的新特征。

从内部环境看，下半年中国经济面临“一上一下”的压力，即经济增长速度向下和通胀影响向上，货币政策以“松紧搭配”进行针对性应对，基准利率和流动性总闸门不松，不搞大水漫灌；存款准备金利率和定向支持政策不紧，确保金融机构对实体经济的输血源源不断，增强精准滴灌。

从外部环境看，在全球供给冲击引致全局性滞胀风险、美联储政策已有调整的背景下，中国货币当局保持了定力，充分把握了货币政策处于正常区间的相对优势，以变应变，显示出较好的政策张力。

我们认为，中国货币政策适时适度的调整，将有助于中国经济在外部压力和内部压力内部并存的复杂背景下，在稳增长、控通胀、防风险和促改革之间谋求一个动态的优化平衡。

(本文作者介绍：工银国际研究部主管，首席经济学家。研究领域为全球宏观、中国宏观和金融市场。)

**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\\_33425](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33425)

