



# 颜色：央行超预期降息， 着力稳增长



意见领袖 | 颜色 (北京大学光华管理学院博士生导师、北京大学经济政策研究所副所长)



事件：2022 年 1 月 17 日，央行开展 7000 亿元 1 年期 MLF 操作和 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.85%(此前为 2.95%)、2.10%(此前为 2.20%)。此日有 5000 亿元 MLF 和 100 亿元逆回购到期。

央行于 2021 四季度数据发布之前立即降低 1 年期 MLF 利率、OMO 利率 10bp，并超量续作 MLF 7000 亿，加大了总量性货币政策的支持力度，可见政策对稳增长的决心之强。虽然 2021 年四季度经济增长动能较前期有所恢复，GDP 环比上升至 1.6%，然而四季度同比增速仅为 4%，与我国潜在产出有较大差距，我国经济下行趋势仍未发生扭转。我国社融规模存量增速自 2021 年下半年以来出现下滑，信贷需求明显减弱，2021 年

12月企事业单位中长期贷款当月同比增速已下滑至-38.31%。在需求收缩、供给冲击、预期转弱这三重影响和2022年保就业、保民生的政策目标下，经济增长目标不应忽高忽低。稳定的经济增长目标有利于维持预期稳定。同时，此前经济工作会议已对货币政策做出批示，要求“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。财政政策和货币政策要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合”，我们认为2022年的经济增长目标应在5.5%左右。

根据以往LPR报价调整特点和目前货币政策总体趋势，我们认为1月20日LPR或将同步下调10bp。我们认为央行降息的原因有二。一是我国货币政策始终保持以我为主，在此前降息潮中并未跟随美联储等其他经济体大量下调利率，保留了较多的降息空间。央行自中央经济工作会议召开以来多次于例会、访谈中提及“以我为主、稳字当头”，强调要稳定宏观经济大盘，“要求以稳定的经济环境和政策环境来应对各种外部不确定性”，美联储对我国现行货币政策的干扰较小；二是预计2022年通胀水平较为温和，其对货币政策的干扰较小。此次降息将对GDP逐步回升至5%以上有所助益。降息是个过程，我们认为此次降息并非一次性宽松举措。

**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\\_36200](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36200)

