



莫开伟：央行两大政策利率 齐降对实体企业和民众有 何影响？



意见领袖 | 莫开伟

8月15日,央行开展了4000亿元一年期MLF操作和20亿元7天期逆回购操作。其中,一年期MLF中标利率为2.75%,较7月15日中标利率降低10个基点;7天逆回购操作中标利率2.00%,较上周五(8月12日)中标利率下降10个基点。



这是今年以来我国央行第二次下调政策利率。1月17日,央行分别下调了一年期MLF和7天期逆回购利率各10个基点至2.85%、2.10%。这的确让人感到有点意外,更让广大企业界和民众朋友惊呼。因为就在上周发布的2022年第二季度货币政策执行报告中,央行还在强调“警惕结构性通胀压力”,央行此举表明结构性通胀压力和海外央行加快收紧步伐,

都未能对我国央行货币宽松构成实质性障碍。

那么，央行为何此时竟然不顾美联储加息以及全球主要央行实施紧缩货币政策可能带来的资本外流风险？原因一目了然，那就是央行意外降息与我国经济恢复势头缓慢不及预期有关，在当前复杂多变的经济金融局势中，央行把稳增长作为主要政策取向，央行仍然把货币政策的着力点放在稳住经济大盘上，让货币政策发挥更大的支撑作用，否则就有可能让中国经济复苏陷入更多的被动困局。而且，有一个先决条件，那就是美国公布的7月份消费者价格指数（CPI）通胀率低于预期，CPI同比升幅从40年高位9.1%降至8.5%，缓解了美联储继续大幅升息的压力。美联储收紧货币政策对压抑通胀的效果开始见效，也确立了市场对未来加息步伐将开始放缓的预期，为中国央行此次“意外”降息提供了契机。

很显然，央行此次加息并非无缘无故，这与当前主观宏观经济指标复苏缓慢以及国际局势存在很大关系。据8月12日央行发布的金融数据显示，7月金融机构新增人民币贷款6790亿元，同比少增4042亿元，新增数量创2017年以来同期新低。此外，官方制造业采购经理人指数（PMI）在7月再度跌至收缩区间，服务业PMI也出现较大幅度下调，均指向经济下行压力有所加大。同时，据国家统计局刚刚发布的数据显示，1至7月，全国固定资产投资同比增长5.7%，涨幅较前6个月回落0.4个百分点；7月，社会消费品零售总额同比增长2.7%，比上月回落0.4个百分点，规模以上工业增加值同比上涨3.8%，比上月下降0.1个百分点，且表示上述数据均

不及市场预期。这些经济金融宏观统计数据表明，当前我国央行货币政策仍然不能转向，除了保持足够的定力之后，更加要充分发挥货币政策的主动性和灵活性，让央行货币政策在稳经济增长上发挥更有效的支撑作用。这也是摆在当前央行面前的头顶大事，容不得有半点迟疑和丝毫的含糊。

此外，进入 8 月以来，疫情散发态势进一步抬头，海南、西藏、新疆等重要旅游区受到波及，我国旅游业等服务业受到的冲击会有所加剧，宏观经济下行压力也可能进一步加大。由此，为确保下半年经济修复势头，稳定就业大局，这些都需要央行货币政策在内的宏观政策及时出手，加大逆周期调控力度，适度刺激总需求。

当然，对于这次央行“意外”降息，不少的企业和民众还是感到十分欣喜，觉得这是央行又一次向全社会释放货币政策红利。然而，也有不少的企业和民众觉得央行此次“意外”降息作用不大，对企业和投资者带来的“实惠”也不多。可见，持这样观点的企业和民众就对央行“意外”降息的作用有失偏颇了。事实上，此次央行“意外”降息对企业和投资者的影响大了去了，会带来多方面的正面金融影响。

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_45195

