

央行年内第三次降准 未来实际利率将进一步降低

主要观点：

- ◆ 中国人民银行9月6日发布公告，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。
- ◆ 央行本次降准，在前期也充分做好预期管理，符合市场预期。9月4日，国常会上提到“及时运用普遍降准和定向降准工具”，时隔两天便降准，落地速度超预期。
- ◆ 从央行表述来看，我们认为未来进一步全面降低存贷款基准利率的可能性较弱。全面降息的信号意义过于太强，不符合目前稳健的货币政策方向。
- ◆ 经过LPR改革后，贷款基准利率已经开始由MLF利率加点来形成。因此，考虑到保持社会融资规模增速以及匹配GDP发展，宽信用或将是央行想要看到的资金流向。未来MLF利率有进一步调降的可能性。

分析师

刁倩

TEL: 010-88052664

EMAIL: diaoqian@xinhua.org

相关研究

2019年8月21日

《金融供给侧改革：LPR新机制加快推进利率市场化》

2019年7月22日

《金融供给侧改革：流动性分层下的中小银行困境》

2019年6月11日

《金融供给侧改革不断深化加大对民营小微企业金融支持》

2019年5月11日

《央行定向降准支持民企小微宽信用任重道远》