

货币政策观察： 以降准推动市场化降成本？

作者：张 威

电话：010-58352867

邮箱：zhangweil@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



9月份市场对货币政策预期很高，宽松声音不断，然而最终落地的只有降准和LPR结构性微幅下调。尤其是9月17日央行续做MLF仍保持3.30%的操作利率不变，等于向市场宣告全面调降政策利率的时机未到，进一步宽松的预期落空。

我们认为，此次降准与以往有较大不同，表明货币政策确实转向边际宽松，但央行对调降政策利率持谨慎态度，意图以市场化改革向市场要降低融资成本的空间，即通过压降银行加点幅度来带动LPR下降。但在负债成本高企压力下，银行加点幅度压降空间有限，且LPR实施过程中存在问题，导致降低融资成本的效果不明显。

2018年以来，央行货币政策思路一直在加大逆周期调节和不搞大水漫灌之间寻找平衡，放弃传统意义的降息，通过多次降准释放的超6万亿资金，多用于置换公开市场操作和MLF等新型货币政策工具，不大水漫灌，每年可降低银行资金成本约1000亿元，为社会融资成本下降创造条件。但是降低社会融资成本之路仍任重道远，降准之后，仍需要继续观察央行下一步动作和表态。