

刚刚，央行决定降准！

人民银行决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%。

为何此时降准？能起到什么作用？能释放多少资金？

支持经济，应对风险

看国内，稳经济政策效果持续显现，经济运行整体呈现企稳回升态势；看国外，美欧金融机构风险事件频发，主要经济体“加息潮”所带来的“后遗症”出现。

这是央行此次降准的大背景。

中国民生银行首席经济学家温彬

表示，当前海外银行业风险加大，全球流动性承压，外部发展环境日趋复杂；今年前两个月主要经济指标呈现回升向好走势，但整体复苏基础尚不稳固，需要货币、财政等政策继续协同发力。

“因此，为更好地引导金融机构加大对实体经济的支持，缓解年初以来银行缺长钱的压力，配合财政前置发力，以及稳定市场预期等，央行在加大MLF超额续作的同时，继续通过降准来释放中长期流动性、提振信心，以巩固经济回稳向上态势和银行业平稳运行。”温彬说。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华

称，目前国内有效需求不足仍是主要矛盾，国内消费和需求恢复，需要适度货币环境支持。央行降准意在向银行体系释放低成本、长期限流动性，引导金融机构加大实体经济薄弱环节、重点新兴领域支持力度，优化信贷结构，促进消费和内需加快恢复。

对于此次降准的时机选择，周茂华说，一方面，1、2月国内信贷强劲扩张等原因，部分银行长期流动性偏紧，央行通过降准与结构工具配合，释放长期限流动性；另一方面，国内经济处于恢复阶段，政策适度靠前发力。

降准效果几何？

仲量联行大中华区首席经济学家
兼研究部总监庞溟

对中新社国是直通车表示，此次降准充分贯彻了政府工作报告提出的“用好降准、再贷款等政策工具，加大对实体经济的有效支持”的政策任务。

同时，要注意到，受人民币汇率、其他主要经济体“加息潮”外溢效应、国际金融机构风险事件频发等不确定性因素的制约，以及目前经济形势向上向好、社会预期稳定、发展信心提振等积极因素不断积累，短期来看降息的必要性和迫切性不算高。

“相比之下，降准可以促使金融机构更有利有效地支持实体经济、重点领域和薄弱环节，并能补充流动性缺口、增加投放基础货币。特别降准的优势是可以有效提供长期流动性、降低金融机构资金成本和支持实体经济。”庞溟说，以央行公布的2月底存款数据测算，此次降准预计可释放6000亿元以上中长期流动性。

中国银行研究院研究员梁斯

称，金融机构投放中长期信贷需要中长期流动性支持，而降准释放的流动性没有到期期限，有助于支持金融机构更好投放中长期信贷，满足企业资金需求。同时，降准释放的流动性也有助于缓解金融机构面临的监管压力。

降准后政策怎么走？

此次降准会影响央行政策取向吗？梁斯认为，法定存款准备金率已成为央行进行流动性管理的常规手段，在市场流动性供求整体平衡的情况下，降准也是调节流动性供求的正常操作，因此并不意味着货币政策取向出现变化。

此外，2022年11月以来，债券市场波动加大导致企业发债成本有所上升，不仅影响了企业发债意愿，也在一定程度上影响了货币市场流动性的拆入与拆出，导致金融机构预防性流动性需求上升，货币市场利率中枢（DR007）也随之上移。

梁斯提到，《2022年四季度货币政策执行报告》重申“引导市场利率围绕政策利率波动”，通过降准有助于稳定金融机构中长期流动性需求，推动市场运行逐步回归稳定。降准也有助于缓解债券市场情绪，提振投资者信心，推动市场尽快回归正常运行，提升企业发债融资动力。

在庞溟看来，此次降准后，年内依然存在继续降准0.25到0.75个百分点的空间与可能性。从时间点上，年中流动性较为紧张的时点和四季度MLF到期的高峰时点，降准概率相对较高。

周茂华认为，后续央行降准等工具仍在工具箱，货币政策继续采取“总量+结构”的工具组合，主要根据国内宏观经济复苏、物价表现和银行体系流动性情况，相机

抉择、灵活调节，保持货币信贷总量合理增长，把握好信贷投放节奏，引导金融机构优化信贷结构，加大薄弱环节、重点新兴领域支持，推动经济运行整体好转。

栏目主编：张武 文字编辑：宋慧 题图来源：图虫 图片编辑：苏唯

来源：作者：国是直通车