

首页 >> 公共管理 >> 资讯

货币政策如何灵活适度

2020年03月17日 16:20 来源：经济日报 作者：陈果静 姚进

打印 推荐

货币政策早响应、快行动，对维护春节后金融市场平稳运行发挥了关键作用

货币政策工具利率的“接力式”下调，有利于引导企业融资成本降低

新的政策措施还将适时出台，着力支持复工复产，保持流动性合理充裕

超预期投放1.7万亿元流动性，设立3000亿元低成本“疫”专项再贷款，利率水平“接力式”下调……新冠肺炎疫情发生以来，针对疫情防控特殊时期的经济特征和市场状况，货币政策更加灵活适度，早响应、快行动，注重引导预期，全力支持疫情防控。

流动性超预期投放

应对疫情，货币政策的灵活适度，一方面体现在“量”上。

提前“预告”引导预期、加大流动性投放力度，有效稳定了市场情绪，有利于支持打赢疫情防控阻击战。

金融市场敏感性强，遭遇突发事件冲击，市场容易受到短期情绪牵引导致过度反应。而在此次疫情发生后，A股市场和在岸人民币汇率虽然在2月3日，也就是春节后的首个交易日出现了调整，但随后企稳。目前总体来看，资本市场运行总体平稳，人民币汇率双向小幅波动，跨境资本流动和外汇供求保持基本稳定。

在这一过程中，货币政策早响应、快行动，对维护节后开市初期市场流动性和金融市场平稳运行发挥了关键作用。早在2月1日，人民银行就明确表示，将设立3000亿元专项再贷款，向金融机构提供低成本资金，支持金融机构为企业提供优惠利率的信贷支持。在2月3日金融市场开市之前，人民银行就提前预告了流动性投放的时点和规模。随后，2月3日、4日，人民银行向市场投放充足供应流动性，两日投放流动性累计达1.7万亿元，投放量超过市场预期。

这一系列措施确保了疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕和金融市场平稳运行。目前，货币市场利率中枢下移，银行间7天回购利率运行在2%左右。

“金融市场以它特有的方式展现了对中国政府控制疫情、对中国经济未来增长的信心。”中国人民银行副行长潘功胜表示。

我国为应对疫情而采取的政策措施，得到金融市场及社会各方面的充分肯定，得到了国际货币基金组织、世界银行及国际金融界的高度评价。各方普遍认为疫情对中国经济的影响是短期的，中国经济将继续展现极强韧性，中国政府拥有充足政策空间稳定经济增长。

利率“接力式”下调

应对疫情，货币政策的灵活适度，另一方面体现在“价”上。

公开市场操作利率、中期借贷便利（MLF）利率、贷款市场报价利率（LPR）“接力式”下调，有利于引导企业融资成本降低，为疫情防控和恢复生产提供保障。

2月3日，节后首个交易日，在创纪录开展1.2万亿元逆回购操作的同时，当期7天期和14天期逆回购操作利率双双下降10个基点，量增价减，超出市场预期；2月17日，人民银行开展的2000亿元MLF操作中标利率下调10个基点；2月20日，1年期LPR下降10个基点到4.05%，5年期以上LPR下降5个基点到4.75%。

去年8月20日，人民银行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，通过改革的办法，疏通货币政策的传导机制，打破贷款利率隐性下限，促进实际利率水平明显下降，并努力解决“融资难”问题。

在这一改革的基础上，利率“接力式”下调的效果也得以更为直接地显现出来。此次3000亿元低成本战“疫”专项再贷款正是直接挂钩LPR。人民银行规定，商业银行发放贷款的利率上限为贷款发放时最近一次公布的一年期LPR减100基点，银行发放贷款的利率不高于利率上限，鼓励银行以更低的利率发放贷款。在LPR利率下调后，商业银行发放贷款的利率上限也随之下调。

“1年期LPR下降幅度为10个基点，是2019年8月改革完善LPR定价机制以来的最大降幅。”国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼认为，两个期限的LPR双双下降，有助于引导贷款利率下行，进而推动降低实体经济融资成本。特别是有助于在新冠肺炎疫情防控的关键阶段，推动企业贷款利率显著下降，为打赢疫情防控阻击战、更好地帮助中小企业提供有力支持。

适时出台新政策

随着疫情防控取得积极进展，货币政策接下来如何更加灵活适度尤为关键。

中国人民银行副行长刘国强表示，稳健的货币政策要把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，通过稳预期、扩总量、分类抓、重展期、创工具、抓落实，为抗击疫情与支持实体经济提供有力的货币政策支持，尽可能降低疫情对经济的影响，努力完成全年经济社会发展目标。

在用好已有的支持政策基础上，新的政策措施还将适时出台，着力支持企业复工复产。

一方面，货币政策将继续发力，保持流动性合理充裕，满足金融机构支持企业复工复产的流动性需求，降低社会融资成本，促进金融市场平稳运行。引导货币信贷、社会融资增长同经济发展相适应，稳住宏观杠杆率，保持物价水平基本稳定，妥善应对疫情冲击与经济短期下行压力，平衡好稳增长和防风险的关系。

另一方面，政策也将更加注重精准性，加大对中小微企业的支持力度。中小微企业是经济发展和容纳就业的生力军，是当前有序推动企业复工复产的重点，关系到全年经济社会目标的实现。目前中小微企业复工复产面临用工难、开工难、产业链配套难等问题，资金压力也比较大。对中小微企业提供适度优惠支持，可激发实体经济主体活力，有利于促进经济高质量发展，有利于促进金融可持续发展，畅通经济金融良性循环。

3月16日，普惠金融定向降准已经落地，5500亿元增量低成本资金将驰援小微企业。接下来，货币政策将继续综合采取多种措施，促进贷款利率明显下行，支持企业复工复产与经济发展。

分享到：

转载请注明来源：[中国社会科学网](#)（责编：闫琪）

相关文章



今日热点

李梅委员：重视戏曲传承发展 提升学生艺术素养

王勇超代表：保护传承民间艺术 助力乡村文化建设

李梅委员：重视戏曲传承发展 提升学生艺术素养

王勇超代表：保护传承民间艺术 助力乡村文化建设

【社科专访】全国人大代表王勇超：保护传承民间艺术 助力乡村文化建设

【社科专访】全国政协委员李梅：重视戏曲传承发展 提升学生艺术素养

[回到频道首页](#)

中国社会科学网版权所有，未经书面授权禁止使用
Copyright © 2011-2022 by www.cssn.cn. all rights reserved

