

定向降准与调降超额存款准备金利率政策齐发力，助力应对疫情

冲击稳增长

2020年4月3日，人民银行发布公告，决定对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和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4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元。人民银行决定自4月7日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。主要关注点如下：

第一，定向降准促使银行加大对小微企业的贷款支持。一方面，全球疫情的蔓延导致中小企业面临较大困境，本次定向降准共释放长期资金4000亿元，加上3月份降准释放的资金，预计未来共有5500亿长期资金用于发放普惠金融领域贷款。这将促使商业银行加大对小微企业、个体工商户贷款支持，帮助其复工复产，有效缓解疫情对中小企业带来的冲击。另一方面，本次降准使得中小存款类金融机构准备金率降至6%，进一步降低了这些商业银行的资金成本，能有效地激励商业银行降低中小企业融资成本的积极性。

第二，超额准备金利率的下调将促使商业银行加大信贷投放。人民银行还将超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%，为2008年后的首次调整。超额准备金利率的下调目的是改变准备金的结构，并不会改变流动性数量。超额准备金利率的降低会直接降低商业银行超额准备金的收益，激励商业银行通过增加信贷投放的方式降低超额准备金数量。此外，超额准备金利率作为利率走廊的下限，其下降有助于货币市场利率中枢的下行，从而通过利率传导机制降低信贷利率。

第三，货币政策加大逆周期力度有助于提振市场信心。当前全球疫情形势异常严

峻，且仍处于集中暴发期。欧洲、美国等发达地区的疫情导致全球发生经济危机的概率不断上升。“内外需双降”的局面导致我国经济发展面临较大的挑战，生存已取代发展成为企业当前的首要任务。货币政策加大逆周期调节力度能够及时缓解企业资金链压力，避免我国出现债务-通缩的恶性循环以及流动性危机，有助于稳定市场预期。

第四，未来货币政策将保持灵活适度。我国正处于复工复产关键阶段，稳增长定将成为全年经济发展的核心任务。未来货币政策将进一步疏通货币政策传导机制，多措并举保障经济的快速反弹。一是为经济活动的逐步恢复提供保障。当前企业资金链断裂风险加大，货币政策要不断监测企业流动性，根据形势的变化调整逆周期调节力度，综合运用多样化的“总量+结构”货币政策工具支持企业运行，降低经济下行压力。二是为经济新的增长点保驾护航。随着疫情逐步得到控制，我国新产业、新经济发展潜能将不断释放，例如新基建有望成为我国经济反弹的重要抓手。未来这些领域的信贷需求将不断增加，货币政策也要加大对经济增长新领域的支持。三是更加注重引导企业融资成本下行。未来货币政策要综合运用多种利率工具降低商业银行的成本，引导LPR利率下行，推动实体企业融资成本下降。同时适当调整合格抵押品范围，激励商业银行增加对实体经济的支持。

（点评人：中国银行研究院 李义举）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_5985

