



盘和林：央行应抓住美联储 紧缩前窗口期，投放人民币 流动性





12月20日新一轮LPR报价，1年期利率从3.85%下降到3.8%，下降5个基点，5年期以上利率维持4.65%，和上期持平。

此次降准体现为非对称性降息，当前市场实际利率主要通过LPR体现，央行通过释放流动性，引导货币供需来调节实际利率也就是LPR利率，利率体现出一定的市场化特征，央行通过多种工具，比如优化存款利率自律上限、两次降准、出台碳减排支持工具、对支农支小贷款定向降息等等，以定向手段来支持实体经济，从而实现了非对称降息。对于房地产行业，由于5年期以上贷款利率没有改变，房贷利率将继续保持高压，这可以进一步推动房地产企业降杠杆，也可以推动银行优化信贷结构，减少房地产

信贷的结构性比重。而对于 1 年期利率降低，则践行了对实体经济的支持，降低了中小微农企业的融资成本，能够有效推动实体经济，尤其是中小微企业的发展。

当然，我们也应该看到，此次 LPR1 年期的调整幅度依然比较小，降准力度没有完全体现，但考虑到当前是年底，是各方面流动性较为紧张的时间段，所以此次 5 个基点的利率下降是当前时段比较合理的下降幅度。由于当前降息的达成是通过流动性供需，所以降息表明年底金融体系流动性还是比较充沛的。当然，资本市场比如 A 股投资人可能对 LPR 的降息幅度并不满意，股市并没有表现出很强劲的状态。介于当前美联储在为紧缩预热，投资人预期未来央行宽松次数将受到限制，因为人民币宽松会让潜在利差缩小。不过个人认为，央行应该抓住美联储紧缩前的窗口期，向市场投放足够的人民币流动性。(中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授)

(本文作者介绍：中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31561

