

# 霜降遇“双降”，央行再降息降准

◎ 转载

据新华社电消息，中国人民银行 23 日决定，自 2015 年 10 月 24 日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低社会融资成本；并自同日起，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕。

央行决定，自 24 日起，金融机构一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点至 4.35%；一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 1.5%；其他各档次贷款及存款基准利率、人民银行对金融机构贷款利率相应调整；个人住房公积金贷款利率保持不变。

同时央行表示，对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，并抓紧完善利率的市场化形成和调控机制，加强央行对利率体系的调控和监督指导，提高货币政策传导效率。

央行还自同日起，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长。同时，为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率 0.5 个百分点。

## 解读央行货币政策“组合拳”

23 日晚，中国人民银行宣布下调存贷款基准利率各 0.25 个百分点、降低存款准备金率 0.5 个百分点，并同时宣布放开存款利率上限。这是继今年 8 月 25 日之后两个月内央行第二次打出“双降”组合拳。专家表示，央行此次政策出台体现了稳增长、调结构、促改革的综合考量，有利于为我国宏观经济运行创造良好环境。

## 为稳增长创造良好货币环境

“此次降低存贷款基准利率，主要是根据整体物价的变化，保持合理的实际利率水平，促进降低社会融资成本，加大金融支持实体经济的力度。”央行有关负责人表示。

进入 2015 年下半年，我国经济增速有所放缓，三季度 GDP 从一、第二季度的 7% 回落至 6.9%。“我国 PPI 连续 43 个月负增长，创下历史新低，有必要释放流动性，以应对经济下行压力；另一方面 CPI 同比上涨 1.6%，物价整体水平较低，为基准利率下调打开了通道。”中国国际经济交流中心经济研究部部长徐洪才表示。

当前我国经济面临较为复杂的国际国内形势。从外部环境看，世界经济仍在调整分化，复苏动力不足。从国内看，当前我国经济正处于结构调整“爬坡过坎”关键阶段。今年以来，长期驱动中国经济增长的投资增速明显放缓。前三季度，我国固定资产投资名义增长 10.3%，增速比上半年和去年同期分别回落 1.1 个和 5.8 个百分点。“实体经济挑战仍然比较严峻。双降是为稳增长创造良好的货币环境，保证市场的流动性合理充裕，有助于进一步引导金融机构降低实体经济融资成本，对于缓解经济下行，改善企业经营状况有一定的积极作用。”中国社科院金融所银行研究室主任曾刚表示。

## 促进更多资金投向实体经济薄弱环节

值得关注的是，人民银行调整优化了定向降准的标准。与以往通常额外降低农村金融机构的存款准备金率不同，此次央行宣布“对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率 0.5 个百分点”。

专家表示，这加大了对金融支持“三农”和小微企业的正向激励，体现了稳增长与调结构的有机结合。

央行有关负责人表示，调整后的定向降准标准主要考虑了金融机构符合宏观审慎经营的情况、“三农”或小微企业贷款增量及存量占比的情况，也综合考虑了“三农”和小微企业贷款总量等情况，有利于引导金融机构调整优化信贷结构，加大对“三农”和小微企业的支持力度，促进更多资金投向实体经济薄弱环节。

## 放开存款利率上限

在“双降”的同时，央行宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限。“存款利率放开是金融改革最难啃的骨头之一。放开存款利率上限意味着我国利率市场化基本完成，金融市场主体可按照市场化的原则自主协商确定各类金融产品定价。”徐洪才表示。

央行强调，取消对利率浮动的行政限制后，并不意味着央行不再对利率进行管理，只是利率调控会更加倚重市场化的货币政策工具和传导机制。为保证实现货币政策调控和利率市场化改革目标，人民银行还将采取综合措施，引导金融机构科学合理定价，维护公平定价秩序。（编辑组供稿）