

多国降息 我国货币政策保持稳健

有专家认为，中国央行不会因为美联储降息就跟随降息

□ 李曦子 范佳慧

“超级央行周”到了，9月19日，美国、日本、英国、巴西、印尼、挪威、南非等多国陆续公布了利率决议。北京时间9月19日，美联储打头阵，将联邦基金利率目标区间下调25个基点至1.75%~2.00%，这也是美联储年内第二次降息，符合市场预期。随后，除挪威央行将基准利率上调25个基点至1.5%，为年内第三次加息外，其他国家主要央行均维持宽松立场。

多国宣布降息

美联储利率声明显示，自联邦公开市场委员会(FOMC)7月会议以来收到的信息表明，劳动力市场依然强劲，经济活动以温和的速度增长。近几个月平均就业增长稳健，失业率仍然很低。虽然家庭支出一直在快速增长，但商业固定投资和出口已经减弱。过去12个月，整体通货膨胀率及剔除食品和能源价格后的核心通胀率均低于2%，基于调查的长期通胀预期指标几乎没有变化。

委员会将评估已实现的和预期的经济形势与其充分就业目标以及对称性2%通胀目标的对比情况。这方面的评估将考虑一系列的信息，包

括衡量劳动力市场状况的指标，通胀压力与通胀预期指标，以及金融和国际动态的数据。

9月19日，日本央行宣布维持基准利率在-0.1%不变，维持10年期国债收益率目标在0%附近不变，维持资产购买不变，符合市场预期。日本央行在声明中表示，有必要“更加密切地关注”通胀。近期日本的通胀率一直维持在1%以下，远低于日本央行2%的目标。

日本8月出口连续第9个月下降，且企业信心触及6年半低点。通胀趋缓的压力也再度升高，调查显示企业连续3个月降价以挽留订单。日本央行重申，如果价格稳定受到更大威胁，将毫不犹豫地采取额外的宽松措施。

除了日本外，南非央行宣布将回购利率维持在6.5%，瑞士央行也宣布将主要政策利率维持在-0.75%，英国央行宣布将维持基准利率在0.75%不变。许多央行观察人士预计，如果英国有序退出欧盟，英国央行将坚持未来加息的路线。

经济学家认为，英国央行之所以能够暂时保持偏紧立场的一个原因是，尽管英国“脱欧”不确定性依然高企，但仍必须把英国“有协议脱欧”作为既定前提。这意味着央行的假设

排除了下个月“无协议脱欧”的风险。

宽松仍是主流

今年，全球已有超过30家央行宣布降息，尤其是6月以来加入降息行列的国家显著增多，幅度超出预期，形成一轮汹涌而至的降息潮。

国际清算银行跟踪全球38家央行动态的数据显示，今年以来，全球多家央行的累计降息幅度已经达到13.85个百分点。如果各家央行继续保持当前的宽松步伐，未来12个月降息次数可能会达到58次左右，累计降息幅度为16个百分点。

9月12日，欧洲央行召开利率决策会议，将存款利率下调10个基点至-0.5%，为2016年3月以来首次下调。与此同时，欧洲央行维持主要再融资利率在0.00%不变，维持边际借贷利率在0.25%不变。

此外，欧央行决定于11月1日起，重启资产购买计划(OE)，规模为每月200亿欧元；还宣布将开始实施利率分级制度，改变利率政策指引。

在美联储公布利率决议后，沙特央行和中国香港金管局先后宣布降息25个基点，巴西央行将基准利率从6.50%下调50个基点至6.00%，超出市场预期的25个基点。

9月19日，印尼央行将7天逆回购利率降低25个基点至5.25%，符合市场预期，也是该行自7月以来的连续第3个月降息。

全球货币政策转向宽松主要原因是各国经济增速呈下降趋势，世界银行行长戴维·马尔帕斯近日说，受投资疲软、债券收益率低迷等多重不利因素影响，全球经济增长将进一步放缓，今年全球经济增速预计将低于此前预估的2.6%。

中国如何行动

面对全球降息潮，国内市场也早有诸多讨论，中国央行将采取何种措施？

前段时间贷款市场报价利率(LPR)形成机制改革后，LPR的报价基准将直接与中期借贷便利(MLF)挂钩，货币政策价格工具将由过去的法定贷款基准利率转变为MLF利率，因此这里的降息主要就是指MLF利率的下调。

9月19日，美联储宣布降息后，中国央行并未作出利率下调的举动，仅开展了1700亿元逆回购操作，其中包括1200亿元7天和500亿元14天期逆回购操作，是近3个月来央行首次重启14天期限操作。逆回购中标利率保持不变。



中资银行首次在伦敦发行英镑债券

中国工商银行伦敦分行近日在伦敦证券交易所发行6亿英镑债券。这是中资银行发行的首笔英镑债券。图为中国工商银行伦敦分行总经理韩瑞祥(前排右五)、伦敦证券交易所首席执行官基尔·拉西(前排右六)出席发行仪式。

新华社发

延伸阅读

□ 必迪

对于实体经济降成本，未来央行还会打出哪些“牌”？近日，有专家对《证券日报》记者表示，央行或继续采用定向降准、定向再贷款等结构性货币政策手段。

近日，市场迎来新贷款市场报价利率(LPR)第二次报价，1年期为4.2%，较首次报价的4.25%下降5个基点。

东北证券首席宏观分析师沈新风认为，未来LPR还有下降的空间，定向降准分步实施将贯穿年内。

今年9月6日，央行宣布决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对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10月

15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。

在近年来加大对小微企业和民营企业支持力度的背景下，银保监会副主席周亮此前在国务院政策例行吹风会上介绍，上半年，新发放普惠性小微企业贷款利率是6.82%，比2017年全年平均利率水平下降0.58个百分点。其中，5家国有大型银行平均利率是4.87%，比2018年下降0.66个百分点。

新时代证券首席经济学家潘向东表示，此次贷款市场报价利率(LPR)下调后，未来在降低实体

经济融资成本上还可能有一系列措施。

潘向东认为，中期借贷便利(MLF)利率下调只是时间窗口选取问题，未来MLF作为重要的政策利率，为了引导商业银行积极性，MLF利率仍有下调的必要，同时商业银行也会结合MLF利率下行的空间，根据自身资金成本、市场供求、风险溢价等因素来决定实际融资成本下行空间。因此未来央行仍可能会通过降低MLF操作利率，引导LPR利率下行，进而降低实际利率水平和实体经济融资成本。

潘向东分析，除了总量的降息降准，央行将可能继续采用定向降准、定向再贷款等结构性货币政策手段，引导更多资金流向中小企业、民营企业以及新经济，降低实际利率水平。另外，央行还可能鼓励商业银行发行永续债等形式补充一级资本，积极宽信用，还可以加强前瞻指引以及和市场的沟通，增加市场对未来经济发展趋势的信心。

民生证券首席宏观分析师解运亮表示，在实体经济融资上，结构性问题更值得关注。

解运亮建议，短期来看，可以灵

活运用诸如TMLF在内的结构性货币政策工具，还可以通过加快企业征信制度改革、降低费率等方式来降低中小企业风险溢价，鼓励在合法合规条件下发展非标准化债权融资以解决实体企业流动性难题。

解运亮表示，中期来看，一方面可以提高中小银行同业负债上限，降低其负债端成本；另一方面可以适当提高中小企业不良贷款容忍度，并加大对银行小微企业贷款占比和增速的考核力度。长期而言，则可以推行存款利率市场化改革，大力发展多层次资本市场，提高直接融资比重。

央行“定向滴灌”小微和民企

今年上半年，新发放普惠性小微企业贷款利率为6.82%，
比2017年平均利率水平下降0.58个百分点