

## 央行宣布降准 50 个基点

### 摘要

1月24日央行行长宣布，央行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元；明天将下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点。相对于2022年和2023年各两次降准，每次降准0.25个百分点，今年2月一次降准即0.5个百分点，降准的力度比较大。降准可以使商业银行增加低成本的长期可用资金。

降准是央行向市场投放资金、调控流动性和资金利率的手段之一，央行综合运用公开市场操作逆回购、中期借贷便利（MLF）、再贷款再贴现、准备金等基础货币投放工具，调节资金市场的流动性。近期央行也表示要防止资金淤积，引导金融机构加强流动性风险管理，维护货币市场平稳运行。央行会整体调控资金市场的流动性适度充裕以及合意的资金利率。

本次央行将下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，从2%下调到1.75%，这个可以定义为定向精准降息，不是普遍降低政策利率如公开市场逆回购利率或中期借贷便利（MLF）利率，是央行对商业银行支农支小再贷款、再贴现的结构性货币政策工具，1.75%的利率远低于目前的一年期中期借贷便利（MLF）利率2.50%，这样也有利于降低商业银行的综合融资成本。我们认为虽然本次央行没有降低主要政策性利率，未来几个月内仍有可能。

### 研究所

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

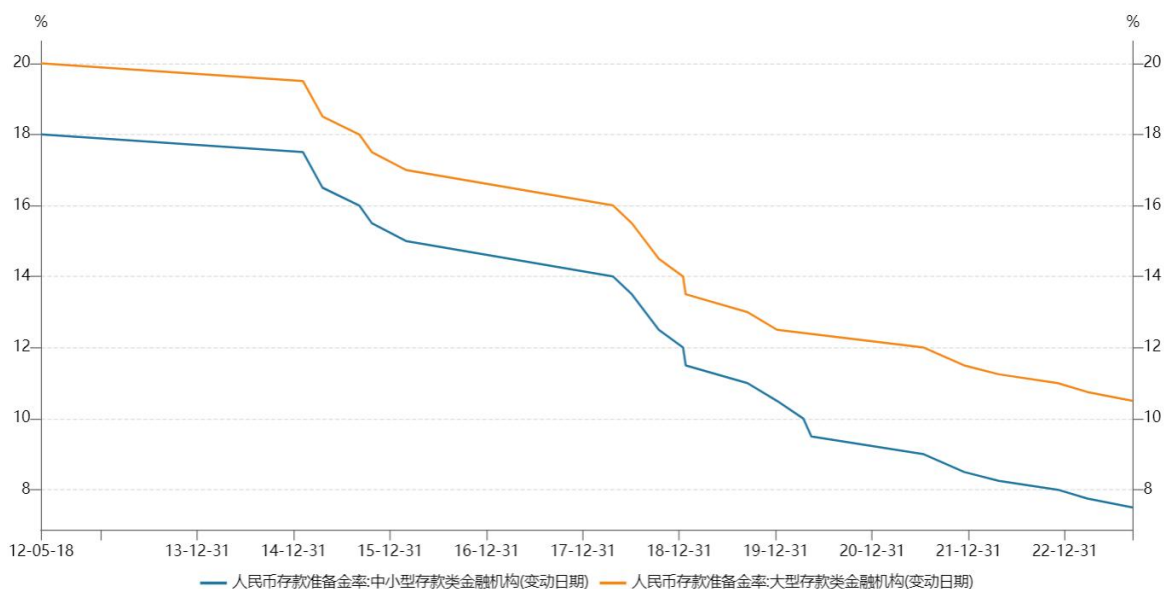
Liuyang18036@greendh.com

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

1月24日央行行长宣布，央行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元；明天将下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点。相对于2022年和2023年各两次降准，每次降准0.25个百分点，今年2月一次降准即0.5个百分点，降准的力度比较大。

图1 存款类金融机构人民币存款准备金率



数据来源：Wind、格林大华研究所

目前央行向商业银行支付的法定存款准备金的年利率是1.62%，商业银行通过公开市场7天逆回购获得的资金的成本是1.8%，最新的商业银行一年期存单的到期收益率2.43%，所以本次降准可以使商业银行增加低成本可用资金，并且这个资金是可以长期使用的。

降准是央行向市场投放资金、调控流动性和资金利率的手段之一，央行综合运用公开市场操作逆回购、中期借贷便利（MLF）、再贷款再贴现、准备金等基础货币投放工具，调节资金市场的流动性，为社会融资规模和货币信贷合理增长提供有力支撑。近期央行也表示要防止资金淤积，引导金融机构加强流动性风险管理，维护货币市场平稳运行。央行会整体调控资金市场的流动性适度充裕以及合意的资金利率。

本次央行行长同时宣布1月25日，央行将下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，从2%下调到1.75%，这个可以定义为定向精准降息，不是普遍降低政策利率如公开市场逆回购利率或中期借贷便利（MLF）利率，而只是针对央行对商业银行支农支小再贷款、再贴现的结构性货币政策工具，1.75%的利率远低于目前的一年期中期借贷便利（MLF）利率2.50%，这样也有利于降低

商业银行的综合融资成本。

1月24日央行行长同时表示，2024年，总量方面，将综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，使社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配；在节奏上把握好新增信贷的均衡投放；结构方面，将不断优化信贷结构，同时要注重盘活被低效占用的金融资源，提高存量资金使用效率；价格方面，兼顾内外均衡，促进综合融资成本稳中有降。我们认为虽然本次央行没有降低主要政策性利率，未来几个月内仍有可能。

### 重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。