

记者 王玉

继下调中期借贷便利 ( MLF ) 和7天期逆回购操作利率后，中国人民银行相继下调常备借贷便利 ( SLF ) 利率和14天期逆回购操作利率等政策利率，推动利率中枢下移，更好地帮助实体经济降成本。

周一，中国人民银行在开展1500亿元14天期逆回购操作时，将操作利率下调10个基点 ( bp ) 至2.25%。上周五，中国人民银行发布公告，对常备借贷便利 ( SLF ) 利率进行调整，调整后，SLF利率隔夜品种为2.95%，7天期品种为3.10%，1个月期品种为3.45%，三个品种均较此前下降10个基点。

分析师指出，SLF利率、14天期逆回购利率调整都属于“跟随调整”，即随着更为重要的一年期MLF和7天期逆回购操作利率变化而变化，且幅度一致。上周一，央行率先将MLF和7天期逆回购利率分别下调了10个基点。

东方金诚国际信用评估公司首席经济学家王青对界面新闻表示，14天期逆回购重启，利率同步下调10个基点，属于政策利率体系联动调整，意味着本轮降息周期全面展开。

国泰君安证券首席宏观分析师董琦表示，SLF利率“跟随”政策利率下调10bp，将收窄利率走廊幅度，有效平稳银行对资金面预期，更好地配合2022年的财政周期反弹，避免债市加杠杆带来金融风险升温，最终有利于实现“把货币政策工具箱开得再大一些”，助力信用逐渐变宽。

东海证券分析师王洋表示，自2017年起，MLF利率、逆回购操作利率、SLF利率三者均同步上调或者下调，且调整幅度均一致。

“作为利率走廊的上限，调整SLF利率可以压缩利率走廊上限，有助于利率中枢的下移，推动货币政策向实体经济的传导，有助于实体经济融资成本的下降。”王洋在研报中称。

中国银行研究院研究员梁斯表示，临近春节市场流动性需求会有所上升，为满足市场流动性需求，央行往往会采取不同期限组合工具投放流动性。“央行已重启14天期逆回购，并且下调了操作利率，这也是为了和整体政策利率曲线同步。”他说。

展望未来，分析师表示，再次降息和下调存款准备金率均可期。

“2、3月以及二季度初期均是降MLF、公开市场操作利率的观察时点，届时LPR利率也有跟随调降可能。”董琦说。

他还表示，降准也仍可期。“目前8.4%的准备金率仍有50-100bp的下调空间。”他说，此外，目前利率走廊下限超额存款准备金率已处于0.35%的低位，下行空间最为有限，但调降该利率将明显释放超储，助力信贷投放。

王洋也认为，一季度仍有降准和降息的可能。“总的来看，央行将继续释放积极的信号，使货币政策在稳增长的过程中发挥更积极的作用。”他说。