

8月15日，央行开展4000亿元中期借贷便利（MLF）操作(含对8月16日MLF到期的续做)和20亿元公开市场逆回购操作。与此同时，中期借贷便利（MLF）操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点，分别报2.75%、2%。市场普遍认为，这是降息。当然是降息，不过MLF中标利率下降，还只是银行资金成本端的调降，估计下一步，会在最近的一次LPR调整中，将贷款基准利率也做相应下调。

需要看到的是：央行下调MLF利率恐怕与7月经济数据相关。国家统计局刚刚公布的数据显示，1-7月，全国固定资产投资同比增长5.7%，涨幅较前6个月回落0.4个百分点；7月社会消费品零售总额同比增长2.7%，比上月回落0.4个百分点；规模以上工业增加值同比上涨3.8%，比上月下降0.1个百分点。与之相映的是：央行发布的金融数据显示，7月金融机构新增人民币贷款6790亿元，同比少增4042亿元，新增贷款数量之低，创下2017年以来同期之最；社会融资规模增量为7561亿元，比上年同期少增3191亿元。

为什么会出现这样的状况？内需疲弱。不是大量政策（比如“国33条”）不是已经开始落实？而各方也是暖风频吹？所以，我们必须找到原因，对症下药。最关键的问题是：各方面要从自己身上找原因，而不是简单将内需疲弱推动“企业不愿贷款”的身上。

依据平时了解的情况，一些中小微企业不愿意接受贷款，一方面是出自对经济未来的担忧，但更重要的一个方面是：给到中小微企业的贷款，其稳定性太差。一会儿，银行追着屁股要把钱放给你，一会儿，银行又追着屁股要把钱收回去。一来二去，企业心有余悸，干脆不要了。所以，它们现在极其敏感，个别高层的讲话稍有“退意”，它们立即收手。所以现在，银行想把贷款放出去都难。

还有就是：给到中小微企业的贷款几乎100%都是短期的，只能应付企业短期的流动性需要，但面对巨大的疫情冲击，企业要恢复生产、要面对疲弱的消费市场重新提振销售、要把过去的亏空赚回来再去偿还贷款，这绝不是短时间就可以完成的任务。这说明，中国疫情过程中的金融供给，并不能充分满足实体经济的需求，这个

差距是不是导致信贷增量骤然收缩的原因？

现在有种很不好的风气，包括个别管理者和机关，他们很像当年毛泽东同志在《纪念白求恩》中所描述的那样：“不少的人对工作不负责任，拈轻怕重，把重担子推给人家，自己挑轻的。一事当前，先替自己打算，然后再替别人打算。出了一点力就觉得了不起，喜欢自吹，生怕人家不知道。对同志对人民不是满腔热忱，而是冷冷清清，漠不关心，麻木不仁。这种人其实不是共产党员，至少不能算一个纯粹的共产党员。”

2019年3月1日，高层领导在中央党校中青年干部培训班开班式上指出：“干部敢于担当作为，这既是政治品格，也是从政本分。党的干部要以对党忠诚、为党分忧、为党尽职、为民造福的政治担当，以守土有责、守土负责、守土尽责的责任担当，面对大是大非敢于亮剑，面对矛盾敢于迎难而上，面对危机敢于挺身而出，面对失误敢于承担责任，面对歪风邪气敢于坚决斗争。”

面对这样的要求，我们的金融管理者是不是需要时时自省？是不是需要多从“金融供给侧结构”方面去寻找原因？我们肯定地说：中国的金融问题，已经不是简单的利率高低的问题，而是金融供给结构必须尽快改变问题。我们说，金融供给结构不只是给谁不给谁、多给谁少给谁的问题，而更是稳定不稳定、期限结构是否符合实体经济需求的问题，同时还是“疫后”企业恢复对金融提出那些特殊要求的问题，等等。

我们坚持认为：异常的国际、国内经济环境当中，更多倾向于正常的货币金融政策，这或许是一种错配。防止错配，需要金融当局认真研究。