



# 央行“降息”20个BP 释放什么信号？

记者 周雁

核心提示

国常会6月17日晚刚部署货币金融政策，要求切实做到市场主体实际融资成本明显下降，央行隔天就“降息”了。

6月18日，央行以利率招标方式开展了1200亿元逆回购操作，包括500亿元7天和700亿元14天期，7天期中标利率2.20%，14天期中标利率2.35%。

而上次7天和14天期逆回购中标利率分别为2.20%、2.55%。即6月18日央行下调了14天逆回购中标利率20BP。这也是央行时隔4个月后首次对14天期逆回购进行降息操作。

对于此次“降息”，市场颇感意外。不过，市场分析认为，14天期逆回购的重启，主要是配合当天抗疫特别国债发行开闸。

那么，央行突然“降息”释放了什么信号？

今年央行在逆回购操作中下调了4次利率——2月3日下调7天逆回购和14天逆回购利率各10BP；3月30日将7天逆回购利率从2.4%下调至2.2%，下降20BP；6月18日将14天逆回购下调了20BP。

从央行今年动作来看，本次14天期逆回购“降息”补降的可能性大。这次14天逆回购利率下调是跟随3月30日7天逆回购利率同等幅度下调。总体来看，今年央行逆回购操作中标利率稳步下调，但十分缓慢。

6月15日，央行开展2000亿元1年期MLF操作，中标利率为2.95%，与上期一致。据Wind数据显示，今年以来，央行共进行了6次MLF操作，基本保持着每月一次，合计投放资金1万亿元。其中1月、2月、6月投放资金最大，分别为3000亿元、2000亿元、2000亿元，其余各月均只投放1000亿元。不过，经到期MLF冲抵，实际上，今年央行通过MLF操作仅净投放了1000亿元。

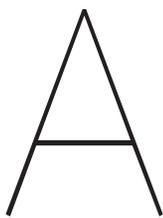
从MLF利率变化看，2月17日和4月15日分别下调了10BP和20BP，其余月份保持不变，6月份利率继续维持在2.95%。

不少分析指出，从国常会释放的信号，以及18日逆回购“降息”看，22日LPR最新报价下调的概率加大。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，今年前5个月新增信贷社融强劲，说明融资难的问题正在缓解。这次国常会的政策重点指向缓解融资贵，预计作为政策效果的具体体现，未来几个月，企业一般贷款利率会有更大幅度下行。

不过，也有分析认为，国常会明确下一阶段政策需要在量价两个方面继续宽信用和降成本，并提及降准，但未提及降息。因此，预期降准有望近期落地，而降息料将延后。

国君宏观称，如果降准，也是为了对冲特别国债等发行造成的资金缺口，并不代表流动性投放再趋宽松。而推动金融机构向企业让利1.5万亿元的方式变相“降息”，更加体现“宽信用”、精准落脚实体的政策取向。



今年央行4次下调逆回购利率

名称	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(BP)
7天逆回购	2020/2/3	9000	2.40	-10
14天逆回购	2020/2/3	3000	2.55	-10
7天逆回购	2020/3/30	500	2.20	-20
14天逆回购	2020/6/18	700	2.35	-20

数据来源:Wind

2020年5月各类型银行大额存单平均利率

银行类型	3个月	6个月	1年	2年	3年
国有银行	1.663	1.967	2.236	3.128	3.910
股份制银行	1.672	1.976	2.280	3.192	3.775
城商行	1.677	1.979	2.290	3.186	4.021
村镇银行	1.689	1.992	2.301	3.215	4.201

数据来源:零售金融新视角