

## 大幅降准有助避免经济硬着陆

央行延续适度宽松的货币政策是相对必要的，但是，有一点我们必须警惕，应引导这些增量资金尽可能流向实体经济，防范其大量流向股市、楼市，推高资产泡沫。

4月19日，央行决定，自2015年4月20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率一个百分点。

此次央行降准，不仅是今年以来的第二次，而且其力度之大，更是7年来首次，上一次降准一个百分点，还要追溯到2008年11月。

此次央行大幅降准，应与A股市场利空政策释放无关，充其量仅是时间节点的巧合而已。至于市场出现“央行通过降准对冲A股利空政策”这样的传闻，其实完全是投资者基于心理暗示所做出的臆测。

其实，要洞察此次央行降准的初衷，我们首先得将当前货币政策与股市进行认知层面的绝缘。

继今年2月后央行再度启动降准，其意则是对持续低迷的实体经济进行维稳，股市政策与货币政策之间，其实是两条截然不同的政策路径，只要稍具理性思维的话，就没有必要刻意将二者扯在一块。

事实上，自2014年底至今，在短短5个月的时间内，央行之所以连续启动两次降息和降准，其政策的核心诉求，均是为实体经济维稳。今年一季度的经济数据显示，当前我国经济形势比去年同期更为不振，而且下探幅度也令人担忧——今年一季度，不仅我国GDP增速创六年新低仅为7%，而且规模以上工业增加值和固定资产投资的下行幅度也值得警惕。我国规模以上工业增加值去年一季度增速为8.7%，而今年一季度仅为6.4%，我国固定资产投资去年一季度增速为17.6%，而今年一季度仅为13.5%。

面对当前有持续下行之势的经济走势，此次央行再度通过降准以释放货币政策适度宽松的信号，是必要的。因为，在我国当前宏观经济处于“三期叠加”的阶段性的困境之时，欲着眼于我国经济未来的调结构，则必须给当前持续不振的经济走势，一个必要的转型过渡期，否则极易导致我国经济硬着陆，而这种境地显然是我们不愿意看到的。

固然，之于我国当前经济现状而言，央行延续适度宽松的货币政策是相对必要的，但是，有一点我们必须警惕，应引导这些增量资金尽可能流向实体经济，防范其大量流向股市、楼市，推高资产泡沫。

而要避免上述担忧变为事实，当前相关政策部门所急需做的，其实并不是重启政策调控打压股市的老路，而是要加快我国各个层面深化改革的步伐，包括行政职能改革、财税改革、户

籍制度改革等等，当前均还存在进一步深化改革的空间。

之于当下而言，我们只有向深化改革要空间抢时间，我国货币政策的适度宽松，其增量资金、以及社会存量资金才有信心真正刺激实体经济。