

央行重启逆回购操作，7天期中标利率下调20个基点——

货币政策加大逆周期调节

经济日报·中国经济网记者 姚进

在连续29个工作日暂停逆回购操作之后，3月30日中国人民银行以利率招标方式开展500亿元逆回购操作。7天期中标利率为2.20%，上次中标利率为2.40%，下调20个基点。

央行为何此时重启逆回购操作？如何看待当前的货币政策走向？针对这些问题，记者采访了相关业内人士。

“此次公开市场操作中中标利率下降20个基点，标志着人民银行进一步加大逆周期调节力度。”央行货币政策委员会委员、清华大学国家金融研究院研究员马骏认为，央行在抗疫不同阶段使用了不同货币政策工具和策略。在抗疫初期，为保证医疗物资和基本生活物资供应及金融市场正常运行，人民银行超常规投放流动性并推出3000亿元专项再贷款。随着国内疫情防控形势向好，人民银行又推出5000亿元再贷款再贴现额度和定向降准等措施支持企业复工复产。此次公开市场操作中中标利率下降20个基点，标志着货币政策进入加大逆周期调节力度阶段，选择在这个时点

“降息”，应该综合考虑了国内复工复产需求、国际经济和外部经济环境恶化等多方面因素。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，下调幅度加大说明疫情影响超过预期，宏观政策逆周期调节力度正在加大。“更重要的是，本次逆回购操作释放了央行加强逆周期调节力度、更大力度引导社会融资成本下行的信号。”中国民生银行首席研究员温彬认为，20个基点的下降幅度创下了2015年以来新高，主要因为疫情对我国经济造成了明显短期冲击，降低社会融资成本十分迫切，是统筹推进疫情防控和经济社会发展部署。

3月27日召开的中央政治局会议指出，要加大宏观政策调节和实施力度。要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，稳健的货币政策要更加灵活适度，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。日前召开的央行货币政策委员会例会也强调，下大力气疏通货币政策传导，继续释放改革促进降

低贷款实际利率的潜力，引导金融机构加大对实体经济特别是小微、民营企业的支持力度。

“公开市场政策利率下调后，银行边际资金成本下降，有助于推动贷款利率下调。本次下调幅度显著加大，表明在海外疫情升温、二季度外需承压情况下，未来一段时间国内宏观经济面临下行压力进一步加大，需要货币政策加大逆周期调节力度。”王青说。

马骏表示，调降公开市场操作利率可以进一步降低实体经济融资成本。贷款市场报价利率（LPR）改革改善了货币市场利率向贷款市场利率的传导，货币市场利率可以影响银行对中期借贷便利（MLF）报价，又可以通过MLF利率进一步传导至LPR利率，从而引导贷款利率变动。因此，这次调降公开市场操作利率应该能够有效传导至实体经济，体现为企业融资成本的下降。

“我国还有充足的货币政策空间和货币政策工具。考虑到国内经济金融情况与

具时保持了定力和弹性，并未一次用完所有的‘子弹’。”马骏说，央行此次操作之后，中国仍然是主要经济体中唯一采用常态货币政策的国家，仍然可以通过正常的货币政策操作强化逆周期调节。我国货币政策工具箱里既有价格工具，也有数量工具，还有结构性工具，都可以在需要时加以运用。

温彬表示，下阶段宏观政策将继续加大逆周期调节力度，对冲疫情给经济造成的冲击。降低实体经济融资成本是货币政策的核心，降息、降准、保持流动性合理充裕仍然很有必要。但也要看到，当前银行负债成本居高不下，压降点差空间有限，且企业和居民部门存款占银行总负债的60%以上，适时适度下调存款基准利率将对LPR下行产生更加显著效果。

业内人士认为，此次重启逆回购，一方面有助于为抗击疫情和经济社会恢复发展提供合理充裕的流动性支持；另一方面是在季末来临之际，当前投放流动性有助于缓解市场资金压力。

今年前两个月，商品和服务消费大幅下降。专家认为——

消费市场平稳仍可期

经济日报·中国经济网记者 林火灿



国家统计局公布数据显示，今年前两个月，社会消费品零售总额52130亿元，同比名义下降20.5%，上年同比增长8.2%。这表明，新冠肺炎疫情使国内消费市场受到了较大冲击。

专家表示，国内消费市场长期平稳增长基础仍然存在，转型升级持续推进的内在发展态势没有改变。从中长期看，仍需通过全面深化改革，加快推动配套政策出台，努力让广大居民能消费、敢消费。

消费需求受到暂时抑制

受新冠肺炎疫情影响，前两个月我国商品零售额同比下降17.6%。出行类商品零售额下滑明显，限额以上单位汽车类和石油类商品同比分别下降37%和26.2%；餐饮收入大幅下降43.1%；限额以上住宿业客房收入下降近50%。

“广大居民主动减少外出购物，非生活必需品销售和餐饮业受到明显冲击。同时，景区订票大幅取消，旅游企业暂停经营，旅游住宿等相关行业也受到严重影响。”国家统计局贸易外经司司长蒯涛分析说。

不过，一些零售及餐饮企业积极开拓线上业务，加快发展互联网销售、外卖送餐等无接触服务。

刘强是某电商平台的外卖小哥，从2月底以来，他每天骑着电动自行车在北京丰台区大街小巷穿梭。“这段时间单子实在太多了，有送鲜果蔬菜的，有送药品的。我每天能接二三十单，有时真跑不过来。”刘强说，从2月份上岗以来，自己一天都没歇过。

国家统计局的数据显示，前两个月，全国实物商品网上零售额同比增长3.0%，实现逆势增长；占社会消费品零售总额的比重为21.5%，比上年同期提高5个百分点。

中国宏观经济研究院产业经济与技术经济研究所服务业研究室副主任、副研究员洪群联告诉记者，近年来我国服务业新业态和新模式持续涌现，数字经济、平台经济、电子商务等新动能加快成长，“线上替代线下”“现代改变传统”特点显现，同时线下需求转向线上也抵消了部分疫情影响，服务消费对经济增长的贡献正在增强。

“抗疫物资和生活必需品消费保持稳健增长，线上消费保持较为强劲的增长势头，成为经济运行中的亮点。”交通银行金融研究中心高级研究员刘学智说。

中国人民大学副教授、经济学院教授刘元春认为，受疫情影响影响，人们的支付和购物方式发生了变化。例如，一些老年人过去不愿意在网上购物，但现在学会了网上购物。疫情对消费方式的改变，将影响未来的消费市场。

蒯涛表示，前两个月我国市场销售明显下降主要是受短期外部因素冲击影响。但是，居民消费需求只是暂时被抑

我国消费市场规模巨大，抗冲击和抗风险能力较强。前两个月，我国市场销售明显下降主要是受短期外部因素冲击影响。但是，居民消费需求只是暂时被抑制，居民消费意愿和能力并未消失，生活必需品消费稳中有增，新型消费和升级消费不断拓展，短期波动不会改变长期向好发展趋势。



尹志烨作(新华社发)

制，居民消费意愿和能力并未消失，生活必需品消费稳中有增，新型消费和升级消费不断拓展，短期波动不会改变长期向好发展趋势。

消费市场仍将平稳增长

近年来，在国际环境复杂、外部需求波动情况下，消费对于稳定经济运行的作用尤为明显。2019年，内需对经济增长的贡献率为89.0%，其中最终消费支出的贡献率为57.8%。

多位专家表示，我国消费市场规模大、潜力足、韧性强，随着疫情因素消除，抑制性消费逐步释放及市场供给结构持续优化，我国消费市场仍将平稳增长。

“消费受到的影响是短期的，疫情结束后会很快恢复正常水平。”刘学智预测说，二季度后消费增速将回升，从全年看，消费仍是拉动经济增长的重要动能。

服务消费是我国消费的重要组成部分，在此次疫情中也受到了较为明显的冲击。“疫情作为突发事件，对服务消费的影响同样是暂时的。在这个过程中，我们也看到一些服务消费反而呈现出较快发展势头。从这个意义上说，短期冲击不会改变消费升级趋势，我们对服务消费保持在中高速增长状态是有信心的。”洪群联表示，中央统筹疫情防控和经济社会发展，出台了一些含金量很高的政策措施，对扩大消费特别是服务消费将起到积极促进作用。随着疫情得到根本控制，整个社会恢复正常经济运行状态，服务消费会出现

反弹性、回补式增长。

蒯涛表示，我国消费市场规模巨大，抗冲击和抗风险能力较强；人口基数庞大，中等收入群体持续扩大，乡村市场蕴藏较大潜力；新冠肺炎疫情在客观上促进了部分新兴业态快速发展，使其成为消费市场增长重要推动力；企业复工复产步伐正在加快，消费需求加速释放。随着疫情冲击消除，抑制性消费逐步释放以及市场供给结构持续优化，我国消费市场仍将保持平稳增长。

多地出台刺激消费举措

随着疫情防控形势持续向好，许多企业正在有条不紊地开展复工复产，并抓紧布局，为即将“重启”的市场做足准备。

位于厦门自贸片区内的跑街进口商品直购中心，是一个集合跨境零售、旅游购物及5G网红直播的购物平台。“3月1日至3月20日，通过网络直播营销平台，我们供应链店铺销售额是2月份的26倍。”厦门权星文化传媒有限公司董事长黄锦同说。权星公司通过网红直播带货方式，让直购中心业绩实现了逆势成长，也为今后的发展积攒了“人气”。

海尔集团有关负责人告诉记者，随着国家和地方出台一系列促进消费回补释放的政策逐步落地见效，后期消费会逐步恢复。面对5G等新基建机遇，海尔已经把5G技术引入到生产、制造和应用场景中，并通过“5G+智慧家庭”“5G+智能制造”“5G+智享平台”三大方案，实现对生态品牌的超前布局。去年12月份，海尔智家全

新上线了智家APP。面对疫情给消费市场带来的新挑战，海尔智家在升级智慧健康场景的同时，也第一时间实现了营销层面的转型，更便捷地为用户提供个性化体验解决方案。

目前，已有不少省市陆续出台了刺激消费的办法和举措。例如，南京面向市民和困难群体发放总额3.18亿元、共计7大类的消费券；浙江省将推出“10亿元文旅消费券”和“1亿元大礼包”大放送活动；江西省商务厅发文倡议领导干部带头消费，鼓励其亲属朋友扩大消费……

“发放消费券在短期内能增强老百姓购买力，有利于拉动消费增长，经济运行将有望逐渐回归正轨。”刘学智表示，当前一方面要出台更有力的举措，尽快稳定消费增长；另一方面要着眼于中长期，着力推动消费提质升级。

“从中长期看，关键要推进收入分配改革，提高居民消费占比。”刘元春表示，要使中国消费有质的变化，必须着眼中长期，加快推动配套政策出台，从强化再分配机制、调整劳资关系五险一金、健全社保体系、增加财产性收入等多方面入手，让居民收入增加，能消费、敢消费。

“总体上看，高质量服务供给不足仍是影响服务消费发展的突出问题。”洪群联建议，当前要持续深化服务业改革开放，全面提升我国服务供给质量和水平；健全服务质量监管体系，持续优化消费环境；完善创新发展政策支持，打造“中国服务”品牌；培养高素质服务人才，全面提高服务业从业人员职业化水平。

热搜

今年首个期货品种登陆大商所——

“小原油”期货期权来了

本报记者 祝惠春

3月30日，液化石油气期货、期权在大连商品交易所上市，这是我国首个气体能源品种，也是我国首个期货、期权同步推出品种，更是大商所扩板后上市的第一个能源品种。

大商所理事长李正强表示，液化石油气期货及期权顺利上市，是我国资本市场“抗疫情、保稳定、促发展”、坚定支持实体经济、提振市场信心的重要举措。中国证监会批复液化石油气期货及期权同步上市，具有重要意义，标志着大商所实现了“品种扩板、工具丰富”。

液化石油气是石油炼制过程中产生的轻质碳氢化合物，常温常压下为气态，只有在高压和低温条件下才能变成液态。由于液化石油气来源于油田伴生或炼油厂，原油供需、价格等的变化对其价格影响很大，因而液化石油气也被称为“小原油”。目前，我国已成为世界第一大液化石油气进口国和消费国。按2019年表观消费量4706万吨、均价每吨4000元估算，市场规模在1800亿元左右。

证监会副主席方星海表示，液化石油气是重要的清洁能源和化工原料，上市液化石油气期货和期权是期货市场践行绿色发展理念、促进能源价格形成机制完善的重要举措，是以煤油气为代表，国内能源期货市场体系建设的重大进展，也是期货品种上市机制的新尝试。我国是全球最大的液化石油气进口国和消费国，开展相关期货及期权交易，将为产业企业提供公开、连续、透明的价格信号和有效的风险管理工具，有助于促进相关企业稳定经营，推动液化石油气行业平稳发展。

从2000年开始，随着液化石

访谈

湖北农牧业如何复工复产

——访中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林

本报记者 李彦臻

随着疫情形势逐渐转好，湖北各地陆续复工。如何在做好疫情防控工作的同时，平稳有序地推进湖北农牧业复工复产？为此，记者专访了中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林。

记者：应采取哪些有效措施推进湖北农牧业复工复产？

盘和林：目前，农牧业复工复产必须保障产业链各个环节保持畅通，产业链上游企业原料供应必须与下游养殖户和食品加工企业相互协调。对于决策部门而言，农牧业复工复产不能仅仅关注到产业链一个环节，需要不同部门相互配合，统筹规划整个产业链复工，确保物流畅通。对于企业而言，应拥有更健全、完善的产业链，才能获得更丰富的资源，以最优成本获得最大收益。从产业链视角构建防控体系显得尤为重要。

记者：湖北农牧业恢复生产后需要重点做好哪些工作？

盘和林：正式复工以后，产业链上游的饲料生产企业与牲畜养殖户亟待迅速恢复供应链上各环节企业之间的正常交易活动。

具体来说，一是有效保障上下游及配套件同步运行。二是保持企业间物流运输畅通。对于产业链中下游的运输环节，由于疫情管控使得运输成本提高。为保证物流运输通畅可以学习上海的经验，对相关物流企业实行减费和补贴。三是对于销售环节而言，湖北农牧产业销售地主要由各城市的农贸市场组成，这些农贸市场的开放须视各个地区疫情风险不同逐步开放。

记者：有哪些举措和办法可规避个体养殖户交易聚集？

盘和林：较为行之有效的举措

油气市场参与主体大幅增加，地方炼厂迅速发展，进口资源市场占有率稳步增长到40%以上，液化石油气整体市场进入完全竞争状态。

但是，我国液化石油气市场一直没有统一的价格。近期，新冠肺炎疫情抑制需求，原油下跌影响未来预期，国际液化石油气价格也同步下跌，国内开启大幅下跌模式，液化石油气市场动荡剧烈，风险集聚，液化石油气期货、期权上市，为相关企业对冲市场风险提供新手段。

中国燃气协会理事长刘贺明表示，液化石油气期货、期权品种上市适逢其时，为众多燃气企业提供了有效应对价格波动的风险管理工具，对优化资源配置，促进下游燃气行业整合，完善城市燃气市场价格形成机制，增强我国液化石油气领域定价影响力和国际市场议价能力，具有极为重要的意义。

中石化炼油销售有限公司相关专家告诉记者，国际市场虽有液化石油气衍生品，但影响力并不大，而且国内企业仅在国际业务运用相关工具，国内业务基本未使用。国内液化石油气期货、期权适时推出，将更加适应于国内市场，反映国内液化气市场状况，更有利于进出口业务风险管理。

万华化学(烟台)石化副总经理梁滨认为，液化石油气是气体能源中市场化、商品化程度最高的品种，参与者众多，相关商品期货、期权上市，将为企业提供更多样化风险对冲工具，可以对冲库存贬值风险。

“去年中国液化石油气进口量约2000万吨，期货市场可帮助我国形成自己的市场价格，有利于提高我国在相关市场领域的话语权。”梁滨说。

观点

构建信息化交易平台

首先，信息化交易平台的基础是数据收集、整理与积累。收集买方信息和卖方信息，运用平台充当中介作用，为养殖户与交易商提供交易信息包括售卖禽苗的品类、子品类及周边商品品类等数据。其次，在大数据基础上，以买方产地、类型、品种等需求为导向，实现智能推荐。再次，以定制化算法满足农户对供应链及金融等方面的需求。从运营层面来讲，需要帮个体户把买卖双方数据上线，运营部门再根据情况录入到平台后台，从而完善相应卖家的信息。有了这些原始数据平台，就能够实现更精准匹配，能够有效满足线下交易线上化。

记者：应给予农牧业个体户和中小企业哪些帮助与扶持？

盘和林：为了企业复工复产安全顺利，政府部门应做好农牧业资金补助、物流畅通、人员流动的后续服务等工作。

首先，从资金保障方面来看，在复工复产以后，重点要抓好增值税留抵退税和小微企业普惠性政策落地落实。

其次，从人员保障方面来看，春节期间湖北人员流动受到了极大限制，直至近期湖北疫情相对稳定后，才有其他地区劳动人口进入湖北。对于人员流动的限制解除，建议做到以下三点。一是分地区逐步放开；二是人员严加管控。可以学习上海和杭州的经验上线健康码，将人群分为绿码、黄码、红码；三是信息及时通报。

再次，严格管控企业防疫工作中所使用的物资、物料，重点注意来源是否合规、数量是否充足，以确保为员工提供有效防护。