

【名家专栏】中共央行微幅降息或于事无补



2024年7月9日，北京，中共中央中国人民银行总部大楼。(Adek Berry/AFP via Getty Images)

更新 2025-06-13 5:20 AM 人气 83

标签：名家专栏，中共央行，降息

【大纪元2025年06月12日讯】（英文大纪元专栏作家Milton Ezrati撰文 / 信宇编译）每当中共政府宣布要出手拯救本国岌岌可危的经济而推出各项政策时，都会提到降低利率和其它形式的货币宽松政策。当然，经济发展需要的不仅仅是货币政策上的帮助，但是即使在这方面，作为中共央行的中国人民银行（PBOC，以下简称“人行”）也没有为刺激中国经济做出实质性的贡献。“人行”根本没有履行其应尽的义务。

今年5月初，“人行”的做法证实了这种失败模式。“人行”虽然遵守了中共政府放宽货币政策的要求，但做出的姿态却如此之小，以至于还不如什么都不做。这个货币管理机构所能做的，就是将利率下调0.1个百分点。月初，它首先对七天回购协议利率进行了微幅下调，随后又对基准贷款利率、一年期贷款最优惠利率和五年期贷款利率进行了同样幅度的下调。

对于一个连中共自己都承认急需帮助来刺激消费者支出和企业资本投资的经济体来说，这些变化只能说是微不足道。然而，它们与多年来发生的情况似乎一脉相承。自2021年12月“人行”开始协助政府实施经济刺激政策以来，货币政策制定者只将利率下调了总共0.8个百分点，最优惠贷款利率从3.8%下调至上次下调后的3.0%。这相当于每年降低0.2个百分点。

很难想像这样的变动会促使任何借款人或贷款人改变他们对借贷或消费的态度。与此形成鲜明对比的是，美国联邦储备委员会（Federal Reserve，简称美联储）及时作出干预行为，在美国经济仅仅出现疲软的迹象时，就在2024年9月至2025年2月期间迅速将美国利率下调了一个百分点。相信假设美国出现如今困扰中共的经济问题，那么美联储将有更大的动作。

“人行”的行动更加让人疑惑不解，因为在这段时间里，中国经济已经形成了通货紧缩的倾向。要知道，当经济出现通胀时，借款人会用实际价值低于借款时的钱来偿还贷款。

例如，早在2021年，当“人行”开始实施乏力的货币刺激政策时，全国平均的“生产者物价”（producer price）通胀率接近每年10%，这使得借款人可以用实际价值低10%的钱来还款。在最优惠贷款年利率为3.8%的情况下，借款人即使在支付利息后，获得的实际价值仍高出6%以上。此举极大地刺激了人们借钱消费或投资。

然而从那时起，生产者物价通胀变成了每年近3%的通货紧缩。借款人现在必须用购买力比前一年高出约3%的资金来偿还贷款。即使在此期间利率降低了，实际借贷成本也上升到了近6%。

这个现实无疑阻碍了借贷、消费和投资活动等。“人行”需要将利率降至零以下，才能重新获得2021年时普遍存在的一些借贷诱因。从原始数据来看，“人行”在这方面所做的努力显得更加乏力。

换言之，中国现在的货币政策实际上变得越来越严格，而不是更加宽松。“人行”的做法实际上与中共为刺激中国经济、克服房地产危机的不良影响以及伴随而来的信心下降所做的努力背道而驰。由于美国总统唐纳德·川普（特朗普）的关税和其它国家关税的威胁，令中共政府提供更多经济刺激变得更加有必要，而“人行”如果在这方面持续失败，将会比以往任何时候都更加令人失望，从而带来更大的危险。

作者简介：

米尔顿·埃兹拉蒂（Milton Ezrati）是纽约州立大学（The State University of New York，简称SUNY）布法罗分校人力资本研究中心主办的《国家利益》（The National Interest）杂志的特约编辑，亦是总部位于纽约的知名传播公司Vested的首席经济学家。在入职Vested之前，他曾担任Lord, Abbett & Co. 等公司的首席市场策略师和经济学家。他还经常为总部位于纽约的《城市杂志》（City Journal）撰写文章，并定期为《福布斯》（Forbes）撰写博客。他的最新著作是《即将到来的三十年：未来三十年的全球化、人口统计学和我们的生活方式》（Thirty Tomorrows: The Next Three Decades of Globalization, Demographics, and How We Will Live, 2014）。

原文：China’s Central Bank Seems Unable to Deliver What the Chinese Economy Needs刊登于英文《大纪元时报》。

本文仅代表作者本人观点，并不一定反映《大纪元时报》立场。

责任编辑：高静#

相关专题：[名家专栏](#)