

3月15日，央行开展每月LPR报价前惯例的中期借贷便利(MLF)操作，此次MLF操作是今年全国两会后的首次操作，利率和规模备受市场关注。

据央行公告显示，当日央行开展1000亿元MLF操作(含对3月16日MLF到期续作)，中标利率维持2.95%不变。值得一提的是，本月MLF到期规模1000亿元，这也就意味此次月MLF操作延续了2月份的“量平价稳”的风格。

今年政府工作报告强调，“保持宏观政策连续性稳定性可持续性，促进经济运行在合理区间。在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控。宏观政策要继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，不急转弯，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘”。在货币政策方面，明确提出“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。把服务实体经济放到更加突出的位置，处理好恢复经济与防范风险的关系。货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定”。

“今年货币政策的重心已从去年的及时有效对冲经济下行压力，转向把握好经济恢复与防范风险等目标之间的综合平衡。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，随着国内经济持续恢复，货币政策向常态化回归是大方向，政策重点也将随之切换，但整体的政策基调依然是“稳”字当头。

同时，王青认为，此次MLF操作利率保持稳定的主要原因有两个：一是，受多重因素影响，国内宏观经济修复基础需要进一步夯实。因此目前政策利率仍需保持低位，从而为市场主体纾困提供稳定有利的金融环境。二是，从稳定物价和防风险两个角度看，当前还没有上调政策利率的必要性和紧迫性。由此，3月份MLF操作利率保持不动符合市场普遍预期，体现了近期监管层强调货币政策要“稳”字当头，“不会过早撤出支持政策”的基本内涵。

基于MLF的锚定作用，在此次MLF操作利率不变的情况下，市场也普遍预计即将出炉的3月份LPR报价大概率保持不变。据《证券日报》记者梳理，自2019年8月份LPR改革以来，LPR共经历了四次调整。截至今年2月份的报价，1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR报4.65%，两者均已经连续10个月“按兵不动”。

