



首页 &gt; 要闻

电子杂志用户登录

## 央行：掌控好流动性尺度 中性适度仍是调控目标

发布: 2018-02-24 17:07 来源: 搜狐财经

央行近日发布的《2017年第四季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)首次出现了“流动性尺度”这一新措辞。

央行近日发布的《2017年第四季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)首次出现了“流动性尺度”这一新措辞。

《报告》提出,一方面要掌控好流动性尺度,助力去杠杆和防范化解金融风险;另一方面,综合考虑金融监管政策的宏观效应及对金融业态和市场运行格局的影响,加强监管协调,灵活运用多种货币政策工具组合,合理安排工具搭配和操作节奏,“削峰填谷”维护流动性合理稳定。

对于“流动性尺度”这一措辞,兴业研究分析师郭于玮认为,这意味着,流动性既不可过紧导致流动性风险,也不可过松使金融机构过度加杠杆。掌控好流动性尺度,既需要依赖价格手段,也需要掌握好结构的平衡。

### 避免过度宽松致高杠杆死灰复燃

从价格手段来看,《报告》对2017年12月公开市场操作利率上行的政策意图作了解释:“公开市场操作利率小幅上行可适度收窄其与货币市场利率的利差,有助于修复市场扭曲,理顺货币政策传导机制,客观上也有利于市场主体形成合理的利率预期,避免金融机构过度加杠杆和扩张广义信贷。”

对此,郭于玮表示,2017年12月份小幅加息,更多地起到了预期引导作用。由于美联储仍然处于加息周期之中,跟随美联储加息,可能使市场形成国内公开市场利率仍有上行空间的预期,引导信贷合理扩张。

对于“流动性尺度”这一措辞,交通银行(港股03328)(6.680, 0.04, 0.60%)金融研究中心首席金融分析师鄂永健表示,预计今年流动性调控的主要目标仍是中性适度,既不会过于宽松而导致高杠杆和同业、委外等死灰复燃,也不会进一步收紧流动性,避免影响实体经济发展。在此背景下,预计今年货币市场利率中枢不会进一步抬高,大概率保持在目前的水平上下波动。

《报告》显示,2017年12月份,非金融企业及其他部门贷款加权平均利率、一般贷款加权平均利率分别较2017年9月份下降0.02个、0.06个百分点,个人住房贷款利率比2017年9月份上升0.25个百分点。鄂永健认为,企业贷款利率没有延续之前的上升势头,反而略有下降,可能主要原因是银行加大了企业贷款的发放力度,贷款供给扩大带动利率下行,这从个人住房贷款增速持续回落、个人住房贷款利率上行可以得到验证。“去年12月份贷款利率下降值得关注。若今年银行进一步加大企业贷款的投放,贷款供给的扩大或在一定程度上抵消表外转表内、非标转标带来的贷款利率上行压力。”他表示。

### 合格担保品范围扩容 中小机构流动性获保障

搜索



### 最新更新

- 1 刘士余：做好监管执法工作 营造良好环境
- 2 央行副行长范一飞：统筹推进支付领域改革开放
- 3 不满英政府“脱欧”安排 苏格兰、威尔士“维权”
- 4 美联储会议纪要最关注什么
- 5 鲍威尔参议院作证或坚持放鹰 警惕年内4次加息风险
- 6 央行：2月对金融机构开展常备借贷便利操作共273.8亿元
- 7 “一带一路”助力中英金融合作
- 8 2017中国人均GDP超8800美元 2022年望进入高收入国家

从结构手段看，为保障中小机构合理获取流动性，2018年，货币政策担保品范围迎来扩容。

《报告》指出：“人民银行决定自2018年起向全国推广信贷资产质押和央行内部(企业)评级工作。金融机构可根据向央行融资的需要及合格担保品持有情况，筛选出优质的信贷资产，向人民银行申请对相关非金融企业进行央行内部评级，评级达标的非金融企业贷款可纳入货币政策担保品范围。”

郭于玮表示，之所以扩大担保品范围，是由于国债、政策性金融债等高等级债券主要集中在大型商业银行，中小型银行合格担保品持有量相对较少，影响了中小银行从央行获取流动性。在这种情况下，中小银行可能通过同业负债等形式从央行间接获取流动性。数据显示，2013年以来，大型银行对其他金融机构债权和中小银行同业负债大致呈现同步增长的状态。而抵押品扩容有利于减轻中小银行对同业负债的依赖。

为引导金融机构加大对小微企业、绿色经济的信贷支持，《报告》指出，人民银行优先接受符合标准的小微企业贷款、绿色贷款作为信贷资产担保品。信贷资产质押和央行内部(企业)评级是人民银行完善货币政策担保品管理框架的重要举措，有利于解决中小金融机构合格担保品相对不足的问题，提高货币政策操作的灵活性，有利于保障央行资产安全，防范金融风险，维护金融稳定。人民银行同时表示，将继续合理调控流动性投放，合格担保品范围的扩大不会导致央行大规模投放流动性。

鄂永健称，合格担保品范围进一步扩容，增强了中小金融机构从央行融资的能力，有利于防范中小金融机构可能出现的流动性风险。

此外，在金融去杠杆与维护流动性合理稳定的背景下，货币市场的融资结构也开始出现变化。《报告》显示，2017年第四季度，城商行、农商行和农合行等小型银行第四季度通过质押式回购融入资金规模大幅减少。当季，上述银行通过质押式回购净融入资金19.8万亿元，占全年净融入资金的21.9%，比前三季度平均水平减少3.8万亿元。郭于玮表示，这可能反映了小型金融机构正在调整资产结构并降低杠杆率。

分享到:      更多

首页	杂志精选	外汇管理	培训教育	商城	关于我们
要闻	《中国外汇》	政策法规	现场培训	阅读卡兑换	理事会
汇话	《金融&贸易》	案例分析	视频培训	征订单下载	荐稿说明
在线阅读	人物专访	业务问答	培训专刊		招聘公告
					RSS订阅



中国外汇  
微信公众平台

旗下产品



友情链接 [中国人民银行](#) [国家外汇管理局](#) [和讯](#) [和讯外汇](#) [理财18](#) [通商汇](#) [环球外汇](#) [腾讯财经](#) [每日经济新闻](#) [外贸人才网](#) [货币通](#)

未经许可，禁止进行转载、摘编、复制及建立镜像等任何使用。版权所有 复制必究。

Copyright© 2003-2017 All rights reserved 京ICP备17012189号