

“普降”和“定向”相结合

# 央行全面调整存款准备金率

本报记者 张忱

企业反映

涉农金融机构：

## 收入增多了

## 竞争力更强了

本报记者 陈果静

“降准对我们农村金融机构来说是好消息。”湖北蕲春农村商业银行董事长程林表示。按照此次降低存款准备金率0.5个百分点计算，蕲春农商行可以释放资金4000万元左右。

由于该行位于大别山老区，当地外出务工人员较多，工业企业仅有100多家，融资需求有限，因此，蕲春农商行存贷比在51.6%左右，并没有用足。但此次降准后，程林打算降低该行“三农”和小微企业的贷款利率。

“现在，我行贷款平均利率是8.8%，今后可能调整至8.5%以下。”程林说，这样一来，“三农”和小微企业融资成本能够有所降低。截至目前，该行“三农”、小微企业贷款占该行贷款余额的82%，涉农贷款单笔最小额度在1万元以下，为超过1万户农户提供了资金，还支持了超过700家小微企业。

此外，随着利率市场化进程的加快，银行业利差在缩小，利润空间也越来越窄，但降准能够在一定程度上给银行带来更多的收入。据初步测算，蕲春农商行在降准后能够增加利润150万元左右，贷款利率的降低也能使得该行在当地更有竞争力。

此前，央行已经两度实施定向降准，支持“三农”和小微企业。程林认为，货币政策多次对“三农”和小微企业倾斜，能够增强政策指向性，提高小型金融机构的财务实力和支持“三农”、小微企业发展的能力，起到引导信贷资源更多流向“三农”和小微企业的正向激励作用，增强金融服务实体经济的能力。

小微企业：

## 希望投放信贷

## 额度更多些

本报记者 郭子源

此次中国人民银行降准政策中，除了下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点的“普降”外，有针对性地实施定向降准措施引发高度关注。这是因为，就在8个多月前，央行已对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行下调人民币存款准备金率0.5个百分点。

浙江省台州市小微企业主何慧民认为，“重点照顾”清晰释放了坚持小微、“三农”信贷资金投向的信号。此前，受经济下行压力影响，部分银行风险偏好下降，部分产业行业的大中型企业且面临信贷资金偏紧问题，小微企业更是面临着巨大的融资压力。

他表示，希望借此次降准契机，银行的资金成本能有所下降，投放到小微的信贷额度能再更多些，从而使银行有内在动力降低贷款利率，实现小微企业与银行“共赢”。

深圳银监局副局长胡艳超表示，小微业务由于“小额、分散”，难做是事实。但需要注意的是，随着利率市场化推进，金融脱媒加速，不少大中型企业通过上市直接融资，小微业务成为商业银行今后不得不大力气开拓的重点板块。通过降准，能够增加小微信贷市场资金供给，同时降低银行资金成本，增强金融机构支持结构调整的能力。

福建莆田农商行相关负责人表示，此次准备金率下调不仅可以增加支农可用资金，还给银行的发展奠定了基础，近期信贷规模偏紧的状况可得到一定改观，将对“三农”发展产生正面影响，一定程度上提高了银行的盈利能力和流动性，使得银行更有内在动力做小微业务。

本版编辑 张艺良 孟飞

美编 夏一

本版邮箱 jrbjrcj@163.com

2015年2月5日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点

中国人民银行2月4日晚宣布，自2015年2月5日起，下调金融机构人民币存款准备金率

## 0.5个百分点



对小微企业占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率

## 0.5个百分点



对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率

## 4个百分点



□ 陈果静

GDP增速为7.4%，仍处于合理区间。不过，最新的官方和汇丰PMI数据均显示，经济增长的动力难言强劲。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩分析说，本次下调存准率意在稳定经济增长，有利于经济低位企稳，释放稳增长信号。

同时，包括光大证券在内的不少机构预测，今年1月份的CPI会下滑到1%左右，创下2010年以来的新低。再加上春节后各地方基建项目即将上马，此时采用降准工具，能够显示货币政策具有稳增长的意图。

稳增长需要松紧适度的流动性环境。上月的央行2015年工作会议已明确指出，今年将继续实施稳健的货币政策，灵活运用各种工具组合，保持银行体系流动性合理充裕。

此次降准之后，流动性偏紧的状况有望缓解。民生证券、招商证券、光大证券等多家机构均预计，此次降准将释放约6000亿元的流动性。

### 调结构力度再加码

在“普降”的同时，人民银行延续了去年以来“定向调控”的思路。因此，此次调整出现近年来较为罕见的存款准备金“普降”和“定向”叠加的方式。

业内人士分析，全面降准在释放流动性的同时，有可能导致经济结构调整的动力减弱。此次央行同时使用定向降准手段，给予小微、三农领域明显更大力度的支持，目的就是为兼顾“调结构”目标。

交通银行金融研究中心同样认为，定向调低特定金融机构的存款准备金率，体现了结构性支持、定向调整的意图，以增强对薄弱环节的金融支持。从利率市场化推进、存款增速放缓、社会融资成本居高不下的大背景看，降准也是减轻银行揽存压力、降低负债成本，从而促进贷款利率下降的合理政策选择。

为了促进实体经济发展，去年金融行业出台了一系列措施，旨在降低融资成本。然而，受多重因素影响，效果并不显著。去年11月央行降息之后，受季节性因素影响，短期资金面趋紧；今年元旦以来，银行间市场资金价格有所回落，但具有代表性的7天回购利率波动中枢仍接近4%，明显高于去年下半年约3%的水平。实体经济所感受到的融资成本亦无明显下调。

赵锡军表示，“重点照顾”政策意在着重增强金融机构支持结构调整的能力。同时，与此前针对“三农”、小微的短期流动性调节工具(SLO)、中期借贷便利(MLF)等创新型政策工具相比，降准可从长远引导社会融资成本下降。

交通银行金融研究中心预测，降准有利于保持市场流动性充足，引导货币市场利率下行，并通过增加信贷供应带动社会融资成本下行；还有利于改善银行的信贷供应能力，提高货币乘数，进而促进贷款利率和整个社会融资成本的下降。

## 珍惜降准换来的时间

资成本，并为支持“三农”及重大水利工程建设方面出一份力。

从此次普降叠加定向降准的选择来看，也是在兼顾结构调整的目标。但是，仅仅一次降准并不足以解决所有问题，也不会起到立竿见影的效果。从当前来看，实体经济的需求仍有待提振，行业利润下滑与部分行业产能过剩同时存在。在这样的复杂状态下，仅仅依靠一次总量政策并不足以带动经济增速大幅提高，也无法为经济增长创造新的内生动力。

然而，降准等货币政策可以为结构性改革提供空间和时间。降准之后，关于货币政策转向宽松的预期正在上升。从今后来看，货币政策仍应继续保持稳健，针对宏观经济的状况谋定而后动，谨慎出手，既不能盲目收紧，也不能匆忙放松。只要经济运行未超越

关“降准”、“降息”的各种猜测和呼吁也此起彼伏。在此背景下，人民银行最终选择在距离春节2周的时间点进行一次“普降”，引发各方热议。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军对《经济日报》记者表示，选择“普降”一方面是由于近期CPI增速低位徘徊和PPI连续“负增长”，市场上认为经济活跃度不够，出现了“通缩”的担忧；另一方面是欧洲、澳大利亚、日本等国央行量化宽松的示范作用。

“此次降准可谓如期而至”，中国交通银行金融研究中心表示，近日，人民币对美元即期汇率连续数日逼近跌停，资本流出增多，1月外汇占款很可能明显减少，加上节前资金需求上升的叠加影响，市场流动性趋紧，这是引发降准的主要原因。

马骏对此进一步解释说，由于央行已基本退出对外汇市场的常态式干预，外汇占款已经不是一个投放长期流动性的来源，因此必须使用其他流动性投放渠道和工具。在这一背景之下，有必要通过降准来提高货币乘数，并配合其他货币政策工具，来保持广义货币的合理增速和适度的流动性水平，保证贷款和社会融资规模的平稳增长。

除了国际收支因素之外，季节性因素也是这次央行降准的考量之一。马骏同时对近期央行的各项政策做了解读。他表示，春节之前的一段时间，需要投放的现金量很大，会出现较大的流动性缺口，有必要搭配使用降低准备金率和公开市场操作等手段来保证流动性的节日供应。

不过，对于此次央行“普降”时间窗口的选择问题，业界有不同的声音。光大证券首席经济学家徐高认为，过去一个多月的货币政策操作并没有传递出“宽松”的意味。这让他们之前相信，央行会采取“相机抉择”的策略，等看到1、2月份的宏观经济数据之后再做出重大决策。在这样的背景下，央行此次降准超出了预期，与央行近期货币政策操作思路并不连贯，显得有些突兀。

### 稳增长意图显现

虽然各方对于此次降准到来的时间的判断有所不同，但对政策所传达出的缓解流动性、稳增长意图的看法则较为一致。

马骏表示，宏观经济条件的变化要求央行通过预调微调来维持稳健的货币政策，保持政策的松紧适度，起到稳增长的作用。最近一段时间，实体经济面临的下行压力较大，比较有代表性的指标包括继续走低的PMI指数和继续减速的房地产投资等。同时，通胀率持续走低，实际利率面临上行压力。

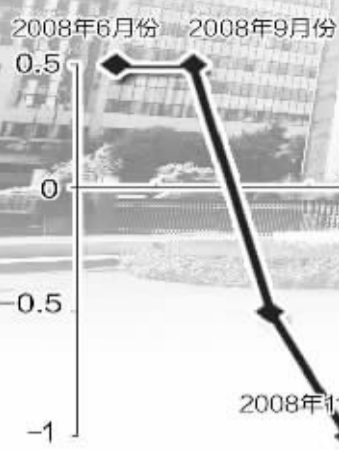
数据显示，3天前发布的中国制造业采购经理指数(制造业PMI)为49.8%，降至50%荣枯线下方，显示了2015年实体经济仍面临较大下行压力。同时，虽然2014年我国



在欧洲推出量化宽松政策、澳大利亚央行宣布降息之后，中国人民银行也实施了降准。此次普降叠加定向降准的降准幅度，比市场预期来得要大。

市场的反应也非常热烈：新加坡富时A50指数期货在中国央行降准后大幅反弹，更有多位分析师认为，这将利好中国股市债市。

与对债市等市场的影响相比，降准对中国经济的影响更为深远。在我国经济下行压力加大、外汇占款趋势性减少、企业融资成本高企的当下，降准等货币政策工具也该登场了。从近处着眼，这将为即将到来的春节“用钱高峰”释放充足的流动性；往远处着眼，更能弥补外汇占款趋势性减少带来的基础货币缺口。从宏观着眼，在经济下行压力不小的背景下，这是在为稳增长创造良好的货币环境；就微观着眼，降准更能在降低小微企业融



### 视点

在距春节还有两周的时间节点上，人民银行选择对存款准备金率进行了一次全面的调整，既有全面的普降，又有针对特定领域的定向调控，显得意味深长

2月4日晚，中国人民银行时隔两年多之后再度宣布全面降准0.5个百分点，并同时叠加采用定向降准工具。

中国人民银行研究局首席经济学家马骏表示，除了对金融机构的普降之外，还有一个重要的方面是对农发行和符合标准的城商行、农商行的定向降准。这体现了政府继续加大结构调整力度、支持小微和“三农”等薄弱环节和重点领域的意图。

### “普降”准备金的时间窗口

自去年11月人民银行宣布降息以来，业界对货币政策的动向一直保持高度关注，有

### 连线

## 释放资金200亿 政策支农增底气

本报记者 王璐

中国人民银行2月4日宣布对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率4个百分点。《经济日报》记者对此独家采访了农发行相关负责人。该负责人表示，降准后，农发行的存准率将从18%降低到13.5%，释放资金大约在150亿元到200亿元，有利于更好地发挥支农的功能。

据了解，长期以来，农发行资金来源的市场性与资金运用的政策性一直存在错配现象，使政策性支农效果受到一定程度的制约：一是资金来源面临挑战，再贷款额度较低；二是存款组织范围受限，目前农发行的存款组织仅限于县域及其以下，且不包含个人储蓄业务；三是债券发行渠道较为单一，尚未获准发行特定对象认购的指定用途金融债券，同时所发行的金融债券限于银行间市场；四是存款准备金比例为18%，高过农村信用社。

与此同时，农发行政策性贷款业务占比达到90%以上，贷款利率基本没有上浮空间，且补偿机制较为缺乏；对政策性贷款业务和自营性贷款业务均以风险防控为主，没有体现出政策性特点。

据农发行行长郑晖介绍，农发行2015年粮棉收储将着重几个方面：一是全力支持政策性收储，大力支持最低收购价收购、临时收储、中央和地方储备轮换收购，做好政策性粮油跨省集并和贷款划转。二是做好支持市场化收购工作，以政策性收购为参考，合理布局收购网点，优先支持优质战略性客户入市收购。三是积极支持重要物资储备，肉、糖、化肥等专项储备要重点支持国储，有条件支持省储。四是加强关键环节管理，稳步推进与企业集团的银企直联，提高对客户离柜结算服务水平，加强对客户资金流的监管。