

2019年首次降准落地——

释放8000亿元长期增量资金力挺实体经济

经济日报·中国经济网记者 陈果静

1月4日,中国人民银行宣布下调金融机构存款准备金率1个百分点,同时一季度到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。此举净释放了约8000亿元长期增量资金。央行有关负责人表示,此次降准仍属于定向调控,并非大水漫灌,稳健的货币政策取向没有改变——

银行获增量资金 民企小微得支持

增量资金将为银行业金融机构提供长期稳定的增量资金,显著降低银行资金成本,提升银行服务实体经济尤其是小微和民营企业的意愿和能力

据测算,此次降准将释放资金约1.5万亿元,加上即将开展的定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金,再考虑今年一季度到期的中期借贷便利不再续做的因素后,净释放长期增量资金约8000亿元。“此次降准力度略超预期。”中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼认为,8000亿元增量资金将为银行业金融机构提供长期稳定的增量资金,也显著降低银行资金成本,有助于银行进一步发展普惠金融,提升银行服务实体经济尤其是小微和民营企业

的意愿和能力。这也是3日之内,央行第二次动用准备金工具。1月2日,央行决定,自2019年起,将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”,扩大了普惠金融定向降准优惠政策的覆盖面。此次降准的部分资金还将置换中期借贷便利。央行有关负责人表示,置换中期借贷便利每年还可直接降低相关银行付息成本约200亿元,通过银行传导有利于实体经济降低成本。

降准仍属定向调控 并非大水漫灌

此次降准仍属于定向调控,稳健的货币政策取向没有改变。必须坚持以供供给侧结构性改革为主线不动摇,继续实施结构性去杠杆

“此次降准仍属于定向调控,并非大水漫灌,稳健的货币政策取向没有改变。”央行有关负责人强调。与此前不同的是,此次降准政策将分两步实施,于2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健认为,分两步实施是为了和春节前现金投放的节奏相适应。“春节前现金需求大,叠加年初信贷投放较多,银行流动性面临一定压力,降准释放资金有助于缓解这一压力。”鄂永健表示,此外,今年地方债发行启动早,此次降准也是为避免地方债提前发行给银行造成流动性紧缺。从外部来看,工银国际首席

经济学家程实认为,在当前美股剧烈波动、全球市场情绪逆转的背景下,降准分两步落地有助于提前遏制流动性风险,避免其在高杠杆水平下向信用违约风险传导。鄂永健表示,此次置换部分中期借贷便利,有利于降低银行负债成本,促进降低实体经济融资成本,疏通货币政策传导机制。未来,货币政策定向调控仍是主要特征,预计类似定向降准的操作还会继续实施。董希淼认为,高杠杆是宏观经济和金融脆弱性的总根源,必须坚持以供供给侧结构性改革为主线不动摇,继续实施结构性去杠杆。因此,货币政策应保持稳健,坚决不搞大水漫灌,继续引导金融资源从低效领域退出。

2019年年初迎来全面降准1个百分点

长期增量资金支持实体经济

中国人民银行1月4日决定下调金融机构存款准备金率1个百分点

2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点

2019年一季度到期的中期借贷便利(MLF)不再续做

此次降准及相关操作净释放约8000亿元长期增量资金,能够基本对冲今年春节前由于现金投放造成的流动性波动。置换中期借贷便利每年还可直接降低相关银行付息成本约200亿元

2018年,4次定向降准释放资金合计3.65万亿元,同时,中期借贷便利(MLF)还增加了流动性1.76万亿元,增强了银行体系资金稳定性

货币政策操作将更加灵活

未来,在稳健货币政策框架下,央行流动性管理将更精准,通过政策组合的方式提升货币政策传导效率

1月4日,交通银行金融研究中心发布的《2019年中国宏观经济金融展望》预计,“定向松动”应是2019年货币政策工具组合的操作方向,“定向降准+货币市场工具调整”将是基本工具组合。

未来,在稳健货币政策框架下,央行流动性管理将更精准,通过政策组合的方式,提升货币政策传导效率。必要时,不仅可以通过降准置换MLF的方式来释放流动性,还可能通过放松相关监管指标来配合定向降准等政策的实施。

董希淼认为,2019年货币政策预调微调力度将可能加大,市场流动性或将略偏宽松。鄂永健也认为,除非面临严重的负面冲击,否则存贷款基准利率不大可能下调,公开市场操作工具利率则有下调的可能。董希淼认为,从2018年下半年开始,在连续多次定向降准和公开市场操作之后,流动性已较为充裕,但小微和民营企业仍然感觉融资难融资贵。原因之一就是,“宽货币”并未走向“宽信用”。应进一步疏通货币政策传导机制,尤其是要进一步加大对金融机构的正向激励,使流动性能够更有效率地注入到实体经济。

中经新语

3天之内,央行两次动用准备金工具。1月2日,央行扩大普惠金融定向降准优惠政策的覆盖面;1月4日,央行降准1个百分点,净释放的约8000亿元资金将有效增加小微企业、民营企业等实体经济贷款资金来源。

在中央经济工作会议强调解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题后,迅速“开源”增加企业信贷资金来源,并通过银行传导促进企业降低成本,对实体经济来说可谓是一场“及时雨”。这不仅有助于保持春节前后流动性合理充裕,保障金融机构资金供给,更有利于为实体经济提供更多长期、稳定、低成本的资金。

疏通货币政策传导机制还须夯实基础

在解决了总的“池子”问题之后,接下来需要考虑的是如何将资金引流到民企和小微企业最需要的地方。目前货币市场流动性较为宽松而实体经济仍然融资难融资贵,是货币政策传导不畅的表现。因此,在降准的基础上,关键更在于改善货币政策传导机制,实现金融防风险与服务实体经济的动态平衡,促进金融和实体经济良性循环。

为打通货币政策传导,央行已经推出了“三支箭”,即增加民营企业的信贷、支持民营企业发债和研究设立民营企业股权融资支持工具。央行将继续运用各种政策工具,从债券、信贷、股权等方面引导金融机构加大对民营企业小微企业支持力度。

接下来,疏通货币政策传导机制还须“几家抬”,一方面要加大对金融机构的正向激励,使流动性能够更有效地注入实体经济;另一方面,还须通过减轻企业税费负担等增强微观主体活力,综合施策共同改善货币政策传导的微观基础。

陈果静

经济日报记者



更多报道 请扫二维码



北京大兴国际机场各项建设有条不紊推进——

“内外兼修”备通航

本报记者 崔国强

2019年9月30日前,北京大兴国际机场(以下简称“新机场”)将正式通航。通航时间已进入倒计时,新机场正从功能定位、航司转运、配套措施等方面“内外兼修”,有条不紊推进建设。

“两场”分工 功能明确

根据中国民用航空局印发的《北京大兴国际机场转场投运及“一市两场”航班时刻资源配置方案》,新机场定位为大型国际航空枢纽、国家发展一个新的动力源、支撑雄安新区建设的京津冀区域综合交通枢纽;北京首都国际机场定位为大型国际航空枢纽、亚太地区重要复合枢纽、服务于首都核心功能。在发展目标上,两大机场将形成协调发展、适度竞争、具有国际一流竞争力的“双枢纽”机场格局,推动京津冀机场建设成为世界级机场群。

广州民航职业技术学院副教授蔡琦认为,新机场投入运营将切实分担北京首都国际机场的压力,随着2022年北京大兴国际机场转场工作的完成及相关地面交通和商业配套的完善,旅客需求将得到更好满足。

转场投运 分步推进

根据规划,新机场转场投运计划将在5个航季(航班计划分为夏秋和冬春航季,夏秋航季指当年3月最后一个星期日至10月最后一个星期日的上一天,其余为冬春航季)内完成。

民航局运输司司长刘锋表示,自2019年冬航季至2021年冬航季,转场投运将按照安全平稳有序的原则分阶段进行。2019年9月30日前,东航、南航、河北航、中联航将率先在新机场投入运行,同期北京南苑机场将关闭。南航、东航集团相关航空公司以及首都航、中联航转场至新机场;中航集团相关航空公司、海航、大新华航等公司保留在首都机场运营;中国邮政航空可两场运行;其他国内航空公司可选择任一机场运行,但不得两场运行;外国航空公司及港澳台地区航空公司可自行选择运行机场,包括两场运行。

交通融合 换乘便捷

新机场航站楼外立面工程目前已完工,内部精装修和设备安装已完成80%,预计到春节前,主航站楼装修工程基本结束。北京轨道交通新机场线地面及高架线区间主体结构基本实现贯通,新机场线已

全面展开铺轨工作。航站楼机场综合交通换乘中心正在加紧建设。新机场配套工程部主管王同表示,京雄城际、连接两大机场的城际铁路联络线、轨道交通新机场线,将直接穿入航站楼主楼,新机场实现了轨道与航站楼一体化连接、空侧与陆侧交通真正融合。北京市区旅客乘坐新机场线能直抵新机场航站楼地下二层,乘坐电梯即可进入航站楼。

为满足机场高可靠性供电要求,机场近期将建设7座配套变电站,把机场纳入北京500千伏扩大双环网供电体系。国家电网大兴供电公司供电中心负责人邱吉多介绍,2019年元旦起,航站楼东北角、西北角的两座变电站都已投产,将为航站楼、飞行区等区域提供充沛、可靠的电能。

下图 俯瞰北京大兴国际机场。新华社记者 鞠焕宗 摄



外汇领域改革开放将继续推进

稳妥有序推进资本项目开放

本报北京1月4日讯 记者李华林报道:全国外汇管理工作会议日前在京召开。2019年,我国将稳妥有序推进资本项目开放,进一步完善合格境外机构投资者制度,研究外商投资企业外汇管理框架。

据介绍,2019年外汇管理重点工作主要包括:推进外汇领域改革开放。稳妥有序推进资本项目开放,进一步完善合格境外机构投资者制度,研究外商投资企业外汇管理框架。扩大外汇市场双向开放,丰富交易工具,增加交易主体,建设开放、有竞争力的外汇市场;深化外汇管理“放管服”改革,优化外汇管理服务;健全跨境资本流动“宏观审慎+微观监管”管理框架。市场化逆周期调节外汇市场波动,保持外汇宏观监管跨周期的稳定性、一致性和可预期性,严厉打击外汇违法违规活动,推进“数字外管”和“安全外管”建设;完善外汇储备经营管理。深入推进运营能力建设,积极服务国家战略,保障外汇储备安全、流动和保值增值。

天然橡胶、棉花和玉米期权月底上市

本报北京1月4日讯 记者祝惠春报道:证监会4日宣布,批准上海期货交易所开展天然橡胶期权交易,批准郑州商品交易所开展棉花期权交易,批准大连商品交易所开展玉米期权交易。天然橡胶、棉花和玉米期权合约正式挂牌交易时间为2019年1月28日。

天然橡胶、棉花和玉米是我国重要的农业品种,相关期货合约自上市以来,市场运行总体平稳,产业客户参与广泛,功能发挥较为显著。近年来,天然橡胶、棉花和玉米现货价格波动频繁。上市相关期权品种,可有效满足企业个性化和精细化风险管理需求,进一步降低套保成本。同时,也有助于降低“保险+期货”试点中农户保费支出,更好服务“三农”和乡村振兴战略。

证监会表示,将督促相关期货交易所继续做好各项准备工作,确保天然橡胶、棉花和玉米期权的平稳推出和稳健运行。