

市场概述

Market Overview

不得不重新审视缴准压力

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/03

当你看到 6 月份信贷及货币供应数据的时候，千万不要被吓倒，因为实际数据可能超出平常。有数据显示，工、农、中、建四家国有大型银行 6 月全月存款增长 2.2 万亿元，有预计 6 月全部金融机构存款增加可能超过 3 万亿。得益于存款大增，分析师预计 6 月 M2 增长将超出预期，同比增幅有望冲破 14%，接近 15%。与此同时，四大行 6 月贷款新增约 2900 亿元，高于 5 月 2728 亿元的水平。按照四成占比测算，6 月全部金融机构新增贷款有望达到 1.1 万亿元，超过 5 月份的 8708 亿元。

分析人士认为，存款大增，且明显快于贷款增长，一方面反映了财政拨款力度的加大，另一方面也显示同业监管实质性放松。此外，半年末存贷比考核亦来助兴，机构在月末揽存积极，推高全月存款新增量。仅 6 月 30 日当天四大行存款共大增 1.13 万亿元，显示月末冲

时点的现象依然严重。

贷款增加较多，一方面由于“稳增长”政策推出，贷款需求上升；另一方面与影子银行及表外融资回表有关。两次定向降准和再贷款款项逐步下发，实体经济企稳向好是形成贷款新增较多的主要原因。数据显示，6 月份，工、农、中、建四家银行的单月信贷增长分别为 894 亿元、647 亿元、188 亿元、1169 亿元，建行信贷扩张更明显。

6 月份存款大增，尤其是月末的存款陡增，令市场开始担忧月初存款准备金补缴对银行体系资金冲击。每月的 5 日、15 日和 25 日，银行等存款类机构将根据特定时点存款余额，对已上缴的存款准备金进行调整，多退少补。这个特定时点是指，5 日对上月 21 日至月底的存款准备金进行清算，15 日对当月 1 日至 10 日存款准备金的清算，而 20 日则对当月 11 日至 20 日存款准备金清算。因商业银

行在季度末时点普遍突击拉入存款以应对各种考核，所以月初一般补缴准备金较多，而 15 日则一般顺势会有较多资金退回。

因为 7 月 5 日恰逢周六休息日，故准备金清算日将推迟至 7 日进行，也就是说下周一是缴准大限。根据 20% 的法定存款准备金率粗略测算，下周一准备金补缴款将超过 6000 亿元，这对银行体系

流动性将造成不小冲击。分析人士表示，目前来看市场心态比较谨慎，突然发生 6000 亿元资金的“抽血”，影响不容小视，资金短暂波动可能难免。但该分析师也指出，从近期央行态度来看，预计问题应该不大，届时可能会施以援手来搭救，帮助度过艰难时期。央行公开市场正回购暂停一期之后，本周又开始重启，继续保持资金净投放节奏。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。