

市场概述 Market Overview

事件点评——货币工具创新之 MLF

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/10/28

央行最近一轮千亿定向放水股份制银行，投放的不是传统意义的 SLF(常备借贷便利)或 PSL(抵押补充贷款)，而是 MLF(中期借贷便利)。据业内人士透露，10 月份央行向股份制银行投放并非 SLF(Standing Lending Facility)，而是 MLF，M 是 Mid-term 的意思。即虽然期限是 3 个月，临近到期可能会重新约定利率并展期。各行可以通过质押利率债和信用债获取借贷便利工具的投放。MLF 资金有具体投向领域，要求各行投放三农和小微贷款。

央行于 2013 年初创设 SLF，以抵押方式发放，合格抵押品包括高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等。央行目前可通过 SLF 向政策性银行和全国性商业银行提供流动性，期限为 1 到 3 个月。之前 10 月 17 日，市场传出消息，指央行再度通过 SLF 向 11 家银行注入近

2000 亿元流动性。

自今年以来，虽然市场曾一度预期会全面降准，但国务院及央行、银监会依然稳步连续采取定向降准、存贷款计算口径调整、SLF 等定向工具释放流动性，定向宽松成为当前货币市场调控的主要策略。

目前来看，央行放水是希望推动贷款回升，并对三农和小微贷款有所倾斜。市场人士分析，相较 SLF，MLF 能够直接改善信用创造，更好拉动经济。已收到相应 MLF 的股份制银行透露，央行借助 MLF 明确要求银行降低放贷利率，才能续期，这实际是有定向降息的明确指示。更值得注意的是，MLF 与 SLF、PLF 合并，构成央行货币创新工具，央行货币政策从数量型为主向价格型为主转变的趋势明显。

以上供参考，谢谢！

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。