

市场概述 Market Overview

总理赤峰讲话对资金面影响到底有多大？

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/05/26

上周五，李克强总理在内蒙古赤峰市考察时，针对企业反映的实体经济资金总体紧张，特别是小微企业融资难、融资贵等问题，李克强指出，政府要坚持稳健的货币政策，但要稳中求进，合理适当地运用“政策工具箱”，适时适度预调微调，盘活资金存量，优化金融结构，保持货币信贷合理增长，推进金融改革，营造良好的金融环境。他同时要求，金融机构要围绕企业急需创新服务，更直接更有效地支持实体经济特别是中西部和小微企业发展。企业也要积极适应市场变化，在攻坚克难中打造竞争新优势。

其中，适当运用政策工具，适时适度预调微调及保持货币信贷合理增长，这一言论引起业内广泛关注，并对进一步放松货币政策的预期升温。业内人士预计，货币政策进一步定向宽松，相当于向全面放松又走近一步，最终与全面

宽松并无实质区别，全社会流动性亦将陡增。其实，在经济疲软阶段，维持宽松政策是符合逻辑的。金融危机过后，欧美国家频繁祭出量化宽松政策，也被视为宽松货币政策的一种，在一定程度上能够刺激投资与消费，带动经济恢复。

值得一提的是，春节至今，金融机构流动性一直维持宽松状况，市场利率维持在一个中间水平波动。市场人士指出，由于吃了去年年中备用金准备不足的亏，不少机构仍担忧年中“钱荒”风险，因此越靠近这一时点心态越谨慎。大家都担心年中出现钱紧，那么是否会出现资金极度紧张状况，应该是市场参与人员最关心的话题之一。对此，分析人士认为出现这种情况的可能性不大。一方面，由于货币政策将会持续走松，各种定向宽松措施料将频繁出台，因此对未来资金面趋紧的担忧大可不必；另一方面，因高层多次表态保持适度宽松

的货币政策，因此机构心态也随之坦然，对未来宽资金信心增强，参与市场行为的后顾之忧也得到很好解决。

根据经验，年中因素对资金面的影响广泛且深远。一般在年中来临之前，资金面已开始收紧，并在 6 月末到达顶峰，且这一局面会一直延续至 9 月中旬，随着财政存款加速投放及准备金退款得

以缓解。也就是我们之前说的西瓜理论，即年中资金面收紧时段与西瓜上下市时间基本一致。但是，今年这一理论可能要打折扣。其一，资金紧张程度没有去年大；其二，资金收紧时间没有去年长；其三，市场资金利率没有去年高，等等。总之，今年再出现去年“钱荒”场景可能性锐减。

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。