

市场概述

Market Overview

定向降准扩围

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/06/03

端午节前夕，“定向降准”扩围的消息令金融市场充满躁动，货币政策会否“由点到面”全面宽松引发广泛争议。5月30日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署落实和加大金融对实体经济的支持。会议明确，加大“定向降准”措施力度，对发放“三农”、小微企业等符合结构调整需要、能够满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行业金融机构适当降低准备金率。

当前经济下行压力持续存在，“定向降准”会否演变为全面降准引发市场广泛争议，放松货币支持增长的呼声再起，不少机构甚至呼吁央行全面降准，但反对者亦大有人在。

支持者认为，“定向降准”或演变为全面降准，至少是隐性全面降准。降准对象从之前的县域银行扩大至整个银行业，并且政策支持对象从“三农”和

小微企业扩展到了其他领域，这种提法给了降准相当大的灵活度。目前中国约有85万亿的存款，从全面降准的总量测算，如果降低0.5个百分点，释放的资金量约为4000多亿。然而，“定向降准”幅度虽没定，但调整领域不断扩大，并预计下调幅度有加大可能性。分析人士表示，本次“定向降准”加入了小微企业，释放资金预计会超过1000亿，加上4月县域“定向降准”，综合效果看，应该有接近4000亿资金量的释放，与一次全面降准旗鼓相当。

反对者认为，加大定向降准措施力度并不意味着稳健货币政策取向的改变，全面降准仍需更多数据支撑。央行会从整体上权衡考虑，综合运用各种工具保持适度流动性，保持货币市场稳定运行。虽然经济数据并未显示经济有多强劲，但是也未反映经济继续恶化，反而有触底复苏迹象。最近公布的官方制造业PMI

为 50.8%，环比上升 0.4 个百分点，已连续 3 个月回升，预示我国制造业继续稳中向好，这也给货币政策的全面放松泼一瓢冷水。

在定向降准与全面降准之争问题上，专家指出，当前金融和经济的背离突出显现在两个方面。一方面是金融市场价格利率走低，一般贷款价格没有有效降低；另外，总量资金并不紧张，但部分领域融资难问题一直有待解决。这两个问题，通过全面降准“大水漫灌”的方

法并不一定能有效解决，所以才采取了更有针对性的“定向降准”。因此，实际需要更支持定向降准，全面降准的可能性仍不大。与此同时，业内人士也指出，关于未来“定向降准”的具体措施可能会在 6 月出台，可以预见“定向降准”不太可能针对大型商业银行，甚至也不会针对全国性的股份制银行，可能会针对一些政策性银行及地方性金融机构。

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。