

# 短期内不具备再次调整准备金率的条件

盛松成

2018年国际形势错综复杂,国内金融强监管、去杠杆,经济结构转型升级与周期性波动叠加,民营经济也出现了较大起伏,多重因素导致去年以来的逆周期宏观调控政策时滞较长。但随着一系列稳增长、调结构政策的落实,以及对外经贸关系阶段性缓和,市场信心正逐渐恢复,政策时滞也已接近尾声。今年一季度,我国GDP同比增长6.4%,经济运行开局良好,各项主要经济指标也在回升。综合考虑我国金融市场结构、经济运行状况、流动性水平和可用货币政策工具,我认为,短期内不具备再次调整准备金率的条件。

首先,目前我国存款准备金率基本适度。我国法定存款准备金率曾经超过20%,这与当时对冲外汇占款被动投放的大量流动性有关。2018年4月至今,人民银行连续5次降准,累计下调人民币存款准备金率3.5个百分点,大型和中小银行存款类金融机构法定存款准备金率分别从17%和15%下降至13.5%和11.5%,中小银行存款准备金率已远低于大型银行。此外,我国超额存款准备金率并不高,因而目前我国总准备金率基本适度。截至2018年年末,我国超额率为2.4%,比去年三季度末提高了0.9个百分点,较去年一季度末(即本轮降准周期开启之前)提高了1.1个百分点。超额率提升意味着再次降准的必要性下降。

首先,目前我国存款准备金率基本适度;其次,我国一季度大部分经济数据已好转;再次,目前货币市场流动性合理充裕;最后,我国货币政策工具丰富,降准并不是解决外汇占款下降或补充流动性缺口的充要条件。综合考虑我国金融市场结构、经济运行状况、流动性水平和可用货币政策工具,短期内不具备再次调整准备金率的条件。

从国际比较看,我国准备金率也比较适中。从总准备金规模看,目前美国的法定存款准备金率加上超额存款准备金率合计为12%左右,欧洲也差不多,日本则更高一些。当然,发达国家的法定存款准备金率特别低,只有1%、2%左右,高的是超额准备金,尤其是2008年国际金融危机以后。而在比较我国与其他国家的准备金率时,应充分考虑我国金融体系以间接融资为主的特征和量价结合的货币政策框架。

间接融资为主意味着我们仍需主要通过银行系统进行金融宏观调控,准备金率工具对中国的重要性也远远超过很多国家。对于直接融资占比高且以价格型调控为主的国家来说,没必要维持较高法定存款准备金率。

其次,我国一季度大部分经济数据已好转。中国3月官方制造业PMI录得50.5%,高于预期的49.6%,较2月份的49.2%明显回升,创5个月新高。制造业PMI五大分项指数都有不同程度上升,其中新订单指数已连续两个月好转,为51.6%,比上个月上升1个百分点,是近半年高点,表明市场需求出现改善;生产指数则大幅上升3.2个百分点至52.7%,是五大分项指数中上升幅度最大的,而在手订单、进口、采购量等细分指数也全面回升。

最新公布的一季度经济数据中,工业增加值超预期回升,3月份,规模以上工业增加值同比增长8.5%,较去年同期大幅提高2.5个百分点;PPI同比增速为0.4%,较上月高0.3个百分点,其环比增速由负转正,为0.1%,较上月高0.2个百分点。此外,消费企稳回升,对GDP增长的贡献率达65.1%,成为驱动经济增长的主要因素。3月份,社会消费品零售总额同比增长8.7%,增速较1至2月提高0.5个百分点。

金融数据也大幅反弹。3月末,社会融资规模存量同比增速为10.7%,表外融资持续恢复。M<sub>2</sub>增速从2月的8%大幅提升至8.6%,可以说广义货币供应量增加了不少。同时,狭义货币M<sub>1</sub>已连续两个月回升,同比增速为4.6%,

较上月末大幅提高2.6个百分点。

再次,目前货币市场流动性合理充裕。目前,我国利率已经比去去年下降较多。3月份,我国同业拆借加权平均利率为2.4%,比去年同期低0.32个百分点;质押式回购加权平均利率为2.47%,比去年同期低0.43个百分点。尽管3月份货币市场加权平均利率较2月份有所上行,但从各期限品种的利率看,仍持平甚至略低于今年1月份的水平。

当经济企稳时再降准,容易推升通胀,也容易推高资产价格。要警惕资金“脱实向虚”,尤其要警惕新一轮房价上涨。最近我国房地产出现回暖迹象,1至3月份,商品房销售面积同比下降(-0.9%),比去年同期低2.7个百分点;商品房销售额增长5.6%,增速提高2.8个百分点。从我国房价趋势看,2019年3月,70个大中城市商品住宅销售价格同比上涨11.3%,环比上涨0.6%。其中,一线(4个)、二线(31个)、三线(35个)城市新建商品住宅销售价格同比上涨分别为4.2%、12.2%和11.4%。此外,二三线城市二手住宅价格涨幅较高,同比分别上涨8.2%和8.4%。

即使政策严控,房价依然上涨,这也意味着未来稳定房价、防止房价进一步上涨的压力较大,调控的任务依然艰巨。因此,应力求实现资金在房地产行业和其他行业之间的合理配置,防止资金再次大量流入房地产领域、诱发投机行为。

最后,我国货币政策工具丰富,降准并不

可以委托他人办理存款查询,且可以多次查询。各银行业金融机构可根据风险控制要求和业务办理需要,制作申请书和承诺书。《通知》附件提供了存款查询情况告知书的参考样本,各行可以在不加重查询人义务的基础上进行修改,便利群众的同时控制风险。

问:银保监会下一步工作安排是什么?

答:银保监会将继续贯彻党中央、国务院关于减证便民、优化服务的部署要求,开展以下工作:一是推动公安部门与银行建立信息共享机制,进一步结合证明事项清理工作,逐步推进身份、户籍、婚姻等信息的在线核实,让“数据多跑路,群众少跑路”。二是对于已故存款人的小额存款免公证提取问题,将在充分调研的基础上,与最高法院、司法部、各银行业金融机构等进一步沟通,深入研究论证后确定下一步工作方案,既保护存款人财产安全,又便利群众办理存款继承。三是鼓励银行业金融机构研究建立小额存款继承风险分担处理机制,鼓励银行根据实际情况和自身风险控制能力,对已故存款人的小额存款继承提取免于公证。

## 减证便民 优化服务

银保监会有关部门负责人就《关于简化查询已故存款人存款相关事项的通知》答记者问

本报记者 张末冬

为进一步贯彻落实党中央、国务院关于减证便民、优化服务的部署要求,便利群众办理存款继承,银保监会、司法部联合印发了《关于简化查询已故存款人存款相关事宜的通知》(以下简称《通知》),银保监会有关部门负责人就相关问题回答了记者提问。

问:出台《通知》的背景是什么?

答:《通知》发布之前,各银行为客户办理已故存款人存款查询手续的依据为《司法部 中国银行业监督管理委员会关于在办理继承公证过程中查询被继承人名下存款等事宜的通知》(司发通〔2013〕78号,以下简称“司发通78号文”)。曾

有人大代表提出,查询已故存款人存款余额需要公证,给群众尤其是边远地区困难人群造成不便,建议简化手续。

2018年,根据国务院办公厅下发的《关于做好证明事项清理工作的通知》(国办发〔2018〕47号),银保监会系统内积极开展证明事项清理工作,同时组织银行对经营中自行设定的证明事项进行清理。结合证明清理情况及人大代表建议,银保监会选取了多家银行开展调研,召开座谈会,并与司法部、中国公证协会、北京朝阳区法院多次沟通探讨。考虑到已故存款人存款查询不涉及对财产的处置,实践中可能引发争议的可能性较低,操作程序等问题各方基本达成一致,因此,银保监会会同司法部共同制定了本《通知》,以落实减证便民、优化服务的要求。

问:《通知》与司发通78号文的关系是什么?

答:《通知》出台后,已故存款人的配偶、父母、子女凭已故存款人死亡证明、可表明亲属关系的文件(如居民户口簿、结婚证、出生证明等)以及本人有效身份证件,公证遗嘱指定继承人、公证遗嘱受益人凭公证遗嘱、存款人死亡证明及本人有效身份证件,可单独或共同向开户银行业金融机构提交书面申请办理存款查询业务,无需办理公证机构出具的《存款查询函》。但上述继承人以外的其他人要查询已故存款人存款余额的,仍应按照司发通78号文办理查询公证。

问:《通知》规定的已故存款人存款查询能否委托他人办理?能否多次查询?

答:对于符合委托民事法律关系的,

## 中金所进一步优化股指期货交易运行

本报讯 记者杨毅报道 中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)4月19日发布公告称,经中国证监会同意,中金所进一步调整股指期货交易安排:一是自2019年4月22日结算时起,将中证500股指期货交易保证金标准调整为12%;二是自2019年4月22日起,将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约500手,套期保值交易开仓数量不受此限;三是自2019年4月22日起,将股指期货平今交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点四五。

市场分析人士认为,从维护资本市场稳定的角度看,投资者需要行之有效的套期保值和管理风险工具。本次股指期货交易安排的调整进一步降低了交易保证金和手续费,并再次调整了日内开仓量限制,这将进一步满足市场中各类主体的风险管理需求,促进股指期货市场功能进一步发挥,有利于市场的长期稳定健康发展。

中金所相关人士表示,此次调整是进一步优化股指期货交易运行、恢复常态化交易管理、促进市场功能发挥的积极举措,有利于进一步满足投资者风险管理需求,引导更多中长期资金进入资本市场,促进产品创新,更好满足各类投资者的需要。上述措施实施后,中金所将按照市场化、法治化原则加强市场风险监控与交易行为监管,积极完善监管制度,确保股指期货市场安全平稳运行。

## 证监会举办行政处罚工作会议暨依法行政培训班

《《01

阎庆民表示,当前证监会行政处罚工作正处在“船到中流浪更急、人到半山路更陡”的时候,做好行政处罚工作总的目标是要求是,做到“三个坚定不移”,克服“三种不良心态”,实现“两个确保”。一要坚定不移推进依法行政、依法监管,做到严格规范公正文明执法。二要坚定不移围绕中心、服务大局,通过高质量的执法更好服务实体经济。三要坚定不移强化专业能力建设,培养高素质专业化的执法队伍。同时,要克服“自满松懈”“畏难退缩”“简单浮躁”三种不良情绪和心态,树立“积极进取”“敢于担当”“专业严谨”的工作作风,增强斗争本领,永葆斗争精神。确保依法严厉打击各类违法犯罪活动的执法力度不松、尺度不减;确保执法成果经得起历史和司法检验,维护好政府公信力和法律威严。

阎庆民要求,证监会行政处罚战线要以习近平新时代中国特色社会主义思想为根本指引,增强“四个意识”,坚定“四个自信”,坚决做到“两个维护”,不忘初心、继续往前走,保持新时代奋斗者的姿态和干劲,确保行政处罚工作在过去取得成绩的基础上呈现新亮点、再上新台阶、开创新局面,为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场作出新的更大贡献,以优异成绩庆祝中华人民共和国成立70周年。



中行河南修武支行积极做好普惠金融,加大支持实体企业发展力度,通过多渠道、多产品、多模式为县域中小微企业解决融资难融资贵问题。图为该行客户经理走访以“结算贷”产品支持的企业客户。

《《01

2018年以来,该行累计投放贷款3801万元,支持沙子镇经中益乡至大沙村39公里公路改造,解决区域内道路坑洼不平、乡民出行难问题,实现农村公路从“通”到“畅”,带动农产品“走出去”、沿线农户富起来。

### 扶智 让山里娃上好学

地处连片特困区武陵山区深处,中益乡人口分布较为分散,长期落后的社会经济条件导致山里娃很难享受到与城里孩子一样优质的教育。

中益乡小学现有11个教学班、165名学生。其中,近半数均为贫困学生,90%以上的学生都是少数民族。为激活脱贫可持续发展的内生动力,农发行重庆市分行同步推进金融扶贫与扶智,将农发行信贷产品与国家出台的“全面改善贫困地区义务教育薄弱学校基本办学条件”等政策有机结合,累计投放贷款687万元,用于华溪村中益乡小学改扩建综合楼及校园环境整治,升级学校硬件设施,改善师生教学环境,让贫困地区的孩子们不仅“有学上”,而且能“上好学”。

### 造血 产业兴旺促乡村

乡村振兴,产业兴旺是基础。中益乡拥有秀美的山水和丰富的资源,当地政府因地制宜,将海拔800米

是解决外汇占款下降或补充流动性缺口的充要条件。

外汇占款下降与否影响的是央行的资产负债表,即影响的是基础货币,而降准影响的是货币乘数,后者仅改变央行资产负债表负债端的结构,将一部分法定存款准备金转变为超额存款准备金,并不影响央行资产负债表规模。货币总量是由基础货币和货币乘数共同决定的。虽然基础货币少了,通过提高货币乘数也有助于增加货币供应量,但前提是,要以降准来提高货币乘数必须通过商业银行的行为,即商业银行要加大贷款力度才能提高货币乘数。如果商业银行不贷款,只是让钱趴在央行账户上,体现为超额准备金增加,那么这并不会提高货币乘数。这也是过去几年欧美央行面临的问题。

同样,“用降准来逐步置换MLF”的说法也不准确。准备金是央行资产负债表的组成部分,而MLF、SLF则是央行资产方的组成部分,实质上是特殊的、点对点的再贷款。MLF、SLF和外汇占款之间是可以相互替代的,因为它们都是中央银行资产方的组成部分,可以通过MLF等工具弥补外汇占款减少导致的基础货币下降。而降准改变的是央行资产负债表负债方的结构,事实上,通过降准增加流动性与续作MLF不是一对一的关系。并且,央行也无法通过降准精确弥补MLF到期带来的流动性缺口。

总而言之,目前我国存款准备金率基本适度,货币市场流动性合理充裕,经济也出现好转,因此短期内不具备再次降准的条件。人民银行货币政策委员会2019年第一季度例会也提出,稳健的货币政策要松紧适度,把好货币供给总闸门,不搞“大水漫灌”,同时保持流动性合理充裕,广义货币M<sub>2</sub>和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配。

(作者系中国人民银行调查统计司原司长、中欧陆家嘴国际金融研究院常务副院长)

## “新三板投融通”平台上线

本报北京4月19日讯 记者余幼婷报道 “新三板投融通”平台上线启动仪式于4月19日在北京举行,全国股转公司有关负责人,工商银行、招商银行等18家商业银行代表,以及8家新三板挂牌企业代表参加了启动仪式。

“新三板投融通”平台基于新三板海量结构化信息数据,通过互联网平台、移动客户端及微信媒介,实现银企精准对接、投融资分类数据归集、融资方分类数据检索、智能推送与互动、市场综合服务五大功能,旨在进一步强化新三板市场服务能力,提升投融资双方对接效率,降低信息检索成本。

据悉,自“新三板投融通”建设工作启动以来,全国股转公司先后与多家银行及部分地区挂牌公司进行座谈调研,同时通过问卷调查的方式,对挂牌公司的融资需求、传统银企对接模式存在的问题进行深入了解。银行、挂牌公司普遍认为,全国股转公司启动投融资对接服务平台建设,是丰富普惠金融体系的有效举措,有利于降低市场信息检索成本,提升中小微企业融资效率,并表示将积极参与。

此次发布的“新三板投融通”一期银企对接功能,将通过“贷前数据检索”“贷中信息发布”以及“贷后持续信息服务”三类功能,加强银企对接,进一步拓展挂牌公司信息维度,为银行筛选企业提供有力支撑,以便银行进一步丰富适宜挂牌公司的贷款产品,特别是中长期贷款产品,满足挂牌公司多样化的资金需求。

## 北大赛瑟论坛·2019(第十六届)举办

本报讯 记者钱林浩报道 4月19日,由北京大学经济学院和北京大学中国保险与社会保障研究中心(CCISSR)主办的“北大赛瑟(CCISSR)论坛·2019(第十六届)”在北京大学举办,本届论坛的主题为“重要战略机遇期——契机与挑战”。

在上午论坛的“高端对话”环节,中国人民财产保险公司原监事长王和、中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云、慕尼黑再保险集团大中华区首席执行官常青、北京大学经济学院风险管理及保险学系主任郑伟等嘉宾,围绕保险业如何服务国家重大战略展开对话讨论。

当天下午还举行了北大赛瑟论坛(CCISSR)专题学术研讨会。据了解,此次论坛共设有6个学术分会场,主题涵盖了“老龄化与保险”“健康与医疗保险”“三农保险”等多个维度,来自高等院校、科研院所和业界的30余篇入选论文的作者就相关问题与参会代表进行了交流与讨论。

据悉,一年一度的“北大赛瑟(CCISSR)论坛”是国内保险与社会保障领域一项重要的学术活动,迄今已经连续举办了16届。

## 分析研究当前经济形势和经济工作

《《01 对考核发现的责任落实到位、扶贫标准把握不精准、“三保障”工作不够扎实、形式主义官僚主义问题较为突出、脱贫摘帽后松劲懈怠等问题,要高度重视并坚决整改,确保脱贫工作务实,脱贫过程扎实,脱贫结果真实。

会议强调,脱贫攻坚期内已脱贫的贫困县、贫困村、贫困户,相关政策要保持一段时间,做到摘帽不摘责任、摘帽不摘政策、摘帽不摘帮扶、摘帽不摘监管。贫困县脱贫摘帽后,要一手抓剩余贫困人口的去,一手抓已脱贫人口的巩固提升,有效防止返贫和产生新的贫困人口。

会议指出,宣传工作是党的一项重要繁重的工作,是中国共产党领导人民不断夺取革命、建设、改革胜利的优良传统和政治优势。随着中国特色社会主义进入新时代,宣传思想工作面临新形势新任务新要求,需要通过法治方式提升工作的科学化制度化规范化水平。制定《中国共产党宣传工作条例》,是落实全面依法治国、全面从严治党的重要举措。

会议强调,做好新时代宣传思想工作,要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,紧紧围绕举旗帜、聚民心、育新人、兴文化、展形象的使命任务设计制度规范,增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”,坚持稳中求进、守正创新,把学习宣传贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想作为首要政治任务,把统一思想、凝聚力量作为工作中心环节,建设具有强大凝聚力和引领力的社会主义意识形态,培养担当民族复兴大任的时代新人,更好满足人民精神文化生活新期待,不断提升中华文化影响力,加强党对宣传思想工作的全面领导,为推动党和国家事业发展提供有力思想保证和强大精神力量。各级党委(党组)要高度重视宣传思想工作,加强对《条例》实施的组织领导。党委宣传部要发挥好牵头抓总作用,各相关部门要加强协调配合,切实推动《条例》各项规定落实落地。

会议还研究了其他事项。

至1900米的乡域“一分为二”,高山区域发展中药材种植、生态养殖等绿色产业,海拔较低区域则着力打造旅游产业。

《金融时报》记者了解到,农发行重庆市分行通过支持产业扶贫,不断推动中益乡提高“造血”能力,走出了一条农文旅融合发展、产业兴旺引领乡村振兴的好路子。

据农发行重庆市分行相关负责人介绍,该行累计发放全市首笔农民专业合作社流动资金贷款800万元,用于支持全国“万企帮万村”精准扶贫行动先进民营企业向建档立卡贫困户收购前胡、紫苑等中药材。乡亲们可以通过中药材种植、务工、土地入股等方式加入合作社。目前,合作社中药材种植规模达到3670亩,带动325户贫困户人均增收5000元。

立足山水作文章,围绕乡村旅游精准发力。农发行重庆市分行还投放1.4亿元扶贫过桥贷款助力中益乡脱贫攻坚提升工程,目前已使用贷款5719万元用于全乡民居改造。

为助力中益乡发展休闲观光康养旅游产业,该行去年底审批3.6亿元旅游扶贫中长期贷款,用于支持重庆黄水旅游投资有限公司打造“三变”改革+民宿模式,截至目前,已投放贷款4000万元。据悉,这些项目以打造联营民宿乡村旅游为目的,建成后预计将有460户、1985人通过宅基地入股,每户每年不仅可增加4000元固定分红,还能获得30%的住宿收入分红。