

Focus

9次上调准备金率冻资1.66万亿 累积效应或显现

央行10日宣布,自11月26日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次调整后,普通存款类金融机构将执行13.5%的存款准备金率标准,该标准创历史新高。此次上调也是央行今年以来第九次上调人民币存款准备金率。业内人士认为,连续上调存款准备金率将产生累积效应,如果存款准备金率超过15%,将对商业银行的流动性管理产生较大影响。

◎本报记者 苗燕

今年以来,央行已经9次上调存款准备金率,力度可谓空前。9次上调存款准备金率,累计上调幅度达4.5个百分点,共冻结资金约16600亿元。加之年内共发行定向央票6次,累计发行7000亿元人民币,央行通过特别国债正回购操作回收流动性约2300亿元。央行年内仅此三项措施已吸收流动性达25900亿元。

由于当前流动性过剩状况仍未明显改善,因此业内人士预期存款准备金率继续上调的可能性仍然存在。

存款准备金是商业银行在吸收存款的同时必须拿出一定比例的现金存在中央银行,从理论上说,提高法定存款准备金率,商业银行发放贷款的资金就会减少,所以在一定程度上能够达到控制信贷投放、吸收流动性的效果。

某国有商业银行信贷部门的负责

人在接受记者采访时表示,由于上调存款准备金率会产生放大的效果,所以连续上调将产生累积效应。从商业银行的实际工作来看,他认为存款准备金率的“坎儿”是15%,如果超过15%,将对商业银行的流动性管理产生较大影响。

事实上,随着连续上调存款准备金率、发行定向央票、重启特种存款等措施,金融机构的超额存款准备金率出现了快速下降。截至9月末,金融机构超额存款准备金率为2.8%,较2006年底下降2个百分点。国有商业银行超额存款准备金率也较今年3月末下降了0.5个百分点,农信社下降速度最快,较去年底已下降了超过一半。

另外,值得注意的是,国有商业银行的超额存款准备金率目前已降至1.97%的水平,此前有专家称,银行的超额存款准备金率需维持在约2.5%的水平,才能满足日常支付清算的需要。如果按照这一标准,国有商业银行的

流动性管理已经趋于紧张。同时,尽管二季度末股份制商业银行的平均超额存款准备金率较一季度末上升了1.35个百分点,但部分股份制银行也出现了流动性紧张的情况。

上述人士称,目前来看,现在的存款准备金率对大银行还没有太大影响,可以靠银行自身通过控制贷款投放来平衡,但如果超过15%,银行的贷款业务将受到十分严峻的挑战。据了解,各家银行贷款增速较快的省份仍然集中在经济较发达地区,如果进一步限制信贷投放,这些地区的感受可能更加明显。

央行在《2007年三季度货币政策执行报告》中对于未来流动性管理的策略是,继续加强银行体系流动性管理,搭配使用公开市场操作、存款准备金率等工具,同时逐步发挥特别国债的对冲作用,加大对冲力度。业内人士预计,央行未来继续提高存款准备金率的可能性依然很大。



■分析师观点

调控对市场影响主要在心理层面

◎长江证券 李晋余

央行此次上调法定存款准备金率是年内第九次上调,同时法定存款准备金率创出1988年以来的历史高点,再次显现出央行调控趋紧的态度。

升态势,这也会进一步增加CPI上涨的压力,预计2007年全年CPI将达到4.3%,2008年上半年的CPI将维持在4%左右。

不强,因此此次紧缩对于实体经济并无实质影响。至于此次调控对市场的影响,我们认为主要还是体现在心理层面,即未来进一步货币政策出台预期依然强烈,而央行的紧缩态度依然强硬。

市场影响仍在心理层面

从此次调整规模来看,法定存款准备金率上调0.5个百分点回收流动性在1900亿元左右,加上特别国债发行,将抽取市场资金2200亿元人民币以上,考虑到存款准备金主要通过银行信贷途径影响市场,因此短期内由于政策的累积效应将使银行资金面出现紧张。但是考虑到四季度以来的外贸顺差依然将维持在250亿美元左右,而明年年初的到期央票数量将达到1.5万亿元,因此对于银行明年年初的放贷资金并不能构成太大影响,而银行今年四季度受到调控后本身放贷冲动已然

对于未来的货币政策走势,我们认为导致央行加息的通胀压力依然有增无减,因此维持前期央行年内还将加息一次的判断。由于经济处于面临高点的进程中,同时央行观望态度日渐浓厚,因此在法定存款准备金率调整对流动性加以收拢后,央行加息的时间可能将相应推迟至本月中旬或下旬。而考虑到三季度末之后银行放贷行为受到窗口指导,以及银行全年放贷任务完成减少了放贷冲动,预计四季度银行贷款增速将有所降低,同时出口增速预计将维持高位回落趋势,因此年内第十次上调法定存款准备金率的可能性已然降低。

通胀压力再度加大

此次调控的主要动因应该来自于本月通胀压力的加大,从发改委本期监控的数据来看,猪肉价格连续四周反弹,蔬菜价格也出现三周上涨,前期引领CPI上涨的食品价格再次出现大幅上涨。经过我们测算,10月份的CPI将达到6.3%,通胀压力再次上升。同时,考虑到石油价格带动的成品油价格上升等因素,我们预计10月份PPI将上升至3.0%,并将保持继续上

■新闻分析

如何看待存款准备金率升至历史新高

此次上调是央行今年以来第九次上调人民币存款准备金率。分析人士认为,原本属于猛烈的政策工具逐渐成为常态,以及存款准备金率升至新高,都说明银行体系流动性过剩的问题依然严峻,央行政策调控力度日渐加强。

由于我国利率机制不完整,贷款机构对利率不够敏感,面对流动性过剩现状,频繁使用存款准备金这类数量调控型的货币政策手段进行宏观调控已成常态。”经济学家樊纲说。

根据央行此前公布的数据,9月末,广义货币供应量M2余额39.3万亿元,同比增长18.5%,增速比上年同期高1.7个百分点。前9月人民币新增贷款3.36万亿元,已超过去年全年新增3.18万亿元的水平。央行此前发布的三季度货币政策执行报告认为,当前流动性过剩问题依然严峻。

此外,存款准备金调至历史新高也体现出央行进一步加大货币调控力度的决心。

不过,专家指出,仅靠紧缩性货币

政策并不能根绝流动性过剩的内生因素,还需要外贸、财税等更多综合措施共同发力。

清华大学教授魏杰认为,存款准备金率上调日益频繁,说明在央行加强对流动性过剩的宏观调控的同时,形成流动性过剩的国际收支失衡还在继续,甚至有更加严重的趋势,一方面央行在调控流动性过剩,另一方面,形成流动性过剩的成因依然存在,根除目前流动性过剩问题,需要各方措施综合使用。

(据新华社电)



招商证券 16年 隆冬火爆 送大礼

活动时间 (2007年10月20日 - 2008年1月31日)

·分享 多一点

招商证券16年倾情奉献。凡于2007年10月20日至2008年1月31日活动期间来招商证券全国各个营业部开户、升级,均有精美礼品奉送。“品质生活”、“温暖生活”、“健康生活”,缤纷大礼、款款倾心,就在这个冬天——火爆登场。

迎新大礼

活动期间,凡于招商证券营业部开户的客户即可获赠“迎新大礼”一份。

升级大礼

活动期间,招商证券新客户或老客户如转入资产市值达到200万元人民币(含)或资产余额达1000元,即可获赠精美“升级大礼”一份。

尊贵大礼

活动期间,招商证券新客户或老客户如转入资产市值达到200万元人民币(含)或资产余额达1000元,即可获赠精美“尊贵大礼”一份。

尊贵大礼

活动期间,招商证券新客户或老客户如转入资产市值达到200万元人民币(含)或资产余额达1000元,即可获赠精美“尊贵大礼”一份。

尊贵大礼

活动期间,招商证券新客户或老客户如转入资产市值达到200万元人民币(含)或资产余额达1000元,即可获赠精美“尊贵大礼”一份。

详情请登陆招商证券牛网www.newone.com.cn 或拨打95565进行咨询

●本活动解释权归招商证券 ●礼品图片仅供参考,赠品以实物为准

