

宽货币向宽信用传导 市场利率已近底部



证券时报记者 孙璐璐

投放和债券投资，除了需要充裕的资金保障外，还需要配套的金融监管政策助力。例如，在资管新规要求下，表外资金持续回表，资本约束压力日益加大，在银行资本已捉襟见肘的情况下，银行加大信贷投放，发行资本补充工具也将愈发紧迫，监管部门需要继续改革银行资本补充工具发行政策，便利银行补充资本。

再如，前期一系列的严监管和去杠杆举措仍制约银行的信贷投放，但近期随着政策基调转向稳增长，监管和去杠杆压力会逐渐缓和。此前市场传出的央行调整宏观审慎评估体系(MPA)部分参数，以适当降低银行资本和广义信贷投放的考核要求，就是监管政策边际放松的又一例证。预计随着后续更多严监管政策的松动，资金“淤积”在银行体系的局面会逐渐改善，宽货币最终会转化为宽信用。

近日，宽松的资金面令银行间市场资金利率持续下行，银行间市场短端利率一度达到2015年来最低，甚至出现一年期国债收益率与公开市场回购利率倒挂的情况。

银行间市场短端利率的快速下行，反映出银行间市场资金面充裕宽松，但更深层次的问题，依旧是银行风险偏好低，货币政策传导不畅，资金“淤积”在银行间市场，无法流向实体经济。

尽管近期去杠杆边际放松，监管部门要求银行加大对实体经济尤其是对小微企业的信贷投放和债券投资，央行也微调了政策，给金融机构提供充裕的资金，满足其投放实体经济需要。但万事俱备只欠“东风”，所谓的“东风”是指金融机构将资金投入实体经济后风险和收益是否匹配。

要想解决上述问题，究其根本还是要从风险着手，一方面，提高银行的风险偏好，改变对实体经济资金支持的态度；另一方面，提高实体企业的效益，降低经营风险，让金融机构更放心地支持实体经济。

要让银行加大对实体经济的信贷

实际上，观察近两日的市场利率就可发现，尽管资金利率依然处于近年来的低点附近，但边际变化已经开始显现。与此前持续下行的走势不同，周四、周五的上海银行间同业拆放利率(Shibor)出现了不同程度的反弹。加之公开市场已连续数十个交易日暂停逆回购，前期通过逆回购投放的流动性已经悉数收回，说明资金面最宽松的阶段可能正在过去，市场利率已接近底部。

不过，即便市场利率已接近底部，但为了稳增长，未来市场整体资金面仍会保持宽松。从近期有银行加快对公信贷项目储备、加大对城投债投资等迹象可以看出，宽信用正逐渐显现。也有不少银行人士认为，资金面放松后，基建、个人房贷、央企、城投等领域将先受益，再逐渐传导到更多的实体经济，预计随着促进信贷投放政策的持续出台，年底前金融机构的风险偏好才会真正改善，宽信用届时会全面显现。

证监会表示要继续深化发行和并购重组、股份回购、员工持股、公司治理、退市等改革 做好维护市场稳定和风险防范工作

证券时报记者 程丹

证监会系统全面从严治党会议近日召开，证监会党委书记、主席刘士余作工作报告。会议指出，要重点做好维护资本市场稳定和各类风险的防范化解工作，坚持以改革为主线，继续深化发行和并购重组、股份回购、员工持股、公司治理、退市等基础性制度改革。按照“宜早不宜迟、宜快不宜慢”的原则，全面加快资本市场对外开放。

会议总结了党的十九大以来证监会系统全面从严治党工作。证监会党委始终把学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想作为首要的政治任务，不断增强“四个意识”，坚定“四个自信”，切实做到“两个维护”，按照新时代党的建设总要求，扎实推进系统全面从严治

治党，坚持把党的政治建设摆在首位，锲而不舍抓思想建设、抓作风建设，坚持不懈抓中央八项规定精神落实落地，严格监督执纪问责，坚决落实党管干部、党管人才的原则，全面加强系统干部队伍建设。经过全系统的共同努力，证监会系统全面从严治党取得新进展、展现新气象。

围绕下一步贯彻落实党中央关于全面从严治党新部署新要求，会议强调，加强全面从严治党，是做好资本市场监管各项工作的重要政治保障。全面从严治党永远在路上，要不断推进证监会系统全面从严治党向纵深发展。系统各级党委要提高政治站位，坚决扛起主体责任，针对突出问题，以敢于担当的精神、务实的举措，在常和长、严和实、深和细上下功夫，狠抓全面从严治党各项工作，做好“一个带头”“三个表率”，努力建设模范机关。

要坚决抓好政治建设这个党的根本性建设，加强各级党委自身建设，严肃党内政治生活，涵养良好政治生态。要以钉钉子精神持续打好作风建设持久战，全面加强纪律建设，用严明的纪律管党治党。要深入学习贯彻监察法，把对公权力的有效监督落到实处。要全面贯彻新时代党的组织路线，把选好人、用对人作为首要政治责任，着力打造一支让党中央放心、政治过硬、本领高强、忠诚干净担当的高素质监管干部队伍。

会议就进一步贯彻落实党中央国务院关于经济金融工作的部署，深入分析了当前资本市场形势，明确了下一阶段重点工作。会议要求，坚持稳中求进工作总基调，把“六稳”的要求贯彻到市场监管工作各方面，自觉增强大局意识和协同意识，重点做好维护资本市场稳定和各类风险的防范

化解工作。坚持以改革为主线，继续深化发行和并购重组、股份回购、员工持股、公司治理、退市等基础性制度改革。按照“宜早不宜迟、宜快不宜慢”的原则，全面加快资本市场对外开放。加强上市公司和各类证券期货机构监管，强化稽查执法力度，大力推进监管科技建设，切实维护投资者合法权益。对一些重大的基础性长远性工作，抓紧开展调查研究，持续推进资本市场功能的发挥，更好地服务于供给侧结构性改革和高质量发展。

会议还通报了一年多来证监会系统违纪违法典型案例，加强警示教育，并贯彻落实全国组织工作会议精神作出部署安排。与会同志就如何更好地推进证监会系统全面从严治党、防范化解金融风险、深化资本市场改革开放、激励干部担当作为等进行了充分讨论，统一了思想，提高了认识。

从半年报看机构持仓新动向：

证金公司青睐绩优品种 3只社保基金齐聚云图控股

A4

证监会核发3家IPO批文 筹资总额不超42亿元

A2

从汇率指数和结售汇数据 看人民币汇率

A2

你不需要有趣的观点 你需要事实

A3

坏消息是投资者的好朋友

A3

警惕半年报资产减值地雷

A3

固收市场分化 折射出什么信号？

A4

立昂技术董事长王刚：以安防 为核心优势抢占国内外市场

A6

无人机、消防业务将成 威海广泰新的利润增长点

A7

民营经济发展活力 有待进一步激发

A8

工行、农行上海分行：个人住房贷款利率政策没有调整

媒体报道

调整上海首套房利率折扣，从9.5折降至9折，二套房利率维持基准利率上浮10%不变

回应

8月10日

农行上海分行：

农行上海分行将进一步加强个人住房贷款差别化信贷政策执行力度，继续支持购房刚性需求，按借款人风险情况审慎定价，加强贷款审核，严控信贷资金违规流入房地产市场，坚决遏制房价上涨，确保房地产宏观调控政策落实到位。

工行上海分行：

工行上海分行一贯坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，认真执行个人住房贷款差别化信贷政策，目前未对个人住房贷款利率政策进行调整。同时，将严格落实国家对房地产市场发展的新要求，按风险审慎定价，确保政策执行到位，促进房地产市场平稳健康发展。

孙璐璐/文 视觉中国/供图 翟超/制图

上半年证监会制定出台32件规章和规范性文件

A2

“加杠杆”操纵加剧市场风险 违法主体被重罚

A2

“坏杠杆”要去 “好杠杆”该加还是要加

A5