

## 央行首次披露常备借贷便利操作情况

三季度末余额达3860亿元;主要为满足金融机构期限较长的大额流动性需求

证券时报记者 贾社

中国人民银行昨日首次披露了新货币政策工具——常备借贷便利(SLF)的操作情况,截至9月末,SLF的余额为3860亿元。

央行于2013年初创设了常备借贷便利,主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。对象主要为政策性银行和全国性商业银行。期限为1-3个月。利率水平根据货币政策调控、引导市场利率的需要等综合确定。常备借贷便利以抵押方式发放,合格抵押品包括高信用评级的债券类

资产及优质信贷资产等。

据央行介绍,今年1-9月,央行开展了常备借贷便利操作,取得了较好的效果。2013年春节前,央行通过常备借贷便利解决了部分商业银行因现金大量投放产生的资金缺口。6月份,在货币市场受多种因素叠加影响出现波动时,央行通过常备借贷便利向贷款符合国家产业政策和宏观审慎要求、有利于支持实体经济、总量和进度比较稳健的金融机构提供了流动性支持;对流动性管理出现问题的机构,也视情况采取了相应措施提供流动性支持,维护了金融稳定。

央行称,通过续发三年期央票冻结长期流动性,通过常备借贷便利和公开市场逆回购提供必要的短期流动性支持,两种操作相结合,既有利于在未来国际收支形势不确定的情况下保持流动性适中水平,也有利于维护货币市场的稳定。三季度以来,鉴于我国国际收支形势的变化,外净流入量的增加,常备借贷便利适度有序减量操作,保持银行体系流动性的平稳。总体看,开展常备借贷便利操作有助于有效调节市场流动性供给,促进金融市场平稳运行,防范金融风险。

据了解,从国际经验看,中央银行

通常综合运用常备借贷便利和公开市场操作两大类货币政策工具管理流动性。常备借贷便利的主要特点:一是由金融机构主动发起,金融机构可根据自身流动性需求申请常备借贷便利;二是常备借贷便利是中央银行与金融机构“一对一”交易,针对性强;三是常备借贷便利的交易对手覆盖面广,通常覆盖存款金融机构。

全球大多数中央银行具备常备借贷便利类的货币政策工具,但名称各异,如美联储的贴现窗口、欧央行的边际贷款便利、英格兰银行的操作性常备便利、日本银行的补充贷款便利。

## 互联网金融铺开 价格和效率成显著优势

A2

## 国内市场步入红海 手游公司抢滩全球化



A10

## 欧美日手游市场看上去美国国内公司分羹不易

A4

## 券商新三板业务 5年后获利料超百亿

A5

## 三大动因力促 万科入股徽商银行

A9

## 瑞昌捷做嫁衣 中洲地产成深长城大股东

A9

## 港地产商大肆促销 刚需族趁机出手

A6

■ 时报观察 | In Our Eyes |

## 央行“精准发力”说值得琢磨



证券时报记者 肖国元

日前,央行发布了《2013年第三季度中国货币政策执行报告》,除了惯常的“保持政策的连续性、稳定性”等表述外,给笔者印象最深刻的非“保持定力、精准发力”莫属。

作为全国最高的货币管理机构与货币政策发源地,央行独具优势,颇有“惯看秋月春风”的气度。由此而一展“任凭风浪起,稳坐钓鱼台”的“定力”是毫无疑问的。不过,一旦说到“精准发力”,央行究竟是为了稳定预期,还是真的自信能“精确打击”,倒是值得琢磨一番的。

也许是出于敬畏,作为世界上最权威央行——美联储前主席格林斯潘在货币政策咨询会议上从来都是以“语焉不详、模棱两可”著称。罕见坚定、明确与信誓旦旦。美联储所面对的政策靶子非常简单。根据《美国联邦

储备法》,美联储的货币政策目标就是控制通货膨胀,促进充分就业。就其职责而言,我们的央行要面对的政策目标实在是太复杂了:它不仅要看通货膨胀及利率水平,还要兼顾经济增长以及就业、结构调整等,甚至还要在一些相互矛盾的目标之间奔走协调。面对这云谲波诡的局面,除非有偷天神功,凡人是无能为力的。

2008年以来,国内要面对的经济形势与环境因素尤其复杂,各种矛盾也特别尖锐:出口受阻,结构调整与总量增长之间的矛盾难以协调;房价上涨、股市萧条与控制资产价格泡沫之间首鼠两端;人民币对外升值与对内贬值共存;宏观上的信用膨胀与局部的“钱荒”同在;利率市场化、国有银行改革与民间金融市场发育之间相互掣肘……这一系列矛盾与冲突令央行左右为难,疲于应付。

作为现代金融的中枢,央行的职责究竟是什么,理论界与金融界一直存有争议。但是,从趋势上看,尤其是20世纪70年代以来,一些国家的央行似乎被赋予了越来越多的责任。但是,实践证明,这些国家的央行并没有担当起经济引路人与救世主的角色。相反,一直以简约著称的美联储似乎在应对经济问题时显得更加从容。

我们期待央行“精准发力”。不过,在一篮子货币政策目标中,“精准发力”的目标究竟何在其实是不清楚的,而这样的货币政策能给人怎样的预期倒是一清二楚的。



## “三马”卖保险 首家互联网保险企业开业

详见 A5 版

杨丽花/摄

## 分道制审核满月 企业并购热情升温

并购重组分道制审核“满月”了。证监会公布的最新并购重组审核进度表显示,分道制审核实施首月,证监会共受理13个重大资产重组申请,尚未出现进入“豁免/快速”审核通道的企业,而渤海租赁成为首个被划入审慎审核通道的企业。

A2

## “双十一”电商争雄:物流配送决定成败

A9

## “白马”集体“失踪” 众机构处变不惊

A13



### 油改预期加码 相关个股再度“揩油”

### 余额宝备战网购支付 基金借淘宝积极促销

A14

A8

加入智理理财 实现财富梦想

深证及巨潮指数系列					
2013-11-06	收盘	涨跌幅	2013-11-06	收盘	涨跌幅
深证成份指数	8287.86	-1.94%	巨潮沪深A指	2627.50	-1.08%
深证100指数 P	2723.66	-1.47%	巨潮大盘指数	2426.09	-1.26%
深证300指数 P	2889.50	-1.38%	巨潮中盘指数	2955.63	-1.08%
中小板指数 P	4921.73	-1.12%	巨潮小盘指数	3026.02	-1.05%
中小300指数 P	929.98	-0.91%	巨潮100指数	2600.23	-1.26%
创业板指数 P	1241.79	-1.45%	泰达环保指数	2538.23	-0.41%
深证治理指数	5070.23	-1.93%	中金龙头消费	4238.81	-2.05%

招商证券 CMS