2018年12月21日 星期五
责任编辑 吴炜 美术编辑 林婕

央行引导商业银行加大金融支持力度

“定向降息”支持小微民营企业

中国人民银行发布消息称，决定创设定向中期借贷便利（TMLF），根据金融机构对小微企业、民营企业贷款增长情况，向其提供长期稳定资金来源。定向中期借贷便利资金可使用三年，操作利率比中期借贷便利（MLF）利率优惠15个基点，目前为3.15%。不少市场人士表示，TMLF相当于“定向降息”，引导商业银行加大对小微企业、民营企业的金融支持力度。 **青年报记者 吴缵超**

央行发挥精准滴灌功能

根据中小金融机构使用再贷款和再贴现支持小微企业、民营企业的情况，中国人民银行决定同时增加再贷款和再贴现额度1000亿元。

创设定向中期借贷便利（TMLF）的主要考虑是什么？中国人民银行有关负责人表示，中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF），进一步加大金融对实体经济，尤其是小微企业、民营企业等重点领域的支持力度。大型银行对支持小微企业、民营企业发挥了重要作用，定向中期借贷便利能够为其提供较为稳定的长期资金来源，增强对小微企业、民营企业的信贷供给能力，降低融资成本，还有利于改善商业银行和金融市场的流动性结构，保持市场流动性合理充裕。

在具体操作上，大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，如符合宏观审慎要求、资本较为充足、资产质量健康、获得央行资金后具备进一步增加小微企业民营企业贷款的潜力，可向中国人民银行提出申请。中国人民银行根据其支持实体经济的力度，特别是对小微企业和民营企业贷款情况，并结合其需求，确定提供定向中期借贷便利的金额。该操作期限为一年，到期可根据金融机构需求续做两次，这样实际使用期限可达到三年。定向中期借贷便利利率比中期借贷便利（MLF）利率优惠15个基点，目前为3.15%。

该负责人称，在创设定向中期借贷便利增强大型银行对小微企业、民营企业信贷供给能力的同时，中国人民银行新增再贷款和再贴现额度1000亿元以支持中小金融机构继续扩大对小微企业、民营企业贷款。中国人民银行在2018年6月和10月两次增加再贷款和再贴现额度共3000亿元，中小金融机构使用效果良好，对改善小微企业和民营企业融资环境发挥了积极作用。根据前期再贷款和再贴现额度使用情况，中国人民银行继续加大再贷款和再贴现工具的支持力度，发挥其定向调控、精准滴灌功能，支持资本充足率达标、符合宏观审慎要求、监管合规的中小金融机构扩大对小微、民营企业的信贷投放。

帮助实体经济降低融资成本

中国人民银行还表示，将继续实施稳健中性的货币政策，加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕，更加精准有效地实施定向调控，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

华泰证券宏观首席分析师李超分析，TMLF相当于“定向降息”，中国人民银行此次针对符合条件的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行的TMLF操作，对这些机构享受的政策利率降息15BP，有利于降低符合条件银行的融资成本。当前商业银行普遍存在负债压力，通过定向降息的方式可以结构性降低符合条件商业银行的负债成本，有利于通过银行体系帮助实体经济降低融资成本。TMLF实际使用期限可达到3年，更像此前针对政策性银行开展的PSL，基本意味着将PSL操作的范围从政策性银行推广至符合条件的商业银行；对于未能享受TMLF的中小型银行，中国人民银行也给予增加再贷款和再贴现额度优惠政策。

申万宏源证券的点评认为，既有的MLF工具以1年为到期时间，续作与否取决于货币政策决策，从而令商业银行在到期时点仍存流动性隐忧；而TMLF工具给予商业银行两次续期权，实际上进一步拉长MLF投放的期限至3年，这样的设计更接近基础货币投放的本质属性，是基础货币投放框架的一大积极变化。

■聚焦

央行开展1500亿元逆回购操作

中国人民银行20日以利率招标方式开展了1500亿元逆回购操作。本周重启逆回购以来，央行连续四天投放流动性，已累计投放5500亿元。

央行发布的公告称，为对冲政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，当日开展1500亿元逆回购操作。本次操作中，有1200亿元逆回购期限为7天，另外300亿元逆回购期限为14天，中标利率分别为2.55%和2.7%。

当日，银行间市场利率涨跌不一。20日发布的上海银行间同业拆放利率（Shibor）显示，隔夜利率为2.567%，7天利率为2.676%，分别较上一个交易日下行8.7个和1.4个基点；14天利率为2.819%，较上一个交易日上行3.1个基点；一年期利率维持在3.524%。 **据新华社电**

11月我国债券市场发行债券4万亿元

中国人民银行20日发布的数据显示，11月份，债券市场共发行各类债券4万亿元，债券市场托管余额为85万亿元。

央行公布的金融市场运行情况显示，11月份，国债发行2599亿元，地方政府债券发行459亿元，金融债券发行5834亿元，公司信用类债券发行8357亿元，资产支持证券发行2708亿元，同业存单发行2万亿元。

数据显示，11月份，银行间货币市场成交共计85.5万亿元，同比增长24.47%，环比增长24.19%。同业拆借月加权平均利率为2.49%，较上月上行7个基点；质押式回购月加权平均利率为2.46%，较上月上行7个基点。

此外，11月份，银行间债券市场现券成交18万亿元，日均成交8195亿元，同比增长69.66%，环比增长9.82%。交易所债券市场现券成交5670亿元，日均成交258亿元，同比下降6.39%。 **据新华社电**

逐步退出超宽松货币政策

美联储宣布今年第四次加息

青年报记者 吴缵超

本报讯 美联储一如之前市场预计的那样宣布加息，昨天将联邦基金利率目标区间上调25个基点到2.25%至2.5%的水平。这是美联储今年以来第四次加息。

根据公布的点阵图显示，2019年底联邦基金利率料为2.9%，暗示2019年将加息两次，而9月联储点阵图预计2019年将加息三次，这显示出有可能明年加息或放缓。

据美联储公布的最新经济预期显示，美联储下调了2019年的GDP增速和通胀预期。美联储当天发布的季度经济预测显示，美联储预计今年美国经济将增长3%，略低于9月份预测的3.1%；美联储预计2019年美国经济将增长2.3%，略低于9月份预测的2.5%。通胀方面，美联储预计，PCE通胀与核心PCE，2019年预计分别为1.9%和2.0%，9月曾预计分别为2.0%和2.1%。

美联储在当天结束货币政策例会后发表声明说，11月份以来的信息显示，美国就业市场继续强劲，经济活动稳步扩张。近期数据显示美国家庭消费增长强劲，但企业固定资产投资增速与今年前期相比有所放缓。美国整体通胀水平和剔除食品与能源的核心通胀水平都维持在2%的目标附近。

自2015年12月启动本轮加息周期以来，美联储已加息9次，并开启缩减资产负债表计划，以逐步退出金融危机后出台的超宽松货币政策。

金融委：畅通各类资管产品规范进入资本市场的渠道

央行20日发布消息，国务院金融稳定发展委员会办公室当日召开资本市场改革与发展座谈会，与会代表认为要积极培育中长期投资者，畅通各类资管产品规范进入资本市场的渠道。

参会代表包括部分商业银行、证券公司、保险机构、信托公司、基金公司负责人。会议认为，当前资本市场风险得到较为充分的释放，已经具备长期投资价值，改革面临比较好的有利时机。

与会代表认为，资本市场改革已经形成高度共识，即将进入实施阶段，将加快推进。下一阶段，资本市场改革要更加注重提升上市公司质量，强化上市公司治理，严格退市制度。要强化信息披露制度，切实做好投资者保护。要坚决落实市场化原则，减少对交易的行政干预。要借鉴国际上通行做法，积极培育中长期投资者，畅通各类资管产品规范进入资本市场的渠道。监管部门要加强与市场沟通，积极倾听市场声音。

据新华社电

大商所上线商品互换业务

26家金融机构获得交易商资格

青年报记者 吴缵超

本报讯 大商所正式上线商品互换业务，这标志着我国期货交易所正式开始在商品场外衍生品市场发挥金融基础设施作用，为金融机构、实体企业的商品场外衍生品业务提供交易登记和结算等综合服务。

商品互换交易，又称掉期交易，是指交易双方约定在未来某一时期相互交换某种资产的交易形式。商品互换业务是期货业务的延伸和补充，交易所为商品互换业务提供金融基础设施服务，有助于满足实体企业和市场参与者的个性化风险管理需要，提升期货市场服务实体经济的效率和范围。

中国期货业协会副会长张晓轩说，商品互换平台的上线，为风险管理公司及优质的实体企业参与商品场外互换市场提供了统一平台，通过引入更多优质、专业的交易对手方，为风险管理公司参与场外互换交易增加了流动性。

据了解，此次有交通银行、浦发银行、兴业银行、中国银行等4家银行获得了综合业务指定存管银行资格，26家银行、证券公司等金融机构获得了商品互换交易商资格。