责编 杨月涵 美编 白杨 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

易纲:推出数字货币尚无时间表

三大攻坚战收官之年,防范化解重大金融风险攻坚战取得了哪些成果?业内高度关注的法定数字货币,预计何时能正式发行?对于下一步货币政策,又将有何基本取向和主要考虑?5月26日,央行行长易纲在两会期间就重点问题接受《金融时报》《中国金融》记者采访,就多个热点问题进行了一一回应。

涉众金融风险全面治理

三大攻坚战的收官之年,经过两年多治理,防范化解重大金融风险攻坚战取得了哪些成果?

易纲介绍,总体上,目前重点领域突出风险得到有序处置,系统性风险上升势头得到有效遏制,金融业总体平稳健康发展。具体来看,宏观杠杆率过快上升势头得到初步遏制,影子银行无序发展得到有效治理,重点高风险金融集团平稳有序处置,互联网金融和非法集资等涉众金融风险得到全面治理,防范化解金融风险制度建设有力推进,有效应对金融市场波动和外部冲击风险。

不过,近期新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击,对银行信贷资产质量造成一定下迁压力,部分中小金融机构风险需引起关注。易纲指出,由于不良贷款风险暴露存在一定滞后性,加之疫情以来银行业对企业延期还本付息等政策,后期银行可能面临较大的不良率上升、不良资产增加和处置压力。下一步,央行将加大宏观政策逆周期调节力度,稳妥推进各项风险化解任务。支持银行特别是中小银行多渠道补充资本和完善治理,加大不良贷款处置力度,增强金融机构的稳健性。

"防范化解重大风险是近年来金融监管的重点工作,由点及面地化解存量、遏制增量,在影子银行、重点高风险金融集团等领域实现了平稳有序处置,重点需关注这些业态的关联领域是否受到影响,还需关注处置工作的后续进展等。"麻袋研究院高级研究员苏筱芮如是评价。

苏筱芮建议道,针对进一步化解互联网金融和非法集资等涉众金融风险,一是可针对处置成效不明显、违法事实确凿的情形,加快立案进度;二是部分针对涉众金融的底层真实项目,要督促和协助追赃挽损,加大对恶意逃废债人员和企业的惩治力度,切实回应受害群体呼吁;三是可通过制度、流程上的改善,引进监管科技等最新技术来提升监管工作质量和工作效率,从而尽量减缓案件积压情形。

数字人民币未落地发行

对于广受关注的数字货币问题,易纲介绍,目前,数字人民币研发工作遵循稳步、安全、可控、创新、实用原则,先行在深圳、苏州、雄安、成都及未来的冬奥会场景进行内部封闭试点测试,以检验理论可靠性、系统稳定性、功能可用性、流程便捷性、场景适用性和风险可控性。

在谈及数字货币最新进展时,易纲指出,目前的试点测试,还只是研发过程中的常规性工作,并不意味数字人民币正式落地发行,何时正式推出尚没有时间表。

早在2014年,央行便成立专门团队,开始对数字货币发行框架、关键技术、发行流通环境及相关国际经验等问题进行专项研究。2017年末,经批准,央行组织部分实力雄厚的商业银行和有关机构共同开展数字人民币体系(DC/EP)的研发。

上海对外经贸大学人工智能变革与管理学院区块链技术研究与应用研究中心主任刘峰指出,推行法定数字货币,一方面是顺应数字时代的潮流,另一方面也是为了保障我国数字经济的一个大战略。因为法定数字货币涉及到国家的金融稳定,因此长期及多个阶段的封闭式测试是非常有必要的。

另一资深人士同样称,数字货币具体什么时候落地要多方位考量。尽管已经内测,但到目前为止仍没有正式推出时间表,一方面是因为内测后还要公测,时间周期比较长,此外,目前全球没有一个落地非常完美的法定数字货币案例,对于数字货币真正落地后的社会价值还未能确定,因此央行会非常谨慎来推行。

持续推动降低贷款实际利率

针对下一步货币政策,易纲也进行了回应。易纲明确,下一阶段,稳健的货币政策将更加灵活适度,将按照《政府工作报告》提出的要求,综合运用、创新多种货币政策工具,确保流动性合理充裕,保持广义货币M2和社会融资规模增速明显高于去年。

利率市场化改革方面,易纲指出,利率是最重要的金融要素价格,推进利率市场化改革是金融领域最重要的改革之一,目标是要完善主要由市场决定价格机制,稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨。下一步仍将继续深化贷款市场报价利率(LPR)改革,疏通货币市场利率向贷款利率的传导渠道,推动降低贷款实际利率,支持实体经济发展。同时,有序推进存量贷款基准转换。

创新货币政策工具方面,易纲介绍,将落实政府工作报告要求,加大货币政策创新力度,提高金融支持针对性和精准度。一是延长中小微企业贷款还本付息政策。同时,要求金融机构对于普惠小微贷款实行应延尽延。二是加大小微企业信用贷款支持力度,支持银行业金融机构提高信用贷款占比。三是改进政府性担保机制,提高政策性融资担保机构放大倍数。四是加大债券市场融资支持,引导公司信用类债券净融资比上年多增1万亿元,释放更多信贷资源支持小微企业。五是大力发展供应链金融。对复工复产核心企业、行业龙头企业及其核心配套企业,加大信贷支持力度,带动产业链恢复运转。

"近期,央行进入了政策观察期。从官员表态上看,一方面是对货币政策仍需加码的引导,但另一方面,近期政策制定层也在对货币政策边际收缩释放信号,这些都是对于前期在疫情期间货币政策持续宽松所带来边际效益减弱的关注,而这些声音在5月以前是很少听到的。"建银投资咨询分析师王全月认为,究其原因,很可能是两会为财政"输血"力度较大,后期财政发力支持实体经济的能力大幅增加,央行需要观察财政政策效果,进而作出能够形成"合力"的货币政策决策。

王全月进一步称,5月以来,银行间市场主要品种价格回暖明显,流动性过剩的情况明显改善,伴随地方债发行速度提升,市场流动性需要逆回购进行补充。同时,央行也需要通过MLF利率的下调引导LPR进一步下降,降低实体经济融资成本。

苏宁金融研究院高级研究员陶金则指出,今年,货币政策的逆周期调节力度和节奏都将较之前更加强化,尤其是提出了关于货币供应量和社融的新目标,释放了明确的政策信号。不过,相对于今年以来近5个月的情况,未来短期内货币政策将保持相对平稳的力度和节奏,不会明显扩张。市场对货币政策的预期可能需要有所降温,继续像一季度那样较大力度的货币宽松可能性较小。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红

央行时隔两月重启逆回购 未来降准等操作可期

时隔近两月,央行再度重启逆回购操作,规模100亿元,期限7天,利率与前期持平。不过,因规模低于市场预期,消息公布后,国债期货大幅跳水。在分析人士看来,央行开展小量逆回购操作,主要是在稳增长、防风险之间寻求平衡,既要释放一定流动性,也需要控制金融体系内部风险。此次逆回购投放100亿元的信号意义大于实质,能起到重燃宽松预期、稳定市场信心的作用,预计未来降准、逆回购等操作仍可期。

重启逆回购

5月26日,央行官网发布消息称,为维护银行体系流动性合理充裕,以利率招标方式开展100亿元逆回购操作,当日无逆回购到期,单日净投放100亿元,利率方面与前期持平,仍为2.2%。此前,央行在3月30日、3月31日,分别进行了500亿元、200亿元的逆回购操作,利率均为2.2%。

连续37个交易日"空窗"影响下,市场资金利率小幅上行。数据显示,5月26日,上海银行间同业拆放利率全线上行。其中,隔夜品种上行40.7基点报1.88%,7天期上行12.3基点报1.9080%,1个月期上行2.6基点报1.3420%,3个月期上行0.5个基点报1.4050%。

光大银行金融市场部分析师周茂华指出,央行时隔37个工作日重启逆回购操作,主要是出于维护市场流动性和预期稳定,政策稳健略偏松格局未变,流动性充裕、利率维持低位,叠加基本面回暖,利好市场。他进一步指出,由于37个工作日暂停开展逆回购操作,地方债供给增加等,对市场流动性构成一定扰动,为避免市场对央行政策边际收紧预期,央行重启逆回购操作,本次逆回购操作量小价稳,传递出央行稳的基调。

看懂研究院高级研究员程宇同样称,前期央行在疫情期间实行宽松的货币政策,一方面使得实体经济融资成本有所下降,但也因很多资金仅在金融体系内部循环或者仅追求表面安全的金融资产,在降低实体经济融资成本的同时,市场的风险也在不断加大,因此有必要对银行体系过多的流动性进行消化和回收,所以央行保持了较长时间的空窗期。

程宇进一步指出,逆回购空窗期对削减市场风险起到了明显的作用,但央行的货币政策需在防风险、稳增长、稳汇率之间寻求平衡,因此在控制金融体系内部风险的同时,也有必要保持金融体系内部的流动性合理充裕。所以,在风险压力下降到一定程度之后,央行有必要再投入一定的流动性,使得金融体系对外输出的资金成本不至于过高,避免给实体经济造成不必要的压力。

进一步压平利率曲线

值得关注的是,自央行宣布开展100亿元逆回购操作、利率不变后,国债期货于当天应声下跌。数据显示,债市在央行公告发布后出现急跌,其中,10年期国债期货2009合约于9时45分由上涨转为急跌,最新跌幅为0.42%。

在多位业内人士看来,国债期货大幅跳水,主要是由于逆回购操作规模过小,且操作利率未变,低于市场预期所致。

不过,此次逆回购投放100亿元的信号意义大于实质,能起到重燃宽松预期、稳定市场信心的作用。正如一位不愿具名的资深人士所称,央行重启逆回购操作,表明央行仍会保持流动性的合理充裕,后续货币政策仍需配合特别国债、地方债等发行,预计降准、逆回购等操作仍可期。

上海立信会计金融学院刘郭方进一步指出,"重启逆回购,可满足商业银行短期流动性不足,进一步压平利率曲线。5月25日-31日地方债券将迎来7701.05亿元的发行。在此冲击下,银行将面临流动性短缺的局面。为此,央行重启逆回购,补足短期资金。同时逆回购利率并没有下降,主要是压平利率曲线的需要"。

周茂华则认为,当前,货币政策整体延续稳健略偏松格局,力度与节奏保持灵活、适度,不会出现跟随外围开闸放水,倾向于通过结构性、创新工具引导金融机构加大实体经济支持,提升政策质效。

原因主要在于,一是基于政策稳健略偏松格局。截至目前,全球疫情防控与经济前景存在巨大不确定性,国内经济下行压力仍大,民营中小企业仍面临现金流、产供销链条中断压力,中小微企业仍需要政策呵护。

二是货币政策保持灵活适度,不会出现大水漫灌。国内疫情在短时间内得到控制,并及时出台政策支持生产、生活有序恢复正常,3月以来国内金融数据、宏观数据超预期表现,显示经济活动正在加快回暖中,央行短期没有"下猛药"的迫切性;并且央行需要避免过度宽松货币政策导致资金对汇率、房地产稳定构成干扰,避免导致资产泡沫与局部风险集聚。

三是国内需要提升政策质效。面对国内外复杂的经济、金融环境,国内货币政策既要提高逆周期调节效果,又要避免过度宽松货币政策负面影响,节省政策空间,这就需要进一步创新货币政策工具,提高政策精准性与针对性。

多种操作稳定流动性

5月26日,央行行长易纲在接受媒体采访时定调,下一阶段,稳健的货币政策将更加灵活适度,将继续深化LPR改革,疏通货币市场利率向贷款利率的传导渠道,推动降低贷款实际利率,支持实体经济发展。同时,有序推进存量贷款基准转换。

展望后期货币政策,周茂华指出,接下来,央行将继续通过逆回购等公开市场操作稳定流动性合理充裕;通过降准(定向降准)、MLF等工具降低银行(中小银行)融资成本,提升其支持实体经济能力与意愿;受结构性、周期性及疫情等因素叠加影响,我国工业部门经营前景整体仍面临较大压力,工业生产者出厂价格指数(PPI)同比仍处于负值区域,不排除央行进一步调降政策利率引导贷款市场利率进一步下行。

前述资深人士指出,今年2月以来,央行曾先后推出3000亿元专项再贷款工具,并先后进行了1.8万亿元流动性投放,实施中小微企业贷款临时性延期还本付息政策,都起到了较好的"精准滴灌"作用,提高企业融资的"直达性"。后期除了之前的定向货币政策工具,央行有可能创设更多直达实体的货币政策工具,在专项再贷款的基础上,更好地发挥财政政策与货币政策的协同作用。

程宇则认为,央行下一步的货币政策,必然是根据阶段性的市场结构特点采取灵活性的措施,保持货币政策的稳定性和灵活性始终围绕着稳增长、防风险、稳汇率的目标,从而保持灵活、平衡地前进,至于具体的货币政策工作,则要根据当时具体的货币环境和市场环境来决定。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红