

· 资讯 ·

## 央行:加强存款准备金管理

北京商报讯(记者 崔启斌 宋亦桐)12月20日晚间,央行发布《关于加强存款准备金管理有关事项的通知》(以下简称《通知》),要加强对存款准备金管理,改进存款准备金交存基数监督方式,进一步规范对存款准备金违规行为的处罚。分析人士认为,目前,有部分中小银行流动性出现紧张,从而导致银行在存款准备金率的上缴方面出现了迟滞,监管对银行存款准备金的加强管理,也是为了进一步稳定整个商业银行的流动性和安全性。

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的,交存在中央银行的存款。此次《通知》首先表示要改进存款准备金交存的基数监督方式。具体来看,央行要求,分支机构要督促金融机构完善业务系统,提高存款准备金交存基数报送质量,有条件的金融机构从其业务系统中直接导出一般存款数据,提交中央银行会计核算数据集中系统(ACS),防止手工填报数据出现差错。同时,运用科技手段提高审核效率,加大非现场检查和现场检查力度,及时发现存款准备金交存基数差错,防止存款准备金实际欠交。

此外《通知》还进一步规范了对存款准备金违规行为的处罚。其中包括欠交存款准备金、迟报、错报存款准备金考核相关材料等问题都将遭到相应处罚。据《通知》介绍,为进一步规范对存款准备金违规行为的处罚,减少自由裁量成分,根据金融机构违规情形和有关法律规定,两年内首次欠交存款准备金、欠交金额在交存基数3%以内且及时补足的,不予处罚,采取约谈、警示等督促改进。两年内首次欠交存款准备金、欠交金额在交存基数3%以上但及时补足的,就欠交金额按万分之六的比例处以最低不低于1万元、最高不超过20万元的罚款。

两年内首次迟报、错报且及时改正的,不予处罚,采取约谈、警示等方式督促改进。两年内第二次迟报、错报且及时改正的,对商业银行、农村合作银行等从轻处罚,对政策性银行、非银行金融机构减轻处罚。两年内第三次及三次以上迟报、错报,或有主观故意的,对商业银行、农村合作银行等从重处罚,对政策性银行、非银行金融机构进行处罚。

《通知》还提到,两年内第二次欠交存款准备金、欠交金额及时补足的,对商业银行、农村合作银行等从轻处罚,对政策性银行、非银行金融机构减轻处罚。对于两年内第三次及三次以上欠交存款准备金,或欠交金额未及时补足的,对商业银行、农村合作银行、农村信用社、村镇银行、外资银行根据《中华人民共和国商业银行法》第七十七条从重处罚,对政策性银行、非银行金融机构根据《中华人民共和国中国人民银行法》第四十六条、《中华人民共和国行政处罚法》第十七条进行处罚。

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

# 美联储加息 央行释放长期流动性

北京时间12月20日凌晨,美国宣布2018年的第四次加息。央行提前出招稳定市场预期。12月19日晚间,央行宣布创定向中期借贷便利(TMLF),向市场释放长期流动性。12月20日上午,央行再次加量开展逆回购,且维持公开市场利率不变,这在分析人士看来,央行货币政策以稳定国内经济为主,未来货币政策将保持宽松的格局。

## 提前出招

美联储加息如期落地。北京时间12月20日凌晨,美联储货币政策会议宣布,决定加息25个基点,将联邦基金目标利率区间上调至2.25%-2.5%的水平。这是美联储今年以来第四次加息,符合市场普遍预期,同时是2015年12月启动本轮加息周期以来的第9次加息。

之所以说在预期中,因为前期公布的一些美国经济数据表现良好。美联储在当天结束货币政策例会后发表声明,11月以来的信息显示,美国就业市场继续强劲,经济活动稳步扩张。美联储预计,随着进一步渐进调整货币政策,美国经济中期内将持续扩张,就业市场将保持强劲,通胀率将处于美联储“对称性的2%目标”附近。

面对美联储年内第四次加息,央行选择加量开展逆回购操作,同时维持利率不变。12月20日,央行以利率超标方式开展了1500亿元逆回购操作,分别为1200亿元7天期、300亿元14天期,中标利率分别为2.55%和2.7%,与上次持平。因当日无逆回购到期,当日实现净投放1500亿元。至此,本周连续4日累计向市场净投放5500亿元资金。

值得注意的是,在美联储议息会议前夕,央行率先出招,稳定市场预期。12月19日晚间,央行宣布创定向中期借贷便利(TMLF),操作利率比中期借贷便利(MLF)优惠15个基点,目前为3.15%。同时,央行还决定增加再贷款和再贴现额度1000亿元。

北京科技大学经济管理学院金融工程系主任刘澄认为,央行和美联储的货币政策目标不一样,自然相应的货币政策选择也不一样。美国加息是因为面临经济过热的危险;而我国面临经济下行的压力,需要降息或者维持利率不变,以保持宽松的货币环境。因此,央行没有必要跟随美联储“起舞”,要有自己的战略定力。

## 今年以来 美联储加息及中国央行采取策略情况一览

3月22日	上调25个基点,联邦基金利率目标区间1.5%-1.75%,逆回购操作利率上调5个基点
6月14日	上调25个基点,联邦基金利率目标区间1.75%-2%,维持逆回购操作利率不变
9月27日	上调25个基点,联邦基金利率目标区间2%-2.25%,维持逆回购操作利率不变
12月20日	上调25个基点,联邦基金利率目标区间2.25%-2.5%,维持逆回购操作利率不变

## 仅跟随一次

今年以来,美联储已经加息四次。具体来看,北京时间3月22日凌晨,美联储加息25个基点,将联邦基金目标利率区间上调至1.5%-1.75%;北京时间6月14日凌晨,美联储再次将联邦基金利率目标区间上调25个基点至1.75%-2%;北京时间9月27日凌晨,美联储再次加息25个基点,将联邦基金利率目标区间上调至2%-2.25%。

值得注意的是,美联储的四次加息,中国央行仅在美联储首次加息后跟随,彼时开展的逆回购小幅上调5个基点,与美联储上调的25个基点相差悬殊。继6月14日后的美联储三次加息,央行均表示维持公开市场操作利率不变。

分析人士指出,央行三次没有同步跟进美联储,体现了中国央行货币政策保持独立性。民生银行首席研究员温彬对北京商报记者表示,首先我国货币政策要保持独立性,要根据国内的经济基本面来确定货币政策的走向。此外,目前经济存在下行压力,同时通胀处于温和水平,利率保持相对稳定,符合当前的经济基本面。

市场普遍认为,面对经济下行局面,央行的重心应偏向国内经济,出招缓解小微企业、民营企业融资困境。中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼指出,因为我国宏观经济下行压力有所放大,货币政策主要着眼于解决国内经济发展中存在的问题。

题,特别是缓解金融薄弱的环节对小微企业民营企业的融资问题。

“从总量上,2018年央行通过四次定向降准,向市场释放中长期流动性超过3万亿元,又创设TMLF,使整个市场流动性保持合理充裕”,董希淼认为,从价格上来看,尽管存贷款基准利率没有调整,但是通过新型的货币政策工具下调了公开市场操作利率,引导整个市场利率逐步下行。

## 宽松取向不变

面对内外部矛盾,监管高层多次表态要以稳定内部为重。央行行长易纲近日表示,经济下行时需要相对宽松的货币条件,但宽松的货币条件必须考虑外部均衡,不能太宽松,如果利率太低会影响汇率。而当内部均衡和外部均衡产生了矛盾,要以内部均衡为主,兼顾外部均衡,找到最优平衡点。

未来美联储加息的频次仍备受市场关注。美联储当天发布的季度经济预测显示,美联储预计2019年美国经济将增长2.3%,略低于9月预测的2.5%。美联储官员预计2019年将加息两次,较9月预测的三次有所减缓。

分析人士指出,随着美联储加息节奏的放缓,也意味着外部约束明显缓解。在未来的货币政策方面,央行12月19日表示,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。

海通宏观分析师姜超指出,从最近几轮加息周期看,美联储加息的后期以及结束后美元指数上行空间都比较有限。随着美国加息次数预期的降低,来自外部条件的制约有所改善,释放了中国央行引导货币利率下行的空间。当前宏观杠杆率基本稳定,总需求下滑、经济通胀低迷的背景下,“稳增长”的目标更加优先,货币政策将保持宽松的格局,流动性也继续维持合理充裕。

国金固收研报指出,央行在美联储加息前夜释放长期流动性,发出维护流动性合理充裕的信号,表明货币政策仍以国内经济为重,宽松取向保持不变。TMLF创设后,央行未来可能以TMLF代替降准进行滴灌式宽松。

北京商报记者 崔启斌 吴限/文 白杨/制表

# 科技赋能与金融生态再造

2018(4th) BEIJING FINANCE FORUM.

## 2018年度(第四届)北京金融论坛

2018年12月21日  
北京王府半岛酒店

指导单位:北京市地方金融监督管理局  
承办单位:北京经联文化传播中心  
官方指定发布平台:北京商报网  
学术支持:北商研究院、中央财经大学银行业研究中心、中国人民大学互联网金融研究中心

主办单位:北京商报社、北京品牌协会  
协办单位:西街传媒  
网络直播平台:千龙网