

加力上调存款准备金率从紧货币政策首次出招 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/339/2021_2022__E5_8A_A0_E5_8A_9B_E4_B8_8A_E8_c46_339148.htm 从2007年12月25日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。这是今年以来央行第10次上调存款准备金率，也是近4年以来首次上调幅度达到1个百分点。调整后普通存款类金融机构存款准备金率将达到14.5%的水平，创20余年来的历史新高。从紧货币政策首次出招 此次上调存款准备金率的调控行动，与此前的13次调整不同的是，上调幅度由以往的0.5个百分点，加力为1个百分点。此前，这样的上调幅度仅在2003年9月21日的存款准备金调整时出现过一次。随后4年多来，尽管央行多次上调存款准备金率，但一直以0.5个百分点的幅度弹奏着“小步舞曲”。“此次一改惯例，由0.5个百分点的幅度，变为1个百分点的幅度，凸显了央行货币政策取向的改变。”复旦大学经济学院副教授丁纯博士说。换言之，上调幅度加力的一小步，折射的则是央行货币政策改变的一大步。保持了十年之久的“稳健”的货币政策，根据中央经济工作会议变为“从紧”之后，央行的“落实行动”开始果断出招。中国国际金融有限公司首席经济学家哈继铭认为，此举是央行贯彻中央经济工作会议确定的“从紧货币政策”要求的第一步。“从今年第三季度的货币政策执行报告开始，央行已经表示要实施‘适度从紧’的货币政策；12月5日结束的中央经济工作会议进一步确定要实施‘从紧的货币政策’。央行本次大幅上调存款准备金率1个百分点，便是对中央经济工作会议要求进行贯彻的第一步。”哈继铭说。意在抑制明年初的“信贷

冲动” “按多年来形成的惯例，商业银行的信贷额度都是按年度确定的，因此不少商业银行为了完成信贷额度，每年的上半年，特别是年初，有了十分强烈的信贷投放冲动。央行选择年终上调存款准备金率，显然考虑到了这个因素，未雨绸缪，确保明年货币政策‘从紧’不走样。”此间一位不愿具名的商业银行负责人对记者如此解读。哈继铭则进一步分析认为，由于政府财政支出的高峰也往往出现在年底，每年年底财政存款的集中支出均导致基础货币的大量投放，带来市场资金充沛局面。今年财政收入大幅增长，全年可能超过5万亿元，而目前(截至上半年)财政还是盈余，远未达到年初的财政预算赤字占GDP1%的支出目标，因此今年底将有大量的财政存款投放。“央行选择此时大幅提高存款准备金率1个百分点也是预防流动性反弹。”哈继铭说。抑制明年初的信贷冲动也好，预防今年底因财政集中支出可能导致的流动性反弹也好，真实意图只有一个，就是央行在此次上调存款准备金率时指出的，旨在“贯彻中央经济工作会议确定的从紧货币政策要求，加强银行体系流动性管理，抑制货币信贷过快增长”。信贷投放在紧缩中持续多增将改变最近召开的中央经济工作会议明确提出，要坚持稳中求进，保持经济持续平稳较快协调发展，把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务。防范通胀在时隔10余年后再次成为宏观调控的关键词，显示当前我国宏观调控的难度更大、任务更重，宏观调控政策的力度必然进一步趋紧。因此，为改变2007年央行不断紧缩货币投放而商业银行新增贷款不断多增的局面，2008年更为强势的货币信贷紧缩政策也势在必行。目前，市场人士

普遍预计，未来的半年左右将是从严的货币政策大力实施的时期，特别是在明年年初放贷高峰期。哈继铭认为，此次存款准备金率的调整，“表明央行将结合市场化手段与行政手段，实现货币紧缩”。“我们认为接下来，央行还将以组合拳的形式，搭配使用市场化手段和行政手段，预计货币供应增速会有一定的回落。”他说。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com