

央行调高存款准备金率引起热论

作者: 发布时间: 2004-7-3 18:48:26

中国存款准备金制度是在1984年中国人民银行专门行使中央银行职能后建立起来的, 20年来, 存款准备金率已经历了6次调整。

8月23日, 中央银行发布消息, 决定自2003年9月21日起, 将存款准备金率由现行的6%调升至7%, 由此, 中国存款准备金率将进入第7次调整。这次调整, 引起了人们的高度关注和讨论。

谢安认为, 将存款准备金率由现行的6%调高至7%, 这使得1998年以来以防止通缩为主要目的的"稳健的货币政策"出现了方向性调整。即存款准备金率的调整方向由1998年开始的下调(当年3月存款准备金率由13%下调到8%, 1999年11月再次下调到6%)转为上调。从目前经济运行大势看, 这种方向性调整总体上说是正确的。但他指出, 央行此次采取的降低存款准备金率的政策工具, 固然有助于解决"货币信贷增长明显偏快"问题, 但对"人民币确实面临着升值压力"这一问题则不仅无助, 还可能进一步加剧。

凌建平认为, 面对中国经济可能的过热现象以及人民币升值压力, 央行日前宣布9月21日起将存款准备金率调高1%。虽然央行说这只是一个小幅调整, 是一项温和的政策措施, 不会引起货币信贷总量的下降, 对企业和居民经济活动没有影响。但显然央行的判断完全是建立在"本位"的基础上, 基本没有顾及到市场的反应, 沪深股市昨天超过1%的下跌幅度就是一个明证。但他又认为, 平心而论, 央行这一温和的措施在现实中确实能取得一石双鸟的作用。第一只"鸟"是对经济尤其是房地产局部过热的抑制。另一只"鸟"是人民币升值的压力。

中国经营报社评指出, 央行紧缩银根: 防范风险重于打击过热。从存款准备金调节方向上说, 1998年、1999年两次将存款准备金率自13%调至8%和6%, 是货币政策的松动行为, 而本次将存款准备金率上调则是货币政策的紧缩行为。从调节力度上说, 1998年的下调力度最强, 1999年属一般的调节, 而本次上调则属于轻微的紧缩举措。可以称之为"轻点刹车", 是旨在稍稍对商业银行的信用扩张能力进行一下限制, 进而达到宏观经济适当增长的目的。

夏斌认为, 存款准备金率上调一个百分点, 可以减轻目前央行公开市场操作的压力, 因为存款准备金率低于央行票据利率, 这也将相应减轻央行财务成本; 更重要的是, 央行通过这项措施, 可以争取"反客为主", 扭转近来基础货币下降, 但货币供应却高速增长的被动局面, 通过先锁定1500亿左右资金, 然后利用再贷款、回购央行票据等手段, 有目的、有节奏地吐出资金, 加强货币调控的主动权。这项措施还将引导经济主体对未来经济增长和利率变化的预期, 从而达到调节经济运行的目的。

他同时指出, 在采取这项较强措施的同时, 必须加强调研, 密切关注市场利率变化, 密切关注上调存款准备金率可能带来的影响。1. 这项措施对四大商业银行的流动性可能影响不大, 但全部金融机构的流动性可能趋紧, 并在预期的作用下推动市场利率走高。2. 由于市场利率提高, 外来投机资金进入的压力增大。根据经验数据初步计算, 中美两国利差扩大一个点, 我国会多流入40亿美元左右的套利资金, 从而给我国汇率稳定和央行公开市场操作增加一定压力。3. 利率走高, 商业银行、证券机构、社保基金等持有的2.4万亿国债、金融债与央行票据的价格就会下降, 形成资本损失。这些机构最终会损失多少, 还需认真测算。4. 票据贴现市场会受影响, 中小企业贷款难的矛盾可能增大。5. 这将显著影响市场对未来经济与利率走向的预期。在目前证券市场低位波动的条件下, 这可能打击投资者的信心。

中信实业银行资金运营部分分析师认为, 按照目前金融系统资金分布情况, 超额准备金规模最大的依然是四大国有商业银行, 而将这些资金转为存款准备金, 并不会对银行的流动性产生太大影响, 只是账户之间的转换而已。一向资金并不富裕的股份制商业银行要保持适度的流动性水平, 则只有通过回购市场和同业拆借市场融入资金。换句话说, 上调准备金率的"大棒"并没有打向拥有流动性最多的金融机构。

当前令货币政策当局担心的另一个问题, 是境外大量套利或预期人民币升值的"热钱"的涌入。但提高银行存款准备金率并无助于这种事态的缓解, 反而给人民币增加了升值压力。

有专家分析认为, 提高准备金率, 实质是采取紧缩政策, 人民币实际价值增长。由此, 自然导致更多的外汇追逐正在减少的人民币供应和人民币的价格。要真正缓解人民币升值的压力, 得通过制定能够抑制"热钱"流入的政策才能实现。

还有专家认为, 央行目前的处境并不轻松。一国的货币政策当局应该根据国际国内两方面的宏观经济形势, 制定相应的货币政策, 但央行现在不得不为解决商业银行不良资产风险而努力, "搞不好是十分危险的"。

也有人说, 提高存款准备金率带来的连锁反应肯定远远不止上述几条。连锁反映如果放射开来, 影响尝试和波及面可能都会出乎我们的想象。

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

