



热门文章

用多元线性

何加强会计

国外汇储备

间借贷利率

国衍生金融

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

[2008年6月]我国法定存款准备金率为何频繁上调

【字体 大 中 小】

作者: [巫锡铖] 来源: [本站] 浏览:

在中央银行的一般性货币政策工具中,法定存款准备金率政策由于对货币供给量具有极强的对经济的振动太大而被视为货币政策的一剂“猛药”,一般是不轻易变动的。在中央银行的货币政策工具中,更多的是运用公开市场业务操作手段,但近两年来,法定存款准备金率的频为一种常态。从2006年7月至今,法定存款准备金率累计上调17次,具体数据见图1。究其原因以下几个方面:

一、对冲流动性,减少银行体系的可用资金,控制贷款规模

上世纪90年代中期,我国宏观经济增长遭遇通货紧缩的局面,一度实行稳健的货币政策和财政政策配合加以调控,到2003年通货紧缩的局面基本得以解决,但是随后几年,流动性过剩的为困扰宏观经济的重要问题。

对于流动性过剩的问题,理论界说纷纭,但一般我们理解流动性过剩,通俗地说,就是充裕。流动性,是指金融资产不受损失地及时转化成现实购买力的能力。从这个意义上说现金流动性是最强的,依次为狭义货币(M1)、广义货币(M2)。在宏观经济层面上,人们常常直接理解为不同统计口径的货币供给总量,因此流动性过剩在宏观经济层面上就表现为货币经济图2我们可以清楚地看到,我国货币供应量(M2)呈现逐年递增的趋势,从2004年的25320加到2007年的403000亿元。另外,还可以通过货币供应量的相对增长率与GDP的增长速度相3),更能明确的反应我国近年来货币供应量的增长速度之快。

通过两组数据的对比,可以看出货币供给量(M2)的增长速度大大超过了实体经济的增长速实体经济健康稳定的发展是不利的,因此央行要采取措施,控制货币供给量的增加,收缩通过提高法定存款准备金率是其中的一个重要措施。

近年来之所以我国货币供给量增长如此之快,是因为我国外汇储备规模的节节攀升(见图4)08年3月,我国外汇储备数量已达16821.77亿美元,直接导致因外汇占款而投放的基础货币增加,我国目前的货币供应渠道主要是通过外汇占款。

对于外汇占款投放的基础货币,中国人民银行虽然可以通过发行央行票据的形式对冲一部分其规模庞大,仅靠央行票据是无法对冲的,因此,中国人民银行只能通过频繁的上调法定存率,尽量回笼基础货币。

当然,流动性过剩的终结原因还是我国贸易顺差的持续扩大,国际收支的不平衡,过剩流动从国际上输入的,是我国储蓄大于投资在金融层面的表现;而导致国际收支不平衡长期、原因又与国际经济、货币体系的不平衡有关。从图5可以看出近年来我国的贸易顺差逐年大得流动性过剩问题一年比一年突出。因此要想真正彻底的解决流动性过剩问题,本人认为应贸易顺差,维持国际收支的平衡。庆幸的是,从2008年一季度的进出口额统计数据中发现,国进出口总值达5703.8亿美元,同比增长24.6%,累计贸易顺差414.2亿美元,比去年同期净亿美元。贸易顺差额度缩小,这对我国解决流动性过剩问题应该是一个利好消息。

二、缓解物价上涨压力,防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀

从去年以来,我国物价指数(CPI)一直处于高企状态,图6反应了我国从2007年4月以来每货膨胀率。温家宝总理在今年的中央经济工作会议上提出我国经济增长的预期目标是8%,而上涨指数控制在4.8%左右。

进入2008年以来,由于受到我国南方冰冻雨雪灾害的影响,最近几个月份的CPI都一直在高月份的通货膨胀率达到8.7%,接近11年高点。CPI的上涨,一方面是由商品的供不应求引起面是由于货币供应量增长过快导致的。因此要想实现总理提出的把全年通货膨胀率控制在4.标,中国人民银行较为稳妥的办法就是通过提高法定存款准备金率的手段来减少货币供应量价的大幅上涨。考虑到当前的国内国际环境,中国人民银行不太可能采取提高利率的方式来膨胀。由于受次贷危机的影响,美国经济出现衰退的迹象,美联储采取积极的货币政策,通低利率的方式来刺激美国经济,使其恢复增长。目前美国的基准利率已为2.25%,我国一年利率为4.14%,两者相差1.89%,出现利率“倒挂”现象,加上目前我国人民币处于升值通道中国人民银行要想通过提高利率的方式来缓解通货膨胀有点不太现实。虽然目前持续不断走得我国实际利率为负,但央行对加息政策还是非常慎重的,一旦加息,国际热钱将大举涌入内,干预我国金融市场的稳定发展。因此,我国目前较为合适的办法就是通过提高法定存款准备金方式来缓解物价上涨。

总之,中国人民银行每上调0.5个百分点的法定存款准备金率就可以冻结回笼上千亿的人民币,减少商业银行的可用资金,从而控制贷款增速,引导投资的合理增长,防止我国固定资产增长过快。很显然,中国人民银行还可以通过公开市场业务等方式对冲商业银行流动性,但只要我国继续保持较大的贸易顺差,国际收支无法达到相对的平衡,我国的流动性问题将会进一步恶化,届时中国人民银行还将继续上调法定存款准备金率。


参考文献:


- [1] 王倩 存款准备金制度的发展及其在中国的实践 [J] 经济体制改革 2001 3
 - [2] 巴曙松 提高准备金率:从“不常用紧缩工具”到“到常用对冲工具” [N] 证券时报 2007 01 09
 - [3] 孙宝祥 货币政策传导效应研究 [M] 湖南大学出版社 2007 5
 - [4] 王广谦 中央银行学 [M] 高等教育出版社 2006 12
- (作者单位:中南财经政法大学新华金融保险学院)

【评论】【推荐】

评一评

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

 笔名:

 评论:

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融   2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦