

內地繼續放水 本周淨投放5500億 人行「定向降息」挺小微民企

香港文匯報訊 (記者海巖 北京報道) 在美聯儲宣佈加息前一晚，中國人民銀行公告稱，創設新的定向公開市場操作工具「定向中期借貸便利 (TMLF)」，用於支持銀行向小微企業和民營企業放貸，該貨幣政策工具的操作利率低至3.15%被認為是「定向降息」；同時，人行在美聯儲年內第四次加息後，繼續通過公開市場操作淨投放1,500億元(人民幣，下同)，本周以來累計淨投放5,500億元。

業內專家指出，TMLF定向降息，體現了人行向市場增加流動性投放的態度，貨幣寬鬆力度加強，但TMLF實際申請規模短期內或有限，對流動性寬鬆的影響有待觀察。預計明年人行會繼續通過降準、公開市場操作等維持市場寬鬆環境，支持經濟增長。

意在降低小微民企融資成本

人行周三晚稱，接受符合監管要求、並有潛力增加對小微企業信貸投放的銀行向人行提出TMLF申請，操作期限為一年，但到期可續做兩次，實際使用期限可達3年，操作利率比中期借貸便利(MLF)下行15個基點至3.15%，低於目前期限更短的工具，意在降低小微和民企貸款的融資成本。

另外，人行宣佈新增再貸款和再貼現額度1,000億元，以支持中小金融機構繼續擴大對小微企業、民營企業貸款。

在2018年6月和10月，人行已經兩次增加再貸款和再貼現額度共3,000億元。

在美聯儲宣佈加息後，人行繼續開展流動性淨投放，昨日開展1,500億元逆回購操作，利率不變，淨投放等量資金，以對沖政府債券發行繳款等因素的影



■中國人民銀行昨日公布創設新的定向公開市場操作工具TMLF，針對性支持銀行向小微企業和民營企業放貸。 資料圖片

人行近期支持市場流動性措施

- 創設定向中期借貸便利，向符合條件的銀行提供最長三年期資金用於向小微及民營企業放貸，利率低於一年期中期借貸便利15個基點；
- 新增再貸款和再貼現額度1,000億元(人民幣，下同)，支持向小微企業、民營企業放貸；
- 本周一，人行時隔36個交易日重啟逆回購，當天淨投放1,600億元，本周前四天累計淨投放5,500億元。

整理：香港文匯報記者 海巖

響，維護銀行體系流動性合理充裕。本周前四天，公開市場已累計淨投放5,500億元。

實際申請規模短期或有限

建設銀行金融市場部市場研究處劉源表示，TMLF定向降息，對金融機構有一定吸引力，但今年已四次降準，銀行體系流動性已較為充裕，而且擴大小微和民企貸款還需要權衡政策導向、信用風險和資本佔用等問題，因此TMLF的實際申請規模短期內或有限，但其體現了人行向市場增加流動性投放的態度。

中信證券固定收益分析師明明認為，中國經濟仍然面臨着較大的下行壓力，短期來看貨幣政策寬鬆取向不會改變，長期來看可能還存在寬鬆加碼的可能，明年降息仍然可以期待。定向降息政策以及後續貨幣政策的持續寬鬆將打開利率下行的空間。

中金公司固定收益分析師陳健恆則指出，TMLF的條件比MLF要嚴格，需要符合一定的條件，未來TMLF會投放多大規模尚未知，是否會真正導致銀行體系流動性更加寬鬆也有待觀察。未來人行仍會使用MLF、降準以及逆回購等常規工具，預計明年人行仍將繼續採用降準等工具，並通過降準置換一部分MLF，使銀行獲得更低成本的資金，且貨幣乘數能有一定升高。

公開市場操作利率或向下

中金報告還認為，未3年TMLF提供比1年MLF更優惠的利率可能是公開市場操作利率下調的前奏，未來12月內人行可能降準200基點。

實際上，今年7月人行就曾推出「定向MLF」，即給予商業銀行額外MLF支持其發放貸款和投資信用債，此次TMLF被認為是對「定向MLF」的優化。

中金報告還認為，未3年TMLF提供比1年MLF更優惠的利率可能是公開市場操作利率下調的前奏，未來12月內人行可能降準200基點。

實際上，今年7月人行就曾推出「定向MLF」，即給予商業銀行額外MLF支持其發放貸款和投資信用債，此次TMLF被認為是對「定向MLF」的優化。