

[首页](#) > [要闻](#)[电子杂志用户登录](#)

## M2与社融增长目标双下调 强调去杠杆和防风险

发布: 2017-03-07 09:39 来源: 21世纪经济报道 作者: 顾月

稳健中性，是2017年货币政策的主基调。

稳健中性，是2017年货币政策的主基调。

3月5日，国务院总理李克强提交全国人大审议的政府工作报告中，关于货币政策的表述，从2016年的“稳健货币政策要灵活适度”转变为“货币政策要保持稳健中性”，并将2017年的M2增速目标和社会融资规模余额增长目标从去年的13%下调至12%。

多位金融研究人士告诉21世纪经济报道记者，在今年GDP和CPI目标增速相对稳定的情况下，M2和社融目标增速均调低1个百分点，表明稳健货币政策实际有收紧倾向。

2016年，M2实际增速为11.3%，低于13%的预期目标；而2016年社会融资规模余额同比增长12.8%，与年初目标基本持平。

### 货币政策调控向价格型转变

在今年的政府工作报告中，对市场流动性的界定也从2016年的“保持流动性合理充裕”变为了“维护流动性基本稳定”。

多位分析师向21世纪经济报道记者表示，稳健中性的货币政策、今年M2与社融余额增速目标下调，主要是为了去杠杆和防范金融系统性风险，运用工具则以公开市场操作为主，促使货币政策调控从数量型向价格型转变。

“今年的货币政策工具会以公开市场操作为主，也可能将加强对信贷投放规模的窗口指导，上调SLF、MLF、逆回购等公开市场操作利率等对金融部门去杠杆，进而去实体经济杠杆，货币政策首要目标是防风险。”招商证券宏观分析师张一平对21世纪经济报道记者表示，“今年政府工作报告中专门提到要筑牢金融风险‘防火墙’。目前已有一些金融风险露出苗头，如表外管理较混乱等。”

“目前的货币情况不是数量的问题，而是结构的问题。不管是增加的社融还是M2，都要考虑是否是进入了实体经济。”民生银行首席研究员温彬说，“虽然今年M2与社融增速目标下调1个百分点，但在去杠杆、去产能的大背景下，可以通过加大公开市场投放力度，提高直接融资比重来满足经济增长与企业融资需求。”

央行统计数据显示，2016年人民币贷款新增12.65万亿元，其中45%投向以住房按揭贷款为主的住户部门中长期贷款，投入企业的中长期贷款仅33%；2016年社会融资规模新增17.8万亿元，其中直接融资（企业债券、非金融企业境内股票融资）占比仅23.8%。

### 促使金融机构自发减杠杆

今年的政府工作报告还强调，要综合运用货币政策工具，维护流动性基本稳定，合理引导市场利率水平，疏通传导机制，促进金融资源更多流向实体经济，特别是支持“三农”和小微企业。

搜索



### 最新更新

- 1 易纲：我国不会以人民币贬值促出口
- 2 财政部副部长朱光耀：中国不追求大额的贸易顺差
- 3 银监会邓智毅：信托公司也可以参与债转股
- 4 央行整肃第三方支付市场不手软 开罚单延续去年节奏
- 5 吴晓灵：证券法主要修订四方面内容
- 6 刘士余：两地互联互通最先考虑债券通
- 7 货币政策延续稳健中性 信贷投放节奏总体平稳
- 8 交易所联动监管祭出组合拳：部署回头看、拟定黑名单、下发核查

对此，国金证券固收与大类资产首席分析师潘捷对21世纪经济报道记者表示，所谓引导市场利率水平，即央行未来可能通过抬高银行资金获得成本，来压缩利差，从而使得金融机构自发减杠杆，促使资金进入实体经济，防止资金在金融机构空转。

春节前后，央行上调MLF、SLF利率10个基点。央行表示，提高SLF、MLF等公开市场操作利率并不等于加息，但有分析人士认为，短期和中期借贷利率的提高，会传导到银行贷款利率。

“我们调研发现，目前非标融资成本大致上调了100个BP，但商业银行对民营企业的放款仍然十分谨慎，主要贷给大企业和政府基建项目。但部分大企业拿到钱后更多选择还债而非扩大生产。”潘捷说。

一位华北地区国有大行分行行长告诉21世纪经济报道记者，“不是银行‘嫌贫爱富’，而是从历史情况看，民营中小企业的不良率较高，且缺少足值抵押物。在不良贷款严格追责的制度下，银行信贷的确更多投向了保障性强的政府主导项目和房贷。”

此外，政府工作报告中还鼓励大中型商业银行设立普惠金融事业部，通过差别化考核评价办法和支持政策，缓解中小微企业融资难、融资贵问题。

一位在华南地区某银行小微金融部工作的人士告诉21世纪经济报道记者，目前在“三个不低于”指示下，小微金融“易说难做”。“期待监管部门将商业银行小微企业信贷不良率作为独立考核指标，对个别风险案例、对合规操作的经办人员责任评价实施尽职免责。”

分享到:      更多

|      |         |      |      |       |       |
|------|---------|------|------|-------|-------|
| 首页   | 杂志精选    | 外汇管理 | 培训教育 | 商城    | 关于我们  |
| 要闻   | 《中国外汇》  | 政策法规 | 现场培训 | 阅读卡兑换 | 理事会   |
| 汇话   | 《金融&贸易》 | 案例分析 | 视频培训 | 征订单下载 | 荐稿说明  |
| 在线阅读 | 人物专访    | 业务问答 | 培训专刊 |       | 招聘公告  |
|      |         |      |      |       | RSS订阅 |



中国外汇  
微信公众平台

旗下产品



友情链接 [中国人民银行](#) [国家外汇管理局](#) [和讯](#) [和讯外汇](#) [理财18](#) [通商汇](#) [环球外汇](#) [腾讯财经](#) [每日经济新闻](#) [外贸人才网](#) [货币通](#)

未经许可，禁止进行转载、摘编、复制及建立镜像等任何使用。版权所有 复制必究。

Copyright© 2003-2017 All rights reserved 京ICP备17012189号