

基础货币下降流动性合理充裕

央行表示，下半年将继续保持货币政策稳健中性，把好货币供给总闸门



6月末，我国基础货币较年初减少了3400亿元，但银行体系流动性保持合理充裕。如何看待基础货币下降与流动性合理充裕这看似矛盾的现象呢？日前，中国人民银行在第二季度货币政策执行报告中对此进行了解释。

2018年以来，中国人民银行先后三次定向降准，并增加中期借贷便利（MLF）投放，增大中长期流动性供应，保持流动性合理充裕。但与此同时，6月末，我国基础货币较年初则减少了3400亿元。

为何基础货币下降流动性却能够保持合理充裕？人民银行发布的报告认为，我国基础货币并不等同于银行体系流动性。随着货币政策调控框架从数量型为主向价格型为主逐步转型，观察银行体系流动性宜从“量”“价”两方面着手。

据介绍，基础货币包括现金、法定存款准备金和超额存款准备金，其

中法定存款准备金是交存央行并被冻结的，只有超额存款准备金才可由商业银行用于支付清算并支持资产扩张，构成所谓的银行体系流动性。

数据显示，6月末，我国金融机构超额准备金率为1.7%，较3月末高0.4个百分点，较上年同期高0.3个百分点。可见，上半年，我国银行体系流动性保持合理充裕。

业内人士表示，多数货币政策操作会对基础货币和流动性产生同向影响。比如，当中央银行通过公开市场操作、再贷款、再贴现以及资产购买等方式投放流动性时，基础货币和超额准备金会同步增加，央行资产负债表出现“扩表”；反之，当中央银行通过上述货币政策工具回收流动性时，基础货币和超额准备金则会同步减少，央行资产负债表相应“缩表”。

不过，调整法定存款准备金率会对基础货币和流动性产生不同影响。央行报告称，当中央银行下调法定存款准备金率时，部分法定准备金会释放为超额准备金，静态看这只影响基础货币的结构，而不影响基础货币的总量，但同时银行体系流动性则是增

加的，由此金融机构的资产扩张能力增强。

人民银行表示，不少发达经济体法定存款准备金率相对较低，因此其基础货币数量基本等同于银行体系流动性。但相较于发达经济体而言，我国法定存款准备金率相对较高，人民银行降准后虽然会出现基础货币减少，但该操作通常具有扩张的效应。

4月人民银行下调部分金融机构存款准备金率并置换其借用的MLF。报告称，下调存款准备金率1个百分点，并不改变基础货币总量，只是一部分法定准备金转换成超额准备金，由此会增加约1.3万亿元的超额准备金；而降准后商业银行用降准资金来偿还9000亿元MLF，会使基础货币和超额准备金同步减少9000亿元。上述操作完成后，虽然基础货币减少了9000亿元，但银行体系流动性实际上净增加约4000亿元。

除货币政策操作外，春节前提现、财政存款变动等其他因素也会对基础货币和银行体系流动性产生影响，月度间的波动可能会相对较大，但对全年整体影响有限。

报告指出，随着货币政策调控框架从数量型为主向价格型为主逐步转型，观察银行体系流动性宜从“量”“价”两方面着手。从“量”上看银行体系超额准备金水平，而不是简单看基础货币数量；从“价”上看货币市场利率尤其是银行间的资金价格。

2018年以来，我国货币市场利率稳中有降，6月份同业拆借和质押式回购加权平均利率分别为2.73%和2.89%，较上年12月份分别下降0.18个和0.22个百分点；银行间市场存款类机构以利率债为质押的7天期回购利率（DR007）从上年末2.9%左右下降到7月末的2.6%左右。

报告认为，随着金融创新和金融市场深化发展，价格型指标将更趋重要。应当说，目前银行体系流动性是合理充裕的。

央行表示，下半年将继续保持货币政策的稳健中性，把好货币供给总闸门。灵活运用多种货币政策工具组合，合理安排工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，维护流动性合理充裕，保持适度的社会融资规模，把握好稳增长、调结构、防风险之间的平衡。

（新华社北京8月11日电）



银保监会：近期贷款投放明显加快

新华社北京8月11日电 中国银保监会11日表示，银保监会引导银行保险机构加大资金投放力度，保障实体经济有效融资需求，近期贷款投放明显加快。初步统计，7月份新增人民币贷款1.45万亿元，同比多增6237亿元。

据介绍，银保监会指导银行按照市场化原则，保障在建项目融资需求，加大对基础设施领域补短板的金融支持。7月份新增基础设施行业贷款1724亿元，较6月份多增469亿元。同时，信托贷款、委托贷款等表外融资变化也趋于平缓。

机制创新方面，银保监会调整贷款损失准备监管要求，鼓励银行利用拨备较为充足的有利条件，加大不良贷款处置核销力度，上半年共处置不良贷款约8000亿元，较上年同期多处置1665亿元。合理

确定市场化债转股风险权重，推动定向降准资金支持债转股尽快落地。督促银行适当提高利润留存比例，夯实核心资本，积极支持银行机构尤其是中小机构多渠道补充资本，增强信贷投放能力。

健全激励机制方面，银保监会指导银行健全内部激励机制，落实尽职免责要求，调动基层信贷投放积极性。优化小微金融服务监管考核办法，加强贷款成本和贷款投放监测考核，落实无还本续贷、尽职免责等监管政策，提高小微企业贷款不良容忍度。督促银行机构综合分析民营企业风险状况，加大对主业突出、信誉良好的民营企业授信支持，合理确定贷款价格，适度降低融资成本。

数据显示，今年前7个月，银行业小微企业贷款增加1.6万亿元，增速持续高于同期全部贷款增速。



十项举措应对网贷风险

新华社北京8月12日电 近日，互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室、网贷风险专项整治工作领导小组办公室联合召开网贷机构风险处置及规范发展工作座谈会，有关省市和部门负责同志参加会议。会议汇总分析当前网贷风险形势及前期应对工作情况，研究拟订下一步风险应对举措。

据介绍，近期受多种因素影响，部分网贷机构出现风险。各省市区党委、政府高度重视，第一时间进行动员部署，多措并举，维护社会稳定和金融稳定，保护出借人合法权益。依法打击转移资金、跑路等恶性退出行为；监测资金流向，管控高管人员，引导问题机构良性退出；依法缉捕外逃人员，全力做好追赃挽损；回应和解决群众合理诉求。

会议指出，做好网贷风险专项整治是防范化解重大风险攻坚战的重要战役，事关人民群众切身利益，事关金融安全和社会稳定大局。各地要提高思想认识，切实承担属地风险处置责任，坚持市场化法治化原则，实现法律效果和社会效果的统一。一要畅通出借人投诉维权渠道。网贷机构建立沟通机制，提高经营的透明度。地方政府设立沟通窗

口，解释政策、回应诉求。二要开展网贷机构合规检查。引导机构合规经营和健康发展。三要多措并举缓释风险。指导网贷机构通过兼并重组、资产变现、与金融机构合作等多种市场化手段缓释流动性风险。四要压实网贷机构及其股东责任。已退出机构要依据破产法、公司法及有关监管要求制定清盘兑付方案，股东依法负连带责任，有关部门监督执行，切实提高债务清偿率。五要规范网贷机构退出行为。建立报备制度，明确退出程序，规范资产处置和债务清偿，确保出借人合法权益不受侵害。六要依法从严从重打击恶意退出的网贷平台。缉捕外逃人员，加大法律惩处力度，形成有效震慑。七要加大对恶意逃废债行为的打击力度。将恶意逃废债的企业和个人信息纳入征信系统和“信用中国”数据库，开展失信联合惩戒。八要加强金融基础知识普及工作。帮助群众准确分辨非法吸储、集资诈骗等违法犯罪行为，增强投资风险识别能力和审慎意识。九要引导出借人依法理性维权。依法打击造谣、煽风点火、聚众闹事等非理性、超越法律界限的维权行为。十要严禁新增网贷机构。各地要禁止新注册网络金融平台或借贷机构，加强企业名称登记注册管理。

“以房养老”保险正式推向全国

你愿用房子换养老金吗？



银保监会日前发布通知，决定将老年人住房反向抵押养老保险扩大到全国范围开展。

老年人住房反向抵押养老保险，是一种将住房抵押与终身年金保险相结合的创新型商业养老保险业务，即拥有房屋完全产权的老年人，将其房产抵押给保险公司，继续拥有房屋占有、使用、收益和经抵押权人同意的处置权，并按照约定条件领取养老金直至身故；老人身故后，保险公司获得抵押房产处置权，处置所得将优先用于偿付养老保险相关费用。

2014年7月，原监会在北京、上海、广州、武汉正式开展老年人住房反向抵押养老保险试点，试点截止时间为2016年6月30日。

2016年7月，原监会决定将试点范围扩大至各直辖市、省会城市、计划单列市以及江苏省、浙江省、山东省、广东省的部分地级市，试点期间延长至2018年6月30日。

从试点情况来看，业务开展并不理想。截至今年6月底，只有幸福人寿一家保险公司开展了相关业务，共有98户家庭139位老人完成承保手续。

银保监会有关部门负责人表示，保险机构要做好金融市场、房地产市场等综合研判，加强老年人住房反向抵押养老保险业务的风险防范与管控；积极创新产品，丰富保障内容，拓展保障形式，有效满足社会养老需求，增加老年人养老选择。（据新华网）

租赁住房成为城市留住人才的重要筹码

长租公寓里 创业故事多



落户创业公寓

胡乐在杭州的“家”，位于“拎包客”青年创业公寓“天使社区”一期里。房间不大，但足够摆下床和电脑桌，空调、热水器等设施齐备，装修整洁，卫生间独立干净，月租900元。

“刚来杭州时，没有一个人认识的人，真的是人生地不熟。”来杭州创业的第一件事，自然是找一个好的落脚点。对于住哪里，胡乐还有一个“方案二”：他从家里开来一辆全顺货车，后排安上桌子，配上WiFi，当作“移动办公室”，“当时我还想着，要是暂时租不到地方住，可以先睡车里。”

现在看来，胡乐是多虑了。2017年，随着政策利好的叠加及市场的成熟，长租公寓如雨后春笋涌现，成为租赁市场的新趋势。据不完全统计，截至2017年底，国内长租公寓企业已超千余家，运营房屋数量已超200万间，知名房产企业纷纷抢占市场。在杭州，已经有60家租赁企业纳入市住房租赁平台，长租公寓因为房源品质

高、租赁时间灵活，解决了租房的许多痛点，成了不少租房者的首选。

“我在网上找住的地方，拎包客的广告语，一下子击中了我。”“青春·梦想·家”，简简单单的三个词，像磁铁般吸引住了怀揣着创业梦想的胡乐。那天中午，天使社区的店长一直陪着胡乐看房，连午饭都没来得及吃，这让胡乐有些不好意思。

“我们也是创业者，创业的时候就应该能吃苦。”店长的一句话，又一次击中了奔走在创业路上的胡乐。拎包客CEO华杰说，作为一家本土创业公司，拎包客2014年起步，目前已经有4个项目投入运营，1个项目在建设中。由于杭州城市发展，外来人口流入量持续增加。据相关数据统计，2017年前三季度，杭州人才净流入率就达到11.78%，位列全国第一。怎样让“胡乐们”住有所居，发展规模化、标准化的长租公寓，正是解决新杭州人住房问题的途径之一。

2018年，是胡乐的第三个本命年。在外人看来，他的事业已小有成就：2005年，大学毕业到山东临沂创业，两年后开发出一款颇受欢迎的行业客户管理软件。2009年，胡乐开始涉足农业电商，2016年在黔东南的侗寨发掘出一种传统耕作方式“稻鱼鸭”：在稻田中养鱼养鸭，用共生系统实现生态耕种。他想让侗寨优质的生态农产品走出大山。

创业必然会遇到坎坷，农业是一个慢热的行业，做农业电商更难。胡乐踏踏实实地将事业做下去，但碰到创业“瓶颈”。胡乐给记者看“稻鱼鸭”有机大米的旧包装：普通的“真空砖”，上面贴一张商标胶纸。“时常有一种无力感”。

“我想重新再来一次。”从2017年初开始，胡乐到北上深杭一圈考察下来，最终决定将创业地落到杭州，“杭州不封闭、爱分享，能够把东西做得很细致。在这里，能把‘稻鱼鸭’等侗寨的产品打磨完善。”让胡乐惊喜的是，拎包客不仅立即解决了他的居住问题，还让这个性格有些内向的80后，迅速

结识创业伙伴

结识了大批志同道合的创业伙伴。

长租公寓都有一些社交属性，比如公共区域供租客们使用。拎包客专注“创业”主题，比如运营方会组织创业主题的“拎友论坛”、聚餐性质的“拎家宴”等活动，让年轻人迅速融合。这种模式创新，不仅解决了青年人住的问题，更像是一个孵化器，聚拢年轻人，让大家的智慧碰撞出火花，为各自的创业创造更有利的条件。“几次活动后，我认识了两个特别好的朋友，空了就互开脑洞，共享资源。比如，我想在侗寨做农业直播、做众筹，他们立即帮我找到了一套成熟的解决方案。如果我只是住在居民小区里，不可能认识这么多同类人，更不可能随时头脑风暴。”

胡乐给我看刚刚出样的“稻鱼鸭”农产品新包装，侗族风格浓郁，很有设计感。“我告诉你一个好消息，2018年我要把临沂的公司搬到杭州来，把员工带到杭州来。”

“创业要住在这样的地方。”胡乐告诉记者。租来的房子，成了胡乐梦想再次起航的地方。

（据新华网）

A股下半年行情值得期待

8月初A股市场再度呈现下挫态势，短短4个交易日中上证指数跌幅超过6%，也再度逼近2691的前期低点。进入本周以来A股市场上演了较为强劲的反弹。不少机构人士指出，在估值降低、盈利向好的背景下，A股下半年行情有望整体趋势向好。

兴全基金投资总监谢治宇

近日表示，今年以来国内去杠杆的力度较大，部分资金对于宏观经济增速下行的风险有些过度担心；叠加内外因素的联合夹击，市场环境更为复杂，不可控因素增多，整体的确较为悲观。但随着多数行业估值持续回落，部分行业以及个股的估值已接近历史偏低水

平，风险在一定程度上得到了释放，他个人认为已经充分反映了悲观预期。

“目前已经观测到监管层的政策出现一定的变化。”谢治宇强调称：“让市场愿意去相信这种变化从而改变预期仍需要时间，毕竟市场在经历了近半年时间的下跌之后扭转预期难度较大，但

这种预期差可能会给未来市场带来一定的利好。”

上投摩根副总经理孙芳也表示，下半年的经济增速会好于预期，目前补库存的阶段已经结束。而流动性环境方面，会比上年有大幅度改善，货币政策也已出现松动。相对而言，

中证500为代表的中盘成长

股盈利趋势稳定，估值处于历史底部，是长期布局的好时机。景气程度持续的行业以及基本面稳定、成长性良好的企业将获得增量资金的青睐。

建信基金权益投资团队认为，深耕行业和精选个股是下半年获取超额投资收益的主要途径。

（据新华网）

