



王剑：降准不是放水，而是给银行喂糖



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王剑

据媒体报道，7月7日，国常会讨论了金融加大对实体经济支持、推出支持减排的措施。



其中，货币政策相关的表述是：

会议决定，针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。同时推动绿色低碳发展，设立支持碳减排货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。在试点基础上，于今年7月择时启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易。下一步还将稳

步扩大行业覆盖范围，以市场机制控制和减少温室气体排放。

前后分两部分，前一部分讲支持实体经济，后一部门讲支持绿色低碳。

支持实体经济的方法是：

因为最近大宗商品价格上涨，所以企业（尤其是中下游的中小微企业）有压力，但大宗商品价格一时又下不来（外有价格输入，内有低碳政策），因此只能设法减轻企业的其他负担，比如利息负担。那么就得让银行等金融机构降低其利率。但是，银行去年让利一圈之后，也没啥让利空间了，所以需要给银行减负。降准就是最直接的减负方法。等银行减轻负担，再把一部分利益让渡给企业，以此来支持企业。

上述逻辑有点绕，但也不是特别绕，理一理之后还是清晰的：

降准→银行受益→有了进一步支持实体的余地

所以，要想理解这个逻辑，就必须纠正对存准的认识：不要将其视为简单的放水工具（货币工具），而是调节银行利益的工具，是一种特殊的税。

降准如何让银行受益呢？依然用简化资产负债表来体现：

假设法定存款准备金率是 10%，银行有 100 元存款，那么需要交 10 元法定存款准备金：

资产	负债
存款准备金 15 元	存款 100 元
法定 10 元	MLF 10 元
超额 5 元	
其他资产 95 元	

法定存款准备金的收益率极低,所以其实是一种低效资产。但没办法,这是按要求一定得交着的。所以有些观点把法定存款准备金视为一种对银行的“税”。

这一点认识很重要。既然是税,那么就有调节经济的作用,而不再是简单的货币政策工具而已。所以,降准不是放水,是给银行减税(一种特殊的税),给银行喂糖。

现在降准,假设存准率降低 1 个百分点,至 9%,那么:

资产	负债
存款准备金 15 元	存款 100 元
法定 $10-1=9$ 元	MLF 10 元
超额 $5+1=6$ 元	
其他资产 95 元	

这时,超额准备金多了,有几个用途:

(1) 银行可以将其用来投资债券：比如，未来有较大的政府债券发行量，那么银行可用超额准备金来买债券。大家可联想到未来几个月政府债券发行量是较大的，所以降准也可能是为此作准备。如果这样，这释放出来的超额准备金本身就有用途了，谈不上放水。

在这种情况下，银行原来几乎没收益的法定存款金，变成了收益率更高的债券，因此银行多赚了钱。

(2) 可以发放贷款：但是注意，从整个银行业的视角看，银行不是拿超额准备金去放贷款，而是因为放贷款派生了存款，存款多了之后，又要交更多法定准备金，于是超额准备金又变回了法定准备金。

比如多放了 10 元贷款，派生了 10 元存款，存款变成 110 元：

资产	负债
存款准备金 15 元	存款 $100+10=110$ 元
法定 9 元	MLF 10 元
超额 6 元	
其他资产 95 元	
贷款 10 元	

因为存款是 110 元，所以得交 9.9 元法定准备金。于是：

资产	负债
存款准备金 15 元	存款 $100+10=110$ 元
法定 $9+0.9=9.9$ 元	MLF 10 元
超额 $6-0.9=5.1$ 元	
其他资产 95 元	
贷款 10 元	

这样，超额准备金就被“消耗”掉了（而不是被“用”掉了）。

这时，银行多了一笔贷款和一笔存款，两者存在明显利差，所以也多赚了一笔钱。

(3) 如果银行此时没债券可买、又没贷款可放，那么还可以拿超额准备金去还掉 MLF 或其他负债。比如，银行觉得 6 元超额准备金有点过剩，但暂时没东西可投，它可决定先拿其中 2 元去还掉 MLF。于是：

资产	负债
存款准备金 $15-2=13$ 元	存款 100 元

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33504

