

金融供给侧改革：流动性分层下的中小银行困境

主要观点：

- ◆ 7月4日举行的国务院新闻发布会上，银保监会副主席周亮表示，下一步，监管部门还要深化金融供给侧改革，其中“加强和支持的重点就是要发展这一类中小金融机构”，但是会要求“这些中小金融机构回归本源、下沉服务，更多的聚焦当地、聚焦自己的社区，服务好小微、三农”。
- ◆ 中小银行和非银行金融机构是发放小微、民营企业贷款的主力军，流动性分层现象将削弱金融支持实体的能力，加剧小微、民营企业融资难、融资贵问题。而流动性断裂则有可能引发短期内信用大幅收缩，不仅压制经济企稳，且可能诱发系统性金融风险。
- ◆ 5月份以来，随着前期事件造成中小银行信用风险放大，银行间市场利率分化明显。资金堆积在银行间市场，单日利率最高值居高不下，而加权利率仍持续走低。这说明低评级金融机构在银行间拆借同业资金的利率很高，而评级较高的金融机构比如国有大行资金泛滥、利率极低，信用分层严重。
- ◆ 未来中小银行同业业务继续稳步“降杠杆”，资产端重心回归信贷、下沉服务，同时“降杠杆”过程中央行持续呵护流动性，以缓释系统性风险。
- ◆ 在目前经济下行压力较大的情况下，前期累积的金融风险问题容易集中爆发，监管仍在进一步加强。未来仍需要TMLF、定向降准、降息等中长期货币工具缓解实体融资难题，促进资金流向小微企业，降低实际利率水平。

分析师

刁倩

TEL: 010-88052664

EMAIL: diaoqian@xinhua.org

相关研究

2019年6月11日

《金融供给侧改革不断深化加大对民营小微企金融支持》

2019年5月11日

《央行定向降准支持民企小微宽信用任重道远》