

# 缘何基础货币下降流动性却合理充裕？ 央行报告详解 矛盾 现象

新华社记者 吴雨



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央行发行并冻结的，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，当央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张；反之，当央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收缩。

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，当央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，静态看这会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。从量上要看银行体系超额准备金水平，而不是简单看基础货币数量；从价上要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。



## 乾坤皮囊壶

王家年

有一种壶叫皮囊壶，因形如皮革缝制的水囊，为辽代契丹族特有的陶瓷器。契丹是北方游牧民族，随身携带皮制水壶，定居后，孤壶取替了皮壶。造型为扁体，直身，下部丰满，壶两面随形起线，如缝合皮革的痕迹，口部一端有直立的短流，中间凹下，另一侧翘起与流口平齐，形似驼峰，两侧有圆孔，可系绳提拿。多陶制品，施绿釉，也有白瓷，为辽代早期产品。早期造型壶身较短，下部肥硕，因形如马蹬，又称马蹬壶；中期以后壶身增高，缝合痕也逐渐消失。



皮囊壶分两个系列：一是带穿孔的，统称为孔系，又以孔的多少分为单孔式和双孔式；二是有提梁的，统称为梁系，以壶体和梁的形状不同分矮身横梁式、扁身环梁式和圆身环梁式。

皮囊壶分为瓷质、陶质、金银质、木质等类型，以瓷质、陶质为主。瓷质皮囊壶有许多是白釉的，原因是北方少数民族多尚白，契丹人有青牛白马的古老传说，这种尚白影响到契丹人生活的各方面；另一个原因是受定窑影响，定窑精美的白瓷极受契丹人的喜爱。瓷质壶更多的是绿釉和黄釉，这与辽代釉陶的发展有关，辽三彩器是继唐三彩后的又一独具特色的工艺，辽三彩要用黄、绿、白三色，这影响瓷器的用釉，陶质皮囊壶数量远多于瓷质壶。



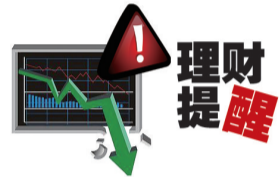
古代的契丹人生活在多寒多风的大漠之间，当时气候条件比较恶劣的长城以北地区，在这种生态环境下，契丹人过着游牧生活，以为衣食的游牧生活。契丹人喜欢饮酒，酒为酒的一种，用牛羊乳汁酿制而成，酒，是契丹人日常饮品中不可或缺的一部分。酒，又是契丹人生活中一种可驱寒护体，通血解毒的饮品。



契丹人四处游牧的生活方式，随身携带的饮酒器别具民族特色，便于在马上携带。契丹人还有其他饮酒器，如：爵，《辽史·吉仪》载：巫三致辞，每致辞皇后一拜，在位者皆一拜，皇帝皇后各举酒二爵，肉二器觞，《辽史·耶律屋质传》载：耶律刘哥邀驾观樗蒲，捧觞、上寿、袖刀而进。杯，辽萧后有琥珀杯二枚，形如半桃核，合之无缝，容酒半升许。觥，《辽史·耶律先传》载：它日侍宴，上命群臣博，负者罚一巨觥。

厄，《续资治通鉴长编》载：景德二年，宋使贺契丹国母生辰，入契丹境内，契丹刺使令父老捧后献酒于马前。瓠，《东轩笔录》载：北蕃每宴人使劝酒，器不一，其间最大者，剖大瓠之半，金，受三升，前后使人无能饮者惟方偕一而尽。戎主大喜，至今目其器为方家瓠，每宴南使则出之。盞、斝、斝、斝，《乘轺录》：时燕京留守兵马大元帅秦王隆庆，遣副留守秘书大监张肃迎国信置宴于亭中，盞皆皆颇瑰黄金扣器。虎主座前，先置银盘，有三足，如几状，中有金盞。进酒者

升，以瓠盞投二胡竖执之，以置盞侧，进酒者以盞台退，拜于阶下，讫，二胡竖复执瓠盞而下，倾余酒于盞中。樽，《辽史·奸臣上》载：耶律乙辛出生时，正在路上，其父送刺自以得子，欲酒以庆，闻酒香，于草棘间得二樽，因祭东焉。钟，《辽史·拾遗》载：南唐使臣在出使契丹，穆宗手斟一玉钟酒先自啜，乃以功臣令饮，自旦至日晡始罢。樽，《辽史·耶律斜涅赤传》载：耶律斜涅赤早隶太祖幕下，尝有疾，赐樽酒饮而愈。这些都反映了契丹酒具的多元性。



## 家庭理财 这五个步骤很重要

无论做什么事情，我们都会获得一个结果，要么成功，要么失败。想要获得成功，那么在做这件事情时，每一步都要走得正确、稳当，且不能中途放弃。理财也是如此。国内知名第三方理财机构嘉丰瑞德的理财师认为，家庭理财的过程中，这五个步骤很重要，千万不能跳过。

1. 详细记录每一笔家庭收支  
详细记录每一笔家庭收支，不仅利于掌握家庭的资金流向，还利于节省不必要开支，对于家庭财富的积累是有非常大的积极意义的。嘉丰瑞德理财师提醒，如果能长期坚持记账，会为家庭的理财活动提供非常大的帮助。
2. 掌握家庭的实际财务状况  
家庭理财，一定要掌握家庭的实际财务状

况，只有这样才能找到适合自己的投资策略和理财产品。比如说，普通白领家庭，具备一定的风险承受能力，但资金积累又不算太多，既不适合低风险的国债和银行储蓄，也不适合高风险的股票，就应该以稳健的投资方式为主，如配置稳利精选基金这样的风险、收益都较为适中的固定收益类理财产品。如此，就能在可承受的风险范围内获得较高的收益。

3. 对市场上的投资工具有基本了解  
投资是理财的重要组成部分，是使财富增值的主要途径。在进行投资活动前，对市场上的投资工具有基本了解，能帮助我们更好地选择适合自己家庭实际财务情况的投资方式，从而达到提高收益的目的。因此，在家庭理财的过程中，一定要加强这方面的学习。
4. 随时关注国家政策和投资市场变化  
国家政策、市场变化与家庭的投资策略、投资结果是息息相关的，如果不能及时掌握相

关信息，就可能错失投资机会，甚至导致错误的投资决策，从而损失惨重。所以，嘉丰瑞德理财师提醒，想要做出正确的投资选择，获得理想的收益，投资者一定要通过电视新闻、网络、报纸、杂志等各种渠道随时关注国家政策和投资市场的变化。

5. 经常进行自我反思和总结  
理财过程中，如果能经常进行自我反思和总结，就能及时发现和改正自己的不足，并在下一次遇到类似问题时，能采取正确的投资理财策略。如此，便能有效减少失误，提高整体的投资效益。相对于个人来说，家庭财务更加复杂，可能疏漏的地方也会更多，因此更需要自我反思和总结。
- 家庭理财事关重大，一步走错就可能使家庭财务走入困境。因此，嘉丰瑞德理财师提醒，理财学无止境，为了能得到更好的结果，一定不能停止学习。来源：嘉丰瑞德



## 长沙银行 一家智造快乐的银行 湖南人自己的银行！

| 产品名称      | 理财期限(天) | 产品发行期                 | 到期日        | 预期年化收益      | 风险等级        | 预期年化收益为例:购买10万可得利息(元) |
|-----------|---------|-----------------------|------------|-------------|-------------|-----------------------|
| 长乐D-7     | 7       | 2018.08.13            | 2018.08.20 | 3.15%(5万起)  | 低风险(保守型R1)  | 60.41元                |
| 长旺        | 每日申赎    | 每个工作日02:30-14:30      | 赎回日        | 4.0%(5万起)   | 中低风险(谨慎型R2) | 10万元一天收益:10.96元       |
| 长盈-D14第二期 | 14      | 2018.08.14            | 2018.08.28 | 4.30%(5万起)  | 中低风险(谨慎型R2) | 164.93元               |
| 长盈95期     | 210     | 2018.08.09-2018.08.14 | 2019.03.13 | 5.20%(5万起)  | 中低风险(谨慎型R2) | 2991.78元              |
| 长福31期     | 189     | 2018.08.10-2018.08.15 | 2019.02.21 | 5.25%(30万起) | 中风险(稳健型R3)  | 8155.48元              |

### 大额存单较基准利率上浮——55%

| 名称        | 发行期               | 期限   | 利率      | 认购起点(20万) | 20万收益(元)   |
|-----------|-------------------|------|---------|-----------|------------|
| 第62期大额存单  | 20180802-20180831 | 1个月  | 1.67%   | 20        | 278.67     |
| 第63期大额存单  | 20180802-20180831 | 3个月  | 1.705%  | 20        | 852.50     |
| 第64期大额存单  | 20180802-20180831 | 6个月  | 2.015%  | 20        | 2015       |
| 第65期大额存单  | 20180802-20180831 | 9个月  | 2.28%   | 20        | 3420       |
| 第66期大额存单  | 20180802-20180831 | 1年   | 2.325%  | 20        | 4650       |
| 第67期大额存单  | 20180802-20180831 | 18个月 | 3.19%   | 20        | 9576       |
| 第68期大额存单  | 20180802-20180831 | 2年   | 3.255%  | 20        | 13020      |
| 第69期大额存单  | 20180802-20180831 | 3年   | 4.2625% | 20        | 25575      |
| 第70期大额存单  | 20180802-20180831 | 5年   | 4.2625% | 20        | 42625      |
| 第18期 按月付息 | 20180802-20180831 | 2年   | 3.19%   | 20        | 532元(每月)   |
| 第19期 按月付息 | 20180802-20180831 | 3年   | 4.18%   | 20        | 696.67(每月) |
| 第20期 按月付息 | 20180802-20180831 | 5年   | 4.18%   | 20        | 696.67(每月) |

\*详情咨询电话:0744-8833612  
\*理财非存款,产品有风险,投资需谨慎!  
\*地址:张家界市永定区御泉湾二栋一、二楼长沙银行张家界分行(逸臣广场对面)。

乐享赢 享存款安全 获理财收益

长沙银行 个人结构性存款

- 本金有保障
- 收益有惊喜
- 投资期限丰富

2018年第35期 预期年化利率 1.5%-4.80% 5% 发行时间:2018年8月10日-8月16日 期限:364天

2018年第36期 预期年化利率 1.3%-4.55% 5% 发行时间:2018年8月13日-8月19日 期限:182天

2018年第37期 预期年化利率 1.1%-4.45% 5% 发行时间:2018年8月16日-8月22日 期限:90天

BOS 长沙银行 BANK OF CHANGSHA www.bankofchangsha.com 24小时客户服务热线:0731-96511/40067-96511

## 百年交行 您的财富管理银行

### 理财专栏

理财非存款,投资需谨慎

定期存款利率上浮 40%

就是这么任性  
定期存款一年期、二年期、三年期,起存金额 50元  
全线上浮 40%,稳稳的锁住您的收益  
交行让您的资产更加增值保值,赶快来办理吧!

### 拼团理财——敢拼就会“盈”

如果您没有赶上前两期拼团理财,不要紧!! 我们第三期拼团理财又来了!!

- ①呼朋唤友自由组团
- ②拼团成功即享拼团专享产品,团员越多收益提升越高
- ③团长更享额外贴金券奖励。

5人团,收益上浮 0.5%,团长奖励 200元 支付贴金券礼包  
10人团,收益上浮 0.7%,团长奖励 800元 支付贴金券礼包。

地址:永定区解放路188号交通银行张家界分行营业部 咨询电话:0744-8780003

### 贵金属专栏

您有多久没买玫瑰花了  
纵然玫瑰花颜色再多  
却难有一种表达能道尽我们对Ta的真心  
永不凋零的玫瑰花,盛开在交通银行  
等您来采 送您所爱  
单套仅需999元



### 最新优惠活动

1. 即日起至9月30日,周五、周六持交行卡在梅尼超市满88元立减18元。
  2. 即日起至9月9日,每周五、六、日持交行卡可享9元观影,参与门店:潇湘影院步步高店、米高国际影城。
  3. 即日起至12月31日,每周五、周六、周日持交行卡可享10元洗车,参与门店:兴泰汽车美容、固工汽车美容、卓悦汽车美容、蓝波汽车美容
- 上述活动,信用卡、储蓄卡均可参与,每人每卡每周可参与一次优惠活动