

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士
执业证书编号：S0740521020001

研究助理 谢钰

欢迎关注：
陈兴宏观研究



▶【知识点·流动性】“借贷便利”工具箱里都有啥？

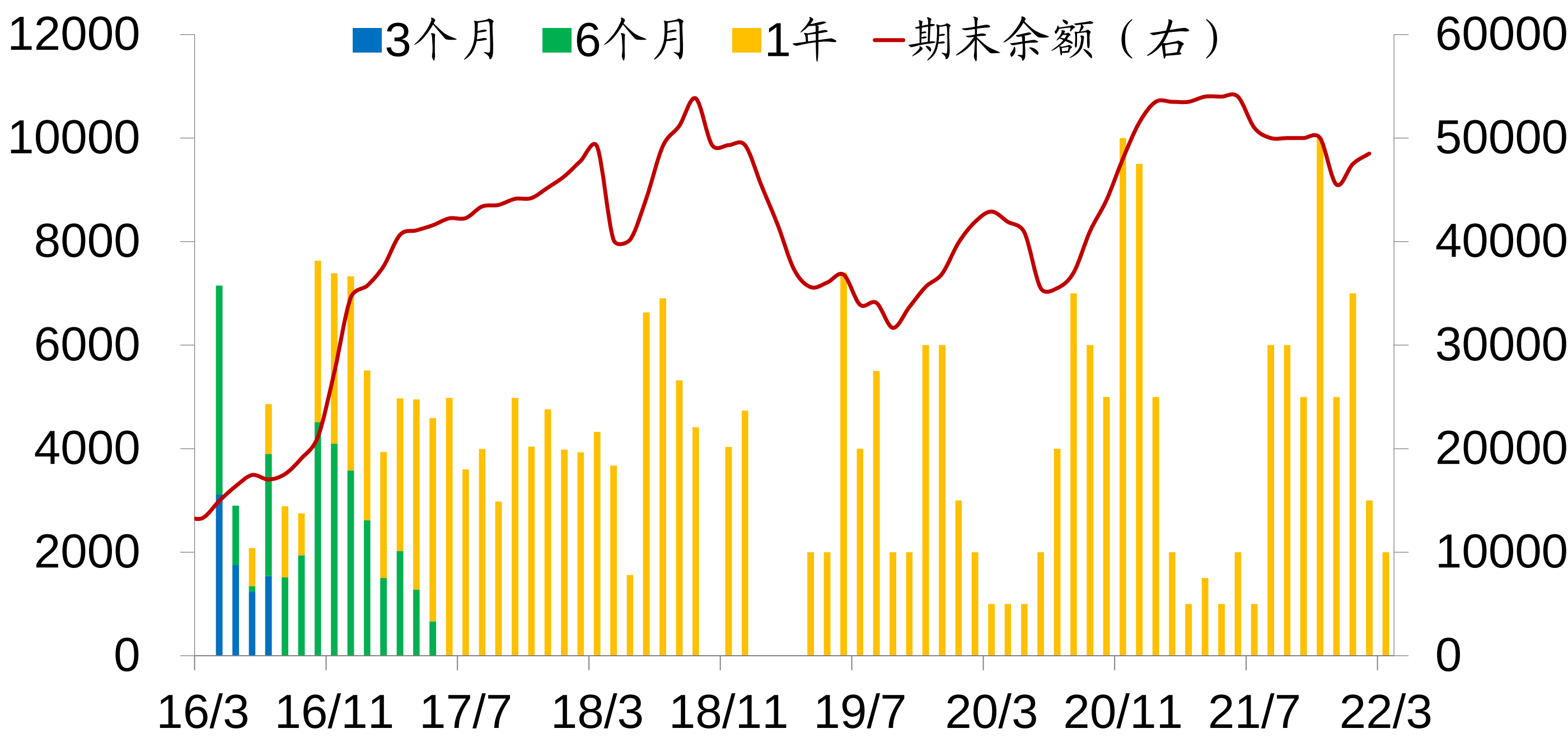
核心观点

2013年以来，我国的“借贷便利”工具陆续推出，主要包括常备借贷便利（SLF）、中期借贷便利（MLF）、定向中期借贷便利（TMLF）和临时流动性借贷便利（TLF）。相较于传统货币政策工具，借贷便利工具具有灵活性强、间接引导资金投向和对市场冲击小的优势，能更快速、灵活地对不同期限的流动性发挥调节作用。总体来看，“借贷便利”工具可根据目的分为两类，第一类为调控银行间流动性的工具，如SLF、TLF；第二类是以调控实体经济中资金流向为目的的工具，如MLF、TMLF。自2016年以来MLF操作逐渐常态化，现已成为基础货币投放的重要渠道之一，截至2022年2月底，MLF余额达4.85万亿元。

主要“借贷便利”工具

工具	创设时间	面向对象	期限	主要功能
SLF	2013.1	政策性银行、全国性商行	隔夜、7天、1个月	满足金融机构期限较长的大额流动性需求；利率走廊上限
MLF	2014.9	商行、政策性银行	3个月、6个月、1年	引导金融机构向实体经济部门提供低成本资金，促进降低社会融资成本
TLF	2017.1	大型商行	28天	提供临时流动性支持
TMLF	2019.1	大型商行、股份制商行、大型城市商行	1年期，可续作两次，实际使用期限可达3年	向金融机构提供长期稳定资金来源，增强对小微、民营企业的信贷供给能力

MLF月末余额及操作情况（亿元）



■ 数据来源：Wind，中泰证券研究所
■ 风险提示：经济下行，政策变动

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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_39674

