

货币政策传导机制不畅的瓶颈在到底在哪里？从银行自身来看是风险偏好下降的问题，似乎无解；但是从银行信用扩张所依赖的载体来看，就可以发现症结在于全社会主要的信用载体都是萎缩的，所以破除货币政策传导瓶颈的关键在于修复和扩张信用载体。

信用载体：从货币资产到信用资产的桥梁

银行的每一笔信用资产投放，都要求授信对象具备相应的信用水平。而能够体现某一主体的信用水平的载体我们可以称之为信用载体，主要有以下几种：

- 1、政府信用，基本代表零信用风险，拥有政府信用的主体包括中央政府和地方政府，还有城投公司、国企背后也关联着隐性政府信用。
- 2、商业信用，本质上是企业或者个人经营体的未来现金流贴现，存在于绝大多数企业融资业务。
- 3、个人消费信用，本质上是个人的工资等稳定性收入的现金流贴现。主要适用于个人按揭、信用卡、消费贷等消费性金融业务。如果是个人的经营性收入，则属于上面商业信用的范畴。
- 4、房地产，主要以押品的形式存在，大部分的银行信贷都依赖于房地产抵押。
- 5、上市公司股权。这个信用载体比较特殊，主要存在于上市公司股权质押业务。