

合意贷款是建立在资本约束基础上的一种透明、规则化的宏观审慎政策工具，自实施以来，在平滑信贷均衡适度投放、引导信贷结构调整优化上发挥了重要作用，有利于从总量上把握信贷规模，合理适度地引导资金支持实体经济。合意贷款政策实施以来，对于平滑信贷均衡适度投放、引导信贷结构调整优化起到了一定效果，但也有一些需要完善的地方。本文结合广西的实践，探讨合意贷款在合理适度引导资金支持实体经济方面的重要作用和价值，并就进一步优化完善合意贷款管理政策提出相关建议。

分析合意贷款，首先要追本溯源研究合意贷款产生的原因和历史。合意贷款是在应对国际金融危机一揽子刺激措施显现成效、经济复苏态势逐步巩固后，按照国务院部署引导货币条件回归常态的宏观审慎措施。多年来，央行都强调向市场化的间接调控方式转型，包括更多发挥流动性管理和价格型工具的作用。但价格工具的运用也受到多种因素掣肘，如流动性约束和较大幅度调整利率难以被接受、部分微观主体对利率敏感性不够、汇率市场化进程仍需推进等，因此还必须借助于宏观审慎等政策工具发挥必要作用。从性质上说，合意贷款是建立在资本约束基础上的一种透明、规则化的宏观审慎政策工具。这一指标的测算综合了存贷比、资本充足率、不良贷款率等多个数据，一般由商业银行自己测算并上报央行，银行按照测算的结果控制放贷节奏，具有透明、规则化以及动态调整的特点。这在最大程度上限制了人为的自由裁量权，有别于行政性的规模管制。从某种意义上说，合意贷款政策产生和实施的最初目的，与通过引导商业银行更稳健经营来抑制其过度扩张，防止信贷投放节奏不当扰乱经济发展的结构，有着重要的关联。这不仅与当前宏观调控环境相匹配，也是以新型宏观审慎工具消化前期刺激政策影响的一种选择。

合意贷款在各地实施以来，在从总量上把握信贷规模、合理适度地引导资金对实体经济的支持作用上取得了不少成效。以广西的实践为例，合意贷款管理在推动地方法人金融机构信贷均衡适度投放、引导信贷结构调整优化上取得了一定成效。一是推动信贷均衡适度投放。合意贷款实践以来，极大遏制了广西地方法人银行机构的放贷冲动，信贷投放逐步回归常态，增速和节奏更趋平稳。据统计，广西信贷投放2011年至2014年均增速约19%，较2007年至2010年均增速下滑13个百分点，信贷投放的年度增速也更趋平稳。二是引导信贷结构调整优化。促进各银行机构积极在用好贷款增量和优化信贷结构上下功夫，关键领域和薄弱环节的信贷支持增强，涉农领域的信贷需求得以优先满足，小微企业金融服务得以持续优化。三是倒逼地方法人金融机构增厚资本实力。合意贷款计算公式中的有关资本金水平因素督促地方法人金融机构为获得更多的合意贷款规模而主动提高资本金水平。据统计，2011年以来，广西农合金融机构增资60亿股本，大大增强了金融机构的资本实力，提高了抗风险能力。