

最近关于
央行货币政策工具PSL（抵押补充贷款）的投放量环比又在增加，
中国人民银行最新数据显示，2022年11月，央行向三大政策性银行净投放抵押补充贷款（PSL）3675亿元，环比增加2132亿元，投放规模创2015年以来的新高。

这是近期关于PSL贷款动态变化的一个简单报道，沉寂多年的PSL看来又要重回江湖干扰地方重大基建项目了。所谓的PSL贷款其实就是央行的一个长期货币工具，目的就是帮助政策性银行按照国家指令投放国家支持的重点领域的一种货币政策工具，老张写的文章几乎不涉及货币政策，因为在老张眼里，货币政策对于庞大的基建投资及财政支出是微乎其微的，郭树清主席在近期的发言也是货币政策要配合财政政策去解决问题，因此我们国家的货币政策相对于财政政策而言是从属地位。但这个PSL老张觉得是个例外，因为它给地方的债务造成了巨大的风险，说它是新增政府隐性债务的帮凶一点也不过分。

老张为什么厌恶这个货币政策工具，一个理由就是其配合政策性银行来参与地方基建投融资项目，由于政策性银行对于地方政府的运作及项目基建投资开发比较熟悉，天然的就比商业银行具备优势，因此政策性银行更容易去实施地方政府主推的一些落实中央重大决策部署的项目，但大家都知道这类项目的特征就是公益属性极强，很难去进行商业运作实施。由于政策性银行过于关注政策而忽视项目实施本身的平衡因素，或者过于关注财政资金对于项目本身的支持作用，因此商业银行很难审批的项目，拿到政策性银行，一番政策性理解，这个项目就批了，恰巧这个政策性项目又与央行PSL投向支持保持一致，则就替政府类客户争取政策性极强的PSL资金，因为PSL贷款资金利率低，项目本身收益就不高，所以政府类客户当然趋之若鹜，政策性银行也满足了国家的需求，锦上添花，因此投放的时候当然是你好我好大家好。

这其中最典型的的就是PSL支持棚户区改造投资的时候，各家政策性银行为了投放棚户区改造贷款不断的争取这类资金，也导致本该财政资金投入棚户区改造这类公益性项目的时候，PSL这类货币政策资金不受地方政府控制的资金当起了急先锋，这就是老张最为诟病的货币政策财政化。这些年这类货币政策财政化的工具，特别是PSL，经常扮演地方政府救世主的角色，包括今年的保交楼专项贷款同样道理。最大的问题是政策性金融机构当期过于依赖地方政府信用审批项目导致隐性债务问题时，这些PSL工具投放的贷款几乎都变成了隐性债务，也就是事实上的财政资金，所以老张害怕一缺钱PSL来放血之后回归隐性债务（现在看当年的棚改，现在的保交楼专项融资都是一样的），也就是说这类货币政策替代财政资金的结果，就是导致财政债务和金融风险的双重增加，

后果太严重了！因为PSL没有像财政预算资金那样受到监督约束，换句不好听的话，PSL就是财政的小金库！

对于具体项目而言，真正退出PSL才是最痛苦的，

由于PSL的期限性，政策性银行通知这类使用PSL资金的政府平台类客户说PSL资金到期，要么你拿钱把PSL资金部分的贷款还上，要么同意我用银行资金去替换PSL，前提是利率提高。来的时候多高兴，走的时候就多狼狈，抽血一样的退出项目，还钱哪有啊，都是政策性项目，那就得同意这些政策性银行上调利率，所以老张一点都不感谢和同情金融机构

，大力支持向遵义那样无限期展期重组银行贷款，以彼之道还施彼身，用防范金融稳定的理由去展期重组再好不过了，要么大家就一起死，金融机构如何选择呢？