

央行二季度货币政策执行报告提出——

下一步,货币政策要坚持稳字当头

中国人民银行8月9日发布的2021年第二季度中国货币政策执行报告提出,坚持实施正常的货币政策,搞好跨周期政策设计。坚持央行和财政两个“钱袋子”定位,从根本上保持物价水平总体稳定。继续加强资本市场基础制度建设,更好保护投资者利益,促进资本市场平稳健康发展。



A 搞好跨周期政策设计

报告指出,稳健的货币政策要灵活精准、合理适度,稳字当头,坚持实施正常的货币政策,搞好跨周期政策设计,增强宏观政策自主性,根据国内经济形势和物价走势把握好政策力度和节奏,处理好经济发展和防范风险的关系,维护经济大局总体平稳,增强经济发展韧性。

报告强调,发挥结构性货币政策工具的牵引带动作用,实施好两项直达实体经济货币政策工具的延期工作,实施好信贷增长缓慢省份再贷款政策,有序推动碳减排支持工具落地生效,加大力度支持普惠金融,引导金融机构加大对科技创新、小微企业、绿色发展、制造业

等领域的支持。

分析人士认为,货币政策将保持连续性、稳定性和可持续性。总量上将坚持稳健基调,不搞“大水漫灌”,更好保障经济运行在合理区间。同时,更多运用结构性工具,加大对科创等重点领域的支持。

民生银行首席研究员温彬表示,目前国内经济复苏基础尚不稳固,需要进一步完善宏观调控。货币政策要为经济高质量发展创造良好的货币环境,一方面保持流动性的合理充裕,另一方面更加强调精准。“市场关注的碳减排支持工具预计很快将推出,鼓励金融机构进一步加大对绿色发展的支持。”

提及货币与通胀的关系,报告

认为,货币与通胀的关系没有变化,货币大量超发必然导致通胀,稳住通胀的关键还是要管住货币。当前我国通胀压力整体可控,这很大程度上得益于我国货币供应量增速自去年5月起就领先其他大型经济体逐步回归正常,今年6月末我国M2增速为8.6%,与疫情前基本相当,与名义经济增速基本匹配,从宏观上稳住了物价。

报告强调,下一步,货币政策要坚持稳字当头,稳健的货币政策灵活精准、合理适度,保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配,坚持央行和财政两个“钱袋子”定位,从根本上保持物价水平总体稳定。

B 持续释放LPR改革潜力

报告称,2021年以来,人民银行持续释放贷款市场报价利率(LPR)改革潜力,引导实际贷款利率稳中有降,推动金融系统向实体经济让利。同时,优化存款利率监管,调整存款利率自律上限确定方式,促进降低银行负债成本。

数据显示,6月,贷款加权平均利率为4.93%,创有统计以来新低。其中,一般贷款加权平均利率为5.20%,同比下降0.06个百分点,创有统计以来新低。企业贷款加权平均利率为4.58%,同比下降0.06个百分点,处于历史较低水平,金融对实体经济的支持效果持续显现。

从存款利率看,报告指出,目前各金融机构均已落实利率自律机制有关要求,新的存款利率自律上限实施情况良好,落地平稳有序。从挂牌利率看,全国性银行存款挂牌利率基本保持不变,部分地方法人金融机构的中长期限存款挂牌利率有所下调,均符合新的存款利率自律上限要求。实际执行中,各银行可在自律上限之内,与存款人自主协商确定具体的存款利率水平。

报告强调,下一步,人民银行将健全市场化利率形成和传导机制,完善央行政策利率体系,持续释放LPR改革潜力,畅通贷款利

率传导渠道,优化金融资源配置结构,巩固好前期贷款利率下行成果。同时,优化存款利率监管,保持银行负债端成本基本稳定,并督促银行将政策红利传导至实体经济,推动实际贷款利率进一步降低,确保小微企业综合融资成本稳中有降。

当前LPR报价已连续15个月保持不变。东方金诚首席宏观分析师王青认为,若银行边际资金成本继续下降,带动报价行平均下调幅度达到5个基点,就会触发LPR报价下调。总体上看,LPR报价走势取决于宏观经济和物价形势决定的MLF利率走向、市场资金面变化,以及贷款市场自由供求等因素。

C 构建防范化解金融风险长效机制

报告强调,构建金融有效支持实体经济的体制机制。推动区域信贷结构调整优化,利用多层次资本市场加大融资支持力度,优化区域金融环境。完善碳中和金融债管理制度,推动碳中和金融债从规范发展。严格控制高耗能高排放项目信贷规模,推动“两高”项目绿色转型升级。牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段,坚持稳地价、稳房价、稳预期,保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性,实施好房地产金融审慎管理制度,加大住房租赁金融支

持力度。

同时,加强金融市场基础制度建设,服务实体经济,防范市场风险。坚持防风险与促发展并重,持续推动债券市场高质量发展。加强债券市场法制建设,压实中介机构职责,落实公司信用类债券信息披露要求,完善信用评级制度。坚持市场化法治化原则,持续落实债券违约处置机制建设各项成果,坚决打击各类逃废债。继续加强资本市场基础制度建设,更好保护投资者利益,促进资本市场平稳健康发展。

报告提出,健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系,构建

防范化解金融风险长效机制。全力做好存量风险化解工作,坚决遏制各类风险反弹回潮。加大银行体系不良资产核销力度,分类施策补充中小银行资本。落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制,强化地方党政风险处置属地责任,推动做好重点省份高风险机构数量压降工作。

近期监管部门多次发声,强调切实防范化解重大金融风险,密切监测、排查重点领域风险点。中信证券首席经济学家诸建芳表示,有关部门可能会进一步关注地产行业等重点领域,以及关联性较大的中小银行金融风险。

■相关新闻

多路资金加速涌入 支持中小企业再加码

近期,央行、银保监会等金融监管部门密集发声,谋划新一轮举措,进一步加大中小企业支持力度。记者获悉,下一步,稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,结构性政策也将进一步强化,增加对中小企业的定向滴灌。银行信贷、资本市场等多路资金将加速涌入,帮助中小企业缓解资金压力渡过难关。

近日召开的中央政治局会议提出,稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,助力中小企业和困难行业持续恢复。

一系列具体部署已经展开。金融政策方面,央行2021年下半年工作会议要求,引导金融机构加大对小微企业、“三农”、制造业等重点领域和薄弱环节支持力度。银保监会下半年工作会也表示,围绕改善经济社会薄弱环节金融服务,继续实施系列纾困政策,不断改善小微企业金融服务。

财政政策也将进一步发力。财政部表示,下一步,将密切跟踪宏观经济形势,考虑助企纾困发展需要,进一步研究完善有关具体政策执行过程中存在的问题,持续激发市场主体活力,促进经济平稳运行和高质量发展。

地方层面也相继展开部署,披露新一轮中小企业支持方案。一系列政策部署下,多路资金加速涌入,帮助中小企业缓解资金压力,渡过难关。

财政部副部长许宏才近日表示,今年以来,财政部门进一步优化和落实减税降费政策,帮助市场主体恢复元气,增强活力。通过继续实施制度性减税政策、分类调整阶段性的减税降费政策、出台新的结构性减税政策以及持续实施降费措施等,预计全年为市场主体减负将超过7000亿元。

同时,为支持实体经济发展,促进综合融资成本稳中有降,人民银行决定于7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。人民银行有关负责人表示,此次降准为全面降准,释放长期资金约1万亿元。此次降准目的在于调整中央银行的融资结构,有效增加金融机构支持实体经济的长期稳定资金来源,引导金融机构积极运用降准资金加大对小微企业的支持力度。事实上,在多重政策帮扶下,上半年市场主体的融资环境持续改善。央行数据显示,6月末,普惠小微贷款余额17.7万亿元,同比增长31%;支持小微经营主体3830万户,同比增长29.2%。

机构层面也动作频频。近日,中国工商银行、中国银行、中信银行与中央国家机关政府采购中心达成战略合作,旨在帮助中小微企业解决融资难、融资贵问题。据悉,双方将发挥“金融+政务”互补优势,积极对接平台政府采购数据,为平台中小微企业提供融资便利。下一步将按照融资方案,用成熟产品和系统做好对接,力争9月底前上线,年底前实现贷款发放。

资本市场的作用也将进一步发挥。近日新三板精选层转板上市制度进入实施阶段。新三板是资本市场服务中小企业的“主阵地”,符合条件的新三板精选层公司可向科创板、创业板转板上市。业内指出,新三板精选层转板上市制度落地,为中小企业提供了一条“边融资、边交易、边上市”的新路径,有利于资本市场将更好地为中小企业赋能。

业内专家表示,未来机构还应加快产品和服务创新,充分利用科技赋能平台进行融资对接,探索金融科技在授信准入、风险管理等环节的应用,有效提升金融服务覆盖面。