

中国货币政策执行报告

2020 年第二季度

中国人民银行货币政策分析小组

2020 年 8 月 6 日

内容摘要

2020年以来,新冠肺炎疫情给我国经济社会发展带来严重冲击。在党中央坚强领导下,全国上下齐心协力,统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果。我国经济增长表现出强劲韧性,2020年上半年国内生产总值(GDP)同比小幅下降1.6%,其中第二季度同比增长3.2%,明显好于预期;上半年居民消费价格指数(CPI)同比上涨3.8%,就业形势总体稳定,进出口贸易好于预期。

中国人民银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,坚决贯彻党中央、国务院的决策部署,稳健的货币政策更加灵活适度,根据疫情防控和复工复产的阶段性特点,灵活把握调控的力度、节奏和重点,坚持以总量政策适度、融资成本明显下降、支持实体经济三大确定性应对高度不确定的形势,支持经济增长向潜在增速回归,为做好“六稳”“六保”工作营造了适宜的货币金融环境。

一是保持流动性合理充裕。灵活运用降准、中期借贷便利、公开市场操作、再贷款、再贴现等工具,引导市场利率围绕政策利率平稳运行,稳定了市场预期。二是继续释放改革红利,降低社会综合融资成本。引导中期借贷便利和公开市场操作中标利率下行30个基点,带动贷款市场报价利率(LPR)下降。稳步推进存量浮动利率贷款定价基准转换,推动降低存量贷款利息支出。三是完善结构性货币政策工具体系,精准滴灌。3000亿元专项再贷款和5000亿元再贷款、再贴现政策已基本执行完毕,1万亿元再贷款、再贴现政策有序衔接。创新两项直达实体经济的政策工具,加大对普惠小微企业的支持力度,

支持经济恢复发展。**四**是以我为主，兼顾对外均衡。人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性增强。**五**是牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，贯彻市场化、法治化原则，稳妥推进金融风险处置，加大不良贷款核销处置力度。

总体来看，稳健的货币政策成效显著，传导效率进一步提升，体现了前瞻性、精准性、主动性和有效性，金融支持实体经济力度明显增强。6月末，广义货币供应量（M2）同比增长11.1%，社会融资规模存量同比增长12.8%，增速均明显高于2019年。6月企业贷款加权平均利率为4.64%，较上年12月下降0.48个百分点。货币信贷结构进一步优化，6月末普惠小微贷款同比增长26.5%，制造业中长期贷款同比增长24.7%。人民币汇率双向浮动，市场预期平稳。6月末，中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数报92.05，较上年末升值0.72%。

长期看，我国经济稳中向好、长期向好、高质量发展的基本面没有改变。但也要看到，世界经济陷入衰退，不稳定性不确定性较大。我国经济运行中还存在一些结构性、体制性、周期性问题，发展不平衡不充分问题仍然突出，对此要客观认识、理性看待，坚定信心、保持定力，继续抓实经济社会发展各项工作。下一阶段，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，确保完

成决战决胜脱贫攻坚目标任务，全面建成小康社会。稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，完善跨周期设计和调节，处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，实现稳增长和防风险长期均衡。要增强针对性和时效性，根据疫情防控和经济社会金融形势把握货币政策操作的力度、节奏和重点，坚持把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置，综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，疏通货币政策传导机制，有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关、平稳发展。多渠道做好预期引导工作，保持物价水平基本稳定。推动贷款市场报价利率改革，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，推动综合融资成本明显下降，为经济发展和稳企业保就业提供有利条件。支持银行特别是中小银行多渠道补充资本和完善治理，加大不良贷款处置力度，提升银行服务实体经济和防范化解金融风险的能力。深化金融供给侧结构性改革，推动金融、科技和产业形成良性循环和三角互动，协调好本外币政策，处理好内外经济平衡，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

目录

| | |
|-------------------------------|-----------|
| 第一部分 货币信贷概况 | 1 |
| 一、银行体系流动性合理充裕 | 1 |
| 二、金融机构贷款较快增长，信贷结构优化，贷款利率下降 | 1 |
| 三、广义货币供应量、社会融资规模增速明显高于 2019 年 | 5 |
| 四、人民币汇率总体稳定，跨境人民币业务保持增长 | 6 |
| 第二部分 货币政策操作 | 8 |
| 一、灵活开展公开市场操作 | 8 |
| 二、开展中期借贷便利和常备借贷便利操作 | 10 |
| 三、加大对冲新冠肺炎疫情影响的货币信贷支持力度 | 11 |
| 四、降低中小银行存款准备金率 | 12 |
| 五、继续完善宏观审慎政策框架 | 13 |
| 六、积极发挥结构性货币政策工具作用 | 14 |
| 七、发挥信贷政策的结构引导作用 | 16 |
| 八、深化利率市场化改革 | 17 |
| 九、完善人民币汇率市场化形成机制 | 19 |
| 十、稳妥有序推进金融风险处置，深化金融机构改革 | 20 |
| 十一、深化外汇管理体制改革的 | 23 |
| 第三部分 金融市场运行 | 24 |
| 一、金融市场运行概况 | 24 |
| 二、金融市场制度建设 | 30 |
| 第四部分 宏观经济分析 | 32 |
| 一、世界经济金融形势 | 32 |
| 二、中国宏观经济形势 | 37 |
| 第五部分 货币政策趋势 | 44 |
| 一、中国宏观经济展望 | 44 |
| 二、下一阶段主要政策思路 | 46 |

专栏

| | | |
|------|--------------------|----|
| 专栏 1 | 完善结构性货币政策工具体系..... | 14 |
| 专栏 2 | 完善利率传导机制..... | 18 |
| 专栏 3 | 包商银行风险处置回顾..... | 21 |
| 专栏 4 | 怎样看待全球低利率..... | 34 |

表

| | | |
|------|--------------------------------------|----|
| 表 1 | 2020 年上半年人民币贷款结构..... | 2 |
| 表 2 | 2020 年上半年分机构新增人民币贷款情况..... | 2 |
| 表 3 | 2020 年 6 月新发放贷款加权平均利率情况..... | 3 |
| 表 4 | 2020 年 1~6 月金融机构人民币贷款利率区间占比..... | 4 |
| 表 5 | 2020 年 1~6 月大额美元存款与美元贷款平均利率..... | 4 |
| 表 6 | 2020 年上半年人民币存款结构..... | 5 |
| 表 7 | 2020 年上半年社会融资规模..... | 6 |
| 表 8 | 2020 年上半年银行间外汇即期市场人民币对各币种交易量..... | 20 |
| 表 9 | 2020 年上半年金融机构回购、同业拆借资金净融出、净融入情况..... | 25 |
| 表 10 | 2020 年上半年利率互换交易情况..... | 26 |
| 表 11 | 2020 年上半年各类债券发行情况..... | 28 |
| 表 12 | 2020 年 6 月末主要保险资金运用余额及占比情况..... | 29 |
| 表 13 | 主要发达经济体宏观经济金融指标..... | 33 |
| 表 14 | 2020 年上半年全国房屋新开工、施工、竣工面积情况..... | 42 |

图

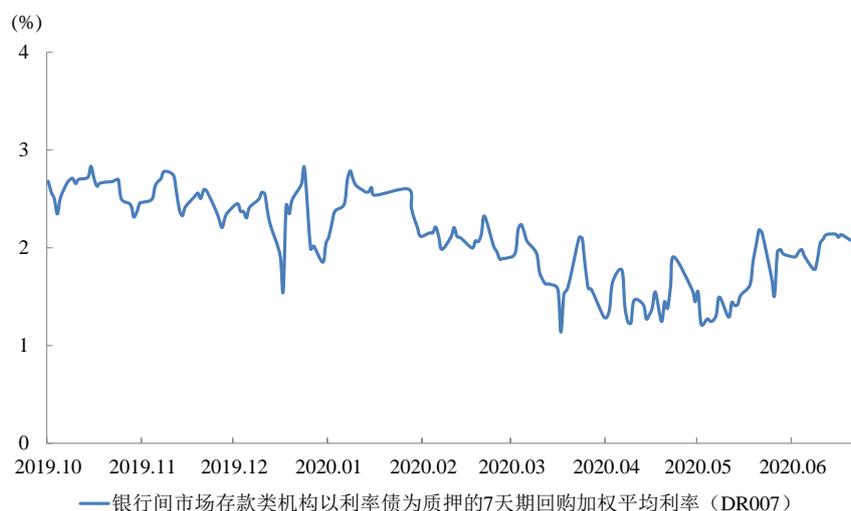
| | | |
|-----|-------------------------------|----|
| 图 1 | 货币市场利率走势..... | 1 |
| 图 2 | 经常项目人民币收付金额按月情况..... | 7 |
| 图 3 | 银行永续债现券交易成交金额..... | 9 |
| 图 4 | 银行间市场国债收益率曲线变化情况..... | 27 |
| 图 5 | 美国、德国、英国、日本 10 年期国债收益率走势..... | 35 |
| 图 6 | 2020 年上半年餐饮收入及同比增速..... | 44 |

第一部分 货币信贷概况

2020年以来，中国人民银行坚决贯彻落实党中央、国务院的决策部署，稳健的货币政策更加灵活适度，逆周期调节效果明显，融资成本持续下降，信贷结构进一步优化，金融服务实体经济的质量和效率不断提升，有效支持了疫情防控、复工复产和实体经济发展。

一、银行体系流动性合理充裕

2020年上半年，面对复杂严峻的内外部形势，中国人民银行按照稳健的货币政策要更加灵活适度的要求，综合运用降准、中期借贷便利、再贷款、再贴现等工具投放中长期流动性，灵活把握公开市场操作力度和节奏，维护流动性合理充裕，加强预期管理，引导货币市场利率围绕公开市场操作利率平稳运行。



数据来源：中国货币网。

图1 货币市场利率走势

二、金融机构贷款较快增长，信贷结构优化，贷款利率下降

中国人民银行引导信贷投放与企业复工复产需求相匹配，继续推

动企业融资成本下降，进一步推动贷款向中小微企业倾斜，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供了精准支持。2020年6月末，金融机构本外币贷款余额为171.3万亿元，同比增长13.0%，比年初增加12.7万亿元，同比多增2.9万亿元。人民币贷款余额为165.2万亿元，同比增长13.2%，比年初增加12.1万亿元，同比多增2.4万亿元。

信贷结构优化，对小微企业融资支持力度加大，匹配了企业的流动性需求和全社会的抗疫资金需求。企（事）业单位贷款比年初增加8.8万亿元，同比多增2.5万亿元。制造业中长期贷款增速为24.7%，创十年来新高。6月末，普惠小微贷款余额13.5万亿元，同比增长26.5%，增速比上年末高3.4个百分点。普惠小微贷款支持小微经营主体2964万户，同比增长21.8%。住户贷款增速6月末为14.0%，比上年末低1.5个百分点。

表1 2020年上半年人民币贷款结构

单位：亿元

| | 6月末余额 | 同比增速（%） | 当年新增额 | 同比多增额 |
|------------|---------|---------|--------|-------|
| 人民币各项贷款 | 1651999 | 13.2 | 120887 | 24175 |
| 住户贷款 | 588751 | 14.0 | 35561 | -2001 |
| 企（事）业单位贷款 | 1050420 | 12.8 | 87705 | 25058 |
| 非银行业金融机构贷款 | 7052 | -2.0 | -2775 | 790 |
| 境外贷款 | 5776 | 12.3 | 397 | 327 |

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_3401

