

5月23日央行货币信贷形势分析会解读

首席宏观分析师 王青 高级分析师 冯琳

2022年5月23日，人民银行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放力度。

这是继2021年8月和12月之后，央行近期召开第三次货币金融形势分析会。背景是受疫情冲击等因素影响，经济下行压力进一步加大，需要尽快扭转各项贷款余额增速频创近20年以来新低的局面，为下半年经济反弹创造有利的货币金融条件。

与前两次相比，这次会议对形势的判断更为严峻，部署更为具体明确，特别是对不同类型的银行都提出了具体要求。本次会议公报未再提及“保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”，而是明确要求“加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。”这并不意味着“匹配”原则发生变化，而是当前的重点是加大信贷投放力度，允许信贷总量增速阶段性超过名义GDP增速，特别是在宏观经济受到意外冲击，名义GDP增速大幅放缓，需要加大逆周期调控力度的阶段。

会议要求金融机构“提高政治站位”，“平衡好信贷适度增长和防范金融风险之间的关系”。我们认为，这是指在经济下行压力加大阶段以及房地产市场下行期间，银行要克服避险惜贷情绪，避免个体理性带来群体的非理性，影响逆周期调控大局。

会议要求“加大对重点领域和薄弱环节的信贷支持。”重点领域包括绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建。其中，绿色发展和科技创新是调结构的重点，央行已出台专项再贷款支持工具。能源保供和水利基建是当前经济运行中的重点环节，前者意在引导PPI同比下行，缓解企业成本压力，后者是基建投资稳增长的一个重点领域，同时也有助于开展以工代赈。薄弱环节方面，针对小微企业的支小再贷款规模在持续扩大，支持工具在不断创新。近期新增的一个薄弱环节是房地产行业，目前还没有专项支持工具。但政策面已在鼓励银行加大房地产开发贷和居民按揭贷投放，其中针对后者的定向降息措施已出台两轮。

会议要求“从扩增量、稳存量两方面发力”。其中，稳存量发力是指避免对存量贷款抽贷、断贷，这主要是针对受疫情冲击严重的行业和企业；扩增量发力是指针对新增信贷需求，主要包括城投平台基建投资信贷需求，以及普惠金融项下新增的小微企业信贷需求。这方面金融机构会适度增大信贷额度，充分利用现有支持性政策工具，加大信贷投放。主要政策目标是支持基建投资提速，加大保市场主体和稳就业的金融扶持力度。

“事不过三”，尽管此前两次货币信贷形势分析座谈会未能根本扭转各项贷款增速下行势头，但考虑到当前经济金融形势及稳增长需求的迫切性，我们判断本次货币金融形势分析会后，月度新增贷款规模有望较去年同期持续大幅多增，而且从5月开始，各项贷款余额增速将出现趋势性的上行拐点。

权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本研究报告仅授权东方金诚指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

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_42306

