

专题报告

2022 年 6 月 29 日星期三

货币政策面临新挑战：既要稳增长，也要稳物价 ——简评央行货币委员会二季度例会

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎: 021-65789350

✉:

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

货币政策将在稳定就业和稳定物价方面取得一定的平衡，在稳定经济大盘和稳定产业链方面发挥一定的作用。物价问题尽管目前并不突出，但是收到猪油共振等因素影响，一般认为在年底或四季度会显得比较突出。目前市场流动性从相对比较充沛，在受到物价因素羁绊的情况下，央行预期更多地做好结构性文章。

正文

今天，央行公布了货币委员会二季度例会得精神，精神总体体现了 429 政治局会议精神，和一季度例会相比，有以下几个特点。

一是对形势的判断依旧严峻。增加了全球经济增长放缓和通胀高位运行的新变量和困难。会议指出：当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境更趋复杂严峻，国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。而对疫情的判断较一季度缓和，一季度会议表述：国内疫情发生频次有所增多。实际情况却此更为严峻。

二在针对新的问题和困难，明确提出了统筹抓好稳就业和稳物价，显示出央行在下半年的核心工作。会议指出，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力支持，稳定宏观经济大盘。会议要求在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。

三是在结构性的货币政策上，在原来基础上，增加提出了对科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款的结构性支出。会议指出，结构性货币政策工具要积极做好“加法”，精准发力，加大普惠小微贷款支持力度，支持中小微企业稳定就业，用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具，综合施策支持区域协调发展，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持

四是在引导金融机构中长期贷款方面，新强调了对产业链稳定的支持。会议指出，引导金融机构增加制造业中长期贷款，着力稳定产业链供应链，而一季度会议的表述为：引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。

会议继续要求加强存款利率的管理。降低融资综合融资成本、保持人民币汇率在合理水平上的基本稳定。要求满足住房的合理的住房需求。

总体看，货币政策将在稳定就业和稳定物价方面取得一定的平衡，在稳定经济大盘和稳定产业链方面发挥一定的作用。物价问题尽管目前并不突出，但是收到猪油共振等因素影响，一般认为在年底或四季度会显得比较突出。目前市场流动性从相对比较充沛，在受到物价因素羁绊的情况下，央行预期更多地做好结构性文章。

（研究所 20220629）

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_43420

