



# 孙国峰：2022 年货币政策将重点围绕四方面开展工作



意见领袖 | 孙国峰（中国人民银行货币政策司司长）

2021年，人民银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻落实党中央、国务院决策部署，在金融委直接领导下，准确把握新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。稳健的货币政策灵活精准、合理适度，对实体经济的支持持续强化，为经济高质量发展营造了适宜的货币金融环境。



以我为主、稳字当头，稳健货币政策灵活精准、合理适度

2021年我国经济增速前高后低，货币政策基于上、下半年经济形势变化，强化跨周期调节。上半年，经济运行的积极因素较多，人民银行保持流动性合理充裕，用好再贷款和两项直达工具，优化存款利率监管，上调外汇存款准备金率2个百分点，在引导货币信贷增长回归常态的同时，着力优化信贷结构、降低融资成本。下半年，国内经济下行压力有所加大，

人民银行统筹做好跨年度政策衔接，发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，通过降准、发挥贷款市场报价利率（LPR）改革潜力、强化结构性货币政策工具等方式，着力增强信贷总量增长的稳定性，加大对重点领域和薄弱环节的支持力度，推动企业综合融资成本稳中有降。总的来看，货币政策统筹全年经济形势变化，前瞻性、稳定性、针对性、有效性、自主性进一步提升。

### 坚持前瞻性，强化跨周期调节

把握好政策的时度效，“时”是第一位的，前瞻性是货币政策的首要要求，政策应对要走在市场曲线前面。面对 2021 年下半年以来的经济下行压力，人民银行在 7 月全面降准 0.5 个百分点，既保持流动性合理充裕，有效增加金融机构的长期稳定资金来源，也预调微调，为下半年和 2022 年第一季度经济持续稳定恢复做好铺垫。12 月，按照中央经济工作会议部署，政策发力适当靠前，通过再次全面降准、将两项直达工具转换为支持小微企业的市场化政策工具、降低支农支小再贷款利率、引导 1 年期 LPR 下行 5 个基点等方式，强化跨周期调节。这些措施不仅有助于 2021 年稳定信贷总量、优化信贷结构，保持经济运行在合理区间，也有助于跨周期助力 2022 年平稳开局。

### 坚持稳定性，保持货币信贷稳定增长

稳定性是货币政策的根本要求，能不能跨越经济周期稳住货币，直接关系到能不能稳定宏观经济大盘。2021 年，人民银行综合运用多种货币政

策工具保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。7月、12月两次全面降准各0.5个百分点，共释放长期流动性约2.2万亿元，通过中期借贷便利(MLF)和公开市场操作(OMO)向市场投放中期和短期流动性。8月、12月两次召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，引导金融机构加大对实体经济信贷支持力度。运用结构性货币政策工具积极做好“加法”，在优化信贷结构的同时助力稳住信贷总量。

货币信贷合理增长，金融对实体经济支持力度稳固。2021年全年新增人民币贷款19.95万亿元，同比多增3150亿元，在2020年贷款较2019年同比多增2.8万亿元的基础上，继续保持有力增长。2021年12月末M2和社会融资规模增速分别为9.0%和10.3%，同名义经济增速基本匹配。从两年平均看，2020年、2021年M2和社会融资规模平均增速分别为9.5%和11.8%，同两年平均名义经济增速基本匹配并略高，反映过去两年金融系统合理加大了对实体经济的支持力度。宏观杠杆率2021年末为272.5%，比2020年末下降7.7个百分点，保持基本稳定。

### 坚持针对性，稳步优化信贷结构

高质量发展注重从供给侧发力，通过优化经济结构提升经济潜在增速。提高货币政策针对性是贯彻新发展理念、服务高质量发展的内在要求。人民银行持续加大对小微企业政策支持，做好金融支持保市场主体工作。一方面，用好再贷款再贴现工具。实施好普惠再贷款再贴现政策，支持“三农”、小微企业和民营企业。2021年9月新增3000亿元支小再贷款额度，

支持地方法人银行增加小微企业和个体工商户贷款。另一方面，做好两项直达工具的延期和转换工作。2021年3月，将普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划延期至2021年底。两项直达工具有效发挥了双重撬动作用。自2020年6月政策开始实施至2021年底，普惠小微贷款延期支持工具累计向3684家地方法人银行提供激励资金217亿元，直接带动普惠小微贷款本金延期金额2.17万亿元，撬动全国银行业机构对16万亿元贷款本息实施延期；普惠小微信用贷款支持计划累计向2128家地方法人银行提供资金3740亿元，直接带动发放普惠小微信用贷款1.05万亿元，撬动全国银行业机构发放普惠小微信用贷款10.3万亿元。2021年12月，按照国务院常务会议部署，人民银行将两项直达工具转换为支持小微企业的市场化政策工具。其中，普惠小微企业贷款延期支持工具转换为普惠小微贷款支持工具，普惠小微企业信用贷款支持计划并入支农支小再贷款管理，鼓励持续增加普惠小微贷款。

人民银行多措并举引导金融机构加大对信贷增长缓慢地区信贷投放，促进区域协调发展。2021年初，对十个信贷增长缓慢省（区）增加再贷款额度2000亿元，引导地方法人银行增加区域内信贷投放。指导开发性、政策性银行补足区域短板，发挥全国性商业银行尤其是国有大型银行信贷支持“排头兵”作用，中国农业银行用好三农金融事业部优惠存款准备金率政策，加大对信贷增长缓慢地区信贷支持力度。

人民银行精准加大对绿色发展的支持力度，助力科学实现碳达峰碳中

和目标。2021年11月并行推出碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。碳减排支持工具支持清洁能源、节能环保、碳减排技术三个重点减碳领域的发展，撬动更多社会资金促进碳减排。支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，支持煤炭煤电清洁高效利用等七个领域。两个工具既各有侧重，也有共同点，“先立后破”“两条腿走路”，在确保能源供应安全的同时支持经济向绿色低碳转型。截至2021年12月末金融机构发放碳减排贷款2309亿元，带动减少排碳4786万吨二氧化碳当量，金融机构发放煤炭清洁高效利用领域贷款134亿元。

一系列有针对性措施取得积极成效，信贷结构持续优化。小微企业融资“量增、价降、面扩”，2021年12月末普惠小微贷款余额19.2万亿元，同比增长27.3%；2021年新发放的普惠小微企业贷款加权平均利率为4.93%，比2020年下降0.22个百分点，降幅大于企业贷款利率整体降幅；12月末普惠小微贷款支持小微经营主体4456万户，同比增长38%。制造业中长期贷款增长较快，2021年12月末投向制造业的中长期贷款同比增长31.8%。信贷增长缓慢地区贷款增长初现扭转态势，2021年十个省（区）新增贷款在全国新增贷款占比为21.8%，同比提升1.6个百分点。

### 坚持有效性，推动综合融资成本稳中有降

有效性是货币政策传导的核心要求。中央银行货币政策操作顺畅传导至贷款利率，进而调节资金供求和资源配置，是货币政策有效实现目标的关键。2021年人民银行健全市场化利率形成和传导机制。明确公开市场操

作利率为短期政策利率，中期借贷便利利率为中期政策利率，以银行间市场存款类机构 7 天回购利率（DR007）为短期利率调控目标，提升中央银行与公众沟通效率，提高货币政策传导的有效性。货币市场利率平稳运行，以 DR007 为代表的市场利率围绕短期政策利率为中枢运行，2021 年全年 DR007 均值为 2.17%，与 7 天期公开市场操作利率 2.20% 仅相差 3 个基点。

持续释放 LPR 改革潜力，优化存款利率监管，促进降低贷款实际利率。将存款利率自律上限由存款基准利率上浮改为加点确定，加强地方法人银行异地存款管理，有效推动降低银行负债成本。下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，加大对三农、小微企业的帮扶力度。通过降准、优化存款利率自律上限等推动 2021 年 12 月 1 年期 LPR 下行 5 个基点，引导金融系统向实体经济让利。推动明示贷款年化利率，切实保护消费者权益。

现代货币政策框架下利率传导机制的及时性和有效性提升，实现了牵一发而动全身，企业综合融资成本在 2020 年大幅降低的基础上进一步稳中有降。2021 年全年企业贷款利率为 4.61%，比 2020 年下降 0.1 个百分点，比 2019 年下降 0.69 个百分点，是改革开放四十多年来最低水平。2021 年 12 月，新发生定期存款加权平均利率为 2.30%，较存款利率自律上限优化前的 5 月下降 0.19 个百分点。6000 多家放贷机构以及主要互联网金融平台完成贷款年化利率明示工作，涉及贷款总额超过 180 万亿元，有效保护了金融消费者的合法权益。

## 坚持自主性，把握好内部均衡和外部均衡的平衡

新发展格局要求立足国内，牢牢把握发展的主动权。自主性是大国经济构建新发展格局对货币政策的必然要求。面对美国货币政策调整的挑战，人民银行提前布局，前瞻性应对。2021年初，将企业跨境融资宏观审慎调节参数从1.25下调至1，保持外债平稳，减轻发达经济体货币政策调整带来企业未来集中偿还外债的压力。5月、12月两次上调外汇存款准备金率各2个百分点，从5%上调至9%，促进金融机构加强外汇流动性管理。三次召开全国外汇市场自律机制会议，引导企业和金融机构树立风险中性理念。及时主动发声，强化预期引导，维护外汇市场平稳运行。加强与境外中央银行和国际组织沟通，积极开展国际货币政策协调。

这些措施有效降低了美联储货币政策调整的影响，我国在复杂的外部环境下保持了货币政策自主性，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。2021年末，人民币对美元汇率中间价为6.3757元，比2020年末升值2.3%；中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数比2020年末升值8.1%。12月末外汇储备余额为3.25万亿美元，比2020年末增加336亿

**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\\_36862](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36862)

