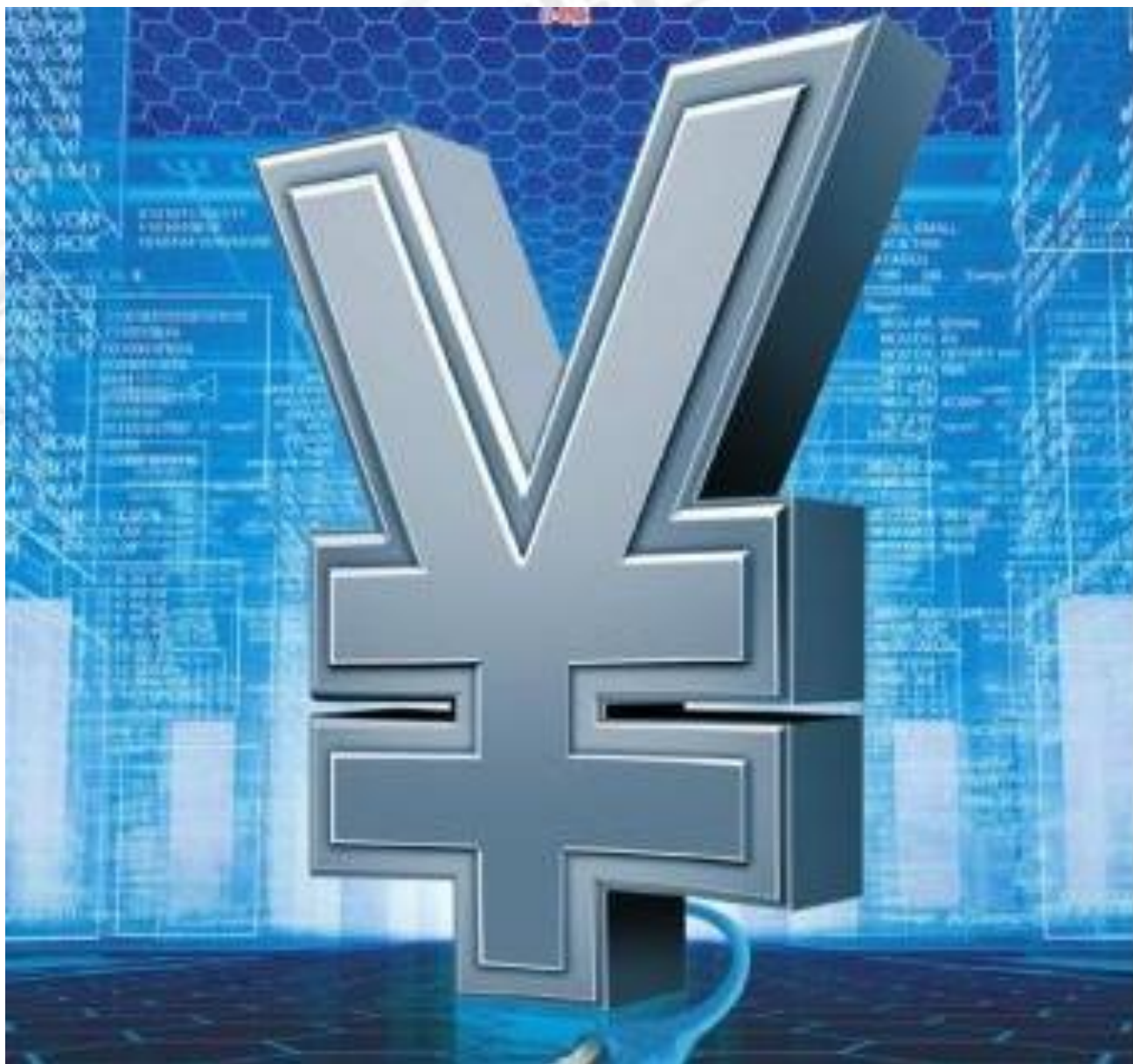




东方金诚：5月23日央行货币信贷形势分析会解读





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。

为此，接下来货币政策将进一步发挥总量和结构双重功能，数量型和价格型政策工具都会进一步发力。其中，数量型政策包括定向和全面降准，加量操作 MLF，增大各类再贷款再贴现规模等；在价格型政策中，除类似单独下调 5 年期 LPR 报价的定向降息外，从政策力度角度考虑，MLF 利率

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_42326

