



张健华：财政政策与货币政策协同发力，确保下半年经济稳健增长



文/意见领袖专栏作家 张健华



关于下半年财政和货币政策如何在稳增长方面发力，我有以下几点思考。

从统计局公布的6月份经济和金融数据上看，中国经济从二季度的后半期，特别是6月份开始，已经有了明显的回升，各项数据都在转好。可以看出由于疫情状况缓解，供给侧正改善转好。但是也还存在一些问题，比较突出的是消费相对不足。另一个问题是近期出现的房地产事件，反映了自去年以来房地产风险的暴露一直没有被消除。这些问题若得不到妥善解决，将对中国宏观经济造成拖累。

因此，针对目前我国经济运行过程中存在的问题，我以消费和房地产问题为切入点，谈一谈我个人对下半年财政政策和货币政策应如何进一步

发力的看法。

第一，在货币政策方面，要防止房地产的信用风险进一步扩散。现在看来，出现问题的地产公司，其风险不仅没有出清，而且还有继续蔓延的趋势。尽管现在的货币政策比较宽松，无论是开发贷还是个人消费贷，信贷政策导向比原来放松，但事实上，截至6月份，住房按揭贷款仍为负值。总量上看，5月份开始信贷数据有所好转，6月份正值季度末，出现了比较明显的增幅，所以显得半年度数据增幅较好；结构上看，个人住房按揭，即居民部门的中长期贷款呈现约1,000亿的负增长，规模较大，其他则均为正增长。

以前，政府对银行的按揭情况都有各种调控，监管部门会给出一些指导性的意见，而现在呈现全面放松的趋势，但客观上却无法真正让信贷宽松落到实处，特别是近期部分地方出现了居民主动断供断贷，可能还会带来进一步的问题，影响民众对房地产市场的信心。

此外，银行目前对信贷宽松也存在信心不足的问题。银行曾经把房地产按揭贷款作为一项较安全的资产，但是从现在的情况来看，曾经被银行视为最可靠的资产也出现了风险，这对房贷的供需双方都会产生心理上的冲击。从6月份开始，不仅是房贷，整个房地产市场的新购置土地面积同比下降52.8%，新开工面积同比下降超过45%，地产投资整体下降9.1%。从这个数据可以看出，在未来的一段时间内，房地产市场还是不太乐观，而房地产市场对中国经济的重要性不言而喻。因此，从信贷政策上，我们

还是要防止信用风险，特别是要防止房地产信用风险进一步扩散。

第二，关于对当前货币政策的判断。总的来说，现在的货币政策在总量上是很宽松的，特别是在制造业领域，信贷增速较好，中长期贷款也在上升，表明前期的投资拉动效应已经开始显现。需要注意的是，现在流动性相对过剩，虽然当期尚未出现通胀压力，但随着全球地缘政治变化、俄乌冲突以及美国货币政策转向，外部环境变化对我国未来经济的潜在影响是不可忽视的。我国央行前期利用时间窗口加大了货币宽松政策的刺激力度，为美联储货币政策收紧做了相应准备，而未来美联储紧缩的货币政策外溢影响无疑将逐渐增大，所以要关注银行间流动性的问题，防止流动性过剩。

第三，要加强流动性直达实体经济的工具应用。因结构性货币政策的局限性，不能过多使用，但在某些领域，当货币总量收缩，若要保证货币政策的整体效果，我认为可以考虑加大一些结构性货币政策的力度。在财政政策方面，主要是防止出现政策空窗期。因为前期财政投入比较多，发了一些专项债，所以在下半年，我认为可以考虑增发一些专项债，在整体

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_44567

