



王兆星：进一步增强金融政策工具的精准性、实效性



文/意见领袖专栏作家 王兆星

今年我国多地遭遇持续高温，不仅我国，欧洲乃至世界多国都遭受到罕见高温侵袭，不少地方温度突破极值。但现在我们的经济热度与气候的热量似乎有较大差距。经济平稳运行至关重要，我们不希望过冷，也不希望过热。近期，国内外都高度关注中国经济上半年运行情况和全年走势，出台的宏观政策及其效果，年初所设定的经济发展目标能否实现等。这可以从两个方面理解：从国内看，经济稳定增长直接影响就业、“十四五”规划的顺利推进，也关系人民生活水平的提高、收入的稳定增长。从国际看，中国经济增长对世界经济增长的贡献越来越大，如果中国经济这部“发动机”出问题，会直接影响世界经济增长水平。



今年以来，我国经济运行确实经历了极不寻常的过程。一季度国内生产总值同比增长 4.8%，总体运行在合理区间，展现出较强韧性。二季度特

别是4、5月份，受新一轮疫情冲击、以及能源和大宗商品价格上涨、供应链受阻、主要发达国家货币政策转向等超预期因素影响，新的下行压力明显加大。6月份经济企稳回升，整个二季度实现了正增长。7月份经济出现小幅波动。在这样一个复杂的环境中，需要进一步增强金融政策工具的精准性和实效性，助力经济稳定增长。

在稳定宏观经济大盘过程中，货币金融政策发挥了重要的作用。今年上半年，人民币贷款增加13.68万亿元，同比多增9,192亿元。制造业贷款新增3.3万亿元，同比多增1.6万亿元。6月末普惠型小微企业贷款余额21.77万亿元，同比增长22.64%，大幅高于各项贷款增速。6月份，企业贷款平均利率进一步下降至4.16%，处于有统计以来低位。但是，随着最新金融数据陆续披露，有两个现象也应当引起我们的充分关注。

一是居民储蓄意愿边际上升，消费意愿有所减弱，要警惕居民消费拖累经济增长。根据统计，今年前7月，居民部门人民币存款增加约10万亿元，同比多增超过3.9万亿元，均创近年新高。二季度人民银行储户问卷调查显示，个人储蓄意愿处于较高水平，倾向于“更多储蓄”的居民占58.3%，较一季度上升3.6个百分点。与此同时，居民消费意愿低迷。今年上半年，我国居民人均消费支出同比增长2.5%，低于人均可支配收入4.7%的同比增速，消费支出占居民可支配收入的比重为63.7%，也为除2020年以外近十年最低值。这里面有疫情因素的干扰，前段时间，许多居民减少到饭店堂食就餐、到商场超市购物及旅游等，对消费造成了较大影

响。出于对经济运行不确定性的担忧，为应对未来可能出现的收入下降、失业等事件，居民更倾向于增加储蓄、降低消费。

二是广义货币（M2）增速与社会融资规模增速剪刀差不断扩大，要警惕出现流动性陷阱。防止出现金融市场流动性充裕与企业流动性紧张并存、央行货币投放增加较多与银行信贷增加较少并存等问题。今年7月末，广义货币（M2）同比增长12%，高于社会融资规模存量增速1.3个百分点，同样为近年来新高。七月份，社会融资规模增量为7,561亿元，同比少增3,191亿元。其中，住户贷款同比少增2,842亿元，企（事）业单位贷款同比少增1,457亿元，企业债券净融资同比少增2,357亿元。企业部门融资扩产动力较弱，房地产企业通过债券市场融资较为困难。实体经济有效融资需求不足，金融体系充裕的流动性向信贷市场和实体经济传递不够顺畅，金融机构也面临“资产荒”的问题。

金融是实体经济的镜像。金融数据指标在很大程度上反映了实体经济的运行情况。最新的金融数据反映出，我国经济恢复发展的基础还不稳固，这也得到了最新发布的国民经济运行情况指标的印证。作为先行指标的制造业采购经理人指数（PMI），7月份为49%，较上月下降1.2个百分点，已处于荣枯线以下。7月份的社会消费品零售数据同比保持了2.7%的增长，但增速较6月份下降0.4个百分点。规模以上工业增加值增速较6月下降0.1个百分点，其中制造业增加值增速较6月下降0.7个百分点。稳定宏观经济大盘，需要宏观政策、社会政策等协同发力，关键在于稳定预期、提

振信心。同时，要注重短期扩大有效需求和中长期推进供给侧结构性改革的有机结合。其中，金融政策要进一步提高精准性、实效性。我想就此提几点建议。

第一，进一步增强开发性政策性金融对经济的支持力度。开发性政策性金融是逆周期调节的重要工具，具有平抑经济周期的功能。在财政政策空间受限、货币政策较难直达的情况下，具有准国家信用的开发性政策性金融，可以作为财政政策和货币政策之间的连接渠道或中间地带发挥更大作用。一方面直接进行资金投放，扩大有效需求。另一方面引导商业金融提供配套融资支持，进一步畅通货币政策传导。是否可根据实际需要，进一步增加投放。同时需要注意，开发性政策性金融工具也应主要以市场化的方式使用，最大限度提升其使用效率，动员更多社会资金和商业金融资金跟进。

第二，精准覆盖新市民金融需求，促进社会消费稳定增长。前面讲到居民储蓄意愿上升、消费意愿减弱，这是总体情况，里面存在结构性问题。中高收入群体储蓄倾向高、消费倾向低，大部分新增住户存款来自他们。

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_45571

