



温彬：强化宏观思维，推动 信用扩张，巩固经济恢复发 展基础



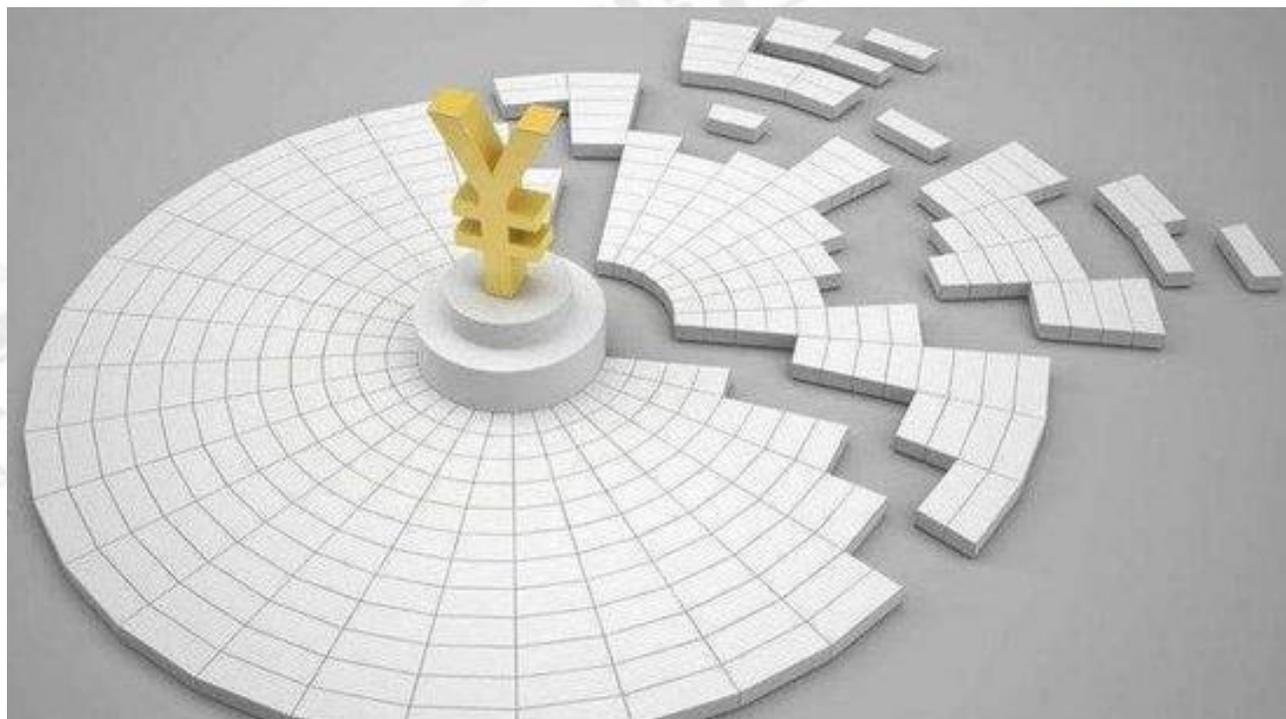
意见领袖 | 温彬（中国民生银行首席经济学家）、王静文（中国民生银行研究院宏观研究中心主任）

LPR 下调当日，央行组织召开了部分金融机构座谈会，分析研究当前货币信贷形势，部署推进当前和下一阶段货币信贷工作。

历史上，央行通常会在每年 11 月份组织一次货币信贷形势分析会，但近一年来，会议召开频率陡然上升。短短一年中，已分别于去年 8 月 23 日、去年 12 月 16 日、今年 5 月 23 日和今年 8 月 22 日召开四次。

频率的提高，应同宽信用不及预期密不可分。以今年 5 月会议为例，由于当时实体经济融资需求偏弱，商业银行被迫用票据冲量，5 月下旬票据转贴现利率年内第三次接近于 0。会议召开之后，金融机构加大信贷投放，6 月新增信贷猛增并创历史同期新高。但 7 月再度转弱，新增贷款规模仅为去年同期的 63%，显示宽信用再度遇阻。

如此次会议所指出的，“我国经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。当前正处于经济回稳最吃劲的节点，必须以时不我待的紧迫感，巩固经济恢复发展基础”。所以央行在调降 LPR 当日，再度组织召开货币信贷形势分析会，以着力推进信贷投放，加快宽信用进程。会议要求，主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维，充分发挥带头和支柱作用，保持贷款总量增长的稳定性。



具体而言，此次会议就五个方面做了部署。

一是要增加对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作。在二季度货币政策执行报告中，央行重申“将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”，已为金融机构提供了工作指引。

总量方面，央行将保持货币信贷平稳适度增长。结构方面，将“聚焦重点、合理适度、有进有退”，突出金融支持重点领域和薄弱环节。对主要金融机构而言，在扩大信贷投放的同时，还应有针对性地对小微、绿色、科技创新等领域加大支持力度。

二是要保障房地产合理融资需求。会议当日，央行宣布将1年期LPR下降5个基点至3.65%，5年期以上LPR则继5月后再次下降15个基点

至 4.3%。这种长端降幅大于短端降幅的“非对称下降”，将有助于降低购房成本、拉动按揭贷需求，进而支持房地产市场。

不过，除了需求端之外，主要金融机构还应在供给端加大支持力度。通过加大流动性注入，力促保交楼、稳民生，进而切断风险传播链条，修复市场信心。近期住建部、财政部和人民银行等有关部门正出台措施，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付，将有助于打破这一困局。

三是要依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。7 月底政治局会议要求推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。

当前稳经济大局之下，平台经济需要发挥更加积极的作用。今年决策层已多次表态希望确立透明、稳定、可预期的监管规则，维持平台经济中长期健康运行。在平台经济完成专项整改，特别是通过绿灯案例明确可投资领域之后，金融机构需尽快跟上，加大对相关领域的支持力度。

而且加上其建立支持力度，会议要求政策性开发性银行要发挥好政策性开发

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_45576

