



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 57 期总第 1001 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2209

2022 年 8 月 5 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
7 月财新中国服务业 PMI 升至 55.5.....	2
上半年服务进出口总额同比增 21.6%.....	2
上半年规上轻工企业实现营收超 11 万亿元.....	2
英国央行宣布加息 50 个基点.....	2
货币市场	3
7 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 4.98 亿元.....	3
财政部将在香港发行 50 亿元人民币国债.....	3
监管动态	3
7 月银行业罚金超 1.4 亿元.....	3
金融行业	4
7 月新基金发行规模环比下降 46.19%.....	4
央行发布一季度支付体系运行总体情况.....	4
国企改革	4
财政部发布通知进一步加强国有金融企业财务管理.....	4
热门企业	4
联想集团完成首支绿色债券等 12.5 亿美元债券发行.....	4
阿里巴巴上一季度营收 2055.6 亿元.....	5
地方创新	5
浙江：首次编制发布《浙江省数字经济发展白皮书》.....	5
湖北：打造“双碳”绿色金融聚集高地.....	5
深度分析	6
从信贷市场看当前的经济及政策应对.....	6

宏观经济

7 月财新中国服务业 PMI 升至 55.5

8 月 3 日, 财新网公布的 7 月财新中国服务业 PMI 录得 55.5, 较 6 月上升 1.0 个百分点, 连续第二个月位于扩张区间, 并且创 2021 年 5 月以来新高。财新中国服务业 PMI 走势与国家统计局并不一致, 其他两个 PMI 则走势相同。从分项数据看, 7 月服务业供给和需求继续回暖, 经营活动指数和新订单指数均在扩张区间小幅上升, 分别升至近 15 个月来和近九个月来最高。

上半年服务进出口总额同比增 21.6%

8 月 3 日, 据商务部网站消息, 上半年, 我国服务贸易保持较快增长, 服务进出口总额 28910.9 亿元, 同比增长 21.6%; 其中服务出口 14059.5 亿元, 增长 24.6%; 进口 14851.4 亿元, 增长 18.9%。服务出口增幅大于进口 5.7 个百分点, 带动服务贸易逆差下降 34.3% 至 791.9 亿元。6 月当月, 我国服务进出口总额 5253 亿元, 同比增长 19.6%。

上半年规上轻工企业实现营收超 11 万亿元

近日, 中国轻工业联合会公布上半年我国轻工业经济运行情况。数据显示, 1 至 6 月, 轻工行业规模以上企业实现营收 11.27 万亿元, 同比增长 7%。规模以上轻工企业实现利润 6902.77 亿元, 同比增长 5.3%, 高于全国工业 4.3 个百分点, 增速较前 5 月提高 2.1 个百分点。

上半年我国海洋经济企稳回升

8 月 3 日, 自然资源部发布海洋经济统计数据显示。据初步核算, 上半年全国海洋生产总值 4.2 万亿元, 同比增长 1.2%, 主要经济指标处于合理区间。其中海洋传统产业呈现恢复态势。海洋原油、海洋天然气产量同比分别增长 7.4%、12.4%; 沿海港口货物吞吐量、集装箱吞吐量同比分别增长 0.1%、3.0%; 海洋客运量同比下降 41.7%, 降幅较 1 至 5 月收窄 2.9 个百分点; 海洋货运量同比增长 1.4%, 增幅较 1 至 5 月扩大 0.4 个百分点; 海洋旅游业或将触底反弹。

英国央行宣布加息 50 个基点

8 月 4 日, 英国央行英格兰银行宣布加息 50 个基点, 将基准利率从 1.25% 提高至 1.75%, 以抑制通货膨胀。这是英国自 1995 年以来的最大幅加息, 也是 2008 年 12 月以来的最高利率。自 2021 年 12 月以来, 英国央行已加息六次, 前五次每次加息幅度为 25 个基点。此前数据显示, 英国 6 月通胀率达到 9.4%, 再创 40 年来新高。



韩国 7 月 CPI 涨幅创近 24 年来新高

8 月 2 日, 韩国统计厅发布的消费者物价动向资料显示, 7 月居民消费价格指数 (CPI) 为 108.74, 同比上涨 6.3%, 涨幅创下 23 年零 8 个月来的新高。受国际油价下跌影响, 石油类产品的涨幅略微放缓, 但在大众餐饮等个人服务价格和农副产品价格的推动下, CPI 涨幅再次突破 6% 关口, 创下 1998 年 11 月 (6.8%) 以来的最高纪录。这是韩国 CPI 涨幅继 1998 年 10 月 (7.2%) 和 11 月 (6.8%) 之后时隔 23 年零 8 个月再次连续两个月超过 6%。韩国 CPI 涨幅去年 10 月超过 3%, 今年 3 月 (4.1%) 和 4 月 (4.8%) 超 4%, 5 月为 5.4%, 6 月为 6%, 7 月涨幅再度扩大至 6.3%。

货币市场

7 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 4.98 亿元

近日, 央行公布 2022 年 7 月, 人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 4.98 亿元, 其中隔夜期 4.95 亿元, 7 天期 0.03 亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用, 有利于维护货币市场利率平稳运行, 隔夜、7 天、1 个月常备借贷便利利率分别为 2.95%、3.10%、3.45%。期末常备借贷便利余额为 0 亿元。

财政部将在香港发行 50 亿元人民币国债

8 月 4 日, 香港金融管理局的公告显示, 财政部 8 月 10 日将在香港招标新发 10 亿元 10 年期人民币国债, 以利率为标的进行竞价投标; 总值 40 亿元的增发国债, 以价格为标的进行投标, 2024 年到期。

监管动态

7 月银行业罚金超 1.4 亿元

据统计, 2022 年 7 月, 银保监系统对全国各类银行和旗下分支机构以及相关责任人开出 488 张罚单, 环比增长 26.75%; 其中针对机构开出的罚单共计 242 张, 处罚各类银行及旗下分支机构 231 家, 环比增长 12.14%。7 月国有行领到罚单 83 张 (包含旗下分支机构), 在各类银行机构中居首位; 农商行及农信社领到罚单 61 张、股份制银行领到罚单 42 张, 分别居于第二、第三位。罚金方面, 7 月银保监系统对全国各类银行及分支机构和相关责任人罚没金额合计约 1.45 亿元; 其中对机构罚没金额合计约 1.41 亿元。

金融行业

7 月新基金发行规模环比下降 46.19%

Wind 数据显示,以基金成立日为统计口径,7 月新基金成立 109 只,相较 6 月的 139 只下降 21.58%;7 月新基金发行规模为 1268.98 亿元,相较 6 月的 2358.1 亿元环比下降 46.19%。6 月份是募集规模最高的月份。而 7 月份 1268.98 亿元的新基金发行规模在 2022 年排名第二,前五个月的新发基金规模分别为 1188.20 亿元、337.67 亿元、1212.42 亿元、835.12 亿元和 917.96 亿元。2022 年前 7 个月,新发基金规模合计为 8118.46 亿元,较去年同期下降 56.47%,这一规模也是 2019 年以来同期新低。

央行发布一季度支付体系运行总体情况

8 月 2 日,中国央行发布 2022 年第一季度支付体系运行总体情况:一季度,人民币跨境支付系统 21 处理业务 84.43 万笔,金额 22.35 万亿元,同比分别增长 11.69% 和 27.80%。日均处理业务 1.41 万笔,金额 3725.01 亿元。截至一季度末,银行卡授信总额 21.64 万亿元,环比增长 2.93%;银行卡应偿信贷余额 8.50 万亿元,环比下降 1.38%。银行卡卡均授信额度 2.70 万元,授信使用率 39.28%。信用卡逾期半年未偿信贷总额 926.76 亿元,环比增长 7.71%,占信用卡应偿信贷余额的 1.09%。

国企改革

财政部发布通知进一步加强国有金融企业财务管理

8 月 2 日,财政部发布《关于进一步加强国有金融企业财务管理的通知》。《通知》提出,要规范金融企业收支管理,夯实财务基础,促进降本增效高质量发展。金融企业要主动优化内部收入分配结构,充分发挥工资薪酬的正向激励作用。《通知》从四方面进一步规范金融企业财务行为,强化金融企业财务管理,分别是:规范金融企业收支管理,夯实财务基础,促进降本增效高质量发展;加强金融资产管理,维护金融债权,有效防范金融风险;压实金融企业主体责任,准确实施会计核算,真实完整披露财务会计报告;财政部门要积极履行国有金融资本出资人职责,有效维护所有者权益。

热门企业

联想集团完成首支绿色债券等 12.5 亿美元债券发行

近日,联想集团宣布完成总额 12.5 亿美元双年期 144A/S 条例债券发行。其中,5.5 年期 6.25 亿美元优先无担保票据和 10 年期 6.25 亿美元优先无担保绿色票据的票息率分别为每年 5.831% 和 6.536%。5.5 年期债券,美国占 30%、欧洲、中东和非洲占 29%



和亚太地区占 41%。绿色债券, 美国占 40%、欧洲、中东和非洲占 28%和亚太地区占 32%。根据绿色融资框架, 此次绿色债券募集资金净额的金额将用于为联想新建或现有符合条件的项目融资或再融资, 其他募集资金将用于同时要约收购联想集团于 2023 年到期之票据和营运资金用途。绿色融资框架中列出的符合条件的项目涵盖五个绿色类别, 包括: 能源效率、可再生能源、绿色建筑、循环经济适应产品、生产和流程以及清洁交通。

阿里巴巴上一季度营收 2055.6 亿元

8 月 4 日, 阿里巴巴发布截至 2022 年 6 月 30 日的 2023 财年第一季度业绩, 2023 财年第一季度营收 2055.55 亿元, 同比保持稳定, 高于市场预期。一季度归属于普通股股东的净利润为 227.39 亿元, 同比下降 50%。一季度非美国通用会计准则下净利润为 302.52 亿元, 同比下降 30%。经调整 EBITA 为 344.19 亿元, 同比下降 18%, 超过市场预期。

地方创新

浙江: 首次编制发布《浙江省数字经济发展白皮书》

8 月 3 日, 浙江省政府新闻办今日举行新闻发布会, 介绍《浙江省数字经济发展白皮书(2022 年)》有关情况。浙江省经信厅副厅长、新闻发言人叶健松介绍, 浙江首次编制发布《浙江省数字经济发展白皮书》。白皮书正文共 4 章, 约 7 万字, 通过定量和定性相结合的方式, 分析国内外数字经济发展形势; 从综合实力、数字创新、数字产业、数字赋能、数字治理、数字经济系统、数据价值化、数字新基建以及开放合作等维度, 回顾“一号工程”实施成效, 总结发展经验; 展望未来趋势, 提出若干建议。

湖北: 打造“双碳”绿色金融聚集高地

近日, 人民银行武汉分行出台《关于金融支持湖北省绿色低碳转型发展的实施意见》, 明确 12 条具体支持措施, 引导金融机构扩大绿色金融资源投入, 提升绿色低碳转型金融服务水平, 在湖北打造“双碳”绿色金融资源聚集高地。数据显示, 截至一季度末, 湖北省绿色贷款余额 7655.6 亿元, 同比增长 27.2%, 高于各项贷款增速 14.9 个百分点。在中部地区, 湖北绿色贷款规模保持领先地位。湖北省将进一步创新发展排污权、用能权、用水权等权益融资工具, 开展碳市场融资产品创新, 做大碳排放权、碳汇收益权等质押贷款业务规模, 争取今年绿色创新贷款余额增长 10%。同时, 拓展绿色低碳转型融资渠道, 争取今年全省绿色票据融资超过 500 亿元, 发行各类绿色债券 800 亿元。

深度分析

从信贷市场看当前的经济及政策应对

文/陈道富 (国务院发展研究中心金融研究所副所长)

文章来源: 新浪财经

2022 年 5 月公布的货币信贷数据在一定程度上扭转了 4 月信贷数据同比大幅少增的局面, 显示出经济有了一定程度的稳定和恢复。但从信贷数据结构来分析, 这种稳定和恢复还相当脆弱。5 月, 人民币贷款同比多增 3900 亿元, 但票据融资同比多增就达到 5600 亿元, 意味着票据融资外的信贷仍同比少增 1700 亿元, 其中住户贷款仍同比少增 3344 亿元, 房地产需求的恢复仍需要继续观察。从货币的数据来看, M1 同比增速反而有所下降, 企业的经济活力仍不足。总之, 信贷数据显示的有效需求不足仍是主要矛盾, 但背后的因素较为复杂, 有必要结合经济形势和财政货币金融状态的变化深入分析。

对当前的经济形势, 各方其实有较多共识, 可以总体概括为外生冲击频发、经济增长动力和活力严重不足, 经济平稳运行面临严峻挑战。2022 年以来, 疫情频繁反复、俄乌冲突, 以及国际上针对我国的压制、脱钩等行为, 都是经济系统的外生变量, 对当前经济的运行有显著影响。我国正处于重大转型升级的关键时期, 房地产、基建等传统增长动力弱化, 数字经济等新增长动力尚无法支撑经济大局且面临新的困难。叠加经济内在的下行压力、供给冲击和部分领域的风险暴露, 使得我国 4 月和 5 月的经济平稳运行态势面临了严峻挑战, 尤其是 4 月的各项宏观数据出现了较大下跌。具体来说, 需要关注以下两个特点。

一、“三重压力”更加突出

2022 年, 我国经济运行面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”的“三重压力”, 当前这三重压力更加突出。经济增长需求收缩。4 月和 5 月, 我国经济增长需求收缩加快, 需求端与生产端的大量指标出现负增长, 其中, 社会消费零售总额同比 3 月减少 3.5%, 4 月则大幅扩大至同比减少 11.1%。4 月, 我国的规模以上工业增加值也出现下降, 同比下降 2.9%, 发电量同比下降 4.3%。固定资产投资更是从 1~2 月的单月同比增长 12.2% 下降到 4 月的单月同比增长 6.8%。按美元计价, 我国 4 月出口下降到 3.9%, 5 月超预期反弹至 16.9%, 但与前期因疫情防控等原因导致出口积压的订单生产有关, 将 4 月和 5 月平均, 仅为同比增长 10.4%, 低于 1~5 月的累计同比增长 13.5%。

物流、产业链及供应链、粮食和能源安全受到挑战。整车货运流量指数 4 月同比为 -20%, 环比为 -33%。产业链及供应链既受国际因素的影响, 也受到了国内疫情防控带来的短期制约。在俄乌冲突的影响下, 国际粮食和能源安全受到了一定威胁, 引发国际能源和粮食价格大幅上涨, 对我国能源和粮食安全带来了一定的挑战, 稳价保供的压力更为突出。

市场预期较弱问题更加明显。PMI 指数, 特别是新订单指数处于较大萎缩区间, 4 月的 PMI 总指数为 47.4%, “PMI—新订单”指数仅为 42.6%, 小企业 PMI 为 45.6%。

二、结构性矛盾处于暴露的关键临界点

结构性矛盾突出表现在微观主体、房地产和地方资金压力等方面。微观主体处于倒闭的关键临界点, 失业预期和压力巨大。新注册的主体增速下降, 注销主体的数量大幅增加, 考虑到当前的信贷和税收优惠政策, 企业有动力多注册小公司。这种情况反映出, 现存市场主体的数量可能已经显著下降。越来越多的企业, 尤其是民营中小

企业挣扎在破产边缘,已在现实地考虑退出市场或进行国际转移等。就业状况也有所恶化,尤其是青年失业率较高,达到 18.2%。7 月是大学生毕业季,当前的青年失业问题可能还没有到最严重的时候。

房地产行业尚未度过危险期。房地产行业的各项指标仍处于大幅负增长区间,尤其是考虑到 4 月时,2021 年的高基数效应已逐步消失,当前数据已能较准确地反映市场运行状态。1~5 月,房地产销售额为-31.5%,其中 1~4 月为-29.5%。4 月百强房企数据为-58.4%,5 月则为-59.4%。1~4 月,房地产新开工面积为-26.3%,土地购置面积为-46.5%,土地出让收入为-30%,土地成交金额为-53%。

地方政府资金困难。1~4 月,剔除增值税留抵退税政策影响后的财政收入为-5.9%,加上土地收入大幅下降,存量债务(含隐性债务)还本付息压力巨大,地方政府资金困难,部分地区甚至大幅下调公职人员绩效工资。

总之,在现有政策下,我国很难实现全年 5.5%左右的增长目标。为实现 5.5%需要更大的政策刺激力度,甚至需要非常规的救助和救济政策。这可能催生过大的虚假需求,并给未来的经济发展埋下隐患,不利于发展的安全性。2022 年,强调经济发展为中心具有更加重要的意义。面对当前现实,可能更重要的是保证经济平稳运行、社会稳定和发展安全。从政策工具上看,激活活力、转变预期是关键,运作得好,可以较低成本实现经济的平稳和增长。近期经济的首要目标宜是“稳住”,不滑出合理增长区间,避免引爆深层次的结构性矛盾。

目前的货币市场利率较低,银行间 1 天质押式回购利率约为 1.38%,7 天回购约为 1.65%,降到了接近 2020 年 4~5 月的水平。当时,财政政策受两会无法按期召开的技术性影响,未能充分发挥效能,主要由货币政策承担疫后复苏重担。现在的利率水平与历史上其他时候相比已经较低。尤其值得注意的是,4 月货币市场交易量较大,1 天回购的交易量达 86.6 万亿元,7 天回购达 13.84 万亿元,远高于 2019 年和 2021 年的水平,即使在 2020 年 4 月,1 天的回购量也仅为 90.29 万亿元,7 天回购交易量为 8.5 万亿元。与此同时,信用利差快速缩小。3 月底,1 年期 AA 级信用债的信用利差为 0.84%,在 5 月 24 日已降至 0.51%的低点。由此可见,货币市场的流动性已有一定淤积,市场应该存在大量的 Carry 交易,货币市场流动性已处于相对充裕和偏宽松的状态,单纯着眼于总量的数量型宽松政策已面临传导不畅的制约,会累积货币市场风险。

当前,市场利率先于 1 年期 LPR 政策利率下降,这反映出市场需求不足是主因。2022 年,政府债的加速发行使得社融保持较高增速,但剔除政府债务后的社会融资持续下行,从 1 月的 9.41%下降到 4 月的 8.97%,较快的下降速度反映出私营部门的需求下降较明显。新增贷款在 4 月同比少增 8246 亿元,1~4 月共少增 1546 亿元,自 2021 年 7 月以来共少增 5290 亿元。但是,即使信贷同比少增,信贷中票据融资的比重还是在大幅上升,贴现利率处于低位。票据融资从 2021 年 3 月的 7.88 万亿元上升到 2022 年 4 月的 11.17 万亿元,国有银行的直贴年利率在 5 月 25 日仅为 1.05%,而 5 月 5 日尚为 1.75%。由此可见,需求萎缩(甚至消失)是制约当前信用扩张的主要方面。实际上,2021 年底,企业的加权平均利率为 4.57%,2022 年 3 月下降至 4.36%,但同期的“PPI-生产资料”分别为 13.4%和 10.7%,其中,“PPI-采掘业”分别为 35%和 38%，“PPI-原材料”分别为 18.2%和 16.7%，“PPI-加工工业”分别为 8.2%和 5.7%，上中游企业的实际贷款利率已是负数,需求端问题较明显。

4 月,我国民间固定资产投资累计同比增速仅为 5.3%,低于固定资产投资累计总体增速。特别需要关注的是 PE/VC 市场的投资情况,5 月投资规模仅为 63 亿美元,已低于 100 亿美元,处于历史低点。

房地产行业也仍未度过风险期。在房地产领域,历次的房地产调控都没有改变外部资金净流入房地产行业的情况,行业韧性可见一斑。但从 2020 年开始,流入房地产

行业的外部资金开始变为负数。2021 年,房地产业净流出 2370 亿元,而 2020 年为净流入 8798 亿元。2021 年,百强房企全年融资 1.29 万亿元,下降 26%,四季度下降 55%。近期,房企美元债、信用债和商票、非标融资等违约主体的违约次数和金额都有所增多。当前,房企中 75%左右为民营,但有逾七成的民营房企出现流动性困难而“趴下”,老百姓几乎不敢购买民营房企的期房。2021 年,全国有 396 家房企发布破产公告,11 家大型房企债务违约。

2020 年,地方政府土地出让收入增加 19046 亿元,然而,受“两集中”等政策的影响,在 2021 年仅增加 2909 亿元。2022 年房企拿地热度更是明显下降,预计全年下降约 20%。历史上,2015 年的土地出让收入下降 23.6%,同比减少 1 万亿元左右,但当年政府债券余额多增 3.36 万亿元。还应考虑到,部分地方政府在早期直接或间接地以土地出让收入抵押融资,即土地出让收入已被部分“资本化”而提前透支。

土地出让收入的大幅下降会加大地方债务风险,隐性债务利息在事实上仍是地方政府的沉重负担。据保守估计,2021 年地方隐性债务利息约为 2.2 万亿元,和当年 2.4 万亿元的城投债券净融资额相当。2022 年以来,已有多家城投企业的美元债到期不能继续发行,只能转向国内发债。

2022 年 4 月和 5 月的经济形势变化及政策应对与我国当前的疫情防控高度相关。因此,下半年财政货币政策要有效发挥作用,需要高效统筹疫情防控和经济社会发展,稳定社会预期,激活经济活力,疫情防控总体政策宜根据中央部署严格执行。从经济专业的角度来看,主要是引入合理的激励约束机制,使统筹具有成本收益的基准。为此,有必要强化约束,依法防疫,并引入经济考核。可考虑强化地方经济增长、失业率和社会稳定等方面的考核和追责。明确并严格执行由地方政府自行支付核酸检测费用,严查贪污腐败行为。明确对采取行政限制的地区,根据地方财力状况的补偿要求,由地方政府对强制隔离和封控人员给予财政补贴。

在当前的经济环境下,财政政策是重要的需求管理工具。目前,从财政政策角度,主要有三类工具可用:挖潜优化、提高赤字率和发行特别国债。当前已充分挖掘了年初确定的财政盘子,下半年如还需发挥财政政策作用,可根据经济形势需要考虑以下可能的政策:提前发行明年的专项债、提高赤字率、发行特别国债、政策性金融(包括结构性货币政策、PPP 产业基金及基础设施 REITs)。

在当前环境下,货币政策的刺激效果有限。在目前经济增长活力和动力受到一定制约的情况下,以及面临国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力和疫情叠加俄乌冲突的外生冲击下,仅靠货币政策很难对经济起到拉动作用。中国当下的货币政策既包括传统的数量和价格型工具,也包括结构性的数量价格工具。除此之外,一些宏观审慎工具、政策性银行、货币当局的窗口指导等也在不同层面发挥着作用。但总体来看,目前的中国经济所面临的问题已经超出一般意义上传统货币政策框架所能有效应对的范畴。结构性工具是带有一定财政功能的货币政策工具,但总体的刺激效果有限。总之,此时的货币政策主要是向市场传递宽松信号,营造宽松的货币环境并配合其他主体发挥作用,尽可能地维护金融稳定。

基准利率还有一定的向下调整空间。当前 10 年期国债利率为 2.7%左右,1 年期利率是 1.9%左右,接近历史低点,但还未达到 2020 年 10 年期利率的 2.51%左右的最低值,还有下行空间。7 天回购利率比 2020 年和 2008 年略低一些,至少可以达到 2009 年或 2016 年的水平。因此,从市场中性利率角度看,基准利率仍有空间向下调整。

在存贷款利率方面,易纲行长曾提到,2022 年 1~4 月新发放贷款的平均利率是 4.39%,处于历史最低点。但观察不同种类的贷款利率水平,个人住房抵押贷款显著高于一般贷款利率水平。2019 年 12 月,一般贷款利率是 5.74%,个人住房抵押贷款利率是 5.62%,当时个人住房抵押贷款利率低于一般贷款利率,反映出了银行对个人住房



抵押贷款的风险偏好。但从 2020 年 3 月开始,个人住房抵押贷款利率稳定在 5.6% 左右,2022 年 3 月时则降到 5.49%。在此期间,一般贷款的加权平均利率不断下降,从 5.48% 降到了 2020 年 3 月的 4.98%,两者现已相差 0.5 个百分点。这就意味着,在常态下被银行认为是优良资产的个人住房抵押贷款,现在的利率实际上已高于一般贷款的加权平均利率。这也意味着,个人住房抵押贷款的利率即使降到一般贷款加权利率的水平,也还是有一定的调整空间的。

中美经济和政策周期不一致,特别是中美利差是我国采取降息政策的掣肘。我国对跨境资本流动还保留着宏观审慎管理,国内金融市场与国际市场的连接仍然有限。更重要的是,我国已有较长时间的以市场供求为基础的汇率制度实践,这一次汇率调整较快说明市场化程度较高,市场平均预期能较快地反映在汇率中,并未产生较明显的汇率扭曲,因而没有引发因汇率扭曲导致的一致性预期的跨境资金流动。可见,虽然中美利差逆转,但在汇率和跨境资金流动还没有成为急迫威胁因素的情况下,仍可标本兼治,更多地关注国内市场情况,稳住国内经济和资产市场。

总之,当前的货币政策以稳定流动性为主,总体是适度的,还没有到以货币政策为主的“无所不用其极”的状态。在多重两难选择和制约的环境下,货币政策在选择上可能还不得不以结构性工具为主,适当使用价格工具,稳住流动性,在经济刺激方面起辅助作用。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。