

# 我国货币政策立足“稳”相机“动”

为应对高通胀，多国央行最近启动加息，英格兰银行5日宣布加息25个基点。多位业内人士表示，全球金融环境收紧不会从根本上影响国内货币政策走向。综合考虑内外部因素，我国稳健货币政策持续发力的基调将持续强化，一方面，结构性货币工具将发挥更大作用，另一方面，降准降息空间也有望再次打开。

## 多国央行加息应对通胀

美国联邦储备委员会日前如期宣布加息50个基点，将联邦基准利率目标区间上调到0.75%至1%之间。与此同时，美联储宣布将从6月1日起缩减规模已近9万亿美元的资产负债表，以配合加息举措，遏制通胀。

在美联储再度按下加息按键前后，全球多国央行在货币政策以及应对高通胀方面也在采取了相应举措。

英国中央银行英格兰银行5月5日宣布，将基准利率从0.75%上调至1%，以应对通货膨胀。新西兰央行和加拿大央行分别加息50个基点；印度央行5月2日至4日临时加开货币政策会议并意外宣布，加息40个基点至4.4%以应对国内外通胀风险；5月3日，澳大利亚央行自2010年来首次加息，这也是其近15年来首次在澳大利亚大选期间宣布加息。与此同时，市场关于欧洲央行结束购债后可能于年内加息的预期也更为强烈。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，美联储这一货币政策动向代表着全球金融环境正在加速收紧。它通常意味着接下来一段时间内，新兴经济体要面临更大的资本外流、货币贬值压力，国际市场波动加剧。

全球金融环境正在加速收紧态势明显，其外溢性影响不容小视，也将对我国货币政策应对带来一定挑战。

但王青表示，以美联储加息为代表的全球金融环境收紧不会从根本上影响国内货币政策走向。他说，中美货币政策错位在2014年至2015年及2018年都曾出现，当时均未影响央行“以我为主”的货币政策适度宽松取向。

中国银行研究院研究员梁斯表示，近期外部环境变化导致我国金融市场出现一定波动，但我国作为经济大国货币政策操作坚持“以我为主”，重点服务国内经济发展大局。但对外部货币条件变化可能引发的风险需及时关注，必要时积极运用货币政策工具引导市场预期，确保我国金融市场稳健运行。

“接下来监管层将会密切关注国内经济走势以及汇市和跨境资金流向，决定具体措施出台的时机和力度。但从根本上说，不必高估美联储加快政策收紧步伐可能对国内货币政策形成的掣肘。”王青说。

## 我国货币政策总量和结构双向发力“稳增长”

业内人士表示，我国货币政策在助力经济稳增长的同时，也要兼顾内外均衡，要有效应对美联储加息的外溢性影响。综合考虑内外部因素，一方面，结构性货币工具将发挥更大作用，另一方面，降准降息空间有望再次打开。

工银国际首席经济学家程实表示，国内货币政策在当前阶段将更偏重结构性工具的使用，尤其加大对受疫情影响行业、企业和人群的金融支持，主要方式包括但不限于增加交通物流、支农支小、制造业等重点领域的再贷款额度。

实际上，最近，专项再贷款这样的结构性货币政策工具近期频频发

力。人民银行设立了科技创新再贷款，引导金融机构加大对科技创新的支持力度；人民银行与发展改革委决定开展普惠养老专项再贷款试点工作；人民银行还增加1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度。

在结构性货币政策工具发力的同时，降息降准也还有一定空间。程实表示，随着美联储加息节奏趋缓，中国的降准降息空间有望再次打开，通过降低金融市场融资成本促进金融机构信贷投放，从而有效实现以投资带动消费的局面。王青表示，二季度MLF（中期借贷便利）利率有可能再度下调10个基点，存款准备金率也有可能下调0.5个百分点。由此，今年以来的总量型货币政策力度将接近2020年上半年的水平。

“稳健的货币政策将持续发力，这一基调将持续强化。尤其是将更加注重靠前发力，主动发力，针对可能出现的问题提前采取行动，鼓励金融机构加大对中长期信贷投放力度，更好支持企业经营。”梁斯表示。

来源：新华网

# 央行开展100亿元7天期逆回购操作

5月5日，中国人民银行（以下简称“央行”）发布公告，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率维持2.1%不变。鉴于有500亿元逆回购到期，故央行当日公开市场实现净回笼400亿元。

一般来说，央行在月末会加大逆回购操作力度以确保月末流动性合理充裕。不过，从上月情况来看，央行在4月下旬始终保持100亿元的低量

逆回购操作规模。

对此，中国银行研究院研究员梁斯表示，4月份流动性环境一直较为充裕，DR007（银行间存款类金融机构以利率债为质押的7天期回购利率）多数时点均在2%以下，市场并未产生明显的流动性需求压力。一方面，4月份央行降准0.25个百分点，释放约5300亿元流动性。另一方面，截至4月中旬，央行已上缴结存利润6000亿元，主要用于留抵退税和向地

方政府转移支付，相当于投放基础货币6000亿元。

从当前资金价格来看，月初资金面宽松明显。据全国银行间同业拆借中心数据显示，5月5日，除1年期Shibor（上海银行间同业拆放利率）持平外，其余各期限Shibor均有不同程度下行。

展望本月后期，梁斯认为，流动性将继续4月份的平稳态势，继续保持合理充裕，不存在明显的流动性需

求压力。但仍然存在一些扰动因素，主要包括：一是5月中旬有1000亿元中期借贷便利（MLF）到期；二是专项债发行速度或将有所加快。

东北证券认为，5月份公开市场操作到期量不大，对流动性影响相对有限。同时为配合专项债的发行提速，预计5月份央行将加大公开市场操作力度，进而维持流动性的合理充裕。

来源：新华网

# 人民币中间价创近一年半最大升幅

中国外汇交易中心公布数据显示，5月5日，人民币对美元中间价报6.5672，调升505个基点，升幅为2020年11月6日以来最大。不过当日在岸人民币波动较大，当日收盘报6.6224，较上一交易日跌358个基点。

机构普遍认为，当前保持人民币汇率稳定因素正在增多。“短期来看，人民币对美元汇率可能在6.6、6.7附近波动，但推动人民币汇率进一步贬值的基础明显弱化。一方

面，我国助企纾困政策效果逐步显现，复工复产加速推进，经济企稳回暖；另一方面，我国外贸继续保持韧性，对人民币汇率形成支撑。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示。

中金公司5日发布的研报认为，在经历了短期波动之后，人民币对美元双边汇率和对一篮子货币的汇率都实现了一定程度的修正。从具体数字看，6.6-6.7已经达到人民币汇率长期

的波动中枢水平。

“人民币汇率短期的修正或已经到位，后续可能会进入一个围绕中枢的震荡整理期。在这一阶段，人民币汇率可能会根据内外形势的变化出现阶段性的双向波动，但是总体中枢可能会保持基本稳定，波动也会较4月份明显下降。”该研报指出。

对于汇率波动可能带来的跨境资本流动，业内认为无需过度担忧。兴业证券研报认为，外资流入

A股仍是长期趋势。短期看，在经历了此前流出后，当前海外投资者的担忧情绪逐步缓解，加之市场已进一步调整至低位，外资从而能保持较强定力，甚至出现回流，近期人民币贬值并不构成主要制约。从中长期看，中美名义利差虽出现倒挂但实际利差仍维持较高水平，叠加外资仍低配A股等，外资流入A股仍是长期趋势。

来源：新华网

# 交行安庆分行喜获“五星级”认证

近日，在2021年度人民银行国债承销机构星级认证工作中，交通银行安庆分行荣获“五星级国债承销单位”星级认证，标志着该行国债宣传和销售服务工作再上新台阶。

近年来，交通银行安庆分行始终紧跟中国人民银行安庆市中心支行工作部署，持续抓好国债宣传和销售服务工作。通过成立国债承销工作小组，建立国债宣传和销售标准化流程，结合各类客户活动多渠道做好国债知识和国债产品宣传推广；积极参与中国人民银行安徽省分行组织开展的各类国债知识竞赛活动，强化员工对国债知

识和销售流程的熟练掌握，练好国债服务“内功”；积极参与人民银行安庆市中心支行组织开展的联合巡检活动，加强与同业金融机构之间国债宣传和销售工作经验交流分享，共同做好宜城居民国债服务。

该行相关负责人表示，将以此次国债销售星级认证为新的起点，进一步提升国债宣传和销售服务水平，以更高标准做好国债各项工作。

杨丽珍

## 交行风采

**中银跨境GO 呼朋唤友获好礼**

重磅回归！好礼重聚！第二弹福利归来！

最高可领 500元立减金

机场贵宾车 | 跨境汇款 | 金融GO专业 | 留学GO全面 | 旅游GO便捷 | 资讯GO丰富

微信扫码或长按识别 二维码即可参与

**中国农业银行 天柱山**

**大爱天柱 “农”情相惠**

农业银行天柱山信用卡权益

【300元开卡礼】2022年6月30日前，前5000名办卡新客户1分钟领价值100元开卡礼(100元微信红包、100元话费、100元京东E卡三选一)，赠送价值200元天柱山门票一张(含天柱山景区门票、山谷温泉门票、地质博物馆门票)。

【景区专享权益】2022年12月31日前，持卡人在天柱山景区享5折购门票、大龙索道门票、景区交通票，每个客户限享受一次，最高优惠金额500元；天柱山酒店、炼丹湖游客接待中心住宿享挂牌价5折优惠。

【车主福利】一元洗车每月2次，一元代驾每月2次。

【6元观影】持卡人享受观影券一张，每月可领2张。

【礼遇贵宾】白金卡500元机场贵宾厅服务；私人银行持卡人本人及3人，三人6.2折。

【积分兑换】白金卡等级，享农行营业网点贵宾服务。

上述活动详情请、细则及具体使用方式可在农行掌上APP或中国农业银行安徽分行微信公众号中的“微生活”-“权益平台”进行查询。

农行【信用卡】 真诚相伴

中国农业银行 AGRICULTURAL BANK OF CHINA

**做好新冠疫情常态化防控 良好习惯要保持**

- 勤洗手。要用肥皂(洗手液)和流动水或含有酒精的免水洗手液洗手
- 不要用脏手触摸眼睛、嘴巴、鼻子
- 咳嗽或打喷嚏时用纸巾或用臂肘遮挡住口鼻
- 提倡分餐 使用公勺公筷
- 室内经常通风,定期进行清洁消毒

安庆日报公益发布