

央行二季度货币政策执行报告提出

坚持实施正常货币政策 优化金融资源配置结构

● 本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行8月9日发布的2021年第二季度中国货币政策执行报告提出，坚持实施正常的货币政策，搞好跨周期政策设计。坚持央行和财政两个“钱袋子”定位，从根本上保持物价水平总体稳定。继续加强资本市场基础制度建设，更好保护投资者利益，促进资本市场平稳健康发展。

搞好跨周期政策设计

报告指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，稳字当头，坚持实施正常的货币政策，搞好跨周期政策设计，增强宏观政策自主性，根据国内经济形势和物价走势把握好政策力度和节奏，处理好经济发展和防范风险的关系，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。

报告强调，发挥结构性货币政策工具的牵引带动作用，实施好两项直达实体经济货币政策工具的延期工作，实施好信贷增长缓慢省份再贷款政策，有序推动碳减排支持工具落地生

效，加大力度支持普惠金融，引导金融机构加大对科技创新、小微企业、绿色发展、制造业等领域的支持。

分析人士认为，货币政策将保持连续性、稳定性和可持续性。总量上将坚持稳健基调，不搞“大水漫灌”，更好保障经济运行在合理区间。同时，更多运用结构性工具，加大对科创等重点领域的支持。

民生银行首席研究员温彬表示，目前国内经济复苏基础尚不稳固，需要进一步完善宏观调控。货币政策要为经济高质量发展创造良好的货币环境，一方面保持流动性的合理充裕，另一方面更加强调精准。“市场关注的碳减排支持工具预计很快将推出，鼓励金融机构进一步加大对绿色发展的支持。”

提及货币与通胀的关系，报告认为，货币与通胀的关系没有变化，货币大量超发必然导致通胀，稳住通胀的关键还是要管住货币。当前我国通胀压力整体可控，这很大程度上得益于我国货币供应量增速自去年5月起就领先其他大型经济体逐步回归正常，今年6月末我国M2增速为8.6%，与疫情前基本相当，与名义经济增速

基本匹配，从宏观上稳住了物价。

报告强调，下一步，货币政策要坚持稳字当头，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，坚持央行和财政两个“钱袋子”定位，从根本上保持物价水平总体稳定。

持续释放LPR改革潜力

报告称，2021年以来，人民银行持续释放贷款市场报价利率（LPR）改革潜力，引导实际贷款利率稳中有降，推动金融系统向实体经济让利。同时，优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，促进降低银行负债成本。

数据显示，6月，贷款加权平均利率为4.93%，创有统计以来新低。其中，一般贷款加权平均利率为5.20%，同比下降0.06个百分点，创有统计以来新低。企业贷款加权平均利率为4.58%，同比下降0.06个百分点，处于历史较低水平，金融对实体经济的支持效果持续显现。

从存款利率看，报告指出，目前各金融机构均已落实利率自律机制有关要求，新的存款

利率自律上限实施情况良好，落地平稳有序。从挂牌利率看，全国性银行存款挂牌利率基本保持不变，部分地方法人金融机构的中长期存款挂牌利率有所下调，均符合新的存款利率自律上限要求。实际执行中，各银行可在自律上限之内，与存款人自主协商确定具体的存款利率水平。

报告强调，下一步，人民银行将健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，持续释放LPR改革潜力，畅通贷款利率传导渠道，优化金融资源配置结构，巩固好前期贷款利率下行成果。同时，优化存款利率监管，保持银行负债端成本基本稳定，并督促银行将政策红利传导至实体经济，推动实际贷款利率进一步降低，确保小微企业综合融资成本稳中有降。

当前LPR报价已连续15个月保持不变。东方财富首席宏观分析师王青认为，若银行边际资金成本继续下降，带动报价行平均下调幅度达到5个基点，就会触发LPR报价下调。总体上看，LPR报价走势取决于宏观经济和物价形势决定的MLF利率走向、市场资金面变化，以及贷款市场自由供求等因素。（下转A02版）

市场化改革持续推进 人民币汇率弹性增强

● 本报记者 彭扬 赵白执南

2015年“8·11”汇改以来，人民币汇率弹性明显增强，市场化程度进一步提高。当前外汇市场运行平稳，人民币汇率双向波动成为常态。专家表示，我国经济稳中向好，货币政策回归正常化，将继续为人民币汇率保持稳定提供有力支撑，人民币汇率市场化改革将进一步深化。

汇率双向波动成常态

近年来，监管部门持续推进人民币汇率市场化改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率弹性增强，有效发挥了调节宏观经济和国际收支的自动稳定器的作用。

2015年8月11日，央行调整人民币汇率中间价的形成机制，形成了“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的“双因子”人民币汇率中间价形成机制。此后，中间价定价机制根据市场变化多次微调。比如，2017年2月，“逆周期因子”加入了人民币兑美元汇率中间价报价机制，以适度对冲市场情绪的顺周期波动，缓解外汇市场可能存在的“羊群效应”。2017年9月央行发布《关于调整外汇风险准备金政策的通知》，调整了外汇风险准备金政策。

国家金融与发展实验室特聘研究员任涛表示，逆周期因子和外汇风险准备金政策的调整，帮助人民币汇率有效应对了2015年底至2017年初外汇市场面临的波动风险。

2019年8月，人民币汇率破“7”。与此同时，市场适应汇率波动的能力不断增强。

2021年第二季度中国货币政策执行报告指出，2020年10月，逆周期因子从人民币对美元中间价报价模型中淡出使用，调整后中间价形成方式的透明度、基准性和有效性提升，也是外汇市场自律机制中市场主体发挥作用的体现。（下转A02版）

XINHAO 信源光电
深圳市信源光电科技股份有限公司
首次公开发行A股网上路演
股票代码：信源光电 股票代码：301051

网上路演时间：
2021年8月10日 14:00-17:00

保荐机构(主承销商)：
中信证券股份有限公司

中国证劵报 中证网
资本本路 价值深研

圣泉集团 SQ GROUP
济南圣泉集团股份有限公司
首次公开发行A股
今日在上海证券交易所
主板隆重上市

股票代码：605589

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司
联席主承销商：中信证券股份有限公司
投资者关系顾问：中信证券

《上市公告书》详见8月9日
《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》

GH 上海港湾基础建设(集团)股份有限公司
首次公开发行4,319.3467万股A股
并在上交所上市

股票代码：605598

发行方式：本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市非限售A股股份或非限售科创板股票的社会公众投资者定价发行相结合的方式发行。

初步询价时间：2021年8月12日(9:30-15:00)
网上路演日期：2021年8月17日
网上申购时间：2021年8月18日(9:30-11:30,13:00-15:00)
网下申购时间：2021年8月18日(9:30-15:00)
网上、网下缴款日期：2021年8月20日

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司
投资者关系顾问：中信证券

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2021年8月9日
《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

PUYA 普冉半导体(上海)股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称：普冉申购 申购代码：787766

申购价格：148.90元/股

网上初始发行数量：230.9500万股

网上单一证券账户最高申购数量：2,000股

网上申购时间：2021年8月10日
(9:30-11:30,13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司
投资者关系顾问：中信证券

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2021年8月9日
《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

美好生活之路
进步与您同步

温暖相随·普惠小微

邮储银行为小微企业客群提供“金融+场景”的综合服务，聚焦小微企业融资痛点，提供多种融资解决方案；围绕小微企业生产经营场景，提供代发工资、收单、EMS小微企业寄递卡等多种配套金融产品，全方位助力小微企业发展成长。

小微指数 | 邮易贷·小微易贷 | 一般企业信贷

中国邮政储蓄银行 POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA | 小微金融

A股股票代码：601658
H股股票代码：1658
客户服务热线：95580
网址：www.psbc.com

国内统一刊号：CN11-0207 邮发代号：1-175 国外代号：D1228 各地邮局均可订阅
地址：北京市宣武门西大街甲97号 邮编：100031 电子邮件：zzb@zzb.com.cn

北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
发行部电话：63070324 传真：63070321 本报监督电话：63072288 专用邮箱：ycjg@xinhua.cn

责任编辑：孙涛 版式总监：毕莉雅
图片编辑：韩景丰 美编：韩景丰