

□本报记者彭扬

日前召开的央行货币政策委员会2020年第二季度例会指出，创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。分析人士认为，展望下半年，货币政策操作将紧扣服务实体经济，更加凸显灵活性，结构性货币政策操作料成新常态。

今年以来，根据我国经济形势变化及实体经济最迫切的需求，央行出台一系列政策举措，有力地支持了疫情防控和企业复工复产，已彰显了货币政策灵活适度的特点。

下一阶段，我国的货币政策操作既要紧扣经济社会发展，又要考虑疫情防控节奏，更要考虑全球货币政策宽松潮中的风险防范。如何平衡稳增长与防风险、如何在常规操作中综合使用创新工具，是有关部门在进行货币政策操作时考虑的重要问题。展望下半年，可以预期的是，货币政策操作灵活性特点将更加凸显，将根据疫情防控和复工复产的阶段性，发挥结构性货币政策操作的功效，更加精准有效地支持实体经济。

首先，在前期多措并举助力稳增长的基础上，货币政策操作将更加注重进一步平衡好稳增长和防风险的关系。当前金融市场流动性合理充裕，实体经济融资成本明显下降。但是，资金“空转套利”现象开始冒头、商业银行不良贷款率有所上升，这些问题都需有关部门及时出手遏制。

从近期货币政策操作可以看到，有关部门在不断采取各种政策引导商业银行将资金用在“刀刃”上，防止资金“空转套利”，以尽可能防控金融风险，避免金融市场出现大幅波动。有关部门将继续稳妥处置突出的金融风险点，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

其次，结构性“宽信用”政策操作有望延续更长时间，将更注重把握好力度、节奏和重点。（下转A02版）

本文源自中国证券报