8月10日晚间，央行
发布2022年第二季度《中国货币政策执行报告》（下文简称《报告》），首次提出“高通胀问题正成为多数经济体面临的最大挑战”，并在专栏《全年物价仍可实现预期目标，但应
警惕结构性通胀压力》部分指出
，保持币值稳定是中央银行
的首要职责，维护通胀平稳是宏观大盘
稳定的题中之义，也是促进经济持续平稳增长的环境要求。

《报告》也对下一阶段货币政策的主要思路进行了阐述，并分析了当前国内外宏观经济形势，提出当前主要发达经济体货币政策面临两难，新兴经济体和发展中国家面临“完美风暴”风险。

北京新发地市场的肉类批发商户在分割猪肉。 新华社发

新一轮“猪周期”已经开启

下半年一些月份CPI涨幅可能阶段性突破3%

上半年数据显示，居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.7%，涨幅比一季度回升0.6个百分点，4至6月涨幅分别为2.1%、2.1%和2.5%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1%。

《报告》预计，今年下半年中国CPI运行中枢较上半年1.7%的水平将有所抬升，一些月份涨幅可能阶段性突破3%，结构性通胀压力加大。

从外部原因分析，《报告》认为“外部大环境已发生根本性变化”。过去二十年对平抑全球通胀发挥重要作用的全球一体化
、劳动力供给充裕等红利已发生逆转，能源转型和产业链重构成本增加，全球通胀中枢明显抬升。疫情反复、气候反常、地缘政治冲突等超预期因素还可能加大供需扰动和物价波动的不确定性，

从国内看，主要压力来自疫情受控后未来消费复苏回暖、新一轮“猪周期”开启和中国对石油、天然气
等能源品的进口依赖度较高这三个方面。其中，《报告》提示了“猪周期”可能拉动CPI食品分项涨幅走高。

为何判定新一轮“猪周期”已经开启？从历史数据看，2006年以来中国大体经历过四轮“猪周期”，每轮历时四年左右，前1.5-2年为价格上行期。今年4月份国内猪

肉价格下行至阶段低点，距离上一轮周期的起点（2018年5月前后）已有四年左右时间。4月下旬以来猪肉价格趋于上行，尤其是6月下半月后涨价加快、上行曲线斜率变陡，平均批发价在6月16日至7月15日的一个月时间内涨价逾40%。

输入性通胀压
力则主要体现在能源进口成
本的攀升。今年下半年以来布伦特原油
期货价格在90-115美元/桶区间震荡，绝对水平仍处高位，1-7月均价较去年同期上涨逾50%。受此带动影响，前7个月国内92号汽油均价同比上涨25.3%，CPI中交通通信分项累计同比上涨6.3%，比总体CPI涨幅高4.5个百分点。

7月29日，观众在第二届中国国际消费品博览会现场参观。 新华社发

重点发力支持基础设施领域建设

央行下一阶段货币政策思路将兼顾短期和长期

按照惯例，《报告》将透露货币政策下一阶段的主要思路。本次央行继续强调，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，新增提法为“兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡”。

《报告》称，将保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，力争经济运行实现最好结果。

同时，密切关注国内外通胀形势变化，不断夯实国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件，做好妥善应对，保持物价水平基本稳定。

《报告》还表示，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，促进房地产市场健康发展和良性循环。

8月2日，在重庆市南岸区弹子石街道，重庆农村商业银行南岸弹子石支行金融服务港湾的工作人员为前来咨询的商户介绍普惠金融贷款相关政策和产品。新华社发

发挥信贷政策结构引导作用

努力实现货币信贷总量稳、结构优的动态平衡

信贷结构演变是经济结构变迁的映射。从信贷需求角度看，2010年以来，中国信贷结构呈现出“制造业筑底企稳、普惠小微稳步提升、基建高位缓落、房地产冲高趋降”的变化特征。

从信贷供给角
度看，央行不断完善结构性
货币政策工具体系适配经济高质量发展需要，积极发挥信贷政策的结构引导作用。

《报告》提出，下一
阶段央行将适应新发展阶段的要求，坚持稳健的货币政策
，进一步促进信贷结构调整优化，提高金融资源配置效率，加快构建和不断完善金融有效支持实体经济的体制机制，努力实现货币信贷总量稳、结构优的动态平衡。

一方面，把握好传统驱动力和新 兴结构性潜能间的关系，“破立并举、慢破快立”，增强信贷总量增长的稳定性，为新兴增长点的培育争取时间；另一方面，抓紧有利时间窗口“立”，引导信贷资源更多投入实体经济转型重点领域，挖掘绿色投资、城镇老旧小区改造、高技术制造业、科技创新等结构性潜能，促进金融与实体经济良性循环。

8月10日，顾客
在河北省邯郸市丛台区一家超市
选购商品。当日，国家统计局
发布数据，7月份，全国居民消费价格指数（CPI）环比由上月持平转为上涨0.5%
；同比上涨2.7%，涨幅虽比上月扩大0.2个百分点，但总体仍运行在合理区间。
新华社发

什么是“完美风暴”风险？

当前高通胀正在成为全球经济发展的最大挑战

《报告》指出，当前高通胀正在成为全球经济发展的最大挑战，主要发达经济体央行加快加码收紧货币政策，叠加疫情反复、地缘政治冲突、能源粮食危机等影响，世界经济增长动能转弱，金融市场震荡和部分经济体“硬着陆”的风险值得关注。

主要发达经济体方面，增长动能放缓，货币政策面临两难。欧洲等地能源供给紧张可能进一步加剧企业和居民生产生活困难，抑制经济复苏进程。近期随着奥密克戎BA.5变种病毒开始流行，6月以来全球每日新增确诊病例再次回升，给全球经济前

景带来新的不确定性。高通胀背景下，主要发达经济体货币政策面临的“偏松易引发通胀预期发散、偏紧易加大经济硬着陆风险”两难困境更加凸显。

新兴经济体和发展中国家，则面临通胀攀升、经济放缓、债务积压、货币贬值以及食品和能源危机的“完美风暴”风险。

世界银行
预计，未来十年新兴经济体和发展中国家潜在经济增速将较疫情前低0.6个百分点。同时，全球融资宽
松环境收敛加重了低收入国家债务偿
还压力，国际货币基金组织
称超过30%的新兴经济体和发展中国家正处于或濒临债务困境，对低收入国家这一比例甚至达到60%。国际金融市场大幅波动、新兴经济体货币持续贬值可能进一步引发连锁反应，财务状况脆弱的市场主体面临严重冲击。

国际金融协会
估计，3-6月新兴市场国家连续四个月资金净流出，累计净流出逾200亿美元。此外，粮食和能源安全的挑战同样严峻迫切，联合国
称全球受饥饿影响人口近8亿，二战后最大的粮食危机可能到来。

采写：南都记者 赵唯佳 发自北京