

睿策略：指数基金主导尾盘急拉，后续或仍有两次机会

(2019-5-29)

宏观解读

近日，由中央结算公司举办的中债指数专家指导委员会第十五次会议在京召开，央行行长易纲出席并发表重要讲话。久未公开露面的易纲在此次内部会议中就利率市场化、人民币汇率、债券市场机制建设作了讲话。尤其是就如何推动利率市场化改革。

易纲表示，目前存贷款基准利率处于适度水平，在维护老百姓利益和保持银行竞争力之间取得了平衡，适合中国国情。在进一步推动利率市场化改革的过程中，央行存款基准利率仍将继续发挥重要作用；贷款利率实际上已经放开，但仍可进一步探索改革思路，如研究不再公布贷款基准利率等，同时要继续深入研究贷款利率走势，以及存量贷款合同切换的问题，坚持在有利于老百姓、有利于解决中小企业融资难融资贵问题的前提下推进改革。关于人民币汇率，易纲表示，对保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定充满信心，中美十年期国债利差仍处于较为舒服的区间，美联储加息可能性降低，都有利于人民币汇率稳定。在债券市场机制建设上，易纲指出，应切实推动债券发行落实投资者保护条款，提高债券存续期内信息披露的质量，提升债券违约处置的效率、透明度和可预测性，进一步增强中国债券市场的吸引力。

解读：

从易纲讲话中我们可以了解到央行对于存贷款基准利率制定的原则在维护老百姓利益和保持银行竞争力之间取得了平衡是处于适度水平，目前利率水平处于适度水平近期内不会有所调整。未来或将不再公布贷款基准利率等，利率将由市场参与各方主体自己决定，利率改革有望继续深化。当前央行着重解决的问题是中小企业融资难融资贵的问题，通过改革利率机制，降低企业融资成本是解决问题的根本之道。

关于汇率问题，截止到目前为止已经有多位央行高层对汇率稳定表态，可见央行对于这一问题的重视程度。5月初汇率贬值以来，央行出手稳定汇率的频率是比较快的，采取多种措施逆周期调节汇率，除了喊话之外，在香港发行央票，打击外汇市场的违法违规行为等多种措施。近日汇率波动开始企稳，跌幅收窄，表明央行采取的措施开始见效，人民币汇率阶段性走弱基本告一段落。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12308

