

坚持逆周期调节的方向不变

——评央行一季度例会精神

周末，在公布数据比较靓丽的三月货币金融数据的同时，央行召开了一季度工作会议，从会议的新闻稿看，总体还是相当积极的，坚持逆周期调节的方向不变。

这次会议体现了 2 月习近平在金融会议上的重要讲话精神，如金融供给侧改革、注重稳增长的基础上防风险、提高参与国际金融治理能力和高水平双向开放等。

会议提出要注重稳增长的基础上防风险，并要求继续关注国际国内金融形势的边际变化。会议在货币政策上重新提出了要保持流动性的合理充裕，在货币供给总闸门上，从去年三季度例会的“管好”，到去年四季度的不提，再到今年一季度的“把好”，在措辞上出现了微妙的变化。这样的表述意味着央行的货币政策逆周期调节已经取得了一定的效果，但是，为应对复杂的国际国内形势，应对犹存的经济下行压力，央行将继续为“六稳”，坚持逆周期的调节方向不会改变。

在逆周期调节上，提出了坚持逆周期调节的方向，但是，去掉了去年四季度例会“加大逆周期调节力度”的表述，但是，同时提出了“进一步加强货币、财政与其他政策之间的协调”。

在金融对外开放上，有了新的提法：“进一步扩大金融高水平双向开放，

提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力，提高参与国际金融治理能力”。其中，提高参与国际金融治理能力和高水平双向开放引人注目。

会议的另一看点是提出了金融供给侧改革的内容和要求，优化金融结构、信贷结构与融资结构是重点：“按照深化金融供给侧结构性改革的要求，以金融体系结构调整优化为重点，优化融资结构和信贷结构，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应。综合施策提升金融服务实体经济的质效，改进小微企业和“三农”金融服务，推动稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥资本市场功能之间形成三角良性循环，促进国民经济整体良性循环。”我们注意到三月的金融数据中，直接融资占比依旧比较低，甚至同比出现了下降，这种情况将逐渐得到改变。我们也注意到三月的金融数据中，贷款的期限结构等有所改善，但还是有一定的改善空间。

会议还强调稳妥推进利率市场化改革，并把利率市场化改革作为疏通货币政策渠道的重要一环。利率市场化，意味着央行将通过 OMO 和 MLF 操作影响市场利率，基准利率变动的可能性不大。

在人民币汇率上，会议重申了“综合运用多种货币政策工具，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，在利率、汇率和国际收支等之间保持平衡”。在新形势下，我国国际收支可能出现新的特点，即经常项目顺差趋小，资本项目顺差趋增，并呈现出明显的短期波动较大的特点。人民币汇率将继续坚持有管理的浮动，实现双向浮动。

（银河期货研究所 20190415）

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

联系人：李宙雷

投资咨询从业证书号：Z0013562

E-mail: lizhoulei_qh@chinastock.com.cn

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_13127

