

保持定力，以我为主，沉着应对、立足长远

——评 318 政治局常委会会议精神，兼谈汇率大跌

3 月 18 日，中央政治局常委会再次召开会议，研究部署统筹抓好疫情防控和经济社会发展重点工作。会议要求：准确把握国内外疫情防控和经济形势的阶段性变化，因时因势调整工作着力点和应对举措。在防止疫情方面要：毫不放松抓紧抓实抓细各项防控工作，决不能让来之不易的疫情防控持续向好形势发生逆转。在对经济形势判断方面，会议指出：受国内外多种因素影响，当前我国经济下行压力持续加大。会议强调：要加强对国际经济形势的研判分析，及时制定有针对性的政策举措。

我们注意到近期国际金融市场动荡，但是，我们在进行逆周期调节中充分体现出保持定力、以我为主、深化改革、注重结构性、突出重点、沉着应对、立足长远的特点。

首先，在美国和世界主要经济体纷纷调低利率的情况下，3 月 16 日，央行在进行 MLF 操作时候，没有追随美国等国调低利率。尽管下调实际利率和深化利率市场化改革是央行的既定方针。但是央行在本周结构性下调了存款准备金。此举充分体现了央行以我为主、深化改革、注重结构性逆周期调节、精准滴灌而不搞大水漫灌的特征。

二是在近期美元指数大幅上涨，人民币在岸和离岸价格出现大幅回落时，人民币中间价没有追随了市场价格的变动，而没有启用逆周期因子或其他手段进

行调节的做法。如3月19日，尽管3月18日16点30分的美元兑人民币在岸价格上升到了7.02元，但19日的美元兑人民币中间价格按照中间价的定价原理上调到7.0522元。我们认为7元对美元兑人民币汇率来看并不是一道坎，根据人民币在合理均衡水平上保持相对稳定，并保持双向波动的原理，并根据央行对人民币汇率管理的具体历史情况看，7.2元才是一道坎，才是关键点位。人民币汇率改革的方向是从目前的有管理浮动向自由浮动发展，但这是一个漫长而有序的过程。对此，我们已经在今年汇率专题研究年报——《在合理均衡的水平上进行双向、有管理的浮动》一文中进行了详细的阐述。央行近期对人民币汇率的管理也充分体现了保持定力、以我为主、深化改革、沉着应对的特点。

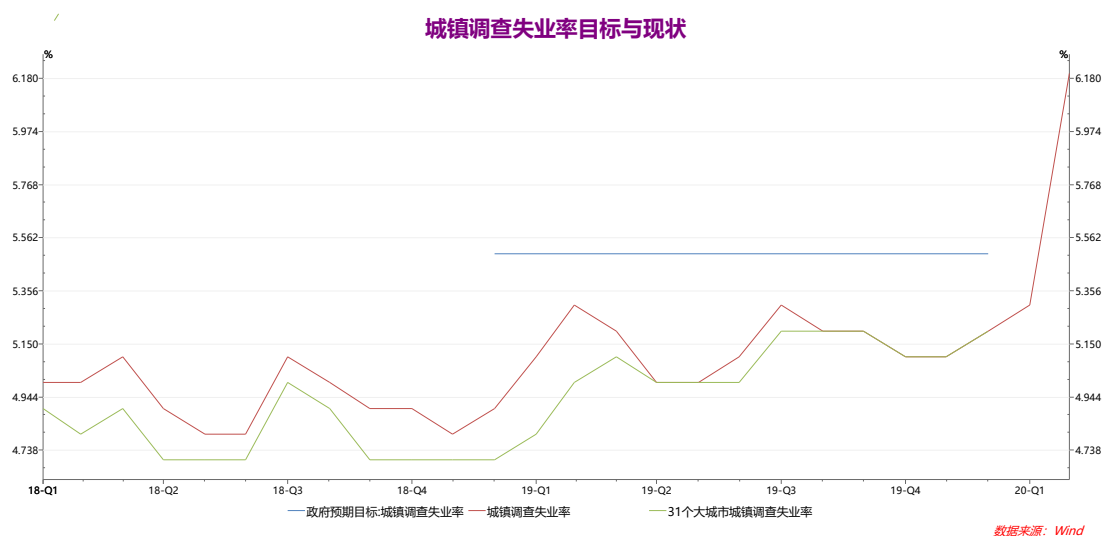
面对着国际复杂的经济与金融形势和国内经济的下滑压力，近期中央的政策已经非常明显地突出了保持定力、以我为主、深化改革、注重结构性、突出重点、沉着应对、立足长远的特点，以确保最近几年通过“三去一降一补”的供给侧改革成果不至于丧失。这和2008年的宏观刺激政策形成了明显的对比。

实际上，面对着国际金融和经济的新情况和疫情蔓延的新形势，3月4日的中央政治局常委会在对全年目标的定调方面出现了新变化：“力争全国经济社会发展早日全面步入正常轨道，为实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务创造条件。”即和前几次常委会上的顶调有所不同。如在2月12日的中央政治局会议上，对完成全年任务是作了如下表述的：“今年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年。各级党委和政府要努力把新冠肺炎疫情影响降到最低，保持经济平稳运行和社会和谐稳定，努力实现党中央确定的各项目标任务”；在2

月 21 日的政治局常委会则表述为：“把疫情影响降到最低，努力实现全年经济社会发展目标任务，实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务，完成“十三五”规划”。即 3 月 4 日的政治局常委会上没有再提今年是 2 个收官之年，也没有提到“十三五”规划。而我们注意到 3 月 18 日的中央政治局会上也没有类似的提法。

在国务院常委会上，李克强总理也谈化的经济增长率，但强调了保就业。进一步体现了逆周期调节的重点。从近期披露的就业数据看，城乡调查失业率创下新高。

图：月度城乡调查失业率



恢复生产，特别是帮助中小企业恢复生产，发展服务业等第三产业，完善和发展国内产业链，保持国际供应链畅通等是保就业的重要保证。

(银河期货研究所 20200319)

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_6351

