

作者：陈浩川、于昊翔
邮箱：research@fecr.com.cn

央行下调政策利率，地产纾困力度不断加大

——《2022年第三季度中国货币政策执行报告》解读

摘要

在《2022年第三季度中国货币政策执行报告》中，央行回顾了2022年第三季度货币政策的实施情况，坚持2022年第三季度“按照‘疫情要防住、经济要稳住、发展要安全’的要求，落实好稳经济一揽子政策和接续措施，把稳增长放在更加突出的位置，加大稳健货币政策实施力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，引导金融机构有力支持实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展、基础设施等领域，坚决支持稳住经济大盘”。

央行货币政策执行重点工作方面，2022年第三季度，央行下调公开市场7天期逆回购和1年期MLF中标利率，分别下调10个基点至2.0%和2.75%。同时，将外汇存款准备金率从8%继续调降至6%，释放外汇流动性约170亿美元。此次下调外汇存款准备金率是央行释放出外汇市场“稳”的信号，有助于人民币汇率保持稳定。

央行报告在货币政策上的重点关注事项方面，人民银行、银保监会发布通知，决定阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限。同时，自2022年10月1日起，人民银行下调了首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，5年以下（含5年）和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%。此轮政策阶段性调整从全国层面和地方层面双管齐下，同步支持居民刚性住房需求。

此外，人民银行设立设备更新改造专项再贷款，额度2000亿元以上，支持金融机构以不高于3.2%的利率向相关领域内的企业设备更新改造提供贷款。推进经济社会发展薄弱领域进行设备更新改造，有利于扩大制造业市场需求，促进社会领域、新基建和制造业转型升级等领域的更新投资。

宏观经济方面，三季度我国经济明显回升，总体呈现恢复向好发展态势。央行认为，第三季度GDP同比增长3.9%，比二季度加快3.5个百分点，稳经济一揽子政策和接续措施效能不断释放。工业发展快速回升，市场信心有所增强；居民收入增长与经济增长基本同步，企业投资活动总体改善。国际方面，全球通胀仍维持高位，主要发达经济体货币政策延续收紧态势，在稳物价和稳增长之间艰难权衡，叠加地缘政治冲突、疫情蔓延和能源食品危机等诸多因素扰动，世界经济活动普遍放缓。

下一阶段，加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，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，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力量、更高质量的支持。保持流动性合理充裕，指导政策性、开发性银行用好用足政策性开发性金融工具额度和8000亿元新增信贷额度，引导商业银行扩大中长期贷款投放，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，力争经济运行实现更好结果。

相关研究报告：

1. 存款利率市场化调整机制建立，经济长期向好基本面未变——《2022年第一季度中国货币政策执行报告》解读，2022.05.20

2. 国内经济三重压力尚在，总量、结构双发力——《2021年第四季度中国货币政策执行报告》解读，2022.02.23

3. 公司信用类债券余额下降，货币政策关注大宗商品涨价——《2021年第一季度中国货币政策执行报告》解读，2021.05.26

央行于2022年11月16日发布了《2022年第三季度中国货币政策执行报告》（下称“第三季度报告”）。在第三季度报告中，央行回顾了2022年第三季度的货币政策实施情况，包括灵活运用公开市场操作、中期借贷便利（MLF）等工具保持流动性合理充裕，下调政策利率，调整金融机构外汇存款准备金率等。央行认为，2022年第三季度“按照‘疫情要防住、经济要稳住、发展要安全’的要求，落实好稳经济一揽子政策和接续措施，把稳增长放在更加突出的位置，加大稳健货币政策实施力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，引导金融机构有力支持实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展、基础设施等领域，坚决支持稳住经济大盘”。

在谈及下一阶段主要政策思路时，央行表示要高度重视未来通胀升温的潜在可能性，特别是需求侧的变化。央行强调“指导政策性、开发性银行用好用足政策性开发性金融工具额度和8000亿元新增信贷额度，引导商业银行扩大中长期贷款投放”。和上期报告相比，本期报告删除了“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能”等表述。

一、第二季度央行货币政策执行重点工作

（一）下调政策利率

8月15日，央行下调公开市场7天期逆回购和1年期MLF中标利率，分别下调10个基点至2.0%和2.75%。这是今年以来第二次下调政策利率。此前，今年1月17日，央行分别下调7天期逆回购利率和1年期MLF中标利率各10个基点至2.10%、2.85%。当前，中国经济复苏不及预期，此次政策利率下调有利于提振市场信心和有效需求、巩固经济回稳向上势头。

（二）下调外汇存款准备金率

下调金融机构外汇存款准备金率，加强金融机构外汇流动性管理。自2022年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，由8%下调至6%，释放外汇流动性约170亿美元。这是继5月15日下调1个百分点以来，今年第二次下调外汇存款准备金率。

2022年第三季度，人民币兑美元汇率持续走低，贬值压力有所加大。目前，人民币兑美元汇率再“破7”后持续高位震荡。人民币汇率此轮走低，大背景仍是国际市场上美元指数持续走高，特别是9月下旬最近美元指数一度突破110，创出近20年的新高。在此背景下，主要非美元货币纷纷兑美元贬值。此次下调外汇存款准备金率是央行释放出外汇市场“稳”的信号，有助于人民币汇率保持稳定。



图 1: 美元兑人民币即期汇率走势

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理



图 2: 美元指数走势

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

二、第二季度央行在货币政策上的重点关注事项

(一) 阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限

第三季度报告专栏文章提到, 2022年9月29日, 人民银行、银保监会发布通知, 决定阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限。具体来讲, 就是对于2022年6至8月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城

市，在2022年底，地方政府可以阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限。我们对国家统计局70个大中城市房价指数数据进行了分析，有包括天津、石家庄、哈尔滨、大连、武汉、昆明、贵阳、兰州等在内的23个城市符合此次新政要求。此外，自2022年10月1日起，人民银行下调了首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，5年以下（含5年）和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%。

目前，我国个人住房贷款分为商业性个人住房贷款和个人住房公积金贷款两类。其中，商业性个人住房贷款利率采用“三层定价机制”：一是全国层面，人民银行、银保监会确定全国层面的贷款利率政策下限；二是地方层面，各城市政府在全国层面的政策底线基础上，按照“因城施策”原则确定当地商业性个人住房贷款利率下限；三是商业银行层面，商业银行综合考虑资金成本、信用风险等因素，与借款人协商确定具体利率水平。本轮政策阶段性调整从全国层面和地方层面双管齐下，同步支持居民刚性住房需求。

总体来看，此次政策调整针对首套住房商业性个人住房贷款，而且是阶段性的，2022年底到期后原有政策将自动恢复，这种安排既有利于符合条件的城市政府按照“因城施策”原则，充分发挥政策工具箱作用，有效支持刚性住房需求，也体现了坚持“房住不炒”的要求，维护房地产市场平稳健康发展。

（二）设立设备更新改造专项再贷款

在积极发挥结构性货币政策工具作用方面，第三季度报告提到，9月，人民银行联合多部门印发《关于设立设备更新改造专项再贷款有关事宜的通知》，设立设备更新改造专项再贷款，额度2000亿元以上，支持金融机构以不高于3.2%的利率向相关领域内的企业设备更新改造提供贷款。专项再贷款采取“先贷后借”的直达机制，按月发放。

从支持主体来看，设备更新改造专项再贷款主要支持制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等主体。从具体支持领域来看，再贷款主要支持教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等10个领域设备购置与更新改造。再贷款发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家金融机构。

推进经济社会发展薄弱领域进行设备更新改造，有利于扩大制造业市场需求，促进社会领域、新基建和制造业转型升级等等领域的更新投资。同时，设备更新再贷款利率不高于3.2%，远低于企业贷款加权平均利率水平（9月为4.00%），这将在短期内激发相关主体信贷需求，助力宽信用进程。

三、当前央行货币政策的外部环境

（一）中国宏观经济形势

央行认为，2022年前三季度，面对复杂严峻的国内外形势和多重超预期因素冲击，各地区各部门高效统筹疫情防控和经济社会发展，加快落实稳经济一揽子政策和接续措施，国民经济顶住压力持续恢复向好。初步核算，前三季度国内生产总值870269亿元，按不变价格计算，同比增长3.0%，比上年上半年加快0.5个百分点。

居民消费方面，居民收入与经济增长基本同步，消费有所改善。前三季度，全国居民人均可支配收入27650元，同比名义增长5.3%，扣除价格因素实际增长3.2%。农村居民收入增长快于城镇居民，城乡收入分配结构持续改善。第三季度人民银行城镇储户问卷调查显示，倾向于“更多消费”的居民占22.8%，比上季度减少1个百分点。前三

季度，社会消费品零售总额同比增长0.7%，增速由负转正，基本生活类消费增势较好，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长9.1%和6.9%。

居民消费价格方面，居民消费价格温和上涨。前三季度，居民消费价格（CPI）累计同比上涨2.0%，涨幅比上半年高0.3个百分点，扣除食品和能源价格的核心CPI累计同比上涨0.9%，涨幅比上半年低0.1个百分点，7至9月CPI同比涨幅分别为2.7%、2.5%、2.8%。猪肉价格进入上行周期，三季度平均上涨26.2%，推动食品价格上涨7.1%，涨幅比上季度高4.7个百分点。上游原材料价格有所回落，叠加疫情抑制服务需求，非食品价格涨幅放缓，三季度平均上涨1.7%，涨幅比上季度低0.6个百分点。

（二）世界经济金融形势

央行认为，全球通胀仍维持高位，主要发达经济体货币政策延续收紧态势，在稳物价和稳增长之间艰难权衡，叠加地缘政治冲突、疫情蔓延和能源食品危机等诸多因素扰动，世界经济活动普遍放缓，金融市场大幅震荡，潜在风险值得高度警惕。

经济增长方面，美国经济在上半年连续两个季度环比负增长后，第三季度GDP季调后环比折年率回正至2.6%，有所恢复但反弹力度有限、可持续性仍待观察。10月美国供应管理协会（ISM）制造业PMI降至50.2，创2020年5月以来新低，消费者信心指数虽略有回升但仍处于多年来低位。美国白宫预算管理办公室将今年美经济增速预测从3.8%下调至1.4%。欧元区三季度GDP同比增长2.1%，但先行指标恶化，10月制造业、服务业PMI分别降至46.4和48.6，创29个月和20个月新低。国际货币基金组织将2023年全球经济增速预测下调0.2个百分点至2.7%。

通胀方面，10月，美国CPI同比上涨7.7%，较9月的8.2%有所回落，但仍处于相对高位，核心CPI同比上涨6.3%，较9月的6.6%小幅走低；欧元区HICP同比涨幅进一步升至10.7%，持续刷新历史纪录；英国CPI同比上涨11.1%，续创上世纪80年代以来新高。多个新兴经济体9月消费者物价涨幅居高不下，印度、巴西、泰国、印尼分别达到7.4%、7.2%、6.4%和6%，阿根廷、土耳其CPI涨幅均超过80%。

金融市场方面，国际金融市场大幅震荡。随着通胀居高不下和经济前景走弱，第三季度美欧主要股指继续承压，前期表现良好的科技股跌幅明显。9月23日，在英国大规模减税以刺激经济的“迷你预算案”公布后，市场对英政府财政平衡、通胀压力攀升、养老金基金流动性紧张等担忧明显加剧，英国30年期国债收益率一度突破5%并创1998年以来新高，英镑对美元汇率一度大幅跌至接近平价的历史低位。9月28日，英格兰银行不得不暂停缩表计划并宣布临时重启购债措施，入市进行干预。债券市场上，美国10年期国债收益率9月下旬升至接近4%的水平，10月下旬一度突破4.2%；英、法、德10年期国债收益率三季度均突破2%。此外，三季度国际油价自高位明显回落，布伦特原油期货价格当季下跌21.6%。

货币政策方面，主要发达经济体货币政策延续收紧态势。美联储7月、9月、11月议息会议连续上调联邦基金利率目标区间各75个基点至3.75%-4%。9月点阵图显示，与会委员对今年底联邦基金利率目标区间的预测中值为4.25%-4.5%，对应全年加息425个基点，明显高于6月点阵图预测。美联储主席鲍威尔在11月议息会议后表示，本轮加息的最终利率水平可能较9月会议预想的更高，但加息步伐将综合考虑货币政策收紧的累积效应和滞后影响。此外，美联储自6月起按计划缩减资产负债表规模，9月起将缩表速度加快至每月上限600亿美元国债、350亿美元抵押贷款支持证券（MBS）。欧央行在7月会议上将主要再融资操作利率、边际贷款便利利率和存款便利利率三大关键利率均上调50个基点，为近十一年来首次加息，9月、10月两次会议再连续上调75个基点，分别升至2%、2.25%和1.5%。英格兰银行在8月和9月均加息50个基点，并决定开始出售英国国债，在未来12个月内减

持 800 亿英镑；但在 9 月底债券市场大幅波动后不得不暂停缩表、临时重启购债措施，原定的缩表计划于 11 月 1 日起恢复。此外，第三季度加拿大、澳大利亚、新西兰、韩国央行累计加息 175 个、150 个、100 个和 75 个基点。

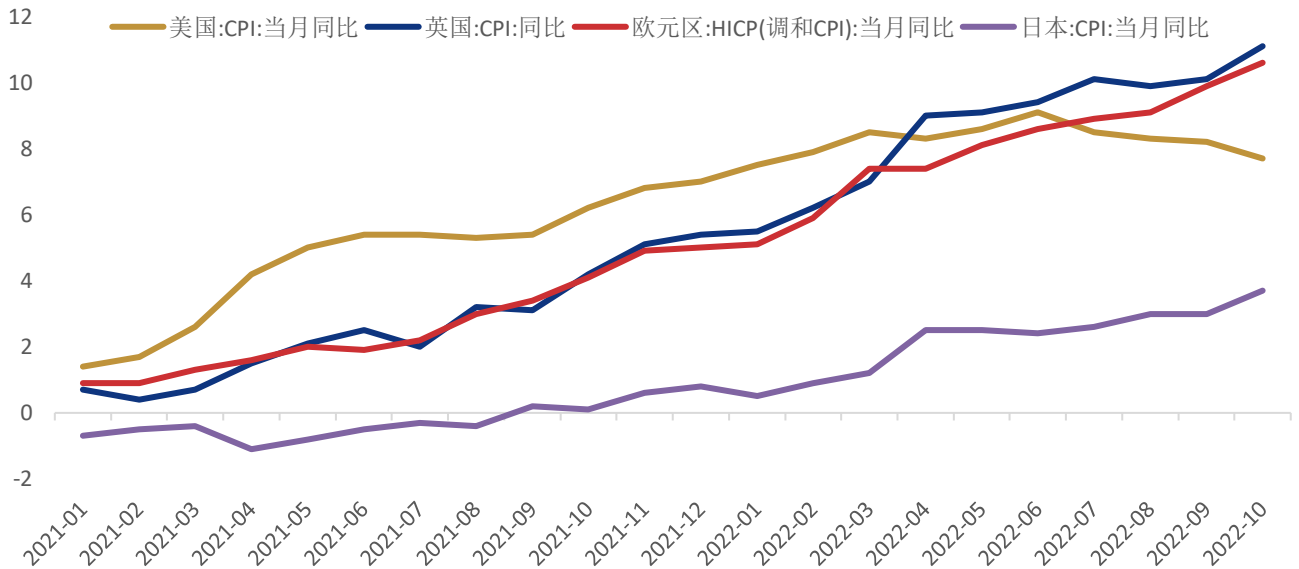


图 3: 2021 年以来各主要经济体 CPI 月度同比 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

四、央行政策下一阶段思路

(一) 重视未来通胀升温的可能性，弱化总量方向的政策运用

本次央行三季度货币执行报告的下一阶段政策思路变化相对较少，总体政策思路继续提及“保持流动性合理充裕，指导政策性、开发性银行用好用足政策性开发性金融工具额度和 8000 亿元新增信贷额度，引导商业银行扩大中长期贷款投放”、“落实好普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流、设备更新改造专项再贷款，强化对重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的行业、市场主体的支持”等，新增“高度重视未来通胀升温的潜在可能性，特别是需求侧的变化”，这里央行突出强调需求升温的滞后效应，一段时间以来我国 M2 增速处于相对高位，若总需求进一步复苏升温可能带来滞后效应。同时删除了“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能”，在主要发达经济体货币政策延续收紧的态势下，央行似乎在弱化总量方向的政策运用，以防加大人民币汇率的贬值压力。

(二) 推动保交楼专项借款加快落地，地产纾困力度加大

货币执行报告中的房地产相关表述总基调未变，仍为“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，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，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”，新增“推动保交楼专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持”，结合近期出台的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作

的通知》、2500 亿民营企业债券融资支持工具以及全国性商业银行信贷工作座谈会等地产相关政策，可见央行对房地产企业的纾困力度不断加大。

（三）推动降低个人消费信贷成本，支持消费复苏

此外，在提到“降成本”时，本次较以往新增了“推动降低个人消费信贷成本”，这预示着未来一年期 LPR 可能发生调降，消费贷利率加点可能压缩，从而助力后续居民消费、支持消费复苏。同时，居民房贷属于个人消费信贷，以上提法意味着 5 年期 LPR 可能同样有所下调，从而带动居民房贷利率下行。

央行第三季度与第二季度的下一阶段政策思路对比如表 1。

表 1：《2022 年第三季度中国货币政策执行报告》下一阶段政策思路原文比较

段落	第二季度报告与上一季度对比主要新增部分（红色字体）	主要删除部分
第一段	<p>下一阶段，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大精神，着力构建高水平社会主义市场经济体制，全面推进中国式现代化。按照党中央、国务院的决策部署，坚持稳字当头、稳中求进，深化金融体制改革，建设现代中央银行制度，抓好政策措施落实，着力稳就业稳物价，发挥有效投资的关键作用，巩固和拓展经济回稳向上态势，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。</p>	
第二段	<p>加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，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，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。保持流动性合理充裕，指导政策性、开发性银行用好用足政策性开发性金融工具额度和 8000 亿元新增信贷额度，引导商业银行扩大中长期贷款投放，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，力争经济运行实现更好结果。高度重视未来通胀升温的潜在可能性，特别是需求侧的变化，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。落实好普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流、设备更新改造专项再贷款，强化对重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的行业、市场主体的支持。落实落细金融服务小微企业、民营企业敢贷会贷长效机制，增强微观主体活力。继续深化利率市场化改革，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，着力稳定银行负债成本，释放贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业融资和个人消费信贷成本。密切关注主</p>	<p>删除“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能”</p>

段落	第二季度报告与上一季度对比主要新增部分（红色字体）	主要删除部分
	要发达经济体经济走势和货币政策调整的溢出影响，以我为主兼顾内外平衡。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中起决定性作用，坚持底线思维，加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。统筹做好经济发展和风险防范工作，保持金融体系总体稳定，建立健全金融风险防范、预警和处置机制，坚决守住不发生系统性金融风险的底线，维护好广大人民群众的利益。	
第三段	一是保持货币信贷平稳适度增长。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，为巩固经济回稳向上态势、做好年末经济工作提供适宜的流动性环境。密切关注国内国外经济金融形势和主要央行货币政策变化，加强对流动性供求形势和金融市场变化的分析监测，灵活开展公开市场操作，进一步提高操作的前瞻性、灵活性和有效性，稳定市场预期，把握好内、外部均衡。完善货币供应调控机制，持续缓解银行信贷供给的流动性、资本和利率三大约束，引导金融机构按照市场化法治化原则，加大对实体经济的信贷支持力度。用好政策性开发性金融工具和政策性、开发性银行新增8000亿元信贷额度，支持基础设施建设融资。健全可持续的资本补充机制，多渠道补充商业银行资本，加大对中小银行发行永续债等资本补充工具的支持力度，提升银行服务实体经济和防范化解金融风险的能力。	
第四段	二是结构性货币政策工具聚焦重点、合理适度、有进有退。保持再贷款、再贴现政策稳定性。继续对涉农、小微企业、民营企业提供普惠性、持续性的资金支持。推动普惠小微贷款支持工具更好落地生效， 保持对小微企业的金融支持力度 ，更好发挥其稳企业保就业的重要作用。并行实施好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，科学有序支持碳减排。支持符合条件的金融机构为具有显著碳减排效益的重点项目提供优惠利率融资，引导金融机构按照市场化原则支持绿色低碳发展；支持煤炭煤电的清洁高效利用，在确保能源供应安全的同时支持经济向绿色低碳转型，助力科学有序实现碳达峰碳中和目标。继续投放科技创新、普惠养老、交通物流三项专项再贷款， 加快推动设备更新改造专项	

段落	第二季度报告与上一季度对比主要新增部分（红色字体）	主要删除部分
	<p>再贷款落地生效，发挥专项再贷款的精准滴灌、正向激励作用。</p>	
第五段	<p>三是构建金融有效支持实体经济的体制机制。落实落细已有金融政策措施。继续支持金融机构对符合条件的贷款实施延期还本付息，持续开展小微企业信贷政策导向效果评估。督促指导金融机构加快建立金融服务小微企业敢贷会贷长效机制，提高小微企业融资可得性和便利性。接续全面推进乡村振兴，指导金融机构优化资源配置，推进金融产品和服务创新，切实加大对“三农”领域金融支持力度。多措并举推进政策性开发性金融工具支持重大项目加快建设和资金支付，支持项目配套融资，扎实推动形成更多实物工作量。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，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，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，推动保交楼专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展。</p>	
第六段	<p>四是深化利率、汇率市场化改革，以我为主兼顾内外平衡。继续健全市场化利率形成和传导机制，完善中央银行政策利率体系，加强存款利率监管，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，着力稳定银行负债成本，持续释放贷款市场报价利率（LPR）改革效能，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。稳步深化汇率市场化改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中起决定性作用，增强人民币汇率弹性，加强预期管理，坚持底线思维，做好跨境资金流动的监测分析和风险防范，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。进一步发展外汇市场，引导企业和金融机构树立“风险中性”理念，指导金融机构基于实需原则和风险中性原则积极为中小微企业提供汇率避险服务，维护外汇市场平稳健康发展。有序推进人民币国际化，进一步扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用，深化对外货币合作，发展离岸人民币市</p>	

段落	第二季度报告与上一季度对比主要新增部分（红色字体）	主要删除部分
	场。开展跨境贸易投资高水平开放试点，提升跨境贸易投资自由化、便利化水平，稳步推进人民币资本项目可兑换。	
第七段	五是不断深化金融改革，加快推进金融市场制度建设。继续推进开发性、政策性金融机构改革，实现业务分类管理分账核算，强化资本约束，加强风险管理，健全激励机制，压实机构主体责任，更好发挥其在服务实体经济、服务国家战略方面的重要作用。完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。加快构建多层次债券市场体系，继续扩大金融债券余额管理和宏观审慎管理试点，推动柜台债券业务发展，为中小金融机构提供多元化的债券投资交易、托管结算等渠道，提升债券市场流动性。进一步完善债券承销和做市机制，增强一二级市场联动，提升债券定价的有效性及传导功能。坚持市场化、法治化原则，继续贯彻“零容忍”理念，加大对债券市场违法违规行为的查处力度。坚定不移推动债券市场对外开放。	
第八段	六是健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。加强金融法治建设，以制定金融稳定法和设立金融稳定保障基金为契机，进一步健全和固化金融风险防范、化解、处置长效机制，推动处置机制市场化、法治化、常态化。进一步完善宏观审慎政策框架，提高系统性风险监测、评估与预警能力，丰富宏观审慎政策工具箱。完善系统重要性金融机构监管，推动系统重要性银行按时满足附加监管要求，加快推动我国全球系统重要性银行建立健全总损失吸收能力，切实提高风险抵御能力。统筹监管金融控股公司，不断完善相关监管制度体系，稳妥推进具备设立情形的非金融企业依法申设金融控股公司，推动金融控股公司稳健规范可持续发展。推动提高监管有效性， 持续强化金融业审慎监管和行为监管，加强消费者和投资者保护。 密切关注重点领域风险，继续按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针，抓好防范化解金融风险工作，压降存量风险、严控增量风险。进一步深化存款保险早期纠正和风险处置职能，发挥风险差别费率的激励约束作用，提高早期纠正的权威性。压实金融机构及其股东的主体责任、地方属地责任和金融管理部门的监管责任，形成风险处置合	

段落	第二季度报告与上一季度对比主要新增部分（红色字体）	主要删除部分
	力，确保处置措施有效执行和落地。健全金融风险问责机制，对重大金融风险严肃追责问责，有效防范道德风险，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。	

资料来源：中国人民银行《货币政策执行报告》，远东资信整理

【作者简介】

陈浩川，北京化工大学材料科学与工程硕士、麦考瑞大学银行金融硕士，研究与发展部研究员；于昊翔，中国人民大学金融学学士、英国曼彻斯特大学金融数学硕士，研究与发展部研究员。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-5727 7666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层
电话：021-6510 0651

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。