

【数据分析】2024年二季度货币政策委员会例会解析

2024-07-03

重要提示

本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。本公司不会因为关注、接收或阅读本内容而视能相力关自入行人员作为出客投户资。决请定您并根自有风险，入市需谨慎。

事件中国人民银行货币政策委员会2024年第二季度例会认为，我国经济运行延续回升向好态势，精准有效贷款市场报价利率改革成效显著，社会融资成本继续下降。人民币汇率在合理均衡水平上保持

一、外部环境复杂严峻，加大已出货币政策实施力度。

会议指出，当前世界经济增长动能不强，通胀出现高位回落趋势但仍具粘性，主要经济体经济增储态度偏鹰。我国经济运行延续回升向好态势，但有效需求不足、社会预期偏弱。加大结构性货币政策工具双重功能，着力扩大内需、提振信心。

政策基调近期的定调是不变的，往后将继续以稳健为主，更需要关注的是分子端何时转好。财政债，货币政策落到实处，用高质量的科技金融服务助力高科技自立自强更为关键，如建立科技型企业对科技型企业跨境融资的政策支持、继续推动科技创新和技术改造再贷款等工具落地。

二、做好金融五篇大文章，有效落实结构性货币政策工具

会议指出，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，推动加快发微、科技创新、绿色发展等领域，推出和实施了一系列结构性工具，今年以来，央行创设5000亿元再贷款，不断优化信贷结构。

目前，结构性货币政策工具余额约占人民银行资产负债表规模的15%。存续的各类结构性货币政策资源流向国民经济重点领域和薄弱环节，助力经济转型升级。

三、坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定

近期离岸人民币新贬，本次例会提高了“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”的重要性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决对顺周期行为予以纠偏，防止形成单边一致性预期。行在离岸市场发行央票等稳汇率政策信号有所加强。

四、长债利率风险犹言在耳，国债借入操作纳入货币政策工具箱

此前央行多次提示长债利率风险，本次例会再次指出，在经济回升过程中，要关注长期收益率的公告，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，人民银行决定于近期开展

2024年4月底，央行首次表示将在二级市场开展国债买卖，作为一种流动性管理方式和货币政策作，增加了货币政策工具的储备。借入国债有一定成本，到期需要归还，只有到期收益率上行，借入是债券空头。月初资金面宽松，央行此时开展借入国债操作，在公开市场卖出10年期国债，降低至历史新低之时，卖出国债有利于稳定长债利率，防止市场对长债收益率形成继续下行的一致预期，降低

五、加快构建房地产发展新模式，推动信贷成本稳中有降

6月地产仍在调整之中，央行表态推动已出台金融政策措施落地见效，加大对“市场+保障”的住房示，“释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，推动企业融资和居民信贷成本稳的可能性较低，不排除单独降低LPR。

作者

研究员：许方莉
期货从业资格号 F3073708
期货投资咨询从业证书号 Z0017638
助理研究员：廖宏斌
期货从业资格号 F3082507

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息自负。本报告不构成个人投资建议，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。机构和個人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司，删除和修改。

手机登录请点击此处下载期货云开户APP



扫描关注瑞达期货微信



扫描下载瑞达期货APP

