

丰富政策工具箱，推动人民币国际化

2026 年 06 月 17 日

投资要点：

- **事件：**2026 年 6 月 17 日，中国人民银行行长潘功胜出席 2026 陆家嘴论坛，宣布即将出台的政策措施。
- 本次即将出台的政策举措聚焦以下 6 个方面：1. 完善短端利率调控机制；2. 创设境外央行回购工具；3. 在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点；4. 研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具；5. 六部门联合出台《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》（以下简称《行动方案》）；6. 银行间市场数据报告库正式挂牌。
- **短端利率调控精准性、有效性增强，正/逆回购工具使用机制优化。**临时隔夜正/逆回购工具操作利率调整为 7 天 OMO 利率 $\pm 25\text{bp}$ ，利率走廊区间由 70bp 收窄为 50bp，以 DR001 为观测指标，根据交易商需求启动。政策利率对市场的锚定能力有望进一步加强，政策操作保留了弹性。利率走廊的收窄有助于短端利率中枢稳定，短端国债、同业存单等定价基础更加清晰，并向市场传递央行的调控信号，市场波动率有望下降。有助于更好的匹配银行短端流动性需求，降低资金跨季需求带来的成本波动。
- **FIMA RMB Repo 设立，人民币国际化进程稳步推进。**本次创设了境外央行类机构回购工具（FIMA RMB Repo），允许合格境外机构以持有的高等级人民币债券（中国国债、央行票据、政策性金融债等）换取人民币流动性。这一工具与美联储 2021 年设立的 FIMA Repo Facility 工具相似，在机构范围选定、抵押品要求、流动性支持功能等与美联储相似，在期限上包括 7 天、1 个月、3 个月，相比美联储隔夜品种更加丰富，适配了不同流动性管理需求。此次 FIMA RMB Repo 工具的设立有助于降低机构外汇风险管理成本，在市场波动时期可以缓冲境外机构被动减持的压力。各国央行的合作进一步深化，有助于推动人民币的储备货币属性提升。
- **创设特定情境非银流动性支持宏观审慎工具，道德风险防范机制逐步完善。**本次新工具针对债券市场出现的系统性压力，以及政策流动性渠道受阻的极端情景，是对 2024 年 9 月证券、基金、保险互换便利工具的进一步制度化。“特定情境”的限定说明工具为非常态化工具，宏观审慎要求将通过逆周期资本来约束机构行为，完善了非银机构在市场压力下缺乏紧急流动性来源的制度。

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：18621750958

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

分析师：于天旭

执业证书编号：S0270522110001

电话：17717422697

邮箱：yutx@wlzq.com.cn

相关研究

经济增速放缓，结构分化持续

输入性通胀走强，内生动能边际改善

制造业、非制造业表现分化

- **离岸金融方案打通跨境资本流动通道，上海离岸金融开放程度提升。**《行动方案》从七个维度提出重点举措，在浦东新区开展离岸人民币外汇交易试点、FT 账户升级、数字化应用场景扩张、离岸金融业务扩容等。此次试点的离岸人民币外汇交易可以实现支付结算、资金汇兑、投资融资、保险保障、资产管理等多方面需求，是数字货币国际化的重要路径。上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点，有助于打开在岸与离岸市场之间的通道，改善定价权分散的问题。上海国际金融中心建设迈入新阶段，侧重债券发行、跨境贸易融资和数字化基础设施建设，将和香港 CNH 市场形成差异化分工和协同发展。
- **风险因素：**海外政策变动超预期，政策推进和落地不及预期，跨境资本流动风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场