

## 研究报告

欢迎扫码关注  
工银亚洲研究

中国工商银行 (亚洲)

东南亚研究中心

李卢霞 曹凤文 王靖斐

## 二季度以来人行政策及金融环境

## ——兼评二季度货币政策执行报告

## 阅读摘要

**内地资金环境:** 政策利率调整引导融资成本下行, 货币市场资金面延续宽松, 流动性分层现象明显转弱。7月中国人民银行(人行)调降7天逆回购操作利率(OMO)、1年期贷款市场报价利率(LPR)、5年期LPR各10BP。4-7月DR007总体位于OMO利率上方波动、利差在4.97-10.18BP之间; R007与DR007利差在2.54-8.95BP之间波动、较1-3月16.83-36.93BP大幅收窄。4-7月长债利率和人民币汇率波动下行, 7月下旬以来明显走升。4-7月长债收益率波动走低, 人民币汇率阶段有所承压, 多因素影响下, 人民币汇率和长债利率分别在7月下旬、8月初明显走升, 8月14日在岸、离岸人民币兑美元即期汇率分别较3月末升值1.15%、1.52%。贷存款利率走低, 4-7月跨境资金利差倒挂幅度总体高于一季度。6月企业、个人住房贷款加权平均利率较3月分别下降10BP、24BP至3.63%、3.45%; 7月商业银行主动下调存款挂牌利率。4-7月, 10年期中债与美债利差在-2.26%至-2.01%、3个月SHIBOR与CNH HIBOR利差在-2.01%至-1.04%之间波动, 倒挂幅度总体高于一季度。

**政策及市场展望:** 7月以来货币政策框架调整逐步落地, OMO对关键市场利率的引导作用进一步增强, 人行将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱, 预计后续货币市场资金价格总体围绕OMO上下波动, 短期长债利率趋势性大幅高于2.2%的空间料不大, 后续跟随政策利率波动, 调整幅度和节奏预计更加温和。美联储降息在即, 叠加积极政策延续显效, 短期人民币汇率预计窄幅波动, 但需密切关注地缘等因素扰动全球金融市场高波动的衍生影响。往后看, 内地经济复苏节奏、中美利差收窄路径等是影响人民币汇率走势的主要因素。信贷投放淡化总量目标, 重在盘活金融资源存量、增强信贷的质效和稳定性, 年内, 结构性货币政策工具、降准或相机综合发力, 延续引导信贷投向、优化贷款结构。

注: 本报告的预测及建议只作为一般的市场评论, 仅供参考, 不构成任何投资建议。

本报告版权归中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心所有, 并保留一切法律权利。任何机构或个人未经授权, 不得以任何形式修改、复制、刊登、引用或向其他人分发。

## 二季度以来人行政策及金融环境

——兼评二季度货币政策执行报告

### 一、近期内地资金环境及跨境资金价差

#### (一) 政策利率：三中全会后集中降息，OMO 逐步发挥主要政策利率作用

7月22日，7天逆回购操作利率（OMO）、1年期贷款市场报价利率（LPR）、5年期LPR同步调降10BP，分别至1.7%、3.35%和3.85%；7月25日，1年期中期借贷便利（MLF）中标利率滞后下调20BP至2.3%（见图表1），反映LPR报价转向更多参考人行短期政策利率，人行积极引导形成由短及长、由金融市场至信贷市场的利率传导关系。

图表 1：2022 年以来政策利率调整节奏

调整时间	7D OMO	1Y MLF	1Y LPR	5Y LPR
2022-01-17	2.10	2.85	3.80	4.65
2022-01-20	2.10	2.85	3.70	4.60
2022-05-20	2.10	2.85	3.70	4.45
2022-08-15	2.00	2.75	3.70	4.45
2022-08-22	2.00	2.75	3.65	4.30
2023-06-13	1.90	2.75	3.65	4.30
2023-06-15	1.90	2.65	3.65	4.30
2023-06-20	1.90	2.65	3.55	4.20
2023-08-15	1.80	2.50	3.55	4.20
2023-08-21	1.80	2.50	3.45	4.20
2024-02-20	1.80	2.50	3.45	3.95
2024-07-22	1.70	2.50	3.35	3.85
2024-07-25	1.70	2.30	3.35	3.85

数据来源：中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

#### (二) 资金利率：流动性保持合理充裕，流动性分层现象明显转弱

回购市场，以月度均值计，4-7月 DR007 总体位于 OMO 利率上方波动、利差在 4.97-10.18BP 之间（1-3月：5.98-9.17BP）。R007 与 DR007 利差在 2.54-8.95BP 之间波动、较 1-3月 16.83-36.93BP 显著收窄，非银流动性宽松推动银行与非银机构间流动性分层现象进一步减弱（见图表 2-3）。

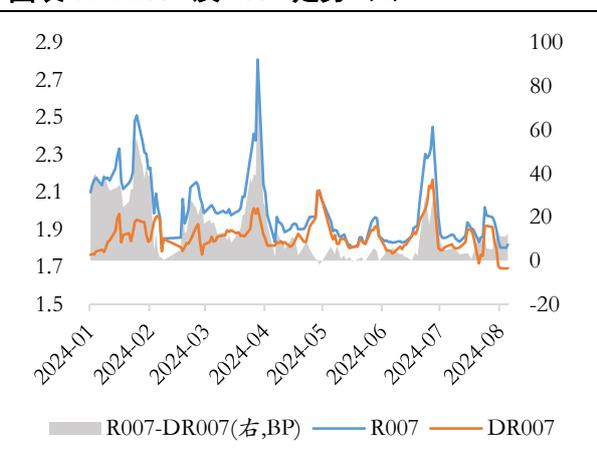
同业存单市场，以月度均值计，4-7月 1 年期 AAA 同业存单到期收益率与同期限 MLF 利率的利差延续倒挂，倒挂幅度在 35.22-46.77BP 之间；7月 25 日 MLF 中标利率下调、与同业存单等市场利率的利差收窄（见图表 5）。

图表 2：货币市场价格指标

指标		2024年7月	2024年6月	2024年5月	2024年4月	2024年3月	2024年2月
SHIBOR O/N	均值	1.74%	1.80%	1.76%	1.76%	1.74%	1.71%
	较上月	↓ -6.06BP	↑ 3.82BP	↑ 0.12BP	↑ 2.20BP	↑ 3.25BP	↑ 1.73BP
DR 007	均值	1.83%	1.90%	1.85%	1.88%	1.89%	1.86%
	较上月	↓ -7.35BP	↑ 5.21BP	↓ -2.56BP	↓ -1.64BP	↑ 3.17BP	↑ 0.02BP
	较OMO	6.31BP	10.18BP	4.97BP	7.53BP	9.17BP	6.00BP
R 007 - DR 007	均值	6.59BP	8.95BP	2.54BP	8.61BP	22.13BP	16.83BP
	较上月	↓ -2.37BP	↑ 6.41BP	↓ -6.06BP	↓ -13.53BP	↑ 5.30BP	↓ -20.10BP
1Y AAA NCD	均值	1.95%	2.03%	2.09%	2.12%	2.26%	2.30%
	较上月	↓ -8.44BP	↓ -5.92BP	↓ -3.05BP	↓ -13.48BP	↓ -3.83BP	↓ -13.99BP
	较MLF	-35.22BP	-46.77BP	-40.86BP	-37.81BP	-24.33BP	-20.50BP

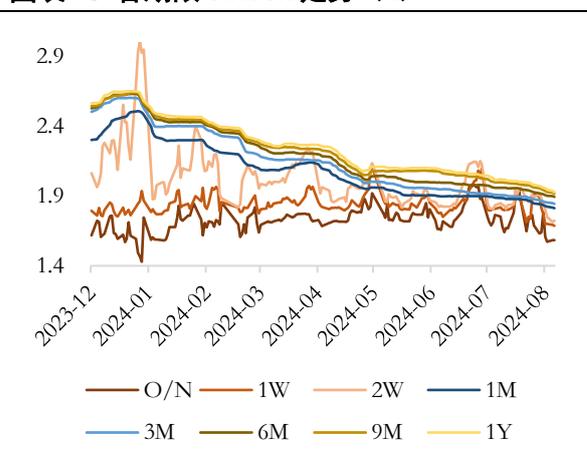
数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 3：DR007 及 R007 走势（%）



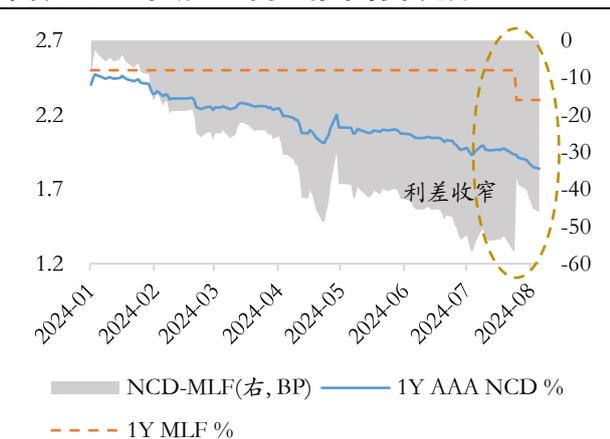
数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 4：各期限 SHIBOR 走势（%）



数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 5：1 年期 AAA 同业存单利率走势（%）



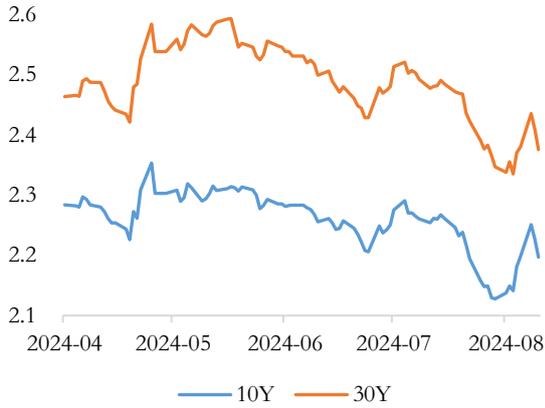
数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

### （三）国债利率：4-7 月长债收益率延续波动下行，8 月初以来走升、月中至 2.2% 左右

年初以来长债收益率总体下行，4 月下旬伴随经济数据整体向好、人行买卖国债预期升温<sup>1</sup>，收益率有所回升并转入震荡行情。6 月长债收益率再度走低，10 年期国债收益率逼近 2.2% 关口、“偏离合理中枢水平”；7 月降息后，长债收益率进一步走降，8 月 2 日 10 年期国债收益率触及 2.13% 的年内低点，随后人行启动自律调查、平衡债市供求，长债收益率转升，8 月 13 日 10 年期国债收益率升至 2.23% 后有所回落（见图表 6-7）。

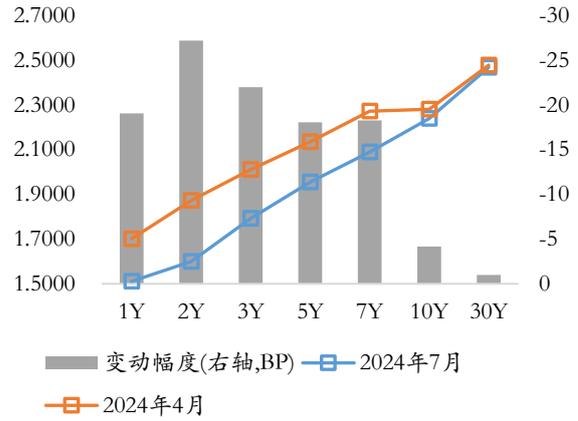
<sup>1</sup> 4 月 23 日人行有关负责人提出“人行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备”。

图表 6:10 年期及 30 年期国债收益率走势 (%)



数据来源: Macrobond、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表 7: 各期限国债到期收益率月度均值 (%)



数据来源: Macrobond、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

**(四) 人民币汇率和跨境资金价差: 4-7 月人民币汇率指数整体小幅回落, 7 月下旬以来明显转强; 离在岸人民币利差、中美利差均较一季度有所扩大**

4-7 月人民币兑一篮子货币汇率小幅回落, 7 月末以来美元兑人民币汇率明显升值。中国外汇交易中心(CFETS)人民币汇率指数在一季度升值后, 二季度整体呈波动下行态势, 7 月末人民币汇率指数报 99.26、较 3 月末走弱 0.52%, 较 2023 年末仍升值 1.89%。二季度美元指数强势波动, 季内均值 105.18、较一季度升 1.6%; 受美联储降息预期反复、美元指数走势波动影响, 6 月末离岸汇价时点性跌破 7.30。7 月下旬以来, 美联储降息预期升温、日元套息交易逆转扰动全球金融市场、叠加三中全会以来稳政策加码提升市场信心等, 人民币走强, 8 月 14 日在岸、离岸人民币兑美元即期汇率 7.1374、7.1471, 分别较 3 月末升值 1.15%、1.52% (见图表 9-10)。

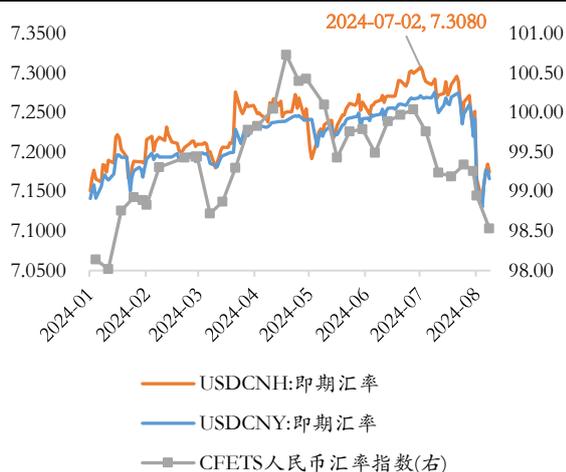
跨境资金价差方面，以月度均值计，4-7月10年期中债与美债利差在-2.26%至-2.01%之间（1-3月：-1.90%至-1.55%），倒挂幅度逐月收窄、高于一季度；3个月SHIBOR与CNH HIBOR利差在-2.01%至-1.04%之间波动（1-3月：-1.04%至-0.75%），倒挂幅度较一季度亦有所扩大（见图表8）。

图表8：汇率及跨境资金价差相关指标<sup>2</sup>

指标		2024年7月	2024年6月	2024年5月	2024年4月	2024年3月	2024年2月	2024年1月
CFETS	均值	99.36	99.85	99.77	100.29	99.22	99.25	98.55
	较上月	↓-0.49%	↑0.08%	↓-0.52%	↑1.07%	↓-0.03%	↑0.71%	↑0.41%
美元指数	均值	104.62	105.19	104.95	105.43	103.66	104.10	102.88
	较上月	↓-0.54%	↑0.22%	↓-0.45%	↑1.70%	↓-0.42%	↑1.18%	↑0.24%
USDCNY	均值	7.2616	7.2543	7.2331	7.2381	7.2020	7.1936	7.1677
	较上月	↑0.10%	↑0.29%	↓-0.07%	↑0.50%	↑0.12%	↑0.36%	↑0.38%
USDCNH	均值	7.2783	7.2752	7.2388	7.2547	7.2198	7.2113	7.1818
	较上月	↑0.04%	↑0.50%	↓-0.22%	↑0.48%	↑0.12%	↑0.41%	↑0.44%
中美利差	均值	-2.01%	-2.05%	-2.18%	-2.26%	-1.90%	-1.80%	-1.55%
	较上月	↑0.04BP	↑0.13BP	↑0.08BP	↓-0.36BP	↓-0.1BP	↓-0.25BP	↓-0.15BP
在离岸人民币利差	均值	-1.23%	-1.04%	-1.20%	-2.01%	-1.04%	-0.94%	-0.75%
	较上月	↓-0.2BP	↑0.16BP	↑0.81BP	↓-0.97BP	↓-0.1BP	↓-0.19BP	↑0BP

数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表9：人民币兑美元即期汇率与CFETS人民币汇率指数走势（%）



数据来源：Wind、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表10：中美10年期国债收益率及中美利差走势（%）



数据来源：Macrobond、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

<sup>2</sup> 统计口径：中美利差=中国10年期国债收益率-美国10年期国债收益率；在离岸人民币利差=3个月SHIBOR-3个月CNH HIBOR

## （五）银行存贷：贷款利率稳中有降，商业银行第 5 轮主动下调存款挂牌利率

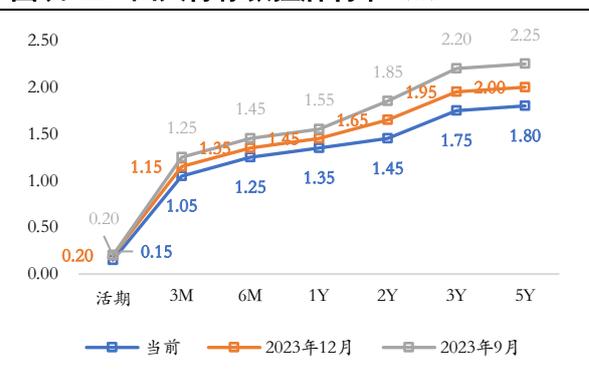
贷款加权平均利率持续处于历史低位，6 月企业、个人住房贷款加权平均利率为 3.63%、3.45%，分别较 3 月下降 10BP、24BP（见图表 11）。存款利率同步下调，2024 年 7 月主要大行主动下调存款挂牌利率，其中活期存款利率下调 5BP，3 个月、6 个月、1 年期存款利率下调 10BP，2 年以上存款利率下调 20BP（见图表 12）。

图表 11: 金融机构人民币贷款加权平均利率

指标		2024-06	2024-03	2023-12	2023-09
新发放贷款	均值	3.68%	3.99%	3.83%	4.14%
	环比	↓-31BP	↑16BP	↓-31BP	↓-5BP
一般贷款	均值	4.13%	4.27%	4.35%	4.51%
	环比	↓-14BP	↓-8BP	↓-16BP	↑3BP
企业贷款	均值	3.63%	3.73%	3.75%	3.82%
	环比	↓-10BP	↓-2BP	↓-7BP	↓-13BP
票据融资	均值	1.60%	2.26%	1.47%	1.80%
	环比	↓-66BP	↑79BP	↓-33BP	↓-23BP
个人住房贷款	均值	3.45%	3.69%	3.97%	4.02%
	环比	↓-24BP	↓-28BP	↓-5BP	↓-9BP

数据来源: Wind、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表 12: 四大行存款挂牌利率 (%)



数据来源: Wind、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

## 二、人行政策及信贷、利率、汇率市场展望

《2024 年第二季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)指出中国经济发展具有“强大韧性、巨大潜力和有力支撑”，当前仍面临“国内有效需求不足，经济运行出现分化，重点领域风险隐患仍然较多，新旧动能转换存在阵痛”等挑战。同时，《报告》强调货币政策需“加强逆周期调节”，为经济发展营造良好的货币金融环境。

**政策展望：强化 OMO 政策利率地位，收窄利率走廊，稳定人民币汇率。**7 月以来货币政策框架调整逐步落地，一方面，逆回购操作招标方式调整为固定利率、数量招标，并以 7 天期逆回购操作利率(OMO)为基准设立临时正逆回购工具、收窄利率走廊。另一方面，LPR 定价以 OMO 利率为主要参考，将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱、引导市场增加中长期债券供给（见图表 13）。

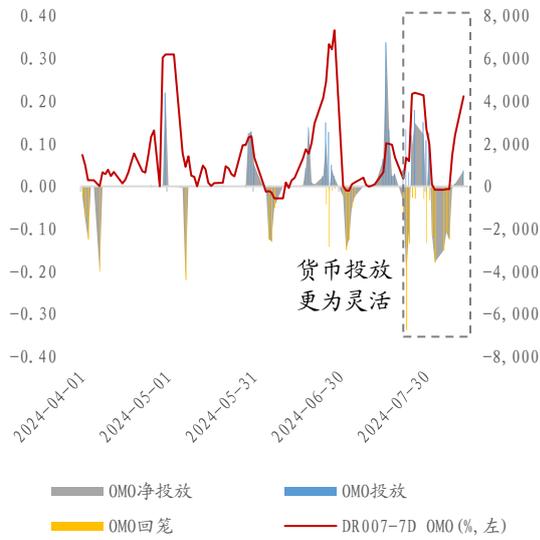
**图表 13：2024 年 7 月以来人行货币政策工具调整**

时间	事件	详情
7 月 1 日	国债借入操作	人行发布公告宣布开展国债借入操作，必要时将择机在公开市场卖出，平衡债市供求。
7 月 5 日	国债借入操作	人行将采用无固定期限、信用方式借入国债，且将视债券市场运行情况，持续借入并卖出国债。
7 月 8 日	收窄利率走廊	人行将视情况开展临时隔夜正/逆回购操作，采用固定利率、数量招标，操作利率分别为 7 天期逆回购操作利率减点 20BP 和加点 50BP。
7 月 22 日	调整逆回购招标方式	公开市场 7 天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标。
7 月 22 日	LPR 独立于 MLF 降息	同步下调 LPR 与 OMO 利率 10BP，当日 MLF 利率无调整。
7 月 22 日	引导增加中长期债券供给	人行公告，有出售中长期债券需求的中期借贷便利（MLF）参与机构，可申请阶段性减免 MLF 质押品。
7 月 25 日	MLF 利率滞后调降	人行进行 2000 亿元 1 年期 MLF（中期借贷便利）操作，中标利率为 2.30%，此前为 2.50%。

数据来源：中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

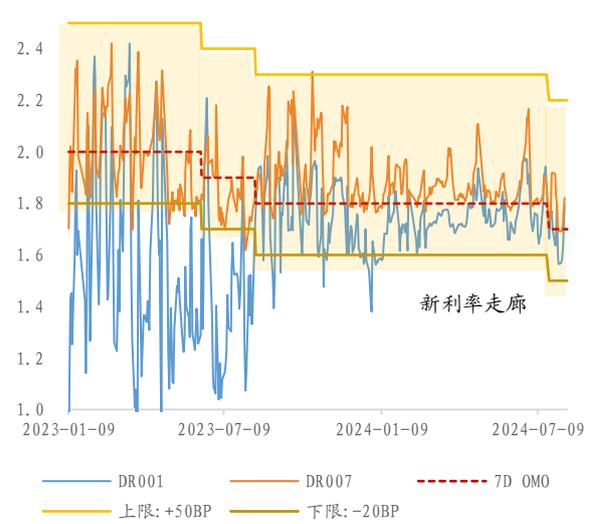
政策落地以来，人行流动性收放跟随市场资金需求量灵活、精细调整。7 月末 DR007 位于 OMO 利率上方运行，人行加大公开市场操作投放量；8 月初流动性需求走低，2-7 日均维持 20 亿元以下操作规模（见图表 14-15）。向后看，货币政策总量调节由数量目标向价格目标转向，货币市场资金价格总体围绕 OMO 上下波动。

图表 14: 公开市场操作货币投放量 (亿元)



数据来源: Wind、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表 15: 近月市场利率位于利率走廊内浮动(%)



数据来源: Wind、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

**债券市场：长债利率短期进一步上行空间或有限，后续长债利率中枢料跟随政策利率波动、节奏和幅度更加温和。**人行高度关注长债利率过低风险，《报告》专栏指出部分资管产品“存在较大的利率风险”，亦提及“对金融机构持有债券资产的风险敞口开展压力测试，防范利率风险”，8月初长债利率明显上行、一度突破 2.2%，短期内，债券发行提速、密集降息概率较小，长债利率趋势性大幅高于 2.2% 的空间料不大。后续需持续关注专项债、超长期特别国债发行节奏，人行可能配合开展公开市场操作释放流动性，相机降准亦有空间。往后看，综合考虑《报告》强调“推动社会综合融资成本稳中有降”、积极政策提振宏观数据表现、人行政策工具箱进一步丰富，后续长债利率中枢料跟随政策利率窄幅波动。

**汇率市场：短期人民币汇率预计窄幅波动，但需密切关**

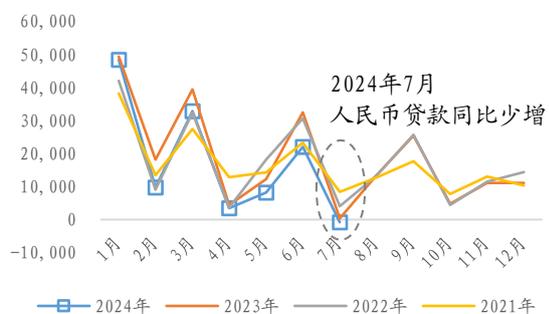
注全球金融市场高波动的影响。7月下旬以来，在美元指数趋势转弱、日元套息交易逆转、内地积极政策接力等因素提振下，人民币汇率快速走强。截至8月14日，离岸人民币对美元汇率分别较7月低点升值2.2%、1.9%。往后看，美联储降息在即、叠加积极政策延续显效，短期人民币汇率预计窄幅波动，但需密切关注地缘等因素扰动全球金融市场高波动的衍生影响。内地经济复苏节奏、中美利差收窄路径等是影响人民币汇率走势的主要因素。

**信贷投放：淡化总量目标，加强结构优化引导。**2024年前7月，新增居民及企业人民币贷款12.38万亿元、同比少增3.27万亿元（见图表16），一方面反映需求阶段偏低，另一方面也反映了2024年以来政策加强规范引导，禁止“手工补息”、规范企业“低贷高存”，金融总量数据“挤水分”。往后看，信贷投放继续淡化总量情节，重在盘活金融资源存量、增强信贷融资的质效和稳定性。

此外，结构性货币政策工具有望继续发挥信贷投向引导作用。截至2024年6月末，结构性货币政策余额7.0万亿元，约占人行资产负债表比重16.1%，重点支持普惠（占结构性货币政策工具余额比重：43.8%）、绿色（10.9%）、科技（4.4%）、养老（0.02%）、房地产（40.3%）等经济发展的重点领域和薄弱环节（见图表17）。往后看，碳减排支持工具、普惠养老专项再贷款将于2024年底到期，下半年或有望进一步追加；此外二季度新设的科技创新和技术改造再贷款、

保障性住房再贷款，后续也有望加快推动专项资金与项目对接。

图表 16: 居民企业合计新增人民币贷款 (亿元)



数据来源: Wind、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表 17: 2024 年 6 月末结构性货币政策工具余额 (亿元)

领域	科目	余额	合计	合计占比
普惠金融领域	支农再贷款	6,771	30,798	43.8%
	支小再贷款	16,942		
	再贴现	6,000		
	扶贫再贷款	1,085		
房地产领域	抵押补充贷款(PSL)	28,245	28,366	40.3%
	保障性住房再贷款	121		
绿色金融领域	碳减排	5,478	7,672	10.9%
	支持煤炭清洁高效利用专项再贷款	2,194		
科技金融领域	科技创新再贷款	1,548	3,105	4.4%
	设备更新改造专项再贷款	1,557		
养老金融领域	普惠养老专项再贷款	17	17	0.02%

数据来源: 中国人民银行、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

附表 1：人行货币政策执行报告对比

		2024 年一季度	2024 年二季度
国内经济展望		当前我国经济发展面临的 <b>战略机遇和风险挑战</b> 并存。全球经济复苏动能分化，发达经济体货币政策调整、地缘政治冲突等不确定性依然存在，国内经济持续回升向好仍面临诸多挑战。也要看到，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大， <b>开局良好、回升向好</b> 是当前经济运行的基本特征和趋势， <b>要增强做好经济工作的信心。</b>	上半年， <b>外部环境复杂性、严峻性、不确定性</b> 上升，带来的 <b>不利影响增多</b> ； <b>国内有效需求不足，新旧动能转换和结构调整持续深化</b> 也造成一定挑战。同时要看到，前期政策效应持续显现，积极因素也在 <b>集聚增多</b> ，我国经济稳定运行、 <b>长期向好</b> 的发展态势不会改变， <b>要坚定发展信心。</b>
国外经济形势分析		全球经济总体 <b>延续复苏态势</b> ，增长分化有所加剧。发达经济体 <b>通胀压力</b> 总体缓解，继续回落的速度或不及预期。 <b>地缘政治风险</b> 上升、需求下滑，也可能拖累全球贸易和投资增长。美欧等主要发达经济体 <b>降息时点</b> 仍存在不确定性，潜藏的 <b>金融风险</b> 还需关注。	全球 <b>经济增长动能</b> 偏弱，不同地区增长继续呈现分化态势。发达经济体 <b>通胀压力</b> 有所缓解，但回落速度 <b>放缓</b> ， <b>出现反复的风险</b> 依然存在， <b>未来货币政策仍有不确定性</b> 。全球 <b>地缘政治风险</b> 上升，可能拖累世界贸易和投资增长， <b>潜在风险</b> 仍需关注。
海外值得关注的问题		1. 全球经济增长仍面临挑战。 2. 通胀回落速度可能不及预期。 3. 全球贸易和投资面临不确定性。 4. 全球 <b>金融风险</b> 还需关注。	1. 全球经济增长动能偏弱。 2. 通胀回落速度不及预期。 3. <b>地缘政治</b> 存在较大不确定性。 4. <b>金融体系风险</b> 不容忽视。
工作总基调与要求		坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻 <b>新发展理念</b> ，坚定不移走中国特色金融发展之路，加快建设金融强国，建设现代中央银行制度，着力推动高质量发展。保持货币政策的 <b>稳健性</b> ，增强宏观政策取向一致性，强化 <b>逆周期和跨周期</b> 调节，加大对实体经济支持力度，切实巩固和增强经济回升向好态势。	坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻 <b>新发展理念</b> ，坚定不移走中国特色金融发展之路，加快建设金融强国，推动金融高质量发展，深化金融体制改革，加快完善中央银行制度， <b>推进货币政策框架转型</b> 。 <b>稳健的货币政策</b> 要注重平衡好 <b>短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡</b> 的关系，增强宏观政策取向一致性， <b>加强逆周期调节</b> ，增强经济 <b>持续回升向好</b> 态势， <b>为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境。</b>
未来政策展望	货币政策	稳健的货币政策要 <b>灵活适度、精准有效</b> 。合理把握 <b>信贷与债券</b> 两个最大融资市场的关系，引导 <b>信贷合理增长、均衡投放</b> ，保持 <b>流动性合理充裕</b> ，保持 <b>社会融资规模、货币供应量</b> 同经济增长和价格水平预期目标相匹配。	稳健的货币政策要 <b>灵活适度、精准有效</b> 。合理把握 <b>信贷与债券</b> 两个最大融资市场的关系，引导 <b>信贷合理增长、均衡投放</b> ，保持 <b>流动性合理充裕</b> ，保持 <b>社会融资规模、货币供应量</b> 同经济增长和价格水平预期目标相匹配。
	利率	持续深化利率市场化改革，发挥 <b>贷款市场报价利率改革</b> 和 <b>存款利率市场化调整机制</b> 作用，推动 <b>企业融资和居民信贷成本</b> 稳中有降。	完善市场化利率形成和传导机制， <b>发挥央行政策利率引导作用</b> ，释放 <b>贷款市场报价利率改革</b> 和 <b>存款利率市场化调整机制</b> 效能， <b>促进金融机构持续提升自主定价能力</b> ，推动 <b>企业融资和居民信贷成本</b> 稳中有降。
	货币政策工具运用	坚持 <b>聚焦重点、合理适度、有进有退</b> ，为 <b>普惠金融、科技创新、绿色发展</b> 等重点领域和薄弱环节提供有效支持。 <b>畅通</b> 货币政策传导机制， <b>避免资金沉淀空转</b> 。	坚持 <b>聚焦重点、合理适度、有进有退</b> ，积极发展 <b>科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融</b> ，加大对 <b>重大战略、重点领域、薄弱环节</b> 的优质金融服务。 <b>畅通</b> 货币政策传导机制， <b>丰富完善货币政策工具箱</b> ， <b>提高资金使用效率</b> 。

汇率	坚持以 <b>市场供求</b> 为基础、参考 <b>一篮子货币</b> 进行调节、 <b>有管理的浮动汇率制度</b> ，发挥 <b>市场</b> 在汇率形成中的 <b>决定性作用</b> ，综合施策、稳定预期，坚决对 <b>顺周期</b> 行为予以纠偏，防止市场形成 <b>单边预期并自我强化</b> ，坚决防范 <b>汇率超调风险</b> ，保持人民币汇率在 <b>合理均衡水平</b> 上基本稳定。	坚持以 <b>市场供求</b> 为基础、参考 <b>一篮子货币</b> 进行调节、 <b>有管理的浮动汇率制度</b> ，发挥 <b>市场</b> 在汇率形成中的 <b>决定性作用</b> ，综合施策、稳定预期，坚决对 <b>顺周期</b> 行为予以纠偏，防止形成 <b>单边一致性预期并自我强化</b> ，坚决防范 <b>汇率超调风险</b> ，保持人民币汇率在 <b>合理均衡水平</b> 上基本稳定。
物价水平	把维护价格 <b>稳定</b> 、推动价格 <b>温和回升</b> 作为把握货币政策的重要考量，加强政策 <b>协调配合</b> ，保持物价在合理水平。	把维护价格 <b>稳定</b> 、推动价格 <b>温和回升</b> 作为把握货币政策的重要考量，加强政策 <b>协调配合</b> ，保持物价在合理水平。
金融风险防范	<b>持续有效</b> 防范化解重点领域风险， <b>坚决守住不发生系统性风险的底线</b> 。	<b>落实好</b> 防范化解 <b>房地产、地方政府债务、中小金融机构</b> 等重点领域风险的 <b>各项举措</b> ， <b>坚持在推动经济高质量发展中防范化解金融风险</b> 。
房地产	<b>因城施策</b> 精准实施 <b>差异化住房信贷政策</b> ，更好支持 <b>刚性和改善性住房需求</b> ，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，统筹研究 <b>消化存量房产和优化增量住房</b> 的政策措施，促进房地产市场平稳健康发展。强化 <b>保障性住房、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设</b> 资金保障，推动加快构建 <b>房地产发展新模式</b> 。	<b>充分认识房地产市场供求关系的新变化</b> ，顺应人民群众对 <b>优质住房</b> 的新期待， <b>着力推动已出台金融政策措施落地见效</b> ，促进房地产市场平稳健康发展。引导金融机构强化金融保障，加大 <b>保障性住房建设和供给</b> ，满足 <b>工薪群体刚性住房需求</b> ，支持 <b>城乡居民多样化改善住房需求</b> ，加大 <b>住房租赁</b> 金融支持，推动加快建立 <b>租购并举的住房制度</b> ，加快构建 <b>房地产发展新模式</b> 。
专栏	专栏 1: 信贷增长与经济高质量发展的关系 专栏 2: 从存贷款结构分布看资金流向 专栏 3: 持续提升外籍来华人员支付便利性 专栏 4: 如何看待当前长期国债收益率	专栏 1: 建立健全由市场供求决定的存贷款利率形成机制 专栏 2: 进一步健全市场化的利率调控机制 专栏 3: 支持住房租赁产业可持续发展 专栏 4: 资管产品净值机制对公众投资者的影响 专栏 5: 密切关注海外主要央行货币政策走向

数据来源：中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心整理



香港中資銀行業協會  
Chinese Banking Association  
of Hong Kong

**本文章版权属撰稿机构及/或作者  
所有，不得转载。**

**本文章发表的内容均为撰稿机构  
及/或作者的意见及分析，并不代  
表香港中资银行业协会意见。**