

中国央行货币政策委员会：强化央行政策利率引导作用

2025年第一季度，中国人民银行央行货币政策委员会召开例会，明确提出强化央行政策利率的引导作用，以应对国内外经济新挑战，推动经济稳健复苏。根据央行发布的2024年第四季度货币政策执行报告，委员会强调将综合运用利率、存款准备金率等多种工具，适时调整政策力度与节奏，确保货币政策的前瞻性、针对性和有效性。这一举措旨在通过更市场化的利率传导机制，引导市场利率与政策目标更加契合，为经济高质量发展和人民币汇率稳定提供有力支撑。央行货币政策委员会指出，当前全球经济环境复杂多变，国内经济面临需求不足、外部不确定性加大的挑战。2024年12月，中央经济工作会议提出将货币政策基调从“稳健”调整为“适度宽松”，这是自2010年以来首次做出此类调整，反映出中国对经济刺激的迫切需求。委员会强调，强化政策利率引导作用是优化货币政策框架的核心一环，旨在通过明确的政策利率信号，稳定市场预期，增强货币政策的传导效率。央行行长潘功胜在2024年陆家嘴论坛上表示，未来将进一步完善货币政策框架，以7天期逆回购利率为核心，弱化其他利率工具的角色，构建更加清晰的利率走廊体系。具体而言，央行通过优化公开市场操作OMO和中期借贷便利MLF等工具，强化7天期逆回购利率作为主要政策利率的地位。2024年，央行多次下调7天期逆回购利率，累计降幅达30个基点，同时1年期和5年期贷款市场报价利率LPR分别下调25个和45个基点，有效降低了企业与居民的融资成本。例如，2024年9月，央行宣布降低首套房贷款利率下限至LPR减20个基点，刺激房地产市场需求，缓解楼市低迷压力。此外，央行通过扩大OMO交易时段和引入国债买卖操作，进一步提升了市场流动性的灵活性，确保政策利率有效传导至银行间市场和实体经济。利率走廊机制的完善是强化政策利率引导的重要举措。当前，利率走廊的上限为常备借贷便利SLF利率，较7天期逆回购利率高100个基点下限为超额存款准备金利率，较逆回购利率低145个基点。这一机制通过设定明确的市场利率上下限，引导上海银行间同业拆借利率SHIBOR等市场利率围绕政策利率波动，避免利率过度偏离目标区间。2024年，央行通过频繁的逆回购操作和MLF投放，保持银行体系流动性合理充裕，全年净投放流动性约3万亿元，为经济复苏提供了有力支持。与此同时，央行强调通过“窗口指导”等非市场化工具，精准引导信贷投向，支持中小微企业、绿色金融和基础设施建设。例如，2024年6月，央行新增3000亿元人民币的再贷款额度，用于支持地方国企购买未售房产，转化为保障性住房，助力房地产市场软着陆。此外，央行通过绿色金融政策，鼓励金融机构加大对可再生能源、绿色建筑等领域的信贷支持，2023年绿色贷款余额同比增长超30%，展现了中国在绿色转型中的全球引领作用。然而，强化政策利率引导也面临多重挑战。外部环境方面，美国特朗普政府上台后可能推行的60对华关税政策，加大了人民币贬值压力。国内方面，房地产市场低迷、消费需求不足等结构性问题仍需解决。央行在2025年1月暂停国债购买操作，原因是国债供给不足，凸显了货币政策工具的资源约束。专家分析，过度宽松可能引发资产泡沫和汇率波动，因此央行需在刺激经济与维护金融稳定间找到平衡。经济学家张明认为，牺牲货币政策灵活性以维持汇率稳定不可取，适度宽松可通过提振增长间接稳定汇率。为增强政策透明度，央行计划进一步完善沟通机制，通过定期发布货币政策报告和高层公开演讲，清晰传递政策意图。潘功胜在2024年表示，透明的政策沟通能稳定市场预期，放大政策效果。例如，2024年12月27日的货币政策委员会会议明确提出，将通过买卖国债、关注长期收益率变化，平滑货币政策传导机制，提升资金使用效率。这一表态引发市场热议，10年期和30年期国债收益率在2025年初创历史新低，反映了市场对宽松政策的强烈预期。展望未来，央行货币政策委员会将继续以强化政策利率引导为核心，优化利率走廊和公开市场操作，灵活运用降准、降息等工具，应对经济下行压力。同时，通过窗口指导和结构性工具，支持重点领域发展，确保货币政策既服务于经济增长，又维护金融与汇率稳定。在“奋进强国路 阔步新征程”的背景下，央行以更市场化的政策框架，为中国经济高质量发展注入新动能。

原文链接：<https://hz.one/baijia/中国央行-货币政策-引导作用-2508.html>

PDF链接：<https://hz.one/pdf/中国央行货币政策委员会：强化央行政策利率引导作用.pdf>

官方网站：<https://hz.one/>