

央行旗下媒体:稳健中性货币政策重在加强预期引导

发布: 2017-01-09 09:04 来源: 金融时报 作者: 赵洋

日前召开的2017年中国人民银行工作会议指出,保持货币政策稳健中性,加强预期引导,全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作,促进经济金融平稳健康发展。

新的一年,货币政策将如何实现“稳健中性”颇受瞩目。

日前召开的2017年中国人民银行工作会议指出,保持货币政策稳健中性,加强预期引导,全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作,促进经济金融平稳健康发展。

从上述部署可以看到,稳健中性的货币政策,目标是促进经济金融平稳健康发展,任务是全面做好各项工作,关键是要加强预期引导。其中,加强预期引导,或将成为新的一年稳健中性货币政策的重中之重。

加强预期引导,一直为中央高度重视。“十三五”规划纲要在“创新和完善宏观调控”一章中提出,要更加注重引导市场行为和社会预期。2016年7月下旬召开的中共中央政治局会议明确要求,通过实施适度扩大总需求、坚定不移推进供给侧结构性改革、引导良好发展预期的组合政策,努力保持经济平稳发展走势。上个月召开的中央经济工作会议多次提出“加强预期引导”的要求。由此可见,通过引导预期,稳定市场行为,提振发展信心,成为宏观调控的重要内容。

不管是理论研究,还是实践发展,都表明加强沟通与预期引导对货币政策的重要性,特别是随着货币形态与金融资产日趋复杂,稳定市场预期对于货币政策调控愈加重要。有国外学者甚至提出,货币政策的精髓就是管理预期。这位学者认为,货币政策的有效性取决于其影响政策利率未来路径的市场预期的能力,而不仅仅是当期的政策利率水平本身。这意味着现代货币政策调控不仅要靠操作,还要靠对预期的引导。一些对央行沟通实践的研究也表明,有效的沟通能够影响金融市场,提高货币政策的可预测性,帮助货币当局实现宏观经济目标。

实际上,注重引导和稳定市场预期,在我国货币政策中占据重要位置。2013年二季度货币政策报告提出,加强与市场和公众沟通,稳定预期,引导市场利率平稳运行;报告在对物价走势的分析中表示,要继续引导、稳定好通胀预期。2016年,强化与市场主体的沟通交流,合理引导预期,更成为货币政策的重要选择。例如,2016年年初,央行召开商业银行座谈会,意在加强预期管理,稳定市场各方对流动性的合理预期。

本次人民银行工作会议提出,保持货币政策稳健中性,加强预期引导,并在具体部署2017年十大主要工作任务中强调,“积极引导和稳定市场预期,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。这无疑释放出重要的信号,即在新一年的宏观调控中,稳健中性的货币政策重在加强预期引导。

搜索



最新更新

- 1 中国因素有助抑制“逆全球化”风潮
- 2 商务部:今年外贸下行压力加大
- 3 德银:债市未来五年外资流入有望达8000亿美元
- 4 央行高规格突击检查 比特币三大潜在风险待解
- 5 何伟文:中美经贸将面临短期磨合 自由贸易与全球化趋势未改
- 6 特朗普“首秀”未提经济刺激计划 美元抛售潮再起
- 7 央行:去年12月新增贷款1.04万亿元 同比多增4466亿元
- 8 大陆企业海外疯狂扫货 报告称2016年海外直接投资创新高

加强预期引导，是全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作的需要。稳中求进的工作总基调要求，稳是大局。这就要求货币政策在把握“稳”和“度”的前提下，有所突破，需要在政策多目标中做好平衡。既要稳增长，还要促改革，既要调结构，也要惠民生，同时，还要切实防范化解金融风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。应当说，多目标兼顾实属不易，考验货币政策调控的艺术。加强预期引导，无疑是提高货币政策效果的重要途径。有分析认为，预期管理通过信息沟通，能够改变市场进行预期时所依赖的信息集，从而影响市场预期及其决策，最终达到调控宏观经济的目的。

加强预期引导，是保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定的需要。此前一段时间，人民币对美元汇率出现波动，其背后有一系列外部意外因素叠加的影响，是更为市场化的汇率形成机制的表现，但也不排除夹杂一些非理性预期的成分，部分公众有盲目跟风的行为。在这种情况下，积极引导和稳定市场各方对未来人民币汇率的预期，避免不必要的“羊群效应”，具有重要意义。

最新发布的2016年12月外汇储备数据显示，12月末外汇储备余额为3.01万亿美元，高于市场普遍预期。数据公布后，国家外汇管理局有关负责人表示，从去年全年情况来看，央行稳定人民币汇率是外汇储备规模下降的主要原因；此外，非美元对美元总体贬值和资产价格变化，也对外汇储备规模造成估值方面的影响。伴随数据的公布，权威部门及时出面作出解读，让公众有更为理性的认识，是加强预期引导的必要举措。

加强预期引导，是畅通货币政策传导渠道和机制的需要。货币政策有效性的关键就是政策意图能否有效传导。如果传导渠道不畅，传导机制不完善，货币政策的意图无法传递到市场，无法有效影响各个市场主体的决策，则政策效果将大打折扣。畅通货币政策传导渠道和机制，根本途径是深化改革，推动货币政策框架转型。在此过程中，加强预期引导尤为重要。2016年一季度货币政策报告就曾提出，要进一步完善调控模式，强化价格型调节和传导机制，加强预期引导，疏通货币政策向实体经济的传导渠道。有观点认为，货币政策调控框架的演进更加强调了透明度和规则性，这本身就是强化沟通的一种重要方式，通过有效的沟通，可以更好地帮助公众形成对未来政策路径的合理预期，并据此做出经济决策。

总的来看，受复杂局面和多种因素影响，当前社会各方心理预期处于敏感阶段，稳定预期至关重要。既要以重大改革提振信心，又要以稳定的宏观政策引导良好预期。稳健中性的货币政策无疑需要在加强预期引导方面下更多工夫。

分享到:      更多

首页

要闻

汇话

在线阅读

杂志精选

《中国外汇》

《金融&贸易》

人物专访

外汇管理

政策法规

案例分析

业务问答

培训教育

现场培训

视频培训

培训专刊

商城

阅读卡兑换

征订单下载

关于我们

理事会

荐稿说明

招聘公告

RSS订阅

旗下产品











友情链接

中国人民银行 国家外汇管理局 和讯 和讯外汇 理财18 通商汇 环球外汇 腾讯财经 每日经济新闻 外贸人才网 货币通



中国外汇
微信公众平台

未经许可，禁止进行转载、摘编、复制及建立镜像等任何使用。版权所有 复制必究。

