

央行报告：把币值稳定和金融稳定结合起来

（原标题：央行货币政策执行报告详解“双支柱”调控框架）

中国人民银行 17 日发布《2017 年第三季度中国货币政策执行报告》，详细分析了货币政策与宏观审慎政策双支柱调控框架。

党的十九大报告要求，健全货币政策与宏观审慎政策双支柱调控框架。央行《报告》指出，传统央行政策框架以货币政策为核心，主要关注的是经济周期和货币政策。在此背景下，货币政策的主要目标是通过逆周期调节来平抑经济周期波动，维护物价稳定，这种框架对应高通胀起到了良好的作用。但以 CPI 为锚的货币政策框架也存在缺陷，即使 CPI 较为稳定，资产价格和金融市场的波动也可能很大。

“针对日益重要的金融周期问题，需要引入宏观审慎政策加以应对，弥补原有调控框架存在的弱点和不足，加强系统性金融风险防范。”《报告》指出，一是不同市场和经济主体之间差异很大，在部分市场还比较冷的同时有的市场可能已经偏热，作为总量调节工具的货币政策难以完全兼顾不同的市场和主体；二是房地产等资产市场天然容易加杠杆，具有“买涨不买跌”的特征，容易出现顺周期波动和超调，这就使利率等价格调节机制难以有效发挥作用，需要宏观审慎政策对杠杆水平进行逆周期的调节。

《报告》强调，健全宏观审慎政策框架，并与货币政策相互配合，能够更好地将币值稳定和金融稳定结合起来。货币政策与宏观审慎政策都可以进行逆周期调节，都具有宏观管理的属性。货币政策主要针对整体经济和总量问题，侧重于物价水平的稳定，以及经济和就业增长；而宏观审慎政策则直接和集中作用于金融体系本身，能够“对症下药”，侧重于维护金融稳定和防范系统性金融风险，两者恰好可以相互补充和强化。

来源：中国反洗钱研究中心网站