

中国特色宏观分析框架与资产配置

目录

C
A
T
A
L
O
G

1. 搭建符合国情的特色宏观分析框架
2. 怎么理解我国的特色财政政策框架
- 3. 如何观测我国的特色货币政策框架**
4. 符合我国国情的特色资产配置模型
5. 基于生产要素的特色汇率研判框架



如何观测我国的特色货币政策框架

目录

C
A
T
A
L
O
G

- 3.1 货币政策基本框架：特色的多目标制
- 3.2 宏观审慎评估体系
- 3.3 实战：如何判断2020年政策目标切换
- 3.4 市场角度看货币、信用与流动性
- 3.5 货币政策对股债的影响



3.1 货币政策基本框架：大国独有的多目标制央行

我国特色的稳健货币政策分类：略宽松、略紧缩、中性、灵活适度。

我国特色的多目标制：共有7大目标。在判断货币政策取向的时候只能抓住主要矛盾，随着国内、国际经济背景的变化，对央行最终目标的重要性进行排序，来判断央行当前最关注的逻辑，从而判断其货币政策取向。

● 货币政策操作工具、中介目标及最终目标

货币政策		
操作工具	中介目标	最终目标
调整基准利率； 调整商业银行的法定存款准备金率； 公开市场操作； 再贷款、再贴现。	数量型： 货币供应量（M2）； 社会融资规模； 价格型： 利率； 汇率。	经济增长； 物价稳定； 充分就业； 国际收支平衡； 隐性目标：金融稳定。 金融改革和开放； 发展金融市场。

● 各阶段货币政策决策源自央行不同的最终目标侧重点

