

## 稳健成为政策主调 顺应变化适度微调

## 经济流动性未来将整体充裕

本报记者 罗兰

经过6月份出现的流动性紧张情况后,市场对下半年货币供应和货币政策的内容充满关注。日前,中国人民银行行长周小川称,中国经济不会出现连续下滑的情况,下半年将继续执行稳健的货币政策,同时若有需要会做一些结构性微调。他还表示,从中期看,中国经济的流动性总体充裕。

## 前7月货币供应偏紧

中国货币政策多以稳健为主旋律,在此基调下,有偏松或偏紧的调整。暨南大学国际商学院副院长孙华好在接受本报记者采访时说,长期以来,央行在稳健的货币政策下,大多数时候是偏松的,因为货币供给增长率超过GDP增长率与通胀率之和,肯定属于偏松。二三十年来,经济都习惯于在宽松中运行。

今年以来,货币政策开始趋紧。年初制定的全年广义货币供应量(M2)的增长预期目标是13%,该目标是自“十一五”(2006-2010年)以来这一指标的最低目标值。“预先给出这个信号,有助于稳定经济,防止经济过热,防止资产泡沫重新兴起,这是个审慎的目标”,中国社会科学院学部委员余永定认为,这反映了央行试图适度从紧的意向。

然而,事实上,从今年1-7月的M2增速看,已超出了预期目标。央行的数据显示,今年前7个月,M2增速分别为15.9%、15.2%、15.7%、16.1%、15.8%、14.0%、14.5%。据此,是否可以判断今年前7个月货币供应偏松呢?孙华好表示,“整体看,前7个月我国货币供应仍然偏紧”。

孙华好分析说:“传统上,我国M2

增速一般都超过17%,现在降到15%左右,虽然超过预期目标,但与过去相比,大家感觉还是偏紧。特别在6月份时,央行为避免过度宽松,转变策略,释放出适度紧缩的信号。”

## 短期事件不会影响流动性

下半年货币供给是否依然从紧?针对6月份的“钱荒”事件,周小川表示,从中期的阶段来讲,中国经济的流动性总体充裕,不会因为短期的事件受到大的影响。

“周小川讲话表现出姿态上的调整。货币从紧是对的,但6月份‘钱荒’事件说明,要慢慢来,不能一下子紧,要根据市场反映进行微调。”孙华好认为。

孙华好判断,下半年货币供应也许会有适当地放松。她预计,下半年M2增速大约不会超过15%。以前M2增速17%,比较高,但若降到12%-13%的增速,实体经济又受不了。”

中金公司首席经济学家彭文生表示:“最新的货币政策动向限制了经济增长下行的风险,明确了稳健的货币政策,意味着不会因为前几个月较快的增量而在下半年硬压缩M2的增速到13%。”

问题的关键是,供应的货币能否真正落在实体经济上。中金公司认为,目前的货币环境存在一个矛盾,M2增速、银行



信贷、社会融资总量等扩张较快,但是银行的加权平均贷款利率、银行间市场利率较高,反映价格指标的实际利率较高,抑制了总需求增长;人民币有效汇率升值过快,也同样抑制了实体经济。因此,企业面临的实际利率处于较高水平,导致实体经济弱复苏。孙华好也指出,M2很大一部分沉淀了,没周转起来给工商企业用。

## 货币政策继续以稳为主

虽然货币政策会有调整,但周小川表示,下半年会继续执行稳健的货币政策。他说:“如果有需要可以做一些灵活的调整,但是我认为今年下半年都不会有大的调整,有调整的话也是微调,进行一些适当的结构性的微调。”

中国人民银行在日前发布的2013年

第二季度中国货币政策执行报告中表示,继续实施稳健的货币政策,增强调控的针对性、协调性,适时适度预调微调,把握好稳增长、调结构、促改革、防风险的平衡点,为经济结构调整与转型升级创造稳定的金融环境和货币条件。

“中国货币政策传统上一直是多目标制,既要促进经济增长,又要控制通胀,这两个目标有矛盾,需要掌握好平衡。”孙华好认为,下半年货币供应在总量上将相对稳健,M2增速大约在14%-15%,其中在有些时段上会根据市场情况进行调整,比如到季度末或月末市场资金紧张时。孙华好同时指出,如果美国退出QE后引起资金大规模从国内流出,央行就必须放宽货币以填补流出的这部分窟窿。

贸易摩擦导致环境恶化 本币升值增加经营难度  
外贸今年存变数不宜太乐观

本报记者 赵鹏飞

海关总署日前公布的数据显示,7月份,中国进出口总值同比增长7.8%。其中,出口增长5.1%,进口增长10.9%,进出口同比增速相比6月份双双由负转正。专家认为,7月份外贸形势明显好转,有利于减弱市场对经济形势的担忧。但要注意,此时的超预期是建立在同期基数低的基础之上的。在经历了年初至今的大起大落后,颠簸的外贸马车能否继续平稳前行不宜太乐观。

## 前7月外贸增速高于GDP

数据显示,今年1-7月,我国进出口总值14.7万亿元人民币,扣除汇率因素同比增长8.5%。其中出口7.74万亿元人民币,增长9.5%;进口6.96万亿元人民币,增长7.3%。

“外贸进出口在加快结构调整的同时,总体有所增长,增速快于GDP增速。”商务部部长高虎城指出,据世界贸易组织统计,一季度中国出口额占全球贸易的份额达11.3%,比去年同期提升1.8个百分点。

“目前国际各经济体还没有发生剧变,新兴市场经济体总体增长速度固然正在下行且将持续,但美国经济复苏日渐稳固,欧洲经济也在低位企稳,日本经济出现了好转势头,这些都对我国出口构成了支持。”商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育对本报记者表示,“此外,某些贸易争端逐步降温冷却、走向解决,我们与许多竞争对手相比在宏观稳定性、产业竞争能力等方面的优势逐步表现出来,这些因素都有利于我们出口企稳。”

“政策预期的逐渐稳定和人民币汇率走势趋于稳定也是进出口企稳向好的重要原因。”梅新育说。

## 年内利好利空因素并存

花旗集团中国高级经济学家丁爽认为,受欧美需求回暖的影响,中国的出口订单也在改善,出口的积极态势可能还会持续一段时间。招商证券金融分析师罗毅表示,7月份外贸数据显现经济稳定调结构中,未来中国的进出口更加平衡,进口提升速度高于出口,内需逐步改善,出口的国家将更加多样化,新兴市场占比将提升。中国的制造潜力还有很大利用空间,服务业的空间也将更大。

不过,需要注意的是,当前全球范围内贸易摩擦频发、贸易保护主义明显抬头。交通银行首席经济学家连平指出,中国外贸发展面临的环境依然错综复杂,挑战和压力仍然较大。

“今年以来,日本以及大部分新兴国家通过实施货币贬值策略刺激本国出口,而中国国内要素成本上升特别是前期人民币持续升值对出口企业带来很大经营压力,也造成了部分产品国际竞争力的削弱。这种影响在下半年可能继续显现。”中国国际经济交流中心研究员张永军表示。

“新兴市场经济体的不稳定性也是一大风险。”梅新育说,“新兴市场经济体在



## 乌锡铁路跨越黄河铺架

乌锡铁路(内蒙古乌兰山—锡尼)黄河特大桥位于内蒙古自治区杭锦旗与乌拉特前旗境内(黄河三湖河口至昭君坟段),是乌锡铁路的重点控制性工程。大桥自北向南穿越乌兰山前倾平原区和鄂尔多斯台地,全长9303.68米,总投资5.7亿元,为国内单线铁路中连续梁最长的桥。乌锡铁路为I级铁路,线路总长139公里,总投资24亿元,2009年12月1日开工。

▲中铁十一局三公司的铺架人员在乌锡铁路黄河特大桥上通过铺通桥段运送轨排。

新华社记者 郝同前摄



▲铺架人员在特大桥上铺设轨排



## 首台出口非洲电力机车下线

8月20日,我国首台出口非洲电力机车在中国南车株洲电力机车有限公司下线。据悉,这款出口南非的交流传动货运电力机车功率为3000千瓦,最高时速100公里。图为电力机车驾驶室内部。新华社记者 龙弘涛摄

上半年  
移动电商交易达532亿元

据新华社杭州8月19日电(记者舒继华)2013年上半年中国移动电子商务市场交易规模达532亿元,同比增长44.1%,保持快速增长,预计2013年底这一数字有望达1300亿元。中国电子商务研究中心19日发布的一项统计报告做出上述分析。

据中国电子商务研究中心监测数据显示,2012年移动电子商务用户规模约2050万人,预计2013年将增长到37250万人,其中移动网购为主要形式,截至2013年6月中国移动购物用户规模达7805万人,预计到2013年年底将达15500万人。



## 甘肃有了手机支付银行卡

8月20日,中国移动甘肃公司与浦发银行兰州分行共同推出甘肃省首张手机支付银行卡。这款NFC手机支付产品是我国正式上市的具有自主知识产权、基于SIM卡的手机支付银行卡。图为工作人员演示刷卡消费。新华社记者 张猛摄

## 前7个月

## 国企利润同比增7.6%

据新华社北京8月20日电(记者韩洁、高立)中国财政部20日发布月度数据,2013年1至7月,全国国有及国有控股企业主要经济效益指标同比仍保持增长,累计实现利润总额12955.8亿元(人民币,下同),同比增长7.6%,实现利润增幅有所上升。

财政部数据显示,前7个月累计,中央企业实现利润9458.4亿元,同比增长14.9%;地方国有企业3497.4亿元,同比下降8.2%,较上半年回升2个多点。

财政部表示,1至7月,国有企业中实现利润同比增幅较大的行业为电子行业、电力行业、石化行业、施工房地产行业等。