

金融资源错配严重 内病外治遗患无穷

砸钱治不了中国经济“内科病”

本报记者 罗兰

最近,为支持“三农”和小微企业,央行两次定向降准准备金率。据此,有舆论推测,央行货币政策开始转向,更大范围甚至全面降准的可能性加大。对此,专家指出,降准并非灵丹妙药,货币政策解决不了当前经济存在的结构性问题。未来货币不会全面放水。



货币全面开闸危害大

表面上看,当前经济下行压力大,通胀水平不高,似乎具备了降准的条件。然而,深入观察,目前并非全面降准时机。

“降准要起到应有的效果,必须至少具备3个条件,其一是整个经济体系缺货币;其二是整个经济体系的货币流通顺畅;其三是金融体系的利率传递机制良好。”财经评论人乔瑞庆分析,反观目前的经济状况,三者均不具备。

当前,货币量不是紧缺而是过剩,货币流动不畅通,利率传递机制不完善,乔瑞庆认为,在

这种情况下,降准的后果只有一个,那就是货币进一步增加,冲抵美国QE(量化宽松政策)紧缩效应,维持房地产等资产泡沫。实体经济未必能从降准中获取好处,经济下行的压力也许因为房地产的持续强势而有所缓解,但是经济结构的调整、发展方式的转变可能被延缓。

专家指出,目前市场流动性并不缺乏,问题在于资金无法真正进入到实体经济领域。如果货币总量上放水,不一定能流向急需的产业和中小企业,反而有可能再度吹大房地产、金融等领域的泡沫,令产能过剩行业继续膨胀,甚至影响物价,将前期改革的业绩被“大水”淹没,阻碍未来经济结构调整和转型的步伐。

增速下滑引发降准热

近两年来,只要宏观数据不尽乐观,市场上要求货币放水的声音就强烈起来。特别是今年前5个月,经济持续减速,降准的呼声不绝于耳。

一季度国内生产总值(GDP)增速比上季度回落0.3个百分点,平安证券固定收益部副总经理石磊表示,现在包括房地产在内的资产价格压力较大,如果央行不在5月份向市场投放流动性的话,市场自然而然开始紧缩。

5月,瑞穗证券首席经济学家沈建光和兴业银行首席经济学家鲁政委在微博上呼吁央行降准。渣打银行中国首席经济学家王志浩也发表文章称,当前中国多项经济指标表明降低存款准备金率的时机已经成熟,有必要较大范围放松政策以稳增长。

还有分析人士认为,中国目前过高的存准率,从货币政策优化的角度来说是没有必要的。

6月16日,央行正式下调符合条件的商业银行存款准备金率0.5个百分点,联系央行4月25日定向下调县域农村商业银行、县域农村合作银行存款准备金率的举动,有观点认为,这两次定向降准意味着央行货币政策发生转向,未来有可能全面降准。

全面降准可能性不大

专家认为,央行最近两次定向降准,是尽力避免全面放水,以更准确的货币投向来支持实体经济。未来,货币政策稳健的基调不会改变,全面降准的可能性也不大。

东北财经大学经济学院教授杜涛认为,定向降准意味着微刺激政策的开始。央行定性为“微调”,并一再强调货币政策的基本取向没有改变,央行这种“挤牙膏”式的降准,即一点一点地释放流动性,是不想给市场释放全面降准的信号。

“在目前的经济背景下,央行的货币调控注重的是精准性和针对性,改变行业旱涝不均的局

面,不仅为稳增长注入动力,更要为调结构注入动力。降准无异于满地放水,精准性和针对性显然不足,因而未必可取。”乔瑞庆说。

经过多年的探索和教训,管理层和各界人士逐步达成共识:相比搞总量刺激的政策,实行差异化和有针对性的定向调控效果更好。同时,今后要更多地依靠“开渠引水”式供给管理,解决经济结构性问题,即通过改善资本、劳动力、生产资料、制度和技术等生产要素的供给,激活经济自身的造血功能,提升经济的潜在增长率。

北京大学经济政策研究所所长陈玉宇建议,下半年货币政策继续保持稳健,但是适度的放松。货币政策的适度放松是为了避免经济大幅下滑的风险。

声音

“以房养老”条件尚不成熟

就老年人住房反向抵押保险而言,要作为一种完全的商业险种得到发展,至少应有足够的业务量支持保险公司弥补投入的成本并获得合理的利润,同时有稳定的房价上涨预期来支持对房屋的估值和交易的实现。而这两个条件目前在国内尚不具备。

——北京大学中国保险与社会保障研究中心研究员李心愉认为。

存款保险制应分批推出

当前,我国正在准备推出银行存款保险制度。如果一刀切地推出存款保险制度,存款户会更倾向于将资金放进大银行以规避风险,这会扼杀中小银行的竞争力。存款保险制度应该分批推出。首先实施的应该是新成立的民营银行,再延伸到中小银行、城市商业银行,最后才推广到大银行。

——清华大学经济管理学院教授李稻葵说。

调控不应总打“下限保卫战”

近三年来,每年形成了一个“上半年经济增速下滑—年中微调—下半年小幅反弹—来年上半年再下滑”的循环圈。为摆脱这种循环圈,避免年年打“下限保卫战”,就要改革宏观调控方式。第一,改革宏观调控思维方式,由守住下限,到把握中线;第二,改革宏观调控工作方式,由应急式的项目应对,到中长期的总体应对。

——中国社科院经济学部副主任刘树成说。

(房梦一辑)

淮南:「皖电东送」迎体检



6月24日,安徽淮南供电公司职工对皖电东送500千伏中通道淮河大跨工程进行消缺处理。随着电力迎峰度夏全面启动,安徽淮南供电公司组织人员对区域内“皖电东送”骨干线路进行全面消缺体检,保障长三角地区安全用电。

陈彬摄(人民图片)

财务造假屡禁不止 蒙受损失无从索赔

证券制度应把散户放在最高处

本报记者 周小苑

保护中小投资者的利益,是近年来管理层针对证券市场和施政的重点方向。然而,无论从新股发行还是上市公司退市,股市现行制度仍存在诸多漏洞和弊端,使得财务造假事件屡禁不止,老鼠仓频发,垃圾股仍然大行其道,让处于弱势地位的中小投资者蒙受了巨大的损失。

散户逐渐远离股市

新股的再度开闸成为近期A股下跌的导火索,大盘近日的连续下跌,让2000点底部区间再次经受考验。然而,与股市同步跌落的还有投资者的信心,面对今年以来萎靡不振的A股市场,深陷泥沼的广大散户不得不选择远离股市。

根据中登公司5月份统计月报显示,沪深两市当月合计日均新开A股账户数1.43万户,环比减少1732户,降幅为10.78%。

股市人气持续低迷,一方面是股市吸引力不断下降,另一方面也是“散户市”的典型表现。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对本报记者表示,中国股市历来暴涨暴跌、大起大落。一旦大涨,全民炒股、蜂拥而入,疯牛一步到位地狂涨,直至市场不回头地暴跌,人们才确认大势已去,于是树倒猢猻散,墙倒众人推,使股市元气大伤,漫漫熊市绵绵不绝。在当前大盘蓝筹股普遍低估的前提下,成交量不断萎缩,此时下跌无动能,上涨则尚待时日。

制度缺陷是乱象主因

事实上,A股市场长期以来存在的制度设

层面,强化顶层制度设计和立法保障。

构建集体诉讼机制

面对各类违法违规事件频发态势,监管部门不断加大处罚力度,同时也在逐步完善对股市的治理工作。然而,只依靠重拳打击并不能完全根治当前股市乱象,只有从制度设计上改变长期以来形成的“重融资轻回报”的市场现状,围绕保护中小投资者利益制定股市改革方案,才能重建广大股民对股市的信心。

改革当前饱受诟病的退市制度,已成为保护中小投资者利益刻不容缓的重要举措。专家指出,一方面要严格落实上市公司退市制度,建立市场化、法制化和常态化的退市机制;另一方面在退市过程中也要设法保护中小投资者利益,推出与退市制度配套的退市责任追究和赔偿机制、投资者司法救济机制,从而避免退市使中小投资者利益受到侵害。

“保护中小投资者最好的办法,就是构建集体诉讼机制,鼓励股民维权、索赔。”在董登新看来,新股发行体制与退市制度都只是针对IPO标准及退市标准所作的制度安排,它与投资者保护是两码事。投资者保护需要另外的制度匹配,比如通过建立集体诉讼机制,真正鼓励中小投资者维权、索赔,这就是对投资者的最好保护。因此,我们不能硬将投资者保护之类的条款强行塞入IPO标准和退市标准中,这会扭曲或异化IPO标准和退市标准的特定制度目标。

市场观察

广东「自发自还」地方债发行

据新华社广州6月24日电(记者王凯雷)广东省财政厅23日发布消息称,地方债“自发自还”首单招标结果出炉。

23日,广东省顺利完成148亿元地方债的招标。其中,2014年广东省政府债券(一期),经投标确定的最终中标利率为3.84%;2014年广东省政府债券(二期),经投标确定的最终中标利率为3.97%;2014年广东省政府债券(三期),经投标确定的最终中标利率为4.05%。

广东省财政厅称,本次广东省发行的三期政府债券均为固定利率附息债,从2014年6月24日开始发行并计息,6月26日发行结束,并委托中央国债登记结算有限公司集中登记、托管。



河南卢森堡建空中丝路

今年初以来,卢森堡货运航空公司(卢森堡货运)与河南民航发展投资有限公司(河南航投)通过努力,成功实现合作,双方将推动完善中欧航空货运网络,致力构建一条空中“丝绸之路”。图为在卢森堡机场的卢森堡货运波音747货运飞机。新华社记者 龚兵摄

滦平农商行助力乡村建设

本报电(沈宗成)河北省滦平县农村商业银行,不断加大信贷投放规模,加大支持新城乡建设力度,为“富美乡村”建设注入资金正能量。数据显示,已累计投放信贷资金110亿元。

滦平县农商行从2000年到2013年间,投入重资,支持了蔬菜产业、肉禽畜牧产业向有机产业大规模转型,共累计投放了以上产业80亿元信贷资金。到2013年,全县年工业产值突破210亿元,上缴财政收入23.7亿元,农业产值突破43.2亿元,农民平均收入达到5611元,全县社会消费水平达到32.1亿元,各项指标均增长。15年间农商行还累计投放了4.2亿元信贷资金扶持全县农村近1万多户改建了危房住上了新居。



沈阳首家无障碍超市开业

6月23日,沈阳首家无障碍超市正式开业。该超市不但有盲道、轮椅道,无障碍卫生间,还配备了盲文价签、手语讲解显示屏、免费轮椅、轮椅爬楼机等,超市员工均为残疾人。图为工作人员正在无障碍超市内整理货架。张文魁摄(新华社发)