

## 定向降准将会继续 大肆开闸没有可能

## 货币政策下半年仍会稳字当头

本报记者 罗兰

上半年经济呈匀速增长,虽然有些宏观指标上涨,但也有些小幅下跌。机构预测四季度经济可能“放缓”,认为实现全年7.5%左右的增长目标,需要更为宽松的货币政策。对此,专家指出,当前社会融资增长和信贷增长都处于适度宽松状况,货币政策不需要采用过度刺激的方式。最近召开的中国人民银行货币政策委员会2014年第二季度例会称,继续实施稳健的货币政策,灵活运用多种货币政策工具,保持适度流动性,实现货币信贷及社会融资规模合理增长。

都较充裕,稍高于市场预期,反映市场流动性较充沛,以及金融对实体经济支持力度加大。

平安证券固定收益部副总经理石磊分析称,M2和社会融资总量都出现了明显回升,融资总量的回升主要来自于企业部门,企业部门短期融资明显回升显示短期内经济有回升的动力,而长期融资平平,显示投资活动依旧低迷,居民部门融资需求继续因房地产景气度下降而回落。

## 【提高金融资源配置效率】

虽然当前市场流动性充裕,但资金的分配使用仍存在错配和效率低下等问题。交通银行首席经济学家连平分析,从上半年我国贷款市场运行状况来看,贷款融资成本长期

居高不下,市场化的贷款基准利率(LPR)在推出后持续上升,在6月16日达到半年中5.77%的最高水平,较年初上升4个基点。

“小微企业融资困难问题仍然持续存在。”连平同时指出,货币政策稳中偏松难以十分有效地改变结构性需求不足问题,更无法解决有效淘汰落后产能的艰巨任务。此外,由于货币政策难以对产业升级提供直接、具体的支持,对改善工业制造业整体经营疲弱的作用有限。

很长时间以来一直存在金融与实体经济相背离的问题。中国国际经济交流中心副研究员张莱楠分析,其直接表现就是货币金融投放大量增加,但资金利用效率却大大降低。金融市场将金融资源大量配置到产出效率较低的基础设施以及房地产领域。反过来,金融资金并没有流向实体经济,而是直

接或间接地将资源回流到金融体系内。

“当前最关键的问题是要改革金融资源的配置方式,如何通过金融改革和财政改革协调推进,大幅提高配置资源的效率和水平才是新一轮中国金融改革的核心所在。”张莱楠表示。

有关专家认为,发挥市场在资源配置中的决定性作用,是促进金融资源高效配置的必要途径。

## 【定向降准不搞大水漫灌】

面对经济下滑压力,市场一直有观点认为下半年应该降低存款准备金率。对此,有分析认为,下半年货币政策仍以稳健为主,不会进行大放水,其间有可能采用定向降准等多种调控手段。

中国人民银行调查统计司司长盛松成说:“下半年不会存在收紧的问题,我们始终坚持稳健的货币政策,注重结构调整,灵活地运用多种货币政策工具,既促进经济平稳健康发展,又促进经济结构调整和转型升级换代。”

上半年两次定向降准是否再扩大?盛松成说:“定向降准我们明年一季度要进行考核,要看是不是符合宏观审慎管理和支持小微企业和三农,如果符合的,可以继续降准。”

“由于当前中国经济仍然面临较大下行压力,而前期刺激政策积累的问题还没有消化掉,现在货币政策既不能开闸放水,又不能无动于衷,所以要‘灵活运用多种货币政策工具’,定向发力支持小微企业、三农等实体经济。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇说。



## 【货币供应总体充裕】

今年上半年货币供应总体充裕。央行公布的数据显示,上半年广义货币M2余额为120.96万亿元人民币,同比增长14.7%,增速比去年末高1.1个百分点,比全年预期目标高1.7个百分点;社会融资规模为10.57万亿元,为历史同期最高水平。

“今年上半年,无论是社会融资总规模的增长还是银行信贷规模的增长,都没有收缩,而且与同期相比,还创了历史新高。比如,上半年社会融资规模同比多增了4146亿元,其中,人民币贷款同比多增6590亿元,信托贷款同比少增7764亿元。”中国社科院金融研究所研究员宛奕说。

专家指出,货币、信贷、社会融资规模

## 资讯速递

## 探索发展混合经济

## 铁塔公司正式揭牌成立

据新华社北京7月18日电(记者张辛欣、高亢)由中国移动、中国联通和中国电信共同出资设立的中国通信设施服务股份有限公司(俗称“铁塔公司”)正式注册完毕,于18日揭牌成立。铁塔公司将在注资引资、选人用人、业务发展等多方面加强体制机制创新,为国企改革和发展混合经济进行有益探索。

铁塔公司的注册资本为人民币100亿元。中国移动、中国联通和中国电信将分别出资40亿元、30.1亿元和29.9亿元人民币,各自持有40%、30.1%和29.9%的股权。由中国移动副总裁刘爱力出任董事长,中国联通副总裁佟吉禄出任总经理。

## 70个大中城市

## 6月份房价多数环比下降

## 同比绝大多数上涨

据新华社北京7月18日电(记者陈炜伟、王希)国家统计局18日发布数据,6月份,我国70个大中城市新建商品住宅和二手住宅环比下降的城市数量分别达到55个和52个,分别比上月增加了20个和17个。

国家统计局城市司高级统计师刘建伟分析认为,从6月份数据看,大部分城市房价环比出现小幅下降;绝大部分城市房价同比继续温和上涨,涨幅有所回落。

## 工行首尔分行

## 完成人民币对韩元直接交易

据新华社首尔7月18日电(记者姚琪琳)中国工商银行首尔分行日前完成韩国市场首笔人民币对韩元直接交易,实现人民币业务在韩发展重要突破。

自7月初中韩两国政府同意在首尔建立人民币对韩元直接交易机制后,工行首尔分行第一时间就部署实施方案,积极发掘市场需求,主动参与人民币对韩元直接交易市场建设。17日,工行首尔分行在首尔外汇市场首次对外报出人民币对韩元汇率的直接报价,并最终成功与韩国一家商业银行办理首笔业务,交易金额为3100万元。

## 70余个汽车品牌亮相南宁



7月17日,2014第三届广西国际汽车文化节在南宁开幕。本届文化节为期4天,将有70余个汽车品牌参展,超过95%的厂家将携全新产品亮相。图为观众在了解一款新车的情况。新华社记者周华摄



7月18日,“甜蜜之旅”第十一届新疆哈密瓜节在哈密市贡瓜园开幕,130个品种的哈密瓜登台亮相。本届哈密瓜节将举办赛瓜、瓜雕、品瓜、赏瓜、体验摘瓜等一系列活动,并准备了十几吨哈密瓜供国内外游客免费品尝。李华摄(人民图片)

## 哈密瓜节上有惊喜

## 口声声贸易自由 心心念念排挤对手

## 美对华“双反”屡犯世贸规则

本报记者 宦佳

## 美对华“双反”很上瘾

尽管世界贸易组织上诉机构和专家组刚刚对中国诉美国的贸易争端做出美方违反世贸规则和美国国内法的裁定,但显然美国商务部并没有听从裁决,对华“双反”已经有些“上瘾”的美方于近日正式对进口中国的轿车和轻卡轮胎又发起了反倾销和反补贴的调查。

此前,WTO已经相继发布两份裁决报告,认定美方在2012年3月以前针对中国产品实施的26项反倾销和反补贴措施中没有一项是完全符合世贸规则的,但显然美国商务部并没有听从裁决,对华“双反”已经有些“上瘾”的美方于近日正式对进口中国的轿车和轻卡轮胎又发起了反倾销和反补贴的调查。

然而美国并没有停止损人不利己的行为。此次由美国钢铁工人联合会6月份向美国国际贸易委员会和美国商务部提出的申请将枪口对准我国轮胎行业,要求对中国出口到美国的轿车及轻卡轮胎展开“双反”调查。根据美国商务部的数据,美国去年从中国进口的乘用车和轻型卡车轮胎总额约为21亿美元。该案一旦成立,我国出口美国的上述类型轮胎将面临60.15%和25.73%的高额税率,意味着此类产品根本无法出口美国,影响面涉及到了中国轮胎橡胶制品产业的近百万名工人。

“屡教不改”的美国近日又一次针对中国制造业出口挥舞起“双反”大棒。对此,商务部部长高虎城发表谈话,表示美方相关的国内贸易救济立法存在与世贸规则不符的重大嫌疑,美方屡屡提出对中国产品的“双反”措施严重损害了合理的多边贸易规则。专家表示,美国此举霸权嘴脸暴露无遗,中方不能仅仅就事论事,而是要主动利用规则,争取更加公平合理的国际贸易环境。

## 破坏规则显露霸权嘴脸

引起中方愤怒指责的重点在于按照世贸规则和美国国内法,申请发起此次调查的美国钢铁工人联合会在申请人资格上存在严重瑕疵,同时美国内产业组织也反对立案,但美国商务部仍坚持发起这次“双反”调查,对多边贸易规则公平合理的公然漠视将美国的霸权嘴脸暴露无遗。

在商务部国际贸易研究院国际市场研究部副主任白明看来,此次美方发起轮胎“双反”调查是“醉翁之意不在酒”,由于2009年以来中国对美国出口轮胎贸易已经因为轮胎特保案受到很大抑制,所占市场份额并不会对美国同行业带来压力,因此很明显美方的做法已经超过了保护本国产业正常利益的必要限度,其中隐匿的贸易保护主义动机可以说是昭然若揭。

“由于美国自身的政治体制原因,工会力量在两党竞争中都有很大的背后影响力。此次发起‘双反’调查的美国钢铁工业联合会本身就是美国最强大的工会组织之一,尽管按照美国法律来说适用此类调查存在程序上的违规,背后的政治因素考量让美国商务部必须屈从于‘选票’,不得不对此立案。尤其是此前虽然WTO做出了有利中方的裁决,但是并没有判定美国关税法修正案(GPX法案)是否违反世贸规则,这就给美国钻空子留下了很大的余地,没有从本质上解决美方的霸权问题。”对外经济贸易大学WTO法律研究中心主任盛建明对本报记者表示。

## 中企应学会利用规则维权

有此前WTO的裁决作为判例,此次美国对我方出口制造业明显的打压之举未必能够得逞。商务部国际贸易经济

合作研究院研究员梅新育表示,在WTO裁决美方针对中国输美产品实施的26项反倾销和反补贴措施违反了世贸规则的背景下,我们具有更多的主动权,不可能像以前那样予取予求。

“实际上我们没有办法阻止美国‘双反’,也没有办法阻止美国商务部在不触犯WTO规则的情况下不去援引别国判例,因此这很可能是个持久战,针对美国的这种贸易保护主义行为不可能一劳永逸地解决。关键是我们不能束手待毙,不能就事论事,而是要找到对方的软肋进行突破。一方面我们在美国出口占优的服务业、知识产权等方面也可以主动发起反倾销调查,掌握谈判的主动权;另一方面则需要我们在国家层面具有更高、更具整体性的战略开放意识,以开放促开放,以开放换开放,合理利用规则为我们在出口上占比更大的制造业争取一定的话语权。”盛建明表示。

按规则办事并不意味不能主动出击。专家认为,面对美国不断采取的贸易保护措施,中国企业必须积极应对,抱团过关,提高维权意识,并且也要通过自身的产业升级来走出低谷。

## 市场观察