总量调控稳字当头 重点领域定向发力

货币供应不会搞中国版QE

本报记者 **罗 兰**

继两次定向降准后，央行最近又推出一系列缓解流动性的货币政策。有报道称，央行向国开行提供了1万亿元抵押补充贷款(PSL)，向多家地方银行提供了额度为5-10亿元不等的低息再贷款等。一时间，有人将这些举措解读为中国版QE(量化宽松货币政策)。对此，专家指出，与西方不同，我国没有全面、大规模放水货币，只是对经济薄弱环节和重点领域进行资金支持。下半年货币政策依然以稳健为主，同时定向放松。

不会开闸放水漫灌

近一年来，央行货币工具一再创新，有市场分析认为，无论是SLO+SLF(短期流动性调节工具+常设借贷便利)，还是PSL等举措，其本质都是一种宽货币政策，是中国式QE。

对此说法，中国社科院结构金融研究室主任殷剑峰认为不准确。他认为，央行虽然最近的货币政策力度大一点，但并不构成QE的规模。

“我国不会像西方那样全面、大张旗鼓地放水货币。西方是普遍性的货币宽松，不是定向的。”暨南大学国际商学院副院长孙华妤在接受本报记者采访时说，央行一再表示坚持稳健的货币政策，也并没有按传统手段特别增加货币供给，只是针对经济结构性问题，对薄弱环节和重点领域，比如中小企业、棚户区改造、城镇化建设等进行资金支持。

从目前经济情况看，中国不需要开闸放水货币。孙华妤说，经过微刺激后，经济目前发展比较平稳，并且有复苏迹象，不需要大规模刺激经济。但目前经济结构性问题依然存在，中小企业、三农和新型能源等领域都需要特殊支持，所以结构性的货币宽松是必要的。

未来经济发展面临的诸多问题，也不是靠货币放水能解决的。交通银行首席经济学家连平表示，下半年经济形势依旧复杂，主要包括房地产“软着陆”、继续降低小微企业融资成本、地方政府融资平台债务风险等。应对这些考验需要精准发力的操作手法，并非简单通过货币政策放松来实现。同时，当前我国货币信贷存量较大，增速也保持在较高水平，不宜依靠大幅扩张总量来解决结构性问题。

此外，放水货币有可能令通胀猛虎出笼。孙华妤认为，一旦大规模宽松货币会有通胀风险，这是央行所担心的。而定向投放货币是根据需要进行供给，对通胀不会形成压力。

引导流向提升效率

专家认为，当前中国经济正处在增速换挡和转变发展方式的阶段，经济运行呈现出阶段性特点和新常态，货币供应需要建立与之相适应的新常态，其中包括一些结构引导措施，以提升资金使用的效率。

上半年，货币政策在引导资金流向，加强金融服务实体经济方面下了大力气，比如，两次实施“定向降准”，调整差别准备金动态调整机制有关参数，发挥再贷款的作用，引导金融机构加大对实体经济特别是“三农”、小微企业和中西部地区的信贷支持。加强信贷政策指导，加大对重点领域的金融支持，改进民生金融服务，严格落实差别化住房信贷政策，切实做好保障性安居工程、棚户区改造等金融支持。

民生银行首席研究员温彬分析，就当前而言，货币政策的重点是切实有效降低社会融资成本。一方面，通过正回购、逆回购等措施，确保货币市场利率水平处于相对合理稳定的水平；另一方面，采取定向降准、结构性信贷政策引导信贷资金流向薄弱环节和未来重点发展的领域。

年内或会定向降息

央行日前明确，下半年要在保持货币政策基本取向稳定的同时，贯彻好定向调控要求，精准发力，加大对经济发展重点领域、薄弱环节特别是“三农”和小微企业的金融支持。

市场普遍推测，年内定向降息的可能性较大。中国社科院世界经济和政治研究所国际投资室主任张明表示，展望下半年要想达到全年7.5%的目标，货币政策上定向降准可期，降息的可能性也不能排除。

“下半年货币政策依然是稳健为主，央行还会向中小企业等薄弱环节和重点领域定向低息投放货币。同时，货币政策会加强前瞻性、针对性和灵活性，随时观察经济发展情况，弱化时，货币政策会宽一点，经济发展好时，货币政策可能会紧一点。”孙华妤认为。

声音

●整个房地产信贷风险可控

目前全国房价刚刚开始下跌，这次楼市调整属于短周期性质，不是一个长期的大跌和崩盘。虽然局部地区比如温州、鄂尔多斯，因为楼市泡沫破灭导致不良贷款率进一步提升，但在全国667个城市当中，大部分三四线城市楼市基本上没有泡沫。就全国而言，楼市价格不会出现大幅下跌，整个房地产的金融包括信贷的风险是可控的。

——上海易居房地产研究院副院长**杨红旭**说。

●提高区域经济政策精准性

现在地区之间的差别还是很大的，提高区域政策精准性主要是两个方面。一个就是要避免我们的区域政策过化、过多、过烂，要有提高它的针对性，具体解决问题的针对性。第二个方面就是要帮助影响区域协调发展的关键环节，得抓住牛鼻子。比如我们现在的老少边穷，边疆少数民族地区集中连片的贫困地区，革命老区，这些地区我们应该加大政策扶持的力度。

——中国社科院工业布局与区域经济研究室主任**陈耀**表示。

●对电商征税勿“一刀切”

经济的发展一方面是要讲公平，另一方面还要讲效率。电商的整个发展方向或者趋势，不仅仅是一个个体经营或者网店经营的问题，而应该上升到一个国家经济战略的问题。要根据它的营业额来制定相应的纳税办法，尽量还是以扶持为主。对于大型企业，我认为它更多的是一种信息传播，是一种信息革命，为了推动这种电商的发展，国家也可以给出一些类似于信息传播相关的补贴政策，让大企业能够更多地走出去。

——中国电子商务协会网络营销委员会专家**龚铂洋**表示。 （**邵玉姿**整理）

热点聚焦

邮储银行推出“小微贷”新产品

据新华社北京8月7日专电（记者**赵文君**）中国邮政储蓄银行7日推出“小微贷升级版”产品，致力于解决小微企业“融资难”“融资贵”“融资慢”等问题。

邮储银行副行长邵智宝介绍，“小微贷升级版”通过引入多种组合担保方式，尤其是信用贷款方式，大大增强小微企业融资的可获得性。小微企业在邮储银行获得融资的时间，也将缩短为原来的1/3。同时通过与移动互联网对接，实现线上受理、线上支用、线上还款，并逐步推进线上审查审批，小微用户获取融资服务的方式方法更加多样便捷。

中国(青海)藏毯国际展举行

8月7日，为期4天的2014中国（青海）藏毯国际展览会暨丝绸之路地毯展交会在青海国际会展中心开幕，来自国内外的超过300家企业共6000多名客商参加本届展会。图为来自伊朗的客商在展会现场展示地毯编织技艺。 新华社记者 **张宏祥**摄

无锡：企业实现无纸化通关

本报电（记者**罗兰**）来自无锡海关的消息，今年以来，无锡海关已与160家企业签约通关作业无纸化，辖区内已签约企业达到2000余家。今年1-6月，无锡海关无纸化通关率达到83.86%。

通关作业无纸化是指企业从申报到货物放行，所有报关单及随附的纸质单证都转变为电子数据，企业在网上完成申报、通关全过程。与传统通关方式相比，无纸化通关使企业不受海关工作时间和地点的限制进行“自由”申报，对于无证、无税、无布控的报关单，真正实现了24小时无人值守通关。特别是对于风险判别为“低风险快速放行”的报关单，企业足不出户，坐在电脑前，便可完成所有海关通关手续。

“完美”捐1600万元款物赈灾

8月6日，完美(中国)有限公司在北京向云南鲁甸灾区捐赠价值1600万元款物。完美公司北京办事处总经理董兵在捐赠仪式上表示，这是该公司为支援鲁甸地震灾区提供的首批捐赠。作为一家马来西亚华侨创办的侨资企业，完美公司一直致力于推动公益事业发展。 **肖 童**摄

大学生夫妻返乡当农场主

毕业于四川农业大学、在外已务工3年的“85后”大学生夫妻肖建飞、赵雪雯，去年春节返回家乡成都市双流县永安镇三新村，利用在城市务工时积累的近30万元资金，与父母家人共同兴办家庭农场，并注册成立了“碧藤”葡萄农庄。今年夏天，他们经营的20多亩葡萄园已经投产，先期成熟的葡萄已收入了10多万元。 **邱海鹰 袁 浩**摄(人民图片)

多重利好连续登场 “中场休息”接力前行

股市：七年熊市有望终结

本报记者 **周小苑**

7月份以来，A股市场出现了久违的反弹，尤其是7月22日之后的10个交易日，上证指数大涨8.43%，创下了2014年的年内新高，一度引发市场对股市由熊转牛的强烈预期。然而本周，沪指周一创下年内新高之后出现回落，连续3天呈现横盘整理走势，也让市场对此轮反弹行情的信心受到打击。在专家看来，无论股市此次反弹能否实现反转，市场稳步整理向上的慢牛格局正逐步显现。

创下年内最大月涨幅

经过大半年死气沉沉的“僵尸行情”后，A股市场终于在近期得到了全面改观。整个7月份，沪指涨幅高达7.48%，深指涨幅高达8.36%，同创19个月以来单月最大涨幅纪录。从7月22日至7月31日，上证指数连续8个交易日收涨，8月4日沪指盘中更是以2224点创下年内新高。

对于此轮大涨行情，向来坚定看涨的英大证券研究所所长李大霄用“永别钻石底，真实的牛市来了”予以回应。

不过，在申银万国证券首席市场分析师桂浩明看来，面对实体经济进入注重结构调整而增长相应开始放缓的“新常态”，以及今年并不算宽松的资金面，此时要人们相信大牛市来了，恐怕有点难度。

股市表现也印证了市场的担忧。在经历连续数日拉高之后，A股上涨势头受阻。周四，在蓝筹股获利回吐压力的影响下，沪深两市出现明显调整。沪指再度跌破2200点，大幅下跌1.34%。市场分析人士指出，近两个交易日钢铁股大幅走强，意味着权重蓝筹股上涨完成了一整轮的轮动，阶段休整由此拉开序幕。

经济向好激发信心

事实上，面对股市的疲弱态势，政策面的利好从年初开始就一直不断，但市场却始终不见起色。此次沪深两市一改长期颓势，在7月下旬突然爆发，究竟是何原因？

在证监会新闻发言人邓舸看来，宏观经济稳中向好，市场流动性充裕及改革措施效果初显等，成为了推动股指反弹的主要因素。

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，本轮A股反弹主要基于蓝筹股的四重利好：一是优先股制度推出，二是央企改革试点，三是沪港通安排，四是上交所即将推出ETF期权。这四重利好都集中火力于大盘蓝筹股，这对过去估值严重偏低的大盘蓝筹股是一个重大商机，它们将会引领大盘指数坚定向上，这就是本轮慢牛的开始。

利好推动“慢牛”行情

尽管7月份A股市场一路高歌猛进，但是进入8月份之后，股市上涨的步伐已经开始放缓。股市未来能否延续冲高行情则成为市场关注的焦点。

对此，董登新认为，本轮牛市绝不可能是“快牛”或“疯牛”，它将是一轮全新的“慢牛”，其运行大趋势虽是坚定向上，但其间多曲折、多坎坷，而且本轮牛市一定会走得更有耐心、更平实，这样的牛市也会行走得更长久、更稳健。

在董登新看来，未来将有6大因素交互作用支撑本轮慢牛行情持续下去：一是GDP不再狂奔，经济转型、产业升级成为股市的宏观基本面；二是“保持定力”的央行货币政策，将更加注重资金使用效率，庞大的货币存量必将焕发出更大的活力和能量；三是蓝筹股的四重利好将在下半年全面兑现，这将有效地聚集大盘权重股的人气，修复并提升其估值；四是场外市场及私募市场的大扩张，交相辉映，一方面可吸纳泛滥成灾的流动性，并将它们导入实体；另一方面将成为做大做强资本市场的催化剂；五是在股指期货4周年之际，ETF期权、股指期权、个股期权等将会相继推出。金融期货和期权是资本市场风险管理的重要工具，它与现货市场相辅相承、协同发展；六是年底证监会将正式发布注册制的完整方案，这对新股发行体制及退市制度的影响将是革命性的。

“A股市场自2007年10月开始步入熊市以来，持续近7年时间，创下了A股熊市周期之最。按照牛熊交替的周期性规律分析，终结熊市、步入牛市，是随时可能发生的大概率事件。”董登新表示，只要一定的利好刺激，就能开启一轮全新的牛市行情，这也是人心思涨的必然结果。

市场观察