

创新工具灵活用 服务转型渐起效

读懂中国货币政策需搞清三个问题

本报记者 王俊岭



日前，中国央行公布的数据显示，今年一季度人民币贷款增加4.61万亿元，同比多增9301亿元，创下单季新增贷款新高，此前高点是2009年第一季度的4.59万亿元。对此，不少市场人士纷纷猜测中国货币政策是否将“转向宽松”。专家指出，由于中国经济处于新旧动力转换的阵痛期，所以货币政策必须尽量满足实体经济需要，适度灵活地使用各种创新型政策工具。积极引导资金流向“三农”、小微，并不等于改变了稳健的总基调。要明白中国货币政策，需要搞清三个问题。

【适度灵活≠花样放水】

进入4月，央行又使出中期借贷便利、抵押补充贷款(PSL)、常备借贷便利(SLF)等货币政策工具，一方面补充市场流动性不足，另一方面降低社会融资成本。对于近期央行使用上述工具频率增大的原因，分析人士普遍认为有如下几点：一是季节性因素。二季度是传统的贷款旺季。二是灵活性考虑。相比于降低存款准备金率等措施，PSL等工具可以让央行更加收放自如。三是配合财政政策。例如，PSL主要用于支持政策性银行发放棚改、重大水利工程、人民币“走出去”项目贷款，其作用更像是一项财政政策。四是稳定人民币汇率。灵活的工具可以避免总量政策在短期内增大货币供应，形成贬值压力。

那么，货币政策操作中的适度灵活，是否等同于花样放水呢？

北京大学经济学院金融系副主任吕随启在接受本报记者采访时指出，SLF等工具本质上都是货币调控中“贴现机制”的一部分，旨在顺应不同时期市场需要向特定金融机构提供必要流动性，因此不能将这些工具的使用同“放水”画等号。

“对央行来说，公开市场业务决定了大多数货币供给，其可控性也更强。而这些灵活的工具使用后，货币能否最终被投入市场还要取决于商业银行。”吕随启说。

【精准滴灌≠变相宽松】

无独有偶，与将“灵活”误解为“放水”类似，也有观点将中国货币政策在试图引导资金沿着经济结构转型升级方向流动的努力视为“变相宽松”。不过，真实情况并非如此。

“近年来，全球经济都面临下行压力。一些国家货币政策持续宽松，不但将量化宽松之类的非常规政策用成了常规，甚至把负利率变成了一个‘时代’。而中国作为世界第二大经济体，在新常态的经济转型区间，受到极大的压力。为了更好地支持经济发展和转型，同时又不将货币政策滥用，中国央行采取了多措并举的方式，以达到货币政策精准化之目的。”中国黄金集团首席经济学家万喆对本报记者说。

万喆指出，这种“精准化”体现在4个方面：一是时间精准化。央行在经济压力处于几个节点的时候，适时推出降准降息等政策，为维持市场活力做出了贡献。二是程度精准化。在量和时机的配合上，中国的货币政策作了较好的控制，保证了人民币及金融市场的稳定。三是导向精准化。为配合产业政策，货币政策也进行定向引导，对中小企业、新兴高科技行业、农业等都进行了精细化的专门支持。四是工具精准化。近两年，央行没有“大水漫灌”，而是通过各种货币工具在不同时段针对不同目标进行调节，既取得了较好的当期效果，也为未来留下了较充裕的政策空间。

从实际效果来看，中国“有保有压”的货币政策在降低企业融资成本、促进经济转型升级中发挥了重要作用。数据显示，今年一季度企业融资成本继续下降，截至3月份企业融资成本为4.55%，比2015年末下降76个基点，同比则下降228个基点。其中，小型、微型企业融资成本分别为6.69%和7.08%，分别比2015年同期下降209和232个基点。与此同时，一季度我国实体经济获得的人民币贷款增加4.67万亿元，同比多增1.06万亿元。

【稳增长≠搞“强刺激”】

稳增长为转型，稳健基调未改变。诺贝尔经济学奖得主、美国芝加哥大学教授拉尔斯·彼得·汉森表示，未来中国经济增长的关键，在于如何让资金更有效地支持实体经济，尤其是让中小企业、科技型中小企业得到有力支持。他认为，稳健的政策可以避免在经济环境中增加不确定性，而中国采取稳健的货币政策将更有利于经济增长。

专家普遍认为，中国经济转型升级过程中，增速回落已经成为共识，但要注意避免经济增长速度出现显著、过快的下降，否则运行过程中积累的一些风险就会加速释放，不利于为转型赢得时间和空间。在此背景下，找准时机、灵活运用货币政策工具及时增加流动性供给，既是必要的，也是央行自身职责的体现，这并非全面宽松放水的“强刺激”。

“其实，在结构转型的背景下，商业银行也会在落后产能和新兴产业之间作出明智选择，这有利于当前货币政策‘稳增长’、‘调结构’目标的实现。”吕随启建议，未来货币政策一方面要加强决策的前瞻性，与财政政策更为紧密地协调；另一方面要注意关注实施过程中的风险，做好汇率、利率之间的平衡。

农民工“雁南飞”变“凤还巢”



5月5日，在宁夏隆德县六盘山工业园区内，当地群众在一家服装加工企业的车间内上班。地处宁夏西海固地区的隆德县是国家级贫困县。近年来，隆德县把农村劳动力转移就业作为农民持续增收的重点工作，采取有力措施推动劳动力转移就业由务工型向创业型转变、外出型向返乡型转变，将贫困劳动力定向输入六盘山工业园区。目前，全县有非公有制企业5500余家，个体工商户4433户，带动本地创业和就业人员6.2万余人。

新华社记者 彭昭之摄

财经问道

中国经济显现四大亮点

李稻葵



今年是“十三五”开局之年，我们梳理了一下，中国经济至少有四大亮点。首先一个亮点是，宏观经济的结构调整已经取得诸多进展。根据清华大学中国与世界经济研究中心的测算，消费占GDP的比重从2007年开始逐年上升，目前居民消费占GDP比重已达到46%左右。到2020年，也就是“十三五”收官时，这个比例能够达到甚至超过50%，这是中国经济结构调整的一个亮点。消费仍然托着中国的经济，跟这个相关的是，目前就业形势是非常好的，登记失业率及统计失业率基本处于改革开放30多年来的最低位。

第二个亮点是，金融领域内的改革有很多进展，比如存款保险机制，比如利率基本上实现市场化，比如人民币已经进入SDR成了一揽子货币的成员，这些都为中国金融领域的改革创造了有利条件。

在此基础上，中国在国际经济和金融领域的话语权大幅度提升。比如，人民币加入SDR一揽子货币，金砖国家投资银行已在上海选址，很快就会正式开张、搞建设。中国领导力也彰显出来了，在各种各样的多边经济外交场合，中国领导人都被放在非常重要甚至最重要的位置上。中国领导人发言以及中国相关的各个部门的发言在国际上非常有影响力。

第三个亮点是，中国经济增长的潜力仍然是非常巨大的。这体现在中国的大国优势正在凸显。讲一个例子，紧邻浙江、江苏的安徽省

人均GDP全国排名靠后，而江苏人均GDP则居前列，两省人均GDP差这么远，当然是不好的事情，但这恰恰是安徽省下一步上升的理由。一旦跨省之间的资源流动、人口流动、资金流动形成，大国优势能够形成。

根据我们的测算，“十三五”末期，中国与省之间的最大经济差距将由目前的4倍缩小到2倍，从而进一步拉动人均GDP增长。

从经济增长潜力的角度来看，尽管中国现有劳动力总数基本上处于峰值，但是受教育水平和寿命在提高，每一个人有效的可以健康工作、健康生活的年限比前辈长多了。而且每一位劳动力平均受教育水平大幅度提高，目前大学毛入学率大约在40%，相当于英国30年前的水平。所以，我们认为中国经济有效劳动供给，也就是劳动力人数乘以受教育水平乘以健康水平所得到的有效劳动供给仍然在提高。这是第四个亮点。

综上所述，我们认为，中国经济增长潜力是巨大的，不应悲观。

(作者系清华大学中国与世界经济研究中心主任、教授)

休闲农业和乡村旅游发展态势良好

据新华社成都5月6日电(记者郁琼源、董小红)农业部副部长陈晓华在四川表示，“十二五”期间全国休闲农业和乡村旅游发展态势良好，成为经济社会发展的新业态、新亮点。据不完全统计，2015年全国休闲农业和乡村旅游接待游客超过22亿人次，营业收入超过4400亿元，从业人员790万，其中农民从业人员630万，带动

550万户农民受益。

陈晓华是6日在四川省雅安市召开的全国休闲农业和乡村旅游经验交流会上作此表示的。来自农业部的信息显示，休闲旅游成为经济社会发展新业态、新亮点，预计今后一个时期居民人均年休闲旅游将超过5次，全国休闲旅游市场规模将超过80亿人次。

内蒙古将培育一批跨境电商示范企业

新华社呼和浩特5月6日专电(记者李云平)记者日前从内蒙古自治区政府获悉，内蒙古将培育一批跨境电商示范企业，对跨境电商贸易实行出口退(免)税分类管理，提升对跨境电商企业的服务质量。

据介绍，内蒙古将遴选一批具备业务基础、组织体系健全、枢纽辐射作用强、诚实守信的企业参与跨境电商，引导外贸转型升级示范基地与跨境电商电子商务示范企业对接，促进当地优质品牌商品销往海外。

内蒙古鼓励传统外贸企业利用自建平台开拓国际市场，鼓励企业根据经营规模和产品特点自建跨境电商销售平台，推动专业化跨境电商、传统外贸企业、第三方跨境电商平台和自建跨境电商平台、境内外电商服务企业互动发展。

内蒙古各级财政将支持跨境电商企业在境外设立服务机构和服务网点，把跨境电商电子商务境外服务机构、服务平台和服务网站建设纳入境外投资的重点支持领域，并落实相应支持政策。

中国国际自行车展上海开幕



5月6日，以“融合，创新，发展”为主题的第26届中国国际自行车展览会在国家会展中心(上海)隆重开幕。1322家中外展商参会，共促中国自行车产业的转型升级，共享“中国展”内外销市场的平台，打造创新驱动、融合互促、协同共享、稳步发展的共赢局面。

周东潮摄(人民图片)

新华社北京5月6日电(记者华晔迪)记者6日从国务院国资委了解到，国资委近期组织对106家中央企业发行的各类债券进行全面摸底，2014年以来有4家企业先后发生债券违约，涉及债券金额84亿元，目前违约风险均已得到较好处置或正在妥善解决。

根据国资委公布的统计数据，截至2016年3月末，共有82家中央企业发行债券余额4.05万亿元，其中，中期票据占37.4%、超短期融资券占20%、企业债占14.2%、公司债占12.2%、短期融资券占5.7%。

从排查情况看，2014年以来，有1家中央企业(中钢集团)及3户中央企业所属子企业(兵器装备集团所属天威集团、国机集团所属中国二重、中煤集团所属山西华昱)先后发生债券违约，涉及债券金额84亿元，占中央企业整体发行债券规模的0.2%。据国资委有关人士介绍，国资委督导企业通过深化改革、强化管理、资源整合、减员增效、债务重组等措施化解风险，目前违约风险均已得到较好处置或正在妥善解决。

对于中国铁物及2户中央企业所属子企业尚存在的债务风险问题，国资委已决定中国铁物交由资产管理平台公司(诚通集团)实施托管，企业正在积极加快资产处置，盘活优质资源，化解债券风险。此外，相关中央企业多渠道多种方式筹措资金，涉及2户子企业的到期债券已经兑付。

国资委有关人士表示，从排查结果看，中央企业虽然面临经济下行压力加大、部分行业产能过剩、石油等大宗商品价格持续走低等不利因素，但目前整体生产经营稳中向好，各项改革调整和提质增效工作正在稳步推进，财务和资金状况良好，主要运行指标持续改进，企业整体财务结构稳健，债务风险总体可控。

此外，国资委将进一步完善中央企业债务风险动态监测和预警机制，指导各中央企业健全内控体系，合理安排长短债比例，统筹平衡资金余额和融资规模，优化融资结构，加强债券管理和债务风险管控，加快资金周转，提高资金使用效率。对存在债务风险问题的企业，国资委将进行定向指导，督促企业主动应对，按照市场化、法治化原则，采取多种措施积极化解风险。

国资委排查央企债务风险 违约风险正在妥善解决