

两会 深阅读



稳健货币政策助力经济发展

本报记者 王信川

稳健——

宏观政策“把得准”

近年来,我国货币政策的前瞻性不断增强,以适应国际国内经济金融形势变化快、变化大所带来的挑战。

1998年至2007年,我国货币政策一直保持“稳健”的基调。这10年间,货币信贷持续平稳增长,国民经济保持快速增长的势头。同时,CPI从2007年初开始节节攀高,到年末已升至6.5%的近10年新高。在此背景下,2007年12月召开的中央经济工作会议提出,2008年实施从紧的货币政策。实施了10年之久的稳健货币政

策开始转向。

2008年下半年,美国次贷危机骤然升级,迅速演变成全球性的金融危机,主要发达经济体陷入衰退之中。外部冲击也增加了中国经济前景的不确定性。2009年,我国货币政策果断转为“适度宽松”,以增加货币供给,同时继续稳定价格总水平,促进经济平稳较快发展。

2010年以来,我国经济运行步入上升通道,总体态势良好,但外部环境不稳,增长势头尚不牢固,通胀预期显现。面对持续较大的物价

上涨压力,2011年我国货币政策从适度宽松转向稳健,彰显了央行把稳定物价总水平放在更加突出位置、治理通胀的决心。

总体上看,货币政策回归稳健,不仅有利于加强通胀预期管理,防范资产价格泡沫,有助于银行调整信贷结构、合理引导投资和消费行为,还有利于防范系统性金融风险,引导金融机构合理把握信贷投放力度、投向和节奏,促进金融机构稳健运营,提高金融支持经济发展的可持续性。

灵活——

预调微调“用得好”

近几年来,针对实体经济存在的融资难、融资贵问题,稳健货币政策在具体操作中运用多种工具组合,引导金融机构牢固树立服务实体经济的指导思想,全面提高服务实体经济的质量和水平。

针对经济金融发展出现的新情况、新问题,货币政策加大了预调微调力度。2011年前3季度,面对通货膨胀压力不断加大的形势,央行先后6次上调存款准备金率,3次上调存款基准利率,灵活开展公开市场操作,实施差别准备金动态调整,保持合理的社会融资规模。

2011年四季度,我国经济增速有所放缓,许多

外向型企业出现较大经营压力。央行在充分发挥公开市场操作预调微调作用的基础上,还于当年12月5日下调存款准备金率0.5个百分点,有效促进了银行体系流动性平稳运行和市场预期稳定。

2012年以来,银行体系流动性供给格局发生较大变化,央行于当年2月24日和5月18日两次下调存款准备金率各0.5个百分点,随后又分别在6月8日、7月6日两次下调存款基准利率,同时调整金融机构存贷款利率浮动区间。总体看,这不仅有利于降低实体经济的融资成本,释放有效投资需求,也有利于调动商业银行服务中小企业的

积极性,加大对中小企业的金融支持力度。同时,央行注重发挥宏观信贷政策在转方式、调结构中的积极作用。围绕国家区域政策要求,引导信贷资源合理配置,推动区域经济结构和产业布局优化;引导金融机构加强对科技创新、战略性新兴产业、文化产业等经济社会发展重要领域的金融支持,继续支持保障性住房、中小套型普通商品住房建设和居民首套自住普通商品房消费。

在实体经济企稳回升的情况下,2013年稳健货币政策将是真正意义上的“中性”,要注意把握好货币政策调控的重点、力度和节奏。

效应——

广义货币“涨得快”

自2008年以来,我国广义货币M2呈现迅猛增长态势,到2013年1月末达99.21万亿元。有人认为,我国M2/GDP在2012年升至188%,比2008年增长24.5%,表明货币严重超发,进而导致通胀。

广义货币(M2)主要包括流通中货币、银行活期存款,以及定期存款、储蓄存款、证券公司客户保证金等。

我国M2居世界第一的重要原因在于高储蓄率。在目前的99.21万亿元M2中,单位存款和居民储蓄存款超过60万亿元,其他存款和活期存款有30万多亿元,真正流通中的现金只有5万多亿元。

2008年下半年以来,为应对国际金融危机,

我国推出4万亿元的投资计划,各地纷纷通过地方融资平台向银行大额借贷,这使2009年M2增长率从2008年17.8%升至28.4%。另外,由于多年来实施出口导向产业政策,外贸顺差导致大量外汇存底,基础货币的大量投放也导致M2增长。

M2的高低在一定程度上取决于社会融资模式。目前在我国,金融体系是银行业主导的间接融资模式,经济体中的流动性主要在银行体系周转,反映在指标上就是M2规模很大。因此,不能简单地以M2的规模来衡量金融体系向实体经济注入的流动性,而应更多考量社会融资规模的变化。

对于“货币超发”这一说法,央行有关负责人

表示,由于过去我国所统计的实体经济只涵盖物质部门,不包括服务业,所以随着市场化程度不断加深及经济快速发展,货币供应量很快就超过当时统计口径的“实体经济”的需要,表现为超经济发行,即所谓“货币超发”。但实际上,货币供应不仅是满足实体经济的需要,还需满足服务业及金融市场的需要。

有关专家认为,从今年M2预期增长目标拟定为13%来看,货币政策还存在一定的预调微调空间,不排除央行在上半年物价涨幅不高时小幅降息的可能,或是通过进一步扩大贷款利率下浮幅度的方式来推动企业融资成本下降。

会场连线

全国人大代表、中国人民银行天津分行党委书记、行长林铁钢——

更好地控制市场流动性

本报记者 殷楠

今年的货币政策呈现3个特点:更好地控制市场流动性,更加重视连续性、稳定性和有效性,更有前瞻性和预见性

要降低货币供应量与GDP的比例,必须调整融资结构,让企业更多地通过资本市场融资,增加直接投融资比重

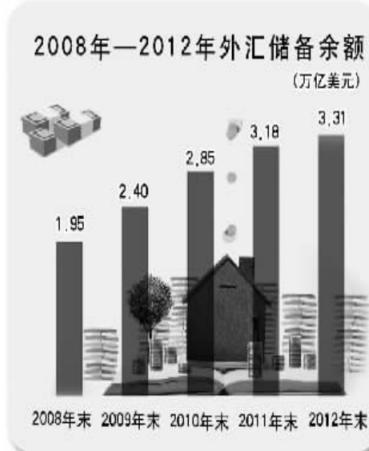
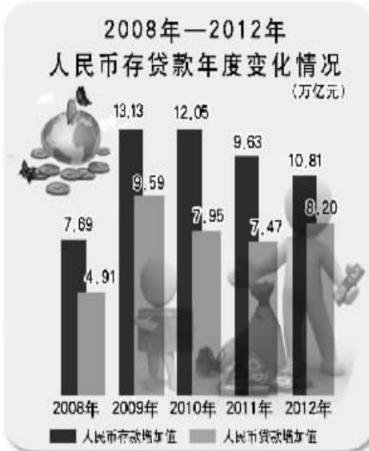
全国人大代表、中国人民银行天津分行党委书记、行长林铁钢在接受记者采访时表示,货币政策既是宏观的政策,也是阶段性的政策,是根据经济发展情况而制定的。我国的货币政策目标是保持货币币值稳定和促进经济增长,相比之下,央行制定货币政策考虑的首要目标还是稳定物价、控制通胀过快增长。

“今年我国继续实施稳健的货币政策,呈现3个特点。”林铁钢代表认为,第一个特点是今年的货币政策目标在于更好地控制市场的流动性。目前人民银行主要通过公开市场操作来控制流动性,保持银行体系流动性处于合理水平,保持合理的银行间市场利率水平等。

“除了公开市场业务,人民银行还综合使用存款准备金和利率政策等工具来控制货币增长的状况,尤其是差额准备金制度,这是我国进一步完善金融宏观审慎管理制度框架、有效防范系统性金融风险的重要制度。”林铁钢代表说。

第二个特点是更加重视政策的连续性、稳定性和有效性,避免出现过大的波动。“节奏安排要比较合理,防止前松后紧,尤其是一季度总量的调控。”林铁钢代表表示,这包括银行贷款投放和直接融资,“两项相加就是社会融资总量,现在数据显示直接融资占比较大,1月份超过50%。直接融资的增加符合结构调整要求,尤其是信贷结构调整。”

图说



- 货币政策持续加大预调微调力度
- 2011年前3季度:央行先后6次上调存款准备金率共3个百分点,3次上调存款基准利率共0.75个百分点
 - 2011年12月5日:下调存款准备金率0.5个百分点
 - 2011年第四季度:央行对差别准备金动态调整机制有关参数进行优化
 - 2012年2月24日和5月18日:央行先后2次下调存款准备金率各0.5个百分点
 - 2012年6月8日和7月6日:央行两次下调存款基准利率,1年期存款基准利率降至5%,1年期贷款基准利率降至6%。调整金融机构存贷款利率浮动区间
 - 2012年全年:央行灵活运用公开市场操作,累计开展正回购9440亿元,开展逆回购操作60380亿元

——摘自政府工作报告

阅读提示

今年是自2011年以来我国连续第3年实施稳健货币政策,宏观政策在保持连续性、稳定性的同时,增强了调控的前瞻性和有效性,为经济社会发展创造了良好的金融环境。

当前,国际形势依然复杂多变,国内改革发展稳定任务艰巨繁重,如何更好地发挥稳健货币政策在宏观调控中的关键作用?在当前广义货币M2余额逼近100万亿元的情况下,货币政策还有多大的调整空间?宏观政策如何促进金融资源优化配置、引导金融机构有效支持实体经济?

本版编辑

周雷 张双 钱菁 施美 编 高妍