

进入5月以来,国外多家央行相继宣布降息,加剧全球流动性泛滥困局,我国央行并未随之降息——

货币调控为何“稳”字当头

本报记者 王信川



继欧洲央行降息后,印度、澳大利亚及韩国也在近期接连宣布降息,加上美国、日本持续加码的量化宽松政策,全球流动性宽松势头愈演愈烈。在国内外息差扩大的背景下,市场上出现了有关中国可能降息的议论。

有关专家表示,当前我国尚无降息刺激经济的必要,针对复杂多变的国际国内经济金融形势,央行货币调控面临多重挑战,但货币政策工具组合仍有足够的回旋余地,可以较好地实现“稳增长、控通胀、防风险”的调控目标——

预期

央行近期降息可能性不大

来自中国外汇交易中心的数据显示,5月13日人民币对美元汇率中间价报6.2072。而5月10日,人民币对美元中间价突破6.20关口,报6.1925,创下了自汇改以来新高。

“全球多个经济体维持低利率,而中国利率仍相对较高,这会吸引境外‘热钱’流入,人民币的升值压力会有所增加。”联讯证券分析师杨为教在接受采访时表示,宽松货币政策的溢出效应主要集中于新兴市场国家,印度为此选择了降息,而巴西央行近两年来首度加息,表明货币政策应对更多考虑国内经济形势变化。

“我主张降息。”建设银行高级研究员赵庆明说,央行近期推出了一系列调控市场资金流动的举措,但如果继续不降息,很难阻挡套利资金的进一步流入。“不过,我觉得央行近期降息的可能性不大。”赵庆明说。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,尽管存在重演新一轮全球降息潮的可能,但在国内经济并没有出现超预期下滑的情况下,央行没有必要加入降息的队伍。“目前货币存量很大,降息是治标不治本的办法。”郭田勇说,目前降息的条件不充分,未来货币政策应以微调为主。

目前来看,国内流动性仍然较为充裕。郭田勇认为,当前热钱流入趋势加强,央行再度启动央票这一工具,是为了相对灵活地调节市场上的流动性,以弱化热钱流入对经济造成的冲击,并不意味着货币政策转向收紧。并且在我国经济基本面总体趋弱的背景下,现阶段央行进一步收紧的理由也不充分,资金面或继续维持平衡状态。

信号

货币政策仍将以稳为主调

“从有关部门释放的信号来看,未来货币政策仍将以稳为主调,利率和准备金率的使用都较为谨慎。”交通银行金融研究中心宏观分析师唐建伟表示,一季度经济数据不及预期、经济增长仍需巩固、物价将重新上行的情况下,加之担忧资本流入增多,货币政策总体将保持稳定,以为经济复苏营造稳定的货币环境。

国务院发展研究中心金融研究所综合研究室主任陈道富认为,今年的货币政策更应在中性的基础上保持足够的前瞻性和灵活性,即在风险释放加剧的环境下,货币政策需要保持足够的宽松,以减轻调整可能带来的过大震荡;如果经济复苏带动通胀快速反弹,又需要货币政策保持足够的紧缩力度,及时收回市场上的过剩流动性。

“不论从数量还是价格指标来看,今年企业的资金环境将比去年略为宽松。”陈道富说,当前央行需要清晰设定货币政策的目标,并根据国际国内环境和经济结构特征,采取有效的货币调控手段。“及时进行货币调控效果评估,以此调整货币调控的方向和力度尤为重要。”

央行日前发布的报告提出,要坚持以提高经济发展质量和效益为中心,继续实施稳健的货币政策,着力改进对实体经济的金融服务,尤其要在诸如形成新型城镇化的融资机制、加快服务业发展的支持机制、扩大居民消费的长效机制、加强环境保护的激励机制等方面采取有效措施,形成新的可持续增长点,增强经济内生增长的动力和活力。



近期新一轮全球“降息潮”

4月26日,日本央行宣布,维持利率在0至0.1%不变,同时维持以每年60万亿日元至70万亿日元基础货币的扩容规模目标不变。

5月1日,美联储宣布,将继续维持目标利率在0%到0.25%的超低区间,同时没有对维持资产采购项目,即所谓量化宽松措施的规模进行调整。

5月2日,欧洲央行10个月来首次降息,将基准利率下调25个基点,降至0.5%的纪录低点。

5月3日,印度中央银行宣布下调基准利率25个基点至7.25%,存款准备金率维持在4%不变。

5月7日,澳大利亚中央银行宣布,将基准利率下调25个基点至2.75%,为1959年该行成立以来最低点。

5月9日,韩国央行宣布,将基准利率下调0.25个百分点至2.50%,以提振经济。这是韩国央行连续六个月保持基准利率不变之后,首次下调该利率。

5月10日,越南央行宣布,将自5月13日起下调再融资利率1个百分点至7%,并将贴现利率由6%下调至5%。另外,越南盾存款利率的上限维持在7.5%不变。

(本报记者 王信川整理)



把好流动性总闸门

王文

央行日前发布的《2013年第一季度货币政策执行报告》中提出,“把好流动性总闸门”。这是自2011年上半年以来央行再次采用这一说法,这意味着加强流动性管理将是近期货币调控的重要着力点。

央行重申“把好流动性总闸门”,是因为当前流动性压力较大。一方面,货币信贷和社会融资增长较快,银行体系流动性充裕。这主要体现在,新增外汇占款连续4个月大幅增长,M2余额达103.26万亿元,社会融资

规模达7.91万亿元。另一方面,主要发达经济体宽松货币政策持续加码,全球宽松货币的溢出效应加大,外部资金流入增多。

为了增强流动性管理的灵活性和主动性,央行在年初创设了公开市场短期流动性调节工具(SLO)和常设借贷便利(SLF),在银行体系流动性出现临时性波动时相机运用。日前,央行在公开市场连续开展正回购操作的同时,又重启央票发行,二者均是为了回收流动性。目前来看,央行通过一系列

措施,有效调节了市场短期资金供给,熨平了突发性、临时性因素导致的市场资金供求大幅波动,促进了金融市场平稳运行。

加强流动性管理与服务实体经济并行不悖。因此,央行在“把好流动性总闸门”的同时,还应根据国际收支和流动性供需形势,合理运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现及其他创新流动性管理工具组合,保持流动性合理适度,引导更多金融资源向实体经济倾斜。

缓解资本流入 降息作用不大

——访交通银行金融研究中心研究员鄂永健

本报记者 王信川

记者:近来国外多家央行宣布降息,将给我带来哪些影响?

鄂永健:最直接的影响是增加资本流入的压力,另外还一定程度上推高大宗商品价格,进而可能会增加通货膨胀的风险。从最近公布的外汇占款等数据来看,资金流入压力确实比较大,货币政策也因此有收紧的压力。

记者:这是否意味着央行近期不太可能采取降息等放松的政策?

鄂永健:央行降息直接的效果就是缩小国内外息差,压缩“热钱”的套利空间,但外部资本进入的主要目的应该不是为了

“吃利差”。目前来看,境外资本流入主要有两个目的,一是人民币的升值预期,二是进入国内一些高收益的投资项目,比如房地产。而在这两方面,降息将带来一定的负效应。

记者:对于稳步复苏中的中国经济而言,降息是否可以起到一定刺激作用?

鄂永健:应该说降息对于经济的刺激作用不会特别明显。当前流动性应该可以满足经济发展的需求,因为M2仍然较高,贷款也增加较多,社会融资规模增幅也比较大。因此,货币调控的重要任务应是如何把充裕的流动性引入实体经济,尤其是

“三农”、小微企业等薄弱环节。

记者:央行应对流动性的主要手段是什么?

鄂永健:应该说在其他国家持续降息的形势下,如果中国央行仍“按兵不动”,流动性的压力会越来越大。但目前来看,央行应对流动性还是有空间和手段的。正回购、逆回购等公开市场操作比较灵活,也可以较为精确地调节市场流动性;央票重新启动,也可以锁定一定规模的流动性。另外,流动性压力也不是持续增加的,从这个意义讲“热钱”的压力是短期的,因此央行主要采用公开市场操作进行动态调节。



金融混业经营需机制先行

莫开伟

5月8日,经济日报《今日财经》版刊发《金融业:“分”还是“混”》,对金融混业经营走势予以关注。在笔者看来,随着金融国际一体化以及利率市场化加快,金融混业经营已是大势所趋。金融混业经营是一场深刻的金融变革,应持两种心态:一是充分酝酿,循序渐进;二是冷静面对,加快机制顶层设计和安排。

加快监管机制构建,为混业经营护航。金融混业经营需健全的内、外部监管机制。首先,金融业内要建立业务风险隔离机制和责任机制,提高风险自我控制能力;金融业外部应建立好业务交叉监管制度,明确责任,消除监管盲区。

加快人才机制构建,为混业经营输血。实现金融混业经营应建立科学的人才激励机制:一是建立奖励机制,通过业绩激励和职务晋升等机制吸引优秀人才进入经营和监管队伍;二是加快对现有人才队伍的培训和再教育,为混业经营提供发展源泉。

加快法律机制构建,为混业经营护航。1995年颁布的“金融五法一决定”以及1998年的《证券法》,虽确立了金融业的合法经营身份,但没有涉及金融混业经营的相关内容。2003年制定和2006年修订的《中华人民共和国银行业监督管理法》,对银行业经营保险、证券及其他金融业务没有涉及。实现金融混业经营,应完善相应配套的法律机制:一是对现有金融法律进行及时修改、完善,整合为具有综合法律效力的金融混业经营法;二是出台覆盖金融混业经营各环节的金融业监督管理法,构建金融交叉业务风险“防火墙”。

(作者单位:湖南省怀化市银行监管分局)

银行理财“野蛮生长”大限将至

近日,央行在2013年第一季度《中国货币政策执行报告》中开辟专栏,明确提出银行表外理财产品中超过一半为资金池理财产品,其中存在五大风险,亟须规范。

专家指出,自去年下半年以来,银监会、央行对银行理财的监管明显加码,银行理财市场缺乏监管,“野蛮生长”的阶段行将结束。严厉的监管将促使银行理财市场发生深刻变革,回归代客理财的本质,而“自由惯了”的银行理财,也必须学会“戴着镣铐跳舞”。

我国银行理财市场已连续多年保持高速增长的态势。据央行数据显示,截至2012年末,我国银行理财产品余额高达6.7万亿元,已高于我国2012年全年的中央财政支出(5.6万亿元)。

记者采访中了解到,在无法对存款利率进行充分竞争的情况下,不少中小银行都将银行理财产品作为“杀手锏”产品,规模越小的银行,理财产品收益率往往越高,银率网上预期收益率最高的产品也往往出自城商行等。

去年下半年,华夏银行某支行工作人员私售“飞单”,导致大量投资者巨亏,使银行工作人员代销非银行理财产品的“行业潜规则”暴露在阳光之下。面对银行理财市场“野蛮生长”带来的诸多问题,从去年下半年开始,监管明显加码。

去年12月,银监会下发通知,要求各银行全面排查代销第三方产品的业务,重点针对保险、基金、信托、私募、PE等第三方产品;仅仅1个月之后,银监会年度工作会议明确提出要严格监管理财产品设计、销售和资金投向,并推出多项禁令;今年3月27日,银监会发布“8号文”,对银行理财产品进行全面、量化的监管;今年5月9日,央行的报告对银行理财市场提出完善信息披露等五大要求。值得注意的是,此前银监会发布的“8号文”首次明确定义了“非标准化债权资产”,并严格限定商业银行的理财资金投资非标准化债权资产的上限,此举直接限制了银行“通道业务”的规模。

中央财经大学民生经济研究中心主任李永壮认为,密集出台的监管新规,其作用不仅在于规范市场、防范风险,更在于促进银行理财产品投资结构的调整和质量优化。在监管的重压之下,银行理财产品“野蛮生长”的时代或将成为历史,银行理财市场必须学会在监管下成长,学会“戴着镣铐跳舞”。

文/新华社记者 邓中豪 (据新华社天津5月13日专电)



让穿戴式计算机像手机一样普及



这是云南北方奥雷德光电科技股份有限公司研发的OLED微型显示器。奥雷德公司成功研制出了我国第一款穿戴式计算机电子消费品eye-book计算机,其形同眼镜,使用时也像戴眼镜一样戴在头上,即可享受影音播放、网页浏览等计算机主要功能。下一步奥雷德公司将努力提高技术、扩大产能,希望将来穿戴式计算机可以像现在的手机一样普及。 新华社记者 简以光摄

本版编辑 韩叙
美编 高妍
本版邮箱 jrbrcj@163.com