

利率市场化须蹄疾步稳

陈果静

观察

On Watch

经济学家别光看数据

刘 溟

纵论

Comments

当前，我国利率市场化步伐正在加快，但利率市场化的重要基石——利率锚的选择和形成仍然需要一个过程。下一步如何实践并与市场互动，还需要发挥监管层的智慧

近来的经济形势在不少“数学经济学家”的判断中，是悲观的，因为数字并不好看。但对于一些暂时还无法用数字表述的变化，“数学经济学家”并没有给出客观分析

如今，研究经济问题似乎变得越来越简单了！但凡经济数据发布，在一连串的增加乘除微分概率之后，“数学经济学家”们的判断和展望就随之出炉了。

对于经济学家们来说，使用数字作出分析，无可厚非。只是，这样的预测和判断在多大程度上能反映出丰富复杂的经济发展实际呢？又能在多大程度上能用来帮助政策的制定或调整呢？

近几个月来的经济形势，在不少“数学经济学家”们的判断中，是悲观的，因为数字并不好看。但是，对于一些暂时还无法用数字表述的变化包括缩减行政审批、自贸区、丝绸之路经济带、长江“黄金水道”经济带……

对于党的十八届三中全会之后推出的这些改革举措，如果我们能够不沉迷于数字，从经济发展的本质上来看待，并且关注这些政策可能对经济形势带来的影响，感受可能会有所不同。

在经济发展的基本逻辑中，国家与人民的富足是经济发展的目标。实现这样的目标需要劳动生产率提升，劳动生产率提升需要人们在生产同样单位劳动成果的投入时间减少，劳动时间的减少需要技术进步。技术进步的途径是分工，分工后，劳动熟练程度可以增加，同时，技术改进和新发明的可能性增加。分工的同时，劳动者无法自给自足，市场诞生，市场越发达，分工越细致，技术提升越快，财富的增加越快，财富的增长反过来又会扩大市场、促进分工。

党的十八大报告关于“健全现代市场体系”、“更大程度更广范围发挥市场在资源配置中的基础性作用”背后的逻辑同样如此。

我们的社会主义市场经济体制之所以被称为“初步建立”，是因为仍存在一些影响它更好发挥作用的地方。比如说，地方保护、行业保护，这样的障碍得改。对于国内市场，不论是长江经济带还是缩减行政审批都可以有效打破地方保护和行业保护壁垒，而且，这才仅仅是开始，从构建大市场的方向上看，难道不是希望吗，不能带给我们乐观的预期吗？对于国际市场，自贸区、新丝绸之路政策都指向加速融入国际市场、国际大分工，有这样的政策取向，我们真的需要为月度、季度的外贸数据悲观吗？

在我们“初步建立”的市场体制中，要素市场的发育与商品市场相比，更弱一些，但变化同样也在发生。利率市场化改革在稳步推进，资本市场新“国九条”连改革步骤的时间表都已列好，在这样的改革进程中，我们真的要为几天、几个月的股指涨跌担忧吗？

经济学被认为是如今的显学，学者与研究机构对于经济形势的判断分析不但能够影响决策，也能够一定程度上影响人们的预期。当股市投资者被嘲笑短视的时候，“数学经济学家”们是否也被浮云遮住了眼呢？

来论

Letters

保障房“扩容”值得肯定

郭文婧

北京日前公布的《基本住房保障条例（草案）》提出，今后保障房的申请除了北京市户籍家庭之外，有望扩至在京稳定工作的非京籍人群。虽然具体申请条件还在研究讨论中，但消息一出，就引发热议。

实际上，城市保障房涵盖外来人口的政策，北京并不是第一个，此前已有多个省份出台过相关政策，住房和城乡建设部等部门也提出过明确要求。外来务工人员与户籍人口一起共同建设了城市，促进了城市发展，但由于很多地方将保障房、教育等与户籍挂钩，导致这些作出贡献的外来务工人员难以共享城市发展的成果。

将保障房扩至非当地户籍人口，无疑是社会本意的正常回归，其好处显而易见。其一，体现了共享改革发展成果的初衷；其二，改善了外来务工人员的住房需求结构，有利于遏制房价和房租的无序过快上涨；其三，有利于提高资源使用效率，将保障房建设这一“民心工程”真正办好；其四，可以让外来务工人员感到温暖、归属感，有利于促进社会和谐；其五，与居住证制度衔接，也有利于户籍改革的推进。

审计署此前的公告显示，多个地区存在保障房空置情况，多个省份的保障房有的钥匙交不出，有的空置量较大。在房价依旧处于高位的当下，一边是低收入群体只能“望房兴叹”，对“住有所居”有迫切需求，一边却是保障房空置率高企，房源存量不断增加。因此，保障房建设千万不能完成建设数量任务就以为万事大吉，必须切实把保障房分配好、管理好。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjjgc@163.com。

本版编辑 胡文鹏 杨开新

即使存贷款利率管制放开，市场仍然需要找到一个利率锚作为基准，这也是成熟市场普遍采用的机制。比如，美联储长期以来将其利率锚紧盯联邦基金利率。而利率锚最重要的一个特点是必须在较长的时间里相对稳定，波动较小。就我国的情况而言，由于国债由国家信用背书，几乎没有信用风险，流动性也较好，是市场利率锚较好的载体。一旦反映市场供求的利率锚形成，银行的存款、贷款利率也能够在此基础上加减利差形成。因此，必须健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，能在一定程度上为利率形成机制的建设打好基础。

当前，我国利率市场化步伐正在加快，但利率市场化的重要基石——利率锚的选择和形成仍然需要一个过程。对此，目前在理论讨论方面表现得较为热烈，但下一步如何实践并与市场互动，还需要发挥监管层的智慧。总之，利率市场化是一个系统工程，需要与相关方面的改革协调推进，只有做到蹄疾步稳，才能顺利实现这一目标。

即使存贷款利率管制放开，市场仍然需要找到一个利率锚作为基准，这也是成熟市场普遍采用的机制。比如，美联储长期以来将其利率锚紧盯联邦基金利率。而利率锚最重要的一个特点是必须在较长的时间里相对稳定，波动较小。就我国的情况而言，由于国债由国家信用背书，几乎没有信用风险，流动性也较好，是市场利率锚较好的载体。一旦反映市场供求的利率锚形成，银行的存款、贷款利率也能够在此基础上加减利差形成。因此，必须健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，能在一定程度上为利率形成机制的建设打好基础。

当前，我国利率市场化步伐正在加快，但利率市场化的重要基石——利率锚的选择和形成仍然需要一个过程。对此，目前在理论讨论方面表现得较为热烈，但下一步如何实践并与市场互动，还需要发挥监管层的智慧。总之，利率市场化是一个系统工程，需要与相关方面的改革协调推进，只有做到蹄疾步稳，才能顺利实现这一目标。

完善转移支付需综合治理

彭竹兵

今年有些省份的对下总体转移支付中，已开始大力削减专项转移支付，增加一般性转移支付，这是落实中央精神，减少财政资金“跑、冒、滴、漏”的改革举措。

专项转移支付所涉资金量大面广，申报拨付链条长，信息不对称，不仅为权力寻租提供了土壤，还带来了打“酱油”的钱不可以买“醋”的资金使用单一问题。今年政府工作报告提出，要提高一般性转移支付比例，专项转移支付项目要减少三分之一，今后还要进一步减少。这将使地方拥有较大自主权和灵活性，能够因事、因时、因地制宜地决定项目的取舍、规划、设计、实施和资金分配。但也要看到，尽管打“酱油”的钱可以买“醋”了，可新问题新矛盾还会出现，比如买多少“醋”适宜，缺“醋”的能否有钱买“醋”，以及“醋”的质量与数量是否符合民生之需等。解决新问题新矛盾还得持续跟进、综合治理。

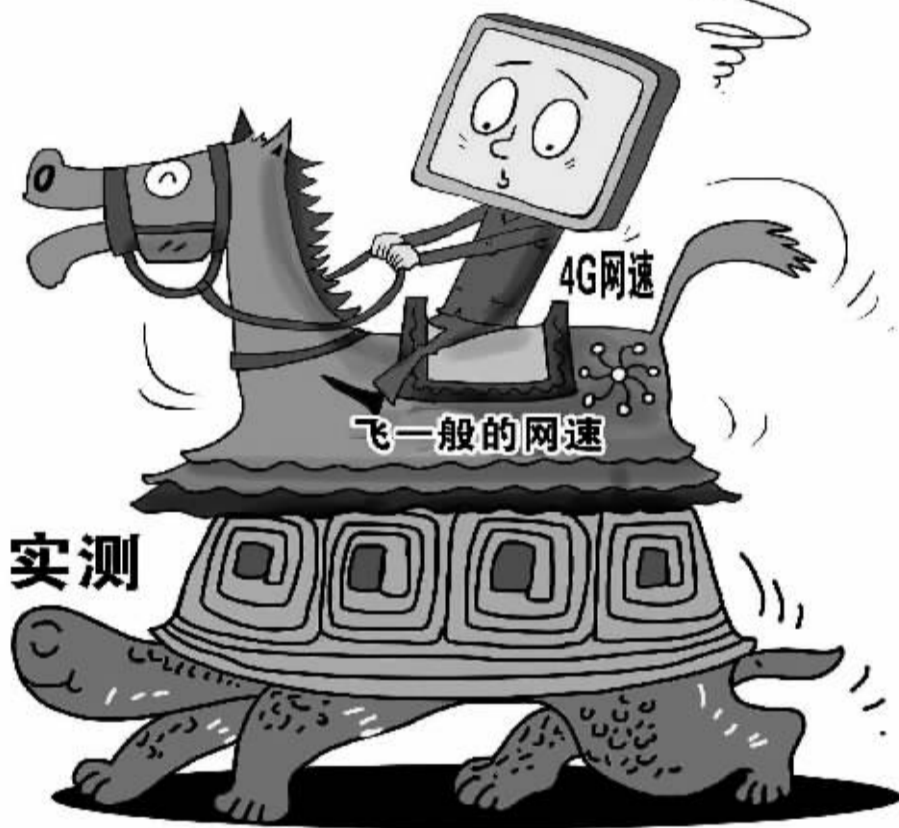
一是一般性转移支付政策的制定、执行、调整完善还应进一步公开化。一般性转移支付相关政策的制定出台应集思广益；政策信息要阳光化，让公众能够便捷获知；资金分配要面向公众，更加制度化、程序化、规范化，克服随意性，减少自由裁量权。

二是转移支付资金的拨付要科学化、精细化，既要整合到位，集中资金办大事，又要消除部门壁垒、减少“中梗阻”，资金如何用，用到什么地方，要一清二楚，动态掌握，努力减少“跑、冒、滴、漏”，确保“最后一公里”到位。同时，强化财政资金绩效管理，奖优罚劣，适时调整，不断优化支出。

三是事权财权财力要匹配，特别是地方各级事权财权财力要逐步合理划分，做到“清单化”，并保持相对严肃、稳定；否则，“向上要钱”现象及由此衍生的其他问题还会出现。

四是要强化资金监管，确保转移支付资金使用符合政策，用到刀刃上；持久打造阳光财政，不断推进财政预算决算公开，财政账本要努力让群众看明白、能监督；要建立健全转移支付方面的法律法规，依法加大对违规违纪者的责任追究和惩戒力度。

反差



朱慧卿作

“更快的4G时代现已到来，网速可达每秒百兆。”这是某移动运营商的4G广告。可近日，有媒体请工程师在北京市多个地点进行了实际网速测试，发现在户外4G网速大打折扣，个别地方网速甚至不足两兆，还不到广告所宣传的五十分之一。4G网络之所以受消费者青睐，一个很重要的原因便是远胜3G的“神速”。可如今，网速打了折扣，消费者的上网体验也必然会受到影响。人们常说：说到不如做到。当前，4G网络运营商应将更多精力放在基站布局上，放在网络提升上。如此，才能真正赢得消费者的信任，继而在4G争夺战中占据先机。（时 锋）

以市场细分提升经济竞争力

钱凤元

加快生产性服务业发展，鼓励社会资本参与，这是5月14日国务院常务会议的一项重要议题。

生产性服务业，既非一般制造业，也非一般服务业，说法像悖论，其实，这是促进工业生产、为之配套保障的服务业，是结合点上的新产业；也是二三产业加速融合的关键环节。国务院常务会议提出，加快生产性服务业重点和薄弱环节发展促进产业结构调整升级，是按经济规律精确定位发展方向，在经济发展新阶段上选准新的抓手与支点。

市场细分是营销中的高频词，由这一概念衍生，经济细分也是经济生活中的重要概念。经济细分为应对复杂情况、棘手问题、尖锐矛盾提供了途径，越细分就越能找到更理性科学、更低廉高效、更贴近实际的对策。

我国改革开放之初，政策把对外贸易细分为商品服务进出口和“三来一补”，这在大外贸起步之初，对中小经营者是特别具体有力的引导。进入21世纪，我国将文化区分为事业与产业，也为文化的大繁荣、大发展奠定了有力的基础。当前，在股份制改革与资本市场

上，优先股与普通股的细分，被社会大众和专业人士普遍看好；新三板对融资者没有太多要求，而对投资者要求明确，门槛提高至500万元；既要求投资者有风险识别能力，还要求有风险承受能力，是深入扎实的细分。

细分就要分清经济总量与结构；资本跨境流动的风险与机遇；市场波动的表象与实质；流动性流量流速以及流入流出情况；市场量价关系及相互影响；特别要分清是量变还是质变。

杠杆是2008年国际金融危机以来的热词。现实经济活动中，哪些方面要加杠杆？哪些方面要去杠杆？哪些领域要打隔断，建防火墙？哪些领域要加速互联互通，促进融合？产业、行业、企业所有制哪些可以混合？哪些应该拆分？这些都要深入调研分析，作出判断。

中国经济爬坡换挡中出现某些关系不协调、不平衡情况是正常的，只是必须弄清真正的背景、原因、机理；哪样的应对更有效率？哪样的安排更为公平？哪样的处置更可持续？

经济生活里都说资源配置，但某些配置不是资源利用，而是资源破坏，细

分就能预防、制止资源利用转向资源破坏。在产能过剩时刻，正好找出严重污染、危害环境的企业，及时关停并转。今年修订的新环保法，对污染企业罚款上不封顶，这对预防“公地的悲剧”，制止环境的颠覆，是十分正确的。

经济生活中总会有许多困难与矛盾，如何走出艰难，且做到既除革又不伤苗。这考验我们的智慧与耐心。

在5月中旬经济日报举办的第四届中国自主创新年会上，权威人士介绍，传统农业需要变革，现代农业是一二三产的融合，被称为第六产业。的确，传统农业里，灌溉都已经开始精细化，大水漫灌转向喷灌、滴灌。

我国服务业在GDP中的比重不仅落后于欧美发达国家，也比不上巴西、俄罗斯等金砖国家。补生产性服务业短板，是现代服务业上台阶的突破口。

古代田忌赛马只调整了出马顺序便赢得了比赛。可见细分、优化内在秩序多么重要。精细化引导与服务，不仅是经济规律的内在要求，也是社会发展的必由之路。细分有魅力，有潜力，更有实力长久提升经济发展的动力、活力与竞争力。

细分就要分清经济总量

与结构；资本跨境流动的风

险与机遇；市场波动的表象

与实质；流动性流量流速以

及流入流出情况；市场量价

关系及相互影响；特别要分

清是量变还是质变