

# 降准，是谁的奶酪？

才道

此次降准是以流动性“奶酪”补给小微、“三农”，而非仓促地提振需求、增加杠杆；至于提振资本市场，更不在其考量范围之内。今后一段时间，我国仍将根据形势变化，灵活运用各种货币政策工具，适时、适度调整，为经济结构调整与转型升级营造中性适度的货币金融环境

## 中经观点

上周央行降准之后，各种声音纷至沓来。有说“救市”的，有说“强刺激”的，甚至有说“全面放水”的……然而，细细梳理目前的基础货币投放方式后不难发现，央行此次动用了传统的数量型工具，目标是“查漏补缺”，以流动性“奶酪”补给小微、“三农”，而非仓促地提振需求、增加杠杆；至于提振资本市场，更不在其考量范围之内。

是不是“大水漫灌”，要看基础货币投放的总量；是不是“强刺激”，要看流动性总闸门的松紧程度。单看降准一个工具，难免偏颇。在央行货币调控的工具箱中，降准只是其中之一；在各种基础货币投放方式中，降准只是一个管道。紧盯降准，不计其余，难免会以偏概全，一叶障目。

降准的奶酪并非为资本市场准备，为何仍有“救市”的观点流行呢？今年以来，股票市场频频遭遇利空，从融资融券业务检查、伞形信托收紧，到基金

公司、保险公司相关管控加强，都是为了限制过多资金流入股市，控制股市过度加杠杆风险。受此影响，股市连续调整。加之同期国际上非美元货币大幅放水，部分投资者冀望宽松的流动性推高股指，难免对政策进行带有自身偏好的解读。换言之，这种误读体现了市场对增量资金和大量流动性的渴望，但忽视了调控与监管的方向与基调。

从结构角度看，降准派发的流动性“奶酪”更多地补给了小微、“三农”领域。这些领域关乎成千上万家家庭的就业和收入，但获取信贷资源能力偏弱，在经济面临下行压力、基础货币投放偏少的情况下，更易受融资难、融资贵的影响。央行在全面调整的同时定向施策，一手补充总量，一手精准发力，支小、支农以促结构调整的意图不言自明。

在流动性面临“春旱”之时，降准是实体经济尤其是薄弱环节的奶酪。过去跨境资金流入压力大，由外汇占款管

道投放的流动性增加，实体经济有“内涝”风险，自然要通过准备金回收一部分。随着国际收支渐趋平衡，央行基本退出对外汇市场的常态化干预，通过外汇占款管道投放的资金大减。此时降准释放近6000亿元资金，是为了补充基础货币缺口，投放总量未见增大，评判为大幅放松、强刺激是不准确的。

所谓“明者因时而变”。从以往经验来看，降准工具投放资金期限较长，效果较为明显，一般在基础货币缺口过大且难以通过其他政策工具来代替时使用。去年以来，从SLO、SLF、MLF到再贷款、逆回购，央行的货币政策工具日益丰富。然而，这些工具大多期限不超过1年。短期使用抵补基础货币缺口，可以避免资金面大起大落。若长期使用，则难免造成商业银行“短借长贷”，加剧期限错配。而且今年基础货币缺口可能更大，仅靠这些工具难以以为继，加之外汇占款增速回升概率较小，

此时降准符合央行审慎的操作风格。

今后一段时间，我国仍将营造中性适度的货币金融环境，避免流动性过松或过紧带来严重问题。在目前“三期叠加”阶段，我国仍有部分财务软约束主体占用不少金融资源，货币信贷总量较多、加杠杆空间很小，流动性过松、利率过低容易导致结构扭曲固化以及债务率和杠杆率进一步提升。同时，在转向中高速发展的过程中，也要防止经济出现惯性下滑，防止因实际利率过高、基础货币缺口过大导致实体经济“旱情”加重，确保不发生系统性、区域性金融风险。因此，要观察通胀、基础货币缺口、经济增速等基础条件，根据形势变化，灵活运用各种货币政策工具，适时、适度调整，为经济结构调整与转型升级营造中性适度的货币金融环境。

本周不佳的CPI和PPI数据，引发市场对通缩的担忧，是否降准、能否降息再次引起关注。央行面临一次大考。

# 环保约谈要更具威力

马洪超

据新华社报道，针对河北沧州存在的突出环境问题，环境保护部近日约谈了沧州市政府主要负责同志。

其实，这并非因环保工作不力而被约谈的第一例。去年11月，同样由于治理大气污染不力，河南安阳市政府主要负责人被约谈。面对约谈，相关地方的政府负责人均表示要深刻反省，汲取教训，举一反三，立即推进当地环境整治整改工作。从地方上的反应来说，环保约谈对于提醒各地切实增强环保意识、推进节能减排等工作是有促进作用的。

不过，我们也必须看到，环境污染和产业结构不合理密切相关，一个地方的产业结构在短时期内是很难彻底改变的，淘汰落后产能、优化产业结构有一个过程。而且，环保约谈大多是要求地方拿出整改方案，如没有后续的跟踪监督，整改也可能因为不彻底而在效果上大打折扣。这样看来，约谈仅是环境治理的重要一步，相关部门还要通过制度设计使环保约谈更具威力。

一方面，应尽快出台环保约谈具体办法，使约谈制度化。具体说来，就是在法律法规的范围内，明确在什么情况下约谈、约谈哪些内容、如何公示约谈结果和整改方案、整改不力是否要与政绩考评挂钩、被约谈几次就要记入官员个人档案并作为对其考评和提拔任用的依据，等等。形成了具体的制度化安排，各地参表对照，在环保工作压力下，可增强工作主动性。

另一方面，应让约谈和新上项目“限批”挂钩。此前有人指出，地方不怕“被约谈”，有点害怕的是被“限批”。因为一旦“限批”，就意味着新上项目进度会受阻，将在很大程度上影响地方官员的政绩。所以说，约谈及现有环境问题的治理是一方面，对新上项目“限批”进而激发相关官员为保政绩而保护环境，则是需要用好的另一个重要手段。

保护环境，人人有责，各级政府必须切实发挥好环境保护的主体责任。希望各地能以相关地方被环保约谈为戒，切实树立科学的发展观和正确的政绩观，加快转变经济发展方式，抓紧淘汰落后产能，以实现经济社会的可持续发展。

## 来论

### 快递服务应规避“节日病”

汪昌莲

春节将至，一些快递公司快件不减，但员工回家过节、“压件”现象却开始显现。

快递节前“不保时效”，其实是种“节日病”征兆，反映出行业遭遇的春节用工荒难题。缺少了快递员，快递业务想快也快不起来。

快递公司春节留不住人，原因有二。其一，快递公司聘用的快递员大都不是公司正式员工，属于灵活就业，既然是灵活就业，就可以随时走人，更不会受邮政部门“春节不得擅自停业”规定的限制。其二，即便有人愿意春节加班，快递公司也不愿支付几倍的加班工

资，快递服务资费不会也不允许逢节便涨，快递企业不可能去做赔本的业务。

快递提前进入“春节模式”值得相关部门及快递企业反思。首先，应改革用工制度，建立一支专业、固定的快递员队伍，提高工资、福利待遇，落实社会保障制度，改善他们的工作和生活条件，用人性化吸引和留住人。同时，要做好春节工作预案，安排快递员在春节坚守岗位，并及时足额兑现加班工资。当然，在资费不涨的情况下，为保证春节快递业务正常运营，邮政部门应适当给快递企业提供补贴，使其在春节服务不亏本或少亏本。

### 过年打酱油是年俗怀旧

杨朝清

春节前到恒顺打酱油是江苏镇江市30多年来的年俗，近日，这场节前“大戏”再次上演。

与许多发生在商场里的哄抢行为不同，打酱油并不是为了贪图便宜，而是一种年俗、一种集体怀旧方式。

通过过年打酱油，我们可以更多地观察人与人、人与社会、消费与文化之间的关系。在经济市场化、人口流动化的当下，越来越多的人觉得年味淡了，春节没了吸引力。一方面，百姓日常生活水平有了很大提高，“打牙祭”已经成为记忆；另一方面，文化消费的多元化和科技对生活的改变让公众不缺乏休

闲娱乐方式，同时，一些年俗活动的缺失则让春节缺乏一个表达情感的载体。

年味并不是虚无缥缈的，它是由一系列文化元素和仪式组合而成的。通过打酱油，人们在人头攒动中感受年味气息。“打了酱油才算要过年了”的背后，是市民对年俗的坚守和对精神家园的渴望与追寻。“打酱油”还为社会互动搭建起一个平台，让人们体验到了亲情、友情和人情的温暖和美好。在这个生活节奏越来越快、年味记忆越来越淡的时代，打酱油将过去、现在和未来勾连起来，让人们重温难忘的记忆、感受幸福的现在、憧憬光明的未来。



2月11日上午，有河南省开封市杞县群众反映，当地贴出的通知上说从10日下午整个杞县停水，这给群众生活带来极大不便。起因据说是自来水公司和政府之间发生了矛盾，还发有停水通知。自来水公司和政府“打架”，殃及的却是无辜的百姓。虽说杞县政府回应称供水已恢复，但至少说明某些“官老爷”的意识里没有“民本位”，所谓“为人民服务”也只是一句漂亮话。不管县政府与自来水公司有多少理不清扯不明的利益纠葛，让群众饱受停水之困实在不应该。（时锋）



黄洪  
中国保监会副主席

### 发挥好商业健康保险作用

我国医疗保障体系要实现“兜住底”“盖住面”，还要发展包括商业健康保险在内的多种形式的补充医疗保险。目前，百姓的医疗费用主要由基本医保、大病保险来解决。以参加新农合的农民为例，其住院治疗产生的医疗费用，除去基本医保和大病保险报销部分，还有35%要自己承担，比例较高，负担较重。如果加快发展商业健康保险，就能够实现由基本医保、大病保险、医疗救助、商业健康保险等有机衔接的医疗保障体系，有效减轻百姓医疗负担。

时建中  
中国政法大学教授

### 破除垄断需司法审判跟进

国家发展改革委近日宣布，对高通公司滥用市场支配地位实施排除、限制竞争的垄断行为，依法处以60.88亿元罚款。对高通垄断案的查处，标志着我国反垄断执法能力又提升一个层次。在反垄断实践中，行政执法和司法审判应有有机结合。司法审判目前比较薄弱，和企业的维权意识有关，也和整个大环境有关。法院应进一步降低反垄断案件的立案难度，减轻原告的举证责任，为反垄断诉讼创造良好环境。

李锦  
中国企业改革与发展研究会副会长

### 央企“双目标”考核是管理创新

国资委近日要求央企自树目标、自加压力，积极合理地确定2015年度业绩考核目标，并首度提出用“基本目标”和“奋斗目标”的“双目标”办法考核央企，表明以往广受诟病的“过多过细”管理思路正在发生转变。企业可以根据发展实际确定增长目标，而不再沿用过去硬性增长目标、定百分比的行政命令式的管理方式，体现国资管理的重点开始向以“管资本”为主转变。

陈炳才  
国家行政学院研究员

### 要增加直接融资比重

中国经济正逐步走向成熟，市场竞争更加充分，继续依靠货币信贷政策来推动经济高速增长的路子可能不大适用，否则银行会承担巨大的不良资产风险。最好的出路在于增加企业直接融资比重，让资金风险由社会共同承担，利益共同分享，这需要金融政策创新。货币政策未来的重点是增加流动性，而不是增加信贷总量，这要加快推进资产证券化。

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 牛瑾 祝伟

# 警惕强势美元引发的负面效应

李春霞

近期，美元指数创下11年新高，对欧元升值更近7%。随着美国经济复苏逐渐趋稳，美元走强态势及预期逐渐加快。虽然这种新情况对美国刺激明显，但美元一路走强却可能加剧全球范围内的金融与货币动荡，其负面效应在未来可能持续发酵。世界各国需要提高警惕，未雨绸缪，及早策划应对

国际汇市剧烈震荡就是明证。新上台的希腊左翼激进联盟党反对纾困举措，对国际债权人发起公开挑战，反对紧缩政策，宣布中止依据纾困协议制定的各项民营化计划等，加剧了欧元承压趋势。与此同时，瑞士央行意外弃守瑞士法郎对欧元汇率上限，在金融市场掀起不小波澜；新西兰元跌至4年新低，导致澳洲央行降息预期升温，打压澳元降至5年低位。澳新货币、欧元和亚洲货币的疲软，尤其是俄罗斯等国货币大幅贬值，与美元强势都不无关系。

此外，强势美元导致美国跨国公司盈利大幅下跌。近期，美元升值对美国上市公司业绩造成冲击，强生、辉瑞、宝洁、微软等企业纷纷下调业绩预测，苹果和谷歌也被迫就“猛烈的汇率逆风”发出警告。总体来看，美国的信息科技、原材料和工业板块因海外销售占比高，盈利最易受美元升值影响。

更为严峻的是，企业利润率下降，导致美国民主共和两党部分势力联手施压美国贸易代表，要求将汇率操纵

条款写进《跨太平洋战略经济伙伴关系协定》(TPP)，矛头直指日元。但有分析认为，这一举措“项庄舞剑，意在沛公”，其真正的施压目标是包括中国在内的新兴经济体货币。另外，受美元强势可能带来美国出口受挫以及制造业岗位未能回流美国等因素影响，美国内政动向将日益难以捉摸。美商务部数据显示，去年全年，美国贸易逆差高达5050亿美元，较上年增加6%。据悉，近期一份政策蓝图中，就出现了“新的贸易协定应该明确包括可执行的针对汇率操纵的纪律”等措辞，预示着美国自由、保守两派都有意在未来政治斗争中以汇率操纵为噱头来借题发挥。

总的来看，随着美元不断走强，美国制造业及对外贸易或将面临新的困境，而美国国内一些政治势力则有可能重新以汇率操纵为武器，对新兴经济体货币施压，以期把汇率操作列为总统竞选中的一大议题，借以转移美国选民的注意力。有鉴于此，世界各国需要提高警惕，未雨绸缪，及早策划应对。

## 国际

美元走强态势及预期逐渐加快虽然对美国刺激明显，但美元一路走强却可能加剧全球范围内的金融与货币动荡，其负面效应在未来可能持续发酵。世界各国需要提高警惕，未雨绸缪，及早策划应对