

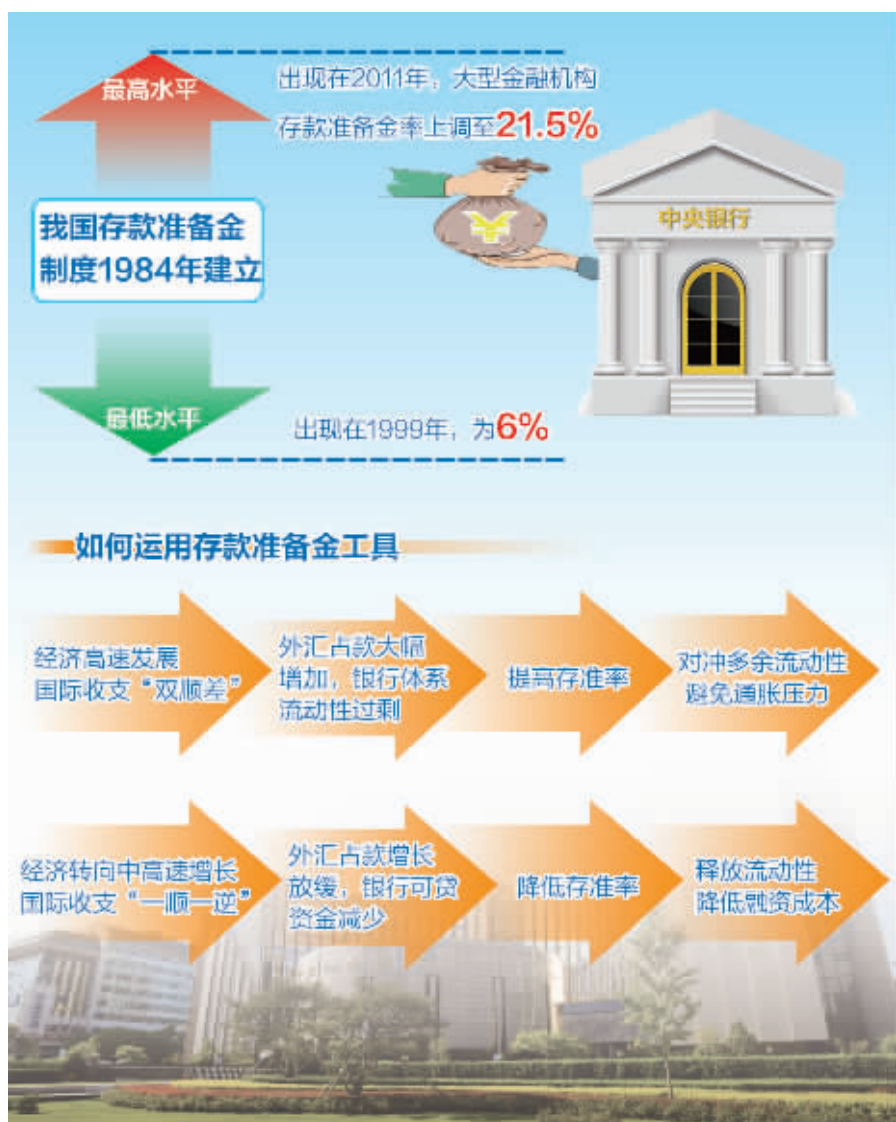
热点 点击

降准并非强刺激

——专访交通银行首席经济学家连平

正本清源 / 理性看 /

本报记者 陈果静



央行自4月20日起实施的新一轮降准引发市场众说纷纭，《经济日报》记者就社会关注的热点专访了交通银行首席经济学家连平。在连平看来，此轮降准并非“强刺激”，是适应经济形势新变化的应势而为，降准有利于增强银行信贷投放能力，推动社会融资成本下行，助力经济平稳增长——

中国人民银行于4月20日起，普降存款准备金率1个百分点，同时实施了定向降准。在一般人看来，一旦动用存款准备金工具就意味着我国货币政策走向宽松，开始回归“强刺激”。究竟该如何看待存款准备金？降准这一金融工具的作用是什么？记者就此采访了交通银行首席经济学家连平。

记者：今年以来，央行已经两度动用存款准备金工具。什么是存款准备金？一般在什么时候需要调整存款准备金率？

连平：存款准备金是金融机构按照中央银行的规定，按其存款一定的比例（法定存款准备金率）交存的准备金。中央银行通过调整法定存款准备金率，可以影响金融机构的信贷扩张能力，实现货币政策的最终目标。我国实行的是差别化存款准备金率制度，一般来说，大型金融机构存款准备金率较高，而中小金融机构较低。我国存款准备金制度从1984年建立至今，经历了几十次调整。最低水平出现在1999年，为6%；最高水平出现在2011年，大型金融机构存款准备金率上调至21.5%。

总体来看，存款准备金工具具有主动性较强、调节流动性及时、快捷的特点，既能深度冻结流动性以应对长期严重的流动性过剩，也可以迅速释放流动性以应对流动性不足。

是否动用存款准备金工具与我国经济形势、国际收支和基础货币供应等因素相关。过去较长时期内，我国经济高速发展，资本流入加大，我国面临国际收支“双顺差”、基础货币偏多的格局。外汇占款大幅增加、银行体系流动性过剩，因此需要提高存款准备金率，对冲银行体系偏多的那部分流动性，避免通胀压力增大。

当前情况发生了变化，我国由过去的高速增长转为中高速增长。同时，在国际货币政策走向分化的背景下，我国国际收支格局由过去的“双顺差”转为“一顺一逆”，外汇占款增长大幅放缓，需要降准来释放商业银行可贷资金，对冲外汇占款下降带来的影响。从长期来看，我国基础货币投放机制也已经发生变化，过去依赖外汇占款进行被动投放的状况已经改变，需

要建立适应经济发展新常态的、有效合理的基础货币投放和管理机制。

以今年一季度的情况为例，一季度存款增速继续放缓，与去年同期相比存款少增1.6万亿元。与此同时，外汇占款持续低迷，一季度净减少2225亿元。3月末，广义货币(M2)增速11.6%，低于年度12%的目标。而通常在经济增长下行压力较大情况下，M2的增速应适当高于调控目标，以体现逆周期调节的政策考量。在未来资本有流出压力的情况下，年内M2增速实现预定目标有一定难度。在此背景下，存款准备金率再次普遍下调。

记者：您认为下调存款准备金率究竟对实体经济有何影响？如何确保降准资金真正流向了实体？

连平：降准有利于增强银行信贷投放能力，助力稳增长。尽管一季度贷款增加较多，但社会融资总量同比明显少增，融资对实体经济的支持力度跟不上实际需求。目前金融机构一般性存款余额（剔除财政性存款和非银行金融机构存款）110多万亿元，照此计算，普遍降准加上额外定向降准一次性释放资金约1.3万亿元。这将有利于增强银行信贷投放能力，促进经济平稳增长。

降准有利于改善银行流动性，引导货币市场利率下行，推动社会融资成本下行。一方面，降准通过银行少缴存款准备金，直接增加货币市场和债券市场资金供

应量，促进市场利率水平下降，企业发债成本有望降低；另一方面，降准改善银行资金运作能力，促进银行增加信贷投放，进而推动贷款利率下行；再者，降准有利于减轻银行存款方面的压力，从而降低银行负债成本，在前期降息的共同作用下有利于推动贷款利率下行。

可见，此次降准是与前期降息的有机配合，有利于推动整个社会融资总量的增长和融资成本下降，并通过提高货币乘数来促进M2提速。

此次力度相对较大的降准对相关市场的运行发展带来利好，能更好地满足有关方面的融资需求。已开始走向活跃的住宅市场成交可能因此受益，从而将进一步保持活跃。在成交量上升的推动下，房地产投资的企稳无疑有助于经济平稳运行。

此外，降准也与地方债及存款保险制度实施相关。2015年，地方政府计划发债1.6万亿元。迄今为止，商业银行仍是债券市场的投资主体，因而一定是地方政府债券的目标买家。降准带来银行存款准备金少缴，而信贷投放又因种种政策和监管因素而保持平稳增长，银行流动性充裕就有助于承接地方政府债券的发行，能够为未来的城镇化发展做出积极的贡献。我国的存款保险制度将于5月1日正式实施。此次降准且幅度超预期将为存款保险制度顺利实施提供良好的金融市

场条件，是国家采取的前瞻性政策安排。

当然，对于降准资金流向需要监管层加大监测和监管力度。目前，如定向降准等措施也能够起到定向支持重点领域和薄弱环节的作用，加大金融对实体经济的支持力度。如最近一次降准采取“普降”和“定降”相结合的方式，体现了结构性支持、定向调整的意图，以加强对小微和“三农”等薄弱经济环节的金融支持力度。

记者：目前，很多发达国家已经不再使用存款准备金工具了，您认为我国是否也会逐渐淡化这一工具的使用？您如何看待我国下一步的货币政策走向？

连平：从我国的情况看，未来3至5年内取消的可能性不大，但存款准备金率持续下调是必然的趋势。

从今年来看，降准仍有空间。在经济下行压力较大的情况下，未来政策仍有进一步放松的空间。互联网金融持续吸收银行活期存款，外汇占款趋势性放缓，加上金融脱媒加快、股市活跃分流存款，银行存款增速不断下降，负债成本上升压力不减。在准备金率水平依然较高的情况下，年内存款准备金率仍有进一步下调的空间。

在经过两轮降准后，目前货币乘数约为4.45。照此计算，若M2增速要实现12%至12.5%的目标，则全年需要新增基础货币1.53万亿元至1.64万亿元。扣除掉一季度已经通过SLF和MLF投放的5400亿元基础货币，还有超过1万亿元的基础货币缺口。按照目前的借贷便利操作节奏（一季度5000多亿元），央行继续通过扩大借贷便利来投放货币可以满足基础货币需求。

但如果央行不愿扩大资产负债表，则存款准备金率还需下调1个百分点才能达成全年M2增长目标。未来央行综合采取借贷便利操作和降准来促进贷款和M2增长的可能性更大。而且，从地方政府发行债券对存量债务进行置换的角度看，也需要通过降准、加大基础货币投放等方式来进一步改善银行的资金供应能力。总体来看，年内存款准备金率还有可能下调。

未来降息与否要看经济运行情况。当前，实体经济确实存在进一步降息的可能性更大。而且，从地方政府发行债券对存量债务进行置换的角度看，也需要通过降准、加大基础货币投放等方式来进一步改善银行的资金供应能力。总体来看，年内存款准备金率还有可能下调。

事实上，我国利率政策还需要平衡好国际收支和兼顾汇率变动。目前，降息受到美联储加息、资本流出压力加大的制约。若出现中美之间利率政策的反方向运行，我国有可能进一步面临资本流出和人民币贬值压力。

人社部回应未发现个人社保信息泄露

全国社保系统总体运行平稳

本报北京4月23日讯 记者韩志报道：针对近日有关媒体刊发的社保用户信息或遭泄露的报道，人力资源和社会保障部副部长胡晓义23日回应表示，社保信息系统牵涉广大群众的切身利益，人社部高度关注这一问题，将采取必要的措施进行漏洞修补，以负责任的态度保障参保人的个人信息安全和社保基金安全。从目前监控情况看，全国社保系统总体运行平稳，未发现公民个人信息泄露事件。

近日，某知名漏洞响应平台曝光江苏、陕西、四川、浙江、山西等全国至少19个省份的社保系统存在漏洞，数百万用户的社保信息遭遇泄露危机。对此，胡晓义回应说，目前人社部信息中心已与相关部门进行了联系和沟通，并向各信息平台了解其所监控到的漏洞信息，同时向多个地方人社部门了解情况，要求这些地区对所报道的隐患进行排查。确实存在漏洞的，要在第一时间采取措施，予以封堵。

胡晓义表示，各地人社部门已普遍建立了信息安全管理制度，针对主机、网络、数据库等信息系统的各个方面，采取了针对性防控措施。人社部还建立了覆盖全部部、省、市三级的信息安全监控体系，并委托国家网络安全专业检测机构，对人社系统的网络安全进行实时监控。从目前的监控情况看，全国社保系统总体运行平稳，未发现公民个人信息泄露事件。“欢迎社会各界对社保系统安全提出建议和意见，对于发现的安全漏洞，通过合法渠道向国家有关部门报告，或直接与人社部联系。”胡晓义说。

医疗秩序年内有望明显好转

卫计委采取措施遏制涉医刑事案件高发势头

本报宁波4月23日电 记者吴佳佳报道：国家卫生计生委主任李斌在23日召开的依法维护医疗秩序构建和谐医患关系工作会议上表示，2015年要打好组合拳，实现医疗秩序明显好转。具体要求，在具有一定规模的二级以上医院普遍设立警务室或治安室，医疗纠纷人民调解制度覆盖80%以上的县级行政区域，调解满意度继续保持在85%以上，医疗责任风险分担机制基本覆盖全部三级医院和90%二级以上医院，坚决遏制当前涉医刑事案件多发、频发的势头。

李斌指出，2014年各地、各部门按照维护医疗秩序打击涉医违法犯罪专项行动方案的工作部署，坚决打击涉医犯罪和“医闹”行为，医患关系略有改善。全国医疗机构总诊疗量比2013年增加3亿多人次，但涉医违法案件同比下降10.6%，医疗纠纷下降18%，人民调解成功率达到了85%以上，5万多家医疗机构参加了医疗责任险。涉医违法犯罪高发态势得到明显遏制。共破获涉医刑事案件1300多起，查处涉医治安案件近4600起，及时制止发生在医院的现行违法行为。全国80%的二级以上医院设立了警务室，发生在医院的侵犯公民人身权利案件同比下降10%；全国所有三级医院、80%以上的二级医院设立了专门机构或专人负责院内医疗投诉管理；全国医疗机构共接受并妥善处理投诉10.8万余起。

公安部副部长黄明在会议上表示，对暴力伤医等涉医违法犯罪活动“零容忍”，是公安机关作出的庄严承诺。各级公安机关要完善涉医案件处置快速反应机制，对医疗机构的报警求助，要快速反应、果断处置。对正在实施伤害医务人员行为的，要采取果断措施坚决制止，必要时使用武器、警械。对在医疗机构焚烧纸钱、摆设灵堂、摆放花圈、聚众滋事堵塞大门、扰乱医疗秩序的，要做好现场取证工作，经劝说、警告无效的，坚决依法查处打击。

一季度国企实现利润同比下降8%，降幅明显收窄——

国企亟需高质量转型发展

本报记者 崔文苑 曹力水



4月23日财政部发布数据显示，一季度国有企业实现利润增幅仍为负增长，但降幅明显收窄到8%。

一季度国企实现利润仍是负增长。“国企在基础性行业占比较大，与实体经济关系密切，在我国经济增速放缓的大背景下，盈利状况受影响比较明显。同时，在经济结构调整时期，对落后产能的淘汰，也压缩了国有企业的利润增长空间。”中国社科院

财经战略研究院研究员杨志勇分析认为。

从趋势上看，利润降幅是收窄的。利好因素有3方面。首先，是经济下行速度“放缓”。“整个一季度经济是下行的，但3月份较前2个月有所好转。”财政部财研所国有经济研究室主任文宗瑜告诉记者。

其次，3月份石油、钢材、煤炭等价格下跌趋缓，中石油等3大石油公司合计利润由亏转盈，交通、电力等行业利润明显增

加。“在国有企业总的盘子里，三大石油公司所占比重比较高，因此对利润总额影响也比较大。”财政部财政科研所副所长白景明对记者表示。根据数据，今年1至3月，如扣除三大石油公司利润，国有企业利润总额比上年同期增长8.4%。

再次，火热的证券市场也成为间接的拉动因素。“通过资产重组等方式，一些央企将资产注入上市公司，股权价格上涨收益增加。”文宗瑜说。

专家表示，春节因素也会导致统计数据的波动，1至2月份都不是市场交易的活跃期。因此，3月份企业经营状况是否有实质性的改善还有待观察。

数据显示，一季度国企营业成本增速高于收入的“倒挂”现象依然存在。“这种状态在短期内不会彻底改善，提升经营效率不是短期能完成的，需要逐步改革。”文宗瑜说，在高企的成本因素中，财务费用仍较为突出。数据显示，1至3月份，中央企业财务费用增长4.1%，地方国有企业财务费用增长11.1%，在一定程度上削弱了国有企业利润增长空间。

财务费用负担很大程度上来自于融资成本。从资产负债数据变化上，也能够看出企业融资问题依然凸出。比起前2个月

负债总额增速，一季度增速放缓，这究竟是企业融资困难还是融资需求降低？文宗瑜说，主要是融资难。“钢铁、煤炭等产能过剩的行业，经营困难、利润下滑后，商业银行贷款规模会收缩。”

融资瓶颈是否长期制约企业经营状况改善？“短期来看，肯定会影响经营指标的下降。但从中长期来看，钢铁、水泥、建材、平板玻璃等行业企业加大关停并转力度，经营结构会改善，融资难的问题也会同步改善。”文宗瑜告诉记者。

对于钢铁、有色、煤炭、石化等行业的亏损，白景明表示，“这些行业利润的下降，是我国经济结构调整时期的一个必经过程。”同时，要清楚地看到，利润波动较大的行业主要存在于靠近原材料的领域，在宏观经济面临下行压力的时候，原材料的价格会较大幅度下跌，这也是资源行业利润降幅较大的原因。但这并不意味着国有企业经营出现了严重问题，相反更有利于倒逼企业实现转型。

文宗瑜认为，央企在国企中占比45%，但由于占据上游领域，对经济全局的影响作用更为明显，其高技术含量的转型发展，有利于提高产品附加值，利于整个经济的健康发展。

现场

去上海体验新技术



4月23日，第三届中国(上海)国际技术进出口交易会在上海世博展览馆开幕。此次展会为期三天，展出面积达3.5万平方米，分为科技创新区、专业技术展区等，预计观众将超3万人次。图为当日参观者在体验体感游戏。 新华社记者 丁汀摄

本版编辑 王薇薇 温宝臣

美编 夏一