

央行今年以来已两次降准两次降息——

降融资成本 挺实体经济

视点

本报记者 陈果静

10日傍晚，央行宣布再度降息。至此央行今年已进行了两次降准、两次降息。降息并非意味着“强刺激”，也不是中国版QE的开始，而是为了更好地支持实体经济，降低企业融资成本。同时，寓改革于调控之中，进一步锻炼金融机构的自主定价能力，推进利率市场化改革——

在市场降息预期不断上升之时，央行及时作出回应。5月10日，央行年内再度宣布降息，决定自5月11日起，金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.1%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.25%。同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.3倍调整为1.5倍。这距离今年3月1日的降息仅两个多月时间。

此次降息并非“强刺激”，主要是为了更好地支持实体经济，降低企业融资成本，进一步缓解企业负担。同时，寓改革于调控之中，此次降息继续与利率市场化改革相结合，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.3倍调整为1.5倍，有利于进一步锻炼金融机构的自主定价能力，优化资源配置。

引导利率进一步下行

进一步降息与当前我国经济下行压力较大和实际利率居高不下相关。“这次降息选择的时机恰当。”民生银行首席研究员温彬认为，尽管在一季度采取了一系列稳增长宏观调控措施，但由于新的经济增长动力仍在培育和形成之中，扩大需求的调控措施效果有限，投资、消费和进出口增长仍不乐观，货币政策仍需发力，以稳定投资和消费。

在前两次降息后，金融机构贷款利率已经出现了持续下降，市场利率明显回落，社会融资成本整体有所降低。但与此同时，实际利率仍处于高位。据调查，2015年3月，活期存款加权平均利率为0.38%，与降息前（2014年10月）大体持平；定期存款加权平均利率为3.14%，比降息前下降0.18个百分点。其中，3个月、1年期定期存款加权平均利率分别为2.54%和3.06%，分别较降息前下降0.28个和0.20个百分点。

但随着物价涨幅处于低位，工业品价

格降幅扩大，对实际利率水平形成推升作用。刚刚出炉的4月数据显示，CPI同比上涨1.5%，连续8个月低于2%；PPI同比下跌4.6%，连续38个月负增长。在全球大宗商品价格低迷和国内产能依然过剩的背景下，PPI下一阶段走势难以乐观。高于历史平均水平的实际利率将继续适当使用利率工具提供了空间。

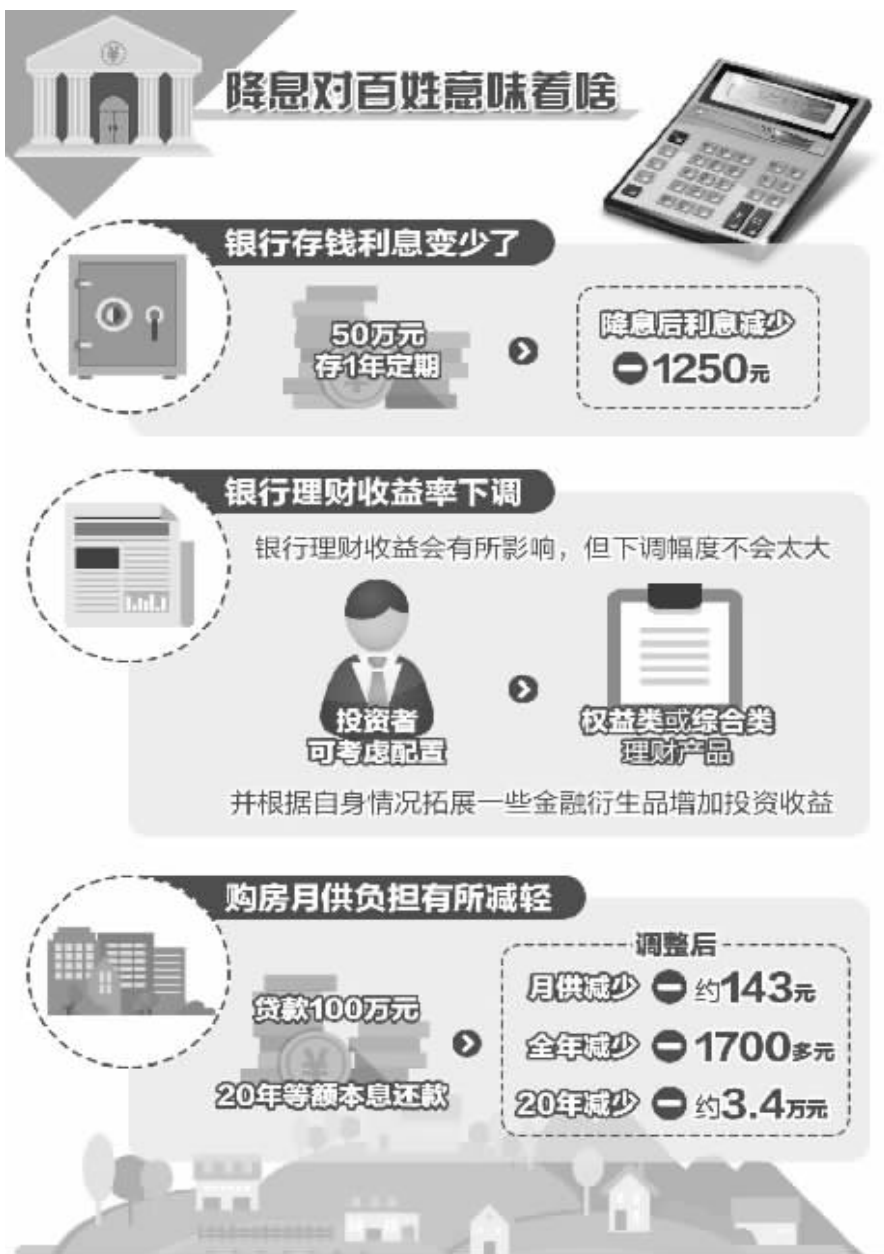
相比之下，降息对降低融资成本的作用更为直接。央行公布的基准利率仍具有较强的指导意义，再次下调贷款基准利率可直接对金融机构贷款利率产生一定下拉作用。

但此次利率下调并非中国版量化宽松。央行首席经济学家马骏认为，在中国不存在零利率对货币政策的约束问题。从流动性创造机制来看，我国还有使用存款准备金率、再贷款和其他常规政策工具的空间。

寓改革于调控之中

此次结合降息，进一步推进利率市场化改革。在前期将存款利率上限扩大至1.3倍后，此次再度扩大至1.5倍。这是我国存款利率市场化改革的又一重要举措。央行相关负责人表示，存款利率浮动区间上限的进一步扩大拓宽了金融机构的自主定价空间，有利于进一步锻炼金融机构的自主定价能力，促进其加快经营模式转型并提高金融服务水平，为最终放开存款利率上限打下更为坚实的基础。

在前期扩大存款利率上限后，金融机构存款定价的精细化、差异化程度进一步提升，分层定价、有序竞争的存款定价格局已经基本形成。目前，不同类型机构存款定价分化为“三大阵营”。第一阵营以国有银行为代表，包括少数股份制银行，其存款利率总体上浮比例较低，一年以内上浮10%，活期及两年以上执行基准利率或略有上浮；第二阵营以股份制商业银行为代表，还包括少数城市商业银行，其存款



利率上浮比例居中，一年以内上浮20%，活期及两年以上约上浮10%；第三阵营以地方法人金融机构为代表，其存款利率上浮比例较高，各期限品种均上浮20%至30%。同时，在利率调控政策出台初期，一些股份制银行和城市商业银行将全部期限档次存款利率上浮到顶后，又根据自身经营特点、同业竞争情况等适当下调了存款挂牌利率。

更为重要的是，扩大存款利率上限也有利于资金价格更真实地反映市场供求关系，推动形成符合均衡水平和客户意愿的储蓄结构，进一步优化资源配置，促进经济金融健康发展。

央行相关负责人表示，在此次进一步扩大存款利率上限后，大部分金融机构不会用足1.5倍的上限。下一步，央行将继续实施稳健的货币政策，保持松紧适度，根据流动性供需、物价和经济形势等条件的变化进行适度调整，综合运用价格工具保持中性适度的货币环境，把握好稳增长和调结构的平衡点。同时，更加注重改革创新，寓改革于调控之中，把货币政策调控与深化改革紧密结合起来，加快推出面向企业和个人大额存单，不断拓宽金融机构自主定价空间，积极推进利率市场化改革，并不断增强中央银行利率调控能力和宏观调控有效性。

存款利率完全放开条件已经成熟

——访中国人民银行研究局局长陆磊

本报记者 陈果静

权威访谈

今年以来，央行两次降准、两次降息，是否意味着货币政策走向宽松？在降息之后，如何保障资金流向实体经济？与降息相结合，央行进一步将存款利率浮动区间扩大至基准利率1.5倍，存款上限完全放开是否已经不远？记者就此采访了中国人民银行研究局局长陆磊。

记者：今年央行降准降息的频率较高，一些人认为，当前的货币政策正在走向宽松，还有人提出了“中国版QE”的说法，您怎么评价？

陆磊：综合考虑价格因素后的实际利率水平，此次利率调整体现了货币政策的稳健性。0.25个百分点的调整幅度反映出尽管经济下行存在较大压力，但我们具备挖掘经济潜力，形成新型经济增长点、增长极、增长带的发展空间。

当前，我们有通过名义利率适度下调以实现实体经济部门的实际融资成本稳中有序的客观需要。2015年一季度以来的经济运行所面临的下行压力、物价总水平保持低位，都决定了需要适度下调名义利率，以此稳定实体经济运行预期。

此外，一年期存贷款基准利率同步下调0.25个百分点，可以起到对市场预期的预调与微调作用。利率政策作为传统货币政策工具，其运用意味着政策空间依然存在，通过降低融资成本以改善实体经济部门财务状况的政策效果显然可以预期。

而当前所谓“中国版QE”的说法

此次利率调整体现了货币政策的稳健性。0.25个百分点的调整幅度反映出尽管经济下行存在较大压力，但我们具备挖掘经济潜力，形成新型经济增长点、增长极、增长带的发展空间

当前，利率市场化已经到了最后一步。从存贷款市场情况看，完全放开存款利率上限的时机、条件已经成熟

是建立在传统货币政策工具失灵、缺乏操作空间的基础上，与近期中国货币政策量、价工具综合运用具有较大余地不符。

此次降息与解决地方债问题也没有直接关联。降息是一种宏观调控手段，更多考虑经济增长、物价、就业和国际收支等方面的因素。而地方债则更多和金融流动性、金融机构预期及金融机构在持有不同类别金融资产中的匹配有关联。从总体上看，在基准利率降低的情况下，市场总体流动性将更加宽松，各方融资环境将得到好转。

记者：您如何看待前期降准降息的效果？在量、价工具结合使用的背景下，该如何进一步疏通资金流向实体经济的渠道？

陆磊：任何一个经济政策出台都是有时滞的。此次的降息也不可能明天就对实体经济产生效果。如央行基准利率虽然降了，但债券发行需要一个过程；再如，利率虽然降了，但是商业性金融机构重新定价也需要一段时间；此外，此前已签订的贷款合约也需要过一段时间才能重新定价。因此，未来一段时间，近期的降准降息仍然能够从整体上降低实体经济的融资成本。

疏通资金流向实体经济的渠道是复杂的综合性工程，需要宏观调控政策工具、宏观政策工具发挥组合拳作用。在经济下行时，逆周期的宏观调控政策，需要跟顺周期的商业金融资源配置行为之间相平衡。不仅需要货币政策，还要有信贷政策；不仅要有总量政策，还要有结构性政策；不仅要有宏观调控，还要有监管性政策，相互配合。

宏观调控政策工具需要发挥组合拳作用。利率政策仅仅是宏观调控政策的逆周期调节工具，对预期的引导还需要财税、产业、区域政策对金融部门和实体经济进行引导，仅有融资成本降低是不够的，还需要形成融资的有效需求，以实现金融资源存量和增量的优化配置。

宏观政策工具需要发挥组合拳作用。利率政策引导社会融资成本降低还需要有效的金融监管政策和激励金融创新的法律发加以配合，如扩大直接融资占比，发挥金融创新在企业和技术创新中的作用，降低经济部门对短期宏观调控政策的过度依赖，在稳增长的基础上，实现中长期的调结构、促改革、惠民生的。

从资金的使用方来看，如果是处于产能过剩、夕阳产业的实体经济，如果

仅指望宏观调控政策使得自己生存状况变好，是不可能的。在此情况下，市场主体要有主观能动性，要充分考虑如何配置自己的金融资源。做正确的事，则应该获得更多的金融资源支持、获得更低融资成本的支持；做错误的事，只是把矛盾进一步后移。

记者：在上一次存款利率浮动上限扩大至1.3倍后，不少的金融机构距离上限还有一定的空间，为何此次又扩大至1.5倍？您认为存款利率上限放开是否已经时机成熟？

陆磊：这与机构是否用足空间无关。当前，利率市场化已经到了最后一步。从存贷款市场情况看，完全放开存款利率上限的时机、条件已经成熟。

目前，进一步放宽利率浮动区间，可以给商业金融机构的自主定价奠定良好的内外部基础。外部基础就是它更加安全，5月1日存款保险条例的正式公布为存款利率浮动区间上限进一步扩大，甚至全面取消浮动区间塑造了微观体制保障。在确保存款人安全的前提下，金融机构可以拥有更为广阔的自主定价空间，使市场供求在金融资源配置中起决定性作用。

内部基础则是，金融机构应该有自主定价的空间和能力。如果限定了浮动范围，那么自主定价的空间是比较小的。从近期数据看，国有和股份制商业银行在30%的存款利率上浮区间内并未采取“一浮到顶”的做法，上浮50%有利于金融机构和客户综合评价自身承受力实现市场定价，交易双方关切点势必从基准利率转向风险溢价。可以说，从存贷款市场情况看，完全放开存款利率上限的时机、条件已经成熟。

观点声音

环保部部长陈吉宁：

“十三五”以改善环境质量为核心

本报北京5月10日讯 记者曹红艳从环保部获悉：环保部部长陈吉宁在“贯彻落实新修订的《环境保护法》和编制好‘十三五’环保规划”大讨论上表示，编制“十三五”规划时，要紧紧扭住环境质量改善这个核心，按照系统化、科学化、法治化、市场化、管理现代化思维做好顶层设计，切实提高污染治理的能力和水平。

陈吉宁指出，当前和今后一个时期，环境保护仍然处于负重前行困难期和大有作为关键期，环保工作面临如何理顺与社会和市场的关系、加强环保法治两大背景，要以更加开阔的视野和改革创新的精神，努力提高工作质量，为实现“蓝天常在、青山常在、绿水常在”的美丽中国作出新的贡献。

“紧紧扭住环境质量改善这个核心统筹开展工作。”陈吉宁强调，要精心设计好环境保护的路线图和施工图，以实现建设全面小康的目标倒逼推进环境质量改善。抓紧“大气十条”、“水十条”的实施工作，认真编制好“土十条”，优先解决老百姓身边看得见、摸得着的环境问题，增强老百姓对环境改善的信心。

热点点击

在线旅游与传统旅游企业纷争频发折射市场乱象——

宽容正当竞争 严治不合理低价

本报记者 郑彬

近期，传统旅行社、酒店与在线旅游频起纷争：4月23日，17家旅行社联合抵制途牛旅游网；28日，华住酒店集团对去哪儿网、携程、艺龙实施断供；30日，湖南200多家酒店断供去哪儿网。这一系列矛盾的背后，折射出目前我国旅游市场的一些乱象：旅游企业间惨烈的价格战、游客不成熟的消费心理、导游在压力下失态的行为等等。中国国旅集团原副董事长张北英认为，恶性竞争伤害的是产业的健康发展、企业的信誉、游客的利益、导游的尊严和行政管理部门的威信。

近年来，部分在线旅游企业为抢占市场，不计成本地大打价格战，甚至通过不正当竞争，采取“零负团费”等低价手段招揽客户。“旅游产品的价格越低，对游客的购物要求越高，服务的质量就会有限，所以广大游客还是应该注意低价团的陷阱。”某旅行社导游杜光说，低价团的形成是当地旅行社与部分商店有消费协议，通过游客的消费提成来补贴团费。

“不合理低价”固然应该叫停，但在线旅游遭遇断供与其动了线下“蛋糕”有分不开的关系。联合国世界旅游组织旅游专家委员会委员徐汎说，移动互联网时代的到来给传统旅行社带来新的挑战，只有引导和迎合消费者的需求，拿出有竞争力的旅游产品，才能立于不败之地。中国旅游研究院研究员杨宏浩认为，“互联网+旅游”的融合发展会诞生很多新商业模式，不能以商品价格高低来判断一个公司是否违规，互联网融合过程中出现的问题，要宽容对待。

竞争是正常的市场行为，但对“不合理低价”，旅游市场要坚决说“不”。张北英认为，在线旅游企业可以不要利润，但必须守法，守住底线。国家旅游局监督管理司司长彭志凯认为，旅行社与在线旅游企业，在社会发展经营方式转型中，要发挥各自优势，做市场秩序的坚定维护者。

谈到旅游市场秩序监管，彭志凯说，国家旅游局将联合有关部门，开展“不合理低价”专项治理行动。对被举报的重大问题，国家旅游局将根据情况责成省级旅游部门约谈或直接约谈。旅游局将会同公安部、工商总局，把旅游电子商务纳入监管范围，建立联动机制，加大对“不合理低价”等行为查处力度。

现场

民俗展上看农村巨变



5月9日，江西省首家多民族民俗展示馆在峡江县金坪民族乡正式开馆接待游客，展现了侗、京、傣、瑶、壮、苗、彝、畲等8个少数民族的历史文化、民族民俗，以及新农村建设上的巨大变化。 本报记者 李树贵摄

本版编辑 王薇薇 李瞳

美编 吴迪