打破“剪刀差”出路在稳预期增信心

陈果静

深度观察

光盯着M1、M2出现“剪刀差”，并不能得出是否陷入“流动性陷阱”的结论，只能反映出货币在各部门分布及活性方面的变化。目前，伴随M1大幅增长的是民间投资的明显下滑、企业持币观望，市场信心不足。要打破市场这种不确定心态，关键要靠稳定预期

近段时间，关于狭义货币（M1）快速增长、与广义货币（M2）之间形成“剪刀差”的话题引发较多讨论。

作为衡量市场货币供应量的指标，当这两个数据出现明显背离时，大家的第一反应是：问题出在金融领域，我们陷入了“流动性陷阱”，向市场投放再多的流动性都是没有意义的，货币政策已经失效。

实际上，光盯着M1、M2出现“剪刀差”，并不能得出是否陷入“流动性陷阱”的结论，只能反映出货币在各部门分布及活性方面的变化。更何况，货币政策近两年在稳增长、调结构等方面都发挥了实实在在的作用。从2014年11月开始，针对实体经济发展的需求，央行通过数次降准、降息，向市场注入了适当流动性。在经济下行的压力下，采用降息等调节市场流动性、引导市场利率下行以减轻实体经济的负担，是各国普遍采用的宏观调控手段，也是货币政策在此时必须发挥的作用。

当前，我国货币政策尚有空间，但其边际效用递减也是不争的事实。货币政策终归是总量政策，主要是通过总量手段向市场提供流动性，避免市场流动性出现大幅波动。单依靠货币政策不能解决经济发展中的结构性问题，更不能充当经济发展的“兴奋剂”。尤其是当前不少发达国家不断加码货币宽松力度，即使采用“负利率”，也难以起到“药到病除”的奇效。

金融数据只是实体经济活动的一面“镜子”，如果实体经济面临的深层次问题得不到解决，M1与M2“剪刀差”的现象还将持续。

M1、M2“剪刀差”的症结究竟在哪儿？此前，M1大幅增长被认为是经济向好的标志——企业手上的可投资金多了，各种投资活动也将朝着更加积极的方向发展。但目前，伴随M1大幅增长的是民间投资的明显下滑、企业持币观望，市场信心不足。因为，当对未来的预期不确定时，持币观望是市场参与者的本能。M1增速持续上行也正是这种不确定性和经济下行压力二者互相影响、循环并自我强化的表象。

要打破市场这种不确定心态，关键要靠稳定预期。一方面，要保持政策的稳定性和连续性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，注重相机调控、灵活调控，把握好重点、节奏、力度，为供给侧结构性改革营造良好宏观环境。

其中，货币政策在保持市场流动性合理适度的同时，还需要与财税政策等相互配合。在营改增有效地降低了企业整体税负的基础上，积极的财政政策在进一步减税及扩大财政赤字方面还有较大空间。尤其是降低企业和个人税负不仅能够在一定程度上激活民间投资和个人消费，更能起到疏通货币政策传导的作用。

另一方面，还需要进一步加强与市场的沟通，提高政策的透明度和可预见性。

更重要的是，增强市场信心还需要重大改革举措持续落地。要加大力度全面深化改革，推动财税金融体制、国有企业等重点领域和关键环节改革取得新进展。同时，改革政策要实实在在地体现在扩大企业融资渠道、减轻企业负担等方面，创造一个各类企业平等竞争、健康发展的市场环境，才能真正起到稳预期、增信心的效果，打破由市场不确定性引发的“剪刀差”现象。

来论

“谈判药价”入医保需多方联动

廖海金

经过近半年的艰难谈判，用于治疗慢性乙型肝炎的替诺福韦酯和用于治疗非小细胞肺癌的埃克替尼、吉非替尼3种药品，降价幅度分别达到67%、54%和55%，这对患者来说无疑是个喜讯。不过，在喜讯传出后的2个月，仅有14个省份将国家谈判药品纳入各类医保合规费用范围，且这14个省份中也仅有新疆将国家谈判药品整体纳入城乡医保，其他省份只纳入新农合或大病保险。由此，一些地方还出现了患者跨省份买药的现象。

“国家药品价格谈判”是一项多赢的、有意义的探索，初衷是允诺特定药品进入医保名录，借此换取相关药企降价让利的实惠，通俗地说就是“企业降药价，政府给市场规模”。对政府来说，运用国家力量降低新药价格，有利惠及民生；对药企而言，以价格换市场，得到的是长远利益；在患者一方，减少了药品花费和相关疾病发生的几率。但就是这项一举多赢的政策，却因为在医保衔接上出了问题，被卡在了半空中。

具体来说，当地医保名录中的原有药品足以顶替这些谈判价药品，且价格相差不多，一些省份觉得没有必要将谈判药引入医保名录；谈判协议的正式生效仍需时日，按照此前价格采购的存货也仍然需要按照过去的价格出售，造成国家谈判药价最终落地出现时间差；医保部门担心谈判药入医保后，医保基金存有不够用的“穿底”风险。

最为关键的，恐怕还是缘于医保管理体系的多头化。在城乡医保尚未整合的省份，新农合是卫计委系统主管的医保基金，而城镇职工和城镇居民医保的管理权在人社系统。换句话说，负责砍价的和负责埋单的不是同一个人，自然难以落地。

国家药品价格谈判，其所涉及的是不同主管部门的职能协调问题，甚至是不同公众群体间的利益再分配问题。鉴于目前我国正处于城乡居民医保整合的特殊时期，在这样的现实面前，不同部门之间加强协调、相互补位，通过“三医联动”推进相关医改政策落地显得尤为重要，也更能体现出国家推动改革的意志与决心。

个人信息泄露折射监管缺位

朱 丹

在培训学校、教育公司工作的杨某、徐某等6人，非法获取、购买200余万条学生及家长信息，除了定点向家长群发广告，还在赶集网、58同城等网络平台出售。日前，杨某、徐某等6人因犯非法获取公民个人信息罪，被海淀法院判处1年3个月、半年及缓刑一年等不同的有期徒刑。

从教育公司拷贝学生信息，然后被不法分子用来招揽生源，这样的做法让人难以理解。而这种问题，其实是多重监管缺失的结果。

首先，教育公司监管缺失。教育公司掌握着学生个人信息，其员工本应严守职业道德，确保学生信息安全，可他们却监守自盗，私自拷贝学生信息倒卖牟利，这不仅暴露出相关人员职业素养的缺失，也暴露出教育公司监管手段的缺失。其次，学生信息被倒卖后，一些学校拿来群发招生广告，暴露出其招生的饥渴与焦虑。在激烈的生源竞争面前，一些学校为招揽生源可谓费尽心机，购买学生信息、群发招生短信就是其中的一种，这种行为明显属于违法行为。再次，招生广告是通过短信代发公司群发到家长手机上的，肆意发布相关信息不但严重侵犯了公众权益，也为不良信息传播起到了推动作用。其实，这种现象早已存在，到如今还没有改观，亟需治理措施跟进，从而斩断虚假信息传播的途径。

总之，对信息倒卖这种产业化的违法行为，既要源头治理，加强教育部门学生信息安全管理、提升教职员工职业素养、净化教师队伍，又要末端治理，打击短信代发行为，确保学生信息安全。

回头客才是餐馆最好“打赏”

郭文斌

随着手机发红包的兴起，越来越多的餐馆引入了“打赏”机制，如果对服务员感觉满意，顾客可以现场扫二维码支付“赏钱”。不过，个别餐厅实施的打赏制却由自愿走向了索要，经消费者投诉，涉事餐厅已经叫停“打赏”制。

从餐馆的角度看，引入“打赏”机制，能够增加消费者和服务员的互动，有助于提高服务质量。然而，从消费者的反应来看，这个机制还不广受欢迎。究其原因，一是国内消费者还没有养成给小费的“打赏”习惯；二是有些餐馆在实施“打赏”机制时出现变异，“打赏”的前提是消费者自愿，可个别服务员为了提高自己的收入，将“打赏”自愿搞成了索要，这必然会引起消费者的反感；三是“打赏”是对服务的肯定，可有些餐馆的服务并没有提高，消费者觉得不值。

作为一种鼓励方式，餐馆引入“打赏”机制，未必不可，但这要经过市场的检验和消费者的认同。个别餐馆在引入“打赏”后遭遇消费者的质疑，只能说明相关餐馆在管理方面还存在问题，一些服务并没有跟上或提升。对于餐馆来说，回头客才是最好的“打赏”。因此，餐馆不应该盲目跟风引进“打赏”机制，而应该把更多的精力放在提高服务质量、吸引更多回头客上。

商海卷作（新华社发）

“乔装改扮”

点 评 利用微信作弊软件，组织操盘手，以“微信红包和微信转账”方式进行赌博，非法获利数十万元——山西阳泉警方近日侦破一起“微信红包”网络赌博案件。随着网络技术的发展，一些赌博行为开始转移到互联网上，甚至转移到移动终端上来。由于网络身份具有虚拟性的特点，很多网络赌博活动比以前更加隐蔽。对此，除了警方要加大侦查力度，互联网平台也要不断提升风控的识别能力，做到线上与线下多方联动，更有效地打击网络赌博行为。（时 锋）

@微议室

地铁安检岂能看“包”下菜

近日，有媒体报道“南京地铁9月1日起全线安检，名牌包免过安检仪”，引起了不少网友质疑。对此，南京地铁解释称，“名牌包免过安检仪”并不是说免检，而是不强制一定要通过安检仪，可以采取开包检查的方法进行人工安检。

【短评】除了涉嫌歧视，所谓“名牌包”也只是个模糊概念，哪些包算名牌、哪些包不算名牌，并没有明确的划分标准，这必然使相关规定在执行中产生争议。还要看到，安检仪的检查效率和检查能力都高于人工，地铁安检看“包”下菜，不仅降低了安检的级别，容易放过一些危险品，给一些违规者或不法者留出可乘之机，而且，把“名牌包”交由人工安检，也增加地铁的人力负担，降低安检效率，还容易造成社会群体对立。

增强大学新生安全防骗意识

据报道，在大学新生入学之际，河北工程大学后勤管理处联合当地银行支行对大一新生普及防诈骗常识，向学生、家长介绍诈骗手段和防范、识别的方法，提醒他们谨防上当受骗，增强大学新生安全防范意识。

【短评】近一段时间，大学生遭遇电信诈骗的新闻不时出现。电信诈骗之所以盯上大学生，一是大学生思想相对单纯，没有什么社会经验，安全防范意识相对薄弱，二是大学生接触网络较多，经常在网上注册各种账号，注册时需要填写个人姓名、电话号码和身份证号码等，这些个人信息极有可能被网站倒卖牟利。因此，高校应当高度重视大学生防骗教育，把防骗教育纳入大学入学第一课，切实增强学生安全防范意识。

严管医疗养生类节目制播

国家新闻出版广电总局近日印发通知要求，医疗养生类节目只能由电台电视台策划制作，不得由社会公司制作；播出医疗养生类节目，中央广播电视机构、全国卫视频道需报总局备案，其他频道、频率需报所在地省级新闻出版广电行政部门备案。

【短评】利用医疗养生类节目非法兜售药品、保健品和医疗服务，甚至夸大其效用，已成为一些广播电台、电视台的顽症。此次相关部门出台规定，明确医疗养生类节目策划制作主体，实行备案制度确实很有必要。然而，遏制医疗养生类节目乱象不能仅仅依赖监管部门，还必须向第三方监督借力，建立全方位的监督管理机制。比如，发挥医疗行业协会、医药行业协会、医师协会以及广大听众举报监督的积极性，使变相医疗、药品、医疗器械、保健食品广告难以容身。

对外汇储备规模进行更为充分的评估

方 喆

思辨

当前，我国经济结构、金融市场开放程度、人民币国际地位等已经或正在发生深刻变化，对外汇储备规模的把握也有必要着眼实际重新考量。汇率与外汇储备在金融改革中的新动向，应引起监管方的高度重视和深刻思考；应在加强汇率预期管理和资本市场风险应对能力的基础上，审慎稳健推进人民币汇率市场化和人民币国际化

近年来，我国人民币国际化进程不断加快，特别是我国央行主动放弃对人民币汇率中间价管理的举措，被认为是人民币在国际化道路上迈出的重要一步。当前，我国经济结构、金融市场开放程度、人民币国际地位等已经或正在发生深刻变化，对外汇储备规模的把握也有必要着眼实际重新考量。

根据国际货币基金组织（IMF）实行汇率管理国家的适度规模测量标准，2015年，我国外汇储备处于2.5至3.7万亿美元的合理区间。然而，这一模型的适用对象基本上是经济基础较为薄弱、外债高企、资本市场完全开放的国家，与我国的现实经济情况并不匹配。因此，不妨在其他政策的配合下，对外汇储备规模进行更为充分的评估。

首先，汇率与外汇储备在金融改革中的新动向，应引起监管方的高度重视和深刻思考。无论汇率还是外储的管理思路，都应变得更为灵活机动，要想达到目标也应多管齐下、顺势而为，既要采取适当的政策措施做好风险防范，也要改善并加强政策工具间的协同效应。

从外汇储备管理角度看，需要平衡风险抵御和持有效率的关系，短中期目标定位不低于2万亿美元。对超过最优规模的外汇储备部分，应通过结构调整实现藏汇于民。从市场预期管理角度看，一方面，要规范国际资本流动管理，持续打击热钱和恶意套利；另一方面，必须做好人民币汇率波动的市场沟通，提高汇率决策制定的透明度和可信度。从汇率制度管理角度看，汇率制度的灵活赋予央行更大的操作空间，可逐步增强汇率弹性，通过运用货币互换、进一步推进人民币国际化等措施，承担外汇储备的调节性和交易性功能。

其次，人民币国际化可以更加策略化。比如，在“一带一路”建设过程中，向有需要的国家提供人民币贷款，投放于我国有相对优势的产业领域，这样可促进国内企业“走出去”，平衡我国与“一带一路”沿线国家的国际收支顺差，在不造成人民币大幅贬值的前提下推动人民币国际化。

从创汇来源角度看，仍然应当促进外汇储备稳健发展，同时增加创汇的含金量和可持续性。人民币国际化也应优先加强国际支付职能，服务壮大实体经济。同时，鉴于当前地方频频出现的出口高报趋势，还要加强监管，挤走创汇水分。从金融改革角度看，当前国际经济形势不佳，金融市场波动频繁，应在加强汇率预期管理和资本市场风险应对能力的基础上，审慎稳健推进人民币汇率市场化和人民币国际化，防止大规模短期资本过于频繁地跨境流动给我国经济发展、货币政策和外汇储备带来较大冲击。

应当看到，人民币贬值预期及其连续贬值导致外汇储备大幅下降，是新情况也是正常情况，是偶然也是必然。有观点认为，人民币贬值对出口利好，可以对外汇储备起促进作用。然而，这一假设忽略了当前形势下人民币贬值对金融账户及金融账户对外储的影响。

经济发展不是单极事务，它带来的是市场、社会结构的整体发展变化。这客观上要求我们在国家发展和市场改革中不断创新思路，更需抓住改革时机，完善结构性调整，加强治理能力建设，获取经济健康可持续发展的新动力。

（作者系国家发改委国际合作中心首席经济学家）

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 马洪超 祝 伟