# 降息与否不是货币政策关键所在

陈果静

中经大咖 上头条

公开市场操作力度大小与当前流动性总量水平有关，连续“停摆”并不意味着货币政策收紧。当前，货币政策保持稳健中性更有利于宏观经济平稳运行，更有利于为供给侧结构性改革创造良好货币金融环境。降息与否不是关键所在，疏通货币政策传导机制、引导融资成本下行是优于降息的政策选择

临近年末，对货币政策走向的讨论又热烈起来。

有人认为，货币政策收紧了。近一个月，公开市场操作连续“停摆”。截至11月29日，央行已连续25个工作日不开展公开市场操作，创下近年来公开市场零操作的最长纪录。

还有人预测，货币政策要宽松了。理由是，美联储明年有可能放缓加息，我国货币政策受美联储加息影响将变小，货币政策操作的空间将变大。那么，在持续降准之外，央行降息的可能性也将增大。

事实上，公开市场操作力度大小与当前流动性总量水平有关，连续“停摆”并不意味着货币政策收紧。仔细观察当前货币市场利率水平就能发现，当前银行体系流动性总量依然处于合理充裕水平，市场利率依然保持在低位运行。以银行间市场最具代表性的7天回购利率DR007为例，近一段时间一直在2.5%至2.75%区间内波动，与今年上半年2.8%的中枢水平相比，不升反降。因此，公开市场操作暂停也是情理之中。

货币政策没有收紧，那么在美联储加息放缓预期下，就一定会走向宽松吗？近期市场上出现货币宽松预期，在一定程度上反映了实体经济运行存在困难，金融机构和市场承受的压力较大。然而，当前货币政策保持稳健中性更有利于宏观经济平稳运行，更有利于为供给侧结构性改革创造良好的货币金融环境。

我国货币政策的一个重要着力点是为实体经济创造稳定的金融环境和提供合理充裕的流动性。当前，我国经济发展的内外部环境都在发生深刻变化。从国内看，当前经济下行压力有所加大，基建投资增速下行，金融机构风险偏好下降，信用增长延续放缓态势，小微企业、民营企业融资难问题较为突出，民间投资活力尚显不足，内生增长动力有待进一步增强，需要把握好稳增长、调结构和防风险之间的平衡。从国际环境看，世界政治经济形势更加错综复杂，地缘政治风险依然较大，主要发达经济体货币政策正常化存在不确定性，贸易摩擦给未来出口形势带来了较大不确定性，可能造成外需对经济的边际拉动作用减弱，还可能冲击投资者情绪，加剧金融市场波动。

面对这样的国内外经济环境，降息与否不是关键，疏通货币政策传导机制、引导融资成本下行是优于降息的政策选择。目前，货币市场流动性较为宽松，但实体经济仍然融资难、融资贵，正是货币政策传导不畅的表现。因此，应把握好各项政策实施的力度和节奏，改善货币政策传导，实现金融防风险与服务实体经济的动态平衡。

今年以来，人民银行已经分别在1月份、4月份、7月份和10月份进行了4次定向降准，以支持实体经济发展，优化商业银行和金融市场的流动性结构，降低融资成本，引导金融机构继续加大对小微企业、民营企业及创新型企业支持力度。针对民营经济和小微企业，又通过扩大抵押品范围、推出民营企业债券融资支持工具等多种措施，加强“精准滴灌”，引导金融机构加大对民营企业和小微企业的支持力度。

接下来，仍需要拓宽民营企业和小微企业的融资渠道。一方面，要改变“千军万马过独木桥”的局面、解决企业融资难融资贵问题，关键还在于为其拓宽除银行之外的其他融资渠道。在“堵偏门”的同时，也要“开正门”，正确理解表外融资与表内融资的关系。在符合监管要求和风险防控前提下，对那些真正能满足实体经济融资需求、规范合理的信托贷款、委托贷款等予以鼓励和支持，发挥其对银行信贷融资的补充作用。另一方面，疏通货币政策传导机构还需要“几家抬”来共同发力。通过减轻企业税费负担、营造公平竞争环境、完善政策执行方式、构建亲清新型政商关系、保护企业家人身和财产安全等多种方式，增强微观主体活力，通过“几家抬”共同改善货币政策传导的微观基础。

（本栏目话题由今日头条提供大数据分析支持）

# 重罚『瓜子』虚假广告凸显震慑作用

余 颖

“创办一年，成交量遥遥领先！”当瓜子二手车邀请代言明星反复提起这句广告语时，恐怕没想到自己会为此被罚款千万元——最近，因“遥遥领先”与实际情况不符，北京市工商行政管理局海淀分局对金瓜子科技发展(北京)有限公司(瓜子二手车)给予1250万元行政处罚。这是新《广告法》实施后，因虚假广告开出的最大一笔罚单，对全国所有企业、媒体、自媒体都是一次震慑。

新《广告法》规定广告不得使用“国家级”“最高级”“最佳”等用语，还规定广告使用数据、统计资料、调查结果、文摘、引用语等引证内容的，应当真实、准确，并表明出处；引证内容有适用范围和有效期限的，应当明确表示。

新《广告法》实施3年多来，因为虚假宣传被罚的企业不少，但被罚痛的企业不多。今年8月6日，湖南张家界工商部门针对三大电信运营商因“流量不限量”虚假广告开出了全国首张罚单，责令它们立即改正违法行为，对发布虚假广告行为处罚款人民币3万余元。虽然全国首张罚单的意义重大，但罚金只有3万元，对财大气粗的大企业来说实在无关痛痒，也没有引起太多人关注。这一次，因为对瓜子二手车开出1250万元的巨额罚单，才在社会上引发强烈反响。

长期以来，消费者已经被商家虚假宣传坑得不轻。无论是明明有限量的“不限量”套餐，还是号称使用后变白变瘦的美容神器，在各种媒体上演着刷屏广告，消费者上当不浅。尤其是在自媒体上，几乎成了广告法的法外之地，各种网络“大V”拿了广告费后肆意“种草”，软文广告写得天花乱坠，却完全未按照广告法的要求予以审核、规范，不仅害消费者花了冤枉钱，而且维权无门。近期在各自媒体销售的“杨霞”土蜂蜜被曝出是三无产品，很多受害者想要维权，却连“杨霞”是谁都不知道。

实际上，软文广告这种形式本身就是违法的。根据《广告法》规定，广告应当具有可识别性，能够使消费者辨明其为广告。自媒体上泛滥的那种假装是使用推荐，或者只有读到最后才能看出是植入的广告，压根儿就不应该存在。

违法广告招摇过市、屡禁不止，究其原因，还是相关部门此前对《广告法》执法偏于宽松软，企业、自媒体和广告平台违法成本低，缺少对法律的敬畏，甚至没有意识到《广告法》的存在。

希望这一次“瓜子”收到的巨额罚单能够让全社会意识到，新《广告法》也有尖牙利齿，足以形成威慑。企业今后在投放广告时，必须认真学习《广告法》。各地监管部门也应以“瓜子”案为参考，执法必严，违法必究，敢于亮剑。只有这样，才能在全社会营造公平竞争、诚信经营的良好营商环境，切实保护消费者知情权和选择权，让消费者放心大胆地去消费。

# 查分APP需厘清功能边界

房清江

据报道，安徽亳州市某中学生家长近日向媒体反映，老师推荐不少家长在手机上安装一款软件，主要功能是查分。学校联考、班级考试成绩出来后，家长需登录软件查看孩子各科分数，如果还想知道孩子考试名次，就需要付费了。

查分APP能给教师和学生提供一定的教学参考，但也潜藏着巨大的商业利益。当前，几乎所有查分APP均非公益性质，而是提供有偿服务，还有一些查分之外的衍生功能，如排分、考试分析等提供收费的“增值服务”。但是，此类APP与单纯的商业应用软件也有不同，一方面运营方需要学校提供大量学生考试数据，另一方面学校对应用软件或合作平台的选择具有主导权。

类似问题在教育领域并不陌生，教辅资料、“校讯通”、课时软件等，都曾饱受质疑。值得关注的是，一些查分APP还设计出答卷制作与网上阅卷功能，学生考完试，教师在网上阅卷，家长在网上查卷，实质上形成了工具对教学的深度绑架，构成潜在的利益合作。如果查分APP沦为胁迫学生家长消费的工具，那么查分就成为利益的噱头、圈定消费群体的道具。此外，值得担忧的还有信息安全问题。学校与平台合作，上传大量学生真实信息，要求学生家长注册，也采集了大量家长的信息，后台运行和数据分析还会产生更多信息，既存在信息泄漏风险，也存在被非法利用的可能。

笔者认为，有必要对查分APP的定位作出清晰界定。如其只是作为学生考试情况的信息发布工具，不宜作为优先选项，传统方式就足够了。如果作为推进教学信息化应用的一种方式，则需厘清公共服务与商业合作的界限、禁区，制定基本规则，不能任其在模糊地带泛滥。

徐 骏作 （新华社发）

## 助 力

微信支付、支付宝、云闪付、快捷支付等新的支付手段，为用户的移动生活提供了更好体验。新业态层出不穷，标准化就显得尤其重要。日前，中国人民银行发布《云计算技术金融应用规范技术架构》《移动金融基于声纹识别的安全应用技术规范》等多个与移动支付相关的规范标准。从2012年至今，围绕移动支付、非银行支付，我国制定发布了约50项金融标准，涵盖标识编码、安全规范、接口要求等各个环节。此次由银行、科技公司等多类型主体参与制定的标准，为我国移动支付发展提供了新的助力。未来，随着创新企业主体的增加，更多企业主体参与到移动支付标准化建设领域，将合力推动移动支付行业更加规范地发展。 （时 锋）

# 公共安全绝不能当儿戏

李溢春

据报道，近日南京南站一女子因吓唬男友，跳下站台逼停高铁列车，引发网友热议。由此，很多人联想到重庆万州公交车坠江的惨痛教训，反思个体对公共安全的责任。

公共安全是一个系统工程，每一个人都不能置身事外。特别是冷漠、围观、事不关己高高挂起，看笑话不嫌事大的心态必须克服。在公共安全事件面前，沉默就是对不负责任行为的纵容和鼓励，围观就是为其撑腰助威。该出手时就出手，该制止时就制止才是正确态度。

现实中，再好的举措、办法乃至法律法规，如果缺乏普通公民有效参与、自觉践行，都可能会让遵章守纪者无奈，甚至老实人“吃亏”，最终沦为“一纸空文”。安全需要集体应对，绝不是一种责任分摊。全社会都应充分认识到，安全工作既需要职能部门负起责任，更需要全民积极参与，成为每一个人维护自身合法权益的自觉行动。

# 房地产调控成果来之不易

盛松成 宋红卫

行业

房地产调控的重点，在于抑制房价过快上涨，避免诱发楼市危机乃至更大范围的危机，通过保持房价长期基本稳定，缩小房地产业与其他行业之间的利差，有效引导资金回归实体产业部门，解决房地产投机炒作的历史顽疾

我国房地产市场全面调控至今，已两年有余。目前，我国长期形成的房价看涨预期正处在转变的临界点上，房地产价格调整的影响开始向销售量、资金端及土地市场传导，整个产业链降温意味着调控已经取得了阶段性进展，这一调控成果来之不易，意义重大。

可以说，目前我国房地产市场调控思路和措施是正确的、有效的。调控重点在于抑制房价过快上涨，避免诱发楼市危机乃至更大范围的危机，通过保持房价长期基本稳定，缩小房地产业与其他行业之间的利差，有效引导资金回归实体产业部门，解决房地产投机炒作的历史顽疾。同时，实体经济发展将不断提高居民的收入水平。只要未来居民收入的涨幅长期超过房价涨幅，不断降低房价收入比，通过“挤泡沫”而非“刺破泡沫”方式，就能实现我国房地产市场“软着陆”，避免断崖式剧烈调整。这种着眼长期、主动调整、平稳化解的应对房地产市场风险策略，与当年美国和日本房价泡沫破裂时期的着眼短期、被动调整、剧烈波动的特点，形成了鲜明对比。

日本楼市泡沫破裂时，首都圈和京畿圈新房均价在一年内分别下降了34%和49%，并进入连续十几年的下降期。房地产市场风险向金融市场及实体产业传导，导致日本经济结束了高速发展的黄金时期，陷入了20多年的低速发展。2007年美国次贷危机时房价大跌，2008年12月份标准普尔20个大中城市房价指数为150.54，较2007年1月份下降了26%，并进入连续6年的下降期。

与美、日等国家不同，我国土地所有制性质使政府部门具备了比美、日更强大的土地供给调整能力，调控效果在很大程度上取决于决策层的决心。如果供给主动去匹配需求，就能稳定房地产市场，确保调控成功。近两年的调控实践也已证明了这一点。

尽管房地产对我国经济增长仍有较大贡献，但巩固调控成果的意义更为重大。我国高房价问题依然突出，核心城市房价收入比保持在20以上，部分城市甚至超过30，不仅远超国际普遍认可的水平，甚至比美国和日本楼市泡沫破裂前还高出数倍，房价继续上涨将会带来更大的风险。因此，即使短期内会在一定程度上影响经济增速，但必须避免重蹈过去房地产市场调控成为“空调”的覆辙。实际上，通过增加供给（包括租赁住房）来满足刚需群体的需求，在一定程度上也能保持房地产投资和销售的基本平稳。

房地产调控不仅关系到经济发展，而且与国计民生息息相关，对其实行合理、适度的调控是必要的。总之，应该通过房价长期保持平稳，使房价涨幅低于收入和GDP增速，房价收入比逐步回落，避免美国、日本、中国香港曾经发生的房价暴跌式调整。这是我国房地产调控应该选择的道路。

@ 微议室

## 为候车厅“退店还座”叫好

据报道，目前北京南站正在逐渐“退店还座”，客运服务功能区内，检票口之间约50家商铺，正以每天超过1家的速度撤离。预计到今年年底，候车大厅影响旅客候车的商铺将全部拆除。

【短评】 目前，不少火车站、汽车站候车厅存在过度开发现象。候车厅商铺过多，不仅造成很多乘客站着候车，还存在安全隐患，一旦发生火灾等事故，会影响乘客撤离。“退店还座”既顺应了舆论呼声，也将改善乘客候车体验、升级车站安全保障，值得叫好。除了对于商铺过多侵占公共空间的车站及时“退店还座”之外，未来候车区和商业区在规划时也应严格区分，从源头上避免“店进座退”现象。

## 小区电梯收费亟需立规矩

据报道，近日上海宝山有8个小区施行了“电梯刷卡上下楼”规定，居民每次乘坐电梯要支付0.15元的费用，在小区居民中引发争议。

【短评】 “电梯刷卡上下楼”并非个案，既有物业出于管理考虑，也有倒逼居民节省电费考虑。《物业管理条例》规定，电梯的年检费、维保费已经包含在物业管理费中，物业公司收取的电梯费，只能是电梯电费。然而，即使是单独收电梯电费，也容易产生争议，因为底层住户可能因为不用电梯而拒绝缴费。对此，各地不妨对小区电梯收费办法予以修改完善，明确收费的具体情形，并在业主之间形成共识，以避免发生矛盾。

## 不问工资问福利是求职观转变

在日前不少高校举行的就业双选会上，“95后”求职者普遍表示不看重工资待遇，而是关心用人单位有没有员工活动场所，比如有无健身房、是否有茶歇时间等。

【短评】 长期以来，职场过劳、“996工作模式”等引发讨论，透支健康和生活质量获得高薪的工作模式也引起争议。如今不少“95后”求职者“不问工资问福利”，反映了这一群体就业观念的转变，同时也倒逼用人单位在加薪之外，更加重视完善企业福利体系。只有这样，才能最大限度地留住人才，提升员工工作热情，实现员工和企业发展双赢。

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