

# 观察货币政策须跟上政策节奏



4月初以来，市场各方对降准的预期经历了过山车式变化。一进入4月份，市场对降准的预期迅速攀升。很快，一则央行降准的假消息开始发酵，虽然很快被官方辟谣，但市场对降准的预期仍未减。直到一季度经济数据陆续发布，尤其是大幅超出预期的金融数据发布后，“降准的必要性下降”开始占主流，在近日央行时隔18个交易日重启逆回购，并开展中期借贷便利（MLF）操作后，降准预期跌至谷底。

市场各方如此关注降准，是因为作为一种常规的货币政策工具，降准有助于补充市场流动性、降低金融机构资金成本，进而降低实体经济的融资成本。4月份又是传统缴税大月，叠加3675亿元MLF到期、地方债发行等因素，流动性缺口的确存在。去年4月份，央行就

陈果静

货币政策并没有固定的套路。当前,我国货币政策需要根据形势发展变化动态优化和逆周期调节,适度熨平经济的周期波动,在上行期防止经济过热和通货膨胀,在下行期抵御经济衰退和通货紧缩。各方应当根据形势发展变化,动态观察货币政策,跟上政策的节奏

曾定向降准1个百分点,这使得市场普遍预期今年会延续去年的操作节奏。

但是,货币政策没有固定的套路。当前,我国稳健的货币政策并不代表货币条件维持不变,也不代表去年4次降准后,今年也会继续保持“一个季度一降”的节奏。当前,我国货币政策需要根据形势发展变化动态优化和逆周期调节,适度熨平经济的周期波动,在上行期防止经济过热和通货膨胀,在下行期抵御经济衰退和通货紧缩。

今年一季度,6.4%的GDP增速、重回荣枯线以上的PMI、创近13个月新高的M2增速等一系列数据明显改善,意味着货币政策的操作也会随之微调。近年来,在创设了多种货币政策工具后,“工具箱”也更为丰富,包括MLF在内的一系列货币政策工具都能用以补充流动性短

缺,降准并非唯一选择。

总的来看,当前我国存款准备金率已经处于较为适度的水平。近年来,我国存款准备金率已经从超过20%的高位逐步下降。目前,金融机构存款准备金率基本上调整为三档,即大型商业银行为13.5%、中小型商业银行为11.5%、县域农村金融机构为8%。今年全国两会期间,中国人民银行行长易纲在谈到降准问题时就曾表示,发展中国家保持一定的法定存款准备金率是合适且必要的。在目前情况下,我国降准还有一定空间,但这个空间比前几年已经小多了,在考虑降准时,同时还要考虑最优的资源配置和防范风险等问题。

当前,从总量看,货币政策一方面需要保持货币信贷和社会融资规模合理增长,防止过度放松推高企业杠杆率;

另一方面也要防止过犹不及,避免各种不利因素叠加诱发信用紧缩。从结构看,我国货币政策更需要聚焦实体经济,着力解决信贷配置中的供需不匹配问题。改善货币政策传导,进一步深化利率市场化改革,推动“利率两轨并一轨”,通过改革来消除利率决定过程中的垄断性因素,更加准确地作出风险定价,通过更充分的竞争降低风险溢价,进而降低实体经济的融资成本。

为引导货币政策向小微、民营企业倾斜,日前举行的国务院常务会议提出,抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架。这意味着央行将把现在对大、中、小银行实行的三档式准备金率以政策框架形式确定下来。对此,各方应当根据形势发展变化,动态观察货币政策,跟上政策的节奏。

## “急诊分级”值得借鉴

戴先任

门诊挂不上号,去急诊看;不知道看哪个科,去急诊;白天没时间看病,晚上去急诊看……今后,这些非紧急情况去急诊,可能不那么“划算”了。为了将有限的急救资源更好地用于抢救急危重症患者,北京将提高急诊的“准入门槛”。5月1日起,北京20家设有急诊的市属医院将启动“急诊分级”就诊工作。就诊前先分级,改变以往“先来后到”的就诊顺序,按照病情的严重程度,分级候诊。

目前,医院“急诊不急”问题普遍存在,尤其是在大医院,大量非急诊患者占用了急诊资源,急诊资源不能得到合理使用,致使大医院“看病难”变得更加严重,甚至可能因此延误危重病人的救治。

对很多非急诊患者来说,也并非故意占据急诊资源,他们缺乏相关专业知识,分不清急病与非急病。实行预检分

诊后,能够减少非急病患者占用急诊资源现象,从而让这些非急病患者自觉到门诊就医,不再是与危急患者抢急救资源;另外,通过“分诊”,也能让一些病情程度一般的患者对自身病情有初步了解,这也有助于改善大医院患者扎堆的现象,让病情程度一般的患者自觉选择小医院、社区医院问诊,从而有利于解决大医院“看病难”问题。“急诊分级”也是在维护医院的就医秩序,还有利于培养患者及其家属的规则意识。

所以,让急诊姓“急”,让急诊回归救治危重病人等急病患者的本位,这样的人性化举措,是在畅通“救命通道”,提升医院服务水平,强化医院职能。希望这一做法能够在更多设有急诊的医院实行,从而提升急诊资源的使用效率,让患者都能得到最“适合”的救治。

## 别让预存卡成敛财套路

周慧虹

以各种优惠条件吸引消费者办卡充值、预付资金,如此消费方式人们并不陌生。然而,有记者梳理发现,“预付消费”领域近年成了“卷款跑路”的重灾区。

在正常情况下,无论对于消费者还是经营者,预存资金办卡可以互惠互利。但如果有意布设套路蒙蔽消费者,则于法不容。根据相关法律规定,以非法占有受害人钱财为目的,在签订、履行合同过程中,采取虚构事实或者隐瞒真相等欺骗手段,骗取受害人财物,数额较大的行为,就可以构成合同诈骗罪。

为使预付消费有规可循,早在2012年9月份,国家就公布了《单用途商业预付卡管理办法》。该办法要求发行单用途预付卡的经营单位需要到商务主管部

门备案并建立企业资金存管制度;同时对零售业、居民服务业等行业的发卡备案制、预收资金余额比例、资金存管制度等作了规定。但在许多行业,这些规定并没有得到有效贯彻执行。

为此,各地工商管理部门须负起责任,促使商业服务经营者扎实落实发卡备案与资金存管制度。一方面,通过建立和完善商业预付卡备案公示机制,引导消费者在办卡之前养成及时上网查询相关经营者备案信息的好习惯;另一方面,通过与人民银行联合出台预付卡企业资金存管管理办法,要求发卡商家到商业银行网点开设专门账户存放办卡资金,以监控办卡资金的规模、流向,强化事前管理与事后追溯制度。



克难

朱慧卿作(新华社发)

业主委员会选举频频“难产”、公共维修资金躺在账户上“睡大觉”、物业不作为业主投诉无门——近年来,关于业主、物业权益的纠纷在各地时有发生。日前提交全国人大常委会审议的民法典物权编草案二审稿对相关问题作出了规定。例如,针对业委会成立难,明确政府、居委会应给予指导协助;针对公共维修金使用难,降低了使用门槛,增加了使用情形;针对业主维权难,赋予相关部门管理义务,明确权利救济渠道。相关规定为保障业主权利、解决小区违规现象引发的纠纷提供了法律依据。有关专家指出,要切实保障业主权利,还需加强对业主大会和业主委员会日常运作的监督。

(时 锋)

# 对违法配资不能有半点大意

中经大咖上头条

从表面上看,配资业务有诸多便利,刺激了市场“虚假繁荣”,助推“高价股王”出现,实际上存在较大系统性风险。资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用,对违法配资来不得半点大意。既要警惕场外配资卷土重来,又要严惩目前市场上的违法违规配资行为

周 琳

最近,中国证监会深夜回应场外配资抬头现象,表示要坚定不移地打击违法违规场外配资行为,坚决维护投资者合法权益和资本市场正常秩序。

所谓股票配资业务,是部分持牌金融机构或个人为股票投资者提供融资炒股服务的行为。自2014年6月份以后,股票市场逐渐活跃,一些持牌或非持牌金融机构股票配资活动迅速增加。主要有几种形式:一是相对常见的单账户配资模式,即配资人将保证金打入配资公司设立的个人账户,然后资金方按一定杠杆比例打入杠杆资金;二是相对隐蔽的两融账户绕标模式,该模式的实际杠杆率更高;三是看起来相对合规的信托模式;四是容易被市场忽略的走香港通道模式。

无论怎样变换花招,配资业务与合法的股票融资交易业务均存在明显差异。一方面,合法股票融资交易有规定的股票标的、融资比例和风险控制要求,不在融资融券范围内的股票不能融资交易,而配资业务没有投资标的限制,杠杆比率也几无上限。另一方面,融资业务的资金来源一般为证券公司自有资本或发行债券获得的资金,对证券公司有明确的资本充足

率要求,而配资业务的资金来源大多“灰色”,从事配资业务的金融机构或个人并无太多资质要求。

从表面上看,配资业务有诸多便利,刺激了市场“虚假繁荣”,助推“高价股王”出现,实际上存在较大系统性风险。

首先,是杠杆比例过高的风险。2015年6月份至2016年1月份的半年时间里,A股市场3次大幅回调,很多投资者损失惨重。在此过程中,除相对规范的融资融券资金、信托产品等形式之外,场外配资是增加资金杠杆、助推股市短期“疯涨”的主要暗道。这些从事配资业务的公司大都打着投资顾问、资产管理公司的幌子,配资杠杆比例一般是1:3,有些甚至可达1:10。如果采取配资的股票连续大跌,则极易引发配资账户的大规模强制平仓,导致股价闪崩,甚至引发整个市场的系统性风险。

其次,是关联市场的风险。资本市场具有枢纽功能,关联度高,对市场预期影响大,对稳经济、稳金融、稳预期发挥着关键作用。看似不起眼的配资公司可能背后关联着网贷公司、民间钱庄以及所谓的金融科技公司,进而可能与银行、保险、证

券公司等持牌金融机构发生联系,一旦对配资公司处置不当,可能引发链式反应。

再次,是劣币驱逐良币的风险。违法违规配资机构长期存在,必然对正常的持牌金融机构开展相关业务带来影响,甚至衍生出资金池、自融业务、非法集资等诸多变种的违法业态,增加防控风险成本。

资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用,对违法配资来不得半点大意。既要警惕场外配资卷土重来,又要严惩目前市场上的违法违规配资行为。要继续加强投资者教育,让广大股民深刻认识到通过高杠杆配资炒股的危险性和危害性,让市场远离“人造牛”“杠杆牛”风险;进一步加强与公安、互联网、银行等部门协同,利用大数据、物联网等手段增加场外非法配资监控和查处力度,将违法配资扼杀于萌芽中。此外,应努力增加有效的金融供给,让合法的融资融券业务成为投资者首选,给投资者更丰富的金融产品。

(本栏目话题由今日头条提供大数据分析支持)

思辨

挫折教育是人生必要一课

广原

近日,在上海卢浦大桥上,一名17岁的青少年突然跑下车后迅速跳桥,紧跟着的女子因没能抓住他跪地痛哭……相关视频在网上引起广泛关注。据悉,这名青少年在下车前,曾因与同学发生矛盾被妈妈批评了。

生命骤然消逝,不禁令人痛惜!青少年往往年轻气盛,遇事容易冲动,这符合人的成长规律。然而,动辄离家出走或选择轻生,却暴露出他们管控情绪和心理承受能力的不足。生活一辈子,怎么可能不遇到点挫折?关键在于正确面对。

现实中,有些青少年面对困难或挫折的处理方式,确实令人忧虑或心痛。这当中可能有很多原因,但家庭教育和学校教育肯定是绕不开的两大因素。

随着生活水平提高,大多数家长都对自家孩子精心呵护,但也有人将这份呵护发展为溺爱,对孩子娇生惯养。长此以往,一些孩子成了“温室里的花朵”,碰不得、晒不得,心理脆弱得很,别人的一个眼神、一个手势、几句批评都可能戳中他们的敏感神经,可能引发令人意外的冲动。当然,对于孩子的某些错误,家长也要注意沟通方式,切不可因爱生怨,往孩子“伤口上撒盐”,进一步激化情绪。

同时,尽管国家这些年一直大力提倡素质教育,但有一些学校在教学过程中仍过于偏重教授科学知识,对孩子的心理健康、体能素质等全面发展重视不够。于是,一些孩子的学习成绩很好,但在如何与他人友好相处、如何解决与同学的矛盾、如何应对挫折或打击上,却经验或能力不足,甚至容易走极端。

“仲尼厄而作《春秋》;屈原放逐,乃赋《离骚》”。古往今来,任何人成就事业,莫不是经历了一番挫折和努力。也只有在人成长过程中练就强大的心理素质和抗压能力,加上丰富的知识积累、顽强的拼搏精神,人们才可能度过某些挫折,才可能实现人生出彩。对此,广大家长、有关学校应有足够的认识,充分放手,让孩子在具体成长实践中多多历练。这样,孩子们才可能在今后遇到某些事情时不慌张、不急躁、不偏激,才可能避免某些让人后悔不已的痛心事。

甄新伟  
中国人民大学国际货币研究所研究员

“一带一路”建设离不开金融支持

高质量参与“一带一路”建设,有助于提升国内金融机构国际化程度和国际服务能力。经济是肌体,金融是血脉,两者共生共荣。央企高质量参与“一带一路”建设离不开金融大力支持,特别是国内金融机构的国际支持。央企与国内金融机构在“一带一路”业务上相伴相随。同时,央企参与“一带一路”建设,也有助于国内金融机构提升“一带一路”相关国家和地区金融服务能力和水平,并根据包括央企在内的我国企业在“一带一路”上拓展业务,实现国内金融机构国际化覆盖。

武 雯  
交通银行金融研究中心高级研究员

银行是否保留资管部门莫一概而论

目前,有不少股份制银行或城商行出于资金、运营等方面的考虑,在设立银行理财子公司后,考虑取消资管部门。是否保留资管部门主要是看银行自身资管业务的规模。相对来说,大行资管业务规模较大,过渡期一方面出于业务和客户维护角度考虑,新老产品的存续需要总行资管部门负责;另一方面,从当前银行的系统运营来看,可能子公司建立初期也需要原有资管部门系统的支撑,同时原部门的人员去向也是考虑因素。相对来说,可能资管业务规模较小的银行在这方面转型压力较小,可以不保留资管部门。

樊雪梅  
吉林大学管理学院教授

尽快建立货运公交行业标准

时下,不少城乡物流开启了货运公交模式。货运公交的实践一方面使电商物流渠道下沉,满足农民对生产生活资料的需求;另一方面,可以方便快速、低成本地将农特产品运出,促进农超对接、订单农业、定制农业等新型农村商贸模式的发展,增加农民收入,推动农业产业升级。发展货运公交,需要通过物流标准化和系统化来实现降本增效和物流服务增值。除优化系统网络、拓展增值性服务业务外,政府部门和行业协会以及相关科研院所应共同参与出台行业标准。

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 徐 达