

新闻分析

央行货币政策调控灵活度进一步增强

五月份人民币信贷环比回升，专家认为——

本报记者
陈果静

当前，M₂、社会融资规模及信贷等金融数据整体平稳，市场流动性合理充裕。预计央行一方面会继续使用数量型货币政策，保持金融体系流动性合理充裕；另一方面，有望再次启用价格型货币政策，引导实体经济融资成本下行

6月12日，中国人民银行公布的数据

显示，5月末，广义货币(M₂)增速平稳，同比增长8.5%，增速与上月末持平，比上年同期高0.2个百分点；5月份社会融资规模增量为1.4万亿元，比上年同期多4466亿元；当月人民币贷款增加1.18万亿元，同比多增313亿元。

“对二季度总体信贷投放不应过于悲观。”中信证券固定收益首席分析师明明认为，5月份经济信贷需求较4月份有所恢复，央行稳增长政策效果逐渐开始显现。

在一季度人民币信贷放量增长之后，4月份人民币信贷因季节性因素略低于预期，使得部分市场人士对二季度整体信贷投放预期较为悲观。此前，部分市场人士认为，一季度的放量增长“透支”了今年的信贷额度，预计二季度信贷投放将较为乏力。

从5月份的情况来看，信贷增长环比回升，整体态势较为平稳。此前，央行货政司司长孙国峰表示，信贷需求仍比较强，从供求两端来分析，未来货币信贷会保持平稳增长态势。

5月份，M₂同比增长8.5%，增速相对稳定。在交通银行金融研究中心高级研究员陈冀看来，M₂增速维持相对稳定主要受两方面的综合影响，一方面，信贷增量反弹以及积极的财政政策推动M₂增速向上，另一方面，外部不确定性又可能拖累M₂增速回升，两者对冲作用下使得M₂增速与上月持平。

业内专家认为，当前信贷增长中的结构性问题仍要重视。陈冀认为，5月份信贷虽然季节性环比回升，但仍体现出实体经济存在运行压力。从结构上看，5月份，居民中长期贷款增长4677亿元，高于近两年同期。而非金融企业中长期贷款单月增长仅2524亿元，较去年同期的4031亿元大幅少增。

对于未来货币政策走向，陈冀认为，货币政策逆周期定向调节仍有必要，且调节力度应适时加大。目前，货币政策维持稳健、松紧适度的基调，然而国内实体经济的压力、外部不确定性可能带来的负面冲击这两方面的因素使得适时加大货币政策逆周期调节力度仍有必要。考虑到货币政策执行的效果，以及一段时间以来央行货币投放的主要方式，定向精准滴灌仍是逆周期调节的主要方式。

“我们认为后续货币政策判断不宜过于偏松，汇率、通胀压力也是央行的重要考虑点。”明明表示，虽然稳增长的需求长期存在，但从后续货币政策的角度说，央行目前政策行动受到多重因素的影响，总体呈现出一种偏中性的态度，将更多的呈现结构化、定向化的特征。

中国民生银行首席研究员温彬则认为，总的来看，当前M₂、社会融资规模及信贷等金融数据整体平稳，市场流动性合理充裕。随着全球14家央行宣布降息，美联储货币政策转向“鸽派”，我国央行货币政策调控灵活度将进一步增强，预计央行一方面会继续使用数量型货币政策，通过加大公开市场操作力度、定向降准等保持金融体系流动性合理充裕；另一方面，有望再次启用价格型货币政策，即通过调降OMO、MLF、TMLF等政策利率的方式降息，同时逐渐建立从政策利率向市场化利率传导的有效机制，有效引导实体经济融资成本下行。

川气东送管道实现海陆双气源保供

本报北京6月12日讯 记者黄晓芳从中国石化新闻办获悉：中国石化天然气分公司川气东送管道上海输气站首次接收上海洋山港LNG接收站来气，日输气量约150万立方米，标志着川气东送管道实现了海陆双气源保供。

此前，川气东送管道干线气

源主要以中国石化普光气田、涪陵页岩气、元坝气田等陆上气源为主。管道自2009年投运以来，已累计向沿线地区输送天然气860亿立方米，同时直接拉动沿线城市基础管网和天然气项目投资约460亿元，带动社会投资2000亿元。

千亩李子喜获丰收

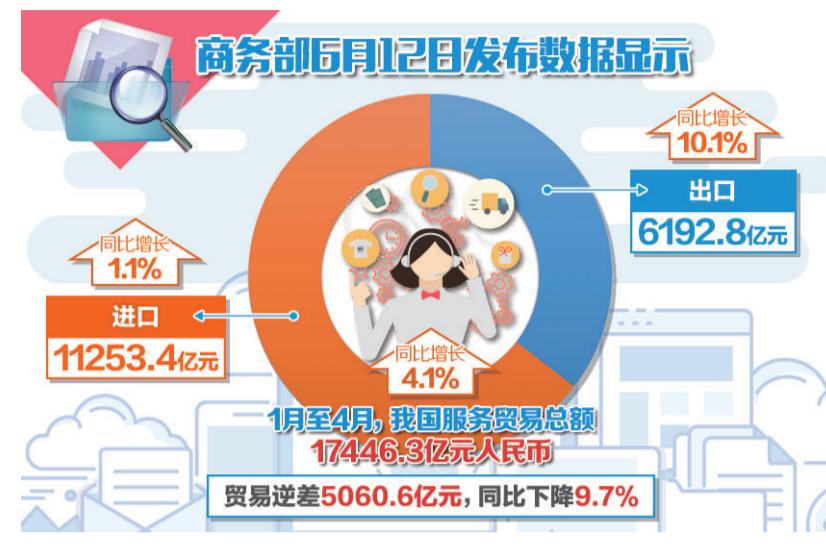


6月12日，山东省枣庄市山亭区山城街道志愿者正在将李子装箱。近年来，当地把发展林果业作为村民的致富之本，通过技术培训、改良品种等多项举措，实现林果业快速发展。目前山亭区大荒村累计发展李子千余亩，年产量达百万斤，成为农增收致富的“金果子”。

韩凯阳摄(中经视觉)

前4个月我国服务出口占比超35%

知识密集型服务贸易表现抢眼



本报北京6月12日讯 记者冯其予报道：商务部12日发布的数据显示，今年1月份至4月份，我国服务贸易总额17446.3亿元，同比增长4.1%。其中，出口6192.8亿元，增长10.1%；进口11253.4亿元，增长1.1%；逆差5060.6亿元，下降9.7%。

商务部服贸司副巡视员朱光耀表示，陆续出台的减税降费和深化服务贸易创新发展试点等政策措施，有力增强了服务贸易发展的内生动力，推动“中国服务”品牌价值持续提升，服务出口优势进一步扩大。1月份至4月份，服务出口继续保持两位数增长，高于进口增速9个百分点，服务出口占服务进出口比重达到35.5%，比上年同期提升1.9个百分点，推动服务贸易逆差明显下降。

与一季度服务进出口增速2.6%相比，前4个月服务进出口增速达4.1%，涨幅明显。4月份，我国服务业生产指数达到7.4%，为去年9月份以来的次高，带动服务进出口实现较快增长，4月份当月服务进出口增速达到9%，比3月份提升6.8个百分点，拉动1

月份至4月份服务进出口增速提升1.5个百分点，表明我国服务进出口总体继续保持稳定向好的发展态势。

值得一提的是，今年前4个月知识密集型服务表现抢眼。随着我国供给侧结构性改革的持续推进以及生产性服务领域竞争能力逐步提升，高附加值、高技术含量的知识密集型服务

贸易将加快发展。1月份至4月份，我国知识密集型服务进出口达到5972.8亿元，增长12.7%，高于服务进出口整体增速8.6个百分点，占服务进出口总额的比重达到34.2%，比上年同期提升2.5个百分点。1月份至4月份，知识密集型服务出口3157亿元，增长14.7%。

就美国对法国葡萄酒进口发出关税威胁——

法国呼吁欧洲共同回击美方单边讹诈

本报驻巴黎记者 李鸿涛

近期，美国总统特朗普在接受媒体采访时再次对法国葡萄酒进口发出关税威胁，称美方葡萄酒业常年受法国不公正待遇，急需改变这一不平衡现状，暗示将对法国进口红酒征收重税。

此言论在法国引起轩然大波。法国资各界人士认为，此举是美国单方面推行贸易保护主义行为的又一例证，其实质是迫使以法、德为代表的欧洲国家在欧美贸易谈判中向美国妥协。法国各界呼吁欧洲各国以团结统一立场强硬回击美方单边讹诈行为，充分维护欧洲利益与多边主义。

法国媒体指出，葡萄酒进口关税是法美两国经常性贸易冲突之一，这

也不是美国第一次“敲打”法国进口葡萄酒。2018年11月份，特朗普就曾谴责法美两国在葡萄酒领域存在严重失衡：“法国以生产优质葡萄酒闻名，但美国的葡萄酒也是如此，可问题在于美国难以在法国销售美产葡萄酒，美国必须改变这种现状。”

对于美国政府提出的问题，法国媒体分析称，法美间在葡萄酒领域确实存在失衡态势，但法国葡萄酒占美国葡萄酒的市场份额仅为32%。法国海关服务数据中心显示，法国市场仍然消费了大量美国其他产品，美国商品在欧洲市场上也常年占据优势地位。在2007年至2018年间，法国从

美国进口的葡萄酒增加了200%，欧洲也成为美国产品最大出口市场。法国媒体认为，特朗普片面强调法国葡萄酒在美国市场的优势竞争力，极不合理且有违全球化竞争规则，是极为明显的保护主义。

法国总统马克龙曾表示，美国常以“不合理的论点”引入关税，美方挑起的贸易战不仅“杀死了欧洲钢铁工业”，更使其“好友”班农支持的民粹主义受益。马克龙呼吁，欧洲必须通过采取新的保护措施来维护自身利益。

法国媒体也对美方的单边主义行为给予批评，认为保护主义只会让美国“更加孤立”。法国《费加罗报》撰文

美方任性伤人害己 中国应对大有潜力

王金照

中国不想打贸易战，但中国也不怕打贸易战，并有能力应对经贸摩擦带来的负面影响——

- 从宏观上看，中国经济逐步形成内需主导的增长格局
- 从产业上看，中国正提升在全球供应链、产业链和价值链分工中的位置
- 从市场规模看，中国将成为全球最大的单一市场

美国做法损害了多边贸易体制的权威。大国能够影响自身贸易条件，可以利用巨大的国内市场进行双边贸易谈判，获得有利于自身的贸易安排。但大多数中小经济体不具备这些条件。一个开放的世界经济和多边的经济治理体系是这些经济体参与世界经济的基础和前提，世界经济也因为存在高度专业化的特色经济体更有效率、更丰富多彩。建设包容、开放的世界经济是各个大国的责任。各国之间的经贸争端应通过多边机构进行磋商解决，而不是采取保护主义、单边主义和威胁施压，这无助于问题的解决，而且损害了多边机构的权威。开放合作是历史潮流、大势所趋，任何国家，无论大小、无论强弱，如果选择自我封闭、自我隔绝、自我边缘化，都会有损于该国的国家实力、人民福祉和国际影响力。

针对美国加征关税的保护主义做法，中国有理有节地进行反制，是为了维护中国的正当利益和国家尊严。中国不想打贸易战，主张与包括美国在内的各互利共赢。但中国也不怕打贸易战，中国有能力应对经贸摩擦的负面影响。

首先，从宏观上看，中国经济逐步形成内需主导的增长格局。2008年美国金融危机以后，中国加快增长结构的转换，逐步形成了内需主导的增长格局。最终消费对中国经济增长的贡献率从2010年的37.3%上升到2018年的76.3%，同期，投资对中国经济增长的贡献率从54.8%下降到32.4%，货物和服务贸易净出口的贡献率从7.9%下降到-8.6%。出口占GDP的比重从2006年的35.4%下降到2018年的18.2%，外部市场需求的变化对中国经济冲击显著降低。2018年对美出口企

各国企业来分享发展红利的必争之地。近年来中国政府因势利导，大力推进市场开放，大幅度压缩外商投资准入负面清单的长度。特别是近两年，中国在汽车制造、石油炼化和销售、金融服务业等重大领域大幅度放宽了市场准入。今年3月份，中国出台了《外商投资法》，从法律上明确外商投资企业公平参加标准制定和政府采购，任何行政机关及其工作人员不得利用行政手段强制性技术转让。2018年，在全球FDI大幅下降19%的情况下，中国吸收FDI逆势增长。埃克森美孚、特斯拉、宝马、巴斯夫等企业宣布在华进行重大的项目投资。外资企业以实际行动支持中国的改革开放，中国也因此进一步开放获得国际社会的认可。

最重要的是，中国政府和企业有应对挑战解决问题的能力。中国的经济发展从来不是一帆风顺，是在应对各种风险和挑战中不断前进。2008年国际金融危机时，中国出口占GDP比重超过三分之一，对外出口增速降至-20%，通过合适的政策组合，中国保持经济社会的稳定发展，并带动世界经济走出危机。当前，作为内需主导的大国，通过减税降费释放市场主体活力和消费潜力，通过基础设施、产业升级和社会发展领域补短板，中国在扩大内需上还有较大空间和政策储备。近年来，供给侧结构性改革深入实施，防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战有效推进，经济发展的韧性不断增强，中国经济可以应对外部需求的波动。中国未来还将进一步提升创新能力，突破卡脖子技术瓶颈，并在全球新一轮技术变革中加大投入，占据有利位置。中国会进一步扩大市场开放，打造更高水平的开放平台，签署更多的自由贸易协定，形成更宽广、更深厚的朋友圈。中国企业在中美经贸摩擦的洗礼中不断夯实技术基础和管理能力，将会在更高层次和更深度上参与全球供应链、产业链和价值链分工。相信在党中央的坚强领导下，通过深化改革，扩大开放，不断释放发展的活力和增长的潜力，中国经济将迎风破浪，持续前行。

(作者为国务院发展研究中心对外经济研究部副部长)