# 我国货币政策仍将"以我为主"

经济日报•中国经济网记者 陈果静



专家认为,面对美国时隔10年后首次降息,我国的货币政策不会"亦步亦趋"。综合来看,当前国内利 率接近"黄金水平",我国的着力点会更多放在通过改革促进市场利率下降,而非继续动用传统政策工具调 〇 降市场利率。未来,我国货币政策仍将维持松紧适度,流动性保持合理充裕,定向调控仍将是主要手段-

我国当前利率水平 接近"黄金水平",即舒适水平

上半年以来 我国市场利率水平持续下降:

2019年6月末 代表性的货币市场利率DRDD7为 2.56%

♥ 同比下降45个基点

2019年6月末 10年期国债收益率 3.23%

€ 同比下降25个基点

2019年5月份 企业贷款平均利率 5.34%

同比下降17个基点

#### 我国银价体系流动性合理充格

2019年6月末 金融机构的超储率 ↔ 比上年同期提高 0.2 个百分点

2019年6月末 银行间同业拆借利率

平均为1.7% ♥ 比上年同期低1.03个百分点

金融机构货币乘数 Б.14 也处在一个比较高的水平

此次美联储降息

将利率日标区间

上一轮降息

2.5%

5.25%

十分有限

接近0水平

0.25%

多位央行人士表示,当前利率水平 合适,上半年以来我国利率水平持续下 降。中国人民银行行长易纲在接受记 者采访时表示,降息主要是为了应对通 缩危险,目前中国物价走势温和,现在的 利率水平接近"黄金水平",即舒适水平。

今年6月份,受到个别小银行风险 事件影响,市场利率波动性一度增大。 对此,央行货政司司长孙国峰表示,6月 全月的 DR007 七天的回购利率平均值 是2.41%,月末值是2.56%,月末值比5 月末低了7个基点,比去年同期低了45 个基点,平稳度过了半年末时点。

"观察我国的利率水平更应关注整 体的市场利率水平和贷款实际利率这 两个关键指标。"孙国峰指出,从去年开

这是美联储自2008年12月份将利 率降至零以来首次降息。同时,美联储 还决定于8月1日提前结束缩表计划。

当日,中国人民银行暂停了公开市

场操作。在业内专家看来,目前国内市 场流动性合理充裕,我国跟随美联储 降息的概率较低,货币政策仍将"以 我为主"。

#### 定向调控仍是主要手段

国内利率接近"黄金水平"

在我国,降息一般指的是降低存贷 款基准利率。下半年,我国利率水平虽 有继续下降的空间,但并不等同于降息。

北京时间8月1日凌晨,美联储货

币政策机构——联邦公开市场委员会

宣布降低联邦基金利率 0.25 个百分点,

将利率目标区间下调至2%至2.25%。

"全球央行开启降息周期,我国央行 货币政策应保持灵活性和政策的独立 性。"中国民生银行首席研究员温彬认为, 美联储降息背景下,中国货币政策空间加 大,但预计央行不会同步降低存贷款基准 利率,有可能适时调整结构性工具操作利 率使得市场利率继续低位运行,通过利率 并轨,引导贷款利率下行。交通银行金融

研究中心研究专员刘健也认为,美联储降 息后,中国货币政策不会"亦步亦趋",未 来定向调控仍是主要手段。

7月30日召开的中央政治局会议 提出,货币政策要松紧适度,保持流动 性合理充裕。温彬认为,这意味着中国 央行应结合我国经济运行、通胀水平、 就业状况、国际收支等综合考量货币政 策方向。在保持货币政策稳健前提下, 需要进一步提高货币政策的前瞻性和 灵活性。在数量工具方面,可以继续实

始,这两个利率水平均持续下降。

先来看整体的市场利率水平。从去

年开始,市场利率水平持续下降,代表性

的货币市场利率DR007在今年6月末为

2.56%,同比下降了45个基点。另一重

要指标10年期国债收益率今年6月末的

收益率为3.23%,同比下降了25个基点。

份,企业贷款平均利率为5.34%,同比下

降了17个基点。值得注意的是,截至上

半年末,我国货币乘数触及高点。央行调

查统计司司长阮健弘表示,目前,银行体

系流动性合理充裕,6月末金融机构的超

储率是2%,比上年同期提高了0.2个百分

点;银行间同业拆借利率比较低,6月份平

均为1.7%,比上年同期低1.03个百分点;

再来看贷款的实际利率。今年5月

施定向降准,确保流动性充裕的前提 下,引导金融机构继续加大对实体经济 特别是民营企业和小微企业的支持力 度;在价格工具方面,将政策利率调降 与深化利率市场化改革有机结合起来, 畅通货币政策传导机制,切实降低实体 经济融资成本。

温彬预计,定向降准、TMLF(定向 中期借贷便利)、再贷款、再贴现等定向 调控政策大概率将继续实施,进一步有 针对性地加大对民营、小微企业等领域 的资金支持。与此同时,温彬认为,当 前,在银行间市场流动性面临分层压力 的局面下,如果降低存贷款基准利率, 则部分中小银行面临的压力可能加大。

金融机构货币派生能力较强,货币乘数是 6.14,也处在一个比较高的水平。

"中国不见得要去降低存贷款基准 利率。"摩根士丹利中国首席经济学家邢 自强认为,虽然海外降息的确给中国央 行引导市场利率下行带来更多空间,但 不一定要通过降低存贷款基准利率的方 式。未来,央行希望进一步推进利率市 场化,实施利率并轨,逐步淡化贷款基准 利率的作用,引导市场利率下行可能更 多通过公开市场操作工具来进行。

交通银行首席经济学家连平认为, 未来的着力点会更多地放在通过改革来 促进市场利率水平下降这方面,而非继 续动用传统政策工具来调降市场利率水 平。如果不断使用传统工具进行调整, 似乎是在不断强化传统工具,这与改革 的初衷是背离的。现在的关键是要进行 利率市场化改革,加快利率并轨,这对未 来的利率水平会产生持续深刻的影响。

#### 全球金融市场风险增加

在业内专家看来,美联储此次降息 或将增加市场的不确定性。

工银国际首席经济学家程实认为,数 月之间,屈从于市场压力,美联储急速由 "鹰"转"鸽"直至降息,本身就意味着百年 联储的政策独立性遭到破坏。事实上,如 果抛开市场情绪因素,美国经济基本面虽 有转弱、但总体稳健,并不真正需要在7月 过早降息以致透支未来政策空间。

此次美联储降息是从2.5%开始下 降,降息空间十分有限。与2008年国 际金融危机期间不同,上一轮降息是从

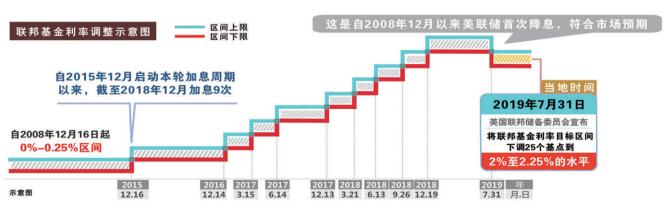
5.25%下调至0.25%直至接近零水平。 程实认为,当前政策利率起点较低,也 没有充足的空间进行密集降息。

市场预计,这意味着本轮降息将是 ·轮"短降息",一旦美国经济好转,美 联储可能选择再度加息,一减一加之间 的迅速切换将增加市场的不确定性。

对新兴市场来说,降息将影响全球 市场的资本流动。数据显示,2018年, 在政治风险上升、欧元区和亚洲经济表 现明显疲弱的背景下,全球金融形势趋 紧,美元升值,新兴市场的投资组合资

本流动从2017年平均每季逾310亿美 元降至2018年的不到170亿美元。在 今年政策转变后,第一季度流入新兴市 场的投资组合资本已反弹至360亿美 元。清华大学国家金融研究院院长、 IMF原副总裁朱民认为,如果利率继续 下降,将会加速资本流入,进一步推升 新兴国家股票市场,这无疑是在加大全 球金融市场的风险和脆弱性。

美联储宣布降息后,美元快速反弹, 人民币对美元相对下行。刘健认为,尽 管美元反弹带来人民币小幅贬值压力, 但中美双方恢复磋商,市场预期逐步修 复,中国跨境资金流动总体稳定,外汇供 求基本平衡。因此,人民币汇率可能呈 现窄幅波动走势,总体将保持稳定。



引发市场担忧 美股不涨反跌

#### 美联储降息经济前景不明

本报驻华盛顿记者 关晋勇

此次美联储宣布降息 0.25 个百分 点,使得利率重新回到了去年12月份美 联储加息之前的水平。

美联储认为这是一次预防性降息和 保险措施,因此在政策声明中依然充分 肯定了美国经济。声明称,美国劳动力 市场依然强劲,经济活动以适度的速度 增长。近几个月平均就业增长稳健,失 业率仍然很低。虽然家庭支出从今年早 些时候开始增长,但商业固定投资增长 一直疲软。在12个月的基础上,除食品 和能源以外的其他项目总体通货膨胀率 低于2%。

美联储主席鲍威尔在会后表示,此 次预防性降息主要出于3个原因,一是 抵御全球经济增长疲软所带来的下行风 险;二是防备贸易战带来的不确定性;三 是尽快达到2%的通胀目标。鲍威尔强 调,经济前景仍然面临不确定性。

美联储认为,美国经济与全球经济之 间的联系比过去更加紧密,美国国内利率 不应该比其他发达经济体高出太多。鲍

威尔指出,经济表现显示货币政策正在奏 效。美联储正密切关注全球经济增长疲 软,其中贸易是必须评估的因素。美联储 没有听到企业将高利率视为障碍的说 法。贸易政策不确定性比预期要高。因 此,采取更加宽松的政策是合适的,没有 理由说经济扩张不能持续下去。

美联储将通胀率目标定在2%,但自 2012年正式采用这一通胀目标以来,美 联储一直未能令人信服地达到此目标。 美国通胀率最近一次维持在2%附近是

在去年12月份,但今年以来已经放缓, 美国第二季度核心通胀率为1.5%。拥 有永久投票权的纽约联邦储备银行行长 威廉斯表示,决策者们需要防止经济染 上通胀过低这一隐患。

波士顿联邦储备银行行长罗森格伦 和堪萨斯城联邦储备银行行长乔治反对 降息,多名美联储官员最近都曾表示,由 于美国经济数据一直表现良好,他们认 为没有强烈理由降息。

鲍威尔在记者会上也作出了一些含 糊的表述,他表示,此次降息是在周期中 间的一次调整,不排除未来会进一步调降 利率。只有在经济遭遇更严重困境的时 候才会开启降息通道,因此这次降息并不 意味着是"一连串降息的开始",这种含混 不清的表述引发了市场担忧。截至收盘, 道琼斯指数跌1.23%,纳斯达克指数跌 1.19%,标普500指数跌1.09%。其中,道 琼斯指数盘中一度下跌超500点。

消防队伍改革取得突破

### 防汛抗旱力争高效救援

本报记者 常 理

我国水旱灾害频繁,造成的损失和影响巨大。多年统计 资料分析表明,在自然灾害中,水旱灾害每年造成的人口死 亡和经济损失均超过70%,是我国最严重的自然灾害,其影 响涉及到人民生命财产安全和经济社会发展的方方面面。

今年6月1日以来,全国受强降雨影响地区的消防救 援队伍共参加抗洪抢险救援的作战行动3187次,出动指战 员31797人次,出动消防车(舟、艇)6410辆(艘)次,营救遇 险被困群众15046人,疏散转移群众46777人。

"为了防大汛、抢大险、救大灾,全国消防救援队伍全力 抢救遇险群众,最大限度保护了人民群众生命财产安全。' 应急管理部消防救援局副局长琼色日前表示,做好防汛抗 旱工作责任重大,使命光荣。

琼色说,各级消防救援队伍改革以后,从灭火救援的单一 灾种救援转向了全灾种的救援,因此高度重视与气象、水利、 交通、国土、民政等部门的沟通和联系,建立健全了监测预警、 信息共享、汛期会商、应急职守、指挥协调等工作机制,做到汛 期第一时间掌握、灾情第一时间研判、险情第一时间预知。

同时,应急管理部消防救援局指导各地消防救援队伍 整合资源、统筹调整专业力量,在各个省组建省级抗洪抢险 救援的机动队,31个省级抗洪抢险救援队伍又及时调整力 量、补充装备,开展了应急响应、队伍集结、人装投送、安全 防护等专业训练,确保全体消防救援指战员始终处于蓄势 待发的良好战备状态。各消防救援总队根据洪涝灾害预警 研判情况,以省级抗洪抢险救援队为突前力量,统筹调配全 省力量部署,建立中心、区域和前沿指挥机制,提升调派等 级,在高风险区域预置专业力量驻守备勤,部署周边力量做 好机动支援准备,确保一旦出现重大汛情、险情、灾情,第一 时间投放力量、第一时间高效救援。

此外,在防汛抗洪的全过程中,消防救援队伍始终积极 发挥点多面广、响应迅速,专业性强的优势,重点承担抢险 救援群众、转移被困人员的任务,科学组织专业施救、争分 夺秒抢救生命,确保了人民群众生命财产的安全。

应急管理部副部长尚勇表示,去年下半年以来,我国遇 到了不少自然灾害和安全生产事故的险情,但是很多险情 通过及时采取措施,一些重大险情化险为夷,这显示了应急 管理部改革之后的综合优势。一是各方面预案准备比较充 分;二是很多救援力量前置,做好了充分准备。这体现出我 国的综合消防救援队伍战斗力很强,救援行动迅速高效。

●●●●○ 〒

11:14 PM

100%

## 危重患者急诊优先,效果如何

本报记者 吴佳佳



启动"急诊分级就诊",急诊患 者看病不再按照"先来后到",

北京市20家市属大医院

急诊分级是啥意思? 就是患者看病不再按照"先 来后到",而是急危重症者优先。

今年5月1日,北京市20家市属大医院启动"急诊 分级就诊",由护士先为患者"把脉"分诊,情况危急者 先救治。"两个多月来,北京市属医院共接诊急诊患者 46.13万人次,其中,1级患者0.45万人次,占0.98%,4 级患者约占一半。"北京市医院管理中心党委书记、主 任潘苏彦介绍,急诊分级让危急重症患者得到及时救 治,患者以往按排队先后就诊的观念逐渐改变,大量患 者挤在诊室的现象越来越少。

经济日报记者在北京朝阳医院看到,就诊高峰时 期的急诊科秩序井然。在急诊入口的分诊台,医护人员 对就诊患者的病情评估分级,患者在候诊区耐心等候。

北京朝阳医院急诊科主任郭树彬介绍,该医院每 天急诊量高峰时达700人次,但其中不少患者不符合 急诊接诊范畴,若按顺序看病,容易导致真正需要急诊 的患者失去抢救机会。"急诊分级实施以来,急诊科在 医护人员没有增加的情况下,医护效率大大提高。'

目前,大医院急诊科往往"人满为患""急诊不急", 统计显示,非急症病人占比达到30%至50%左右。

"不分病情、先来后到"的诊疗次序,耽误急危重症 患者的诊断和治疗。为此,北京市医院管理中心开始 推动市属医院探索"急诊预检分级",简称"急诊分 级"。将患者分为"濒危、危重、急症和非急症"1至4级 分级管理,遵循从重到轻、从病情迅速变化到相对稳定 的原则,合理安排患者就诊顺序。

据潘苏彦介绍,实施急诊分级工作两个半月以来, 19家北京市属医院已建立和使用急诊预检分诊信息 系统,对患者病情进行充分评估和分级;20家医院通 过就诊单和排队候诊叫号系统,区分不同等级、颜色, 明确患者的就诊级别。

北京朝阳医院党委书记、理事长张金保介绍,目前 在朝阳医院急诊抢救室和抢救留观区的危重症患者占 比已经达到90%以上,调整了患者结构,改善了医疗 服务,提升了患者的就医感受,实现了医疗资源合理分 配,将有限的资源全部倾向于危重患者身上。

北京天坛医院副院长周建新表示,自"急诊分级" 改革实施以来,大量患者挤在诊室的现象越来越少,急 诊秩序有了明显改善。

北京市医管中心的问卷调查显示,84.52%的患者 赞同急诊就诊按患者病情的严重程度分级,绝大多数 患者都能够理解和接受急诊分级的理念和规则。

潘苏彦说,北京市医管中心已把急诊分级纳入改 善医疗服务专项考核,下一步将加强明察暗访,保证各 项制度措施落实到位。同时,潘苏彦呼吁医患共促抢 救生命通道畅通,遵守急诊分级候诊秩序,让出生命抢 救通道,每个人都会成为急诊分级的受益者。

**8742** 

≪ 5312

2416

本版编辑 李 景 郭存举