

准备金率上调:“靴子落地”震全球

从2010年的1月18日开始,中国人民银行决定上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是时隔一年半央行首度上调存款准备金率。准备金率上调释放了怎样的信号?会给市场带来哪些影响?会在国际金融市场引发怎样的震动?

今日观察



《今日观察》评论员 何帆

上调50个基点 “震撼全球”

陈伟鸿:央行在时隔19个月之后,再度对外宣传上调存款准备金率,那么上调存款准备金率0.5个百分点,到底意味着什么?

何帆:这意味着央行把货币政策的皮带又收紧了一个扣。这个存款准备金率就是按照要求,商业银行必须把一部分的钱放到中央银行里头,如果你把钱存到中央银行的话,就意味着你没办法再发放贷款。过去几年,央行回收流动性用得比较多、比较顺手的工具是发行央票,但现在发行央票不划算了,提高存款准备金率就变成了代价更小的办法,提高50个基点能起到什么作用?根据估计,大概相当于能够冻结3千亿元资金。今天股票市场的成交量大概就是3千个亿,虽然上调50个基点不会对流动性有太大的影响,但是它传递出一个信号:央行现在正逐渐打算收紧这个货币政策。

张鸿:股市成交了3000多亿,但是上证综指下跌了101点,这是近期的一个暴跌,跌得最狠的就是银行股和地产股,说明对银行和地产是有影响的。这个举措在市场上的各个方面都引起反响。别看它只是0.5个点,但是在各个行业都很受关注,所以新华



《今日观察》评论员 张鸿

网的专题名称叫“震撼全球”。

央行此举为何来得这么快

陈伟鸿:如何来判断央行决定上调存款准备金率这样一个时机,在这个背后到底出现了一些什么?

张鸿:其实这个政策的出台早有预期,在它出台前的一周,英国《金融时报》的中文网就评论说,2010年央行加息,然后就猜测到可能会出台一些政策。其实,央行已经开始有收紧的迹象了,比如说公开市场操作里,正回购2000亿。这是说中央银行在这个人民币流通的

池子里拿走了2000亿,这是预防通货膨胀的,但是为什么只是预防?银河证券的经济学家左小蕾说过,一旦真的通货膨胀来了,再去实行货币政策就没用了。所以有很多评论说,这是个预防式的。有的评论干脆就说,这是一个正当防卫。不过,虽然大家都猜到政策可能会来,但是没有想到开场得这么早。

何帆:为什么它来得很突然?是因为形势的变化比大家想象的要更加严峻,尤其是银行的信贷在今年第一个月第一周,就放出去6千个亿。按照这个速度,第一个月大概能放出2万多个亿,这样就有可能像去年那样:银行信贷增长速度很快,第一个季度就放出去大概50%,在头半年的时候就放出去80%。担心今年也会这样,所以要采取一些政策使信贷的增长比较平稳。央行必须采取措施保证货币供应增长的速度比较缓慢,但仅靠这50个基点的上调还是不行的,现在只是楼上掉下来一只靴子,还有另外一只靴子,所以它到后面可能还会有加息,随时有可能会有一些变化。

适度宽松的货币政策是否收紧

陈伟鸿:面对着央行上调存款准备金率这样的举动,有人作出判断,我国适度宽松的货币政策将会开始收紧。

张鸿:《金融时报》引用美联储一个官员的话评论,叫美联储的职责是什么?美联储就相当于我国的中央银行,它的职责是什么呢?在聚会开始热闹的时候,把酒碗撤走。他的判断就是,现在中国的人民银行已经把一只手放到这个酒碗边上,准备把它拿走,但是事实上会不会接下来把它拿走,现在还很难判断。而《华尔街日报》就引用了伦敦的一个宏观经

济研究机构的一个判断说,这是一个领先指标,它领先了多久,现在无从判断。基本上,这个判断就是,接下来存款准备金率可能还要往上调。不过可能还有一段时间要走,而且还要符合很多条件。比如国家信息中心的高辉清就提出要符合两个条件:第一就是物价要持续地转正,第二就是美国利率要上调。

大动作给国际社会带来什么

陈伟鸿:央行释放的这个上调存款准备金率的信号,让大家觉得很震惊,为什么国际社会如此关注?

何帆:金融危机之后各个国家都出台了经济刺激的方案,其中很重要的就是宽松的货币政策,中国是这样,美国也是这样,其他的新兴国家也都是这样,但是宽松的货币政策总有一天要退出,但退出的时候很微妙,因为大家都在看别人什么时候退出,因为退早了可能经济会受到比较大的影响,所以,中国的这个货币政策的举动,可能会带来一系列比较深远的影响。我国的经济增长相对于发达国家来说是比较强劲的。如果我国保持宽松的货币政策,保持的时间比较长的话,可能经济增长还会势头更快,势头更快的话,就有可能带来比如说全球的油价、原材料价格上涨,这会使得美国感到输入型的通货膨胀,继而会迫使美联储加息时间比原来预想的要更早一点。一旦美联储加息,美元开始走强,那将会带来新一轮新的震荡。

新闻原件>>>

1月18日起,将上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,这是央行时隔一年半后,首次上调存款准备金率。此前最后一

次上调存款准备金率是在2008年6月25日,其后,为应对国际金融危机,央行曾于2008年下半年先后四次下调了存款准备金率,这次调整后,存款准备金率为16%。

存款准备金是金融机构按照金融政策必须将自身存款的一部分缴存存在中央银行的这部分存款,存款准备金占金融机构存款总额的比例,叫存款准备金率。存款准备金率和再贴现、公开市场业务,是传统的三大货币政策工具。

北京师范大学金融研究中心主任仲伟表示,这意味着商业银行的放贷能力有所收缩,如果上调0.5个百分点的法定准备金率,商业银行贷款的空间可能缩减了2000亿到2500亿左右。

此次上调存款准备金率的同时,央行表示,为增强支农资金实力,支持春耕备耕,农村信用社等小型金融机构暂不上调。

专家观点>>>

许小年(中欧国际工商学院教授):现在国际上就是两头怕,一方面怕过快的流动性造成资产价格的泡沫,担心会引起通货膨胀。另外一方面现在如果宽松货币政策退出,又怕对全球经济的复苏造成负面的影响。中国这时候放出信号,对国际上的货币政策走向会有一定的影响。这个货币政策转向是为了防止去年贷款暴增的局面在2010年重演。

李稻葵(清华大学中国与世界经济研究中心主任):这次调整主要是针对流动性增长过快而进行的,它并不代表整个的宽松的货币政策会改变,它是为我们整个经济结构调整做一个铺垫,我想下一步央行一定会不断地观测整个市场的反应,会采取微调的策略,谨慎地渐进式地,灵活式地,来调整下一步的货币政策。

央视《今日观察》昨日21:55播出

扩大消费需求不是提倡高消费

解放思想,树立“消费也是生产”的科学观念

这几年,我们经常说要“调整投资和消费的关系”、“由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变”。但是,这一重要思路要转变为现实并不容易,必须进一步解放思想,认清消费在经济发展中的地位和作用,实现消费和投资、出口共同拉动经济的发展。

马克思在《〈政治经济学批判〉导言》中,对生产与消费之间的同一性有过深刻的阐述:“生产直接也是消费”,“消费直接也是生产”。“生产直接也是消费”,即生产不仅要消费生产资料,而且首先要消费生产者的能力;“消费直接也是生产”,即消费过程就是人生产自己的过程。由此可以得到一个结论,即要以消费为目的和动力进行生产,要以消费为目的和动力进行投资。

自从全党把工作重点转移到经济建设上来,发展生产的观念已经深入人心。现在需要进一步明确的是,生产是消费,消费也是生产。引导全党树立起这种科学观念,有助于更好地发展生产,有助于树立起以人为本、全面协调可持续发展的科学发展观。

树立“消费也是生产”的科学观念,其核心或本质就是要以人为本,其基本要求是以民生为目的和动力进行投资,发展生产。即生产要满足民生、服务民生、改善民生。这里,既包括要满足人民群众的

衣、食、住、行等基本消费需要,又包括要满足人民群众教育、文化等提高人的素质的发展性消费需要,还包括要满足人民群众医疗、养老、困难救助等保障性消费需要。

树立“消费也是生产”的科学观念,其重要特点是,以人为本,协调消费资料生产与生产资料生产,使发展的速度与结构、质量、效益有机地统一起来,又好又快地发展。要达到发展速度与结构、质量、效益相统一,必须根据人民群众的消费需求来发展消费资料生产,根据消费资料生产的需求来推进生产资料生产。这就是从毛泽东《论十大关系》的基本思想到邓小平理论、“三个代表”重要思想的发展战略,一直到今天的科学发展观一以贯之的思想,是同苏联模式的发展道路根本区别的思想。

实现消费拉动,必须调整分配结构

我国经济发展中长期存在一个突出问题,即投资率与消费率比例失衡。从2000年到2007年,我国投资率不断上升,由35.3%上升到42.3%,同一时间段里,国内居民的消费率则由62.3%下降到48.8%,城镇居民的消费率甚至下降到40%以下。即投资率和消费率两条曲线出现了严重的反向运行的问题。这就必然导致产能严重过剩。

为什么投资率与消费率之间会出现如此大的失衡?一个重要的原因,是我国国民经济的分配结构存在明显的不合理之处。以2006、2007年两个年份为例,在我国产

出收入结构中,劳动者报酬由占40.61%降到39.74%。劳动者报酬占比过低,势必影响消费。国民经济分配中存在的另一个问题,就是这几年一直讲的居民社会保障水平低、覆盖面有限,大家在消费时有后顾之忧。

因此,调整国民收入分配结构,增加居民收入,扩大社会保障面并从实际出发逐步提高保障水平,是提高消费率不能不考虑的一个问题。

扩大内需,必须摸清国内消费需求走向

我国大量过剩的产能,从表面看,表现为内需不足,实际上是不能满足居民消费需求的变化。比如这次下乡的家电,城镇居民家庭已经基本上都有了,而生产单位还在继续生产。而城镇居民关心的健康问题,以及与保健相联系的产业和科研,并没有得到政府、企业和科研单位的高度重视。这方面的市场,基本上都被外国产品占领了。

因此,在发展社会主义市场经济条件下树立“消费也是生产”的科学观念,扩大内需,要深入研究城市和乡村两方面人民群众的消费需求。实行家电下乡并给农村居民以一定的优惠或补偿,这样的决策显然十分英明。但另一方面也要看到,扩大农村内需决非一日之功,而城市居民手中持有的大量货币如何回笼,城市居民在买家电买房产后还有什么消费需求,这个问题决不能忽略,一定要作为一件关系经济工作全局的大事来考虑。

当务之急,是要建立起比较完善的反映内需的市场信息反馈系统,摸清城乡群众的消费需求,这是确定我们的产业结构调整和投资方向的必要条件。

扩大国内消费需求,不是提倡高消费

我们提出要把经济增长和发展转变到主要依靠消费、投资和出口协调拉动上来,在今天更要重视扩大国内消费需求,并不是要提倡高消费、奢侈消费。

前车之鉴,必须记取。国际金融危机之所以在美国等发达国家爆发,不仅同他们的金融制度和监管有关系,同他们的生活方式特别是消费方式也有关系。高消费、奢侈消费不仅仅是一个能否保持勤俭节约美德的问题,而且是一个能否把我国建设成为资源节约型和环境友好型社会的大问题。高消费、奢侈消费的主张和做法绝不可取。

当然,不提倡高消费、奢侈消费,也不是不要提高居民的消费水平和提高中国的奢侈品生产水平。目前,我国居民的消费水平存在着极大的不平衡性,但从总体而言,水平并不高,对经济的拉动还有很大潜力,这一点必须清醒地意识到。至于奢侈品问题,目前国内正在迅速增大,但绝大部分市场给国外产品占领了,这也是应该注意到的。我们必须划清扩大消费需求与追求高消费、奢侈消费的界限,在消费拉动经济上做出篇文章。

《学习时报》



李君如
中央党校原副校长

核心观点

- 消费是投资的依据和方向
- 高消费、奢侈消费的主张和做法不可取