

央行应踏准退出适度宽松政策的节点

王勇

央行货币政策委员会在日前召开的二季度例会上指出,要认真贯彻党中央、国务院关于宏观调控的决策部署,落实适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,引导货币信贷合理增长。这充分表明,央行运用货币政策刺激经济的方向目前没有变化。笔者认为,央行掌控货币政策,就如同跟随经济指标的“旋律”在“跳舞”,必须踏准政策退出的节点。

经济处于企稳回升关键期

宏观经济政策从制定到推出直至见效,都有一个累积缓进的过程,我们将此现象称为宏观经济政策的“J曲线效应”。货币政策作为宏观经济政策的有效组成部分,其运行自然也应当符合此规律。只有政策的累积效应逐步释放,经济才会由量变到质变,进入新一轮景气周期。实际上,中国经济复苏早在今年一季度末就已初露端倪,经济政策的“J曲线效应”开始显现。中国经济在第二季度复苏程度要好于一季度。据国家统计局统计,1-5月,全国规模以上工业增加值

宽松货币政策的市场效应各异

陆前进

我国今年第一季度信贷总量达到4.58万亿元,4、5月份贷款分别达到5918亿元和6645亿元,据估计6月份新增贷款将突破1万亿元,可能达到1.2万亿元左右,这样上半年新增贷款将达到7万亿元左右。此外,6月25日央行货币政策委员会在二季度例会上指出要继续落实适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,这样新增贷款规模会进一步上升。新增贷款规模不断上升,对不同市场都会产生一定的影响,而市场效应不尽相同。

一是对商品市场的影响。通常央行采取宽松的货币政策,货币供给增加,银行贷款会增加,满足了企业或个人对资金的需求,促进投资和消费,总需求会上升,有利于刺激经济增长。但是从前几个月的CPI和PPI变化可以看出,物价指数一直是负增长,总需求还没有回到危机前的水平。目前拉动经济的主要还是政府投资,新增贷款主要是对政府投资的配套贷款。国有企业获得的贷款相对较多,民营企业获得的贷款较少,尤其中小企业融资难更为突出。据统计,我国约有99%的企业

同比增长6.3%,其中5月份增长8.9%,比4月份加快1.6个百分点。从总体运行态势来看,轻工业主要受国内消费刚性需求拉动,下滑程度浅,生产形势相对稳定;重工业在经历了半年多的调整后,前期高价购进的原材料基本得到消化,加上原材料、燃料和动力购进价格下降,运行状况得到改善。

尽管在一系列扩大内需、促进经济增长的政策措施作用下,当前经济运行出现积极变化,但是,经济回升的基础还不够稳固,不确定因素还有不少,特别是当前我国经济发展的外部环境仍然十分严峻,国际经济走势还不明朗,以出口为代表的外需下降依然是我国面临的一个突出的问题。据海关统计,1-5月,我国外贸出口额同比下降21.8%,其中5月份降幅达到26.4%,比4月份扩大3.8个百分点,工业品出口降幅进一步扩大。而且,工业品产销率仍处于较低水平。特别是5月份,全国工业产品销售率97.3%,比上月回落0.5个百分点。其中,轻、重工业产销率分别为97.4%和97.3%,回落0.3个和0.6个百分点。另外,企业

效益下滑状况虽有所改观,但总体盈利能力仍然偏低。央行货币政策委员会第二季度例会表示,企稳回升关键时期货币政策仍继续适度宽松。这充分说明,经济复苏考量仍远大于通胀预期。

宽松政策退出的节点选择

促进经济复苏,需要更多的刺激经济政策,而货币政策的关键就是放松银根,调低利率,增加货币供应量。俗语讲,“得病如山倒,治病如抽丝”。我国在经历了国际金融危机以及全球经济衰退的影响后,各项经济指标要想迅速恢复到危机之前,的确不是那么容易的事情。但经过艰苦的努力,不久的将来,肯定会有回升那一天。但经济回升与通胀就好似一对矛盾,需要央行去认真对待,有效解决。

一般而言,在经济刺激政策退出时机的把握上,存在如下一些基本规律,那就是,在已确认本国经济连续3个月回升之后,其经济刺激政策就可以逐步减轻,而减轻的过程就是逐步退出的过程,我们可以称之为“淡

出”;在判断经济已连续6个月回升之后,就可以将刺激经济政策“全身而退”。

根据上述分析,目前,我国还远没有到可以退出适度宽松货币政策的时候。如果二季度经济增长率能够达到7%左右,而且,CPI、PPI双负能够收窄,PMI、发电量以及企业库存等状况都能够出现向好局面,则央行不妨可以启动货币政策“淡出”机制,主要是通过非价格手段来对基础货币或货币乘数进行调节;到了三、四季度,如果经济增长率能够实现9%以上的高增长,而且,CPI、PPI双双“扶正”,PMI、发电量以及企业库存等状况已趋于正常甚至存在某种程度的膨胀迹象,就应当果断地退出宽松货币政策,货币政策转入控制通胀周期,央行可以视物价上涨情况决定货币政策方向和力度。这里需要强调的是,由于货币政策存在着“J曲线效应”,所以,我们对货币政策的判断以及退出节点的选择就必须具有前瞻性。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授,银行业改革与发展研究中心主任)

严打网游赌博

蒋悦音

基于网络游戏迅速发展和虚拟货币广泛应用于网络游戏经营服务之中的现实,以及网游虚拟货币在使用中呈现出的用户权益保障、市场行为缺乏监管、引发纠纷不断等三个特点和问题,中国文化部、商务部近日下发了《关于加强网络游戏虚拟货币管理工作的通知》,一场规范和整治互联网游戏中虚拟货币发行、交易和使用的“打非行动”正式拉开序幕。

笔者以为,在网络游戏虚拟货币的监管中,问题和隐患最大的“重灾区”就是披着各种“外衣”行赌博之实的变相博彩行为,对这些行为的清理和打击应该成为网游虚拟货币“打非”中的重点领域。

利用网游虚拟货币从事变相赌博和博彩活动进而非法牟利的问题,早在数年前就引起了政府监管部门的高度重视,新闻出版总署在2005年1月还专门为此发布了《关于禁止利用网络游戏从事赌博活动的通知》,对一些网站和网游运营商设赌局让玩家用虚拟货币参与赌博,以及经营梭哈、赌大小、扎金花等赌博游戏等行为进行了明令禁止,此后公安部、文化部、信息

产业部、新闻出版总署也曾联手进行过专项整治。但是网游的迅猛发展态势以及相关配套法律法规和举措未能有效及时出台,导致该问题在久拖未决的情况下愈加严重,这次加强网游虚拟货币管理的通知,是亡羊补牢的开始。

网络游戏主要的客户群属性和网游付费用户迅速攀升的趋势,也使加强网游监管成为社会治安综合治理行动中的一个迫切之选。根据中国互联网络信息中心2008年《中国网络游戏用户调研分析报告》中的统计数据显示,我国网络游戏用户规模已达5550万人,其中付费用户的比例已经高达76.5%,低龄化、低学历、低收入是我国网络游戏用户呈现出的显著特征。在这种畸形的网游用户结构之下,如果在监管特别是在虚拟货币监管问题上松懈,很可能将使网游产业成为诱发青少年犯罪的温床。

由此可见,以加强网络游戏虚拟货币管理工作为契机,不断规范和引导网游市场的健康发展,是互联网监管面临的一个全新挑战和课题。

(作者单位:南京市公安局)

财经漫画

IPO重启申购日



徐建军/图

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。

如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至ppl18@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。

财经杂谈

修改《统计法》现实意义重大

肖玉航

如果上市公司出现虚假财务报表,将使投资人风险急剧增加甚至血本无归。对于中国经济数据来讲,如果出现非真实性,将对国家政策的制定形成重要负面影响。针对中国社会深恶痛绝的虚报、瞒报、篡改统计资料等“造假”现象,中国最高立法机关27日表决通过修改后的《统计法》,加重了对这些行为的处罚力度,以严防官员统计“造假”。笔者认为,此次修改《统计法》有利于中国经济数据的真实可靠,有利于未来中国经济的长远发展。

统计数据显示:2008年,全国立案查处统计违法案件就达1.73万起,这说明作为具有神圣而严肃的统计系统出现了较大的问题,也反映出2008年统计数据很难说具有较大的真实性。国家统计局原局长李德水曾披露:某年各省区市上报的全年GDP汇总数比国家统计局公布的GDP增速高出3.9个百分点,总量差距高达26582亿元!数据总量相关2.6万亿元,这是何等的失职或重大违法行为。现任国家统计局局长马建堂表示:从近年来全国统计执法检查的情况看,虚报、瞒报、伪造、篡改统计资料的违法行为约占全部统计违法行为的60%。目前部分统计数据发现的问题,与前些年上市公司造假有着惊人的相似,比如蓝田股份、银广夏等明明亏损累累,却硬报盈利数亿元,带给投资者的是巨大的投资亏损,也给中国证券市场健康发展带来诸多阴影。其实,中国对造假的处罚仍不严格,在香港证券市场虚假上市、虚假财报是要清盘退市

(作者系九鼎德盛首席证券分析师)

“被统计”是责任更是权利

王旭东

“被统计”权利的问题。时评人陈才曾撰文指出:“被统计”是一项基本权利,每位公民都有“被统计”权。这是因为,统计数据是决策者用来判断形势进行决策的依据,如果数据失真,就会导致决策出现偏差,最终影响到每个公民的利益。修订后的统计法对公民的“被统计”权没有明确规定。被统计,责任未削弱,但权利也未加强。这不得不让人感到有点遗憾。

作为公民,确实有“被统计”的责任,并不能随着法律的“柔性”与人性化而削弱。理性的法律培养理性的公民。一以贯之配合统计的公民,不会由此而改变态度;不配合统计的公民,之所以“不配合”,原因也很复杂,主观的、客观的,不分青红皂白的罚款,其实是削弱了有关职能部门的宣传教育责任。即便不配合者认罚而配合,其默契程度就会降低。有人说过,“被统计”是一种幸福。取消处罚,也算是增添幸福指数吧。

取消对公民个人处罚的统计法,其公民“被统计”责任并没有降低。按照“有责任必须有权利”的原则,就不得不提出,公民