

# 周小川在中美战略与经济对话记者会上表示，利率市场化两年内可实现 央行准备用两三个政策工具引导利率

实习记者 孙璐璐  
证券时报记者 贾壮

昨日，中国人民银行行长周小川在第六轮中美战略与经济对话记者会上表示，我国的利率市场化两年内可实现。在利率市场化实现之后，央行还是要通过货币市场的有效传导机制，来体现央行政策利率对市场的引导作用。目前央行在准备2-3组主要管理工具。

周小川的上述表态印证了市场热议的抵押补充贷款(PSL)或将推出。PSL这一基础货币投放工具和再贷款非常类似，目标引导中期政策利率，实现对中长期利率水平的引导和控制。

招商证券宏观研究主管谢亚轩对证券时报记者表示，央行实施价格调控，需要给市场一个清晰的从短到长的收益率曲线。目前，央行通过公开市场操作等办法，对短端收益率曲线的操控非常有效，若要通过利率走廊的方式来释放短端政策信号，就要构建中长期的价格信号，PSL可以承担引导中期政策利率的职责。

对于利率市场化，周小川说，作为利率主管部门，央行有自己的时间表，这个时间表在很大程度上依靠国内经济、国际经济等外部条件来执行，但我们认为应该在两年之内可以实现。我感觉，中国最高层领导都是说改革要有紧迫感，要只争朝夕，所以我们按此进行准备。”他说。

民生证券首席宏观研究员管清友预计，存款利率市场化放开的顺序可能为：发行大额可转让存单-缩小可转让存单面额-长期定期存款利率上限放开-活期存款利率市场化。此外，在推进的过程中，也会适时引入存款保险制度。他强调，利率市场化改革最大的难题在于国有企业和地方融资平台并非市场化主体，预算软约束、政府的信用背书导致其对利率不敏感。能否让国有企业和地方融资平台成为真正的自负盈亏、风险自担的市场主体是利率市场化改革能否成功的关键。”管清友说。

谈到外汇市场改革，周小川说，改革方向是明确的。希望通过改革，汇率

实现合理均衡水平上的基本稳定，同时让市场供求关系更多决定汇率，扩大汇率的浮动区间和灵活性。随着这些目标的实现，央行在条件具备时，会明显减少对外汇市场的干预。”

周小川说，整个国际市场目前仍旧不太平静，经常发生一些问题。随着主要国家货币政策的调整，国际市场也会有一些异常波动，也会溢出效应影响。因此中方要保持谨慎态度。如果出现短期投机性力量，市场波动过大时，我们要采取相应措施。如果市场较平静，我们改革的速度会快一些。”周小川说。

关于中国银行“忧汇通”产品是否合法合规一事，周小川说，昨天刚刚发生，需要花点时间弄清楚事情，所以今天做不了太多回答。”

## 金沙江下游水电装机超2000万千瓦 接近三峡电站装机容量



我国第三大水电站向家坝水电站的最后一台机组10日正式投产运行。至此，金沙江下游的溪洛渡、向家坝两座大型电站实现全部投产，装机容量达到2026万千瓦，接近三峡电站装机容量。两座电站设计年均发电量880亿千瓦时，可减少二氧化碳排放超过7500万吨，减少二氧化硫排放约90万吨。

新华社/图文

## 中美承诺2015年早期启动负面清单谈判

A2

## 江淮汽车64亿吸收合并江汽集团

江汽集团整体上市方案出炉。江淮汽车拟通过向江汽集团全体股东发行股份的方式吸收合并江汽集团，交易对价约为63.98亿元。同时，江淮汽车将增发募集配套资金5.96亿元。江汽集团全部资产、负债、业务及相关员工并入江淮汽车。

A9

## PE工厂模式升级 平台模式登场

A6



### 美联储 明确退出量宽进程 加息时点扑朔迷离

### 上半年对冲基金收益排行榜发布 “权证大鳄”江育梅 以近3倍收益夺冠

A4

A15

### ■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 让守信者畅通无阻 让失信者寸步难行



证券时报记者 贾壮

诚信缺失，造成的经济损失超过了6000亿元。

诚实守信，是中华民族最为核心的价值取向之一。孔老夫子说过，人而无信，不知其可也。儒家文化尊仁、义、礼、智、信为“五常”，“信”乃儒家价值体系的重要组成部分，在传统的道德教化中，守信占据着极其重要的地位。信者，人言也，一诺千金，一言九鼎，君子一言，驷马难追，都是符合传统道德审美标准的行为。

文化和道德的力量可以跨越时空，时至今日，诚信仍然是人见人爱的可贵品质。然而，当社会规模急剧膨胀，社会交往日渐复杂，传统道德不可避免会受到冲击，诚信的传统与复杂的现实需要时间来磨合，过程当中会出现诚信体系缺失、诚信环境恶劣等现象，这是当前社会中诚信文化淡薄的重要原因。

人无信不立，业无信不兴，信用体系不健全给整个社会带来了巨大的损失。总体来看，我国的社会整体信用水平，与经济社会发展要求相距较大，社会上广泛存在着商业欺诈、制假售假、偷逃骗税、学术不端、食品安全事故频发等现象，不仅对社会造成了不良影响，也对中国的国际形象有较大破坏。据有关方面统计，每年我国企业因为

传统道德体系中，诚信内化为一种文化自觉；现代社会里，诚信更多是需要借助外力才能维持的行为准则。因为信息的严重不对称，诚信面临着“囚徒困境”。尔虞我诈，都不吃亏；尔虞我信，自己受损。个体的理性往往形成集体的非理性，当缺乏外力干预时，博弈形成的纳什均衡解必然是诚信水平整体降低。重建社会信用体系，必须改变约束激励机制，要让守信者畅通无阻，让失信者寸步难行。从这个角度说，国务院日前出台的《社会信用体系建设规划纲要(2014-2020年)》，可谓切中要害。

《规划纲要》包罗万象，明确了政务诚信、商务诚信、社会诚信、司法公信四大领域34项重要任务，特别是提出要加快推进信用信息系统建设和应用、完善以奖惩制度为重点的社会信用体系运行机制，并就贯彻实施提出了五个方面的支撑保障，这些措施将有助于解决信息不对称导致的守信成本过高、失信成本偏低的问题。

我国社会信用体系建设方兴未艾，已经取得的进展说明，诚信体系建设中基础设施的些微进步，就可以发挥立竿见影的效果。以中国人民银行推动建设的征信系统为例，系统收录的信息已成为商业银行了解客户资信状况的主要工具，由于关系重大，越来越多的人开始了解并重视个人的征信状况，如果将来系统能够收录更多的征信信息，相信效果会更加明显。

资本市场不能自外于整个社会大环境，欺诈发行、内幕交易、虚假信息披露等不法行为时有发生，这些现象与信用环境恶劣不无关系。伴随着社会信用体系建设的推进，资本市场的发展环境也将得到改善。

| 深证及巨潮指数系列 |       |         |        |        |        | 2014.07.10 |        |
|-----------|-------|---------|--------|--------|--------|------------|--------|
| 指数代码      | 名称    | 收盘      | 涨幅     | 指数代码   | 名称     | 收盘         | 涨幅     |
| 399001    | 上证综指  | 2159.63 | -0.46% | 399311 | 巨潮1000 | 2411.60    | -0.26% |
| 399005    | 中小板指  | 4697.57 | -1.10% | 399314 | 巨潮大股   | 2189.72    | -0.41% |
| 399006    | 创业板指  | 1363.88 | -1.49% | 399315 | 巨潮中股   | 2945.97    | -0.26% |
| 399530    | 中证100 | 2438.17 | -0.57% | 399316 | 巨潮小股   | 3246.23    | 0.14%  |
| 399007    | 沪深300 | 2762.26 | -0.49% | 399550 | 央视50   | 3109.29    | -0.71% |
| 399010    | 创业板指  | 4230.37 | -0.35% | 399579 | 巨潮国企   | 4267.11    | -0.26% |
| 399081    | 上证50  | 129.80  | -0.02% | 399481 | 金融指    | 125.73     | 0.09%  |

智远理财  
智慧 智睿  
智富 智讯

www.zhiyuan.com.cn  
招商证券