让预期管理在稳增长中发挥作用

项峥

虽然一季度我国经济增长7%,创出6年来单季新低,但4月份出现复苏信号,工业用电量恢复到正常水平,新增就业人口也从3月份开始增加。这些情况表明,我国宏观经济正向积极方向发展,但经济下行风险警号还没有消除,仍需要调动社会各方力量创新创业,推动内生经济增长动力形成并发展。同时,需要高度重视预期管理对宏观经济稳定增长的作用,力求市场主体行为顺应宏观经济政策引导方向,实现经济政策效果最大化和副作用最小化。

预期管理受各国决策层重视

预期管理实践正日益受到各国决策层重视。预期管理就是指有效引导、协调和稳定社会预期。英国著名经济学家查尔斯·古德哈特在理论上分析了预期管理在货币政策传导过程中的核心作用。美联储通过建立有效沟通机制,积极探索货币政策预期管理。应该看到,预期是微观市场主体经济行为重要参数,进而构成宏观经济运行重要变量,因而受到各国政府高度重视。主要发达经济体重视提高政策选择与执行层面的透明度,加强与公众沟通,力图引导社会预期,以减少政策推行阻力,提升政策执行效果。我国也高度重视预期管理。中央领导也要求进一步完善政府部门新闻发言人制度,增加社会密切关注的宏观经济等重要信息发布频次,增加与公众互动。

预期不稳定将影响政策实施效果

市场预期不稳定将影响到宏观政策实施效果。稳定预期有助于市场主体经济行为的可预测性。可预测经济行为政策意义非常重要。一方面可预测经济行为构成政策决策前提,另一方面,可预测行为也是检验政府政策效应的重要工具。进入4月份以后,全国用电量和城镇就业好转,大宗商品价格出现积极迹象。今年一季度全社会用电量增速为0.8%,3月为-2.2%,4月用电出现好转。据媒体记者调查,今年一季度全国城镇新增就业320万人,比去年同期减少了20万人左右,但主要是在前两个月发生,3月份就业状况已经发生逆转,城镇新增就业较去年同期增加80万人,全国就业情况总体趋稳。据中国物流与采购联合会发布的报告,4月份制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,与3月份持平。

但在当前宏观经济金融形势下,市场主体对经济复苏的信号还略显谨慎,如何进一步稳定市场主体预期,引导市场行为向政策方向发展已经成为稳定增长的关键因素之一。下一阶段需要高度警惕当前市场预期分化可能加剧宏观经济下行压力。应该看到,受"三期迭加"因素综合影响,我国经济增长速度回落已经成为社会共识,但微观经济主体对宏观经济增长前景的预期有所分化,主要表现在社会投资与消费倾向有所回落。3月末,反映社会交易意愿的狭义货币供应量M_1仅同比增长2.9%。政策刺激边际效应下降,这固然有经济体制内在矛盾约束原因,但市场主体预期不稳定也是一个不容忽视的重要因素。宏观经济前景预期不稳定的直接后果是,部分市场主体选择性忽视政策刺激措施,背离政策目标行事,并与宏观经济下行轨迹形成共振效应,明显增加了稳定经济增长的难度与成本。

我国经济增长潜力依然巨大

当前"经济冷股市热"是对深化改革红利释放的强烈预期,反映出市场主体对未来我国宏观经济企稳回升的强大信心。我国幅员辽阔,资源丰富,经济韧性高,回旋余地较大,应对宏观经济下行的政策工具选择空间依然很大。从全球看,我国经济增长速度还保持在较高水平。随着"一带一路"战略推进,将给我国经济增长提供新的支撑。一季度出台包括稳定住房消费政策在内的政策措施,其效应将在二季度逐步释放。而经济增速回落并没有带动失业问题同速恶化,显示出经济转型积极成效。服务业比重由2013年的46.9%上升至今年一季度的51.6%。一季度单位GDP能耗比去年同期下降了5.6%,我国新登记注册企业数增长38.4%,新能源汽车增长50%以上。这些情况表明,未来我国宏观经济企稳回升的可能性非常大,需要全社会进一步坚定我国经济发展的共同信心。

提高政策执行力是稳定市场主体预期的关键。政策实施效应离不开政策执行力。每一个层级如果都能正确理解政策实施目的,准确把握政策实施力度,那么就能实现政策传导效应最大化。而若是政策执行遭遇肠梗阻,那么就很难期望政策实现预期效果。政策执行不仅仅是政府相关部门的责任,也是市场经济各主体的责任。政策解读与舆论引导至关重要。市场主体因其自身局限,在政策理解上难免存在偏差。如果这种偏差过大,就会影响到市场主体的经济行为决策,导致经济选择与政策意图背道而驰。

综合来看,经济发展是全体社会成员共同努力的结果,也关系到全体社会成员福祉。为缓和宏观经济下行压力,政府相机抉择出台刺激政策措施,但这丝毫没有减轻市场主体发展经济之责任。因此,要高度重视市场主体预期管理,着力引导市场主体顺应政策预期方向行事,稳定社会预期。

焦点评论

机动车年检应当让4S店代检

吴睿鸫

我国平均每年有7000多万辆次车辆接受年检。据不完全统计,每次车辆检验大约需要100-200元。专家测算,一年间,全国在车辆检测上要花费100多亿元。然而,现实中,汽车年检流于形式、巧立名目乱收费、形成庞大的地下灰色利益链。

车辆年检制度诞生于2004年5月1日,十载后,此项备受公众诟病的公共政策,进行了人性化修改,比如,试行非营运轿车6年内免检,放宽年检年限;不得指定检验机构,推动机动车异地年检等等。

可是,原本一项事关车辆安全的制度安排,由于绝大多数的年检机关都是从政府部门承包过去的,以追求利益最大化为第一要务,在车辆年检过程中,交钱可以搞定一切问题,早已变得司空见惯。正因为如此,让所有检车者演变成一种不变的"流程仪式":即排队领号、填表审查、上线检测、交钱走人。

有人大代表在全国与地方"两会"上郑重建议取消车检制度。理由是一些国家没有"车检"制度但依旧好好的,甚至搬出欧美国家的做法。但是,笔者不同意这种观点。因为我国车辆保有量巨大,且增长迅猛,一旦取消,势必隐患重重。官方数据显示,我国"平均每年检验汽车7000多万辆次,及时发现严重安全隐患车辆300多万辆,对预防和减少道路交通事故发挥了重要作用"。这意味着,尽管这项公共政策并不十分完美,但车辆年检制度毕竟为减少交通事故做出了不可磨灭的贡献。

要想彻底改革机动车年检制度,可以考虑逐渐撤销既有政府指定的年检机构,由汽车4S店全权代理。从技术条件上看,经销商或维修企业都有检测的能力,而且对销售车辆配置性能比较了解,从基础设施来看,经销商或者维修企业本身就存在相关的设备检测。

其实,早在2012年9月公安部发布的"14项便民措施"中就提及:"推行汽车品牌专卖店代办机动车登记、车检服务。在推行汽车品牌专卖店代办机动车登记服务的同时,试行汽车品牌专卖店为本品牌小型、微型非营运载客汽车提供安全技术检验服务"。而且,这种年检模式已经在国内出现。据了解,我国首家引入检测线的宁波鑫之源汽车销售有限公司目前年检业务已经对所有非营运小型车辆开放。

当然,要想让4S店成为车辆年检的"主战场",一方面,政府要敢于简政放权,权力下放到4S店。与此同时,机动车年检可作为一项强制性的经销商年检义务,在购车销售合同中予以明确规定。换言之,机动车的年检要成为一种"谁销售,谁负责;谁维修,谁负责"的固定模式。更为重要的是,要架构责任倒查制度,倒逼检测企业严格把关。对因为车况原因导致的交通事故,或者发现带病上路的车辆,要倒查4S店年检机构和年检人员的责任。

机动车年检制度引争议

机动车辆要年检,初衷旨在防风险。
作用虽有不算大,制度疏漏生病变。
年检外包寻租客,外走形式内赚钱。
检查周期当调整,多给车主行方便。

刘军/漫画
孙勇/诗

对银行业绩增速下滑不必惊讶

莫开伟

最近,五大国有商业银行一季度业绩报告出炉,五大行共赚2606.67亿元,平均日赚28.96亿元,但五大行一季度利润增速出现了停滞,增速均未超过2%;而同期不良贷款却激增501.49亿元,是去年同期的近两倍。

银行盈利水平下降和不良贷款双升,引发社会各界广泛关注,按目前五大行盈利水平,全年利润增速有可能创下2004年来最低水平。但在笔者看来,银行经营业绩下滑是不可逆转的历史趋势,大可不必惊讶。

银行盈利是社会总利润一部分,生产企业与银行的盈利应趋均衡,社会经济才能出现良性循环。而近几年国有商业银行凭借经营垄断身份,靠着政策赚取存贷款利差及过多过滥的中间业务收费,实现了两位数以上利润高增长现象,出现所谓躺着也赚钱甚至都赚得"不好意思"的怪现象。正因为银行平均利润水平超过了10%甚至20%以上,形成了对实体经济的盘剥,让利润仅为5%-10%之间的中小微制造企业更加朝不保夕,"关门潮"、"跑路潮"成了一些中小微企业不可逃避的宿命。且国有商业银行在高利润经营策略驱使下,形成了天然的"信贷歧视"政策,将大量信贷资金投放到大型国企、房地产及政府投资产业项目,不仅加剧了产能过剩、政府债务膨胀及产业经济结构调整难度,更加剧了中小微实体经济融资贵和融资难困局,使全社会金融资源配置无法优化。因而,国有商业银行经营业绩下滑至少说明了两个问题:一方面,真实反映了中国经济下滑的结果,如果巨额政府债务发生违约、房地产难以回暖、实体经济持续恶化局势得不到扭转,国有商业银行利润和贷款有可能滑向更严重局势。因此,银行经营业绩下滑是银行未来经营"新常态",并不是什么稀奇事。另一方面,从侧面反映银行整体经营战略正在发生转变,努力适应当前中国经济新常态需求,把降低收费服务让利企业、创新服务产品方便企业作为经营追求目标和方向,银行降低盈利水平、提高不良贷款容忍度是必须付出的牺牲。

银行业绩是社会经济景气指数的一部分。随着经济金融形势不断发展和改革不断深化,政府对银行准入管制放松、存款保险制度推出、利率市场化临近,各种新兴金融业态如互联网金融兴起以及金融脱媒加剧,国有商业银行经营业绩沉浮也是很正常的事情。因而,国有商业银行出现经营业绩下滑不是偶然的,是多种客观因素影响的结果。一方面,经营战略仍没有实质进展,信贷经营仍定位国有大型垄断企业、集中在大中城市优质客户上,随着经济整体形势下滑,不可避免受到拖累。另一方面,对互联网金融重视不够,而互联网金融异军突起则击中了国有商业银行官办软肋,出现了存贷款、中间业务被快速蚕食的结局,造成存贷款客户资源严重流失和经营地盘减少。因此,经营业绩下滑应成为刺激国有商业银行经营醒悟的"清凉油"。

国有商业银行经营业绩下滑,再次凸显加速经营转型紧迫性和必要性,只有打破过去"老大思维",充分利用自身优势,积极发展多种金融业态、开辟信贷新客户,才能弥补自身经营不足,扭转当前不利经营局势。从当前看,一是发展互联网金融,加快互联网金融人才引进,大力发展电商平台等基础设施,为互联网金融发展奠定坚实基础。同时,以互联网金融为平台,不断创新金融服务产品,提高中间业务扩展能力,寻找新的利润增长点。二是用"发散思维"重新进行市场定位,消除信贷身份观念和地域局限,从大型国有企业向中小微实体经济转型,从高端客户向广大中低端客户转型,从大中城市向中小城市进行信贷辐射,甚至从城市向县以下农村地区扩展,重新拓展新业务经营阵地,扩大经营竞争回旋余地。

中美数据互相印证警示风险

王宸

4月30日中共中央政治局召开会议,研究经济形势,并做出了重要决策,提出了新的要求与目标,这对于稳定市场信心,向全世界传递中国经济增长的正能量,无疑具有十分重要的意义。对此,市场各方给予积极的解读,投资者心理情绪相对稳定乐观,对于中国经济数据有新的希望和憧憬,事实也确实如此,在美国一季度经济仅增长0.2%的情况下,中国的宏观经济数据以及进出口贸易情况确实来之不易,这再次证明了中国经济有很大的弹性,能够在诸多不利情况下取得好于预期的成果。

中美数据再次相互印证

2014年中国一季度数据下滑,并对人民币走势产生显著影响,离岸市场一度连续下跌,随后美国公布了一季度经济大幅下跌的数据,中美经济数据相互印证,确实存在非常准确的相关性。离岸市场根据中国出口数据押注中国贸易顺差收缩,并据此做空人民币,对于先后公布的中美官方经济数据的依赖性是较强的,随后二季度美国经济大幅反弹,中国出口数据随之强劲改善,人民币先抑后扬,在下半年逐渐收复了下跌的幅度。这个例子既很好地证明了中美官方数据的可靠性,又揭示了投资者根据中美经济数据作出投资决策的真实机理,这些投资决策和行为都是足以影响全球的。

无独有偶,2015年一季度公布的中美经济数据再次相互印证,一是先期公布的中国进出口数据下滑,接着美国公布了一季度0.2%的几乎停滞的经济增长数据,伴随这些数据先后公布,人民币汇率也出现了显著下跌走势。当然,2015年的中美数据相比2014年都要好得多,美国国内生产总值也没有大幅下跌,而且2014年美国还出现了一波夏季投机行情,应该说,2015年中美的前景要明显好于2014年,甚至也可能伴随油价反弹,再次出现年度的夏季投机行情。但是中美数据相互印证所揭示出的风险却不容小觑,市场投资者要有充分的准备和预期,在风险逐步消化或释放的过程中,金融市场可能产生显著的波动,防范风险是第一位的。

中国经济的深思远虑

中美贸易以往对中国经济增长举足轻重,并且现在的分量也很大,直到中欧双方上升为第一大贸易伙伴后,中国经济的国际贸易结构才发生了深刻变化。近几年来,中美贸易屡次影响中国经济数据,相互印证的中美数据也揭示出,虽然受美国经济的影响仍然明显,但中国经济的余地在不断增大,弹性也不断增强,中国已经不会像其他新兴市场国家那样,受到美国经济下滑的拖累就停滞,而是在中美欧三大经济体、东盟、拉美等诸多领域长袖善舞,并多次在美国经济下滑时维持了较好的经济增长势头,缓和了负面冲击。虽然中国经济数据也有下滑,但总体仍能保持较好的增长,特别是环比数据,中国一季度经济仍然达到1%以上的正增长,远远高于美国的0.2%。

从另一个角度来分析,北美经济区相对固定,与中国远隔大洋,双方贸易在经历历史的高速增长后,必然会有一个相对稳定的时期,而中欧有大陆相连接,丝路基金、一带一路、亚投行都足以在中欧之间的广大腹地最大深度地挖掘经济增长的潜力和空间,这是中美贸易所不能比拟的。中美欧三大经济体的此消彼长,或许就取决于中欧双方间的互联互通,以及欧亚间腹地的发展,这些前景为中国经济在世界贸易结构调整中争取到了空间和时间,争取到了广阔的回旋余地。

因此,中国经济的深思远虑,不仅仅在于国内的结构调整,还在于抓住世界经济结构调整的机遇,挖掘世界经济结构调整的潜力,充分发挥中国经济均衡全面的优势,为中国经济继续保持中高速增长不断创造新的条件。从这个意义上讲,中美经济的相互影响程度一定会降低,美国经济数据对中国经济的牵制作用一定会逐渐下降。中国经济也由此在美国数据不佳时,表现出更强的弹性和更大的余地。

金融市场风险不可忽视

高盛预测中国股市可能在6月或者三季度纳入MSCI指数,世界各国的投资机构、基金都会增持中国股票,并维持看多预期。这显然是一个中长期的趋势性过程,绝不是一蹴而就的,也不是A股指数涨上去就完成了的,而是伴随中国经济的开放发展,在与世界各国贸易互动的过程中,中长期不断震荡积累的过程。如果简单地归结为A股指数涨到多少点,就过于片面化和脱离实际了,无法规避短期风险和震荡调整,这就是在中长期上涨过程中的风险,投资者的热情应该化为理性和冷静。

另一方面,鉴于中美经济相互影响的相关程度在下降,美国经济和金融市场也会做出反应和调整,美国机构可以增持中国股票,美股和A股却都经历了一波显著上涨,休整和修正也可能相互影响并放大,防范金融市场的风险还是最重要的。要在中长期的投资理念基础之上,特别增加防范短期风险的预期和准备。2015年油价开始显著反弹,这是区别于前两年的一个重要的有利条件,夏季投机、价格上涨可能也要好于往年,投资者可以充分利用这些有利条件,更好地做好防范风险的各种准备。

(作者系杭州爱股网络有限公司高级顾问)

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ppll18@126.com。