

发挥预期引导在稳增长中的作用

项峥

现代宏观经济运行建立在信用基础之上。信用既依靠个体财务实力,也依赖于社会信心稳定。在国内外经济金融环境日趋复杂的情况下,需要加强对微观经济主体的预期引导,稳定社会对宏观经济增长前景的信心,以此促进社会各界创业创新,实现宏观经济稳定增长。

当前我国经济运行继续向好

虽然我国经济增长速度放缓,但经济总量扩张并不低。我国作为全球第二大经济体,经济增长速度能维持在7%左右的水平,这已经是世界奇迹。2014年,美国经济增长2.4%,德国经济增长1.5%,日本经济增长在零附近。在经济增长轨迹中,除非有革命性科技创新驱动,一国经济总量扩张与增长速度回落,是不以人意志为转移的规律。从今年以来月度经济指标看,5、6月份工业、投资、消费、出口等主要经济指标企稳回升,市场信心增强。同时,在我国经济增长速度回落过程中,经济增长质量却发生显著变化。目前,我国服务业比重超过一半,新产品、新业态、新商业模式大量涌现。我国高技术制造业和消费品相关制造业的表现继续好于制造业总体水平,而高耗能行业连续弱于制造业总体水平。今年前5个月网络零售增长38.5%,5月当月新能源汽车、工业机器

人产量同比分别增长2.8倍和1.3倍。今年6月份,中国制造业采购经理指数与上月持平,非制造业商务活动指数有所回升。

国内外经济金融形势日趋复杂

随着我国经济日益融入全球经济,国内外复杂的经济金融形势和因素相互交织、相互作用,不确定性和困难增多。

一是希腊债务危机前景不可预期。希腊公投否决了债务救助方案,引发市场对于希腊退出欧元区的恐惧,欧元等风险资产本周一早盘大幅走低。若希腊退出欧元区,不仅将使欧元区经济一体化遭受严重冲击,而且此前对希腊的债务援助资金也将会遭受巨大损失。若允许希腊继续留在欧元区,希腊债务救助成本将会出现无法控制上升。这实际上是摆在欧元区领导人面前的两难选择。同时,希腊退出欧元区后,或只有通过印发货币来缓解短期债务问题,将不可避免带来通货膨胀等问题。

二是美联储9月份加息可能性上升。美国劳工部数据显示,6月份美国新增非农就业岗位22.3万个,基本符合预期,失业率降至5.3%创7年新低。今年下半年美联储将召开四次例会,分别在7月、9月、10月和12月。在6月例会上,联邦公开市场委员会(FOMC)的17位委员中有15位预计将在2015年底前开始加息,只是在加息次数上存在分歧。

市场分析美国今年9月份加息可能性上升。美国加息后引发的美元指数走强,将引发全球流动性新的调整与分布,而由此引发的全球资产再定价与再平衡,对新兴经济体国家的冲击不可避免,我国也需作好应对预案。

三是我国企业发展动力还在集聚。从6月份中国制造业采购经理人指数看,受国内外市场需求偏弱影响,我国企业发展动力仍显不足。6月份制造业企业新订单指数为50.1%,比上月回落0.5个百分点,与生产指数差值有所扩大,表明需求增速慢于生产,同时新出口订单指数为48.2%,也有所回落。调查显示,反映资金紧张、市场需求减少的企业比例有所增加,企业生产经营中的困难尚没有得到有效缓解。今年1-5月份,全国规模以上工业企业实现利润总额22547.6亿元,同比下降0.8%。

维护经济增长的信心极其重要

“信心比黄金还要珍贵”。虽然当前我国宏观经济继续向好,但仍要高度关注维护宏观经济稳定增长的信心。这是因为,虚拟经济与实体经济的联动日益增强。虚拟经济波动,更多受到市场信心左右。当虚拟经济遭遇重大内外部冲击时,将通过资金交易链条迅速传导到实体经济。美国次贷危机的爆发及短时间内演化成为全球性的金融危机,也说明了虚拟经济冲击对实体经济的重大影响。同时应该看到,宏观经济总量指标实际上反映为众多个体的微观经济行为决策,而稳定宏观经济增长信心将给予个

体扩大投资、增加消费的坚实基础。

稳定市场对我国宏观经济稳定增长的信心,就必须要加强预期引导:

一是要注重与社会公众沟通。政府拥有信息优势,但要将政府意图清晰无误传递给公众,就必须要加强与社会公众的沟通。当前网络社交平台的普及使得信息传播速度几乎瞬时完成。在这样的信息传播环境下,沟通是门艺术,沟通更需要讲究方法和方式。

二是要做好舆情监测。谣言很可怕,一旦谣言传播扩散并被个体作为决策依据后,将可能出现“谣言成真”的情况。管理机构应加强各自有关领域的舆情监测,及时组织澄清谣言,并依法严厉打击谣言制造者。

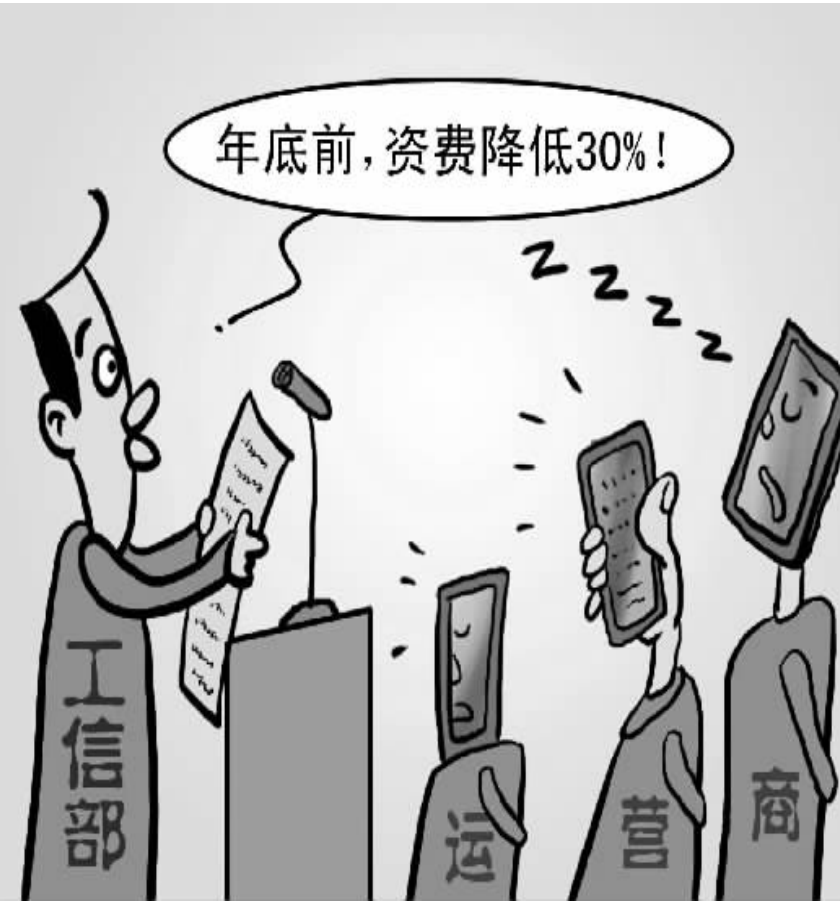
三是要做好舆情引导。在现代社会,“清者自清”态度可能并不利于对谣言控制和引导。在发现负面舆情后,需要第一时间处理,并防止事态进一步恶化演变。

四是加强对市场预期研判。宏观经济增长指标月度间难免出现波动,突发事件对宏观经济增长波动产生直接或间接影响,都将对市场预期产生冲击。政府应有意识加强对市场预期研判,通过各种中介机构调查,了解社会民意,以更好管理与引导社会公众预期。

总而言之,信心很珍贵,同时也很脆弱。为促进我国经济稳定增长,需要进一步加强对市场预期的引导,持续提升微观主体和市场对我国经济增长前景的信心。

焦点评论

工信部:年底前手机流量和宽带资费将降低30%



工信部门终出招,电信资费将下调。流量速度望提升,单位耗费盼减少。垄断暴利不合理,技术进步很重要。好事不能凭政策,市场竞争防回潮。

赵顺清/漫画
孙勇/诗

首例公益诉讼应有示范效应

卞广春

据央视《每周质量报告》报道,上海消保委提起的一起公益诉讼案近日正式被法院受理。他们通过对比试验得出结论:在待机状态下,手机偷跑流量的情况非常明显;许多预装软件,不主动启用,就在后台悄悄联网偷跑流量。120小时内,偷跑流量最多的苹果手机共偷跑了80MB,消费者每个月要为此额外支付60多元;部分经销商或厂商装一个软件会有3到5块钱,少的也有1到2块钱,部分手机配件卸载后,手机容量没有变化,删除的软件实际上依然存在;20款手机商家标称容量普遍高出消费者实际可用容量。

上海消保委提起的公益诉讼,涉及的内容以及所承载的信息,远比人们想象的要多得多。从《每周质量报告》提供的信息可知,手机消费中存在的问题已经成为“综合症”。对损害广大消费者权益的行为,上海消保委提起公益诉讼,是一种责任担当,更是一种积极作为。

手机在预装软件上谋取利益,在手机容量上作假,侵犯了消费者的知情权、选择权、公平交易权。尽管消费者有权对手机问题与厂商较真,但凭消费者的能力,针对手机预装软件等多个层面存在的问题,很难提出准确、权威、全面的诉讼方案,也很难精准应对厂商的侵权行为,更不容易对手机厂商的行为构成足够的震慑和影响作用。因此,提出科学、客观的测试结果,以公益诉讼的形式起诉厂商,可以克服消费者自身维权能力

不足的缺陷,更有利于提醒、督促手机生产者谨慎作为,严正面对消费者所具有的权益。

我国的公益诉讼制度起步较晚,规定的原告资格较窄,提起公益诉讼的案件也不是很多。在这样的背景下,上海消保委提起的公益诉讼,更值得关注。不少消费者起诉的个案,其实受影响的不仅仅是某一个或某几个消费者的利益,而消费者就个案的起诉,成本高、耗时多、效果也未必理想,更多消费者选择放弃或吃“哑巴亏”;对司法机关而言,多个消费者相同或相近的维权案件,加大了司法机关的工作量,有时很无奈。统计显示,2010年至2013年,地方各级法院审理各类涉及消费者权益的民事案件482500多件,涉案标的总额达到人民币119亿多元。因此,公益诉讼具有一石二鸟、一举多得的现实意义。

国内首例被受理的消费维权公益诉讼,对起诉方和司法实践无疑具有“破冰”性进步。不过,难得一见的公益诉讼,要产生积极的示范效应和涟漪效应,引起和带动有权提起公益诉讼的组织或团体,在维护包括消费者合法权益在内的公众利益,打击包括不法厂商在内的侵权行为,走出一条符合我国国情的路子,才刚刚起步。维护消费者的利益,动的是不法厂商的“奶酪”,注定维权之路难言顺利。所以,营造积极的公益诉讼氛围,遏制侵犯消费者群体合法权益的行为,为公益诉讼制度设计与完善提供和积累更多经验,需要共同努力。

股市维稳不等于政策市

蒋光祥

A股急跌至此,从国务院到证监会等各部门的诸多维稳措施,已经引起市场的高度关注,当然对于具体维稳举措也不乏争论,尤以性质对错之争与程度轻重之争为盛。其实这样的争论,在成熟市场也并不陌生,只是事后看,答案非常明显,也更有助说服力。2008年美国政府出手救助几个大投资银行,避免了金融系统的连锁反应,防止金融系统混乱和崩溃的更大代价。即便如此,美国各界至今都有不同意见。

同样,对于近期管理层的维稳措施,崇尚纯粹市场原则的人倾向认为该由市场自身纠偏,出台维稳措施是又失去了一次摆脱“政策市”的机会。这显然是假定中国股市已经成为了完全的市

场化市场,而且不受任何中国国情的影响,这明显只是一种良好愿景。由政府市向市场市过渡,虽是多位业内有识之士一直以来的主张,但其程序和步骤,以及适当的时机,不一定在我们的意念控制当中。即便将来A股成为完全的市场市,政府需要过问的股市的问题恐怕也并不少。也许这些问题并不可以决定股市的长期趋势,但足以极大地影响股市或者其中某一板块的中短期价值中枢。政府相关治理量体裁衣、因时而变,并不为过。若只靠现行管制办法和力度来适应不断变化着的不同情况,这一动静之因也显然强人所难。况且证券市场已经发展到与国内生产总值规模相当,资本市场全球化又势不可挡的情况下,政府对股市的调控能力相比过往,已大为下降,维稳更多只是以一种正常的逆

周期调节面目出现。

诚然,维稳的一个最大难点,就是出手时机最好要在市场的底部。但让政府或者监管者去判断这个底部,其难度并不亚于让一个散户去判断某一个股的底部。倘若在未知晓底部之前,就不采取措施维稳,那么,将来谁又应对股市暴跌给金融体系和实体经济造成的过大伤害负责?

另外,我们注意到,主张维稳股市的观点都有一个共同的前提,就是认为我国宏观经济形势总体向好格局并未生变,市场出现的持续暴跌,只是在杠杆盘遭遇平仓后的一种非理性的市场恐慌行为。其实这个结论也并非不值得商榷,暴跌前以中小板、创业板为代表的迅速膨胀的市值,不少已完全脱离了其基本面,此刻市场本身的自

我校正,无论于势于时,都完全有理由。至于本次暴跌过程中一些为观察者所诟病的空方表面上的道德问题,实质上反映的是我们可能存在的制度缺陷,对于市场的长远制度建设,倒并非一件坏事。

牛熊交替,自然之规,中国资本市场的发展和沪深股市特定点位也并无实质关系。人们即使不能克服贪婪和恐惧的天性,但市场和指数长期会向上走高,是证券市场发展的必然规律,即使当中不乏让人刻骨铭心的下探波段。维稳股市考验的是政府和监管层的管理智慧,这倒并不令人怀疑。而人们在非理性繁荣市场当中的信心,应否恢复,能否恢复,这可能是接下来较长一个时间段内,我们需要面对的问题。

(作者系鑫元基金业务规划经理)

股市深幅急跌敲响银行资金入市警钟

莫开伟

据报道,截至2015年5月底,证券公司资管、基金公司及其子公司专户共有来自银行、信托、保险等金融机构资金近13万亿元,其中90%来自银行,银行入市资金保守估计在4万亿元。

央行近半年来频繁降准降息,实体经济融资难、融资贵现象没有根本改观,社会各界都认为银行有部分资金流入了股市,但想不到银行通过定增配资、收益权互换、两融、伞型信托等途径进入股市资金总额竟达4万亿元之巨。在目前绝大部分尚未获得证监会券商牌照和银行混业经营之前,银行如此巨量资金进入股市,先不说其行为是否违规,单就银行业资金流入是否合理,就足够让人深思了。据专家测算,在沪指3200至3300点附近,即在当前点位基础上再下跌10%左右,银行入市资金会存在较大风险。笔者认为,股市暴跌正好给银行资金运用敲响了警钟。

一方面,在当前情况下,银行应保持定力,坚定支持实体经济经营方向不动摇,离开了这个经营宗旨,把全部经营动机放在追求高风险状态下的高利润,经营必然偏离正轨,风险不可避免。目前,实体经济处在十分艰难的经营境地,融资难、融资贵一直是困扰中小微企业主要病症,也是中央政府最担忧的事情。因为实体经济振兴不仅关系到国家就业形势好转,也关系到财政收入状况改善,更关系到国家经济稳定增长和中华民族复兴梦实现。对此,近两年中央政府陆续出台各种优惠财税金融政策,意在引导银行机构将信贷资金投向实体经济。央行近半年来频繁降准降息,释放了23000多亿元巨量流动性,希望银行有更多流动性支持实体经济发展,

但银行竟然让4万亿资金流向了股市,且大多通过高杠杆方式入市,不仅经营动机存在问题,其经营行为也严重偏离了正轨,更严重抵消了降准降息政策功效。银行这种行为,不仅让实体企业和全国人民失望,也最终会把自己绕进风险泥潭。为此,银行应从中吸取教训,不仅要牢记自身经营宗旨,更不能忘记股市有风险的教训,做支持实体经济的坚定者。只有这样,银行才会摆脱更大的风险。

另一方面,银行即便要进入股市实现混业经营,需要一个过程,走正规审批途径,领取到券商经营牌照后,再进入股市。尤其应在建立好业务风险隔离机制前提下,做好混业经营各种“预热”准备工作之后,才能确保混业经营健康稳定。“入市有风险”不应仅是股民谨记的投资格言,也是广大机构投资者必须遵守的游戏规则。尽管股市机构投资者有比较专业的操作人才、灵敏的信息流和雄厚的资金力量,但中国股市一些股票本身就存在泡沫,暴涨暴跌一直是其基本特征,在股市暴跌之下,银行作为机构投资者也是无力抗争的。近日股市的暴跌,正应验了这一道理。

因此,银行当前应做的工作是,始终绷紧股市风险之弦,认真落实监管部门关于信贷资金严禁进入股市的规定,抓紧进行入市资金清理,搞好风险分类,制订相应风险防范预案。同时,扎紧资金风险防范篱笆,堵塞定增配资、收益权互换、两融等信贷资金进入股市通道,控制好资金入市规模。尤其严格防范伞型信托规模进一步扩张,防止银行理财资金借道信托产品,通过配资、融资等方式,增加杠杆后投资于股市,造成银行信贷资金风险扩大。

业主毁约频现 践踏契约精神

有的处罚。可今天的社会氛围并没有形成对失信者强有力的谴责力量,也没有形成“有信行遍天下,失信寸步难行”的大环境。我们不能不感叹,在法治意识相对较强的深圳都出现这种怪现象,足见市场经济就是法制经济的观念并没有落地生根,契约意识的回归,成为最迫切需要解决的社会难题。

公民契约意识的养成,受到社会大环境的影响,当由权利平等、机会平等和规则平等组成的契约意识没有在公民社会真正树立起来,代表文明社会的精神支柱就会濒临崩塌的危险,充满自由氛围的市场行为没有受到公民对诚信的自觉遵守和坚持,势必呈现出种种违约、毁约的乱象。我们在谴责别人违约、毁约行为时,具体到某一件事,或许你是这场买卖的受害者,反过来,若遇到有利于自己的经济利益时没有良好的契约意识,会不会也犯与前者同样的错误呢?

由此可见,呼唤契约意识的回归,实际是要求每一个社会公民都要坚守诚信。对那些破坏契约精神、违背市场原则的人,必须让其付出代价。否则,讲诚信的人得不到褒奖,失信的人受不到惩罚,势必会形成一种非常可怕的“负面激励”,进而产生一种隐喻:当契约精神无法成为每一个社会公民必须遵守的道德底线时,我们中间的每一个人或许都有可能成为下一个受害者。