



2013 年 5 月
星期五

10

今日 80 版 第 5877 期
A 叠 16 版 B 叠 64 版

央行《2013 年第一季度货币政策执行报告》提出

稳定好通胀预期 引导利率平稳运行

证券时报记者 贾壮

中国人民银行昨日公布的《2013 年第一季度货币政策执行报告》提出,下一阶段要综合运用数量、价格等多种货币政策工具组合,健全宏观审慎政策框架,把好流动性总闸门,引导货币信贷及社会融资规模平稳适度增长。

央行认为物价形势基本稳定,第一季度经济环比增速有所放缓,运行

总体平稳,大宗商品和生产资料价格相对稳定,都有利于物价走稳。但对下一阶段的物价形势还不可盲目乐观,要注意预先防范通胀风险,前瞻性引导,稳定好通胀预期。

央行称,要继续根据国际收支和流动性供需形势,合理运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现及其他创新流动性管理工具组合,保持银行体系流动性合理适度,引导市场利率平稳运行。继续发挥宏观审慎政策的逆周

期调节作用,根据经济景气变化、金融机构稳健状况和信贷政策执行情况等有关参数进行适度调整,引导金融机构更有针对性地支持实体经济发展。

前期,债券市场内类账户代持风险暴露,昨日公布的货币政策执行报告用较大篇幅阐述了债市监管问题,提出进一步强化托管结算系统、清算系统、统一交易平台和信息库等核心市场基础设施建设,提高效率,防范系统性风险。以公司信用类债券部际协调机制为依托,

着力加强监管协调与配合,发挥各部门的优势与合力,共同推动市场发展。强化市场化约束和风险分担机制,加强信息披露制度和信用评级体系建设,强化培育投资者自行识别和承担风险的机制。

关于金融风险的防范问题,央行强调,要加强宏观审慎管理,引导金融机构稳健经营,督促金融机构加强内控和风险管理,继续加强对金融创新和业务发展潜在风险的监测。

(更多报道见 A2 版)

全球掀降息潮 中国货币政策剑指何方?

A11

内地人赴港买保险踊跃 间接投全球基金

A7

舆论话筒 掌握在态度积极者手中

A12

深圳证监局:促进 外部力量对公司治理约束

A2

■ 时报观察 | In Our Eyes |

中国货币政策的多难格局



证券时报记者 贾壮

欧美日等经济体仍未摆脱泥潭,但其政策制定者却是幸运的,因为政策方向尤其是货币政策的方向只有一个,那就是宽松。相比之下,中国的货币政策制定者则要困难得多:既要保持经济平稳较快增长,又不能带来过高通胀;需要兼顾既定的汇率政策,也得提高货币政策的独立性。形势要求政策多方发力,同时还得小心拿捏政策力度。

进入新世纪后的大部分时间内,中国的货币政策都在“蒙代尔不可能三角”中闪转腾挪。根据这一理论,在资本自由流动、货币政策独立和汇率稳定三个目标中,一个经济体只能同时实现两个。中国深度融入世界经济,资本已经或合法或非合法地实现了自由流动,只能在剩下两个目标中做利弊取舍,为了保持汇率的基本稳定,中国央行执行独立货币政策的空间受到挤压。

随着国际收支改善,人民币升值压力对货币政策的影响逐渐减小,但近期情况又发生了改变。一些经济体货币当局在长期保持超级宽松政策的基础上,近期又继续加码,欧洲、澳大利亚、印度和韩国等国央行近期相继调低利率。世界主要经济体保持低利率环境,同时中国利率水平保持稳定,不断扩大的利差吸引更多资金进入,带来跨境资金流动风险和人民币升值压力,中国央行再度面临在汇率稳定和货币政策独立性之间进行抉择的问题。

国内方面,一心想保增长和全心全意防通胀的日子都过去了,现在是既有放松货币政策容易刺激房地产泡沫和推升通胀的担心,又有经济弱复苏要求货币政策给予支持的需要,两个目标之间同样需要有所取舍。

国家统计局昨日公布的数据显示,今年 4 月份居民消费价格指数(CPI)同比上升 2.4%,高于上月数字和市场预期,工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降 2.6%,远低于上月的数字及市场的预期。PPI 数字保持低位说明需求依然较弱,显示经济复苏动力不足,作为总需求管理工具,货币政策应该对此有所反应。

另一方面,房地产市场调控还处于关键阶段,如果现在降低利率水平,很难保证不会对房地产调控形成反向拉动作用。实际上,去年三季度以来部分城市房价上涨,同期间的货币政策放松有一定关系。这种情况下,即便迫于稳定增长的压力放松货币政策,空间也较为有限。



长城国汇原掌门人宋晓明讲述收购往事

A4

2012
年度

证券时报2012年度
中国上市公司价值评选 即日启动

WORTH 100
中国上市公司价值评选

- 第七届中国主板上市公司百强
- 第七届中国中小板上市公司五十强
- 中国最佳股票(机构投资者)

- 第四届中国创业板上市公司二十强
- 中国上市公司最佳董秘、优秀董秘

主办方: 证券时报社 联合主办: 新财富杂志社 权威指导: C.A.P.C.D. 中国上市公司协会 官方网站: STCN 互动社区: 股友汇 财经网站: 东方财富网 门户网站: 新浪财经 搜狐财经 搜狐证券 战略合作媒体: CRU 新浪财经

特别支持机构: 中信证券研究所 海通证券研究所 申银万国证券研究所 国泰君安证券研究所 国信证券经济研究所 招商证券研究发展中心 华泰证券研究所 平安证券研究所 广发证券发展研究中心 宏源证券研究所 湘财证券研究所 东方财富研究所 西南证券研究所 国海证券研究所 东北证券研究所 兴业证券研究所 东吴证券研究所 长江证券研究所 天风证券研究所 国元证券研究所 光大证券研究所 融通证券研究所 南方基金 海富通基金 华泰证券研究所 博时基金 融通基金 网投瑞银基金 华宝兴业基金 平安大华基金 安信基金

联系电话: 0755-8350 1739 邱女士 0755-8351 7836 李先生 0755-8351 7106 过女士 0755-8350 1760 林女士 更多内容详见今日本报A5、A8版评选专题及STCN.COM评选页面

国内统一刊号 CN44-0157 邮发代号: 45-91 证券时报社出版 订报热线: 0755-83501737 读者热线: 0755-83501631 零售价: RMB 2元 HKD 5元 北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 青岛 西宁 银川 大连 深圳同时印刷 本报地址: 深圳市福田区彩田路 5015 号中银大厦首层 邮编: 518026