

夏斌:调控,调控,还是调控

几年来内蒙古的夏斌先生首先对内蒙古近年来的金融发展给予充分肯定,表示对内蒙古经济金融刮目相看,他谈到内蒙古银行资产存量、资产总量从前三四年 4000 多亿翻了两番到一万多亿,内蒙古就业的增量中金融业占了三分之一,小额贷款公司数量已经赶上了山东、广东,村镇银行数量从中间的省份走到了第一名,内蒙古经济发展势头很旺,鄂尔多斯的房地产发展也很快,对内蒙古经济寄予厚望。作为目前国内研究宏观经济金融的顶尖学者,夏斌先生对当前宏观经济的看法受到与会人士的高度关注。



夏斌

国务院参事、央行货币政策委员会委员、国务院发展研究中心金融研究所所长,享受国务院特殊津贴,“中国经济学家 50 人论坛”成员,被称为“中国金融政策研究第一人”。先后出任中国证监会交易部主任、信息部主任及深交所总经理、央行政策研究室副主任、非金监管司司长等职,曾荣获中国经济学最高奖——孙冶方经济科学奖,是中国 30 年金融改革开放历程的亲历者、见证人。

2011 年是中国经济的政策调整年

今年年初经济工作会议以来,国务院采取了一系列新政。我们的房地产政策、金融政策由适度宽松转向稳健,我们的税收政策大踏步向民生转移,要提高个税。投资政策、社会保障房以及中西部投资,这些政策重心和倾斜是在往可持续性、克服不平衡与不协调的方面发展。我个人认为方向是正确的,而且必须要坚持。同时,这样一个调控方向也出现了一些效果,比如说房地产市场已经明显开始松动,交易量开始下降,价格下弹。货币政策从适度宽松到稳健,银根一紧,中小企业的问题马上就出现,比如说 1-2 月份全国的新开工投资是负增长。对于这些问题我们要充分认识,既然是调控,是调整,是对以往有些政策的反思和进行进一步完善,是对过去过热的现象进行抑制,那么必然出现一些新的矛盾和问题,因此,我们要充分考虑到偏紧的货币政策可能带来的各种复杂现象。多年来我们往往是通过两位数增长来消化我们改革中间存在的矛盾,两会以后,我们认识到增长速度不能这么快,"十二五"规划的目标已经降到 7%,就是说在增长速度合理放慢的情况下,我们要解决大量的矛盾和问题,中央政府的调控空间在缩小,调控难度在加大。

要注意货币调控中出现的结构性问题

中国两元经济结构的根源没有解决,最典型的是银行业的同业拆借利率并不高,眼前的流动性并不紧,银行储备 1500 亿左右,整个资金量还是松的。但中小企业发现资金紧了,去年之前,用通俗来讲,我们很多银行是找各大央企喝酒,要给你贷款,最近反而大型企业又找银行来喝酒了,要你给我贷款。这是央企反应的问题,央企是这种状况,我们可以想见很多经济不发达地区

可能就更加困难了。我听说浦发银行为了竞争财政性的存款,其招标利率已经达到 6.23%,法定利率是 7%,这么高的成本怎么赚钱?说明在偏紧货币政策的影响之下,大银行由于网点的优势在组织存款方面压力不大,大银行主要是资本充足率的问题。中小银行的问题是存贷比率,流动性比率监管制约了他们进一步的资本扩张。这个现象不是突然出现的,是去年的延续,在前两年地方融资平台、房地产投资的连续轨迹之下,大量的续建项目要搞,今年很多的贷款仍然是在续建项目中间放贷。所以一方面要想尽办法保贷款,把贷款放出去,另一方面资金却紧了,中小银行就马上显示出资金紧张局面。一季度的存款数据也显示,整个银行资产负债方居民和企业都在减少。因此在坚定不移地实行稳健的货币政策的同时,要保证正常的流动性贷款,保证经济稳健运行及合理稳定增长,坚决不要大起大落。

发挥利率和汇率的调控作用

在银行已经对北京的有关政策非常敏感的情况下,我们的政策尽可能不要出其不意,要尽可能提前告诉银行,比方说存款准备金率的提高原来是提前一周告诉大家,我个人的观点应该提前半个月甚至更长的时间。根据经济物价的走势和投资预期的变化尽快告诉中小银行,让中小银行进行资产的流动和配置,帮助他们渡过央行稳健政策的过渡期,有利于稳定预期,有利于中小银行的资金调度。应该加大中期票据的发行,加大存款准备金率力度的实施,加大透明度,加大对大银行定向调控力度,央行要经常指导,不行就强硬起来,央行要认真向银监会分析每一个银行的投资情况,起码是中等银行的投资情况。

根据今年的物价预期,整个媒体舆论和很多经济学家在说前高后低,全年预测四点几到五左右,但是在美元的第二轮宽松货币政策之

后,欧元风险没有解决,对大宗商品的价格很难预测。还有突发政治因素影响,比如利比亚局势接下来是什么样?我们石油 50%是进口的,再加上日本的海啸、核辐射对生产的供应链影响,这些问题对物价的成本因素,收入性因素、包括现在货币的需求因素等等造成影响,引起对全年物价状况的不确定性。

所以,我认为除了根据外汇占款等情况,继续实施公开市场操作、存款准备金率这些政策外,有必要的话要动利率,晚动不如早动,稳定市场预期,尽快地扭转老百姓存款状况,有利于整个中国经济持续稳定增长。怎么动法?当然可以非对称,提高一定的幅度,实际情况是现在各个银行为抢存款,利率都在上浮,有的是按照有关规定上浮,有的甚至变相上浮。民间利率也已经很高了,内蒙古是一种现象,江浙一带是另外一种现象。既然如此,我认为还不如把基准利率尽快上调,尽可能接近正规,有利于通胀预期和提高银行资产效益。对于控制社会融资总量,我们还要利用汇率的杠杆,提高利率对中美利差的影响不那么明显,其实新兴国家和发达国家相对于美元利率都在提高,某种意义上说增加了我们提高利率的空间。

房地产市场调控方向明确,绝不轻易改变

中国宏观经济调控最纠结的问题就是房地产市场,我个人认为,现在在国务院房地产调控总的方向是对的,就是加快社会保障房的建设,建设以消费者为主导的市场结构,坚决打击投机炒房。这是总结了十几年来房地产发展的方向,深刻反思的结果。所以房地产调整的方向是明确的,因此中央政府调控的方向绝对不能轻易改变,一改变市场就会有大反弹,就会前功尽弃。市场和老百姓也不要再用前两年一些专家分析房地产市场的数据作为经验主义来分析明天的风险,不要再对房地产市场的投机炒作抱有不切实际的幻想。

中国房地产市场不整的话,中国经济肯定出大事,但是中国房地产市场整得狠的话,中国的经济也会出事。有些问题现在很难,但不是说我们的方向错了,房地产当前的矛盾是价格问题,政府的重心眼前是解决价格问题,其实是要解决建立什么样的房地产制度的问题。现在上海、重庆搞了不同的房产税试点,各地搞了不同的限购政策,地方推出房价的目标政策也不一样,中央政府应该有长期制度建设的研究和安排,应该在统一重庆、上海房产税的试点之上,直接推出针对炒房的严格的交易所得税,政府要通过高额上税让炒房者没钱赚,炒房无非是投资盖房,帮助没有钱的人提前享受住房的需求,交易马上会下来。打击房地产之后,租赁市场的价格上来了,仍然无法解决大学生、收入低群体的问题,所以应该加快规范租赁市场管理办法的出台,保护承租人的利益。美国、法国、德国等发达国家的政策都规定:在租赁合同期不能随便涨价,冬天不能把承租户赶出去,房子要卖首先卖给承租人,都是保护承租人的利益。房屋租赁价格已经进入 CPI,这也是稳定 CPI 很重要的内容。

中国经济突然之间过紧会引起社会不稳定,因此要尽可能保持经济稳定增长,现在提出是 8%。今年调控之后,占中国整个投资 93%的十大行业投资总体水平下滑,如果以一条曲线来测量的话,唯独房地产行业的增长水平在这个曲线的上面,其他的九大投资行业在总投资的下面。也就是说去年投资增长中房地产仍然是很重要的支撑点,因此对宏观决策者来说,在打压投机炒房保持中国房地产市场健康发展的同时,对中国整体经济增长的趋势及结构的情况必须关注,也就是说现在投资总体下滑,加上危机、海啸,北非中东的动荡,如果说房地产突然之间崩了那也不行。所以我的结论是,针对中国现在的投资结构和虚稳的状况,还要准备一到两年的时间慢慢消化。

■本报记者 晓荷整理

点评

夏斌先生在内蒙古银行业发展高层论坛上所做的主旨发言,就当前我国一些经济政策发生的变化、经济运行中要注意货币调控中出现的结构性问题、发挥利率和汇率的调控作用、房地产市场调控方向明确、绝不轻易改变发表了具有真知灼见的观点,看后我深有同感,表示完全赞同,这是与夏斌先生长期在国家重要部门工作,有着广阔视野、对国家经济工作有深入研究、同时具有深厚的经济金融功底有关,他不但懂经济金融理论,更是有非常深厚的具体工作经验,因此上述观点我认为是非常重要的决策参考作用。

对于当前的经济形势以及相应的经济金融政策调整,我认为是非常有必要的。为什么要调整,因为要着眼于当前的宏观经济形势和当前经济运行中的突出矛盾。那突出矛盾是什么呢?就是物价上涨较快,所以中央将控制物价作为 2011 年的头等大事。既要控制物价,就要寻找根源在哪里?2009 年和 2010 年为应对全球金融危机的影响,也为了保就业和保稳定,商业银行贷款余额达 9.5 万亿和 7.5 万亿元,是过去多年的总和。通货膨胀本质上是一种货币现象,过多的流动性必然要有地方消化,因此社会对通货膨胀预期是较为严重的,好在我国同时出现流动性和产能的“双过剩”,但物价上涨仍然是主要应对的问题。所以 2011 年主要是采取货币政策回归常态,并因此一系列政策都要做调整,说是政策调整年一点也不过分。

其第二个观点,我认为也说到点子了。过去,我们比较注意将经济总量做大,我国 GDP 已经超越日本成为世界第二大经济体,但我国的 GDP 含量没有达到西方发达国家水平。我国是制造业大国,但是没有核心技术,钱被外国人赚了,污染留给了自己,工人的低工资换来的外汇还买了外国的国债,说到底还是经济结构问题,调整经济结构、产业结构是当务之急。在货币政策回归常态时,更要注重结构问题。许多在建工程如果没有后续资金跟上,恐怕容易成为半拉子工程,成为不良资产,夏斌所长提醒的非常对,要掌握好火候和力度,防止大起大落。

其第三个观点,是一个非常专业的金融问题,没有金融理论功底和实践经验,是难以提出的。夏斌所长一直认为货币政策调控应从重视货币供应量控制转移到利用利率和汇率发挥作用上来,过去商业银行没有进行股份制改革,对市场利率调整不是很敏感,利率的传导机制不健全,汇率过去的作用不充分,但现在银行和居民、企业市场成本意识很浓,对于利率的升降对其成本和效益的影响很关注,汇率对于出口导向型企业非常关键,甚至决定其生死存亡,所以通过利率和汇率调控条件已经成熟。

其第四个观点,是社会上普遍关心的一个问题,各种讨论和观点层出不穷。随着房地产价格的不断走高,中央多次出台调控政策,但以往收效不大,甚至出现越调控越涨的怪圈。但这次采取限购政策确实起到实效,关键在于改变建房、买房者、卖房者的预期,这就需要打破其等待观望的心理,坚持政策的稳定不变,不动摇,就会收到实效。但是,调控的目的是防止过快上涨,而不是让房地产大跌。毕竟房地产在经济增长中的作用和对上下游产业的拉动明显。夏斌提出有个消化期,我认为非常正确。

■本报特邀财经评论员董玉华博士