

# 央行：保持货币环境稳定

发布第三季度货币政策执行报告，提出“加强预调微调”；分析认为央行或将更多地考虑实体经济

新京报讯（记者苏曼丽）央行昨天发布的第三季度货币政策执行报告，与二季度货币政策执行报告相比，此次报告提出了新说法——重在保持货币环境的稳定，为市场经济自身的调整和稳定机制发挥作用创造条件。

金融问题专家赵庆明表示，保持货币环境的稳定这一新提法意味着央行可能在接下来会更多地考虑实体经济对货币的需求。

“进一步提高货币政策的有效性，着力优化信贷资源配置，缓解信贷资金供求结构性矛盾，切实强化金融服务实体经济的功能。”央行在报告中提出。

此前原央行副行长吴晓灵不止一次地表示，中国不缺钱，缺少的是如何将资金引入实体经济中去。

记者注意到，在一如既往强调“继续实施稳健的货币政策，增强调控的前瞻性、针对性和灵活性”外，央

行提出“加强预调微调”，而不是之前的“适时适度预调微调”，此外还罕见地提出要把握好经济增长、物价稳定和风险防范三者的平衡，重在保持货币环境的稳定。

赵庆明认为，“加强预调微调”的措辞表明央行在接下来的调控中还会有诸如下调存准或者是降息的动作。目前中国经济触底回升已经基本确认，国际经济复苏情况并不乐观，因此中国经济回升力度不会很

大，而且还充满不确定性，货币政策还需要稳增长。

澳新银行大中华区研究总监刘利刚表示，由于10月份通胀率很可能低于2%，因此央行仍将在未来一段时间内保持较为宽松的流动性环境，以支持整体经济的回升。但是在QE3的刺激下，国际资金涌入香港和内地已经造成港币和人民币持续的单向升值，输入性通胀压力不可小觑。

## ■ 相关新闻 三季度贷款利率下行

新京报讯（记者苏曼丽）央行在昨日发布的第三季度货币政策执行报告中透露，受6月、7月连续两次下调存款基准利率并调整利率浮动区间等因素影响，金融机构贷款利率总体下行。

报告显示，9月贷款加权平均利率为6.97%，比6月下降0.09个百分点。个人住房贷款利率也出现下行，9月加权平均利率为6.20%，比6月下降0.48个百分点。从利率浮动情况来看，执行下浮利率的贷款占比上升。

数据显示，9月，执行下浮利率的贷款占比为11.31%，比6月上升3.39个百分点。执行基准利率和上浮利率的贷款占比分别为24.57%和64.12%，比6月分别下降0.51个和2.87个百分点。

## 林毅夫再度解释“维持20年增长8%”

称中国经济在城镇化进程、基建等方面仍有较多空间

昨日，世界银行前首席经济学家兼副行长林毅夫在FT中文网2012年度高峰论坛上表示，中国经济不会崩溃，因为中国经济增长潜力和空间都是相当大的。他还再次重申并解释了此前多次提出的“中国经济未来20年平均每年仍有8%的增长潜力”的看法，这一观点曾遭到批评者质疑。

### 经济仍有增长空间

由于金融危机后全球各主要经济体仍未完全恢复元气，欧债危机加剧全球经济的波动性，加之中国自身的一些因素，中国经济在大环境中无法独善其身，自2011年以来经济出现明显放缓。

数据统计显示，截至今年第三季度，中国GDP增速已经连续7个季度放缓。

林毅夫认为，造成“七连降”主要有几个方面原因。一是中国外贸依存度非常高，主要出口市场的发达国家普遍停滞，欧元区经济萎缩，中国出口贸易增速下滑。二是中国投资速度也出现下滑，“三驾马车”中仅剩消费仍按原速度增长，因此总体经济增速必然下滑。

林毅夫强调，他不会像一些悲观论者所说的那样，认为中国经济明年会崩溃。因为中国作为发展中国家，短期内产业升级的空间大，城市化进程、基础设施的建设也还有非常多的空间；而且，中国政府的财务状况还是非常好的，政府负债加上过去四年地方政府融资平台的贷款，只占GDP的40%多。如果再加上居民储蓄和外汇储备，中国维持8%的经济增长应该是没有疑问的。

### 解释“维持20年增长8%”

针对此前各方对其“中国经济仍将维持20年8%的

经济增长潜力”的质疑，林毅夫昨日也做了更多的解释和进一步阐述。在他看来，只要发展中国家合理利用“后发优势”，经济增长速度可以是发达国家的二到三倍。

林毅夫此前曾在多个场合发表上述看法，并称中国可考虑再来一轮新的经济刺激，通过投资基础设施建设，为下一轮高增长奠定基础。但外界有批评认为他没有“接地气”，是“回国后放卫星”。

昨日，林毅夫解释称，一个国家长期的经济增长速度取决于其技术创新和产业升级的速度；在这一过程中，发展中国家与发达国家相比拥有“后发优势”，可借鉴或采用在发达国家已成熟的技术，从而将他们的劣势转变为优势。

“以同样的‘后发优势’跟同样的发展轨迹，如果东亚的日本、新加坡、台湾地区、韩国可以维持20年7.6%到9.2%的平均增长速度，我相信中国从潜力来讲应该有20年平均每年8%的增长潜力”，他说。

### 市场化改革是前提

不过林毅夫同时指出，要发挥“后发优势”，就必须把中国市场化改革进行到底，把“双轨制”遗留下来的一些扭曲消除掉，改善收入结构、收入分配问题，也要解决贪污腐败一系列的问题。这是十八大以后下一届政府要努力的方向。

林毅夫认为中国需要进一步的金融改革。他说，现在中国金融体系主要是大银行加上股票市场，而这基本上只能为大企业和富人拥有的企业进行融资，构成了一种“穷人”补贴“富人”的格局，不仅不利于经济发展，且使得收入分配更加不平均。

新京报记者 沈玮青



世界银行前首席经济学家林毅夫。新京报记者 赵亢 摄



社科院世界经济与政治研究所研究员余永定。图/IC

## 余永定：欧美宽松政策牺牲中国利益

称发达经济体的扩张性货币政策会牺牲中国和发展中国家的利益

中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员余永定昨日在FT中文网2012年度高峰论坛上表示，欧盟等主要发达经济体利用有扩张性的货币政策来压低国债收益率，解决财政危机，这种政策解决不了根本问题，其主要后果就是牺牲中国和发展中国家的利益。

### 巨额外汇贬值是挑战

今年9月，欧洲央行推出新政策，通过在二级市场国债市场进行无限量冲销式的国债购买的方式帮助陷入债务问题的国家降低融资成本；随后，美联储推出了第三轮量化宽松政策，宣布每月购买400亿美元机构抵押贷款支持类证券。其还决定将联邦基金利率保持在零到0.25%的超低区间，时限则至少延长到2015年年中。QE3出台后，日本、巴西、印度等国央行也纷纷“跟风”，全球掀起了新一轮货币宽松浪潮。

余永定认为，西方国家解决危机方法就是把债务负担转嫁给发展中国家，特别是中国。由于美元贬值，中国持有的美元外汇储备丧失价值，这对中国来说是一个非常严重的挑战。

数据显示，美国推出QE3以来，人民币兑美元汇率屡创新高，自9月初至今已累计升值1.75%，抵消了今年前8个月0.86%的贬值幅度。

### 需加紧内部经济调整

余永定表示，在此情况下，中国需要加紧内部的经济调整，同时避免外汇储备受到过大的损失。一方面让经济迅速发展，加速结构调整和增长方式转变，更多依赖国内需求和消费，不要让投资增速高于经济增速，因为投资效率正在下降，必须全面考虑经济发展模式的转

变，这才是立于不败之地的根本。“时间已经不多，必须抓紧。”他说。

昨日，世界银行前首席经济学家兼副行长林毅夫也表达了相近的观点。

林毅夫在论坛上的演讲中提到，欧美日这种宽松的货币政策，会鼓励短期投机和套利。大量资金将流入发达国家的股票市场以及国际大宗商品市场。同时也会进入到发展中国家、新兴经济体中，推高房地产市场泡沫、股市泡沫，并推高汇率。这将降低这些国家的出口竞争力，并波及实体经济。

林毅夫说，当这些新兴经济体的实体经济下滑后，国际炒家的大量资金可能会流出，股市、房地产市场的泡沫可能就会破灭，给这些国家的宏观经济管理带来巨大的挑战。

### 不看好全球经济形势

余永定昨日表示，本次金融危机的实质是一场债务危机，其根本原因是西方国家消费过度，储蓄不足，造成了长期的债务问题。

虽然欧美日开始“印钞大战”缓解危机，但林毅夫对未来的全球经济形势“比较悲观”。

目前，欧盟各国已就建立统一银行业联盟达成共识，为解决欧债危机迈出了重要一步，但外界普遍认为，欧债危机的解决更需要各国进行结构性经济改革。

林毅夫认为，结构性改革在南欧国家目前的状况之下非常难推行。日本、美国也有结构性改革的问题，但迟迟未能实行。预计未来五年、十年或者是更长时间内，国际经济将呈现投资的回报率不高、风险非常巨大、经济增长非常缓慢、失业率非常高的新常态。

新京报记者 沈玮青