

2010年货币政策的三个看点

2010年,中国货币政策有三大看点值得关注:一是货币政策基调将依然宽松;二是多重政策目标将使货币政策面临严峻考验;三是通胀压力将迫使货币政策转向。与其他宏观经济政策一样,货币政策将在踩油门与踩刹车之间左右为难。

2009年中国GDP同比增长8.7%,中国经济出现V型复苏的巨大动力,主要来自于宽松的货币政策。2009年末,广义货币(M2)同比增长27.7%,超出年初预定指标10个百分点;狭义货币(M1)同比增长32.4%,增速比2008年加快23.3个百分点,是15年来最高水平。如此强力的货币投放,支撑了经济增长显著超过“保八”目标。

那么,2010年货币政策将如何演绎?在笔者看来,有三大看点值得关注。

一是货币政策基调依然宽松。从现在开始,如果经济刺激力度不减,那么今年一、二季度就会看到经济过热的苗头。如果等到经济过热发生以后再猛踩刹车,下半年经济减速的幅度将超过当前预期,中国经济将又一次V型探底。

其实,宽松货币政策的第一个副作用早就显现了出来,那就是资产泡沫。不过,宏观调控部门应对资产泡沫的策略,不是少服“部分宽松货币政策”的这剂猛药,而是再开其他药方或吃更多的药。例如,在房地产市场上,去年年

末开始启动包括提高抵押贷款的首付比例、严控第二套放贷、清理开发商囤积的土地等抑制泡沫的相关措施。

在短期内,上述措施可以起到抑制泡沫的作用,但如果货币政策的宽松程度不变,泡沫最终还是会被吹大的。据国家统计局公布的数据显示,去年11月份沪商品房交易价格分别同比上涨了64%和55%。

预计2010年的货币政策还是足够宽松的。因为,去年商业银行发放了10.52万亿元本外币贷款,同比多发放5.54万亿元,导致国有大中型企业的资金过度充裕。据此估计,其中有2万亿元左右没有及时、合理地使用。如果今年商业银行的人民币贷款新增7.5万亿元,表面上看似乎同比只增长了18.75%,但实际上却增长了25%。

二是货币政策将面临严峻考验。从目前看,中国的货币政策目标正在回到1995年以前。正如近期央行所言,中国的货币政策应该是多目标的,目前实际采用的“四大目标综合平衡”(经济增长、物价稳定、充分就业和国际

收支平衡)做法是合适的;货币政策工具多得益,有些工具即使现在不用,也应该保留下来以备不时之需。

但笔者认为,货币政策多目标之间必然会出现不相容的情况。1995年以前,追求多目标降低了货币政策的独立性,导致货币政策的“顾此失彼”。当时的央行(银监会尚未从央行分离)几乎未完成过使命,也饱受批评与指责。现在,即便是有一只满满的工具箱,2010年央行货币政策也将面临严峻考验。

央行在2010年将面临双重考验。首先,在通胀和经济增长下滑(失业增长)之间,央行面临考验(菲利普斯曲线)。其次,在人民币升值与独立的货币政策之间,央行也还没有做出选择(“不可能的三角”)。

三是通胀将迫使货币政策转向。如果宽松货币政策不因资产价格泡沫而改变,那么就只会因通货膨胀而改变了。从2009年底的数字来看,尽管居民消费价格指数(CPI)全年同比下降了0.7%,但环比上涨的速度已不容小觑。CPI在去年11月份才由负转正,当月同比增长0.6%,

该指数在12月份已同比上升1.9%。由此,显示了真实的通胀正在靠近,而不仅仅是预期。

中国的宏观经济政策以维持社会和谐和稳定为首要目标,这一点在未来相当长一段时间都不会改变。在2009年,危害稳定的因素仅有低增长导致的高失业。因此,虽然深受危机打击,但经济决策则相对简单:只要踩油门就可以了,不必顾及踩刹车。进入2010年之后,经济复苏基础尚不稳固的同时,通货膨胀又日益临近,导致宏观经济决策在踩油门与踩刹车之间左右为难。

通胀比失业更加有害于稳定。失业只会导致一部分人的生存状态恶化,而且这个不和谐因素还可以通过送温暖等多种行动和政策暂时缓解。但是,通胀却可能导致全民不满,而且,即使是暂时的补偿,政府也力所不及。因此,通胀破坏和谐的能力远非失业可比。如果认识到这一点,那么宏观经济政策对通胀的反应一定比对失业更加灵敏。所以,当通胀真正来临的时候,经济政策从“保增长”过渡到“防通胀”的速度可能比当前的预期要快。



作者 吴康

作者系
国务院发展研究中心
研究员、经济学博士

联系本栏:ljc@ssnews.com.cn

税务总局:

物业税与环境税目前还处在研究阶段

记者 张社霞 编辑 刘玉凤

国家税务总局财产行为税司副司长杨遂周28日在国家税务总局网站举行的在线访谈中表示,物业税与环境税目前还处在研究阶段。

针对目前税务机关采取什么政策抑制房价上涨这一问题,杨遂周指出,税务机关是税收政策的执行机关,对

于国务院已经出台的各项房地产税收政策,税务机关通过加强土地增值税清算、落实契税“先税后证”、推进房地产税收一体化管理等措施进行了落实,物业税的改革目前还处在研究和准备阶段。

对于国家税务总局的表态,思威瑞特联合(北京)财税咨询有限公司业务总监王骏分析,从归口上来说,物业税

主要属于财产税范畴,无论是在立法,还是在将来的执法,国税总局财产行为税司都具有很大的发言权。杨遂周的上述表示,实际上意味着物业税近期内无望在全国范围内开征。

另据报道,北京市地税局有关负责人在近期的北京两会政协小组讨论中透露,北京最早明年底开征物业税。小组讨论会的税务专家预测,税率范围可

能在0.5%至1%之间。专家表示,北京开征物业税的基本方式是按市值估价,打折后再按一定比例计税。从对象上来看,也是先对商业地产进行征收。

在谈到目前业内广泛讨论的机动车环境税费改革这一问题时,杨遂周指出,环境税制正在研究之中,具体的征税范围、实施时间、管理机构尚未确定。

去年地方GDP总和再超全国 统计局将提国家统一核算GDP方案

记者 吴婷 编辑 刘玉凤

国家统计局局长马建堂28日表示,2009年全年地方GDP之和仍将高于全国GDP。马建堂表示,要改进地区GDP审核与评估,将抓紧提出国家统一核算地区GDP方案。

去年地方GDP总和再超全国

马建堂在全国统计工作会议上表示:在2009年中国国民经济运行情况发布会上,有记者问,去年我国GDP增速已经达到8.7%,其中四季度达到10.7%,是不是存在经济过热的现象。事实上,从地方总和来看GDP会更高。

地方GDP之和高出国家核算数据由来已久。2009年上半年全国GDP同比增长7.1%。而各地数据显示,只有5个省份低于全国速度,1个持平,1个未最后核定,24个省份高于全国速度,其中15个省份的增速超过10%。各地数据加总后,高出全国数据接近一成。2009年上半年,地方GDP之和

出全国核算数据约1.4万亿元。

地区GDP将由国家统一核算

马建堂没有透露2009年全年地方GDP之和高于全国的具体数字。他表示,将抓紧提出国家统一核算地区GDP方案。

目前,中国GDP核算采取分级核算体制,国家和地方分别核算GDP,国家统计局对各省份的GDP数据进行审核。分级核算体制存在地区GDP核算易受地方干预等弊端。国际通行的做法是,地区GDP由国家统一核算。

一季度正式推出环比统计数据

马建堂还表示,一季度将正式推出主要统计指标环比制度,灵敏准确反映中国经济运行状况,将结束我国基本不生产环比统计数据的历史。

专家称,环比数据与同比数据相比将更加灵敏地反映经济走势,进而提高宏观经济政策的针对性和有效性。

关注房地产市场调控

国土部正研究部署打击囤地炒地专项行动

徐绍史:强化与银监会证监会协调联动 防范地产金融风险

记者 于祥明 编辑 刘玉凤

1月28日,国土资源部部长徐绍史在全国国土资源工作会议上表示,国土部将加强房地产市场土地供应调控,正在研究部署一项旨在打击囤地炒地等违规行为的专项行动。国土部还将加强与证监会和银监会的协调联动,以控制房地产可能引发的系统金融风险。

综合评交办法,严格土地出让合同和划拨决定书的管理,开展出让合同专项整治,加大闲置土地的处理力度。实际开发利用土地情况以及闲置土地的处理等动态信息要及时公布,以强化社会对房地产用地开发利用情况进行监督。”徐绍史说。

房企上市或有更细致标准

徐绍史还特别强调,要继续做好与银监会和证监会的信息共享与协调联动,以防范房地产可能引发的系统性金融风险。

去年一年国土部参与宏观调控最明显的进展是与银监会和证监会建立了信息共享、建立了土地和土地资产的审核机制。我们帮助银监会审核土地抵押贷款的准入,帮助证监会审核土地资产融资的准入,这是参与宏观调控很大的一件事情。”徐绍史表示,今年应要将这一协调联动机制拓展强化。

实际上,去年9月开始,证监会有关部门在房地产企业融资审核之前设了一道程序,即征求国土部、住建部等主管部门的意见。此后,业内有消息称,证监会正联合国土资源部等



拟订上市公司募集资金管理新政,其内容可能包括加强多部委沟通和协调联动,以及确定更为明确、细致的审核标准。

更为重要的是,此前记者已独家获悉,国土部正配合证监会对部分申请IPO和再融资房地产企业中的25个涉嫌违规用地项目进行清查,预示着这一机制进一步强化的趋势已经非常明显。

配合产业政策调控、助力城镇化发展 多因素叠加 今年土地供需矛盾更加突出

记者 于祥明 编辑 刘玉凤

28日,国土资源部部长徐绍史在全国国土资源工作会议上表示,多种因素叠加,将使今年全国的土地供需矛盾更加突出。

回顾近10年,银根和地根的相互影响呈现出很明显的规律性,如果银根放松,通常是半年到一年之后,土地征用就会大幅度上升;如银根收紧,半年到一年之后,土地的征用就会有比较大幅度的下降。”徐绍史说。据分析,2009年全社会固定资产投资增幅超过31%,信贷增幅也很大,流动性充裕,各地在建和拟建的规模比较大,土地供需矛盾今年依然会比较突出。

徐绍史指出:今年国土部要积极参与宏观调控,要继续加强与财政政策、货币政策、产业政策的协调配合。”他表示,土地供应绝对不向“两高一资”,产能过剩和重复建设项目供地,严格控制新项目供地,要确保在建项目、重点项目和民生项目用地,优先保障战略性新兴产业和低碳产业的用地需求。

再者,徐绍史指出,今年还将给予中小城市和小城镇的建设用地的更大关注。中央经济工作会议提出,要积极稳妥推进城镇化。目前,中小城市和小城镇已经呈现出加快发展的趋势,这将对包括居住、产业等建设用地造成巨大压力。徐绍史说,今年国土部工作计划中会加快编制中小城市和小城镇的土地利用总体规划,科学的安排年度的计划,统筹城乡土地利用。

另外,徐绍史表示,今年要以土地整治和城乡建设用地增减挂钩为平台,促进城乡统筹发展。他表示,这项工作重点要放到规范推进农村土地政策上,运用城乡建设用地增减挂钩政策,将农村节余的建设用地指标调剂到城镇使用促进小城镇发展,同时把土地级差收益返回农村用于新农村建设,形成良性循环。

“融资融券探营”系列报道之五

制度设计拒绝“裸卖空”

华泰证券:发挥“技术先锋”优势 两大特色防范风险

记者 张雷 编辑 刘玉凤

华泰证券从2006年起就参与了融资融券业务的研究和方案设计,也是最早一批上报申请材料的券商之一。日前,记者就市场关心的问题,以及券商的准备情况采访了华泰证券融资融券部负责人。据其介绍,华泰证券的前期业务制度、流程、系统、人员均准备就绪,目前正在完善试点业务申报前的准备工作。在方案设计上,华泰证券主要有两大特色。

发挥CRM系统优势

融资融券作为创新业务存在一定风险,对客户操作能力和风险承受能力提出了较高要求。上述负责人介绍,华泰证券利用CRM(客户关系管理)系统的强大功能,制定了严格的客户准入门槛,建立了合格客户池和客户征信体系,确保只有那些能承受较大风险、有丰富的交易经验和足够的偿债能力的客户从事融资融券业务,从而也发挥了华泰证券“技术先锋”的优势。

据介绍,合格客户池作为客户选拔的第一道关卡,主要从开户交易时间、资产规模、账户盈利水平、客户风

险偏好等方面,检查客户是否合适进行融资融券业务。

投资者教育、仿真交易竞赛先行

针对融资融券业务存在较高风险的特点,华泰证券制定了完善的培训与教育方案。目前华泰证券已经对潜在客户进行了上百期不同规模、形式多样的投资者教育,让客户全面掌握该业务,强化风险意识。

华泰证券在2009年还组织了仿真交易竞赛,共有82家营业部的潜在客户参加,累计融出资金8亿元,融出证券市值为5亿元,产生交易量182亿元。该负责人表示,今后计划把仿真竞赛作为投资者教育的重要组成部分,将其常态化、持续性进行下去。

不存在“裸卖空”

针对市场上“裸卖空”的声音,华泰证券融资融券部负责人表示,目前的制度设计,需要有足够的担保品才能融券,不存在一个零账户也可以卖掉股票这样“空手套白狼”的可能,因此市场的担心是多余的。他还表示,融资融券业务完善了我国证券市场的交易方式,而交易方式的增加对股市的涨跌没有直接影响。

拍卖公告

受转让方委托,定于2010年2月26日下午2时整在杭州市建国北路236号诚信大厦16层浙江产权交易所交易大厅对浙商证券有限责任公司3000万股股权(约占公司注册股本1.415%)进行公开拍卖。

- 标的物:浙商证券有限责任公司3000万股股权。
- 拍卖起拍参考价:9800万元人民币。
- 拍卖保证金:2000万元人民币。
- 其它详细情况请登陆浙江产权交易所信息网http://www.zipse.com.cn
- 五、报名及看样日期:自本公告发布之日起至2010年2月23日下午5时止。
- 六、标的公司概述:浙商证券是浙江目前仅有的全牌照证券公司,被中国证监会评为A类券商。注册资本21.20亿元人民币,总部设于浙江省杭州市。据中国证券业协会统计排名:2008年,公司的“成本管理能力”在全国107家证券公司中,名列第10位;公司证券总交易量在全国107家证券公司中,名列第24位。
- 七、产权交易机构:浙江产权交易所有限公司。
- 八、拍卖人:浙江天恒拍卖有限公司等8家。
- 九、联系地址:杭州市建国北路236号诚信大厦16层 联系电话及联系人:0571-87297307 宋先生 13958180032 胡女士 工商部门监督电话:0571-86438491

2010年1月28日



上海期货交易所授权行情服务机构名录

上海期货交易所敬告广大期货行情用户:上海期货交易所授权下列信息服务机构为2010年度上海期货交易所交易行情转发指定机构(排名不分先后)。交易所在其网站http://www.shfe.com.cn上有专门栏目长期公告最新授权机构名录,便于用户查询。上海期货交易所提醒市场用户在订购我所行情终端产品时应选用经授权许可的信息服务商产品,避免遭受不必要的损失。

<p>一、综合类即时行情服务商</p> <p>路透 REUTERS</p> <p>Bloomberg</p> <p>世华国际金融信息有限公司</p> <p>中国经济信息社</p> <p>文华财经资讯有限公司</p> <p>深圳市金牛信息技术有限公司</p> <p>上海澎博网络数据信息咨询有限公司</p> <p>上海大智慧股份有限公司</p> <p>和讯信息科技有限公司</p> <p>GL TRADE SA</p> <p>上海富远软件技术有限公司</p> <p>上海乾隆高科技有限公司</p> <p>国泰安信息技术有限公司</p>	<p>上海万得信息技术股份有限公司</p> <p>二、有色金属即时行情服务商</p> <p>上海鑫协信息技术有限公司(上海有色金属网) FastMarket Ltd.</p> <p>三、能源类即时行情服务商</p> <p>北京金凯讯达信息系统开发有限公司</p> <p>四、延时行情服务商</p> <p>上海科视数码频道制作有限公司</p> <p>北京新浪互联信息服务有限公司</p> <p>搜狐新媒体信息技术有限公司</p> <p>网之易信息技术有限公司(北京)有限公司</p> <p>深圳市腾讯计算机系统有限公司</p> <p>RiskMetrics Group, Inc</p> <p>MetalPrices.com</p> <p>Carry Quote</p> <p>五、无线终端行情服务商</p> <p>上海澎博网络数据信息咨询有限公司</p> <p>上海富远软件技术有限公司</p> <p>上海同鑫信息技术有限公司</p> <p>任何未经授权的单位和个人不得擅自转发或传播上海期货交易所交易行情信息,否则将承担相应的法律责任。</p>
--	---