

## 准备金率调高 CPI“破五” 各路专家“谈股论息”

▶▶ C03

中国银行 精彩导读  
BANK OF CHINA  
财富热线: 63259722  
中银 财富管理  
CHINA BANK WEALTH MANAGEMENT

## 保险销售“非诚勿扰”

▶▶ C02

▶▶ C04

“抗胀兵器谱”之  
黄金:离别钩

“理财实战篇”之  
谢科说基金定投

▶▶ C05

网购需要  
一双慧眼

▶▶ C06

担保能否  
让企业轻松融资

▶▶ C07

保险公司能否  
为“美丽一刀”保险

北风寒  
选份“冬日险”

▶▶ C08

20平方米小店  
7万元月营业额

### 本期看点

**盛归来担保公司** 协办  
理财年收益 12%~18%  
担保贷款 5万元~500万元  
电话: 62929000 65263100

瑞远投资管理  
Ruiyuan Investment Management  
黄金交易T+0双向22小时交易  
实物金条投资  
www.ry371.cn  
电话: 0379-65260000



绘制 闵敏

## 货币政策明确转向透露出来的信号



周周侃财

□记者 刘黄周

10日晚,央行宣布再度上调存款准备金率,这已经是年内第六次上调;而在不久前召开的中共中央政治局会议中,也提出2011年要实施稳健的货币政策。这标志着货币政策已经明确从适度宽松转为稳健,转向背后的意义令人深思。

首先需要弄清楚的一个问题是,年底这次在政策上对货币政策的转向并非起点,而是对已经“试运行”了一段时间的货币政策

的盖棺论定,或者说是在政策上给了个名号。其实,早在今年年初,货币政策已经出现转向的迹象,管理层在实际行动中已经开始收紧货币政策,但在政策宣布方面并未松口,也就是通常所说的“打着左转灯,却向右行”。也正是由于这种情况的出现,才使得房地产调控一波接一波,也使得9月以后的CPI在数据上如此难以控制(本栏12月6日《如何理性看待有点“发烫”的CPI》一文中有具体分析)。

与调整存款准备金率遥相呼应,11日公布的11月份我国居民消费价格(CPI)同比上涨5.1%,再次刷新年内纪录;同时,正在召开的中央经济工作会议也将明年工作的一大焦点定为通胀。以上这些事件与货币政策转向都有着千丝万缕的关系,但为何会这么旗帜鲜明地进行转向呢?

其实,最根本的担心还是高通胀。两年来,国家实施适度宽松的货币政策,极大地推动了经济发展。但同时也因为货币投放比较多,出现了局部的资金过剩,成为诱发通胀的一个重要因素,尤其是在年底表现得更为明显。

但是管理层为何这么担心通胀呢?不少人分析认为,中国经济保持如此高速的增长,伴随着高通胀也是正常的。其实不然,经济的运行都有其自身的规律。

一般而言,经济的发展周期都要经历四个阶段:低通胀低增长、低通胀高增长、高通胀高增长、高通胀低增长。从表面上看,2010年的轨迹是从低通胀高增长向高通胀高增长演变,但实际上仍存在很大的不确定性,因为一旦高增长无法延续,而高通胀仍然持续,那么经济很可能陷入二次危机,即进入高通胀、低增长的“滞胀”阶段。而这个阶段危机的杀伤

力将比第一阶段更为厉害,第一阶段仅仅是因为经济不景气而造成收入不增长或降低,而第二阶段除了这一点外,还要饱受包括通胀致使资产贬值的双重打击。

从多方面的角度分析,管理层将通胀作为重中之重是有道理的。首先,明年的经济增长仍然是不确定的,一是2010年的经济基数较大,明年增长幅度会有影响;二是美国仍靠货币支撑经济,中国无法完全脱离世界步伐;三是明年的重点是经济转型,既然是转型就表明存在不确定性,而且可能转型时会牺牲一点GDP。

其次,控制住通胀会让管理层有更大的回旋余地。先把通胀控制住,如果经济能保持高增长,从而进入“高增长低通胀”阶段最好;如果经济不能保持高增长,最多也就是“低增长低通胀”,而不是最坏的“滞胀”阶段,也有机会向最好的“高增长低通胀”阶段转换。