

货币政策发出微调信号：

# 有保有控破困局



□据 新华社（记者 王宇 刘菊花 张辛欣）

日前召开的中央政治局会议在分析和研究2012年经济工作时指出，将继续实施稳健的货币政策。要更加有预见性地加强和改善宏观调控，准确把握好调控的力度、节奏、重点，并根据形势的变化及时作出预调、微调。

受欧债危机纵深演变的影响，当前中国经济正进入更为微妙和复杂的阶段，我国货币政策如何做到预调、微调，信贷政策怎样有保有控，备受关注。



绘图 玉明 吴芳

冯锋是浙江一家小型针纺企业的负责人，不久前，专为当地小企业提供信贷支持的瑞丰银行为其新增了700万元的贷款，“如果没有这700万，我们可能就撑不住了”。

与众多中小企业主相比，冯锋是幸运的。今年上半年以来，不少中小企业正面临较大的融资压力。

“企业的融资成本近几年来一直攀升，平均每年攀升5%~10%，今年尤其明显。不过与融资贵相比，融资难更让人头疼，身边很多企业不得不借高利贷维持经营。”浙江嘉兴罗马中望服饰有限公司总经理助理沈涛告诉记者。

“在前期货币政策持续趋紧的大背景下，融资难特别是中小企业普遍融资难问题十分突出。”中国企业家调查系统日前发布的问卷调查显示，融资“非常难”或“比较难”的企业经营者占48.4%，认为“有难度”的占29.8%，认为“不难”或“不太难”的占21.8%。其中，中小企业的评价值明显高于大型企业。

记者调研发现，今年以来，我国融资市场呈现冷热两重天的变化，一方面，中小企业和中小银行资金紧张而不得不缩减生产规模，另一方面，过多的资金却徘徊在实体经济之外形成空转，泡沫化现象严重。

“资金对于企业而言就像血液与生命的关系：资金少了企业就会因缺血而经营不畅，但倘若资金流到它不该去的地方，则又会容易造成局部充血而给经济体的健康运行带来隐患。这样的融资困局值得警惕。”中国人民银行绍兴中心支行行长徐子福说。

诸多迹象表明，为改变部分企业融资困局，当前我国政策预调、微调动作频频，货币政策正在步入“预调、微调期”。

就在一周前，中国人民银行对金融机构下调存款准备金率，这是准备金率在过去两年来连续12次上调后的首次下调，准备金率的由升而降，向市场传递货币政策微调、预调的明确信号。

事实上，在此之前，相关部门已频频释放政策微调的信号。央行行长周小川日前提出，货币政策在“总提法不变的前提下留有充分的灵活性和针对性”。央行近日发布第三季度货币政策执行报告也指出，下一阶段将根据经济形势的变化，适时适度进行预调、微调。记者也注意到，就在央行下调准备金率之前，11月央行暂停发行3年期央票，接着连续3次下调1年期央票利率。在信贷投放方面，10月银行新增信贷环比增长超过20%，专家预计未来一段时间信贷投放都将较年中趋于宽松。

政策微调的微妙变化在基层已有体现。据徐子福介绍，进入第四季度，人民银行绍兴中心支行争取上级行支持，对辖区内4家法人银行机构发放再贷款8亿元，集中于扩大中小企业信贷投放，力争提高中小企业贷款占全部企业贷款的比例。

“11月起，我们与地方政府合作，陆续对90多家符合要求的小、微企业发放了贷款。”绍兴银行行长陈方晓告诉记者，对身处困境的企业而言，此时银行的支持就是雪中送炭，有利于帮企业渡过难关。

经济学家认为，当前我国物价总水平正由高位回落，这给货币政策的调整创造出了一定空间，但考虑到稳定物价和结构转型的艰巨任务，未来货币政策应保持政策连续性，同时在结构上施以“定向宽松”。

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松认为，在稳健货币政策的框架下，明年政策会呈现出一些阶段性、结构性的宽松。“当然这是在政策保持稳健基调上的局部调整，而不是像2008年年底那样货币政策出现根本性转变。”“明年货币政策还会以稳健为主。同时在稳健的大前提下，加强对欧美外部经济体的监测，并根据变化进行微调。”清华大学教授、央行货币政策委员会委员李稻葵表示，摆在中国经济面前的根本任务是完成经济结构调整，如果在调整过程中政策过快、过大幅度地放宽，则会对整个调整发展方向不利。

日前召开的中央政治局会议也指出，要继续处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系。这意味着，货币政策必须兼顾多重目标，并适时适度有所调整。

对于政策的微调路径，交通银行首席经济学家连平认为，明年我国货币政策稳健基调不会改变，但总体比今年有所宽松，不排除存款准备金率继续下调的可能，同时央行在公开市场操作上也将以净投放为主。

“信贷政策‘有保有控’的结构性调整将更加明显，结构上‘定向宽松’或将成为明年政策的着力点。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇分析，为了防止经济出现失速和明显回落，明年银行在信贷投放方面会对小企业贷款、保障房建设、在建基础设施建设等方面进行适度的信贷支持。

**洛阳网**  
www.lyd.com.cn

**买车看车，上洛阳网汽车频道，  
信息真实，最具参考价值**