



通胀水平 地方投资 外汇占款

三变量决定货币闸门松紧

□本报记者 任晓

政府工作报告把今年M2增长目标定为13%，货币政策取向成为两会热议的话题。多位政协委员及业内专家认为，通胀水平、地方政府的投资冲动和外汇占款三大变量将成为影响今年货币投放的主要因素。若通胀上行、融资开闸，央行或加快政策收紧步伐。

13%透露政策谨慎信号

全国政协委员、中国人民银行行长周小川日前表示，13%的目标强调货币供应不能增长过快，相比去年是紧了些。

前期流动性较宽松有春节因素，节后已经回收了流动性，“要综合一二月数据看流动性”，周小川的这些表态释放出了央行控制货币投放的信号。

回顾历史数值，去年M2的增长是13.8%，2011年的增速为13.6%，而2005年—2010年间，M2增速均超过15%，应对国际金融危机时期的2009年M2增速甚至达到27.68%。

积极的财政政策也为货币政策收紧创造了一定条件。全国政协委员、北京大学国家发展研究院名誉院长林毅夫日前表示，中国应该采取积极的财政政策和相对中性的货币政策。

林毅夫分析说，中国政府的财政状况相对比较好，所以可以再采取积极的财政政策来启动投资，启动需求。民间的储蓄也高，

所以不仅政府可以增加投资，民间也可以增加投资。这几年，中国国民收入水平和经济增长基本同步，消费增长较快，外汇储备足够。因此，在目前这种状况之下，中国必须采取财政上相对积极，但货币上中性的政策，这样有利于维持经济的快速增长，同时保持较低的物价水平。

通胀风险与地方融资博弈

但是，随着社会融资总量概念的提出，货币政策已不仅仅取决于M2增速。货币究竟会否收紧，收紧到何种程度，还取决于中国今年的通胀水平和地方融资冲动。

全国政协委员、央行货币政策委员会委员钱颖一表示，如果仅用M2增长这个指标来衡量金融宽松的程度，相对来说，今年比去年更为谨慎。他同时认为，央行今年货币调控的压力比较大，从整体经济运行的实际情况看，通货膨胀控制在3.5%以内压力还是比较大。今年不能排除加息的可能性。

此前中国人民银行称，经济中仍存在多方面导致物价上行的因素，值得关注。一是随着劳动年龄人口增长逐步趋缓，那些劳动相对密集且可贸易难度较大的农产品、服务业价格可能会经历一个趋势性上升的过程，同时资源性产品价格也有待逐步理顺。

二是受多方面因素影响，供给曲线可能会变得更陡一些，此时物价对需求扩张的敏感度会更高。从国际金融危机以来的情况

看，极度宽松的货币可能导致全球增长与通胀的组合关系有所变化，较低的产出对应着相对高一些的物价上涨。实证检验显示，国际金融危机后中国CPI对产出缺口变化的弹性也有较明显提高。在此背景下，经济回升和需求扩张可能会更快向CPI传导。

三是全球超宽松的货币环境还会持续较长时间，主要经济体量化宽松政策不断加力，潜在的输入性通胀压力也需关注。需要特别关注预期变化可能对未来物价产生的影响。在经济转轨发展阶段，金融宏观调控需要始终强调防范通胀风险。

而地方政府的投资冲动也在很大程度上决定了货币到底能有多紧”。

去年我国信用扩张较大，社会净融资同比增长23%，如果算大口径（同业创新等），增速更高。华泰证券首席经济学家、社科院金融重点实验室主任刘煜辉认为，今年M2增长13%的目标未必能达到。他的理由是两个需求旺盛的融资口（政府投资和地产），目前都受到行政的抑制。同时他认为，1月的货币增速应进行季调。

他指出，央行的态度取决于通胀。若两会后，地方政府的投资冲动能得到有效的约束不失控，中央银行有可能“愿意”将目前弹性宽松的资金面保持下去。

非信贷融资政策成重点

兴业银行首席经济学家鲁政

委表示，政府工作报告提出CPI涨幅3.5%的预期目标值得特别关注，显示政府对通胀高度警惕，能够宽松的政策空间有限。给定M2预期目标为13%，政策宽松的力度将完全取决于非信贷融资规模的大小。

他表示，预计宏观调控政策的松紧将决定监管部门对非信贷融资政策把握尺度的宽严；降低企业融资成本，在不可能降息的情况下，只能通过拓宽融资渠道，特别是直接融资渠道来解决。

周小川近期也多次就融资手段发表看法。他指出，就城镇化的融资问题，从金融界的考虑，会平衡哪种方式更能发挥作用。“城镇化过程中，尤其是基础设施、公用设施方面，可以借鉴国际上的金融工具，比如资产证券化、市政债等等。当然，银行贷款也是一种渠道。”

此外，外汇占款的变化也是影响今年货币松紧的一个重要变量。

尽管央行公布的数据显示，1月外汇占款达到了6837亿元，但刘煜辉认为，3月以后外汇占款可能重新恢复到羸弱的状态。2月下旬以来，东亚资本市场和全球大宗商品市场的显著走软和最近美元的升值，预示着资金可能开始从这些市场撤出。同时，2月汇丰PMI初值降至最近四个月低位，新出口订单指数降至荣枯线以下，意味着出口强势不会持续。

记者观察

不宜以M2/GDP衡量货币是否超发

□本报记者 任晓

质并不相同的时点数与时期数进行比较并不恰当。

其次是国民的储蓄偏好问题。不同国家居民的消费习惯不一样，储蓄偏好也不一样。包括中国在内的亚洲国家居民储蓄意识普遍较强，储蓄率较高；欧美国家居民超前消费意识较强，储蓄率较低。而M2统计口径中正包括居民和企业的存款，因此中国等亚洲国家的M2普遍较高，M2与GDP的比值也较高。

再次，不同国家M2的统计口径与可比性存在差异。世界各国的货币统计中，狭义货币M1的统计口径基本相同，而广义货币的统计口径多有不同。这就导致虽然同为M2，但其实不同国家M2的含义各不相同。比如，美国M2中的定期存款仅包含金额10万美元以下

的，我国M2中统计的定期存款则没有数额限制。印度M2的统计范围很窄，范围更宽的M3才与我国的M2大致相当。因此，直接采用各国公布的M2数值与GDP作简单横向比较会存在很大偏差。

此外，从融资结构观察，在以间接融资为主体的金融体系中，广义货币供应量M2相对较高。这是因为间接融资以银行为载体，融入融出的资金多在居民或企业的存款账户上反映，导致M2统计基数较大。目前，中国的融资结构中，间接融资占据主导地位；而欧美等发达国家的金融市场体系则相对完善，直接融资规模和比重都很大，这也是导致中国M2相对欧美等国家较高的重要原因。近年来，中国各界对融资总量的关注点正逐步从单一的信贷规模等

指标转向更能衡量金融对实体经济资金支持总量的社会融资规模。随着直接融资比重的上升，中国M2的增速也将趋缓。

还应看到，中国正处于经济货币化进程中，导致对货币量需求也较大。欧美等发达经济体经过长期的发展过程，其货币化程度已达到较高水平，目前处于趋稳阶段。而中国改革开放以来，随着市场化进程的推进，原先通过计划调拨等方式分配的各类生产要素逐步推向市场并以货币的形式表现出来，比如土地、房屋等以前未计价或计价很少的资产进入市场交易后实现了价值的货币化，进而导致货币需求量增加。同时，由于我国货币化进程起步晚、推进快，短时间内要走完西方发达国家百余年的路程，经济货币化在时间上的密集程度要远高于西方

发达国家，从短期看就会体现为M2的增长速度相对更快。

最后，货币的外生性也导致中国M2较高。人民币目前尚未完全实现自由兑换。这使得一方面国内经济发展带来的人民币供应在国内积存；另一方面，贸易顺差和外国投资带来的大量外汇储备需要用人民币兑换后投入国内市场，进一步导致国内人民币供应量大量增加。而欧美日等国货币为国际储备货币，其实行宽松货币政策发行的货币可通过国际贸易、对外投资等方式流向其他国家，从而减少了货币在本国的积存。这一增一减也就导致中国货币供应量相对欧美日等发达国家偏高。今后，随着人民币逐步走出国门，这一因素对M2的影响也将逐步减小。

■ 特写

陈德铭：我经常网购

□本报记者 陈莹莹 倪铭娅

你想问我的经历，我确实也经常网购。我的网购经常受到家里的批评。”在8日举行的记者会上，全国政协委员、商务部部长陈德铭这一番回答，一下让会场的记者们“笑开了锅”。

陈德铭笑称：因为有时是为了摸摸网购的情况而网购，买了一些不太需要的东西；二是我也要探索一下我们第三方的金融监管是不是到位，最重要的是钱不能出问题；三是看看商品的质量是不是有保证；四是看看我们第三方物流配送的服务性能。”

在场的几个女记者笑得合不拢嘴，小声说，原来部长也会放鸽子！”

陈德铭说，自己也遇到过货物质量问题。比如我买了两次擦窗器，都是靠磁力吸引的。第一次一擦就掉下去了，第二次再买，就能吸20公分厚的玻璃，还是不行。我就知道其实这种擦窗器质量没有过关。”陈德铭还不忘笑呵呵地补充一句：“如果大家知道有好的，当然也可以告诉我。”

最后，既是消费者也是监管者的陈德铭坦言：“我们部专门有一个司叫电子商务司，就管着网购行为。”他表示，根据目前的情况，未来监管部门还需要在几方面加强管理：一是加快推进网购的法规与标准体系的建立；二是要加强执法部门之间的沟通和协作；三是要加大创新执法的力度；最后是要加快电子商务诚信体系的建立。

我也碰到过一些问题，比如我在元旦前想给刚刚3岁的小孙女买一块黑板，给她写字画画。我想趁在元旦前送她，所以在圣诞节前一天订的货，结果到1月5号还没有收到。我就查，为什么物品到了哪儿？结果显示到了北京的

谢旭人：今年重点推进“营改增”扩大试点

□新华社电

全国人大代表、财政部部长谢旭人8日上午参加河南代表团分组讨论时说，我国将继续推进税制改革，今年将重点推进营业税改增值税扩大试点工作。

谢旭人说，“营改增”试点工

作进展比较顺利，也取得了预期改革的目标，比较明显地降低了企业税收负担，不仅是参加试点的三产服务业企业降低了税负，制造业、纳税人也普遍降低了税负，试点企业总的税负降低面在90%以上，对小微企业来说，基本上全部降税了。

谢旭人说，上海去年下半年推进这项改革以后，新登记注册的服务业企业一下子猛增了不少。今年国家明确要在总结去年试点经验的基础上，继续扩大改革试点的范围，并研究如何在全国铺开对交通运输业和其他一些现代服务业推进税制改革的方案。

财政部新闻发言人戴柏华认为 我国财政赤字状况总体处于安全水平

□本报实习记者 毛万熙

经济发展方式转变，提高经济发展质量和效率。

今年财政预算拟安排中央财政收入60060亿元，增长7%。戴柏华认为，这一预算安排是积极稳妥的。从今年前2个月的收入完成情况看，1—2月中央财政收入增幅低于预算安排的增幅水平，这也在一定程度上说明了今年财政收入增长不会太快。并且当前我国经济已由较长时期的两位数增长进入个位数增长阶段，相应来说，财政收入增长也不会太快。

2013年我国拟安排财政赤字1.2万亿元，比去年增加4000亿元。戴柏华表示，这种安排既有必要，也是可行的。今年财政收入增长不会太快，但财政刚性支出增

加，特别是要增加保障改善民生支出，需要适当增加财政赤字和国债规模。同时，目前我国债务率相对较低。目前我国赤字率预计在2%左右，总体上处于安全水平。财政部将进一步加强政府性债务尤其是地方政府性债务的管理，清理规范地方政府融资平台公司，继续妥善处理存量债务，规范地方政府融资行为，防范和化解财政风险。

针对转移支付问题，戴柏华说，下一步将继续提高一般性转移支付规模和比例，清理归并部分专项转移支付项目，推动政府间事权划分和法律法规考核机制等相关领域改革，加快形成统一规范透明的财政转移支付制度。

徐绍史：

预计今年土地供应量与去年持平



□本报记者 陈莹莹

国土资源部部长徐绍史8日表示，我国2013年的土地供应量将不低于此前5年的平均数，预计和去年一样也是16万公顷。

徐绍史还指出，目前我国在建的土地有34万公顷，待建的土地还有14万公顷，总共48万公顷，相当于前三年土地供地的总量。因此，房地产用地的供应是非常充足的。他表示，国务院也要求国土资源部加大今年土地供应的力度，来保持土地价格相对的稳定。国土资源部主要是从土地供应的角度参与房地产调控。”

谈及城镇化问题，徐绍史表示，城镇化既是发展的需要，也是改善民生的需要，是一项非常重要的工作。“土地管理制度的改革扮演着重要角色。目前，土地利用总体规划中的建设用地规模是完全能适应城镇化需要的。一方面，我们严控增量；另一方面，我们要求盘活土地的存量，包括城镇低效利用土地、各类未利用地以及城乡的闲置建设用地等。”他强调，“大家要相信在这个过程中我们会坚守18亿亩耕地的红线。”

徐绍史还强调，在征地过程中将严格保护农民的土地权益。我们现在在酝酿进一步加强集体土地征收的管理，主要是要缩小征地的范围、提高征地的补偿、规范征地的程序和多元安置保障，保证被征地的农民生活有提高，长远的生计有保障。”

韩长赋：

今年农产品价格不会有太大涨幅



□本报记者 陈莹莹

农业部部长韩长赋8日表示，今年农产品价格合理的上升或无法避免，但价格不会有太大的涨幅。他还称，2013年在“九连增”的基础上，农业部将进一步加强管理，努力争取第十个丰收年，保证夏粮增产、早稻增产、秋粮稳定，即“两增一稳”。

韩长赋指出，农产品价格合理上升也是需要的，因为只有这样才能保证农种粮的比较收益和积极性，保证市场的供给。目前来看，农产品价格保持稳定，但生产资料、人工等生产成本都在上升，其他产品的价格也有上升趋势。”

韩长赋强调，我国粮食生产已经实现“九连增”，粮食安全问题任何时候都不能掉以轻心。为了实现“两增一稳”的目标，农业部将采取相关措施，比如通过落实中央政策，调动农民积极性；通过科技措施，扶持农民生产；采取一系列防灾减灾的措施，使粮食生产保持持续稳定地发展等。

肖钢：中行将严控房地产开发贷

□本报记者 陈莹莹 陈静 实习记者 陈琴

中国银行董事长肖钢8日表示，今年中国银行将进一步严控房地产开发贷款。而对于个人住房按揭贷款有否调整的问题，他称：“目前我们的个人房贷政策暂无调整，继续大力支持首套房贷，二套房利率上浮，停发三套房贷。”

肖钢强调，中国银行对房地产开发贷款、地方政府融资平台贷款等一直都控制得比较严格，尤其是对新增的部分，对存量的部分将区分不同情况来化解风险。他表示，近几年，中国银行的不良贷款率都维持在比较低的水平，未来也不会大幅反弹。

肖钢认为，今年将维持稳健的货币政策，信贷投放规模会平稳增长。另外，对今年的通胀形势，他认为3.5%的预期目标其实已经留有余地。“前几年物价上涨主要是由于食品价格和生猪价格引起，而今年农产品的供应还是充足的，对于物价的拉动应该不会很大。”

肖钢坦言，今年中国银行的利润增长幅度或比前两年有所下降，压力源于几个方面：第一，利率市场化导致净息差有所收窄；第二，非利息的收费收入下调。但是，由于业务总量在增加，能够抵补一部分收入下降影响。另外，我们还在开拓新的业务，所以利润还是会保持一定的增长速度。”未来跨境结算业务等中间业务是增加银行利润的途径之一。

发改委：经济企稳回升态势明显

□本报实习记者 毛万熙

国家发改委政研室主任施子海8日表示，我国经济企稳回升态势比较明显，今年将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，进一步扩大内需，提振消费，优化投资结构，保持物价稳定，在民资进入铁路等领域取得新突破，下决心破除民间投资“玻璃门”。

施子海表示，去年四季度以来，我国经济企稳回升态势比较明显，正向着宏观调控的预期目标发展。今年将继续把握好稳中求进的工作总基调，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

施子海说，要继续抓好鼓励和引导民间投资健康发展战略的落实，加大对民资参与基础设施和社会事业建设的支持力度。下一步将结合民间投资实施细则的效果及实践出现的新情况、新问题，完善、细化、深化配套措施，下决心真正破除民间投资的“玻璃门”、“弹簧门”等体制障碍，在民资进入铁路、市政、金融、能源、电信、卫生、教育等领域方面取得新突破，保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护。