

# 中国社科院金融研究所所长王国刚首次提出: 稳健货币政策 ≠ 从紧



中国社会科学院金融研究所所长王国刚 资料图片

在昨天江苏银行成立四周年举办的以“融聚智慧、启迪未来”为主题的首届江苏银行论坛上,中国社会科学院金融研究所所长王国刚称,2011年的货币政策只能说是中性的政策,并不是从紧。

□快报记者 王海燕

## “稳健货币政策是中性”

货币政策从2010年的适度宽松转为2011年的稳健后,几乎所有人都将此解读成货币政策“从紧”,不过,昨日王国刚却首次提出,这次提出的稳健的货币政策并不是从紧,而是中性的政策。

“从1999年到2003年中国一直实行稳健的货币政策,从2004年至2007年,中国仍执行稳健的货币政策,不过政策取向是适度从紧,也就是说中国从1999年到2007年这8年一直执行的是稳健的货币政策。”王国刚称,2007年GDP达到了14.2%,为了防止经济过热,2008年开始实行从紧的货币政策,2009年受全球金融危机影响

防止经济下滑,2009年至2010年实行适度宽松的货币政策,2011年又回归稳健。

“2011年稳健的货币政策有三个含义:一是稳健货币政策不是从紧,只是中性的政策,是像1999年至2003年那样的稳健货币政策,二是因为2010年GDP达到10.3%,一季度达到了11.9%,所以需要稳健的货币政策,避免经济过热,三是十二五期间都可能一直持续稳健的货币政策。”

## “信贷增量更重要”

王国刚认为,货币政策更具导向性作用,但现实中会碰到各种经济问题,不是单纯一个货币政策就能解决的,可能信贷政策尤其是信贷增量比货币政策更重要。

王国刚列举了从2005年至2010年每年的货币政策以及实际贷款增量,他称,2005年初新增贷款目标为2.5万亿,但实际上为1.7万亿,其间没有调整过存贷款利率及存款准备金率。2006年初新增信贷目标为2.5万亿,但实际上新增了3.18万亿,这一年调过2次存贷款利率、3次准备金率。2007年初新增信贷目标为2.9万亿,实际新增3.6万亿,这一年调过10次准备金率、6次存贷款利率。2008年初新增信贷目标为3.6万亿,实际新增4.77万亿。当年1-6月提高了6次准备金率,9-12月4次下调准备金率,5次下调存贷款利率。2009年没提信贷目标,实际新增9.6万亿。2010年初信贷新增目

标为7.5万亿,实际新增7.9万亿,去年6次上调准备金率、2次上调存贷款利率。“从上述数据可以看出,是不是动用了货币政策,信贷增量就一定会下来呢?”

## “加息并非收紧银根”

“很多人说提高利率就是收紧银根,降低利率就是放松银根。”王国刚称,这种说法其实并不准确。

“如果银行的存款利率提高了,人们会把更多的钱存入银行,对银行而言,就是以更高的成本在吸收存款,因此,银行会干什么?会想方设法把资金贷出去。所以提高利率究竟是收紧银根还是放松银根呢?”

王国刚举例称,2005年利率没提高,当时贷款增速最高115%,2006年1月贷款增速是10%,4月利率提高后,贷款增速一路上行,2007年贷款增速一开始就达到15%,后面一直很高,这是6次提高存贷款利率导致的效应。

“2010年一共提高过6次存款准备金率,很多人都说上调0.5个百分点就会收紧3500亿元的流动性。但这些钱哪去了?在央行的资产负债表上并没体现出来。”王国刚称,“这些钱转手又到商业银行去买外汇资产了,只要境外资产不断进来,人民银行就要保持对冲,存款准备金率就会不断提高,存款准备金率提高,对银行尤其是持有大量外汇资产的工农中建等大银行并没收紧银根,因为这人民币等于左手出、右手进,又拿回来买了商业银行的外汇资产。”

## 新旅行社责任险下月实施 游客遇意外 可先行赔付

春节假期就在眼前,出门旅行的人不仅希望整个行程愉快,安全保障也少不了。今年的春节长假期间,各个旅行社必须购买旅行社责任险,且条例也要遵循保监会与国家旅游局共同审议通过的《旅行社责任保险管理办法》。据悉,新的旅行社责任保险管理办法今年2月1日开始实施,下个月起,不得使用与《办法》内容不符的条款费率。新的版本和旧版相比,似乎更利于旅客维权。

《办法》规定,旅行社在组织旅游活动中发生上述情形的,保险公司依法根据保险合同约定,在旅行社责任保险责任限额内予以赔偿。这个责任限额,可以根据旅行社业务经营范围、经营规模、风险控制能力、当地经济社会发展水平和旅行社自身需要,由旅行社与保险公司协商确定,但每人人身伤亡责任限额不得低于20万元人民币。此外,《办法》不仅增加“旅行社怠于请求”情形下旅游者的求偿权,而且明确因抢救受伤人员需要保险公司先行赔偿保险金用于支付抢救费用的,保险公司可以在责任限额内先向医疗机构支付必要的费用。

不过,业内人士告诉记者,旅行社责任险保障的是由于旅行社的责任导致的赔偿,说白了是为旅行社埋单,有些风险不是由于旅行社的问题造成的,这个险种是不赔偿的。因此,如果想出门旅行,购买个人意外险也必不可少。该人士表示,孩子、未成年人,他们的意外风险要高于成年人,烫伤、烧伤、跌落、气筒异物等儿童常见意外的保险责任最好都涵盖在内。成年人是家庭的经济支柱,所以保障额度应尽量高一些。

快报记者 张波

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)				
000547	航天电子	11.94	1.02	000638	顺鑫农业	7.99	-0.37	000778	运盛实业	25.88	-1.67	000871	航天信息	31.1	2.9	002050	三花股份	31.72	-5.14	002124	爱康医疗	8.93	-1.22
000548	中航光电	20.95	-3.59	000639	德众信託	33.99	-0.37	000779	中核钛白	12.12	0.13	000872	航天机电	23.83	-2.39	002051	三友化工	31.83	-1.82				
000549	华光股份	17.23	-0.36	000640	华冠科技	16.15	-0.37	000780	中核钛白	6.61	-0.3	000873	航天机电	10.64	-0.37	002052	三友化工	11.4	-0.81				
000550	中航光电	9.41	-0.21	000641	华冠科技	20.85	-0.37	000781	中核钛白	6.61	-0.3	000874	航天机电	10.64	-0.37	002053	三友化工	11.4	-0.81				
000551	中航光电	7.24	-0.27	000642	华冠科技	20.85	-0.37	000782	中核钛白	6.61	-0.3	000875	航天机电	10.64	-0.37	002054	三友化工	11.4	-0.81				
000552	中航光电	10.15	0.133	000643	华冠科技	20.85	-0.37	000783	中核钛白	6.61	-0.3	000876	航天机电	10.64	-0.37	002055	三友化工	11.4	-0.81				
000553	中航光电	7.24	-0.27	000644	华冠科技	20.85	-0.37	000784	中核钛白	6.61	-0.3	000877	航天机电	10.64	-0.37	002056	三友化工	11.4	-0.81				
000554	中航光电	10.15	0.133	000645	华冠科技	20.85	-0.37	000785	中核钛白	6.61	-0.3	000878	航天机电	10.64	-0.37	002057	三友化工	11.4	-0.81				
000555	中航光电	7.24	-0.27	000646	华冠科技	20.85	-0.37	000786	中核钛白	6.61	-0.3	000879	航天机电	10.64	-0.37	002058	三友化工	11.4	-0.81				
000556	中航光电	10.15	0.133	000647	华冠科技	20.85	-0.37	000787	中核钛白	6.61	-0.3	000880	航天机电	10.64	-0.37	002059	三友化工	11.4	-0.81				
000557	中航光电	7.24	-0.27	000648	华冠科技	20.85	-0.37	000788	中核钛白	6.61	-0.3	000881	航天机电	10.64	-0.37	002060	三友化工	11.4	-0.81				
000558	中航光电	10.15	0.133	000649	华冠科技	20.85	-0.37	000789	中核钛白	6.61	-0.3	000882	航天机电	10.64	-0.37	002061	三友化工	11.4	-0.81				
000559	中航光电	7.24	-0.27	000650	华冠科技	20.85	-0.37	000790	中核钛白	6.61	-0.3	000883	航天机电	10.64	-0.37	002062	三友化工	11.4	-0.81				
000560	中航光电	10.15	0.133	000651	华冠科技	20.85	-0.37	000791	中核钛白	6.61	-0.3	000884	航天机电	10.64	-0.37	002063	三友化工	11.4	-0.81				
000561	中航光电	7.24	-0.27	000652	华冠科技	20.85	-0.37	000792	中核钛白	6.61	-0.3	000885	航天机电	10.64	-0.37	002064	三友化工	11.4	-0.81				
000562	中航光电	10.15	0.133	000653	华冠科技	20.85	-0.37	000793	中核钛白	6.61	-0.3	000886	航天机电	10.64	-0.37	002065	三友化工	11.4	-0.81				
000563	中航光电	7.24	-0.27	000654	华冠科技	20.85	-0.37	000794	中核钛白	6.61	-0.3	000887	航天机电	10.64	-0.37	002066	三友化工	11.4	-0.81				
000564	中航光电	10.15	0.133	000655	华冠科技	20.85	-0.37	000795	中核钛白	6.61	-0.3	000888	航天机电	10.64	-0.37	002067	三友化工	11.4	-0.81				
000565	中航光电	7.24	-0.27	000656	华冠科技	20.85	-0.37	000796	中核钛白	6.61	-0.3	000889	航天机电	10.64	-0.37	002068	三友化工	11.4	-0.81				
000566	中航光电	10.15	0.133	000657	华冠科技	20.85	-0.37	000797	中核钛白	6.61	-0.3	000890	航天机电	10.64	-0.37	002069	三友化工	11.4	-0.81				
000567	中航光电	7.24	-0.27	000658	华冠科技	20.85	-0.37	000798	中核钛白	6.61	-0.3	000891	航天机电	10.64	-0.37	002070	三友化工	11.4	-0.81				
000568	中航光电	10.15	0.133	000659	华冠科技	20.85	-0.37	000799	中核钛白	6.61	-0.3	000892	航天机电	10.64	-0.37	002071	三友化工	11.4	-0.81				
000569	中航光电	7.24	-0.27	000660	华冠科技	20.85	-0.37	000800	中核钛白	6.61	-0.3	000893	航天机电	10.64	-0.37	002072	三友化工	11.4	-0.81				
000570	中航光电	10.15	0.133	000661	华冠科技	20.85	-0.37	000801	中核钛白	6.61	-0.3	000894	航天机电	10.64	-0.37	002073	三友化工	11.4	-0.81				
000571	中航光电	7.24	-0.27	000662	华冠科技	20.85	-0.37	000802	中核钛白	6.61	-0.3	000895	航天机电	10.64	-0.37	002074	三友化工	11.4	-0.81				
000572	中航光电	10.15	0.133	000663	华冠科技	20.85	-0.37	000803	中核钛白	6.61	-0.3	000896	航天机电	10.64	-0.37	002075	三友化工	11.4	-0.81				
000573	中航光电	7.24	-0.27	000664	华冠科技	20.85	-0.37	000804	中核钛白	6.61	-0.3	000897	航天机电	10.64	-0.37	002076	三友化工	11.4	-0.81				
000574	中航光电	10.15	0.133	000665	华冠科技	20.85	-0.37	000805	中核钛白	6.61	-0.3	000898	航天机电	10.64	-0.37	002077	三友化工	11.4	-0.81				
000575	中航光电	7.24	-0.27	000666	华冠科技	20.85	-0.37	000806	中核钛白	6.61	-0.3	000899	航天机电	10.64	-0.37	002078	三友化工	11.4	-0.81				
000576	中航光电	10.15	0.133	000667	华冠科技	20.85	-0.37	000807	中核钛白	6.61	-0.3	000900	航天机电	10.64	-0.37	002079	三友化工	11.4	-0.81				
000577	中航光电	7.24	-0.27	000668	华冠科技	20.85	-0.37	000808	中核钛白	6.61	-0.3	000901	航天机电	10.64	-0.37	002080	三友化工	11.4	-0.81				
000578	中航光电	10.15	0.133	000669	华冠科技	20.85	-0.37	000809	中核钛白	6.61	-0.3	000902	航天机电	10.64	-0.37	002081	三友化工	11.4	-0.81				
000579	中航光电	7.24	-0.27	000670	华冠科技	20.85	-0.37	000810	中核钛白	6.61	-0.3	000903	航天机电	10.64	-0.37	002082	三友化工	11.4	-0.81				
000580	中航光电	10.15	0.133	000671	华冠科技	20.85	-0.37	000811	中核钛白	6.61	-0.3	000904	航天机电	10.64	-0.37	002083	三友化工	11.4	-0.81				
000581	中航光电	7.24	-0.27	000672	华冠科技	20.85	-0.37	000812	中核钛白	6.61	-0.3	000905	航天机电	10.64	-0.37	002084	三友化工	11.4	-0.81				
000582	中航光电	10.15	0.133	000673	华冠科技	20.85	-0.37	000813	中核钛白	6.61	-0.3	000906	航天机电	10.64	-0.37	002085	三友化工	11.4	-0.81				
000583	中航光电	7.24	-0.27	000674	华冠科技	20.85	-0.37	000814	中核钛白	6.61	-0.3	000907	航天机电	10.64	-0.37	002086	三友化工	11.4	-0.81				
000584	中航光电	10.15	0.133	000675	华冠科技	20.85	-0.37	000815	中核钛白	6.61	-0.3	000908	航天机电	10.64	-0.37	002087	三友化工	11.4	-0.81				
000585	中航光电	7.24	-0.27	000676	华冠科技	20.85	-0.37	000816	中核钛白	6.61	-0.3	000909	航天机电	10.64	-0.37	002088	三友化工	11.4	-0.81				
000586	中航光电	10.15	0.133	000677	华冠科技	20.85	-0.37	000817	中核钛白	6.61	-0.3	000910	航天机电	10.64	-0.37	002089	三友化工	11.4	-0.81				
000587	中航光电	7.24	-0.27	000678	华冠科技	20.85	-0.37	000818	中核钛白	6.61	-0.3	000911	航天机电	10.64	-0.37	002090	三友化工	11.4	-0.81				
000588	中航光电	10.15	0.133	000679	华冠科技	20.85	-0.37	000819	中核钛白	6.61	-0.3	000912	航天机电	10.64	-0.37	002091	三友化工	11.4	-0.81				
000589	中航光电	7.24	-0.27	000680	华冠科技	20.85	-0.37	000820	中核钛白	6.61	-0.3	000913	航天机电	10.64	-0.37	002092	三友化工	11.4	-0.81				
000590	中航光电	10.15	0.133	000681	华冠科技	20.85	-0.37	000821	中核钛白	6.61	-0.3	000914	航天机电	10.64	-0.37	002093	三友化工	11.4	-0.81				
000591	中航光电	7.24	-0.27	000682	华冠科技	20.85	-0.37	000822	中核钛白	6.61	-0.3	000915	航天机电	10.64	-0.37	002094	三友化工	11.4	-0.81				
000592	中航光电	10.15	0.133	000683	华冠科技	20.85	-0.37	000823	中核钛白	6.61	-0.3	000916	航天机电	10.64	-0.37	002095	三友化工	11.4	-0.81				
000593	中航光电	7.24	-0.27	000684	华冠科技	20.85	-0.37	000824	中核钛白	6.61	-0.3	000917	航天机电	10.64	-0.37	002096	三友化工	11.4	-0.81				
000594	中航光电	10.15	0.133	000685	华冠科技	20.85	-0.37	000825	中核钛白	6.61	-0.3	000918	航天机电	10.64	-0.37	002097	三友化工	11.4	-0.81				
000595	中航光电	7.24	-0.27	000686	华冠科技	20.85	-0.37	000826	中核钛白	6.61	-0.3	000919	航天机电	10.64	-0.37	002098	三友化工	11.4	-0.81				
000596	中航光电	10.15	0.133	000687	华冠科技	20.85	-0.37	000827	中核钛白	6.61	-0.3	000920	航天机电	10.64	-0.37	002099	三友化工	11.4	-0.81				
000597	中航光电	7.24	-0.27	000688	华冠科技	20.85	-0.37	000828	中核钛白	6.61	-0.3	000921	航天机电	10.64	-0.37	002100	三友化工	11.4	-0.81				
000598	中航光电	10.15	0.133	000689	华冠科技	20.85	-0.37	000829	中核钛白	6.61	-0.3	00092											