

易纲：不搞竞争性零利率或量化宽松政策

“守护好老百姓手里的钱,保持币值稳定,并以此促进经济增长,是货币政策的使命。不能让老百姓手中的票子变‘毛’了,不值钱了。”12月1日,正值央行成立71周年,央行行长易纲在《求是》杂志上发表文章作出如是表述。国际金融危机爆发以来,主要发达经济体实施了空前的货币刺激,中国是否跟进一直备受市场关注。对此,易纲强调,应坚持稳中求进、精准发力,不搞竞争性的零利率或量化宽松政策。

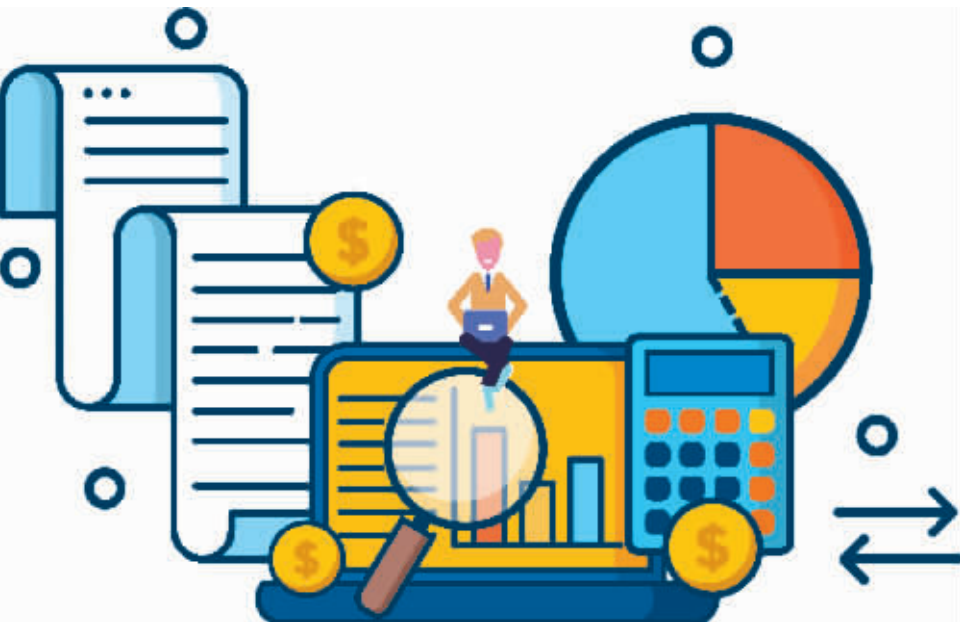
尽量长时间保持正常货币政策

易纲在《坚守币值稳定目标 实施稳健货币政策》一文中提到:“当前,我们面临的内外部形势复杂多变,机遇和挑战并存。从国际上看,金融危机后主要发达经济体实施空前宽松的货币政策,在‘零利率’状态附近难以退出,非常规货币政策被迫‘常态化’”;“但中国经济增速仍处于合理区间,通货膨胀整体上也保持在较温和水平,加之我们有社会主义市场经济的制度优势,应尽量长时间保持正常的货币政策。即使世界主要经济体的货币政策向零利率方向趋近,我们也应坚持稳中求进、精准发力,不搞竞争性的零利率或量化宽松政策,始终坚守好货币政策维护币值稳定和保护最广大人民群众福祉的初心使命。”

其实,评判和衡量货币政策,根本上是要看其是否有利于最广大人民群众的利益。易纲表示,应当看到,保持正利率,保持正常的、向上倾斜的收益率曲线,总体上有利于为经济主体提供正向激励,符合中国人储蓄有息的传统文​​化,有利于适度储蓄,有利于经济社会的可持续发展。在世界经济可能处在长期下行调整期的环境下,要做好“中长跑”的准备,尽量长时间保持正常的货币政策,以维护长期发展的重要战略机遇期,维护广大人民群众的根本利益。

量化宽松解不了结构性问题

国际金融危机爆发以来,主要发达经济体实施了空前的货币刺激,从降息等常规货币政策,到零利率、量化宽松、前瞻性指引乃至负利率等非常规货币政策。但近些年,主要



发达经济体利率下行速度明显快于经济增速和通胀的下行,降息和量化宽松政策的效果呈边际递减的态势。对此,易纲给出了三个原因。一是经济增长趋势等基本面是由重要经济结构性变量决定的。二是在缺乏增长点的情况下,央行给银行体系提供流动性,但商业银行资金贷不出去,容易流向资产市场。三是零利率和负利率政策会使利差收窄,挤压银行体系,弱化银行货币供给的动力。

中国民生银行首席研究员温彬分析认为,全球出现“负利率”的趋势,对全球的经济、货币政策调控,以及资产配置都会带来深远的影响。结构性问题长期存在导致了经济增长放缓,因此依靠货币政策零利率、量化宽松的效果并不明显,一个典型的特征就是尽管央行向市场投放了大量流动性,但是银行并没有把钱贷到实体经济中去,资金对实体经济的支持作用还是在下降的。

若单从数量投放的角度来看货币政策的取向,相比于2018年,今年我国央行货币政策操作确实更加保守。中信证券研报显示,截至2019年11月26日,央行全口径的主动流动性投放规模为1.6万亿元,远低于2018年全年4.24万亿元的流动性投放。不过虽然全口径流动性投放力度较去年明显偏低,但从降准释放资金的角度,2019年货币政策宽松的力度是更大的。2019年累计通过降准释放2.91万亿元;2018年每个季度分别进行一次定向降准,共释放资金约2.3万亿元。

进入11月,央行货币政策操作频频,从11

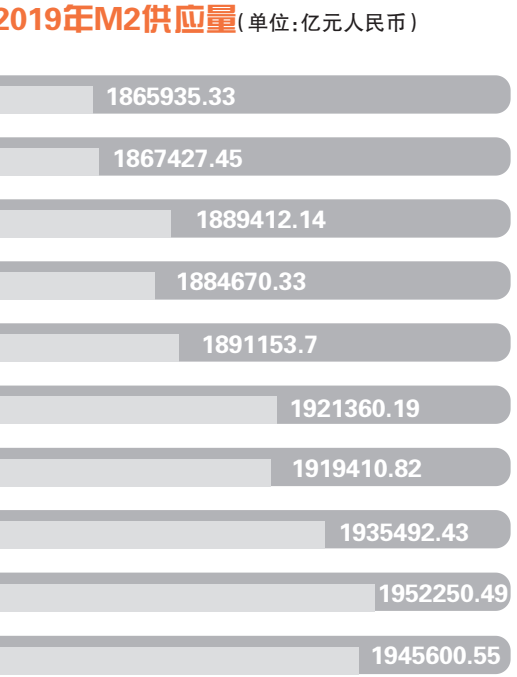
月5日中期借贷便利(MLF)意外“降息”,到暂停逆回购操作新作MLF,再到重启逆回购并下调操作利率,近期货币政策操作多有超预期之举,不过总体来看,货币政策仍然是朝着边际宽松的方向。

对于今年货币政策放松比较迟缓的原因,中金公司固定收益部董事总经理陈健恒表示,全球货币政策越来越松,但利率水平也越来越不正常,尤其是欧洲大幅实施负利率,使得利率对经济的刺激越来越不敏感。因此中国货币政策尽管有放松空间,但并不愿意把利率水平调到接近零或者负值。所以,有“子弹”,但要珍惜“子弹”,轻易不使用。

降准仍有空间和必要

从把握好实施稳健货币政策的着力点上看,易纲表示,央行将坚持服务实体经济,防范金融风险,实施好稳健的货币政策。从总量上看,要把握好总量政策的取向和力度。结构上要精准滴灌,引导优化流动性和信贷结构,支持经济重点领域和薄弱环节。政策协调方面要协同发力,健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架,把保持币值稳定和维护金融稳定更好地结合起来。

温彬指出,货币政策在逆周期调控方面还是不能放松,为了保持流动性合理充裕,下一步降准以及进一步降低政策利率是有空间和必要的,但要根据经济形势、货币政策的变动综合去考量。通过降准可以降低银行资金成



本,有助于银行报价加点空间下调,进而引导LPR(贷款市场报价利率)下降,进一步降低实体经济融资成本。

· 相关新闻 ·

范一飞：央行正加紧研制区块链等新型金融行业标准

北京商报(记者 孟凡霞 马婧)为解决金融标准缺失、部分金融标准老旧问题,近日,央行副行长范一飞在《中国金融》上撰文指出,要聚焦新兴重点领域标准研制,加快制定绿色金融、普惠金融、供应链金融、金融产品服务标准,重点开展区块链技术在金融领域应用的相关标准研制。

在过去的一年中,金融领域国家标准保基础、行业标准强支撑、团标企标大发展的新型标准体系不断健全。在金融科技产品治理方面,范一飞提到,央行以标准落地实施为手段,推动将嵌入式应用软件、条码支付受理终端等11项金融科技产品纳入国家统一推行的认证体系,以标准助力金融科技安全与质量管理,切实提升金融科技监管和综合治理水平。

对此,有银行业人士在接受北京商报记者采访时分析认为,我国金融科技创新从支付领域已经扩大到金融基础设施和前沿科技应用等领域。上述措施是一次全面规范,对把好安全和合规会有进一步提升,为持牌

“降准主要是对冲外汇占款的减少,还是一个稳健中性的政策体现,不应解读成一个宽松的货币政策。同时还要畅通货币政策传导机制,加大银行对实体经济,特别是民营小微的支持力度,切实解决其融资难融资贵的问题,改善企业信心,保证经济平稳运行。”

关于未来货币政策走向,陈健恒表示,货币政策总体要根据经济状况来调节,因为未来如果经济增速下行,房地产数据重新走弱,CPI(全国居民消费价格指数)高位回落,在这种情况下,货币政策该松还是会松。市场也普遍认为明年货币政策有一定的放松空间,7天回购利率等货币市场利率也会较今年出现一定幅度的回落。在经济支撑手段不多的情况下,未来货币政策的走向仍以放松为主。债券收益率明年也会具备继续下行的空间。

苏宁金融研究院研究员陶金表示,当前货币政策中的工具,逆回购利率的政策意义正在逐步提升,未来可能成为利率走廊的重要一环。此外,数量型货币政策将在短期内被更多运用,尤其是在以金融支持实体经济的政策导向下,TMLR(定向中期借贷便利)和定向降准将更为频繁。北京商报记者 孟凡霞 马婧

金融机构预留充足创新发展的空间。预计区块链等热门技术的认证标准和规则也会很快出台。

实际上,当前高质量的金融发展需要高质量的金融标准已成为业内共识,这里,还需要正确把握当前金融标准化工作新形势。范一飞指出,当前,金融标准缺失、部分金融标准老旧问题依然突出。与信息技术标准相比,金融产品、服务和管理标准仍然薄弱,标准内容的适用性仍需加强,金融机构标准工作机制建设有待完善,与满足金融高质量发展要求尚存在一定距离。提高金融标准供给质量,一方面,要补齐重点领域标准短板,顺应人工智能、大数据、云计算、区块链等在金融业应用的发展态势,加强金融领域区块链应用、数据安全、分布式数据库等标准供给,加快制定精准扶贫、便民金融应用等普惠金融、消费者权益保护标准;另一方面,要前瞻性地做好标准预研,紧跟数字金融热点领域和发展趋势,做好国内标准需求预判研究,强化标准引领。

谁在“逼迫”水滴筹扫楼

一波未平一波又起。继德云社相声演员吴某通过水滴筹平台发起100万元筹款一事引发广泛讨论和质疑后,近日,一则员工“扫楼式”筹款的视频让水滴筹再次登上微博热搜。接连被曝的运营漏洞,令不少网友感叹透支了自己的爱心。市场人士不禁疑问,不符合募捐标准的求助人缘何频频筹款成功?不以盈利为目的的水滴筹业务如何能支撑这家商业公司运转?众筹、互助嫁接保险业务又能否成为水滴公司破局的“稻草”?

水滴筹认错

前有“放水式”审核,后有“扫楼式”筹款。个人大病求助互联网服务平台水滴筹被推上了风口浪尖。一段流传在网络上的视频显示,水滴筹为抢占市场,在超过40个城市的医院派驻地推人员,在各个医院病房进行“扫楼”,引导患者发起筹款。而在发起筹款的过程中,顾问们只是口头询问,没有核实患者病情、经济情况等信息。此外,还存在随意填写筹款金额,以及对后续捐款用途缺乏有效监督的情况。

对此,水滴筹于11月30日发文回应,称将对部分地区个别线下人员的违规现象,在调查清楚后予以严惩,同时自即刻起,线下服务团队全面暂停服务,整顿彻查类似违规行为,组织重新回炉学习,再次加强平台纪律培训和提

升服务规范,培训通过后方可重新提供服务。

值得注意的是,此前水滴筹也曾出现过多次关于平台信息审核不严导致的诈捐等违规现象。例如今年5月,德云社相声演员吴某在水滴筹平台发起众筹,最高金额100万元。因吴某在北京有两套房、一辆车,也有医保,由此遭到网友质疑。最终,该发起人停止筹款。

对于此类现象,水滴筹母公司水滴公司表示,目前个人家庭资产情况普遍缺乏合法有效的权威核实途径,当前平台采取覆盖筹款发起、传播、提现等环节的全流程动态审核,借助社交网络传播验证、第三方数据验证、大数据、舆情监控等技术 and 手段对筹款项目进行层层验证。

资料显示,水滴筹隶属于水滴公司,除了筹款业务外,水滴公司旗下还拥有网络互助平台水滴互助以及保险业务水滴保险商城。

一切为了导流

“放水式”审批备受诟病的背后是该类平台尚未建立资金需求情况的评价标准和监督机制。北京格丰律师事务所合伙人、律师郭玉涛表示,针对这类网络平台,没有相关法律法规进行专门的管控,对相关人员的权利没有明确规定,也没有专门的主管单位进行监管,因此目前此类平台出现的欺诈现象较为多见。

在监管真空的境况之下,粗犷筹款的出现似乎并不意外,水滴筹如今走上风口浪尖也在意料之中,但总有些蛛丝马迹显示着,监管之外,水滴筹本身也大有可挖之处。水滴公司宣称,水滴筹大病筹款0服务费,对于一家商业公司而言,0服务费意味着水滴公司只能依靠其他盈利途径才能保证公司整体健康持续地运营下去。为此,水滴公司在2017年上线保险业务“水滴保险商城”,其目标就是进行商业变现,保证整个平台的盈利及存续。

而发展保险业务的前提便是“流量”。一位保险经纪公司负责人向北京商报记者介绍道,相比普通保险经纪公司,水滴公司此前通过水滴筹以及水滴互助业务已营造出良好的互联网保险营销场景,同时该公司的客户也更加知晓风险保障的重要性,加之网络互助成员随着时间和年龄的增长缴费增加、保障相

对降低,由此或会产生更多的潜在保险客户。

眼下的水滴筹是焦虑的:“扫楼式”筹款为的不过是让水滴筹利用社群关系变得更加广为人知,而这一切都是在为水滴筹的保险之路铺路。一个需要说明的背景是,该平台至今尚未盈利。北京商报记者在采访时,就水滴公司是否实现盈利进行了提问,但水滴公司并未正面回复。

有业内专家认为,目前商业平台单纯运营网络众筹应该盈利困难,从长期来看恐很难坚持下去。另外,从盈利风险方面看,苏宁金融研究院高级研究员陈嘉宁表示,网络众筹以及网络互助平台存在盈利的机会,不过也面临较大盈利风险。这类平台不像保险公司有稳定的资金流和精算基础,在运营方面不稳定性很大,况且保险公司都有可能运营失败,众筹平台的相关风险就更大。

此外,陈嘉宁还表示,由于目前网络互助业务缺少明确的监管,此类平台也面临着很大的道德风险,例如可能面临一些平台运营者“卷款潜逃”的风险、平台相关救助人信息泄露问题,以及救助人呈现逆选择的风险等。

借众筹+互助+保险破局?

保险成了水滴筹盈利的唯一希望。水滴公司方面表示,水滴公司旗下水滴保险商城与水滴互助组成了水滴公司的商业板块,目

前,水滴保险商城承担了公司主要的盈利任务。近期一项数据显示,自今年5月起,水滴保险商城开始试水长期险销售,当月实现长险规模保费600万元。此后,该公司开始重点发力长期险业务,截至11月25日,水滴保险商城当月长期险新单年化保费突破1亿元,月度复合增长率超过60%。

不过,多位受访人士均表示,看好众筹、互助平台联姻保险的发展模式,但如果合作模式仅仅是导流的话,并不能激起多大水花。在前期运营的过程当中会积累大量客户,可通过掌控的数据与用户需求联合保险公司进行产品定制等。

此外,众筹或互助联姻保险的布局愿景虽被看好,但在行业前行的过程中,合规问题也成为隐忧。此前,原保监会于2015-2016年发布了《关于互助计划等类保险活动的风险提示》关于开展以网络互助性是非法从事保险业务专项整治工作的通知,严格划清了互助计划与保险产品的界限,防范消费误导;2019年,银保监会“净化”互联网保险市场,针对具体个案采取监管动作,4月12日银保监会就相互保事件对信美人寿作出处罚决定。

“规避违规风险首先要做到明确众筹、互助与保险的区别,建立有效的风险隔离机制,从源头规避风险。”业内人士提醒道。

北京商报记者 孟凡霞 李皓洁