

专访复旦大学中国经济研究中心副主任、博士生导师殷醒民

# 第四季度会向真正的稳健货币政策过渡



殷醒民

本报记者 王敏

“第四季度将是非常关键的时期，牵涉到中国如何从适度从紧的货币政策向真正的稳健货币政策过渡。”“十一”前夕，在接受《中国企业报》记者采访时，复旦大学中国经济研究中心副主任、博士生导师殷醒民表示：“温州的一些企业参与了高利贷或者高利贷担保活动，可以定义为‘温州金融危机’或者‘温州高利贷危机’，这是中国的局部现象，并不影响中国经济的整体运行。”

## 从紧货币政策要到明年二季后才有效果

国内和国外的经验都表明，货币政策对实体经济的影响基本上是滞后的。这就提出一个问题：国家的货币政策应该提前调控，而不是救火式的。

《中国企业报》：2010年下半年以来，中国人民银行已经连续11次提高存款准备金率，存贷款利率连

续5次提高。不仅如此，银监会还实施了严格的贷款规模、贷款比例监管控制，你认为这些措施起到了调控通胀的作用了吗？

殷醒民：提高存款准备金率也好，存贷款利率连续5次提高也好，都不可能到2011年的通货膨胀发生作用。就是说，当年的货币政策对当年的通货膨胀影响不大，这是一个基本的判断，也就是说，即使把存贷款利率提高到12%，也还会通货膨胀。这是一个基本的理论。这个道理表明了货币政策对实体经济运行的影响至少要等到6个季度以后才能显现，所以货币政策应该是提前的，而不是救急式的，去年下半年以来，通货膨胀还是6%—7%，这是第一个判断。

第二，从2010年10月份到现在有一年了，这一年的从紧的货币政策要到明年的第二季度后才会有效果。就是说，通货膨胀要延续到明年的上半年。明年第三季度以后，通货膨胀有可能下行。

国内和国外的经验都表明，货币政策对实体经济的影响基本上是滞后的。这就提出一个问题：国家的货币政策应该提前调控，而不是救火式的。

由此推断，通胀在今年下半年和明年第一季度还会比较高，估计在5%以上，离国家宣布的3.5%的目标可能会有一点距离。

通货膨胀的根源还是2009年和2010年的货币超发，这已经成为了共识，也符合货币理论的规律。但国家所采取的调控措施，可以对2012年的通货膨胀起到作用。

## “温州高利贷危机”只是局部现象

高利贷的出现，加剧了地方金融

危机，典当行也好，小额贷款公司也好，担保机构也好，本意是为了弥补银行在银根必须收紧条件下“正规军”的不足，但现在成了风险源头。现在到了整顿非正规金融机构所带来的金融风险的时候了。

《中国企业报》：在商业银行逐步收紧信贷时，小额贷款公司、典当行、担保机构等多种渠道的民间金融借贷风生水起。资料显示，当前非正规金融机构小额贷款公司有3000多家，担保公司8000多家，这种现象正常吗？

殷醒民：大量非金融机构的出现，是一个很正常的金融现象，这些非金融机构加剧了整个社会的高利贷现象，变成了高利贷的来源，非金融机构本来的作用是拾遗补缺的作用，但现在变成了金融风险的高发地或者说发源地，这是中央银行和银监会应该加强监管的地方。

高利贷的出现，加剧了地方金融危机，典当行也好，小额贷款公司也好，担保机构也好，本意是为了弥补银行在银根必须收紧条件下“正规军”的不足，但现在成了风险源头。现在到了整顿非正规金融机构所带来的金融风险的时候了。

我曾经问过一个担保公司的老板，实际上高利贷利率现在已经达到了100%多，远不止20%—30%，这造成了金融秩序的严重混乱，不仅没有起到推动实体经济发展的作用，而且危害到了实体经济的发展，中央必须出手管管了。

非金融机构的利率应该在规定的利率幅度内浮动，但现在明显是失控了，目前银监会的监管严重缺位，因为在金融机构改革本身没有深入，金融体系没有完善地建立，采取自由浮动利率的条件还不具



CNS 供图

备。

这又回到了中国经济的一个基本判断，现在中国经济的基本状况是总需求大于总供给，这种情况下，一定会有高利贷的出现，不然高利贷就不存在了，就像在欧洲和美国，总供给大于总需求，高利贷是不可能的，钱总是贷不出去。

《中国企业报》：这几天，温州一些老板因为资金链断裂“失踪”、“跑路”的消息接连传来，你认为这种现象还要持续多久？有什么样的解决办法？

殷醒民：我个人认为，这是中国的局部现象，并不影响中国经济的整体运行。实际情况是，温州的一些企业参与了高利贷本身或者高利贷担保的活动，究其原因是因为

实体经济不挣钱，很多企业直接把钱高息贷出去，而正常的经营活动是很难产生100%的收益的。

我把其定义为“温州金融危机”或者“温州高利贷危机”，100%的放贷利率实际上已经是违法的了，地方政府和相关的金融机构应该负起责任来，加强监管，杜绝高利贷现象。我曾经问过一些企业家，现在实体经济虽然不像放高利贷来钱快，但是15%的利润还是有的。

## 下半年银行信贷不会有大的放松

中国的经济增速跟欧美不同，

所以采取的货币政策也会有大的不同。欧美宽松政策的根本点是因为其经济基本状况是总供给大于总需求，经济增长乏力所致，而中国经济状况与其正好相反，所以不太可能采取宽松的政策，至少今年不会。

《中国企业报》：中国人民银行9月份发布的数据显示，8月末，广义货币(M2)余额78.07万亿元，同比增长13.5%，分别比上月末和上年同期低1.2和5.7个百分点；狭义货币(M1)余额27.33万亿元，同比增长11.2%，分别比上月末和上年同期低0.4和10.7个百分点。8月份M2增速的大幅回落，说明了什么？ (下转第七版)

# 12

## 第12届全国中小企业信用担保机构负责人联席会议暨2011担保行业发展高峰论坛

# 规制 做强 持续发展

指导单位：国家工信部中小企业司  
财政部企业司  
浙江省中小企业局

中国银监会融资性担保业务部  
中国人民银行征信局  
温州市经济和信息化委员会

主办单位：全国中小企业信用担保机构负责人联席会议筹备组  
承办单位：温州市信用担保行业协会  
协办单位：浙江中安担保集团有限公司 温州市中投信用担保有限公司

## 十月温州 盛大集结

时间：2011年10月12-14日 地点：中国·温州

网络媒体独家支持：新浪网