

货币政策方向未变 “抑制资产泡沫”成为新考量

■新华社记者刘铮、吴雨、沈翀

“要坚持稳健的货币政策，在保持流动性合理充裕的同时，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。”近日，中共中央政治局会议分析研究当前经济形势和经济工作时，在货币政策方面再次用了“抑制资产泡沫”的表述，引起了市场关注。

楼市躁动引发房贷激增，货币信贷须防控风险

政策因问题而生，新问题引发政策新考量。

“今年以来部分城市房价上涨过快，带动房贷激增，而实体经济贷款疲弱。任其发展不仅会加大金融风险，而且不利于实体经济健康。这必然会引起货币政策的新考量。”中国国际经济交流中心信息部副主任王军分析。

统计显示，9月份全国70个大中城市中64个城市新建商品住宅价格上涨，部分热点城市涨幅达到三四成；前三季度全国个人住房贷款增加3.63万亿元，同比多增1.8万亿元，特别是7月份房贷成为新增贷款主体，而企业贷款出现多年少见的负增长。

“如此短时间内，在收入水平没有

明显跃升的情况下，部分城市房价过快上涨确实蕴含着泡沫。部分资金借房贷等流入房地产领域，成了房价上涨助推器。”中国社科院金融所银行研究室主任曾刚直言，资金脱实向虚不仅增加了风险，而且产生了不好的导向。

“现在必须出手抑制资产泡沫，否则以后没有人愿意投资实业了。”卖了自己房子创业的湖北香润生态农业公司董事长吴斌，眼见着资金流入房地产市场，老同事炒房实现财务自由，而自己辛苦三年的企业因遭受洪灾资金吃紧，感到焦虑。“国家要采取措施，引导资金进入实体经济。”

其实7月26日的中共中央政治局会议就已经提出了“抑制资产泡沫”。不过，那次是在降成本的表述中出现的，而这次出现在货币政策的表述中。

“在前期较为宽裕的货币信贷环境中，资产价格上涨过快，已对经济长期可持续发展产生威胁。今后货币信贷环境有利于抑制资产泡沫、防范风险。”恒丰银行研究院执行院长董希淼表示。

货币政策并未转向，继续支持实体经济但要把握好度

注重抑制资产泡沫，并不意味着

货币政策的大转向。但当前中国经济面临的主要问题是结构性的，货币政策总量一再加码不仅效用不大，而且不利于抑制资产泡沫。

“这次政治局会议讲得很清楚，货币政策依然是稳健的，而且要保持流动性合理充裕，这就意味着货币政策将继续支持实体经济发展。但支持要适度，否则过犹不及。”兴业银行首席经济学家鲁政委指出。

在抑制资产泡沫的同时继续支持实体经济发展，货币政策会根据经济形势的不同，不断作出新的平衡。

央行行长周小川10月上旬在国际场合明确表示，随着全球经济复苏逐步正常化，中国会对信贷增长有所控制。

数据显示，9月末全国广义货币供应量M2余额是同期GDP的2.86倍，M2增速超过同期GDP增速和CPI涨幅之和2.8个百分点。

“从总量上讲，货币政策对实体经济支持力度已经不低，关键是要把资金导向经济转型升级急需的领域上去。”王军说。

市场人士已观察到，从2014年11月至今年2月底，央行频频使出降息降准“重器”，而最近半年多来再无

动静。

“今后货币政策将更加稳健、中性，进一步放宽流动性（如降息降准）的可能性大大下降。”董希淼预计。

尽管如此，货币政策对实体经济的支持不会松劲。专家们一致认为，当前中国经济企稳向好的基础并不牢固，货币政策不能忽松忽紧，要继续支持实体经济巩固好势头。

未来政策将总体稳定具体灵活，相关配套改革亟待跟进

总量的稳定，有助于稳定市场预期。而结构问题，需要结构性政策的灵活应对。

“现在需要的不是总量上增发更多的货币，而是调整货币投向的结构，流向实体经济和‘双创’企业。”吴斌说。

曾刚指出，未来货币信贷在总量稳定的基础上，会对结构进行调整。比如有必要对新增个人房贷适度调控，再如对容易流入资本市场的银行表外理财逐步加强监管等。

值得注意的是，央行最近半年多来在保持利率、准备金率按兵不动的同时，把公开市场操作频率由

每周两次改为每个工作日一次。各种新型货币政策工具频繁使用让人眼花缭乱，资金期限、利率随时就市。

“公开市场操作正逐渐成为货币政策操作的最重要工具。可以预见，随着各种工具的不断创新、组合与频繁使用，央行在调节市场短期流动性、缓解关键时点流动性紧张以及应对货币市场利率波动方面的能力将越来越强。”董希淼表示。

但货币政策不是万能的，宏观调控不能替代改革。

“纵观各国货币政策，主要还是着眼于实体经济。抑制资产泡沫只是这一阶段我们货币政策要注重考量的，而且实现这一目标离不开深化改革。”曾刚坦言。

在金融支持实体经济方面，专家建议进一步发展直接融资，加快发展民营银行以及普惠金融；改变部分国企的预算“软约束”，查清僵尸企业，提高资金使用效率。

“抑制资产泡沫、解决资金脱实向虚，关系到我国经济能否顺利转型升级。货币政策执行中要注重这方面，但最终还是要靠深化改革。”董希淼说。

■我有话说

败诉的理财官司 呼唤理财规划师

■郑建钢

据媒体报道，李某从某银行购买了一款人民币理财产品，并签订了《产品合同》及《风险揭示书》。产品到期后，银行没有按照7%的年化利率结息，仅向李某支付了1.5%的利息。李某将银行诉至法院，要求银行支付一年理财利息。法院经审理认为，银行未按年化收益率7%计算理财收益符合合同约定。遂依法驳回了李某的诉讼请求。

审理此案的法官表示，一些金融机构为吸引客户，会口头宣传产品的预期收益率，但合同中并没有保证预期收益率的相关内容，同时要求投资者作出“自行承担投资风险”的承诺。一旦实际收益率达不到预期收益，金融机构不予认可，投资者的主张无法获得支持。

你不能说银行欺骗了投资者，因为银行在《产品合同》及《风险揭示书》当中已经讲了理财产品的属性以及风险，白纸黑字写得清清楚楚，合同双方都签了字的。李某是想当然地把预期收益当作最终的实际收益，而没有去理会“不保证预期收益”和“自行承担投资风险”的合同条款，因而输了官司并不意外。

说到底，李某根本没有搞清楚理财产品是个什么东西。对于他所买的这款理财产品有什么样的特点，还有什么样的风险，并不十分了解，只是凭感觉认为7%的年化利率比存银行要划算得多，就匆忙下单。发觉收益大幅缩水，又急忙把银行告上法庭。看得出，他所做的这一切都十分随意和盲目。

眼下，出于对经济发展不确定性的考量和人民币贬值的担忧，许多人都想寻求资产保值和增值的办法。购置房产、买卖股票、投资资本市场等是很多人的选择。就说资本市场，可供投资者选择的品种简直多如牛毛。拿国债来说，就有凭证式国债、无记名国债、储蓄国债，还有国债回购。至于理财产品，根据发行人、投资领域和风险等级的不同，可供选择的品种那就更多了。如果不是专业人员，未必都能搞得清楚。许多人投资资本市场，不是凭自己的感觉，就是道听途说，缺乏专业的目光。这样做，不但不能取得稳定的收益，还有潜在的风险。李某的败诉，就是一个活生生的例子。

就像打官司需要聘请律师一样，投资资本市场也应该有理财规划师为你出谋划策。根据每个人的不同经济条件和不同需求，理财规划师可以为你量身定制投资计划，寻求最佳的投资理财方案，以期取得你希望得到的收益，同时最大限度地规避风险。

目前各家银行的投资顾问，不是为企业服务，就是为极少数成功人士服务，服务的渠道十分狭窄。就算在银行的大厅里，投资顾问最多也只是提供一下咨询服务，难以起到很大的作用。而理财规划师，应该像律师一样，可以只代理一个案子，也可以受聘担任常年法律顾问。这样，不管是需要一笔投资，还是需要常年理财，只要付出了相应的费用，理财规划师都可以发挥应有的作用，为你服务。试想，如果当时有理财规划师为李某把关，他很可能就不会去买不保证固定收益型理财产品，更不会去打一个必输无疑的官司。

在美国，理财规划师被誉为“最受尊敬的职业”。到目前，已经有58%的消费者的财富得到了专业管理。而在我国，这个比例还只停留在个位数。这说明，我们专业理财的发展潜力还十分巨大，而投资者喜欢单打独斗理财的观念也确实需要改变。在我国“中产阶级”群体快速发展的今天，这一点尤其显得重要。

谎称理财骗亲友



据媒体报道，今年44岁的女子李某，以能够帮助亲友购买内部高回报理财产品为由，在长达4年多的时间里诈骗23名亲友共计1.5亿元，其中2700余万元用于购买彩票，至案发尚有5000余万元未归还。一审因诈骗罪被判无期徒刑后，李某提出上诉。近日，北京市高院终审维持了原判。

“兔子不吃窝边草”，江湖盗贼

都懂得这个不成文的规矩。但是，李某这样的骗子却根本就顾不得许多，只要能骗到钱，管他亲朋还是好友，一概开得了口，下得了手。亲情诱惑，谎言欺骗，居然成果极丰，骗得钱财上亿，真是“勤劳智慧，不如诈骗捣鬼”，就这么忽然“闹”起来啦。

只是，法治社会里，想要作恶

处，注定只能是梦中妄想。李某落网并被判无期徒刑后，还上诉意图从轻发落，结局是法院终审维持原判。这是法制的威严，这是正义的伸张，任何人无视法律践踏公德，都将无法逃脱身败名裂的下场。有道是：谎称理财骗亲友，贪婪竟把良心踩；如今法治非粉饰，全然自取看咎由。

吴之如 文/画

团购理财有风险

■吴小毛

看电影、买手机可以团购，专业的理财产品居然也能团购，某商业银行日前推出“理财一起团”计划，新客户可以与老客户一起组团，共同享受折扣。而在此之前，已有不少理财网站推出过基金、信托等理财产品的团购活动。理财产品团购是否靠谱？对此，专家指出，“抱团”购买理财产品，实际操作上有很多风险。

两吸引力：降低门槛减少手续费

目前，理财产品团购主要分为

两类：一是降低投资门槛。现在很多理财产品都有准入门槛，投资者手头的资金不足，就无法购买适合自己的理财产品。如果刚好凑出资金达到准入门槛，会因产品单一，无法分散系统性风险。团购能很好地解决这个问题。从某种意义上说，基金产品就是一种特殊的团购方式。

二是减少交易手续费。单独进行投资，交易成本往往会产生比较大的投资收益。但以“团”的方式进入资本市场、期货市场、购买基金，都可以得到手续费的优惠。在一笔盈利的投资

中，减少了手续费的支出，就相当于变相增加理财收益。投资者以团购的方式，分别以各自的名义开户、交易、管理资金，这种类型的团购是目前最受欢迎的一种方式。

隐藏风险：
自己的钱记到别人名下

虽然通过团购“小本经营”的个人投资者也能购买门槛和收益较高的理财产品，但正所谓天下没有免费的午餐，团购理财中隐藏着的风险也不小。早在前几年的大牛市中，很多财经类网站借助资源优势，开始推出基

金团购活动，将基金申购费用最低降至两成。但由于绝大多数团购中介不具备基金代销资格，只能通过与券商或者基金公司合作的方法进行，而且这些中介的规模和实力与券商、基金公司相去甚远，其发起基金团购活动成本难以赚回，让基金团购活动几乎近于绝迹。

相比不能享受到优惠，团购中的法律风险更值得关注。以信托产品为例，虽然团购中每个人都出了资，但碍于相关规定，团购投资者只能将全部资金登记在其中一个人或者机构的名下，由其享有受益权。一旦发生意外

情况或纠纷，其他出资人的利益很可能得不到保障。

《信托公司集合资金信托计划管理办法》规定，“委托人应当以自己合法所有的资金认购信托单位，不得非法汇集他人资金参与信托计划”。

对于普通百姓来说，理财产品的有关规定必须了解，应避免因为与有关规定抵触而发生法律风险。理财专家指出，在诚信意识普遍缺乏的大环境下，普通人还是不要轻易尝试“团购理财”，与可能遭遇的投资风险相比，省下来的这点蝇头小利，实在不值一提。

宁波市康龙爱威病媒生物防制有限公司

全国服务热线:4000908718
地址:浙江省宁波市国际会展中心10号馆7A02

浙江省满意品牌单位展示

临海市琦峰建材有限公司

电话:0576-85386188
地址:临海市永丰镇尹村

宁波市南豪装饰工程有限公司

电话:0574-55123777
地址:宁波市江东区中山东路455号(6-9)

杭州筑石建筑景观设计有限公司

地址:杭州西湖区三墩镇古墩路995号6幢405室

杭州金渭劳动服务有限公司

全国服务热线:400-117-1816
地址:杭州市拱墅区半山镇半山路380号

兰溪市新星电器有限公司

销售服务热线:0579-88823232

地址:兰溪市云山街道和平北路225号(北门菜场后街)

杭州欣电企业管理咨询有限公司

电话:0571-88376376
地址:杭州市下城区庆春路72号204A室

杭州鑫盾物业服务有限公司

电话:0571-82792691
公司地址:杭州萧山临江工业园区

浙江宏华餐饮管理有限公司

服务热线:13928460958
联系地址:浙江省温州市经济开发区十路

杭州比纳实业有限公司

全国免费热线:4006130118
地址:杭州市余杭区径山镇漕桥工业区漕桥路3号