

央行定向再降准 微刺激是否奏效看吏治

央行决定从 2014 年 6 月 16 日起，下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点。此次定向降准覆盖三分之二的城商行、八至九成左右的非县域农商行和非县域农合行。

此次央行再次定向降息之前，李克强对地方经济不刺激"拍桌子"，严批懒政猛于虎，总理生气归生气，然而摆在李克强面前的不仅仅是经济问题，更让他束手无策的是吏治中存在的“尸位素餐”无法根治。

进入 2014 年以来，宏观政策一改强力收紧态度，呈现出逐步放宽的"微刺激"态势，央行曾通过常备借贷便利操作（SLF）解决部分商业银行因现金大量投放产生的资金缺口，SLF 的推出预示着央行将来会进一步使用这项金融工具对中小银行施以资金流动性，从 SLF 试点范围扩展来看，将来央行对中小银行的直接货币支持会常态化。

4 月以来，国务院常务会连续推出一系列稳增长措施，相继对小微企业减税、扩大出口退税、上调铁路投资目标等相继出台。然而种种迹象表明随着地产经济的下滑，更大力度的第三波"微刺激"正蓄势待发。

6 月 5 日新华社社论《"微刺激"不等于"缓改革"》力图解释李克强经济学，舆论开始对地方政府隔空喊话。认为微刺激不等于不刺激。隔日山西、河北、黑龙江的省主要领导人被叫去中南海训话，可见李克强是真的动火了。

综合判断，我认为更有力度的微刺激第三波正在逼近，若货币政策奏效不明显，可以会侧重结构性减税、以及发力建设铁路投资。尤其是今年上调铁路投资计划 8000 亿元，将会成为今年稳增长的一大亮点。

从货币政策看，笔者并不期待货币政策会真正的落实到支持"三农"、小微企业、棚户区改造等重点领域和薄弱环节。因为制约中国经济增长的并非来自外部因素，而是长期以来吏治处于停滞状态，经济改革若不跟吏治同步进行改革，势必不会有更大的起色。

此外制约经济增长的又一大因素是普通民众创办企业的积极性不高，民众对经济改革没有参与权，因此积极性普遍较低，这会导致政令不通，也会让经济改革处于僵局，相比较日本时期的明治维新，之所以后来能改革成功，离不开工商士农阶层的全民参与，而中国洋务运动之所以会失败，是因为民众参与度不高，且在改革过程中得罪了保守利益集团的利益，导致变法无法继续开展下去。

作者：夜伤鹰