

政府投资扩容空间不大 盲目刺激会使资金空转 中国提振经济不会靠“砸钱”

本报记者 周小苑

经济增速放缓主因不是缺钱

今年以来，中国经济增速持续下滑，面临外贸增速下滑、固定资产投资增速下滑、PPI连续负增长等诸多不利局面。与此同时，银行间同业拆放利率近一个月以来不断走高，金融市场出现流动性紧张的局面，一些金融业内人士因此呼吁管理层进一步放松银根，以促进经济逐步复苏。

然而，当前金融市场真的缺钱吗？根据央行统计数据，截至今年5月末，人民币存款余额为99.31万亿元，逼近百万亿元大关；人民币贷款余额67.22万亿元，同比增长14.5%；M2余额104.21万亿元，同比增长15.8%。由此不难看出，我国货币信贷存量继续维持高位，似乎并不发生“钱荒”的结论。

对此，中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军对本报记者分析认为，从宏观来看，经济增速比去年同期放缓不少，但是货币供应量的增速并没有放缓，所以经济增速放缓并不是由货币供应量造成的，而是资金的使用效率变低了。也就是说，资金被占在动不了的地方了。而从微观上看，只有企业投资积极性很高需求很大的情况下才会导致资金紧张。但是，从近几个月采购经理指数(PMI)数据中，并没有看见企业有扩大生产大量需要，很多购

近日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，明确提出要“优化金融资源配置，用好增量、盘活存量，更有力的支持经济转型升级。”这是一个多月以来，李克强总理第三次提及存量资金问题，传递出当前我国货币调控的总体思路，即摒弃过去靠货币信贷扩张和大规模资金投入来拉动经济的发展老路，遏制部分资金“空转”现象，加快金融业的市场化改革，提高存量资金的使用效率，让金融更好地服务于实体经济，把钱用在刀刃上。

买原材料的价格反而有所下降。因此，从实体经济和企业角度来讲，它的投资需求及资金的需求并不是特别旺盛。

资金过度集中在虚拟经济

既然宏观和微观都未表现出需要大量资金的迹象，金融市场为何会产生资金紧张的局面，到底是谁缺钱呢？“其实就是金融机构自己缺钱。”赵锡军表示，因为金融机构的钱并没有放在实体经济中，而是放在别的地方，比如说房地产，或是放在之前4万亿元的投资中，或是借了现在收不回来。所以从现在的状况看，资金紧张的局面不是发生在实体经济，而是发生在短期的流动性上面。

“资金实际上还是集中在货币市场里进行短期运作。”复旦大学经济学院副院

长孙立坚对本报记者表示，问题在于市场不敢健康的放贷和投资，一有风吹草动市场立刻就表现出“现金为王”的现象，所以现在的资金看起来很紧张，并不是因为缺钱，而是在于大家不敢把资金放出来，造成了钱荒的局面。

孙立坚认为，最根本的问题就是资金过度集中在虚拟经济上，而没有进入实体经济。所以，我们要想办法将实体经济的泡沫挤掉，要让实体经济能够挣到钱，这样的话钱就慢慢离开房地产等有水分的市场，慢慢进入到安全资金的投资渠道来。

盘活存量促经济结构转型

管理层数次提及盘活资本市场存量资金，用存量资金支持经济结构转型升级，到底要传递出什么信号呢？对此，赵锡军

表示，就是要“有保有压，有控有扶”。控和压，就是严格控制不再增加新的贷款，收回来的资金要压住不再投出去，而对于要保、要扶的，还是要继续增加贷款，这就实现了结构调整。

那么如何才能盘活存量资金呢？对此，管理层已经明确提出要加大对先进制造业、战略性新兴产业、劳动密集型产业和服务业、传统产业改造升级等的信贷支持；要支持调整过剩产能，对整合过剩产能的企业定向开展并购贷款；要加大对“三农”和小微企业等薄弱环节的信贷倾斜；支持居民家庭首套自住购房、大宗耐用消费品、教育、旅游等信贷需求，支持保障性安居工程建设，扩大消费金融公司试点等。

此外，交通银行首席经济学家连平表示，要想激活信贷存量，还可以在资产证券化上做文章。他认为，对于商业银行来说，这是盘活信贷存量的重要手段，也有利于银行调整信贷机构和风险上升等挑战，目前市场上新的资产支持证券发行并不多，需要国家在政策上给予进一步支持。

汽柴油价格今起上调



6月21日，国家发改委宣布，汽、柴油价格自6月21日24时起，零售价格90号汽油和0号柴油(全国平均)每升分别提高0.07元和0.08元。因为车辆在太原市一处加油站加油。新华社记者 詹彦摄

国际旅游博览会开幕



6月21日，2013北京国际旅游博览会在北京国家会议中心开幕，吸引了81个国家和地区的887家相关机构前来参展。因为工作人员身着民族服装向参观者发放宣传品。新华社记者 张宇摄



南海渔民的“新致富经”



海南省琼海市潭门镇渔民卢传安在西沙永乐群岛晋卿岛附近约200公顷海面上投资建设了100多口深水网箱，养殖龙胆石斑鱼、军曹鱼、龙虾等名贵海产，年产值超过千万元。同时，他还带动同镇一些年纪稍长且不能潜水作业的渔民参与养殖，开创了一条致富新路。

- ▲深水网箱养殖区。
- ▶渔工在捕捞军曹鱼。

新华社记者 夏冠男摄



短期内弊大于利 中长期影响不大

美国货币「瘦身」会让中国「钱紧」吗

本报记者 罗兰

美国当地时间6月19日，美联储主席伯南克在为期两天的美联储政策例会后表示：“如果对美国经济的预测是准确的，那么美联储很可能在今年稍晚放缓资产购买，并于2014年年中结束QE”。

专家指出，连续实施了5年的美国量化宽松政策(QE)一旦退出舞台，将对全球金融市场、全球流动性以及其他国家的经济复苏等产生重大影响。可以预见，刺激政策终结将推动美元走强，导致全球资本回流美国市场，令包括中国在内的亚洲新兴经济体面临阶段性资本集中流出的风险。短期内，对中国的影响弊大于利。中国应抓住此机会倒逼经济结构调整，挖掘新的经济增长点。

伯南克讲话引发市场强震

美联储主席伯南克表示，若经济复苏符合预期，将于今年年底前放缓购债，明年结束购债，并在失业率降至6.5%的“数个季度”后开始加息。

尽管市场对QE退出有预期，但伯南克首次明确的表态还是在全球金融市场上掀起一股巨浪。6月19日，美国股市三大股指全线下跌，跌幅均超过1%。6月20日，亚太股市全线下挫，MSCI亚太指数的跌幅超过3%，创下自2011年11月以来单日最大跌幅。日本股市日经225指数收盘下跌1.74%，中国香港恒生指数下跌2.88%，泰国和印尼股市一度下跌超过3%，澳元兑美元汇率一度暴跌2%，创下自2010年以来的最低水平。欧洲股市低开低走，三大股指盘中跌幅超过2%。

债券收益率则上升，美国10年期国债收益率一度触及2.35%，创下自2012年3月以来的最高水平。澳大利亚10年期国债收益率也飙升至3.65%，创下自3月15日以来的新高。

金价出现暴跌。在6月20日的欧洲交易时段，国际金价暴跌近6%，跌破每盎司1300美元重要关口，比4月份暴跌时出现的低点更低。与此同时，国际白银价格暴跌8%，跌破每盎司20美元的重要关口。

美经济逐步恢复内生动力

美国打算退出QE，源于本国经济开始好转。美联储称，从去年秋季以来，影响美国经济和就业市场的风险已经下降。美国经济近期保持温和增长，劳动力市场呈现改善迹象，房地产市场进一步走强，通胀水平低于美联储设定的长期目标，长期通胀预期保持稳定。

“美国经济复苏进程较为顺畅，复苏质量和力度明显超出了外部预期”，经济学家程实分析说，退出QE标志着美国政策的“去超化”，即退出货币政策中超出常规、超出传统部分。而超常规的量化宽松政策，是美联储应对危机的政策创新。政策“去超化”表明，美国经济已恢复了内生动力，金融危机在美国的演化已告终结。

专家预计，美国宽松货币政策基调不会马上退出，还将维持一段时间。国家信息中心经济预测部张莱楠对本报记者说，考虑到美国经济复苏仍具有较大的波动性，政策过早退出可能让经济遭遇意想不到的“逆风”。政策过晚退出则可能推迟家庭和金融机构资产负债表的必要调整，助长金融危机。

防风险同时加快结构调整

连续货币大放水后，美国的日子开始好过了，他们松一口气准备收紧货币，而其他国家，特别是新兴市场的国家，将倒吸一口气，准备时刻防范有可能发生的金融危机。程实指出，在美国显示出复苏质量高企、政策高调回收的同时，前期于危机中表现抢眼的新兴市场却普遍陷入了增速放缓、金融风险上升的困难之中。这种转换对新兴市场形成了心理冲击。

不仅在心理上有冲击，更有可能导致其它国家金融市场出现剧烈动荡。专家指出，与其他新兴经济体相比，中国虽然经济总量大，对资本市场有管制，但对美国退出QE可能产生的风险不能忽视。“美元升值将对全球资产价格、资产配置、货币流动性、金融市场、经济结构平衡等产生重大影响”，张莱楠说，美元走强，将推动全球资本包括在中国的资本回流美元资产。资本大幅流出后，有可能挤破新兴经济体的资产泡沫，引发金融危机。

银证证券首席经济学家潘向东认为，如果应对不好，也可能通过影响中国国内的流动性，对金融市场甚至经济产生不利影响。他同时表示，中期来看，美联储退出QE与否，对我国经济不会带来过大的影响。我国经济的中长期增长，主要还是由潜在增速所决定。

张莱楠表示，QE退出现在似乎对中国的影响不大，中国政府有能力应对，但短期内对中国的影响还是弊大于利。因为美国货币政策调整会放大我们的局部风险，应以防范风险为主。从中长期看，也有一定好处，提醒我们不能依赖流动性宽松来支持经济发展，经济发展要靠结构调整和发掘新的内生动力。

声音

● 房地产调控仍需落实政策

随着政策效应的持续释放，70个大中城市房价环比涨幅继续缩小。但也应看到，房价环比和同比上涨的城市个数仍然较多，房地产市场调控仍需继续抓好政策落实。

——国家统计局城市司高级统计师刘建伟表示。

● 希望各国抵制竞争性贬值

当前日本等国实施的量化宽松政策虽然一定程度上有助于促进本国经济复苏，但在当前世界经济形势下，这些政策对其他国家的负面溢出效应更加明显，希望各国能够遵循G20央行行长和财长会议的共同声明，坚决抵制竞争性贬值。

——商务部新闻发言人沈丹阳表示。

● 反避税工作需培养人才

加强反避税工作，在不断完善税收法

律法规的同时，还需要加强专业人才的培养，畅通税收信息情报的搜集交换，更加全面地掌握企业特别是跨国企业的经营情况，才能从中发现线索、找出破绽，有效遏制避税行为，堵住税源流失。

——中国社科院财经战略研究院研究员杨志勇说。

● 预计二季度增长略微放缓

在稳增长的政策选择上，中国的政策层面更侧重通过加快改革促平衡，而不是简单加大刺激力度。改革加速推进无疑利好长期增长前景，但对经济的短期提振效果有限。因此，预计中国二季度的增长略微放缓。

——汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示。

● 油价未来可能震荡走低

目前来看，美联储政策理念的转变以及原油供应不断增加都将令油价承压。除非出现地缘政治紧张局面，油价将以震荡走低为主，预计7月初国内成品油价格或迎来年内第四次下调。

——生意社成品油分析师李宏认为。(张震铎 钟奕然辑)

