



## 资金短缺引发恐慌 盲目救市难以治本

# 中国不会大开闸门救“钱荒”

本报记者 周小苑



继6月26日央行发布维护货币市场稳定的公告后，央行行长周小川28日针对当前金融市场的“钱荒”问题再次表示，央行将继续实施稳健的货币政策，并着力增强政策的前瞻性、针对性和灵活性，适时适度地进行预调微调，一方面要引导金融机构保持合理的信贷投放，另一方面也将综合运用各种工具和手段，适时调整市场的流动性，保持市场的总体稳定。对此，专家认为，“钱荒”所表现出来的流动性紧缺是资金在金融体系自身循环的表象，因此央行不会大开闸门放水式地简单救市，而应该逐步推进金融市场的改革，引导资金投向实体经济的结构调整和转型升级上。

### “钱荒”不是钱少而是没有用好

6月以来，“钱荒”已经成为当前中国经济中最热门的关键词。尤其是在20日，上海银行同业拆放利率（Shibor）再次全线暴涨，创下惊人的13.44%的历史新高，这使得原本最不缺钱的银行居然出现了借不到钱的情况，一时间“钱荒”开始在金融市场蔓延。

为什么金融市场会闹“钱荒”？在清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵看来，把此次“钱荒”定义为“金融恐慌”更为恰当，其根本原因是当前的中国经济发展模式走入了极端的困境，实体经济出现冰火两重天的罕见格局。一方面，民营经济找不到投资方向，投资无门，转而把大量的现金投

入金融体系和理财产品，导致了金融体系信用盲目扩张；而另一方面，十八大前后新任的地方官员却干劲冲天，对项目融资表现出火一般的热情，他们所依赖的融资渠道主要是正规的金融中介机构，包括银行、信托、债券市场等。

“于是，在当前冰火两重天的境地下，包括银行贷款在内的社会融资总额迅速上涨。”李稻葵表示，但是这种正规渠道的融资并不是固定资产投资的资金主体，由于固定资产投资是GDP增长的最大拉动力量，所以中国经济出现了一个非常奇怪的现象，即社会融资总额不断创下增长幅度和总量纪录，而宏观经济增长速度却持续下滑。这对矛盾的最后一环就是银行打光了子弹，资金开始告急。因为宏观经济在减速，大量企业利润在下降，这又反过来使得相关企业难以偿还以前的贷款。这种情况下，银行等其他金融中介机构必须用新贷款

覆盖已经到期、不能偿还的旧贷款，掩盖几年前不良贷款的漏洞。而这就是当前金融恐慌的深层次原因。

### 开闸放水无异于饮鸩止渴

面对“钱荒”，银行等金融机构一直期待央行会像以往一样要钱给钱，解救他们于危难之中。但这一次，央行袖手旁观的态度让他们大跌眼镜。

“央行之所以不愿意这么做，是不希望给商业银行以央行会兜底所有问题的预期。”银河证券首席总裁顾问左小蕾认为，央行有能力解决个别机构的问题，但是解决问题的方式不能是简单的给钱。如果央行开始宽松，所有的银行都会去效仿，这样就会把风险越做越大，到最后钱被商业银行赚了，问题却留给央行来兜底。因此，央行不能支持金融机构大搞表外业务，也不能容忍资金空转不

去支持实体经济。

“开闸放水救市只能是饮鸩止渴。”李稻葵表示，如果央行放水救市，给银行注入流动性，这种策略当然是立竿见影，但是不能解决根本问题，只能短期内缓解金融机构资金不足的压力和金融市场的恐慌，经济增长仍无法保障。而金融机构拿了新钱也只能继续填补不良贷款的漏洞。由于不治本，新一轮金融恐慌迟早会到来，而且会以更大的力度爆发。

### 货币政策不会大放收

从过去市场一缺钱就放水，到现在收紧钱袋不松口，金融市场对央行态度的转变显然还没有完全适应。然而在专家看来，“钱荒”事件并不意味着央行货币政策从大放转向大收，央行也一再表态将继续实施稳健的货币政策。

国务院发展研究中心金融所研究员巴曙松表示，银行间市场利率大幅波动，并不意味着宏观政策基调的趋势性转向。从目前趋势看，宏观金融政策操作，开始从应对短期经济金融频繁波动的脉冲式政策操作中逐步淡出，稳健的货币政策基调并没有变化，只是不再因为短期的经济回落，而盲目匆忙扩张货币，也不会因短期市场波动而大幅收缩。

“降息的可能性越来越小。”交通银行首席经济学家连平认为，在未来流动性变化的情况下，央行会增加他的灵活性、针对性，适时适度预调和微调。

### ●走高端产业才能拉动经济

中国要突破经济上的中等收入陷阱不能只依赖房地产，而需大力发展其他实体经济，否则便会像爱尔兰和西班牙一样，房地产出现泡沫，最后产生金融危机。只有走高端产业的路线，靠研发、靠科技创新才能真正拉动中国经济。

——瑞银财富管理亚太区首席投资官浦永源表示。

### ●股票市场恐怕还会有反复

央行近期公告表态，短期内缓解了恐慌，但这仅仅是第一步。如果没有更大规模、比较合理的、系统的、重组式的改革措施推出来，市场还是不放心的，股票市场恐怕还是会有一定的反复。

——对于当前的金融恐慌，清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵表示。

### ●创造公平竞争的市场环境

之所以会有“国进民退”的争议和抱怨，其实更多的还是因为民营企业在与国有企业的竞争中处于一个不完全公平的境地，这才是问题的症结所在。政府要做的就是研究落实如何让国有企业、民营企业包括外资企业处于公平竞争的市场环境。

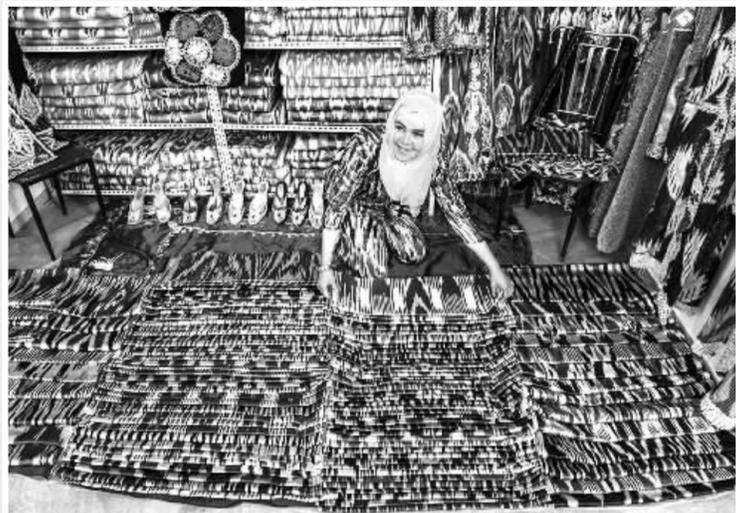
——国资专家金忠宇认为。

### ●经济成功靠“两条腿走路”

在建立完善社会主义市场经济体制的历史进程中，我们要坚持“两个毫不动摇”，决不能偏废。不搞单一的公有制，也不搞全盘私有化。“两条腿走路”是中国经济成功之道，也是中国企业参与国际竞争的重要组成部分。

——国资专家金忠宇认为。

(张震铨 钟奕然辑)



## 喀什·中亚南亚商品交易会举办

6月28日，第九届中国新疆喀什·中亚南亚商品交易会在喀什市开幕。本届交易会为期3天，共有1300多个室内外展位。吉尔吉斯斯坦、巴基斯坦、塔吉克斯坦等8国客商和上海、广东、山东、深圳等省市区客商以及国外政府企业代表团600余人参展参会。

▲一名来自乌兹别克斯坦的客商在布置展位。

▶维吾尔族青年在交易会开幕式上表演舞蹈。

新华社记者 沈桥摄



## 连续呈现弱势增长 倒逼政府增收节支 财政收入降速如何保民生投入

本报记者 罗兰

与前些年相比，中国动辄两位数以上的财政收入增长已成为历史。财政部部长楼继伟日前向全国人大常委会作2012年中央决算报告时说，2012年，中央公共财政收入56175.23亿元，比2011年增长9.4%。另据统计，今年1-5月份，全国公共财政收入的增速也停留在“一位数”。

财政收入减少，人们担心民生投入是否也会缩水。事实上，去年中央财政对民生的投入没有减少，而是呈“两位数”增加。专家指出，财政支出不断向民生倾斜，反映出我国政府正在从“增长型政府”向“公共服务型政府”转变。

### 经济增长趋缓影响收入

统计显示，今年一季度，全国公共财政收入32034亿元，增长6.9%，比去年同期回落7.8个百分点。财政收入增速低于同期7.7%的GDP增速。4月份财政收入同比增长6.1%，低于一季度增速。5月份，财政收入同比增长6.2%。

全国公共财政收入增长放缓的原因，财政部解释说，主要是受经济增长趋缓，工业生产者出厂价格（PPI）下降，实施结构性减税，一般贸易进口增幅低以及去年同期清缴入库2011年末部分收入、基数较高等因素的影响。

“对财政收入增速出现下滑现象，需要引起警惕，但不必要慌张，应坦然面对”，中国社科院财经战略研究院院长高培勇指出，我国持续多年的财政收入高速增长甚至超高速增长现象，始于1994年，是分税制改革的产物，具有相当的改革红利性质。只要是改革红利，其释放的

效应到达一定程度后，必然要步入递减状态。财政部财政科学研究所所长贾康认为，财政收入减少，特别是中央财政收入出现同比下降，既有经济增长趋于平缓的影响，也包含政府主动让利、为企业减负的考虑。

### 民生建设依旧是重头戏

财政收入增幅虽然下降，但国家对民生的支出反而一直在增加。

“在没有扩大中央财政支出规模的情况下，调整支出结构，重点增加了保障性安居工程、农业水利、节能环保等民生领域的投入。”楼继伟在报告中称。

全国公共财政支出中，民生也是重点。据统计，今年1-5月累计，教育支出同比增长11.6%；文化体育与传媒支出同比增长16.4%；医疗卫生支出同比增长25.4%；社会保障和就业支出同比增长19%；住房保障支出同比增长8.6%；农林水事务支出同比增长13.1%；城乡社区事务支出同比增长18%；节能环保支出同比增长24.9%。

民生投入增加，反映出政府理念的转变。“财政支出不断向民生倾斜，充分反映了‘共同发展、共同分享、共同富裕’的社会主义理念”，清华大学公共管理学院教授胡鞍钢认为，从片面追求增长到重视协调发展，其背后是从“国富”到“民强”理念的转变，同时也体现出我国正在实现由“增长型政府”向“公共服务型政府”、“民生型政府”的转变。

“过紧日子，只能紧政府不能紧民生。现在，我们在民生方面还有很多支

出，需要进一步加大支出力度。”贾康指出。

### 政府“过紧日子”是长期战略

在财政收入减少的情况下，如何保障民生支出？正如专家所言，“只能紧政府。”

事实上，去年中央单位财政支出已开始收紧。据楼继伟介绍，汇总2012年中央行政事业单位等用当年财政拨款开支的因公出国（境）经费、车辆购置及运行费、公务接待费支出，合计74.25亿元，比预算数减少5.59亿元。

高培勇认为，政府“过紧日子”决不能停留于喊口号，更不能止步于短期操作，而须将其作为一种长期战略，融入于财政和经济的运行过程。

“必须下决心制止地方政府过度依赖土地财政，将卖地收支纳入到财政预算监督之内。同时，要从思想、意识上使得各级官员树立过苦日子、紧日子的习惯和准备，使其彻底断了豪华享受、奢侈浪费的念头。”经济学家余丰慧指出。

楼继伟表示，下一步财政部将牢固树立“过紧日子”的思想，严格支出管理。按照中央厉行节约的要求，坚持勤俭办一切事业，严格控制一般性支出。严控“三公经费”支出，强化中央“三公经费”预算执行管理。落实国务院提出的“本届政府任期内，政府性的楼堂馆所一律不得新建”的要求，严格控制新建楼堂馆所。

市场观察

## 中国纺织业交流大会举行

本报北京6月28日电（记者周小苑）为寻求纺织产业更大发展空间，构建新竞争优势，中国纺织产业“走出去”战略交流大会今天在北京举行。

会议指出，当前我们国家纺织业成本要比东南亚国家高出1-3倍，棉花的成本要高30%以上，加上东南亚国家在发达国家享有关税优惠，即便充分发挥我国产业体系和生产效率的优势，中低档产品国际竞争力也明显的下降了，所以中国纺织业走出去成为一个必然趋势。

对此，与会专家还提出一些建议，中国人民银行货币政策委员会就提出国家金融部门应对纺织业走出去给予金融支持；台湾的纺拓会黄伟基秘书长也建议，要以群体的方式来进行海外产业布局。



## 最北最南省会直通列车开行

6月28日17时35分，新K1124/1次由哈尔滨开行，7月1日新K1122/3次也将由海口开行，中国最北省会城市哈尔滨与最南省会城市海口正式开行直通列车。图为K1124次列车驶出站台。新华社记者 王建威摄

## 上海完善铁路通关口岸

本报北京电（记者罗兰）来自上海海关的消息，日前，上海车站海关揭牌仪式隆重举行，至此，上海地区“海陆空邮”立体式口岸大局进一步完善。

上海车站海关关长王坚亮介绍说，此次车站海关设立后，将全面承担起上海站铁路正式口岸“沪港专列”旅检通关、铁路杨浦站国际联运货运监管以及上海普陀、闸北两区的海关管理职责，也将大幅加强上海关区铁路客货运等陆路运输监管，提升海关服务层级。据了解，车站海关前身是1981年设立的上海海关驻车站办事处，曾将上海8个火车站纳入统一监管，上世纪90年代初第二亚欧大陆桥贯通后，办事处负责上海口岸开展的国际铁路多式联运的通关监管工作。



## 海外学子创业周在大连开幕

6月28日，2013中国海外学子创业周在辽宁大连世界博览广场开幕。58个海外留学人员团体、千余名学子携带565个项目参会。图为参观者在展厅参观。王锡增摄（新华社发）