

## 保障重点发展领域 压缩产能过剩行业

## 货币调控今年将更定向精准

本报记者 周小苑

近来,欧洲央行量化宽松政策引发新一轮全球非美元货币宽松竞赛,中国经济依然存在较大下行压力,在内外因素叠加之下,中国货币政策的走向牵动市场神经。对此,专家认为,尽管未来央行有可能采取进一步降息或降准措施,但是总体上仍将保持货币供应总量松紧适度,并继续使用多种货币工具实施定向调控政策。

难、融资贵的问题长期得不到解决,另一方面却是大量资金在杠杆化产品的作用下进入虚拟经济,驱动了本轮牛市的大涨。因此,货币政策亟待施行“有保有压”的定向调控,“保”小微企业、“三农”以及重大基础设施领域的投资资金需求,“压”产能过剩行业、房地产业和地方政府融资平台的资金供给。

对此,张莱楠认为,应该进一步加强货币政策、信贷政策与产业政策协调配合,在重点发展产业领域要保障适度流动性,实施定向、定量、定期宽松。特别需要采取创新融资工具,鼓励金融机构加强和改善对创新型企业的信贷支持,加大定向支持力度;确保实现小微企业贷款增速和增量“两个不低于”的目标,即贷款增速不低于各项贷款平均水平、增量不低于上年同期水平,不折不扣地将定向宽松政策落到实处。

“但这只是理性状态,实体经济中一些工业企业面临资金杠杆率高、还款压力大、利润率持续下滑多重困难,即使有国家政策引导,商业银行基于流动性、盈利性和安全性等市场行为考虑,实际效果也是有折扣的。”张莱楠表示,货币政策本来是短期政策工具,但目前又要兼顾我国长期结构改革的目标,很难独自发挥作用。因此,货币政策必须与财政政策两者相配合,才能更好地发挥政策的效率。

## 货币政策不会大水漫灌

国务院总理李克强在达沃斯论坛上表示,中国不会因为经济下行压力搞大水漫灌。“精准发力的内涵,就是要提高效率,要更加有针对性,要结构性的部门进行相应的支持。”张莱楠表示,当前很多资金并没有真正流入到实体经济中,甚至因为一些盲目性政策造成了虚拟经济和实体经济的抵触,只是在金融体系内循环,所以定向和精准强调的是政策的针对性和有效性。

对于未来央行实施降准或降息的预期,张莱楠认为,人民币在全球新一轮的量化宽松政策下面临很大贬值压力,此时降息有可能加速货币贬值和资本外流,但是降准的空间还是存在的。因为现在存量资产的存准率较高,从发挥商业银行有利于实体经济作用的角度看,降准将更有针对性。

“由于国际经济金融和贸易环境的演变趋势未有明显改变,预计今年我国外汇占款同比仍将少增,这对下调存款准备金率提出了明确要求。”交通银行首席经济学家连平表示,目前我国大型商业银行的法定存款准备金率仍在20%以上的高位,为确保贷款和社会融资保持适应经济运行需要的合理增长,继续促进融资成本下降,未来存在下调存款准备金率补足基础货币缺口的需求与可能。

## 资讯快递

## 2014年财政收入增长8.6%

据新华社北京1月30日电(记者申颖、韩洁)财政部30日发布数据显示,2014年,全国财政收入140350亿元,同比增长8.6%。这是1991年之后,财政收入增速首度跌入个位数。

财政部表示,财政收入增长放缓的主要影响因素包括:一是工业生产、消费、投资、进出口、企业利润等指标增幅均不同程度回落,增值税、营业税、进口环节税收、企业所得税等主体税种增幅相应放缓。二是工业生产者出厂价格(PPI)持续下降,影响以现价计算的财政收入增长。三是房地产市场调整影响扩大,商品房销售额明显下滑,与之相关的房地产业营业税、房地产企业所得税、契税、土地增值税等回落较多。四是扩大营改增试点范围等政策,在减轻企业负担的同时,对财政形成减收。

## 运动用品与时尚展在京举办



1月28日,为期4天的第11届亚洲运动用品与时尚展在北京国家会议中心开幕。共有434家展商的656个品牌参展,展示包括户外运动、极限运动、滑雪、运动时尚等各个领域的最新产品,展览面积达4万平方米。 陈晓根摄(人民图片)

## 社保基金投资收益率超过11%

据新华社北京1月30日电(记者姜琳、陈雯瑾)中国社保基金理事会副理事长王忠民30日表示,2014年,我国社保基金自有权益资产12350亿元,全年实现权益投资收益率11.43%,超过了GDP增速,实现绝对回报额1390亿元,总体获得了较好的资产增值。

王忠民在“中国财富管理50人”论坛上说,截至2014年末,我国社保基金总资产超过15000亿元,其中自有权益资产12350亿元,委托管理资产不到3000亿元。尽管不同年份有波动,但过去14年间,社保基金投资平均年收益率也在8.5%。其中投资证券市场部分,不仅战胜了固定回报,而且超过了市场平均水平。

## 水乡渔民围网捕鱼丰产增收



临近农历春节,浙江省湖州德清县的水产养殖户们纷纷开始清塘围网,进行节前最后一次也是最大的一次鱼塘捕鱼。德清县目前水产养殖面积共20.11万亩,养鱼专业户6500多户,年产值12.9亿元。 新华社记者 徐昱摄

## 七成信托资金投向实体经济

据新华社北京1月30日电(记者吴雨、苏雪燕)中国信托业协会30日发布数据显示,截至2014年末,信托行业管理的信托资产规模为13.98万亿元,70.60%投向实体经济。

在经济下行和竞争加剧的双重挑战下,2014年信托业资产规模和利润总额的增幅明显回落。2014年信托资产规模同比增长28.14%,较2013年末46.05%的同比增长率回落了17.91个百分点。与此同时,2014年末信托业实现利润总额642.3亿元,同比增长12.96%,较2013年同比增幅回落了15.86个百分点;人均利润301万元,首次出现了负增长。

不过,从信托资金投向看,信托业依然是实体经济的坚定支持者。2014年度投向实体经济部门的规模为9.87万亿元,占信托总规模的70.60%。

## 纽约金价大跌幅度达2.43%



美国联邦储备委员会年中加息预期上升重创金价,纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的4月黄金期价1月29日比前一日交易日下跌31.3美元,收于每盎司1255.9美元,跌幅为2.43%。因为浙江省临安市一家金店的店员在整理黄金饰品。 胡剑欢摄(新华社发)

## 政策不再统收统放

自去年11月央行时隔两年再度降息后,资本市场对今年再度降息降准的预期不断升温。然而,央行行长周小川日前在达沃斯论坛上有关“保持相对稳定的货币供给,不向经济体注入过多的流动性”的表态则给这一预期降温。

“尽管去年有一次降息,却没有达到降低实体经济融资成本的预期效果。”中国国际经济交流中心副研究员张莱楠对本报记者表示,通过对重点领域实施定向调控、区间调控和差别调控,有针对性地利用创新的融资工具,要比使用总量调控政策的效果更好。

事实上,央行自去年开始改变了过去货币政策的统收统放,而是综合运用公开市场操作等多种货币政策工具向市场释放流动性,“定向精准”的货币调控

逐渐成为当前货币政策的“新常态”。去年央行两次实施定向降准向市场释放2000亿元基础货币,又通过SLF、MLF、PSL等货币工具主动投放了基础货币1.2万亿元。

今年央行继续运用市场手段调控流动性。如,在过去的一周运用多种货币政策工具在公开市场实现净投放550亿元。

## 削长补短定向供给

央行货币调控政策从“全面”向“定向”的转变,与当前资金“脱实向虚”的现象密切相关。张莱楠表示,近两年来,金融和政府部门创造的货币增速在上升,而居民、企业、国外部门创造的货币增速下降。货币结构变化所反映出来的一个重要转变是中国货币创造的“脱实向虚”倾向。

一方面是小微企业等实体经济融资

## 中企出海

## 助力实现“非洲梦”

这是1月27日拍摄的在建中的坦桑尼亚姆特瓦拉天然气处理厂。

坦桑尼亚天然气综合利用项目由中国进出口银行提供优惠贷款、中国石油天然气集团公司(中石油)承建,主体工程为全长542公里的输气管道和两座天然气处理厂,预计于今年6月完工。姆特瓦拉天然气处理厂位于管道起点之一的姆特瓦拉,建成后天然气日处理能力将达到600万立方米。目前该天然气处理厂即将进入调试阶段。

新华社记者 张平摄

面,与他国股市相比,中国股市仍处于较低估值水平,边际安全程度较高;另一方面,人民币国际化的加快也使国际资金更愿意配置人民币资产。

## 未来超美将会成常态

至于中国能在外资流入量“世界冠军”的宝座上蝉联多久,专家表示,未来中国的外资流入量在全球维持领先水平乃至超过美国都将成为常态,但也没必要过度计较这种细节排名。

“美国经济基础十分雄厚,创新能力一直非常强,吸引力也大。而中国除了上述优势之外,在‘大众创业’、‘万众创新’得到空前鼓励的情况下,中国人的巨大创业创新潜

年半载,而是放眼十几年甚至几十年的大趋势。”中央财经大学经济学院教授张铁刚在接受本报记者采访时表示,很多外商即使在华有丰厚盈利也没有将利润大笔汇回母国,而是继续留在中国从事商业活动。

## 吸引外资中国优势大

中国吸引外资的“磁场”如此强大,奥秘何在?分析人士认为,坚实的经济基本面、巨大的增长潜力、一系列深化改革措施营造出的良好投资氛围和预期等都使得中国在吸引外资时依旧拥有强大的“比较优势”。

商务部新闻发言人孙继文指出,近年来,中国政府加快构建开放型经济新体制,大力推进以简政放权为重点的各项

改革,在上海自贸区探索对外商投资实行“准入前国民待遇加负面清单”的管理模式,同时加大对外商投资企业合法权益的保护,使外资流入规模始终维持在较高水平。

“尽管当前美国经济表现不俗,而中国自身又存在转型阵痛、劳动力成本增加等诸多问题,但是从根本上说,中国经济增长潜力依然巨大,投资前景十分广阔。比如,美国经济回暖,则与之互补性较强的中国经济的外部环境便有所改善;再比如,中国人力成本提高,而劳动力素质的提升可能会更多;又比如,我们区域发展不平衡,这意味着广大中西部地区仍有巨大的商机等待挖掘……这些都是外资不会忽视的因素。”张铁刚说。

张铁刚进一步分析指出,从短期金融市场方面考虑,资本流入中国也是其对冲全球汇市风险的客观需要。一方

力释放带来的巨大想象空间必将让外资垂涎三尺。”张铁刚说,在世界经济一体化背景下,外资流动的意义更多在于促进经济体之间互利共赢,而非简单争夺名次。

此外,专家表示,中国在经济领域的其它政策也会影响外资动向。“沪港通扩围至深港通等进一步开放措施,将拓宽境内外资本流动的通道;收入分配改革、惠民生措施将利好中国内需和服务业;新型城镇化、现代化进程的加速也将使国内相关产业走出低谷。”张铁刚举例称。

对于未来如何进一步提升外资的“质”和“量”,詹晓宁建议,中国应根据经济增长和结构升级的需要持续调整、优化对外商投资的产业指导,对于特定行业、领域和高质量的项目,有针对性地加大吸引力,在稳定外资数量的同时努力提升外资质量。



1月30日凌晨,联合国贸易和发展会议对外发布了最新一期《全球投资趋势监测报告》,报告显示:2014年中国已超过美国,外资流入量跃居全球第一。专家认为,尽管该统计变化受美国公司回购股份这一偶然因素的影响,但中国作为新兴经济体领头羊的巨大吸引力已不容忽视。未来,中国在这一指标上继续保持领先有望成为常态。

## 偶然夺冠之中有必然

《全球投资趋势监测报告》称,2014年,全球外国直接投资流入量达1.26万亿美元,比2013年下跌8%。同时,中国当年吸收外资规模则高达1196亿美元(不含银行、证券、保险领域),同比增长1.7%,在外资流入量方面夺得

## 市场观察

## 去年引资全球第一 外商看中“比较优势”

## 中国吸引外资能否长久超美

本报记者 王俊岭

“世界冠军”。而此前,美国在吸引外资方面长期扮演领导者角色。

联合国贸易和发展会议投资和企业司司长、世界投资报告主编詹晓宁解释,中国“夺冠”的主要原因有两个,一是中国外资流入量稳定增长;二是美国外资流入量大幅下降。据悉,2014年,美国威瑞森公司以1300亿美元向其英国股东沃达丰回购股份,导致美国外资流入量降至约860亿美元,仅相当于2013年的1/3,因此这也成为该统计变动中最大的偶然因素。

专家指出,中国受外资青睐有目共睹,其背后更多体现的是一种必然趋势。“逐利是资本的天性,尽管当前中国经济在转型期面临一定的下行压力,但很多外国资本对中国的长期发展依然看好。这些资本的眼光也绝不仅限于一