

解码供给侧改革之“三一一”^③

去杠杆：三大难题均有解

本报记者 王俊岭

日前，央行相关负责人指出，中国经济目前仍在中高速增长，通货膨胀从历史上看还处在一个平均水平，“稳健”是对当前中国货币政策形态的准确描述。实际上，这从侧面印证了供给侧改革背景下中国有着严格控制杠杆的货币环境。综合来看，目前“去杠杆”任务的难点在企业部门来看主要集中在“债转股”，在民间体现为楼市投机，在政府方面则是稳增长、促投资过程中如何保持政府债务处于合理水平。专家表示，“去杠杆”的关键在于坚守原则、分类施策，对于符合经济转型方向的资金需求应适当予以“撬动”，而对于落后产能、投机炒作等增大经济风险的杠杆则需要坚决加以去除。

债转股——不看体量看转型

如今，不少人提及去杠杆首先就会想到“债转股”。所谓债转股，是指金融资产管理部门收购银行的不良资产，把原来银行与企业间的债权债务关系转变为金融资产管理部门与企业间的股权关系。这样一来，还本付息就转变为按股分红，银行清理了不良资产，企业则得以从债务中解脱，赢得重新发展的时间与空间。

不过，正如“天下没有免费的午餐”。“债权对应的是账面价值，而股权对应着资产价格，其高低取决于企业收益。如果企业没有收益，股权的价值就会很低，债转股的风险也就暴露出来。因此，债转股不能看企业的体量和过去，而是要看其转型和未来。所以，必须坚决避免僵尸企业、落后产能‘搭便车’。”天津财经大学经济学院教授从吃对本报记者说。

中信证券全球首席经济学家彭文生指出，国内外已有经验表明，只有那些有优质项目支撑、市场潜力可观，但又仅仅是由于负债率过高而陷入困境的企业实施债转股，才能给各方带来较高收益。对于连年亏损、

资不抵债的“僵尸企业”，即便实施债转股也很难实现扭亏为盈，更不利于化解过剩产能和结构调整。

分析人士普遍认为，受经济形势、产权结构、商业银行的经营状况各种条件所限，本轮债转股将更多采取市场化主导的方式进行。具体来看，提高银行积极性、减少信息不对称带来的道德风险、制定完善可行的退出机制则是未来实施过程中必须要解决的问题。

楼市贷——扶持消费别炒作

企业杠杆分类化解，楼市炒作亦需警惕。数据显示，4月末全国商品房待售面积7.27亿平方米，比2月末减少1241万平方米，已连续两个月减少，房地产去库存取得一定进展。但也必须看到，当前楼市回暖主要集中在一、二线城市拉动，三、四线城市则反弹甚少。

在当前楼市中，甄别房贷的类型是去杠杆过程中的难点。举例来说，购买一套全价100万的商品房，如果首付比例为30%，那么当下只用30万元即可完成交易，杠杆率3.3倍。如果通过“首付贷”等手段，在30万元的首付中再有20万元是贷款而来，那么买家只需用10万元就可购得房屋，杠杆率就变为10倍。事实上，使用如此高杠杆率的多为炒房者。

中国黄金集团首席经济学家万喆在接受本报记者采访时表示，近期部分地区楼市价格快速上升的背后有着杠杆的影子，必须密切关注去库存、去产能的同时杠杆增加的情况。“对于普通民众而言，在生活中使用正常的金融工具、适当借贷进行消费，都是经济发展的正常需要，不必过分担心，也不能一棒子打死。而借助金融工具进行地产投机，显然既不利于去库存，也容易形成系统性风险。因此，辩证来看，应对不同种类的金融与杠杆加以鉴别，使市场在充分活跃的同时而不形成泡沫。”万喆说。

对此，从吃进一步指出，中国房地产市

场的主要问题在于大量居住需求与房屋闲置并存，未来若要防止去库存过程中杠杆的过度升高，还需政府积极出台相关税费政策，鼓励“以租代售”，引导闲置房“入市”，盘活巨大的存量房源，切实满足广大民众对房屋的消费需求。

促投资——社会资本应用好

“在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革。”不难看出，供给侧改革中“三去一降一补”任务的完成，也有赖于一个平稳的经济增长环境。因此，政府在稳增长时如何能够平衡好“促投资”和“控制政府债务水平”之间的关系，也是“去杠杆”这份问卷中的“必答题”。

“政府投资还是主要集中在基础设施建设和公共事业领域，因此公私合作模式（PPP）是一个重要的选项，其通过有限的财政资金撬动更多社会资本进入，在促进投资的同时降低政府自身杠杆水平，有利于控制风险。”从吃说，现在PPP模式存在的一个主要问题是由于基础设施和公共事业投资短期回报低，建设周期长，因此对社会资本的吸引力不够，这就需要政府采取财政贴息、补贴等方式来提高PPP项目的吸引力。

财政部政府和社会合作中心副主任王宁表示，未来要完善社会资本选择方式，打破区域和行业垄断，最终形成一个统一规范的PPP大市场，进而全面提高政府公共资源配置的效率和质量。他透露，财政部正在向人大积极争取PPP相关立法，以期对PPP规范有效运作和建立统一市场提供法律保障。

“当前‘三去一降一补’正积极推进，应该正确看待改革过程中出现的矛盾现象。改革不会一蹴而就，最重要的是变革和稳定的平衡。在大刀阔斧之后还需要精密的控制，同时也要注意周期性调整所需要的逆周期调节方式。”万喆说。

新华社北京6月7日电（记者石昊、许可）第八轮中美战略与经济对话闭幕式暨记者会7日在人民大会堂举行。中国国家主席习近平特别代表国务院副总理汪洋、国务委员杨洁篪，美国总统奥巴马特别代表国务卿克里、财政部长雅各布·卢出席并分别致辞。

汪洋在致辞中说，本轮经济对话中，中方团队认真落实习近平主席指示，与美方一道，就两国经济和世界经济中的重点议题开展坦诚、深入的沟通，达成了60多项成果。经济对话的成果为两国克服国际金融危机深层次影响发挥了重要作用，有效促进了中美关系稳定发展，为世界经济复苏注入了“正能量”。

双方认识到，结构性改革对保持两国经济持续增长的重要性。中方将在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革。美方承诺，货币政策正常化过程中，充分考虑对国际金融市场的外溢性影响，注意提高政策透明度和可预期性。双方认识到，钢铁和其他行业的产能过剩是全球性问题，是世界经济复苏缓慢和需求低迷的结果，需要集体应对。

双方同意，加快推进双边投资协定谈判，力争早日达成一个互利共赢的高水平协定。双方重申，继续通过中美高技术战略贸易工作组详细讨论出口管制问题。双方将继续推动省州和城市间贸易和投资双边合作，进一步加强在基础设施建设、知识产权保护、农业、中小企业、清洁能源研发创新、经济政策研究等方面的沟通合作。

双方将加强在人民币交易与清算合作，欢迎金融交易平台之间的持续合作，致力于加强两国金融市场和产品的互联互通，同意开展绿色金融合作。两国金融监管机构愿意推进信息共享和跨境执法合作。

杨洁篪在致辞中说，本轮战略对话中，中美双方围绕落实习近平主席与奥巴马总统今年3月华盛顿会晤精神，就推进中美新型大国关系建设、打造双边务实合作新亮点、妥善管控分歧与敏感问题、处理好中美在亚太的关系、加强双方在重大国际地区和全球性问题上的沟通与合作等议题进行了深入探讨，达成了100多项具体成果。

双方回顾了两国元首安纳伯格庄园会晤以来中美关系取得的积极成果，强调落实好两国元首共识的极端重要性，同意加强沟通、聚焦合作、妥善处理分歧，推动中美关系始终沿着正确轨道向前发展。双方将密切合作，与各方一道推动9月二十国集团领导人杭州峰会取得更多积极成果，确保两国元首会晤取得圆满成功。

双方同意，努力推动两军关系取得新发展，加强政策对话、增加交流互动、增进互信，开展更多联演联训；加强在反恐、网络、司法执法、反腐败追逃追赃、能源、环保、海关、卫生、航空、海洋保护等广泛领域的交流合作；继续就气候变化国际谈判加强沟通协调，推动《巴黎协定》的落实。

双方同意，就亚太地区事务加强沟通，深化在地区多边机制框架下的协调，为促进亚太和平、稳定与繁荣发挥更大作用。双方愿意就朝鲜半岛核、伊朗核、伊拉克、叙利亚、阿富汗等问题保持密切沟通与协调。

关于南海问题，中方重申了一贯原则立场，强调南海诸岛自古以来就是中国领土，中方有权维护自己的领土主权和合法正当的海洋权益。中方根据包括《联合国海洋法公约》在内的国际法所采取的不接受、不参与菲律宾仲裁案的立场没有改变，也不会改变。希望美方恪守在有关领土争议上不持立场的承诺，为维护南海和平稳定发挥建设性作用。

克里、雅各布·卢高度评价本轮对话成果，介绍了美方有关看法。

第八轮中美战略与经济对话闭幕

达成广泛共识 取得积极成果

小童车闯出大市场

近年来，河北省广宗县鼓励引导童车产业提档升级，研发新产品抢滩海外市场。目前，广宗县共有童车生产企业600多家，年产值2000万元以上的规模企业176家，从业人员近5万人，年生产各类童车2000多万辆，年销售额达60多亿元，产品畅销国内并远销美国、意大利、法国等30多个国家和地区。图为广宗县一家自行车生产企业的工人在检查童车轮胎。

新华社记者 牟宇摄

我国银行卡发行已超54亿张

本报北京6月7日电（记者王俊岭）近日，中国人民银行会同银监会发布了《银行卡清算机构管理办法》。办法自发布之日起实施。今天，央行有关负责人就有关问题回答了记者提问。

据了解，目前银行卡已成为我国社会公众使用最广泛的非现金支付工具。截至2015年底，我国累计发行银行卡54.42亿张，全年银行卡消费55.00万亿元，占社会消费品零售总额的47.96%。

该负责人指出，《办法》结合银行卡清算机构业务特点和运营模式，进一步完善了我国银行卡清算市场准入制度，有利于符合条件、具备稳健经营能力的市场机构依法申请银行卡清算业务许可证。

值得注意的是，在境外银行卡清算机构参与

中国银行清算市场的问题上，《办法》规定如仅为境内持卡人提供跨境交易的外币银行卡清算服务，则无需申请银行卡清算机构准入，只需向监管部门报告业务开展情况。如果境外机构的业务发展如境内银行卡清算体系稳健运行或公众支付信心产生重要影响，则应当在境内设立法人，依法获得准入。

与此同时，境外银行卡清算机构如果要进一步提供人民币银行卡清算服务，则应依法申请设立境内银行卡清算机构。在机构准入涉及的设立条件、办理流程、业务管理等方面，《办法》对境内和境外投资者申请设立银行卡清算机构均同等对待，作出统一要求。此外，外国投资者亦可通过并购境内银行卡清算机构参与我国银行卡清算市场。

三星全新系列智能手机上市

本报北京电（魏勤英）近日，三星电子正式发布全新的Galaxy C系列智能手机——Galaxy C5和Galaxy C7。从中国消费者需求出发，三星将Galaxy C系列打造成一部“刚刚好”的诚意之作，把用户最关注的整机设计和功能体验做到了极致。细腻的金属工艺、轻快的系统、沉浸式的高清音质、拍照和游

戏体验，每一项细节都把控得“刚刚好”。

三星电子大中华区总裁裴敬泰在发布会上表示：“三星电子将继续潜心发掘中国手机用户真正的需求，充分发挥中国本地开发团队、产品企划等研发力量，不断推出像Galaxy C一样满足中国消费者需求的至诚之品。”

五月外汇储备小幅“缩水”

本报北京6月7日电（记者邱海峰）今天，中国人民银行发布的数据显示，5月，外汇储备余额为31917.36亿美元，较上月下降279.32亿美元，结束了连续两个月增长的局面，在未考虑汇率折算因素的情况下，余额创近4年以来的最低值。

“5月外储的回落主要是因为美元上涨。”国泰君安分析师徐寒飞表示，美元指数5月大幅上涨3%，带来估值损失250亿-300亿美元，但由此带来的5月中国外汇储备的回落，并不对应实际的外储消耗，这也说明资本流动受短期汇率波动的影响在减弱，这一方面反映了央行已经基本不再干预短期汇率，另一方面也反映了私人部门汇率预期趋于理性，汇率波动“眩晕症”显著减轻。

民生证券宏观研究员张瑜认为，外汇储备虽然掉头向下，但并未全面恶化，结合中观微观结汇、贬值预期及汇率新逻辑来看，贬值预期有一定死灰复燃的迹象，但是本轮贬值压力可控，央行应对更为从容。

相关专家指出，当前，我国外汇储备规模依然很大，对于外储余额的小幅波动不应“大惊小怪”，相对稳定、平衡的局面才是我们需要关注的重点，此外，资本流动情况的改善也将有利于中国经济的平稳发展。

二十省份晒工资单

北京浙江广东「跑赢」全国

本报记者 周小苑

近日，全国有20个省份陆续发布了2015年全年“平均工资”统计情况。其中，北京非私营单位就业人员年平均工资111390元“领跑”全国。

国家统计局此前公布的数据显示，2015年全国城镇非私营单位就业人员年平均工资62029元，私营单位就业人员年平均工资39589元。因此，与“国家线”相比，在已公布数据的20个省份中，大多数省份都低于全国平均水平。

非私营工资仅3地跑赢全国

20个省份中，城镇非私营单位就业人员年平均工资方面，平均工资最低的为河南省，45403元；最高的为北京，超过11万，比排在第二位的浙江省66668元高出44722元，只有北京、浙江、广东3地跑赢全国。城镇私营单位就业人员年平均工资，只有北京、浙江、广东和重庆4地超过全国水平。

不过，从纵向来看，河北、湖南、广东等多个省份，非私营单位就业人员年平均工资增速都超过了全国增速。

如2015年，河北省城镇非私营单位就业人员年平均工资为50921元，比2014年增加了5807元，增长12.9%。湖南省城镇非私营单位就业人员年平均工资为52357元，同比增长11.1%。

非私营工资高于私营

目前已经公布数据的20个省份中，所有省份的非私营单位年均工资，都要高于私营单位。除北京外，二者差距最大的为青海，非私营单位就业人员年平均工资比私营单位多28842元。

统计数据显示，私营单位就业人员年平均工资最低的为吉林27774元，是已公布数据的省份中，唯一低于3万元的地区。最高的为北京58689元，是已公布省份中，唯一高于5万元的地区；广东位居其后，为44838元。

分析原因，中国劳动学会副会长苏海南认为，非私营单位包括机关事业单位、国企、上市公司等大中型企业居多，效率高效益好，其平均工资一直高于私营企业。加上去年机关事业单位养老保险并轨加工资，其与私营企业平均工资的差距也稍扩大了一点。

金融业工资普遍偏高

此外，在已公布数据的20个省份中不难发现，不管是私营单位还是非私营单位，在大多数省份，金融业工资普遍占据高位。

以非私营单位为例，广东省金融业年平均工资最高，是全省平均水平的2.10倍。位于西部地区的宁夏，年平均工资最高的行业分别是电力、热力、燃气及水生产和供应业。

从全国数据看，金融业也是薪酬最多的行业之一。2015年，全国非私营单位年平均工资最高的为金融业，是全国平均水平的1.85倍；私营单位年平均工资，金融业排在第三位。