

宽松出来的 4000 亿元资金 能否流入新兴产业

■ 冯立果

国际金融危机期间,我国政府做出了发展战略新兴产业的战略决策,将新能源产业列为战略性新兴产业。在新兴产业政策引导和宽松的货币政策支持下,面临发展瓶颈的我国传统制造业企业纷纷将新兴产业投资作为企业转型升级的重点,近两年来,传统企业的新兴产业投资呈现井喷态势。然而,国际金融危机后经济的快速恢复和高通胀压力,使得我国货币政策不得不急剧转向。尽管2011年11月30日央行刚刚决定下调存款准备金率0.5个百分点,货币政策出现了开始回调,但2年来货币政策的急转回向,仍然使许多企业的新兴产业板块都受到严重影响。

货币政策在宽松与紧缩间急剧转向

从2009年四季度到2011年全年,我国货币政策出现了一次从极度宽松到适度紧缩的急剧转向过程。2009年四季度全球金融危机爆发后,我国实施了“名义上适度宽松、实际上极度宽松”的货币政策。2008年10—12月连续3次降低存款准备金率,整个2009年一直维持较低的存款准备金率水平。2010年下半年,我国经济逐渐复苏后,而所面临的问题主要是

资产价格泡沫过大及通货膨胀过高。为此,我国实施了“名义上稳健、实际上紧缩”的货币政策。从2010年11月份至2011年11月29日,央行连续上调存款类金融机构存款准备金率,我国大型和中小型金融机构存款准备金率都将达到历史最高的21.5%和18%,市场上数万亿流动性被冻结。货币政策名为稳健,实为紧缩。

货币扩张下 新兴产业投资呈现井喷态势

伴随2009年以来的货币宽松政策,战略性新兴产业成为投资热点。多个国务院和党中央文件均连续发出信号,鼓励和支持战略性新兴产业发展。受高层的政策导向影响,全国各地掀起了如火如荼的投资热潮。从市场主体角度看,新兴产业的投资主体具有多元化特征。中央企业、地方国有企业、民营企业都将发展新兴产业作为重要战略任务。

第二,地方国有企业形成千军万马之势。在中央的鼓励下,各地方政府也纷纷将战略性新兴产业作为本地区的新经济增长点,各地均出台了“新兴产业发展规划”,部署本地国有企业承担发展任务。在此基础上,我国数万家地方国有企业中,有相当一部分开始涉足新兴产业。

第三,民营企业不甘落后,利用灵活机制抢占市场先机。民营企业主要在利润微薄的传统领域,在人民币升值、劳动力成本上升等背景下,转型升级迫在眉睫,但由于经济体制改革滞后等原因,民营资本进入垄断产业还存在众多体制性障碍。而新兴产业领域,中央企业、地方国有企业和民营企业可能还有一定优势,因此,许多大中型民营企业纷纷将企业转型的方向定在发展新兴产业上。

货币政策急转 影响新兴产业投资的连续性

货币政策从宽松到紧缩的急剧变化,直接从经济体内抽走了数万亿流动性,对于进入新兴产业的企业来说,由于新兴产业具有产业发育初期的技术不成熟、市场不成熟、体制环境不顺畅等诸多问题,因此企业一旦踏入新兴产业,就必然进行持续投资,否则其进入决策就是失败的。货

中国人民银行决定,从2011年12月5日起,下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

降低存款准备金率 利好中小企业融资

■ 任鹏飞

此前,为了抑制物价的过快上涨,央行曾连续12次上调存款准备金率。此次调整后,我国大型金融机构存款准备金率为21%,中小型金融机构存款准备金率为17.5%,可释放约4000亿元流动性资金。多数市场人士分析认为这符合预期。

这是央行三年来首次下调存款准备金率。这意味着未来信贷可能进一步放松,对于破解中小企业融资难问题是利好消息。

中央财经大学谭云明副教授认为,降低存款准备金率,对于中小企业的影响要远远大于大型企业。“降低存款准备金率属于货币政策调控的数量工具,使得银行可贷资金增加。相比较而言,大型企业受影响微弱,首要影响的就是中小企业。”

大银行的贷款对象以大行业和大企业为主,中小规模的商业银行虽然也介入大行业、大企业的贷款,但规模相对有限,其主力仍是中小企业贷款。此次下调存款准备金率,对于中小银行可贷资金的增加比率要远远大于大银行,从而有利于主要依靠中小银行贷款的中小企业融资。

存款准备金率的下调意味着银行放贷规模将会扩大,中小企业可以从银行获得更多的贷款,有望缓解资金压力。

“央行宣布下调准备金率,主要是考虑到当前准备金率实际水平较高、外汇占款减少等导致了银行流动性偏紧,以致银行的信贷投放能力受到了制约。”交通银行首席经济学家连平指出,准备金率的下调有利于缓解银行流动性压力,促进货币信贷合理增长。

对于渴望输血的中小企业来说,融资环境将更加宽松和便捷。国务院在此前的报告中曾提到要加大对结构调整特别是农业、小企业的信贷支持。引导金融机构把握好贷款投放进度和节奏,重点支持符合产业政策的中小企业。

此次降低存款准备金率,也在一个侧面体现了政府为解决中小企业融资难题所做的努力。近3年来首次下调存款准备金率,对于中小企业影响程度究竟有多大?

此前,首都经贸大学金融学院院长、经济之声特约评论员谢泰丰曾表示,中小企业融资不能寄希望于一次存款准备金率的调来解决。

中小企业融资难是我们中国经济中长期存在的一直没有解决好问题,即使在存款准备金率比较低的时候,中小企业的融资仍然是比较困难的,只不过在存款准备金率不断上调以后进一步加剧了中小企业融资的困难,所以存款准备金率下调有利于缓解但是不能根本解决这样一种问题。

观点

预防国内资本流动性短缺

中国现代国际关系研究所欧洲所经济项目负责人刘明礼表示,央行此举是为了预防国外资本退潮造成国内资本流动性短缺。

他表示,由于欧美资本退潮引发大部分银行面临债务风险,使得多数银行面临降级的风险和命运。我国央行降低存款准备金率一方面是为了稳定金融系统,另一方面鉴于欧美银行业的危机而预防国内资本流动性短缺。

不代表房地产政策放宽

从历史经验来看,每当货币放松的时候,大量流动性从央行释放出来,往往大量扎堆到固定资产投资、房地产领域。眼下,信贷政策有放松的倾向,是否意味着开发商贷款会更容易一些?一直坚持的房地产调控会不会因此松动?中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表达了类似的担忧:我们的初衷是解决中小企业,当然也不能说完全没有解决,但是依靠放松货币解决的效果是很有限的,这样的话,大量的资金流向房地产领域,就会形成经济结构更加不合理以及资产泡沫等状况。

未来还将有2—3次下调

中国人民大学研究生院副院长、金融与证券研究所所长吴晓求表示,央行此次下调存款准备金率从理论上讲是符合逻辑的。他指出,从中国经济当前的状况来看,实体经济普遍资金短缺,加之CPI的回落等原因促使央行下调准备金率。“包括金融机构的资金也非常紧缺,而21.5%这样的准备金率实际上是很紧的。”

吴晓求表示,由于外汇占款有所下降,外资的流出使得未来存款准备金率下调的可能性仍然存在,未来预计还有2—3次下调的几率。

决策权不应由行政手段决定

FT中文网财经评论员徐瑾认为,本次下调除了近期外汇占款减少等原因,根本原因在于实体经济放缓已无异议。

他认为,放松存款准备金率并不必然导致通货膨胀复燃。越来越多研究指出,经济体应该拥有怎样的信贷量,经济体自身存在一定规律,而不是仅仅由政府或者央行即可决定。实体经济放缓之下,信贷资源紧张更多会扼杀民间经济活力。

把过法高定存款准备金率的决策权交到央行之手,只是让行政手段而不是市场手段来决定资源配置。以往存款准备金率提高到令人窒息的高度,不仅加大了金融控制程度,凭空制造了利率双轨制,而且加大了国营系统对民营经济的体制优势,客观上扭曲了资源配置。

无论从理论还是现实来看,存款准备金率不仅不是像某些官员所谓没有上限,而是近乎没有下限。目前存款准备金率仍旧有极大下调空间,未来不仅应该一降再降,甚至应该考虑逐步淡化其政策工具角色,这也是将决定货币数量的权力由行政回归市场的必由之路。

任潘抱团是取暖 不是有意降房价

■ 刘鹏

一向在房地产市场存在意见“分歧”的潘石屹和任志强终于组成了联盟。据悉,11月29日,在易居中国董事长周忻的撮合下,地产界“名嘴”——SOHO中国董事长潘石屹和华远地产董事长任志强,联合其他18家房地产开发商共同发起了国内首个房地产电子商务联盟,准备将“定价权”交给购房者。

随着2011年在季节上的入冬,中国房地产业也迎来了同样寒冷的“冬天”。继全国20多家房地产商承诺“降价补差价”之后,房地产“大佬”、中国楼市重量级人物潘石屹和任志强显然也有一点hold不住了,联合了其他18家房地产商,开始抱团取暖。

能让一向“针尖对麦芒”的任、潘两人,放下争议与“分歧”,易居中国董事长周忻功不可没。但周忻的撮合不过是“地利”,任潘之所以能放下成见抱团,房地产寒冬形势才是“天时”,是居功首位的。这证实了一个经济真理:利益比任何分歧都要重要得多。

然而,老百姓所关心的,显然是任潘抱团,到底能给房价带来什么样的变化?大家又能从中受到多少益处和实惠呢?答案恐怕还是有喜有忧的。

喜的是,任潘抱团,并决定在网上拍卖房子,将“定价权”交给购房者,无论其能否实现,无疑都向我们传递了一个积极信号:中国楼市正面临着去泡沫化的最好时机,房价水份有望得到挤出,然后进一步回归正常和理性。

而忧的是,所谓“团结就是力量”。这是绝对的褒义,然而如果房地产企业抱团,“醉翁之意不在降价”,而在继续保持甚至制造楼市泡沫,形成一种联合性垄断的话,那么对于购房者来说,显然却是让人忧虑的。

不难发现,“卖出‘白菜价’也不能反悔”的任潘网上卖房“宣言”,其实不过是一句吆喝,是一种促销的手段。原因有两个:

一是,一方面,房地产商不可能让房子成为大白菜,他们的基本心态或者说典型想法,是不甘心房价有一点点地走低。另一方面,老百姓也并不希望房价直升机一般地垂直降下来。辛苦了一辈子到手的房子,谁不希望其保值增值?即便是尚未买房者,也不是要房地产商血本无归,亏得很惨。老百姓要的只是楼市的理性,房价的可承受。这一点,对任潘等房产商来说,并不理解。

二是,从任潘初步推出的网上拍卖房子情况来看:动辄“一千万一套”的标准,显然说明了,网上卖房,卖的只是一种姿态,至多也只是名贵房产卖给名流居住。“购房者定价权”、“白菜价”等梦想,离普通老百姓依然有着“十万八千里”的距离。

对任潘两位“大佬”的网上抱团卖房,我们不妨先端平酱油碗,边走边看!

镜鉴

拯救官德让社会得到救赎



王利博制图

■ 江雪

一个中国孩子小悦悦孤独地“离去”的消息登上了美国报纸头条。

“中国人为什么如此地冷漠?”的话题引起了全社会的反思。难道仅仅是冷漠吗?

2011年,很多企业家愿意把胡适先生说过的话放在博客上:“一个肮脏的国家,如果人人讲规则而不是谈道德,最终会变成一个人人叫儿的正常国家,道德自然会逐渐回归;一个干净的国家,如果人人都不讲规则却大谈道德,谈高尚,天天没事儿就谈道德规范,人人大公无私,最终这个国家会堕落成为一个伪君子遍布的肮脏国家。”

借用先生话的人,显然不是希望这个国家就此真的干净了。但是企业家们显出的无力感也让公众更困惑:谁是这个国家道德建设的脊梁?

几乎所有企业家、政府高官落马的事件背后都有一个令人无奈的事实陈述,正如广东中山市原市长李启红犯受贿罪被判11年宣判后,喊出的话是:“我是从骨子里热爱党的,我身上还有好多好的品质。”

据说,跟此案有关联的企业管理者都表示自己具备“好品质”:“骨子里爱党,灵魂里爱钱。”

这就是犯罪者的心理根基:“两面人格”。百姓称“两面派”。对于这个词理解更深的一位研究企业家现象的社会学者在观察温州跑路现象时他断言:民营企业“两院院士”要增多,一个是法院,一个是医院。因为他们身上存在的“两面性”更强,心理挣扎感更烈。

这是任何人都愿意看到的悲剧。

然而悲剧几乎天天上演。因为,流行的除了冷漠还有可怕的沉默。广东江门市原副市长林崇中因受贿罪被判10年,却一天牢没坐,在江门一个高档小区过着神仙般的日子。据说,在审理期间,他就花了10万元办好了“保外就医”。法庭宣判当日,他直接从法院回到家里。

一个企业家在微博上直言:看到官员落马,一般都会拍手称快。我在高兴公义得以伸张的同时,也会很痛恨。因为每一个官员的成长都是纳税人的钱堆起来的,所以,每一个官员的倒下也都是民脂民膏的损失。贪官涌现的越多,纳税人的损失就越来越大。在中国,这已成为国民经济中一巨大黑洞,吞噬着中国经济的活力。

律师表示,“两面派”是“有着理由和无奈的”。政府高官的面子和人情企业家一定要给。不给高官钱,很多事办不成。

冯仑早在15年前就下决心:如果高官让我的生意不成,我只有放弃。因为我不会拿自己的尊严和生命去赌博。

成功和失败的企业家针对这问题表述的都是真话。只是有人偷换了概念。事实是,你到底要的是合法的利益还是非法的所得?“保护伞”保护你的是什么?企业家一定在事前把这个问题多想几遍,结论要经得起历史的考验。

百姓俗称的“两面派”目前被公众总结为“人格分裂”:台上讲什么,内心不一定认定是什么。说给别人听的,自己并不一定照办。

就在上周,全国人大代表、红顶商人、“粤北首富”朱思宜行贿曝光引发“韶关官场地震”:原韶关市委常委、市委政法委书记、市公安局局长叶树养