



远见与论衡·虚实之治

“脱实向虚”现象为什么在这一时期显现得比以往更严重? 实体经济不振的主要原因特别是新产生的原因是什么? 如何创新金融手段为实体经济服务?

【政府/协会】

四川省泸州市
挂职副市长王建翔:

更多举措将 促税费降低

在当前经济环境下,应该通过制度创新增加高质量的金融资产供给,平抑因金融资产的长期短缺而导致的虚拟经济过火势头,彻底改变经济“脱实向虚”的现状。

过去几年由于需求疲软,产能过剩,实体经济投资回报率下降,造成经济出现“脱实向虚”的倾向,并引发资产价格泡沫和潜在系统性金融风险。因此,2017年政府推结构性改革的目的也是希望形成新的经济增长点来引导流动性资金进入实体经济。

虚拟经济和金融投资要更好地助力实体经济发展,首先通过完善法律法规提升民众对建立多层次资本市场的信心,把劣质、作假的上市公司踢出资本市场,严厉追究各种假借金融创新,把低质量金融资产包装进入金融市场的虚假创新行为,从总体上提升资本市场上的资产质量;进一步提高国有资本转社会保障基金的比例,并允许社保基金把这些资本的收益投入金融市场运作;加快推进优质信贷资产证券化的速度;通过财政政策大幅度降低地方政府投融资平台风险;把房地产税等作为地方政府掌控的、稳定性的主体税种,使其可以通过这些稳定的税收建立起长期的、责任性的市政债务机制,逐步摆脱依赖土地财政的不良格局等。

除此之外,还要发挥货币政策的作用支持实体经济发展,其稳健基调要求“量要适度,价要合理”。央行近来通过控制信贷,银监会通过加强对影子银行表外业务的监测和限制等举措,从量上控制信贷增速和货币供应。从价上看,央行则通过“缩短放长”的操作提高了向市场投放流动性的综合资金成本;其次,要增强政策的针对性和有效性,进一步提高央行货币政策的定向调节作用,包括对商业银行的定向降准,比如对政策性银行采取PSL,即抵押补充贷款,通过这种定向的调节方式继续加大对“三农”中小企业这些基础设施薄弱领域的贷款支持力度,同时加大发展普惠金融的力度,提高金融服务实体经济的能力。

2017年,财政政策有望在稳增长中发挥主要作用,但在结构上可能有所侧重。降低企业税费方面会有更多实质性举措。

【企业】

理财范CEO申磊:

创新金融改革解决企业需求

实体经济不景气,大量企业转型或倒闭,中小企业更是面临生存困局,金融机构如何助力实体经济是一个值得探讨的问题。

实体经济不振的原因主要有两个,一个是产业结构不合理,原来大力发展的钢铁等领域普遍产能过剩,加之全球金融危机导致出口受到影响,矛盾突出;另一个是金融“脱实向虚”,大量流向虚拟经济,特别是数量众多、占比较高的中小企业融资难。

振兴实体经济,助力中小微企业的过程中,金融的作用不容忽视。从政策层面、金融机构层面都应该是多方合力。

提振实体经济,政策层面调整手段相应的有两个,优化产业结构和推动金融改革,而金融是产业发展的催化剂,有了资金支持,产业发展就有动力,没有资金支持,发展就会难以为继,因此,两种手段中,推动金融改革,加大金融服务实体经济的力度,

网信集团CEO盛佳:

推动数字普惠金融更快发展

实体经济低迷、中小企业融资难成为当下亟待解决的顽疾,亟待金融助力。金融在创新的同时更需要关注实体经济真正的金融需求,挖掘尚未被金融覆盖到的需求。

要推动数字普惠金融更快发展,每个金融企业,每个从业者都应思考,如何把技术用到最合适的地方,而不是简单关注交易量的多少,发展了多少用户。要弄清楚所做的事情和过去传统业务有哪些

不同,自己在技术上做了哪些创新。通过数字科技让每一位市场主体都能够平等地共享金融服务,从而提升金融服务质量和全社会效率。

根据世界银行的估算,2014年全球仍然有20亿人无法享受最基础的金融服务。在中国,主要金融机构服务的对象是那些在央行有征信记录的人,约3亿人。但中国的经济人口接近8亿,剩下的5亿成为普惠金融需要覆盖的用户。

高通盛融财富投资集团有限公司总裁陈骏:

无实体产业的金融如水中月

金融与实体经济互为支撑,相互依存,没有实体产业的金融如水中月,无法持续发展,而以金融为代表的虚拟经济作为一种脱离了实体商品的“钱生钱”运作模式,同样依托于实体产业的发展。一旦其超速发展形成泡沫经济,最终还是会受到实体经济的制约。

虚拟经济技术好比杠杆,能够起到事半功倍的效果,但是,它不能无限放大,必须与实体经济和国民经济增长的实际水平相适应。比

如,美国次贷危机和亚洲金融危机就是虚拟经济技术的杠杆无限发展带给我们的沉痛教训。虚拟经济与实体经济的发展其实相生相克,一定要把握好度,如果度把握的好就会相互促进,这是相生,过了度就是相克。

实体经济的发展需要金融手段和新经济模式的创新。但创新并不是虚无缥缈,尤其是金融创新,需要以实体经济的发展和社会需求为前提,只有牢牢把握发展实体经济这

【学者/专家】

中共中央党校国际战略研究所副所长周天勇:

建社区银行为中小企业融资

日前,中央经济工作会议提出要着力振兴实体经济,显示出实体经济的重要性,也反映出经济发展中的“脱实向虚”问题。

为什么脱实? 首先,制造业利润越来越低,而且在国民收入中所占的比例也越来越少。不仅如此,民营经济在整个国民收入中的占比也越来越少,加之企业税负率偏高,相对而言,利润就更低。

为什么向虚? 首先是放贷的利

润高,银行以及小贷公司、信托等中间机构,以及民间借贷、集资,在2011—2014年利润暴涨,国民经济高利贷化。再有就是土地涨价太快,地价和房价轮番涨价,先买者坐地涨价。

那怎么解决“脱实向虚”问题? 第一是增值税降5个点,先救制造业;第二,社保费率、五险一金一定要降到30%以下,虽然养老金缺口很大,但是社保费率太高了;另外,小

对振兴实体经济意义更大。

金融机构应当紧紧围绕实体经济发展的实际需求,以及国家产业结构优化调整的方向,切实解决实体经济企业的融资问题,特别是普遍存在的中小企业融资难,以及政府鼓励的大众创业、万众创新等,应当成为金融机构优先服务的对象。

近两年,互联网金融模式借助互联网技术,提升金融服务效率、降低金融服务门槛,补充现有金融体系在

中小企业、“三农”及个人小额信贷等领域存在的不足,在金融服务实体经济方面发挥越来越重要的作用。

以理财范为例,上线伊始就坚持金融创新服务实体经济,先后推出针对中小微企业融资的小微金融,致力于解决小微企业融资难,针对个人小额信贷的零售金融,致力于服务消费、扩大内需,以及针对国家支持产业的产业结构,服务产业结构优化与升级。

面对这个庞大的没有被金融覆盖到的市场,我们认为,一方面,企业要进行技术创新,优化用户体验,完善信用记录,积累和运用用户行为画像;另一方面要进行服务创新,加强消费者保护,解决金融信息不对称。此外,企业还要把握好金融的普惠性,商业的可持续性,和安全性之间的平衡。

在推动普惠金融发展上,网信集团在今年下半年推出了4.0的发展战略。希望打造一个金融科技

一坚实基础,才能避免虚拟经济泡沫冲击。

在当前形势下,金融创新要围绕战略性新兴产业,围绕普惠金融、便捷服务而创新;在创新的过程中要严格注意风险的把控,不能因过分强调风险控制而阻碍创新,也要防止一味强调创新而忽视风险;此外,创新要注重后IPO时代的市值、现金管理,采取投资联动、产业基金的模式,做到整体规划、统筹考虑、制度先行。

在整个金融生态链中,政府好比“河堤”,金融机构是“河水”,网络技术如同“灌溉机”,实体企业就是“庄稼”。如果没有“河堤”的规范,“河水”就会泛滥。政府对金融机构应主要利用行政和市场化手段进行管理,促进创新的同时控制风险。而网络技术像“灌溉机”,为河水灌溉庄稼提供助推力,让“河水”的涓涓细流不断滋润“庄稼”的成长。因此,四者之间就好比金融生态链的各个环节,相生相伴,互相支撑,缺一不可。

从房地产来看,主要是土地和房屋制度改革。第一要保证国有和集体土地所有制不变的前提下,土地财产使用权要确权,不管宅地、林地、耕地、城市的房屋,财产使用权一定属于自然人或者法人;第二要废除“土地年期制”;第三,废除建设用地必须征用集体土地和国有土地的规定;最后就是废除行政寡头垄断卖地,供需撮合,逐步收缩土地出让金,以房地产税来替换。

此外,降低企业成本还要解决银行、土地、能源、运输领域的改革。比如加快银行的准入,不是单纯设立几个民营银行,可以借鉴美国经验,通过社区银行为中小企业融资。