

地方债规模扩张或削弱减税作用

□中央财经大学 张苏 王婕

财政部部长楼继伟日前表示,正在部署有关地方债的调研,将地方债分为显性、隐性、直接以及或有债务,分门别类采取政策,并强调要制止地方政府债务扩张趋势。惠誉国际评级日前警告称,今年可能下调中国本币债务评级,具体要看地方政府债务的进展。

债务扩张带来多方面风险

从地方政府债务规模的国际对比来看,笔者认为,我国目前地方政府债务尚处于可控范围内。据统计,2012年地方政府债务余额与中央政府债务余额为23.05万亿元,占GDP的44.38%。根据IMF的数据,2012年日本政府债务余额占GDP的比重高达244.07%,美国的比重为105.35%,债务状况相对较好的德国、法国和英国的相关比重均超过70%。根据国际通行的准则,政府债务余额占GDP的比重应该控制在100%以内。我国比重同其他国家相比较低,目前不存在系统性风险。

但是,由地方政府债务扩张带来的风险不可忽视。首先是潜在的债务偿还风险。今年将迎来偿债高峰,地方政府面临一定的违约风险;其次是潜在的金融风险。根据审计署审计报告,在2010年底地方政府性债务余额中,银行贷款占比较大,达到79.01%。一旦政府出现债务偿还风险,必定会波及金融系统;再者是债务资金的使用效率较低。从债务余额的支出投向来看,89.38%的资金用于公用事业。其中,市政建设和



CFPI图片

交通运输所占比重最大,分别为36.72%和24.89%,加上10.62%的土地收储,超过70%的资金用于基础设施建设上,而仅有17.15%的资金用于民生财政。这说明我国长期以来投资拉动的投资策略,并没有发生根本性改变。低水平的重复建设不仅造成经济资源的浪费,更重要的是建设周期长,未来收益不确定性强,给地方政府未来还债带来风险。

第四,不断深化的财政收支矛盾,可能会引发地方政府债务规模的新一轮扩张。作为地方财政重要来源的国有土地使

用权出让收入,2012年下降10.5%。随着“营改增”试点等结构性减税政策的实施,国内减税规模会持续扩大,这些因素将导致地方财政收入增长乏力。而民生支出带来的支出增长和2013年积极财政政策的继续实施,进一步加剧财政收支矛盾,这很可能引起地方政府债务规模的新一轮扩张。

值得关注的是,除上述风险之外,笔者认为,地方政府债务规模

扩张将抵消减税的刺激内需作用,进而阻碍经济发展的转型升级。美国经济学家巴罗曾指出,用债务为政府筹资等价于用税收筹资。这是因为消费者并不是以当期收入来决定消费,而是用一生的收入来决定消费——政府用债务筹资的减税并没有使消费者一生的资源发生变化。虽然消费者现期的收入的确增加,但是消费者认为债券到期时,政府会通过征税还本付息。因此,政府用债务筹资的减税只是重新安排征税时间,给公众的债券价值也被未来的纳税抵消。

1992年初,美国政府为了刺

借鉴欧盟经验 加快中国工业绿色转型

□赛迪智库世界工业研究所 吕萍

近年来能源资源短缺、气候变化异常、自然灾害频繁等全球性问题更加凸显,各国发展模式转型步伐加快,一场以新能源、低碳经济为特征的绿色浪潮席卷全球。欧盟长期引领着世界工业技术变革,在全球工业发展中占有重要的地位。从上世纪70年代以来,欧盟积极推动工业领域的绿色转型,倡导发展绿色经济。特别是近10年来,实施一系列工业绿色转型刺激政策,大力发展低碳经济和绿色工业,取得了突出成就。欧盟的做法和经验对我国加快推动工业绿色转型,促进形成新的发展方式,具有重要借鉴意义。

倡导低碳经济 推行绿色新政

欧盟首先意识到基于化石燃料的传统发展方式越来越难以持续。1997年,欧盟各国的减排责任在《气候框架公约》第三次缔约方大会上得以明确。2007年,欧盟27国领导人通过了欧盟委员会提出的欧盟一揽子能源计划。从排放指标的制定,到研发经费投入、节能标准制定,再到低碳项目推广,欧盟推出了全方位的政策和措施,促进各成员国大力推行节能降耗减排。

欧盟率先提出“低碳经济”和“生态优先”的绿色发展理念。20世纪70年代,欧盟开始推行“生态优先”的绿色发展理念,实施政策倾斜,鼓励清洁能源和低碳能源技术的开发和应用,并带动大批绿色产业快速发展。2003年,低碳经济概念在欧盟国家得到广泛推广,欧盟实施排放交易指令(2003/87/EC),有效控制能源密集型企业的碳排放。2005年,欧盟第7个科技与研发框架计划(FP7)将重点放在了可再生能源发电、清洁煤技术和智能电网等方面,而这一思想在2011年11月的第八个框架计划“地平线2020”中得到进一步

步强化。欧盟积极推行绿色新政并注重挖掘新能源的经济效能。2006年,欧盟发布《欧洲安全、竞争、可持续发展能源战略》,旨在建立欧洲共同能源政策,大力推广节能技术和可再生能源。2007年,欧盟推出风能、太阳能、生物质能等一系列战略能源技术计划,以扩大新能源技术的有效供给。2008年,欧盟在“经济复苏计划”中,将50亿欧元中的一半用来资助低碳项目,5.65亿用于开发北海和波罗的海的海上风能项目。欧盟各国还通过实施绿色关税、绿色节能标签、产品绿色认证、新能源产业软贷款、新能源产业投资补贴、新能源发电上网电价补贴、新能源产业竞标制度、新能源产业减免税负等一系列政策,促进“绿色经济”快速发展。

加快传统产业改造和转型

关闭调整高耗能业务和生产能力。由于传统能源发电对可再生能源发电进行转移支付,以及欧盟各国逐步弃核所带来的电价上升,欧洲的铝业、造纸、钢铁等传统高耗能企业生产成本居高不下。芬兰斯道拉索、UPM等多家大型造纸企业,蒂森克虏伯等钢铁巨头都在采取积极措施,节能降耗、改造产品战略、出售部分传统业务,实现集团可持续发展。

支持企业节能技术改造。2006年,欧盟公布《能源效率行动计划》,提出了提高能源生产领域的效率、推广节能产品等70多项节能措施。2012年,制订一项完全符合欧盟碳排放权交易系统(ETS)指令规定的法规草案,切实保证成员国高耗能行业的节能减排的实际效果。欧盟委员会还拟允许多国对14个高耗能行业进行特殊补贴,以利于推动其节能技术改造工作的顺利进行。

制定实施专项行动计划。欧盟国家在其他高耗能的传统行业也积

极采取措施,减轻其对化石能源和石油衍生产品的依赖。如化工行业,德国联邦教研部等部门2012年7月份联合发布了德国《生物精炼路线图》计划,该计划路线图是落实德国联邦政府2009年发布的《关于可再生能源综合利用行动计划》的一个重要具体行动,目的是大力加强工业生物技术研发创新,推进传统化学工业的转型,使其适应未来生态化经济的发展要求。

推行能效标识和能效指令。2010年6月,欧盟在官方公报(OJ)上正式公布了新能源标识指令,规定了能源相关产品和其他资源消耗的指示性标签和标准产品信息。新能源标识指令在人们所熟悉的彩条能效等级上增加“附加”等级,电冰箱、洗衣机和烤箱等家用电器的能效标识将包括更多有关能耗的信息。能源标识和生态设计已成为欧盟促进节能减排的一项重要措施。

抢占新一轮技术创新制高点

加快推动低碳技术研发及应用。欧盟委员会联合企业界和研究人员进行制定了欧盟发展低碳技术的路线图”,计划在风能、太阳能、生物能源、二氧化碳的捕获和储存等6个领域发展低碳技术。并将发展低碳技术的年资金投入将从30亿欧元增加到80亿欧元,主要用于基础研究和应用研究、示范和早期的市场发展需要。欧盟正努力通过低碳技术的研发和推广,使低碳经济成为未来新的经济增长点,并在全球产业价值链中继续占领高点。

积极迎接新一轮技术创新和产业变革。当前,社会各界密切关注的“第三次工业革命”,其概念的倡导正是率先从欧盟开始的。2007年,皮尔·纳布瓦里斯主持召开会议,为第三次工业革命提出综合性方案。欧盟各国的领导人如西班牙首相萨帕特

罗、英国首相卡梅伦等,都是第三次工业革命的支持者和积极推动者,欧洲中小企业联合会、欧洲合作联盟、欧洲消费者组织等也纷纷加入其中。当前,欧盟委员会的诸多机构及其成员国正在执行第三次工业革命路线图,并已经开始了积极的部署和行动。

我国正处于工业化快速发展阶段,资源能源大量快速消耗的态势短期内难以逆转。在人类社会发 展理念和模式发生重大变革,全球工业面临新一代技术创新和产业升级的今天,我国必须顺应发展趋势,借鉴欧盟经验,强化绿色发展理念,加快推动工业绿色低碳发展步伐,构建资源节约型、环境友好型工业体系,从而抓住国际竞争格局重塑之机遇。

坚持发挥市场作用为主、政策作用为辅的推动机制。我国在能源和多数资源占有方面不具优势,但依然有相当数量能源和其他资源高消耗的产品生产和出口,原因就是资源性产品价格过低,不能正确反映市场供求关系和资源稀缺状况。要充分发挥市场在资源价格形成的基础性作用,尽快扭转有些能源资源价格扭曲的局面,以促进企业节约资源、减少浪费、提高能效。同时,要注重发挥政策的杠杆作用,从能源、水资源消耗以及土地、环保方面对高耗能、高污染新建项目实行更为严格的准入标准,加大对违法、违规企业的处罚力度,使企业节能减排成为自觉行为。

努力形成节约、清洁、循环、低碳的生产方式。环境问题产生的根源在于粗放型的增长方式,而非工业发展本身。鉴于我国人均资源较少的基本国情及国际资源争夺日趋激烈的世界局势,应大力倡导资源、能源、原材料节约的生产方式,坚持资源开发与节约并重,不断提高工业资源能源利用效率。围绕设计开

展生态化、生产过程清洁化、资源利用高效化、环境影响最小化,大力推进工业节能环保、减排治污、清洁生产,发展循环经济和再制造产业。如欧盟推行能效标识和能效指令,我国必须提高能效、环保准入门槛,严格执行新建项目、节能环保准入制度,加快淘汰落后生产能力。

加快推进产业结构调整 and 转型升级。传统产业是支撑我国经济社会发展的重要力量,但也是产业结构调整中的突出难点和重中之重。促进传统产业绿色转型是一个长期的、渐进的过程,要以促进节能减排、提高能效为重点,加强企业技术改造,利用信息技术改造提升生产链,构建资源节约型、环境友好型工业体系,从而抓住国际竞争格局重塑之机遇。

大力发展和推广清洁能源和低碳技术。受技术成熟度、价格等多种因素影响,清洁能源和低碳技术的推广应用很大程度上依赖于政府的支持。正如欧盟的“低碳技术路线图”,我国政府也需要围绕钢铁、建材、有色、石化化工、装备等重点行业的需求制定清洁能源和低碳技术指导路线,支持重点企业加快研发一批技术成熟、减排潜力大的节能、环保、绿色、低碳技术,通过财政补助、税收减免、低息贷款等多种方式,加大对新技术应用的扶持。还要制定能够促进清洁能源和低碳环保技术推广应用的政策法规,制定出台相关能效标准和规范,推动清洁能源和低碳环保技术创新和推广应用。

英国再工业化势在必行

□央行郑州培训学院 王勇

英国财政大臣奥斯本日前公布年度预算声明,阐述未来英国经济政策的走向和公共财政状况。但随后公布制造业及工业产出数据意外遭遇“滑铁卢”,令市场对英国黯淡经济前景担忧加重。而经济持续低迷不仅影响到了税收,也让预算赤字差距拉大。为此,奥斯本不得不将达成减赤目标的时间再推后一年。这样一来,可能进一步影响到英国的主权信用评级。笔者认为,现在应该是英国对经济持续低迷进行认真反思的时候,而倚重再工业化或许能开启英国经济重振之路。

得益于奥运会的举办,去年三季度英国经济微增0.9%,但在随后的第四季度中再度陷入萎缩。目前,英国公共债务超过1万亿英镑(约合1.51万亿美元),约占国内生产总值的70%。加上近几年来,经济不景气加上通胀,已经造成人均收入持续下跌;人均收入的下跌,反过来对经济复苏和就业形成制约。

英国国家统计局的最新数据显示,英国的国民人均收入自2008年金融危机形成经济衰退以来,至今已经下跌13%。去年通胀率最高点达到5.2%,蚕食了人们的收入购买力。资料显示,上世纪70年代的经济危机,使得英国人均收入开始下跌,但之后的四年中,已经恢复近5%。90年代的经济危机后四年中,人均收入则恢复了8%。但与上世纪70年代和90年代的前两次经济衰退相比,2008年至今这几年来,国民人均收入下降的速度更剧烈。

进入2013年后,英国数据仍不及预期,疲软的经济状态进一步加剧。预计2013年英国经济面临的困难依然不少。第一,经济不振将使英国政府抹平赤字而努力更加艰辛,英国的预算预计至少要等到2016-2017财年才能实现平衡。第二,产业结构扭曲,支柱产业服务业的发展或将进一步萎缩。第三,市场需求不振拖累英国经济增长。第四,日趋疲软的企业投资和充分的就业市场又将成为经济发展的一大助力。第五,英国经济实力和国际地位的双重下降,加之政府债务负担持续走高、多个国家宣称脱离英联邦、英国民众要求脱离欧盟的呼声越来越高,这些都阻碍着英国经济的稳定增长。

持续疲软的经济走势以及黯淡的经济前景,刺激英国政府下决心进行经济重振。笔者认为,既然此前英国经济治理的办法效果欠佳,那么2013年就需要多策并举。

首先,重新走上再工业化的道路。从工业化到去工业化,是英国过去三百年间走过的路程。作为世界上第一个发生“工业革命”的国家,英国曾牢牢占据“世界工厂”的地位。随着第三产业的崛起,以及中国等发展中国家廉价劳动力和土地的优势显现,英国等发达国家逐渐完成了去工业化的过程。如今,制造业在英国经济总量中仅占10%的比例。不过,近年来,金融危机的爆发使英国政府和民间都意识到过度

依赖金融衍生品等虚拟经济的危害,只有回归实体经济的发展,或是英国经济的真正出路,于是,再工业化被提上日程。因此,近几年来,不断传出英国制造商将海外生产业务回迁英国的消息,包括纸业生产商Filofax公司、服装生产商Topshop和River Island等均加入这个行列。日前,据英国《金融时报》报道,英国一家名为Symington的意面酱和桶装面生产商,正在筹划将生产基地从中国广州搬回英国。笔者认为,这一趋势或是英国再工业化的开端。不过,现在英国再工业化,应更多的涉足高价值设计和创新领域,而且应更加注重市场细分。

其次,积极发展可再生能源产业。去年12月英国可再生能源协会的一份研究报告分析称,目前英国可再生能源产业可提供11万个就业岗位,到2020年该数字将达到40万。Innovas咨询公司也称,可再生能源产业每年向英国经济发展贡献约125亿英镑。由此可见,可再生能源产业不仅能为英国提供清洁能源,减少英国对化石能源进口的依赖,保障能源安全。更重要的是,它将提供数十亿英镑的投资,创造成百上千个就业机会,从而成为英国经济增长的主要部门。

再次,必须加强财政政策与货币政策的协调配合。从财政政策看,启动发行永久国债计划比较可行。因为此举既能缓解债务重压,又能给予英国经济更多休养生息的时间,并令英国经济发展趋向稳定。这里需要注意的是,政府借来长期债所筹集的资金,应着力用在支持英国实体经济发展,支持英国走在工业化道路。就货币政策而言,进一步采取QE政策,并通过QE政策向市场释放的流动性还要通过政策引流,使其流入实体经济。总之,只有财政政策与货币政策的协调配合,方能取得提振英国经济的实质效果。

另外,积极培育伦敦离岸人民币业务中心。在英国经济复苏乏力的环境条件下,积极加强中英经济金融合作对英国而言尤为重要。中英两国经济互补性很强,英国在高端制造业、金融、创意产业、节能环保等领域具有突出优势,而中国是制造业大国,在制造业规模、劳动力供应和市场潜力等方面有优势,这将为中英经济金融合作提供更加广阔的空间。更重要的是,积极培育伦敦离岸人民币业务中心为中英经济金融合作搭建了良好的货币金融交易平台。去年4月18日,伦敦金融城离岸人民币业务中心计划正式启动,其目标是把伦敦打造成为人民币业务的“西方中心”,从而扩大人民币在国际贸易和投资中的使用。今年2月26日,英国央行称,将与中国人民银行尽快签署三年期人民币与英镑互换协议,这项协议反映了英国决策者欲将伦敦发展成为主要人民币离岸中心的愿望,旨在更好地促进中英经济金融合作,促进英国经济发展并能巩固伦敦作为国际金融中心地位。

中欧货币市场基金暂停申购及转换转入公告

公告送出日期:2013年3月29日

基金名称	中欧货币市场基金
基金简称	中欧货币
基金代码	166014
基金管理人名称	中欧基金管理有限公司
公告依据	(《证券投资基金信息披露管理办法》、《中欧货币市场基金基金合同》、《中欧货币市场基金招募说明书》)
暂停申购的起始日	2013年4月2日
暂停申购的终止日	2013年4月2日
限制申购金额(单位:元)	-
限制申购转入金额(单位:元)	-
暂停相关业务的起始日、金额及原因说明	为保障基金的稳定运作,保护基金份额持有人的利益,本基金管理人决定自2013年4月2日起暂停本基金的申购及转换转入业务。
下属分级基金的基金简称	中欧货币A
下属分级基金的基金代码	166015
下属分级基金是否暂停申购及转换转入	是

2.其他需要提示的事项

1、自2013年4月8日起,本基金将恢复办理申购和转换转入业务,届时将不再另行公告。

2、本基金暂停办理相关业务期间,定期定额投资、转换转出及赎回等其他业务仍照常办理。

3、请投资者充分考虑资金到账所需时间,提前做好交易安排。若有疑问,投资者可通过登录中欧基金管理有限公司网站(www.lefund.com),或拨打客户服务热线400-700-9700-021-6869700咨询相关信息。

关于益民货币市场基金清明假期前暂停申购业务的公告

公告送出日期:2013年3月29日

基金名称	益民货币市场基金
基金简称	益民货币
基金代码	560001
基金管理人名称	益民基金管理有限公司
公告依据	(《益民货币市场基金基金合同》和《益民货币市场基金更新招募说明书》)
暂停申购的起始日	2013年4月2日
暂停申购的终止日	-
暂停转换转入的起始日	-
暂停转换转入的终止日	-
暂停赎回的起始日	-
暂停赎回的终止日	-
暂停转换转出的起始日	-
暂停转换转出的终止日	-
暂停定期定额投资的起始日	-
限制申购金额(单位:人民币元)	-
限制申购转入金额(单位:人民币元)	-
暂停(大额)申购(转换转入、赎回、转换)的原因说明	为保障益民货币市场基金基金份额持有人的利益,定期定额投资的原因说明

2.其他需要提示的事项

自2013年4月8日起,恢复办理本基金的申购业务,届时不再另行公告。敬请投资者提前做好交易安排,避免因假期原因带来不便。如有疑问,请拨打本公司客户服务热线4006508808或登陆本公司网站http://www.yfund.com获取相关信息。

特此公告。

益民基金管理有限公司
2013年3月29日