

危中孕“机”
扩内需成首要任务

(上接A01版)短期内,我国外需进一步放缓已无疑问。加入WTO五年多时间来,我国已深深融入全球化并成为重要受益者,但全球经济尤其是货币金融体系也面临着不平衡现象。我国几年前已意识到,片面依赖资源要素成本优势的外向型增长方式不可持续。这次金融危机进一步表明,美国“双赤字”下的负债消费模式也不可持续。国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌认为,金融危机意味着我国出口导向型发展模式走不通了,扩大内需将成为经济平稳较快增长的根本途径。

“危”中同样蕴含着“机”。在严峻的倒逼压力下,我国正加速推进经济结构调整和发展方式转变;基础设施建设投资力度的加大,将补齐宏观经济发展的“短板”,创造出正的经济外部性;金融危机导致的国际油价大幅跳水,为我国适时推进资源要素价格改革提供了难得机遇;而企业投资需求下滑,在一定程度上催生了全国范围的增值税转型改革,这将有利于企业更新设备,提高创新能力和技术水平。

内需潜力有多大

短期来看,我国经济保持平稳较快增长的关键在于拉动民间投资,而长期则依赖于启动消费尤其是农村消费。这两者将成为今年中国经济增长能否“保8”,乃至长期平稳较快发展的重要因素。

从投资角度看,日前出台的扩内需“十项措施”、增值税转型方案以及宽松利率环境,都是促进投资增长的有利因素,而不利因素主要包括房地产开发投资和外商投资呈回落态势,地方资金来源匮乏,股市萎靡和企业利润下滑影响企业投资资金来源。近期,新开工项目投资增幅提高以及中央投资项目占比的提高,显示新增1000亿元中央投资效果已初步显现。但民间投资在投资总额中占比达70%,能否成功带动民间投资,将成为投资乃至扩内需能否见效的重要指标。

有专家建议,4万亿投资的审批要优先考虑有效拉动民间投资的项目。政府在项目投资上可以与民间资本合作或外包,或在公路、污水处理和农村饮水系统改造等项目上采取“BOT”方式,吸引民间资本参与,若干年后收回成本后交给政府管理;放宽民间资本准入,准许民营资本进入金融、电信、石油和能源、基础设施、公用事业等领域;发挥民间资本对投资的支持作用,促进小额贷款公司和创业投资基金等发展。

消费是宏观经济的滞后指标,尽管2008年11月我国消费增速仍在20%以上,但事实上已进入下行区间。国家信息中心首席经济师兼经济预测部主任范剑平认为,先前的保增长措施相对更偏重于投资,未来可能出台刺激消费的相关措施。

■ 解读2009央行工作会议

专家认为2009年全年信贷目标可实现

中小企业信贷担保基金将发挥重要作用

□本报记者 张泰欣 张朝晖

央行2009年工作会议指出,今年将全面推动信贷政策导向效果评估试点,并将推动设立多层次中小企业担保基金和担保机构。业内专家认为,在国家采取一系列有效措施的背景下,今年全年的货币信贷目标实现问题不大。同时,在小企业担保基金的设立上,银行等金融机构还需出台更为细化的操作规则。

信贷目标完成问题不大

建设银行研究部总经理郭世坤认为,央行2009年M2保持17%的增长对于刺激经济有着重要作用。在经济下滑趋势明显的情况下,用货币投入刺激经济增长,采取一个较高的货币供应增长率是必要的。但是,增大货币供应远期来说易形成通胀,所以执行中需要通过利率调整来做一些经济结构的改变,使流动性和经济结构调整相适应。

交通银行首席经济学家连平认为,信贷目标的完成还受到一些外部因素的制约,如境外资金的流动、国际经济环境的变化等。每年第一个月、第一个季度都是信贷投放的

高峰期,这对完成全年的信贷指标有重要的保障。至于全年信贷目标是否能够完成,需要看万亿经济刺激方案的落实。

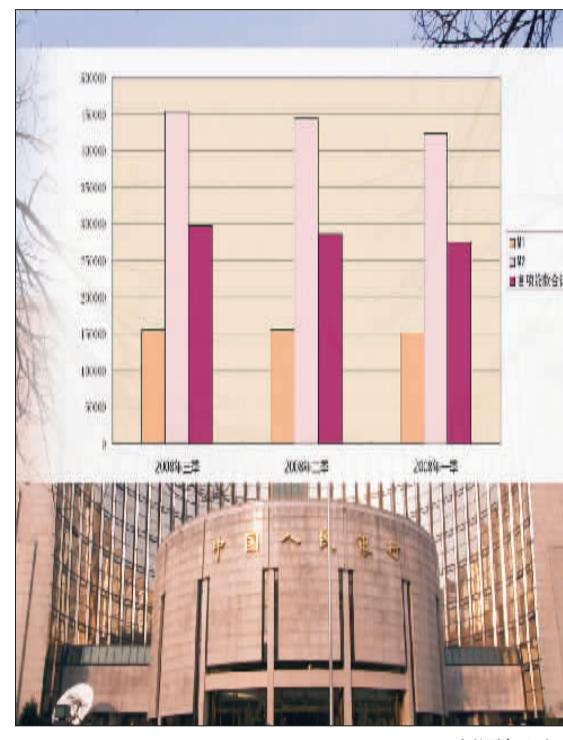
今年,央行将对信贷政策效率进行检测和评估。郭世坤认为,这将有利于政府部门把握信贷政策的调控力度。

信贷担保基金需细化

目前,中小企业的融资需求极为迫切。郭世坤认为,满足中小企业的融资需求要发展包括民间融资在内的多层次融资服务体系。

连平认为,中小企业信贷担保基金的推出可以同商业银行的信贷投放做相应的配合,使商业银行在风险可控的前提下,对中小企业进行更直接更有效的扶持。他认为,今年这类基金会有较大的发展。不过,担保基金如何具体运作,该由怎样的机构发起,其资金来源、筹集规模、对象的选取等,都需要具体细化。

对于担保机构的发展,连平认为,在服务内容上还应进一步专业化,如对资金需求较为迫切的小企业,可开展市场形势和相应专业法规的介绍,这对提高小企业的信誉和完善信用市场都有非常重要的意义。



制图/王建华

股市维稳 已成为跨部门行动

刚刚结束的央行年度工作会议提出,要大力支持资本市场发展,稳定股票市场运行。业内人士表示,这表明除了主要监管部门证监会外,维护股票市场稳定已成为包括央行在内的跨部门行动。

央行在报告中指出,必须充分发挥直接融资和民间融资的作用。要大力支持资本市场发展,稳定股票市场运行,扩大债券发行规模,鼓励股本性投资,创造条件有效拓展直接融资渠道,积极规范发展股权投资基金等投融资方式。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军认为,央行提出稳定股票市场运行,并不是给投资者直接提供贷款去购买股票,而是给投资者提供比较宽松的资金来源,便于投资者作出更多决策。他表示,要落实适度宽松的货币政策,从流动性上和上市公司业绩两方面支持资本市场稳定发展。

赵锡军表示,为了稳定经济发展,央行未来有可能继续降息和降低存款准备金率,通过稳定经济来稳定资本市场。他还认为,股权投资基金作为投资管理的一种模式,应该得到各方面支持。

银河证券研究中心策略与行业研究主管李锋认为,在股市与债券融资上,央行可以发挥协调作用。当股市低迷时,央行通过加大短期融资券发行支持企业融资,缓解企业资金压力。同时,央行在使用利率等货币政策工具时,将适当考虑到对股市的影响。另外,在股票抵押贷款方面,也可适当加大力度。(赵彤刚)

债券市场2009年大有可为 地方政府债可能以项目债形式推出

央行2009年工作会议重申了对债券市场的重视,并表示将继续推进银行间市场的创新。业内专家表示,鉴于政府的大力支持和着力推动以及股市、信贷渠道的冻结,2009年债券市场将大有可为。

有关专家表示,从央行的表述来看,可以预期今年将有五项创新推出。第一,加快推进和创新资产证券化。中信证券资产证券化业务部门的一位研究员表示,我国资产证券化的发展一直比较缓慢,央行此次表示加快推进和创新资产证券化,预计会根据试点情况,在发债标的资产、发债主体上有所创新和规范。

第二,在银行间市场推出高收益债券和中小企业集合债券。广发证券一位研究员指出,央行推出的高收益债券极有可能就是国外的垃圾债,这个产品的设计和定价、风险防范还有一定难度;而中小企业集合债券本身已经存在,只是存在引入银行间市场的问题,难度应该不大。

第三,创新信用风险管理工具,建立风险分担机制。国都证券的研究员表示,信用风险管理工具创新可能意味着央行将逐步推出一些信用衍生产品,如信用违约互换。

第四,推动理财产品、境外机构等进入银行

间债券市场。银行间市场协会研究部高级经理竺小龙对此表示赞赏。他指出,这是丰富市场投资者群体的举措。目前债券市场要构建多层次、不同风险偏好的投资者群体,才能促进高收益债券发展。如果都是银行、保险这样的低风险偏好投资者,就必然会出现和美国现在一样的情况:一边是国债收益率接近零,另一边商业信用债券收益率越来越高,甚至连发行都困难。

第五,地方政府项目债推出。国务院金融三十条的第十八条提到,要发挥债券市场避险功能,稳步推进债券市场交易工具和相关金融产品创新,开展项目收益债券试点。多位研究员表示,项目收益债券可能是一个新的债券品种,为支持国民经济的发展、推动投资,政府有可能以项目债的形式来发行地方政府债券,具体规定还需要等待监管机构出台。(周文渊)

 牡丹卡 ICBC CARDS

热烈庆祝 中国工商银行牡丹信用卡 消费额率先突破2500亿



更强大 | 更安全 | 更便捷 | 更优惠

截至目前,中国工商银行的牡丹信用卡发卡量已突破3800万张,消费额达到2500亿元,服务于境内三分之一的信用卡持卡人,是中国信用卡银行的领跑者。

电话银行:95588 网址:www.icbc.com.cn

ICBC 中国工商银行