

## ■记者手记 | Reporter's Observation

## 重建银行业需先清理不良资产

□本报记者 宋兆卿

危机正在摧毁美国的金融系统,花旗集团的沦落仅仅是一个缩影。美国政府的救助措施显然不足以拯救当前脆弱的银行业,单纯的注资固然于事无补,激进的国有化则更为投资者所恐惧。问题的关键还在于如何把受损资产隔离出来,同时消除影响银行资产负债表的不确定性。唯其如此,才能够提供投资者重新入市和银行重新放贷的信心,金融系统也才能得以稳定和重建。

每当危机来临,美联储总是大幅降息并敞开借贷,财政部不断注资,其主要目的都是试图通过增加市场流动性来重树市场信心。然而这帖灵丹妙药如今不起作用了。种种迹象表明,银行业现在面对的不仅仅是流动性问题,还有更为严重的支付能力不足问题。遗憾的是,多年的政策执行已经积攒了太多泡沫,并且通过银行中介市场渗入到了全球的金融体系,所以此番危机祸害才如此之烈,泛滥如此之广。

全球银行界都清楚地知道,如果政府不进行干预,唯一的结果就是金融系统的崩溃,而政府干预的手段无非是注资、剥离不良资产和国有化。单纯注资已被证明只是在填补一个无底洞,而激进的国有化则更为投资者所恐惧,花旗集团最近的股价暴跌便是证明。因为国有化可能导致投资者的权益受损甚至化为乌有,投资者对其他银行的信心因此更受打击,使得更多资金逃离市场从而酿成更大危机。而且在信奉自由市场的美国,人们普遍对政府更有效管理公司存有疑虑。

毫无疑问,导致金融危机的罪魁祸首乃是不良贷款和其他问题资产。如果不能够对银行业的不良资产进行有效剥离,则无法提振投资者对金融体系的信心,银行也将无力重新放贷,而这是银行业乃至整个经济复苏的关键。若政府通过与私营部门的合作,设立专门的坏账银行或者类似基金,以接近市场价格的价位收购银行业不良资产,同时辅之以大幅注资和部分国有化,从而促进银行业的资本重组和资产质量的改善,让它们能够更好地履行其核心职能,此种手段可能对于当前银行业的稳定更为温和有效。而鉴于受困银行的数量之众,现在已是对于银行业进行分拆分治的时候,必要的为之力保,无望的为之淘汰,以避免出现日本上世纪90年代的“僵尸银行”,否则可能重蹈日本经济“失去的10年”的覆辙。

良好的银行体系是构建一国经济的基石,任何经济复苏方案也都必须以履行其核心职能、稳定且管理良好的银行为基础,此番经济危机肇始于金融系统的混乱,而其复苏也将有赖于金融系统的恢复。其稳定需要的是清理受损资产,消除影响银行资产负债表的不确定性;其重建则需要更为有效的全国性和全球性管理。此番危机深度和广度前所未见,表明现在的全球金融交易量能够击溃大部分单个经济体,各国政府在加强国内管理的同时更需团结协作,制定一致的全球金融管理制度,建立更完善的全球公开标准和更强的监管框架,这也是人们对即将召开的20国集团会议寄予厚望的原因所在。

## ■民生视点 | Life

## 家电下乡如何真正普惠于民

□本报记者 万晶

让农村消费者获得13%财政补贴的“家电下乡”正在轰轰烈烈进行中。然而,在农村的推广过程中,却出现信息不畅通、价格不透明、质量不可靠以及货源短缺、配送不到位等问题。这使得家电下乡在操作中面临诸多尴尬,让利于民的好政策竟然频频被念歪,想要顺利地把质优价廉的家电送到农民手中,实现厂商、销售商和消费者的多赢,还需要从各环节细处入手加以规范和完善。

首先,家电下乡遭遇的第一个尴尬是信息不畅。许多农民竟然不知道,或者听说过但不知道去哪里买、买哪些产品,以及如何领取补贴。广大农村消息闭塞、缺乏有效的信息覆盖手段,农民无法了解家电下乡的详细内容。在购买过程中,农民很难识别中标产品以及限价,常常被蒙成“冤大

头”。有基层干部建议,农村最有效的是“面对面”宣传,要使家电下乡家喻户晓。政府和中标厂商不妨采取一些土方法,在镇、村街道上甚至农家外墙上拉横幅、贴标语,在集镇向农民发放宣传单,组织“大篷车”到农村宣讲。

其次,鱼龙混杂、质量不可靠是部分下乡家电存在的一大问题。家电下乡中标企业众多,不仅有耳熟能详的一线品牌,还有一些不知名的小品牌,这些小品牌质量和售后服务都难以保证。一些厂商和经销商还将滞销的、淘汰的产品借家电下乡之机销往农村,有些下乡彩电不具备接受无线数字电视

信号功能,几年后就将面临淘汰,甚至以非中标产品冒充中标产品蒙蔽农村消费者。有专家如此点评,农村市场不是一个垃圾场,政府招标和补贴为的是让农民得益,中标的厂商和流通企业,一定要保障质量和售后服务,不能以次充好以假乱真。监管部门更要时时加强对下乡家电的抽检,查处假冒商品和打着“家电下乡”旗号欺骗农民的行为。

第三,下乡家电的价格不透明甚至价格虚高。有农民抱怨,一些家电补贴后的价格高于市场价格或者网购价,有的则反映一些经销商私自拿走标识卡,故意抬高

售价。经销商同样有一肚子苦水,普遍反映利润微薄甚至亏本,一般家电的进价与限价之间只差几块钱,要给农民开发票和交税,还要给农民送货上门,物流成本较大。要调动经销商积极性,规范销售行为,主管部门恐怕还有诸多功课要做。一方面要严格监控,管控好经销商以次充好、价格明降暗升等行为;另一方面,也要让他们有利可图,比如印制全国统一的家电下乡产品免税发票,适当减轻下乡产品销售税赋,从而提升经销商的盈利空间。对于经济不发达地区的农村,还可适当提高补贴的幅度。

第四,获得13%的财政补贴手续繁琐,销售与补贴不衔接。“家电下乡”一般是通过中标企业的销售网点向农民销售,但农村一些网点并不是厂商的直销店,而是加盟店,有的“加盟店”只负责收款发货,发票要到总店开具。以至于农民买一部1000元的手机,补贴130元,但来回多趟路费就需要几十元。不过令人欣喜的是,商务部部长陈德铭已经表示,要与财政部一起研究简化补贴手续,方便农民领取补贴,研究完善监督办法,防止骗补。

对于蕴藏着巨大消费潜力的农村市场,家电下乡是实实在在普惠于民的好政策,然而仅仅依靠政策是不够的,政府、厂商、经销商、零售商以及消费者应共同努力,加强信息宣传,完善监督机制,严把质量标准,简化补贴手续,家电下乡才能真正普惠于民,成功撬动巨大的农村市场。

## ■观点速递 | Opinion

## 最低工资标准是一道屏障

金融危机发生后,虽然要求取消最低工资标准的呼声并非没有道理,但是如果政府不制定一个最低工资标准,在相对稀缺的资本和近乎无限供应的劳动的博弈中,劳动者将会失去最起码的讨价还价权利。(中国青年报/邓聿平)

## 危机最终底部或在2010年

经济的稳定或反弹并不意味着将走向持续复苏。消费疲软、过度负债、失业率不断上升及信贷泡沫的破裂将长期打压全球经济。当通胀在2009年底笼罩市场时,股市将不可避免地再次急剧下挫。事实上,当前危机的最终底部也许在2010年。(新快报/尉国忠)(张晶整理)

## 危机并购冷思考

□本报记者 王妮娜

被金融危机拖得身心疲惫的欧美企业似乎一下子成了中国企业家的投资乐土。资金实力加上潜在海外并购对象的价值大幅缩水,这让不少中国企业跃跃欲试。然而,现在究竟是不是出海并购的时机?企业家们恐怕不能抱着抄底买便宜货的心态看待这个问题。相反,越是危机的时候,我们越需要冷思考。

是否具备整合并购对象的实力,仍然是并购应当考虑的首要问题。3月9日在湖南团全体人

大会上,国务院副总理王岐山就给雄心勃勃的企业家们提了个醒。当时某企业老总呼吁政府为中国企业海外并购提供更多的资金支持,不料被王岐山连发三问:海外并购难道仅是一个钱的问题吗?你吃得下来?管得了它吗?

显然,海外并购不仅仅是钱的问题。是否符合企业发展的战略目标,而不是盲目多元化;是否具备整合海外企业的能力,而不是冒进扩张,都是在当前金融危机下,腰包还算鼓的中国企业慎之又慎的问题。当年联想推进国际

化,并购IBM的PC业务,就曾经历了艰难的业务整合以及管理层磨合过程。据联想董事会主席柳传志介绍,光是考虑并购风险和成本就花了5年的时间。在金融危机背景下,企业要避免只看到并购对象价格跳水,而忽略潜在成本可能给经营带来的影响。

对于金融危机提供了海外并购时机的言论要辩证地看。一方面,无论从企业还是从国家的发展长远战略出发,一些行业适时以并购的形式到海外市场发展,势在必行。另一方面,金融危机下潜在并购对象价格缩水,企业要避免头脑发热,贪图

便宜,贸然出手。尤其当前国际经济和金融形势还不明朗,中国的企业更是要善于研判大势,谨慎出海。

海外并购不仅仅是钱的问题,但没有钱是万万不能的。企业出海也必然需要国内金融机构的支持。根据汤森路透公布的数据,金融危机让今年以来全球跨境并购规模同比下降35%。在此背景下,中国公司出海动作引人注目,并购总额达218亿美元,同比增加了40%。金融企业在把握盈利机遇,拓展公司贷款业务的同时,对海外并购项目的潜在风险也应该有充分的估计。

www.gw.com.cn

## 大智慧超赢股票池

让你离成功就这么近

订购电话: 021-38429990