

探访经济增长新亮点·铁路篇①



未来铁路投融资的三个方向

以中央财政性资金为引导，吸引社会资本投入，设立铁路发展基金。创新铁路债券发行品种和方式

向地方和社会资本开放城际铁路、市域(郊)铁路、资源开发性铁路等的所有权和经营权

加大力度盘活铁路用地资源，搞好综合开发利用，以开发收益支持铁路发展

拉动经济增长 铁路仍是重要角色

本报记者 齐慧



我国铁路建设潜力巨大，从统筹稳增长、调结构、促改革的发展要求来看，今后一段时期，铁路都扮演拉动我国经济增长的重要角色——

式”、“调结构”。因此，大力发展铁路是当前的必然选择。

平，加上理顺的体制机制以及资金的保障，我国铁路发展处于前所未有的机遇期，铁路发展正当时。”专家表示。

机遇前所未有

前后不到5个月的时间里，接连出台的政策措施为铁路加速发展铺平了道路。国务院常务会议提出，加大铁路投资规模，拓宽铁路融资渠道，更是解决了目前铁路建设面临的最大困难——资金问题

中西部是建设重点

经过几年建设，京沪、京广、京津城际等铁路建设，缓解了运力不足问题，并通过铁路网把经济圈联通起来。相比而言，西部地区更需要铁路建设来拉动经济增长

发展是必然选择

作为基础设施，铁路建设能够带动投资增长，为“稳增长”提供保障；同时能有效降低能耗，提高以快递运输业为代表的第三产业发展，助力实现“转方式”、“调结构”

铁路是国家重要的基础设施和民生工程，在国民经济和人民生活起着重要作用。它不仅是反映国民经济运行的“晴雨表”，同时也是保障和拉动经济增长的重要力量。

然而，经过前几年的巨额投资和快速发展，有声音认为铁路建设应该缓一缓；加上铁路负债规模的扩大，以及“7·23”甬温线特大事故的发生，是否继续大力发展高速铁路的争议不断加大。

铁路该不该继续建设？以数据为证：在过去20年，我国铁路运营里程复合增长率只有2.5%，到去年底达到9.8万公里，只有美国的38%左右，特别是中西部还有很多地区不通铁路。

经过几年“大干快干”，我国高铁里程达到9356公里，位居世界第一，初步建成了高铁运营网络，但与发达国家相比，路网密度还处在很低的水平。

在类似春节等重大出行高峰时，“一票难求”的景象仍然存在，并且还有很多地区不能直达，需要转火车或汽车，说明目前铁路建设仍不能满足人们的需求。因此，我国铁路尤其是高铁的建设脚步还不能放缓。

专家表示，目前，我国经济正处于转型期，经济增速放缓，更需调整经济增长的动力结构，培育新的增长点。作为基础设施，铁路建设能够带动投资增长，从而为“稳增长”提供保障；同时，铁路运输能有效降低能耗，方便能源物资转移，提高以快递运输业为代表的第三产业发展，助力实现“转方

目前，我国铁路发展主要依据2004年国务院常务会议讨论并通过、并于2008年调整的《中长期铁路网规划》展开。国家《中长期铁路网规划》目标为：到2020年，全国铁路营业里程达到12万公里，其中客运专线1.6万公里，复线率和电化率均达到60%，基本形成布局合理、结构清晰、功能完善、衔接顺畅的铁路网络，运输能力满足国民经济和社会发展需要，主要技术装备达到或接近国际先进水平。

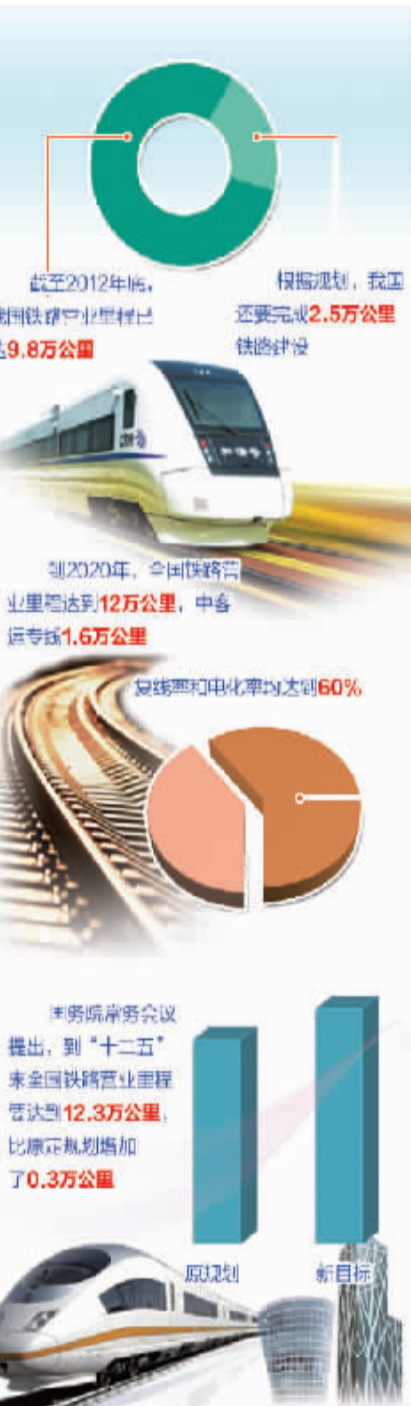
不久前召开的国务院常务会议又提出，到“十二五”末全国铁路营业里程要达到12.3万公里，这比原定规划目标12万公里增加了0.3万公里。

中国铁路总公司董事长盛光祖表示，“十二五”时期，仍然是铁路建设加快推进的时期，投资和新线投产里程均高于“十一五”时期，以“四纵四横”为主骨架的快速铁路网也将基本建成。这些线路不仅投资巨大，对沿线经济以及相关产业的带动作用更是不可估量。

更令人振奋的是，此次国务院常务会议提出，要优先建设中西部和贫困地区的铁路及相关设施。这将有力推动扶贫攻坚，促进区域协调发展和积极稳妥推进城镇化，更好地实现群众改善生产生活条件、增加收入的迫切期盼。

罗仁坚说，珠三角、长三角、京津冀地区人口密集，经济发展较快，运输需求旺盛，经过几年建设，京沪、京广、京津城际等铁路建设，缓解了运力不足问题，并通过铁路网把经济圈联通起来，加快了地区经济发展。相比而言，西部地区更需要铁路建设来拉动经济增长，推动人员流动。

“不要因为西部人少而不发展，而是要通过发展把人吸引过去，为产业转移创造条件，这样才能促进区域协调发展。”罗仁坚说。



铁路投融资：创新空间还很大

张汉斌

铁路融资的传统模式，主要是以银行贷款、债券发行等路径依赖性、低交易成本融资模式为主，但这种债务性融资模式利息负担较重，实际执行成本较高。事实上，经过近些年大规模铁路建设，截至今年3月底，铁路总公司承继下来的债务已达2.84万亿元，如此巨额债务一年的利息支出大约就得1400亿元。我国铁路是微利行业，这几年每年的利润维持在几千万元的水平上，因此融资缺口不能过多指望自身积累。

里程，与其他国家相比还处于低位。同时，在西部及老少边穷地区修建铁路可以开发资源、促进贸易、利于旅游和升值土地，对贫困地区经济发展、居民出行条件改善和社会福利提高都有助益。况且，虽然铁路总公司的资产负债率已快速攀升到62.3%的高位，但仍处于安全可控区间。

面对巨额铁路债务，任其滚续只能加大日后的解决难度，可行的方案涉及暂时利息搁置方案以及债务分担份额的核定。比如，除了以高速铁路、高运输密度干线等优质资产承担一定比例债务外，还可考虑以闲置土地、铁路无形资产、部分存量资产开发收入、多元化经营

收入等为支撑，成立偿债基金，制定分期偿债计划。

目前形势下，融资缺口主要靠以下几方面来弥补。一是银行贷款，但银行贷款限制较多，且利率较高，尤其是在银行流动性趋紧的环境下，贷款将继续减少。二是创新债券融资品种和方式，除了公开发行的短期、超短期和中长期票据外，还可运用定向募集、场外市场交易等私募形式，甚至考虑与地方政府在区域柜台市场联合募集。三是吸引社会资本，加大权益性融资。除了继续推进合资建路、部分优质铁路上市或私募融资外，还需加大投融资改革力度。四是以中央或地方财政资金为引导设立铁路发展基金，以企业化运作模

式保证投资者权益。五是借鉴地铁等基础设施建设创新融资模式，来吸引社会资本。六是盘活铁路用地资源，以土地溢价收入为吸引社会资本投资铁路的有益补充。除了大量生产、运营用地外，铁路还拥有数量庞大的站车广场及空置用地，这就为广告、招商及地产综合开发创造了可能性，可以成为社会资本投资铁路建设的风险储备。

当然，铁路建设要增加对社会资本的吸引力，根本之道在于提高铁路运输企业的经营绩效或经济效益，这就需要加强营销、改进服务、提升管理，创设有效激励机制。同时延伸运输服务，实施多元化经营战略，拓展利润空间。



央行副行长刘士余——

以移动支付服务农村金融需求

本报北京8月6日讯 记者王信川、实习生张熠报道：在今天中国支付清算协会主办的2013农村移动支付论坛上，中国人民银行副行长刘士余表示，我国广大农村地区不同程度地存在金融基础设施薄弱、金融服务供给不足的问题。依托互联网金融的移动支付，具有高效、低成本、简单易用的特点，能够较好地解决农村地区金融服务的需求。

刘士余表示，要把空间和前景转化为合理的商业模式需要做好三方面工作。

一是要尊重创新和尊重市场选择。鼓励银行和支付机构发挥各自的优势，加强合作，创新金融产品和服务。探索移动支付与融资、信贷业务模式的融合创新，推动互联网金融在缓解农村地区和小微企业融资难的问题上发挥积极的作用。

二是要始终把改善农村基础性金融服务作为发展包容性金融体系的首要任务。把握农村经济发展特点和农民生活习惯，重点满足农民小额转账、汇款、取现、农民各项补贴发放等基础性、必需性的金融服务需求。

三是加强风险防范，确保资金安全。从维护农村居民切身利益的高度，加强金融支付服务的安全性，全面提升风险防范能力，为农村居民提供更加安全便利、低成本的交易工具。



央行公开市场“锁长放短”操作

本报记者 王信川 实习生 张熠

继上周时隔近6个月重启逆回购后，央行6日再度小幅释放流动性，在公开市场以利率招标方式开展了120亿元7天期逆回购操作，中标利率从上周的4.4%回落至4.0%。

据统计，本周公开市场上央票到期100亿元，同时有170亿元7天期逆回购到期，因此形成自然净回笼70亿元。在今日开展120亿元逆回购后，公开市场已实现50亿元的净投放。

央行在此前公布的二季度货币政策执行报告中，特别提到了对部分到期的3年期央票开展到期续做，引起市场极大关注。市场信息显示，央行在7月中下旬对两期到期的3年期央票进行了续发行，共计规模1838亿元。这也意味着，上月公开市场的净投放量缩减至1071亿元。

从当前资金价格水平来看，银行间资金面形势仍有待进一步缓解。8月6日，上海银行间同业拆放利率(Shibor)数据显示，隔夜利率持稳于3.10%；7天利率下跌429个基点，至4.066%；14天利率上涨23.9个基点，至4.549%；1个月期利率上涨2.55个基点，至4.6005%。

近一段时间以来，针对市场流动性的动态情况，央行一方面通过逆回购、常备借贷便利等工具，提供短期流动性；另一方面又通过央票的到期续做，冻结长期流动性。这种“锁长放短”的流动性组合创新，意味着未来央行流动性管理将更趋灵活。

作为当下期限最长的央票，3年期央票一直被视为深度回笼流动性工具。央行在7月30日重启逆回购操作后，又在8月1日明确公开了对3年期央票的续做。这使得逆回购重启带来的利好效应有所弱化，也预示着当下整体货币政策基调将维持中性。

央行“锁长放短”双向操作，有助于对冲金融机构期限错配的情况，降低商业银行进行期限错配的冲动。近两年来，一些商业银行利用同业业务规避监管，对同业等短期批发性融资过于依赖，“短融长放”的业务扩张较快。央行通过创新公开市场操作方式，有助于增强货币政策操作的主动性和灵活性，从而为经济平稳发展创造良好的货币条件。



食用农产品价格连涨三周



8月6日，市民在石家庄市一家农贸市场选购蔬菜。据商务部8月6日发布的监测数据显示，7月29日至8月4日，全国36个大中城市食用农产品价格连续第三周呈回升态势。

新华社记者 朱旭东摄

本版编辑 韩叙 美编 夏一

本版邮箱 jrbjrcj@163.com