



当前，仍有巨额存量资金没有进入实体经济，未能发挥支持实体经济发展，促进结构调整和经济转型的作用。要实现实体经济与虚拟经济良性互动发展，必须通过市场化调控手段，加快改变资金错配局面——

以市场之手遏制“以钱炒钱”

王信川

8月份以来，货币市场出现一个明显变化，在资金面总体稳定情况下，同业拆借利率却保持在3.5%左右相对高位。这表明，央行正在通过价格信号等市场化手段，提高金融机构同业业务运作成本，以“挤出”资金更好支持实体经济。对此，市场机构应给予高度重视，并理解此种调控蕴含的政策指向。

今年上半年，除6月份因流动性出现异常、同业拆借利率飙升至6.58%外，前5个月利率水平大致在2.5%左右，最高达到2.92%。由于利率较低，通过拆入资金及同业存放来扩大资产规模，就成为各商业银行的优先选择。同时，资金拆入与拆出存在一定利差，也驱使大规模资金前往套利，加剧了资金“脱实向虚”、“以钱炒钱”。

数据显示，2012年，同业拆借成交46.7

万亿元，直逼当年GDP总值的51.93万亿元，并且拆借成交额呈年均加速增长态势。大量资金在金融同业之间“倒手”，通过“体内循环”就可轻松获利，自然弱化了金融支持实体经济。

近年来，我国信贷、股票、债券、基金及各种金融衍生品等虚拟经济迅速膨胀，同实体经济特别是企业整体盈利水平下降的态势，形成极大反差。今年前7个月，我国社会融资规模为10.96万亿元，同比增长24.1%；7月末广义货币(M2)余额105.24万亿元，同比增长14.5%。但前7个月规模以上工业企业主营利润同比增长5.1%，增速比前6月回落2.1个百分点。两相对比，会发现巨额存量资金没进入实体经济，未能发挥支持实体经济的作用。

当前，虚拟经济发展主要存在两方面突

出问题，一是高杠杆扩张，二是资源错配。一方面，在粗放经营模式下，商业银行普遍追求信贷规模扩张，在存贷比监管限制下，便通过同业、信托等业务放大资产规模，由此滋生不少风险和泡沫；另一方面，大量资金为追逐利润，集中流入房地产和地方融资平台，中小企业融资难、融资贵现象无法解决。

与此相对应，实体经济发展中，一方面“三农”、中小企业、战略性新兴产业等由于抵质押物不足、信贷风险较大，金融支持明显不够；另一方面，钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等产能严重过剩行业，资金供给却增加。

因此，要解决上述不合理现象，必须通过结构性调整，改变资金错配局面，实现实体经济与虚拟经济良性互动发展。首先，要牢牢把握发展实体经济这一根本。实体

经济是社会财富的根本来源，是一个国家综合国力的坚实基础，金融机构要实现长远健康发展，必须立足于服务好实体经济。其次，要大力推进金融改革。通过稳步推进利率、汇率市场化等，有利于市场机制提高金融资源配置效率；同时，降低行业准入门槛，拓宽民间资本进入金融领域的渠道，有利于将大量民间资本引入实体经济，缩小民间资本的炒作空间。再次，要遏制虚拟经济过度膨胀势头。虚拟经济在支持经济转型升级中发挥了无可替代的作用，当前仍需大力发展。但金融创新必须植根于实体经济，紧紧围绕服务实体经济这一要求。对单纯“以钱生钱”为目的的过度加杠杆等金融创新行为，必须加强监管，挤压金融资本套利空间，既促进经济稳健发展，又严守风险底线。

正视500强榜单的不足

吴睿鹤

刚刚发布的2013中国企业500强榜单显示，我国企业综合实力继续提升。比如，上榜企业营业收入门槛由去年的175.06亿元提升至198.67亿元，增幅为13.48%；营业收入超过1000亿元的企业数量达到123家；进入世界500强的企业数量达到86家，且排名也更加靠前。

但倘若仔细研究这份榜单，可以发现其背后存在许多值得反思之处。首先，从企业所属产业特点看，入围企业大都集中在传统产业，而现代服务业、高端制造业、信息产业鲜见入选者。特别是上榜最多的石油、金融等6个行业，大都属于资源性垄断和政府管制行业，企业创新能力、管理模式与全球领先企业存在较大距离。

再深入看，入选的500强企业，有216家企业净利润出现负增长，亏损企业由13家增至43家，7家企业亏损进一步扩大。特别是制造业领域，净利润同比减少17.47%，连续两年下降，且下降幅度比上年扩大了3.81个百分点。与此形成天壤之别的是，5家国有商业银行营业收入总额只占500强总和的6.2%，但利润却占到35.6%。与去年相比，商业银行与制造业之间的“利润鸿沟”不断扩大，令人担忧。金融业是服务实体经济第三产业，其利润从根本上来讲来源于实体经济。倘若金融企业利润过大，甚至以实体经济的亏损为代价，不仅会打击企业积极性，反过来也会影响金融业利润的可持续性。

此外，海外营业收入超过30%是企业具有国际经营能力的标志，但达到这一水准的中国企业目前只有25家，并且大多以贸易和中间产品为主。据统计，2013中国100大跨国公司的平均跨国指数只有13.98%，不仅低于2013世界100大跨国公司的61.06%，而且远低于同期发展中国家37.91%的水平。显然，大多数中国企业500强仍没有真正成为国际化企业。

旅游涨价预示行业调整

程辉

眼下，各旅行社已开始推出10月份旅游产品。其中，许多出境游产品价格“喊涨”，前往新、马、泰等东南亚国家的旅游价格甚至同比上涨两至三倍。

即将实施的《旅游法》规定，旅行社不得以低于成本的价格招徕、接待旅游者；不得指定具体购物场所，不得强迫或变相强迫购物，不得安排任何形式的另行付费旅游项目。此举意味着旅行社过去通过消费返利，获利补贴团费的做法将终结。例如，前往泰国的旺季往返机票都要五六千元，有的旅行团仅3000多元的报价连机票钱都不够，中间亏空只能从购物、加点等环节中的游客消费返利中获取。

虽然价格上涨肯定会致部分消费者不适应，但笔者认为从长远看这并非坏事。一方面，与其说此番旅游产品涨价，不如说是价格回归。旅游市场长期以来以低价揽客，恶性竞争让市民对市场价格形成了错误判断。由此带来的二次消费、强迫消费让市场矛盾不断。随着《旅游法》的实施，游客消费将会更加明明白白，只有这样，游客才能体会到旅游乐趣，旅游行业才能持续健康发展。另一方面，旅游业许多从业者长期没有固定工资，只能通过吃回扣等手段谋取利益。《旅游法》给行业戴了一个“紧箍”，从业者的权益得到保障，就能为消费者提供好的服务。

短期看，《旅游法》将给行业发展带来“阵痛”。无论是游客还是旅行社都需要一个适应期。但随着时间的推移，许多游客会转变“只比价格”的心态，能够认识到市场规范带来的好处。对旅行社而言，不排除就此淘汰一些长期靠价格、拿回扣为生的不规范企业，促进市场实现良性发展。也希望旅行社能够放眼长远，莫为一时之利，借法规出台乱涨价。须知，假如得罪了消费者，最终得不偿失的还是企业。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjg@163.com。

本版编辑 张伟 杨开新



重罚光大不是句号

证监会日前通报了对光大乌龙指事件的处罚决定：此事件被定性为内幕交易，没收光大证券违法所得8721万元，并处5倍罚款，超过5.2亿元。4名相关责任人被终身禁入证券市场。证监会同时表示，光大证券事件导致投资者损失严重，投资者可以提起诉讼依法要求赔偿。

【微评】证监会开出史上最大罚单，让光大证券乌龙指事件暂告一段落。但这并不意味着此事已画上句号，包括中小投资者的损失赔偿等，将是接下来市场关注重点。此外，事件暴露出的金融创新监管问题，须引起高度重视。金融创新是我国金融业加速发展，融入全球金融市场的必由之路，但如果没有与之匹配的监管制度及能力，创新或将结出苦果。相关部门在严格审查追究事件的同时，还要尽快亡羊补牢，完善监管制度建设。

“液氨夺命”再暴监管漏洞

8月31日，上海市宝山区一公司冷库发生液氨泄漏事故，导致大量伤亡。有企业受伤职工称，对于加工厂需要氨气制冷并不清楚，入职之后，公司也没做过消防培训。

【微评】一次安全事故，往往是用生命的代价展示公共安全管理漏洞和缺陷。两个月前，造成过百人遇难的吉林德惠某禽业公司火灾，元凶同样是液氨。按照规定，包括安监、公安、质检、环保等多个部门均有管理责任。可这么多部门仍无法真正管住风险。可见，对公共安全风险隐患排查必须更加细致。只有这样，才能在一次次悲剧发生后，真正建立起长效的安全管理机制。

学业“减负”治标更要治本

北京市教委日前公布意见，明确中小学校不得举办以选拔生源为目的的培训班；进一步治理幼儿园收取赞助费、开办特色班等乱收费行为；公办中小学在职教师有偿补课，将被给予行政处分甚至解聘。

【微评】近年来，各级政府部门为学生出台了多项“减负”规定，但学生压力依然很大，许多规定最后基本变成“上有政策，下有对策”。要想彻底解决目前的问题，必须一方面帮助家长转变对孩子的培养观念，另一方面要根本上解决教育资源不均衡、分数是升学唯一指挥棒的现状。

弹性工作制可多尝试

针对近期严重的交通拥堵，一些地方纷纷采取系列措施减少交通压力，规定在重点工作日及晚高峰降雨等特殊天气时期，企事业单位可采取弹性工作时间。

【微评】弹性工作制在我国已有近20年历史，但只在一些单位尝试推行，距离大范围推广还较远。但愿弹性工作制的现状能够引起有关方面重视和研究，进而发挥其在社会生产和企业发展、员工利益保护方面的积极作用，不要只在解决交通拥堵问题的时候才被想起。

(更多内容请浏览经济日报腾讯法人微博 <http://e.t.qq.com/jingjiribao>)



人社部相关司局负责人表示，虽然劳务派遣职工享有与用人单位劳动者同工同酬权利，但因部分企业和部门反对，同工同酬被定位为不包括福利和社会保险。这意味着，企业可自行掌握正式工和劳务派遣职工的福利待遇标准。

期待更多民资进入银行业

马仁海

“民间资本进入银行业”成为近期关注度较高话题。政府部门对民营设立银行的态度日渐明朗，在此背景下，多地许多民营企业开始谋求涉足金融领域。

民资办银行受到市场期待多年。今年7月，国务院办公厅下发的相关指导意见提出，尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行。银监会等部门也提出，下半年要试办自担风险的民营金融机构。所有这些政策动向都传递出民营银行开放的信号，让许多民资跃跃欲试。

统计显示，当前我国373家主流商业银行中，95%由各级政府、大型国有企业和地方政府平台公司控股。12家股份制商业银行中，只有民生银行、平安银行属民营企业控股。这种国有控制模式一定程度上不利于经济结构调整和转型升级。比如大量创新型中小企业、中小企业的资金需求难以得到满足。

虽然有关部门鼓励民间资本进入金融业，但是设立民营银行之前，民营资本还有很长的路要走。按照国务院的要求和监管层的思路，自担风险条款是否能给予民资与国资同

等待遇，则直接关系到能否形成国资银行与民营银行的公平竞争环境。

民间资本进入银行业是金融改革的重要力量，民资进入银行业，将使我国金融资源配置上存在的问题得到一定程度的缓解，更将会产生鲇鱼效应，为现有银行业引入竞争机制。

民间资本进入金融领域已进入倒计时阶段，要真正做到让民营资本股东盈利，让实体经济获益，让金融产业健康有序，需要政策设计者做更多的调查研究，这无疑也在考验管理部门的智慧。

(《农村金融时报》供稿)

“拉美版欧盟”初见端倪

吴洪英



拉美“太平洋联盟”关税减免协议一旦生效，势必极大促进联盟成员国之间贸易往来和经济合作，减少对美国和欧盟等传统贸易伙伴的依赖，增强经济自主性和抗风险能力

由墨西哥、智利、哥伦比亚和秘鲁四国组成的拉美“太平洋联盟”近日在墨西哥坎昆召开第九届部长级会议，最终达成互相关税减免协议。成员国间92%的商品和服务关税将在协议生效后得以免除，另外8%货物关税也将在中短期内免除。这表明太平洋联盟很快将成为一个“关税同盟”，拉美一体化进程取得重大进展，“拉美版欧盟”初见端倪。

从20世纪60年代起，拉美地区不断涌现各式各样的经济组织，几乎每一个国家均参加一个或多个一体化组织。时至今日，最重要的一体化组织包括“中美洲共同市场”、“加勒比国家联盟”、“南方共同市场”、“安第斯集团”、“玻利瓦尔美洲联盟”、“南美洲国家联盟”和“拉美国家共同体”等。

相比之下，太平洋联盟于2011年4月在秘鲁初步成立，2012年6月6日正式签署“太平洋联盟框架协议”。该联盟正式成立时间虽然不长，正式成员国目前仅有4个，但表现十分活跃，颇有“异军突起”、“后来居上”之

势。特别是该联盟经过近两年谈判达成的关税协议，被智利外长称之为该联盟一体化进程中的一项“革命性的举措”；哥伦比亚贸易、工业和旅游部长称之为拉美一体化进程中“一个重要里程碑”，声称太平洋联盟“正在创建世界上最重要的一体化组织之一”。

尽管太平洋联盟只是拉美地区一个新兴的次区域经济组织，但却是一个拥有2.5亿人口、GDP总额达2万多亿美元的庞大市场，成员国经济占拉美经济总量的35%，出口额占拉美地区出口总量的50%。尤其近些年，该联盟成员国均属于拉美地区经济增长最快的国家，2012年GDP平均增长近5%，2013年预计增长4.3%，高出拉美地区平均水平，在全球范围也位于前列。显然，关税减免协议一旦生效，势必极大促进联盟成员国之间贸易往来和经济合作，促进相互市场的扩大和扩容，促进贸易对象多元化，减少对美国和欧盟等传统贸易伙伴的依赖，实现利用各自比较优势的互补性发展，增强经济自主性和抗风险能力。

太平洋联盟并未满足于现有成就，也没有“固步自封”，而是积极扩容增员，努力推动地区一体化在深度和广度上向前迈进。今年5月，该联盟开始讨论接纳哥斯达黎加的问题，估计该国内年有望加入；同时，正准备考虑巴拿马的申请。一旦哥斯达黎加、巴拿马正式加入，该联盟将成为一个拥有6个成员国、地跨北美洲、中美洲和南美洲的拉美一体化组织。此外，危地马拉也愿意加入，还有20多个国家希望成为该组织的观察员。可见，太平洋联盟正在成为拉美一体化进程中的一支生力军。正如墨西哥学者塞尔西奥·马丁内斯所言，太平洋联盟是目前拉美地区“最具活力的经济组织”，随着一体化进程推进，该组织可能成为拉美经济发展的“新引擎”。

此外，太平洋联盟还将“搭建沟通亚太和拉美地区的桥梁”为已任，计划在亚太地区设立联合贸易促进办事处，研究开拓共同市场，实施“面向亚太”的经贸战略。这对中国在内的亚太国家来说，无疑是一个好消息，也是一个难得的发展机遇。