

定向降准需财税政策配合

朱瑞鹏 化成

定向降准释放的资金量有限，要确保增加资金全部流入相应领域也非易事。商业银行作为市场中的一员，基本是从盈利和安全而非道德角度决定资金投向。要让定向降准发挥更大的作用，就必须和财税等其他手段密切配合



胡乃武
中国人民大学经济学院教授

中国发展潜力依旧巨大

今年上半年，我国国内生产总值同比增长7.4%，经济运行缓中趋稳。必须看到，我国正处于工业化中期和城镇化的加速发展阶段，1.5亿农村剩余劳动力将向城市转移，这都必然带动投资需求和消费需求较快增长，成为实现中高速增长的动力。目前，我国东、中、西、东北四大区域存在着明显的发展差距，这种发展差距本身就表明今后有着较大的发展潜力。

毕吉耀
国家发展改革委宏观院对外经济研究所所长

外贸稳增长仍面临挑战

美国经济复苏对进口的带动可能并没有预期的大，我国出口增长的外需市场动力不再强劲，是外贸出口需要面对的现实。尽管全国外贸形势也开始出现回暖态势，但能否实现全年7.5%的外贸增长目标，仍然面临多重挑战。

连平
交通银行首席经济学家

增信贷更要解实体之渴

受供需双方多重因素影响，6月新增贷款达到1.08万亿元。货币政策稳健偏松，积极类型的货币工具运用较多；定向数量型信贷支持增强，以调整特定经济部门资金供给；调整存贷比监管口径，都对银行信贷能力有一定释放作用。不过，实体经济仍在喊渴。对此，要尽快优化融资体系，加快直接融资体系发展；同时可增加更多民营小银行，专做小微企业信贷。

陈国强
中国房地产业协会副会长

楼市走势关键看银行

当前，一些地方先后松绑楼市限购政策，引起社会广泛关注。其实，信贷环境才对楼市回暖有直接影响。无论是经济基本面还是政策面，特别是地方政策意向，综合来看下半年市场，趋好因素在增加，但能否真正实现成交量回升和行业回暖，主要取决于房地产开发企业的经营策略和资金面是否能够真正有所宽松。

防止粮食过度加工

吴学安

农业部近日印发关于加强粮食加工减损工作的通知。通知提出，为防止过度加工造成的粮食、营养和能源的浪费，应大力发展专用米、糙米、米糠食品、专用粉、全麦粉、小麦麸皮制品等新型营养健康食品及系列化、优质化、方便化主食食品。

随着农业生产和食品加工技术发展，中国食物供应空前繁荣，吃饱对于多数国人早已不再是问题。现在的问题是，粮食过度加工、过度追求精度，造成出品率的降低和营养成分损失，对粮食节约和人体健康都有害无益。

数据显示，过度加工导致我国每年损失粮食150亿斤以上。以大米为例，正常情况下，每100斤稻谷能生产出70斤大米，但是目前很多消费者喜欢精细白大米，加工企业每100斤往往只能生产约50斤，浪费很大。

而且，粮食中的很多营养都因深加工丧失了，精细化造成营养成分的流失，容易造成某些“富贵病”。近几十年间，我国居民经历了西方国家一两百年才完成的膳食转型。以高能量、高盐高脂和高动物性食物为特征的膳食结构，过度依赖精制食物，追求口味享受，加上体力劳动、体育运动的缺乏，导致与营养相关的慢性疾病迅速增长。而且，多种疾病发病年龄都在提前，肥胖、高血压、亚健康、糖尿病等所谓“富贵病”，正由高收入群体向中低收入人群转移。

病理学理论表明，膳食中摄入较多全谷物食品，可以保护机体免受自由基伤害，还可抵抗一些慢性疾病如冠心病、糖尿病和癌症等。长期以来，“色香味”这些最普遍的感官指标，影响着我国消费者选择，导致存在众多消费误区。过度追求“色香味”，大大提高舌尖上的风险系数，值得我们反思。

因此，建构科学的膳食结构，食用新型营养健康食品，遏制“舌尖上的浪费”，应当成为保障国家粮食安全和国民体质安全的一项重要工作。

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

本版编辑 马洪超 杨开新

纵论

Comments

央行15日发布的数据显示，6月末我国广义货币供应量突破120万亿元，增长14.7%，被外界认为“钱多多”。但与此同时，实体经济却在喊渴。为解决这一矛盾，央行此前连续开展定向降准，引导资金流入“三农”、中小微企业等实体经济相对薄弱领域。但媒体近期报道，定向降准未明显改善中小微企业融资难、融资贵局面。有观点进一步指出，货币政策作为总量调控工具，无法解决结构调整问题。

不应否认，定向降准释放的资金量有限，要确保增加资金全部流入相应领域也非易事。并且，任何一种宏观调控措施都存在传递时滞和局限性，期待用定向降准这一种办法，就彻底改变中小微企业融资困境并不现实。但这并不意味着定向降准毫无用处，更不代表货币政策无法兼顾稳增长与调结构双重目标。相反，货币政策应坚持在区间调控目标内，与财政政策一道加强定向调控的方法创新。

当前我国货币流向的主要问题，是大量资金被吸入房地产及地方融资平台，未能进入实体经济。这是由资金的风险回避特性决定的。随着经济下行压力增大，实体经济、中小微企业利润下降，经营不确定性大增。银行为增加安全性要求，强调放款要有标准足值的抵押物，而实体经济中的民营企业特别是中小企业抵押物较少，难以获得银行资金支持。另一方面，房地产企业利润率高，能够提供土地、房产等足值抵押物；地方融资平台或一些国有企业则存在政府或明或暗的担保，资金便会通过各种途径流入这些行业和部门。

市场利率高企也是诱导资金脱离实体经济的重要因素。房地产企业动辄能够承受高达20%以上的利率，一些地方融资平台或国企对利率也缺乏敏感，为上项目不惜接受超过10%以上的资金成本，这都是绝大多数生产制造企业无法承担的。

针对这种情况，银监部门也曾多次

发文，但未能起到根本作用。这是因为即便银行放款时按要求回避了房地产等行业，但资金一旦“走出”银行的大门，往往无法按照预定用途使用，而是通过关联交易、信托贷款、委托贷款、理财甚至高利贷等形式，曲折回流到上述高收益领域。

也就是说，资金流向主要由其逐利性和风险回避特性决定，而实际利率水平则是“指挥棒”。资金是活的，总会有通道流入高利率行业和领域。商业银行作为市场中的一员，基本是从盈利和安全而非道德角度决定资金投向。因此，要让定向降准发挥更大的作用，就必须和其他手段密切配合。其中，定向调控能力更强的财税手段不应或缺。

一方面，要堵住财政资金流入政府融资平台、房地产及部分国企融资中的通路。通过严格财政预算，将政府借款、担保等各种或有负债纳入预算管理，约束地方政府的不计成本的借款。在财税体制改革大背景下，还应尽快建

立房地产资产税制度，增加持有房地产的成本，促进这一行业占用资金的回流。

另一方面，要发挥财政资金的撬动作用。比如，针对中小微企业信用放款风险高的现状，一些地方建立了信用放款风险准备金。一旦信用放款出现风险损失、放款额超过抵押物价值时，对金融机构予以一定比例风险补偿。此举能够相对缓解银行对担保物的过度敏感，对提高贷款经济效益、增加税收反哺财政都有好处。当然，这种方式要针对所在地区银行整体计算，而非逐笔计算。

此外，完善贷款担保体系也是财政应有之义。银行和担保机构合作，是控制中小微企业贷款风险的一种有效办法。但是在当前经济下行、坏账率上升的情况下，担保公司的“代偿率”也在上升，担保机构开始收缩业务，加剧了下行压力。对此，在合理减免担保机构税费的同时，可通过建立财政性中小企业担保风险补偿金、财政性再担保公司等方式，支持担保公司开展业务。

来论

Letters

隐性融资成本亟待关注

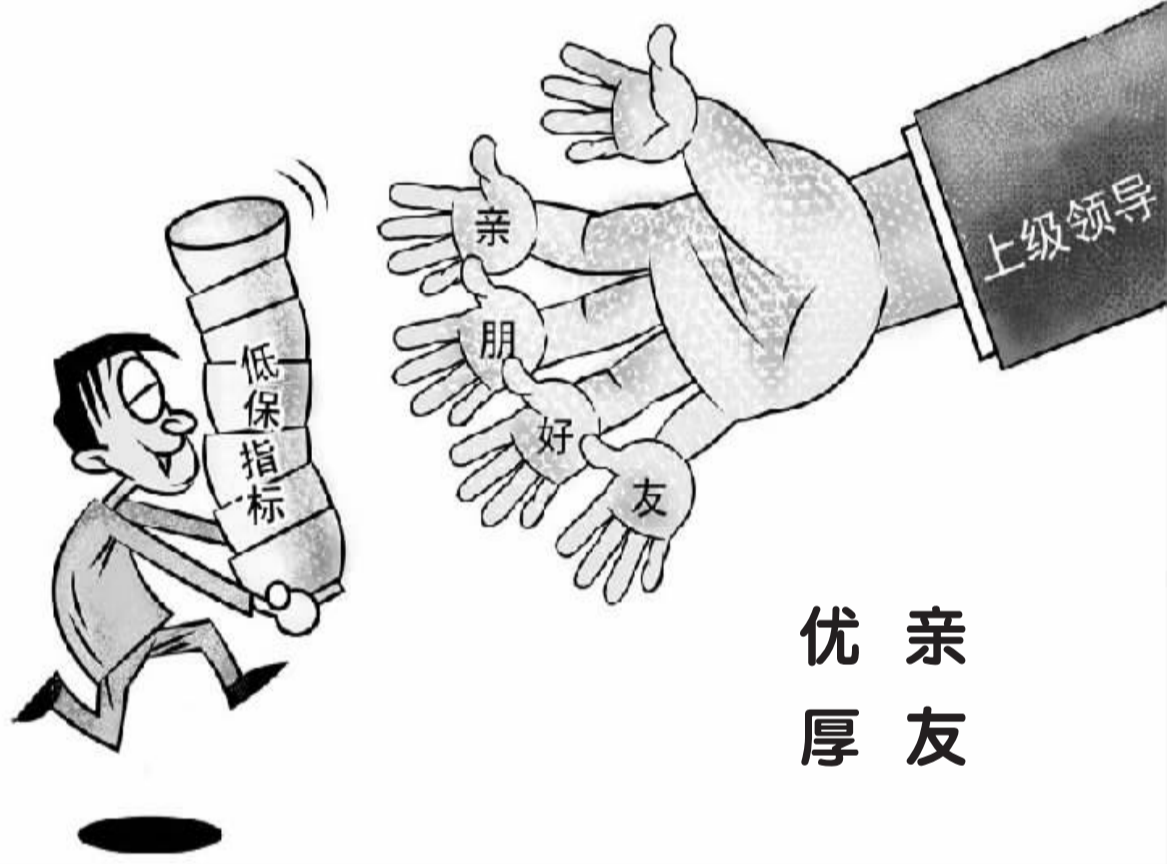
冯海宁

李克强总理日前在与部分企业负责人座谈时追问融资成本：摆不到明面上的收费占多少？有企业负责人回答：“我们作为央企，和各大商业银行互动不错。但中小企业确实比我们更加困难。”

对很多中小企业而言，向银行融资的成本有显性的，还有隐性的。其中，显性成本至少包括3部分，即利息费用、评估费用以及担保费用。有媒体还披露，一笔贷款往往要收10余种费用，除银行收取利息费用外，政府部门要收取抵押登记费、公证费、工商查询费等，中介机构还要收取抵押物评估费、担保费、审计费等。这么多收费必然大大增加企业融资成本。

除了这些融资成本外，某些企业向银行融资时还包括送礼等摆不到明面上的隐性成本。日前披露的一份民营企业送礼清单显示：企业办理贷款业务开支、银行考察开支、招待费用、某行长乔迁送礼等，企业5年间花费不菲。尽管其真实性仍待核实，但这份送礼清单其实暴露出很多问题。企业融资隐性成本过高，既损害企业利益，又容易造成贷款纠纷和风险，损害银行利益。

显然，融资成本高已经成为中小企业难以承受的压力之一，也让银行、某些政府部门、中介机构以及某些银行负责人从中获得好处。所以，为企业减负的关键是降低企业融资成本。对于过高的显性成本，要坚决清理各种不合理收费；对于隐性成本，必须彻底消除。



优亲厚友

王栋梁作 (新华社发)

据报道，四川省宣化县违规办理低保现象比较严重，有的干部将低保指标送给上级领导和自己的亲朋好友，还有的经办人员借机受贿，群众对此意见很大。该县纪委日前通报称，全县经过清理整治已减停低保6350户，其中完全不符合低保救助条件的达815户、违规办理低保达1463户。低保作为“保命钱”，要真正“保低”，而不能成为部分干部行贿、受贿的途径，更不能变成一些人的“小金库”。要做好信息公开和全方位监督工作，严厉惩治违法违规行，实现对低保对象的科学动态管理，让群众反映强烈的“人情保”、“关系保”等问题销声匿迹。(时锋)

如何看奥巴马被判侵权

张伟

美国华盛顿哥伦比亚特区联邦巡回上诉法院日前作出裁决，奥巴马政府在审查一桩外资收购项目时侵犯了中资企业罗尔斯公司的合法权利。美国舆论称，在与白宫的这场官司中，这家由中国三一集团控股的公司取得了前所未有的胜利，这可能动摇美国政府以国家安全为由非公开审查外资收购交易的惯例。这一裁决推翻了一位美国联邦法官去年做出的奥巴马政府胜诉的判决，可能迫使美国政府在涉及国家安全的审查中与企业展开更多对话。

2012年9月，美国总统奥巴马发布命令称，出于国家安全考虑，阻止罗尔斯公司2012年年初完成对4个美国风电场项目的收购，并剥夺其所有权。美国政府称，罗尔斯公司由中国工程机械制造企业三一集团的两位高管共同拥有，而被收购的4个风电场项目都位于美国俄勒冈州的海军军事训练限制区附近。这是20多年来美国总统罕见地以国家安全为由发布正式命令，阻止外国在美投资，因而引发舆论广泛关注。

同年10月，罗尔斯公司在向美国华盛顿哥伦比亚特区联邦地区法院提起的诉讼中，将奥巴马列为被告，称奥巴马发

布命令阻止其收购风电项目的做法不合法，其强加的限制超越了法律赋予总统的权限，要求驳回这一命令。罗尔斯公司同时将美国海外投资委员会列为被告，称其行为越权，而且缺乏证据及合理解释。海外投资委员会负责审查外商对美国企业的收购交易，目的是确保美国国家安全不受威胁。

美国哥伦比亚特区联邦巡回上诉法院是美国的13个联邦上诉法院之一，对美国哥伦比亚特区联邦地区法院拥有上诉管辖权，可直接审查首都各联邦政府机构的政策法规和决策。该法院的这一裁决对奥巴马政府和美国海外投资委员会是个打击。裁决称，美国总统奥巴马剥夺了法律赋予这家公司的正当程序权利，罗尔斯公司有权查阅作为总统判断依据的非保密性证据，并且应该享有对证据做出回应的机会。

该法院的这一裁决并非对罗尔斯公司收购交易案的最终结果一锤定音，美国总统也不会因此失去否决这项交易的权力。不过，白宫在做出最终决定以前，必须首先给罗尔斯公司一个向美国政府申诉的机会。对此，美国海外投资委员会相关发言人不予置评，称相关问

题应由美国司法部回应，而美国司法部发言人则表示该部门正在评估法院的裁决。

中方上周在北京举行的中美经济与战略对话会议上指出，随着中国企业收购美国公司的意愿越来越强烈，美方应提高在国家安全审查方面的透明度。随着赴美扩大投资步伐的加快，中国公司向美国申请国家安全审查的案例也日益增多。据统计，2012年，中国公司向美国海外投资委员会提交的申请达到23宗，而2011年和2010年分别为10宗和6宗。美国舆论指出，在美国政府以往的相关审查过程中，外国公司一直没有享受到程序性保护，交易方实际上无依无靠。在外国公司寻求在美扩大业务之际，这项裁决可能给这些公司带来更多优势。

显而易见，无论这场诉讼最终会给罗尔斯公司收购交易带来什么样的结局，哥伦比亚特区联邦巡回上诉法院此次责令美国政府披露其禁止该公司收购上述资产的理由令人欣慰，期待进一步维护罗尔斯公司获得公平和平等待遇的权利。同时，这项裁决开启了企业与美国海外投资委员会之间的磋商对话，有助于提升美国海外投资委员会决策程序的透明度。

国际

International

在美国政府以往的相关审查过程中，外国公司一直没有享受到程序性保护，交易方实际上无依无靠。美国法院这次的裁决对奥巴马政府和美国海外投资委员会是个打击，有助于提升美国在国家安全审查方面的透明度