

2 大趋势 Major Trends

“一周热点”

3.2 万亿信息消费 提至国家战略

移动互联网的发展让上网不再是一种时尚，更像是生活必需品。而由此带来的信息消费也成为了目前中国经济增长的新亮点。

8月14日，国务院下发了《关于加快促进信息消费扩大内需的若干意见》下称《意见》，明确提出了到2015年“信息消费规模超过32万亿元”的发展目标。

为了给信息消费的快速发展扫清障碍，《意见》要求加快信息基础设施演进升级，“既要完善宽带网络基础设施、统筹推进移动通信发展，也要全面推进三网融合”。

专家在接受记者采访时表示，信息消费此前大多由工业和信息化部(工信部)在提，而此次《意见》的出台则已表明，信息消费提升到了“国家的战略高度”。专家认为，当前，中国经济面临下行压力，推动信息消费对于实现经济平稳增长，实现经济结构调整具有重大意义。

(史燕君)

浙江省住建厅 调查温州松绑限购

针对温州松绑限购一事，浙江省住建厅的一位负责人回应称，正对此事进行调查、了解，不排除有收回的可能性。

在温州房价连跌22个月之后，温州市开始救市，根据温州新规，从2011年本地户籍限购一套改为两套，成为三年来首个放松限购的城市。

一位在温州有项目的开发商告诉记者，温州限购政策调整，和当地低迷的市场经济密不可分，一直被誉为民营经济最活跃的温州，在2012年GDP全省垫底，今年上半年的经济增幅也不乐观。

在北京中原地产市场研究部总监张大伟看来，譬如温州，因经济形势严峻，松绑调控，提振经济或将不是个例，“国务院强调稳增长之下，地方为GDP救市的可能性也会随之增加，温州的此次调整或带来连锁反应。”

记者另外获悉，就上半年的经济形势，国务院召开一次小范围的座谈会，“座谈会上，大家对下半年的经济形势都不十分乐观，”一位参与座谈会的权威专家介绍，上半年房地产一枝独秀，如果要确保GDP7.5%的底线，房地产不能随意再调。

(21世纪)

北京日卖地 4 宗进账 67 亿

8月14日，北京土地市场成功出让4宗地块，土地出让金收入合计67.2亿元。

其中，融创葛洲坝联合体分别以总价20.4亿元配建8.25万平方米限价房面积、20.8亿元配建9.15万平方米限价房面积，竟得大兴区亦庄两宗地块，溢价率分别为49.45%、49.1%。万科以10.2亿元竞得通州区台湖商业地块，溢价率27.5%，折合楼面地价为9810.42元每平方米，这是万科在台湖竞得的第四宗地块。另一宗位于房山区良乡的地块则被北京星华蓝光置业有限公司以15.8亿元竞得。

值得一提的是，被业界称为“优质宅地”的亦庄两宗地块，吸引了包括万科、保利、中海等大型房企在内的20余家企业角逐。在海南参加“2013博鳌房地产论坛”的华远地产董事长任志强，于拍卖结果公布之前分析称，亦庄地块单价有可能超过2万元，同比涨幅则可能翻番。

(经参)

商业银行上半年 不良贷款余额新高

中国银监会8月14日公布的数据显示，商业银行二季度末不良贷款余额为5395亿元，总额创下自2009年二季度以来17个季度新高，较一季度增长130亿元。二季度末，商业银行不良贷款率为0.96%，与一季度持平。

截至2013年6月末，银行业金融机构资产总额达到14.42万亿元，同比增长13.78%；总负债13.48万亿，同比增长13.46%。

上半年，商业银行净利润为7531亿元，同比增长13.83%。二季度末，商业银行净息差为2.59%，较一季度末增长0.02个百分点；非利息收入占比为23.73%，较一季度末下降0.11个百分点。

(贾壮)

传泛鑫保险总经理 陈怡携款跑路

据报道，上海泛鑫保险代理有限公司资金链断裂，公司总经理陈怡携款跑路加拿大，涉及金额近5亿元。业内人士证实，陈怡的确已经跑路。记者致电陈怡的手机发现，号码已无法接通，转入来电提醒。某接近监管层的人士透露，中国保监会已经在关注此事，具体情况，将由保监会办公厅对外发布。

多位业内人士表示，阳光保险等泛鑫保代的合作伙伴、保险中介行业将受到最大的影响，很可能导致监管针对中介出台更严的规章制度。

(何子旭)

审计风暴 给地方债套上“缰绳”

■ 张焕 雅博 赵婧 综合报道

中国过往的债务模式惯坏了地方政府，不当家不知柴米贵，乱当家更爱办坏事。不少地方的项目无效益、无现金流覆盖，债务透明度差，平台公司注册资本不实，注入资产普遍以土地为主，大量存在高估作价问题；而在经营上，则存在政企不分、低效浪费等问题；政府任期特点驱动当期政府“发债花钱，不问偿还”，潜在风险不可小觑。因此，这次全面审计将改变地方政府只问政绩不问债务的情况。

新举债方式 成审计“暴风眼”

目前政府性债务审计已进入实地对账对物阶段。据参加此次审计的工作人员透露，此次审计新增了“通过新的举债主体和举债方式形成的地方政府性债务”，新的举债方式包括融资租赁、集资、回购(BT)、垫资施工、延期付款或拖欠等。专家表示，这些融资方式隐蔽性强、不易监管、且筹资成本高，或将成为地方债新风险点，因此这几大举债方式成为此次审计的“暴风眼”也在情理之中。

“从本周开始，基层审计工作进入现场审核阶段，到实地去对账、对物，逐笔核实。”一位参加此次政府性债务审计的基层审计人员告诉记者，“这意味着，至此，各个举债的单位部门均完成债务摸底表的填写，结束了债务上报阶段。”该人士称，全国其他地区的审计进展情况大体一致。

该审计人员告诉记者，为摸底债务，此次审计署共制定11种表格，涵盖了债务金额、举债原因、举债时间等详细债务资料。此次需要填入摸底表的举债方式较2011年有所增加。

2011年地方政府性债务审计涵盖地方政府负有偿还责任、担保责任、救助责任三类债务。此次除了审计2011年以来地方政府三类债务同口径增长变化情况，还新增了对融资租赁、集资、回购(BT)、垫资施工、延期付款或拖欠等新的举债方式形成的地方债的审计。

财政部财政科学研究所研究员李全在接受记者采访时表示，“融资租赁、垫资施工等融资方式以前就有，这两年被频繁使用。以前政府性债务定义较窄，这些举债方式没有纳入统计口径，但近年来，其债务余额增长较快，风险也较大，纳入审计范围意义重大。”

此前，36个地方政府本级政府性债务审计结果显示，2011年至2012年，被抽查的地方政府通过信托贷款、融资租赁、售后回租和发行理财产品等方式融资1090.10亿元，通过BT和垫资施工方式形成政府性债务1060.18亿元，违规集资30.59亿元，合计2180.87亿元，占这些地区两年新举借债务总额的15.82%。

这些新举债方式的筹资成本普遍高于同期银行贷款利率，如BT融资年利率最高达20%、集资年利率最高达17.5%。据媒体报道，江苏省如皋市经济技术开发区，2008年至今，已向公众四次集资，承诺利息最高达14%。专家表示，这些融资方式隐蔽性强，不易监管，且筹资成本高，蕴含着新的风险隐患，是金融风险防范的重点。

县级市融资平台日子难过

地方债务审计工作已在全国铺开，在西部某县级市也不例外。

8月初的一天上午，记者在上述县级市审计局临时腾出的办公室里看到，七八位审计员相对而坐，在电脑前埋头忙碌，桌上铺满了表格。

一位审计员向记者表示，他们被要求在审计期间不能接受任何媒体采访，“这只是对地方债务情况进行一个摸底，希望外界不要过多地猜测。”

7月末，国家审计署披露，根据国务院要求，审计署将组织全国审计机关对政府性债务进行审计。全国性审计工作于8月1日起全面展开，这也是审计署对地方债务的第二次全面摸底。

该市审计局一位官员告诉记者，7月26日，省级财政厅派下十几位审计员组成地方债务审查小组，该市审计局也抽调5名人员进行协助。

上述审计局官员表示，该市曾在2010年进行一次地方债审计，调查了包括2007年以前以及2007年~2010年的地方债务，工作量庞大，因而



那次审计持续时间特别长。

上述官员还透露，2010年的审计结果显示，该市的地方债务规模达30亿~40亿元。而根据该市2011年的《政府工作报告》，2010年全市财政总收入仅完成11.02亿元。

该市财政局一位人士亦向记者表示，他们正集中人力对地方融资平台进行调查，“这几天局里上下都在围着这事忙晕了头。”

就在审计和财政单位为地方债务审查忙碌时，这座县级市的一家融资平台公司也没闲着，这家公司副总裁何伟(化名)告诉记者，他们已经接到通知并将其公司公共项目合同上报给有关单位。

何伟担心，政策将进一步收紧，融资将变得更为艰难。他表示，由于国家控制融资的规模和市场上现金的流向，现在融资主要通过汇票、信托，成本非常高。

“随着政策的收紧，土地储备也不行了，条件越来越苛刻，融资面越来越窄，管控越来越严，融资越来越难。”何伟说。

举债更难 向实体转变

“现在政府对政府融资平台管控很厉害，逐步很多项目就不能通过平台公司来融资了，通过银监会和国家的调控对这个平台施加影响。”何伟说，融资平台要做大做强就必须向一般性公司发展，要有自己的实体，例如涉足建筑工程和房地产开发类经营，“只有这样，政府才能把事情做大。”

资金链能否正常运转被认为是地方债务的核心问题。广东省财政厅科研所所长黎旭东对记者表示，地方政府负了多少债并不是重点，重点是能不能还钱，资金链条会不会断裂。

何伟认为，只要融资平台公司的实体产生利润了，资金链就不会断裂。

何伟所在的这家公司成立于3年前，从融资平台起家，第一笔业务是帮一家职业技术学院融资，方式是向国家开发银行贷款3.5亿元。还款则是通过该学校8年的学费，在前3年缓冲期内只需还利息，之后开始还本金。

随后，这家公司开始参与该市经济技术开发区项目融资，并逐步发展起自己的实体，现已成为当地政府最重要的融资平台之一。

何伟告诉记者，其公司实体包括建筑工程、房地产、建筑材料、物业、房屋经纪，涵盖土地市场从收储到建设的各环节。

何伟表示，这样的好处在于根据每年国家的政策倾向来融资带来便利，比如房地产项目可以利用该公司其他方面业务贷款，建筑材料则可以利用流动资金贷款。

“由于现在政府支持旅游业发展，我们马上就要成立一个旅游地产公司。”何伟说。

此外，该融资平台公司还涉足教育，当地成立一所工业技术职业学院，并揽到该省的驾驶员培训基地项目。该校占地600亩，需投资6亿元，按照银行要求的30%~35%的资本金自筹比率，该平台融资公司需融资约4亿元。

何伟表示，他们的融资平台公司通过竞争程序，参与项目招标，“我们竞标后所得的利润肯定在当地政府，通过项目获得的利益的一定比例要上交财政，财政多了收益渠道。”

何伟进一步分析称，尽管中央要求对债务进行清理，但是对于已经启动实施的项目可能不会叫停，更可能会对一些新的项目不予审批并将其列入黑名单，银行则可能对列入黑名单

的城市或地区停止融资贷款方面的业务。

银行紧急收缩表外业务

地方债审计风暴正席卷各地，与地方债有着千丝万缕关系的银行，其表外业务产生了急速的变化。7月，银行理财产品数量发行下降，票据融资出现负增千亿。“这样下去对地方融资肯定会有影响，尤其是新举债受到约束。”某股份制商业银行资金部人士对本报记者说，银行表外业务还会因此继续收缩。

地方疯狂举债遭遇接二连三的审计风暴，市场隐忧地方政府财政悬崖，独立经济学家谢国忠甚至认为，某些城市存在大规模破产的可能性。地方政府和银行都押注“中央会兜底”，以致屡屡遭遇审计和监管之后，双方又找到新的“甜蜜相拥”的途径。这一次审计，是否能倒逼银行切断为之输血的“管道”？

银行表外规模急剧收缩，已经超过了市场的预期。“票据融资受到同业收缩影响继续萎缩。”在国泰君安银行业研究员邱冠华看来，同业业务收缩、流动性紧张导致银行票据贴现意愿下降。

根据央行发布的7月金融数据显示，票据融资余额下降1038亿元，环比上月多减271亿元。票据融资步入加速下降的通道之中。一银行业人士告诉记者，票据业务表面看来是企业短融解决流动性的方式，但实际上，企业腾挪资金，拆短投长，借道信托产品进入了平台贷或者房地产，“有很多影子银行的产品就是往里面装票据的。”

在票据业务整顿以及6月钱荒致票据业务亏损之下，票据业务从火热降至平淡，从而堵住了部分地方融资通道。早在6月，致票据贴现融资负增长767亿元，同比去年同期大降1107亿元。至7月还在进一步下降，票据融资已经步入急速的下降通道之中。继银监会主席尚福林对票据风险警示之后，5月末银监会下发《关于排查农村中小金融机构违规票据业务的通知》。据上述银行资金部人士透露，银行都已接到窗口指导要加强对票据业务的管理。因票据存在监管套利、重复买卖，二次或多次回购等现象，票据的“空转”以及隐藏信贷规模已经引起了监管层的高度关注，“6月钱荒导致的票据利率大幅上扬，曾经甜蜜的票据业务如今成为了烫手的山芋。”上述银行业人士称，银行该业务出现大亏。

此外，与地方债更加直接关联的银行理财产品，无论是发行数量还是收益率，均出现了下降。据普益财富统计，7月银行共发行了3301款个人理财产品，产品发行数量环比下降0.84%。如发行主体股份商业银行及国有银行产品的预期收益率分别为4.61%、4.43%，环比下降分别为0.23个百分点、0.17个百分点。银行的理财产品成为了地方融资平台债务的重要输血管道，此次地方债审计工作的重点就包括信托贷款、银行理财产品、融资租赁、集资、回购(BT)、垫资施工等方式举借的债务。“其中地方政府及其融资平台通过银行发行理财产品进行融资尤其引人注目。”普益财富研究员叶林峰认为，银行利用理财产品通过购买信托产品、发放信托贷款、委托贷款等形式进入地方平台贷。

在上海某券商人士看来，由于地方债审计，银行票据业务、理财产品的高潮都将告一段落，步入下降的通道之中，“这段时间地方举债不会明显增加，新举债会更谨慎一些，增量肯定有困难；存量没办法，还是需要继续滚动。”

“名家视角”

幸福方程式

■ 高连奎 经济学家

幸福方程式：幸福指数=(个人收入/周围人平均收入)*(未来收入预期/现在收入)*(个人收入/生存成本)*个体差异

幸福主要与收入相关，这是肯定的，也是经验可以证明的，但这种相关主要是比较性，这种比较又来自两个方面：

首先是个人收入与生存成本的比较，生存成本越高，幸福感越差，生存成本越低，幸福感越强，中国80年代的时候是幸福感是最强的，这是因为当时收入在不断增长，生存成本却变化不大，因为幸福感很强，而到了21世纪，随着教育、医疗和住房三大改革的推开，中国人的生存成本骤然升高，因此中国人的幸福感也越来越差。

其次，幸福感还来自于周围人的比较，个人收入高于周围人收入时，幸福感更强，个人收入不及周围人幸福感就差，这种周围人可以是自己的亲戚朋友，也可以是自己的社区，单位或是所在城市，主要是自己见闻所能及，且比较关注的范围。

第三，幸福还与未来预期有关，如果现在收入很高，而对未来预期收入不稳定，那幸福感就会很差，如果未来有稳定的预期，那幸福感也会很强。这一条可以从古代的养儿防老和现代的社会保障来证明，在古代，养儿防老其实也是一种收入预期，而现代社会保障中的养老金制度也是这样，总之未来收入预期越稳定，幸福越高。

最后，幸福还与个体素质有关，主要是心理素质，是心理承受能力，而非欲望。

现在有几钟错误的观念，那就是否认幸福与收入有关，而将其看做是纯心理的因素，这样会误导决策者，而且是错误或是别有用心的。

另外我们仔细观察这个方程式就会发现，幸福与过去的收入没有关系，因为过去的收入对应过去的生存成本，现在的收入对应现在的生存成本，如果收入升高很快，而生存成本增加的更快，那幸福感照样不会增强，反而会降低，所以那些以收入升高来批判民众的说法也站不住脚。

根据上面的公式，要提高民众的幸福感，可以从降低民众的生存成本入手，民众生存成本低了，幸福感也就自然强了，也可以从建立社会风险的防范机制入手，社会风险越低，民众的幸福感越强，

当然，幸福是个古老的话题，也并非笔者一人在研究，前人也有些研究成果，这里笔者也进行一下比较。

幸福=效用÷欲望

当美国经济学家萨缪尔森把幸福作为一个经济问题进行研究时，他就已经提出了一个幸福方程式：幸福=效用/欲望。

从这个公式来看，幸福取决于两个因素：效用与欲望。当欲望既定时，效用越大，越幸福；当效用既定时，欲望越小越幸福。从经济学的角度研究幸福时，我们假定欲望是既定的，即在某一阶段内欲望可以看作是既定的，当欲望既定时，人的幸福就取决于效用。而效用则指的是人从消费某种物品(或劳动)中得到的满足程度。一般情况下，消费的各种物品越多，所得到的效用也越大。因此，在某一阶段内，幸福最大化=效用最大化=收入最大化。

不过，人的欲望总是无穷无尽的，所以，从某种角度来看，无论效用有多大，与无限的欲望相比，幸福都等于零。

萨缪尔森这个方程式的缺点有两个，一个是太简单，太理论化，没有跟一些具体的项目挂钩，其次是欲望挂钩之后，更给了一些人推脱的借口，比如人们一说不幸福，那些人就马上拿起枪理论的大棒批判人们欲望太高，不但问题解决了，反而起到了坏的效果。

英国科学家提出的幸福方程式：幸福=P+(5×E)+(3×H)

日前，英国广播公司(BBC)报道，经过1000多人的测试，英国科学家们已经成功破解了人类最大的一个疑团——“幸福的秘密”。他们认为，真正的幸福有一个方程式：幸福=P+(5×E)+(3×H)。“P”代表个性，包括人的世界观、适应能力和应变能力。“E”代表生存状况，包括健康状况、财务状况和交友状况。“H”则代表人类更高一层的需要，包括雄心、自尊心、期望值、幽默感。

参与研究的科学家们说，他们还发现同一因素的重要性因人的性别不同而有差异。接受调查的男性中，每10人中有3人说，自己喜欢的球队赢球让他们感到幸福。女性中，每10人中有7人说，和睦、共享天伦之乐的家庭让她们感到幸福；每4人中有1人说，成功减肥会让她们幸福。此外，调查还发现，“浪漫”、“加薪”和“个人爱好”等对男性比对女性更重要，而女性则更注重阳光灿烂的天气。

早在3年前，英国《新科学家》杂志就报道，英国有两位数学家调查发现，“俊男美女”会毁掉他人的幸福。许多人在“找对象”时，往往想找电影明星那样的美丽英俊的伴侣，这种不切实际的期望造成了他们的不幸。

这个方程式来源于问卷调查，也就是先设定几个问题，然后通过问卷调查求出一个概率统计数，而且问卷中提出的问题并不科学，而且是一些心理学家鼓捣出来的，一看就缺乏经济学常识。这并非科学的研究规范，更像是新闻媒体的做法。