

用金融创新打造中国经济升级版



■ 宏皓 中央财经大学证券期货研究所研究员、中国金融智库首席金融学家

新经济增长点必须是产业关联效应强的产业或行业,具有回顾效应、前瞻效应和旁侧效应,他的发展能带动相关产业、行业和整个国民经济的发展。

作为新经济增长点的产业或行业,必须有旺盛的市场需求和发展潜力,成为主导的消费热点,并由消费需求市场作为支撑,拉动生产建设和整个国民经济的发展上一个新台阶。

新经济增长点是随经济增长阶段和产业结构的升级而不断发生变化的,不是一成不变的,只有当国民经济发展到一定阶段,条件成熟时,某一产业或行业才会成为新经济增长点。

总之,新的经济增长点,是指市场需要潜力比较大、增长比较快,辐射带动能力强,经过努力可以较快发展的产业。要实现新一轮的跨越和提升,要保持未来该产业能成为全球同行业第一方阵的强势地位,就必须突破原有的思维定势和路径依赖,促使发展模式从要素驱动型向创新驱动型转变,以市场化的手段培育新经济增长点来启动新的发展引擎,拓展新经济增长空间。

李克强总理前不久召开会议,让财政部重新补贴光伏产业,并与欧盟谈光伏产业的反倾销,希望能拯救中国的光伏产业,让其成为一个经济增长点,于是股市的光伏板块有了两日游的反弹。中国的光伏产业去年中国最大的一家央企请笔者去做过调研,国内多晶硅的原材料生产成本高于国外 30%至 50%,产品只能销往国外,光伏发电如果在国内自己建电站,发电成本是每度 1 元人民币,而且光伏发电只能自用,技术上还不能解决电的储存。水利发电成本是 0.2 元至 0.3 元人民币/度。所以,光伏只是国外有钱人在别墅玩的一个小众产品,根本就不适合大众运用,而中国到处搞光伏产业园,大规模地生产都是想获取财政部补贴,而财政部对于光伏产业的补贴造成了光伏产业的大量产能过剩。光伏产业财政部的补贴本身就是个无底洞,财政部补多少钱也拯救不了光伏产业,因为,光伏本来就不是个产业,只是少数有钱人好玩的小众产品,不适合大规模生产。

过去三个月,新一届政府顶住了出台新经济刺激措施的压力,继《经济学人》的“克强指数”后,海外投行巴克莱提出了“克强经济学”一说,甚至有海外媒体用了“休克疗法”来形容新一届政府的经济决策。

今年前两个季度,中国经历了一轮经济增速下滑,工业、投资和消费的增速均有放缓,地方负债和“影子银行”未得到有效解决,6 月的银行“抢钱”风波也凸显危机的严重性。

在 6 月 27 日的报道中,彭博通讯社直白地用“休克疗法”来描述新总理李克强的新政。彭博社引述中美商会前主席麦健陆的观点称,“你必须用铁锤来砸碎现在的体系”。然而,中国经济问题有着复杂的历史和现实困境,“砸碎”显然太过简单。

尽管海外对于“克强经济学”有各种各样的猜想,但可以肯定的是,中国政府向市场放权让利的改革不会停滞。前述国务院会议也强调,持续推进制度创新,不断释放改革红利、激发市场活力,促进实现全年经济社会发展预期目标,这可能才是“克强经济学”的核心要点之一。

一、如何培育新的经济增长点

中国现在的经济问题是各行各业大量低水平的重复建设,大量的产能过剩,房地产的巨大泡沫推高了融资成本造成了巨大的通货膨胀,地方政府、银行、企业都习惯了简单地炒房、炒地、炒煤、炒矿的赚快钱的模式,于是各行各业自废武功,中国的各行各业落后了发达国家至少 20 年,农业至少落后 30 年。过高的融资成本让各行各业无法再安心发展实业,高昂的融资成本、租金、地价等让大量的实体企业无钱可赚,于是中国的各行各业在技术和品牌上不敢投入,形成实体企业的恶性循环,让中国的实体企业在全球越来越没有竞争力。

如何培育中国新的经济增长点呢? 中国培育新的经济增长点要因地制宜,根据每个地区不同的特点及优势,打造地区的主导产

国家统计局发布的 2013 年 6 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.1%,较上月回落 0.7 个百分点。中国制造业采购经理指数连创四个月新低。各种数据表明中国经济下降的趋势并没有缓解,近期股市下跌反映的是中国经济危机,突破中国经济发展瓶颈化解中国经济危机唯一的办法是找到新的经济增长点,有了新的经济增长点股市才有生机。

业,每个地区就发展一个产业,将这一个产业做到全中国全世界最有竞争力,就像瑞士将手表做到全世界最好一样。中国国家大,每个地区的资源不一样,每个地区根据自己本地区的资源来发展一个主导产业,形成产业集群,打造横向纵向产业链;通过金融创新,面向全国及全球招商引资,将某个产业的全世界一流的资源、技术、人才、资金吸引过来,打造出世界上一流的行业大品牌。

而要做到这一点就需要地方政府、企业、银行等金融机构形成新的铁三角,当这样的一个大平台一旦形成,就能让这个地区的经济持续增长,而且给这个地区的子孙后代留下一个庞大的产业,未来这个地区就可以富可敌国,这个地区的人民就是全世界最幸福的人民。

二、农业可以用产业基金打造大型股份制农场

中央对农业的财政补贴最好不要再补贴了,直接成立农业专项产业基金,用农业产业基金引导农业进行产业升级,让有条件的地区农民用原来的土地入股成立大型股份制农场。首先要让农业生产实现机械化和规模化生产,提高我国农业的生产效率。1978 年的农村分田到户承包政策在那时是正确的,但是,三十多年过去了,这样的农业生产方式太落后了,到了应该改革的时候了,否则,今后的 90 后农民是不会再种地了。

怎么改革? 通过农业土地流转,让不愿种地的和愿意加盟成大型农场的农民用土地入股大型农场。同时,农业产业基金对大型股份制农场进行股权投资,引导大型农场发展成农业生产、农产品加工、食品销售一条龙的企业化运作,这样就能打造出全国各地有特色的绿色食品产业链,形成中国各种绿色食品的品牌。这样一来农业的产品附加值就会大幅增加了,同时再进行农业生态旅游等农业相关的农业产业链的开发就会不断增加。这样一来将来 90 后的农民就会有两份收入,一份是土地流转的租金或分红,另一份是大型农工作的工资,然后在农村又有住房,这样 90 后农场工人的收入比城市的白领就高多了,更重要的是中国的农业就可以开始追赶发达国家了。在这种农村改革的模式下,银行和地方政府参与的积极性就会大增。当然还需要设计一些金融创新的工具让银行参与并获取更高的收益,银行就会更加主动投入到这场中国农业产业升级改革的大潮中来。

三、城镇化的发展需要金融创新
城镇化和小城镇化与农业和转型升级是相辅相成的。首先,要建立归属清晰、权能完整、流转顺畅、保护严格的农村集体产权制度,是激发农业农村发展活力的内在要求。必须健全农村集体经济组织资金资产资源管理制度,依法保障农民的土地承包经营权、宅基地使用权、集体收益分配权。加强农村集体“三资”管理。因地制宜探索集体经济多种有效实现形式,不断壮大集体经济实力。以清产核资、资产量化、股权管理为主要内容,加快推进农村集体“三资”管理的制度化、规范化、信息化。健全农村集体财务预决算、收入管理、开支审批、资产台账和资源登记等制度,严格农村集体资产承包、租赁、处置和资源开发利用的民主程序,支持建设农村集体“三资”信息化监管平台。鼓励具备条件的地方推进农村集体产权股份合作制改革。有序推进农业转移人口市民化。把推进人口城镇化特

别是农民工在城镇落户作为城镇化的重要任务。加快改革户籍制度,落实放宽中小城市和小城镇落户条件的政策。加强农民工职业培训、社会保障、权益保护,推动农民工平等享有劳动报酬、子女教育、公共卫生、计划生育、住房租购、文化服务等基本权益。

其次,地方政府要与银行等金融机构建立多个产业基金,通过金融创业推动当地的产业升级,进而再推动农业产业的升级,这样当地的农民后代不愿意到大型农场就业的就可以到当地的其他实体企业去工作,也可以把农村的房子卖掉土地流转出去,变成产业工人和小城镇居民。这样就解决了中国的大城市无限度发展的问题,大量的人口就可以在小城镇安居乐业了。

但是,要达到这个目的,银行现有的金融服务能力不够,地方政府的能力也不够,就要对银行和地方政府官员进行培训,让他们知道如何运用市场化的手段去发展当地经济。特别是银行,银行只会用信贷的金融服务,国际上银行的另外两大主要业务:财富管理和投行业务现在国内的银行业都不会用,所以,核心是通过对有银行业的培训,让中国的银行业先转型升级,银行业才会知道如何参与农业的产业升级和中国的城镇化发展。

四、产业基金是推动产业升级的金融工具

1、帮助地方政府搭建地方融资平台
自去年年底国务院下发的 463 号文件,对地方融资平台的限制阻碍了地方政府的融



化解产能过剩方案内部征言 近半钢铁产能或被砍

日前,中央高层强调,要坚持把化解产能过剩作为产业结构调整的重点。从淘汰落后产能上升到这一层面,能窥测出其复杂性和艰巨性。

近日,《每日经济新闻》记者从中国钢铁工业协会(以下简称中钢协)得知,国家发改委、工信部联合起草和制定的化解五大行业产能过剩方案(以下简称方案),目前正在征求相关部委和地方政府意见。该方案是淘汰落后产能组合拳中的一个过渡政策,意在控制新增产能,目前尚未形成可操作细则。

中钢协副会长兼秘书长张长富对《每日经济新闻》记者表示,由于方案标准较高,一旦配合出台实施细则,定会对钢铁产业淘汰落后产能和结构调整产生有力度的影响。由于涉及多部委和地方政府,方案从达成一致到形成细则,再到实现预期效果,过程会“痛苦而艰巨”,时间会很漫长。

摁住新增和在建违规产能

一个月前,由国家发改委和工信部牵头起草和制定的化解五大行业产能过剩方案传到中钢协,向行业协会征询意见。

据了解,该方案将重点解决钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃和造船五大行业产能过剩,通过设定准入标准,利用市场机制淘汰落后产能,使行业产能利用率达 80%。

资渠道,产业基金作为金融创新的工具,是为地方政府提供了多元化,多层次的融资手段的结合,同时在推动产业转型升级和优化发展方面发挥更大的作用。扶持优秀的企业上市;以基金为资本纽带,通过向企业注入资本,让其上市并成为国内行业龙头企业。产业基金未来可以向全国募集资金,投资的对象主要是选择到本地区投资的企业,提供资本运作,使得本地区的企业能从地区变成全国/全球的行业龙头企业。

2、有利于招商引资
产业基金的融资过程就是一个招商的过程,产业基金不光是融来资金,通过产业基金一期、二期到无数期的融资过程整合各种要素:人才、技术、资源、资金、市场要素、品牌宣传等为本地区所用。还要通过融资解决本地区的招商,产业基金持续的融资和投资引导众多的商家到本地区来投资,形成产业集群,这样产业基金才能带给投资者持续稳定的投资回报。

产业基金要帮到本地区来投资的商家成功发展,帮到这个地区来投资的企业成长,这个地区的经济才能持续发展。只有地区经济持续发展,农民才能成为产业工人和城市居民,城镇化才可持续。

3、增加财政收入
产业基金的核心是基金的管理,只要能管理好基金就为地方政府建立了个合法的融资平台,可以融来几十亿、几百亿的资金为地方经济发展服务。地方政府可以选择不用承担无限责任的产业基金运作模式。产业基金增加了地方政府的财政收入,形成了长久的投资回报。对于减少地方政府的负债起到良性循环的作用。

4、打造有核心竞争力的产业
政府引导基金通过发挥政府资金的杠杆作用,是吸引各类社会资本、民间资本和境外资本,放大政府对战略性新兴产业投资机构的导向效应和对企业发展的支持效应。帮助当地企业转型升级,打造产业集群。

随着打造中国经济升级版带来的经济转型升级的历史机遇来临,用产业基金打造产业集群推动产业升级和解决招商引资将是对于地方政府来说未来 10 年最有效的金融创新。

在流动性过剩的今天,谁会运用金融创新的工具,大量的资金必然会流向谁。运用金融创新在中国未来城镇化的进程中突破地区经济的发展瓶颈,运用金融工具推动本地区经济转型升级。

5、建立专业化的基金管理团队

应该组建一支专业化的基金管理团队。目前国内产业基金虽多,但是都没有发挥出推动产业的作用,主要原因是:基金管理人的专业化程度不够,管理能力不够,重融资而不重管理,投资项目分散不集中,因此才会发生投资风险没有充分预估和防范以至于投资失败。

显然,刚刚起步的国内产业基金都还不够成熟,大家注重的是如何募集资金,而对资金的投资、管理存在盲目性,管理的功能也基本缺失。从未来产业基金的发展趋势看,投资基金的最终目的,不仅仅是投钱、投项目,更是帮投资者打通关节、指导管理、提升价值。真正运作成功的产业基金,应该做到定向投资与管理,使资本和经营的完美结合。

6、为到本地区来投资的企业提供专业化的金融服务

产业投资基金不仅投资给本地区的企业,更重要的帮助本地区的企业成长,通过帮本地区的企业提高核心竞争力,推动企业技术创新,提高盈利能力,用 PE 的管理模式引导企业发展,帮企业打造成为行业冠军或行业隐形冠军,让企业经历 10 年的高成长,成长为在全世界有竞争力的企业,为股东和社会持续创造更多的财富,提高当地产业的集中度和国际竞争力。

五、用金融创新打造中国经济升级版

美国的金融机构与中国金融机构不同之处在于,美国的金融机构能将民间的资本通过各种金融工具引导进入到实体经济里。以上个世纪八十年代中期到九十年代末,美国大力发展 IT 行业时,美国通过 IT 行业的创富故事不停地吸引美国及全世界的资金到美国投资 IT 行业,IT 行业投资的数万亿美元,美国政府没有拿一分钱,全都是美国投资者及全世界投资者投资的资金。美国的金融机构通过各种金融创新的产品来满足投资者的需求,把投资者的资金通过金融创新引导进入到实体产业里去获利。

现在我们应该让市场这只手强大起来,通过金融创新,引导大量的民间资本进入到实体经济里去,通过金融工具和金融产品的创新来满足民间的各种投资需求,而金融产品的创新设计以产业升级转型为主;通过金融的创新引导各行各业去追赶发达国家,这样各行各业追上发达国家的技术后,形成了中国在国际上的大品牌后,中国的经济转型升级就成功了,民间资本的投资也就获得低风险和高回报。那么,储蓄和买黄金的人就没有那么多了,参与放高利贷的人就没有了市场,这样才能打造中国经济的升级版。

吨产能将被削掉,这势必推高钢价,同时地方政府的税收、就业、银行收益将受到连锁冲击。

上述业内人士表示,为了避免造成大的震荡,对于未在国家发改委获批但以前开工、已在生产的企业,政策将实行有保有压。

银行通过调查发现,如果企业还有效益,市场和产品都还可以,虽然暂时亏损,但不属于淘汰落后之列的,还是给予支持;如果不批先建的企业在淘汰之列,比如治污不达标、土地不合格等,银行就要逐步停贷。

“毕竟钢铁行业是连续生产型企业,属于资金密集型 and 劳动密集型行业,是某些地方政府的经济支柱,经济也需要保增长。”上述业内人士称。

在稳增长和淘汰落后产能之间如何平衡,也正是该方案迟迟未落地的原因。

张长富表示,当初方案紧锣密鼓地制定,但现在离开开始征询时间已过去一个多月了,还没出台。他得到的答复是因为化解产能过剩是一件复杂的事,涉及政府多个部门,所以方案还在征求相关部委和地方政府的意见。

“这只是个方案,还不是可操作细则,大家还在统一认识、共同行动的过程中。要真正达到预期效果,恐怕不是件简单容易的事。从方案细则出台落实到达到预期的效果,可能会有一个痛苦和艰巨的过程。”张长富称。

(据《网易财经》

存量产能有保有压

如果严格按照该方案的规定,不合格的企业有很多。上述人士称,未在国家发改委审核备案而在建的项目产能达 4 亿吨,占全国 9.7 亿吨钢铁产能的 40%多。要是搞“一刀切”,4 亿