

专家称高利率将扼杀实体经济 将致经济再度下滑

虽然6月份的“钱荒”早已过去,但其引起的震荡远未结束。货币市场的剧烈波动,最终令金融体系各类利率整体暴涨。作为指导价格的隔夜拆借利率比年初上升了100%,国债利率创10年新高,中小企业私募债的平均融资成本10%以上,民间借贷利率高达20%以上。可以说,持续的高利率正在击垮越来越多的实体经济。

经济学家、企业界和金融界人士向《经济参考报》记者描述了这样一幅场景。他们预警,“钱荒”之后,利率中枢显著抬升,并造成社会融资萎缩,最迟到明年下半年就会让经济再度下滑。

专家认为,高利率显示货币政策名义“稳健”但实质“偏紧”,继续推行高利率政策不仅将压垮更多实业,而且有可能在中国重复次贷危机和欧债危机的悲剧,当务之急是让货币政策尽快回归中性。

7日,万博经济研究院和经济参考报社联合主办了主题为“高利率下的中国经济风险”圆桌论坛。有与会专家甚至建议,在近期分两次调低法定存款准备金率1个百分点,以缓解微观层面流动性紧张的局面,并在采取措施时宣布货币政策的中性基调不变。

“在6月份‘钱荒’之后,各个期限的利率都出现明显抬升。一个月以内的利率下半年较上半年平均升幅超过120bp。虽然经济增速和CPI水平比过去低,但目前7天回购的利率水平已达到14年来的高位。”兴业银行首席经济学家鲁政委对《经济参考报》记者说,货币市场利率抬升主要受到两方面因素驱动。一是,公开市场操作变调,加剧了市场对政策收紧预期;二是,频繁波动形成风险溢价。“钱荒”后机构对未来预期的不确定上升,这直接造成了下半年市场预期更为频繁的上波,而频繁波动反过来又造成新的不确定性。

万博经济研究院院长滕泰认为,今年“钱荒”的主要原因有三个:第一,总量原因。100多万亿的M2余额中有近30万亿被央行以法定存准金、央票等方式冻结起来。而且,十年来资产市场成倍扩张也需要大量的交易性货币支撑。实际进入实体经济的货币不足50万亿元。

第二,结构原因。国际热钱持续涌入中国,央行被动收购外汇发行人民币,再不断通过调高存款准备金率、发央票回笼货币。但是,卖给央行外汇储备拿走人民币的,是结汇较多的大型商业银行,大型国企、外贸外资企业、息差套利者;而被抽紧银根的也包括并无多少外汇结算的中小银行,内资内贸企业、中小企业。

第三,操作原因。近期的利率市场化改革由于搭配了紧缩的货币环境,造成实际利率不断上行。随之,越来越多实体经济被迫关门放起了高利贷,商业银行受到高息诱惑也通过影子银行变相做起高利贷生意,对此,央行并未从高利率和高利贷压垮实业的本质上去解决问题,反而直接从资金空转、银行杠杆高、期限错配等的现象出发,企图通过紧缩银根,迫使银行降低杠杆、并企图通过这种方式让空转的资金回到实体经济,结果反而是进一步拉高利率。

“银行间资金市场利率高企,推升了全社会的融资利率水平,也推升了债券一级市场发行利率。”泰达荷银资产管理公司总经理刘

美国将帮助中国减少“雾霾” 承诺提供技术援助

12月5日,财政部官网公布的《关于加强中美经济关系的联合情况说明》(以下简称《联合说明》)显示,中美双方通过中美战略与经济对话框架下经济对话,就能源和气候变化、创新和食品药品安全等有关事项议定了多项成果。其中能源与气候合作是重点。《联合说明》提到,在加强能源和气候变化领域合作方面,双方承诺投入大量精力和资源,落实工作组框架下提出的5项倡议,即能效、智能电网,温室气体排放数据的收集和管理,碳捕集、利用和封存,以及载重汽车和其他汽车的减排,力争在2014年中美战略与经济对话前取得实质性成果。

《联合说明》还指出,为加快中美气候变化工作组在载重汽车和其他汽车减排倡议方面的行动,中美双方承诺根据现有计划表,实施并执行使用低硫燃料和机动车尾气排放的标准。

据中国之声《央广新闻》报道,英国中产阶级群体因教育普及而日渐壮大,但其财政压力却越来越大。年收入3.2万至15万英镑的一般中产阶级人士,每年缴纳个人所得税占工资收入40%。不少家庭坦言得勒紧裤子过日子,很多人要依赖父母资助才能买房。

欧洲近年饱受债务危机困扰,各国纷纷推行了紧缩政策。同时,由于欧洲央行和英伦银行跟随美国推行量化宽松政策,炒高了房地产价格。在收入停滞、各项生活开支上升和楼市屡创高峰环境下,英国有不少家庭还要继续勒紧裤子过日子。有中产阶级人士坦言,很多人是要依赖父母资助才能买房。

报道说,英国中产阶级群体因为教育普及而日渐壮大,但他们的财政压力却越来越大。

青山说,“目前中低评级信用债、私募债的发行利率都达到8%-10%,让较难获得高级别的中小企业望而却步。很多出口型企业、中小民营企业的毛利率也就10%,无法承担高企的融资成本。管理层对金融市场积极支持实体经济和小微经济的政策导向很难实现。”

身在实体经济一线的企业家——无锡福祈制药有限公司董事长周卓和观点更加直接,“高利率将击垮实体经济”。他对《经济参考报》记者说,很多传统产业的经营毛利率只有10%至15%,这样的毛利根本无法覆盖越来越高的融资成本和劳动力成本。高利率把许多原本盈利的企业逼到亏损边缘,越来越多的企业被迫关门。

“高利率以及紧流动性,加剧了资金空转,对实体经济造成了持续的负面效应。融资利率这么高,谁有能力承受?我们看到的只是房地产、地方融资平台,大量的资金堆积到了这两大领域。”交行资产管理部总经理马续田判断,今年房地产、地方融资平台通过借新还旧还能够承受一定的高利率,但明年就很难说了,毕竟规模那么大,如果要发生风险,也将是系统性的。并且,明年企业融资成本也将快速上升,这都将对经济微弱复苏造成负面影响。

鲁政委也赞同马续田的观点。“根据A股剔除金融业后的上市公司数据进行的测算显示,目前3年期和5年期AA-级企业债券的融资已超过了普通企业的承受能力,但仍处于房地产企业所能承受的范围内。这意味着,如果试图让高利率来抑制房地产泡沫的话,在真正发挥对房地产的抑制作用之前,工业企业就已被压垮。”鲁政委说。

滕泰呼吁,让货币政策尽快回归中性,降低实际利率,维护金融稳定。“企图用‘总量政策’调结构,不但不现实,而且是典型的政策错配和部门职能错位。地方债务的管理应该通过加强财税体制改革,改变预算软约束的财政体制。地方借债主体对利率并不敏感,央行通过提高利率的方式并不能遏制地方债务的规模扩张,反而会伤及实业、酿成风险。”他认为,只有央行回归自身定位,货币政策才能真正回归中性。短期应尽快通过各种手段,引导短期利率价格下行,使隔夜拆借利率尽快回到年初2%以下的正常水平。长期应按照三中全会的精神,让市场发挥决定性作用,减少“金融抑制”,推动实际利率下行,切实降低实体经济的运行成本。

中国国际金融学会理事姜文国建议:第一,在近期分两次调低法定存款准备金率1个百分点,以缓解微观层面流动性紧张的局面,并在采取措施时宣布货币政策的中性基调不变。第二,取消央行的信贷规模控制和银监会75%的存贷比例限制,改以银行的资本金再融资管理和流动性指标管理来约束其信贷扩张速度,以利率上浮和风险权重提升来实施差别化的信贷政策。取消对房地产企业的贷款和直接融资限制;取消对两高一剩行业流动性贷款的限制。第三,在近期由央行采取长短结合的手段,引导各档次拆借利率逐步回归正常水平,隔夜拆息应降至2.5%,并积极维护金融市场的稳定。

(摘自《经济参考报》文/刘振东 张莫 蔡颖)

英国中产阶级坦言:依赖父母资助才能买房

据中国之声《央广新闻》报道,英国中产阶级群体因教育普及而日渐壮大,但其财政压力却越来越大。年收入3.2万至15万英镑的一般中产阶级人士,每年缴纳个人所得税占工资收入40%,加上近年汽油涨价,房价走高,收入没有显著提升,让他们的生活比以前艰苦。对于伦敦房价,自己开设文化公司的亨利也深有同感,他坦言周围很多朋友如果没有父母的资助,是根本都买不起房子,他笑着说“可以啃老买楼,是我们成为中产阶级人士的一个条件”。

由于经济不景气及预算不足,英国政府还缩减了多项儿童照顾津贴和福利补助,让父母需要花费更多的收入来教育孩子,维持生活质量。此外,大部分英国本土大学及欧盟学生学费,从去年开始已经是由原来的每年3000英镑上升到了最高上限的9000英镑。

(来源《中国广播网广网》焦莹)

各地现公务员提前离岗 延迟退休可能无时间点



河北黄骅62名干部“被退休”一事再燃起舆论对退休制度的讨论。记者得知,在2013年,这种提前离岗的现象并不仅仅在黄骅发生,甚至在北京下属郊县,也出现针对55岁以上干部,劝其提前离岗的情况。

然而,这与近期热议的“延迟退休”一事形成鲜明的对比。党的十八届三中全会审议通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》明确提出,研究制定渐进式延迟退休年龄政策。人社部数据显示,到2012年,我国养老保险基金的累计结余为22968亿元,且结余额十年来年均增长33%。许多专家认为,随着中国的人口红利正逐步消失,老龄化趋势愈发严重,养老保险基金或存在巨大缺口。自去年开始就成为舆论热点的延迟退休,一些人认为这是为了填补养老金缺口。据悉,目前人社部针对“延迟退休”金一的讨论,并没有确定实施“延迟退休”的时间点,整个讨论还仅仅处于初期阶段。

北京也现“提前离岗” “提前退休的目的是为年轻人让出工作岗位。”

“提前退休在很多地方都有,在北京也有。”一位在北京下属某区县工作的人士向记者表示,最近在该区“鼓励”“提前离岗”的文件是在2013年6月下发、以内部文件进行上下级传达的,未公开发布。

“其内容主要是针对政府公务员,采取自愿的形式,55岁以上该区政府公务员,可以提前退休。”上述人士透露,“与其兑换的条件是,提前离岗人员可以在工资级别和待遇上,上升一个级别。”

“比如,离岗前是科级干部,提前退休后,可以调整为处级干部,并享受处级干部的待遇。”该人士补充说道。

诺奖得主建言中国改革: 要兼顾低收入人群否则难持续 “2013佛山-全球对话”国际会议12月7日在佛山举办

会议由香港经纶国际经济研究院主办。诺贝尔经济学奖得主迈克·斯彭斯现身表示,中国,更多中产阶层的催生要依靠服务业发展机遇。同时,国家税务总局原副局长、北京联办财经学院院长许善达,国家发改委学术委员会秘书长张燕生等,对十八届三中全会的改革焦点进行了各自解读,希望通过透视佛山,为中国的下一步改革提供城市层面的经验及教训。

中国改革 一定要兼顾收入低收入人群

迈克·斯彭斯满头白发,他对中国问题有着浓厚的兴趣和专门的研究。他认为中国在世界经济中扮演的角色越来越重要。但当一国家人均GDP达到一定程度后,一个国家的竞争力往往来自于产业集群和人才。“而吸引人才最重要的是环境。我看到南方这么多有魅力的棕榈树,都很想在这里工作,这说明环境改善非常重要。”

针对现场嘉宾关于中国如何避免陷入像巴西那样的中等收入陷阱的提问,斯彭斯认为,避免陷阱首先不要像巴西那样,内部收入差距特别大。中国进一步改革一定要兼顾更多的利益群体,尤其是低收入群体。“像印度基础设施投入非常薄弱,开放没有惠及大量的低收入农民阶层,增长很难持续。”

因此斯彭斯提醒中国政府下一步要注重公共领域投资方面的效率,政府应该有引导性地投资去平衡高收入人群与低收入人群。同时当前世界的经济环境很糟糕,“而中国以及佛山经济的关注点应该放在内部市场而不是仅仅仰仗于外部。”

佛山市长 向斯彭斯请教佛山烦恼

本次会议经纶研究院与国家发改委学术委员会合作开展的“佛山经济增长案例研究”引起了国内、国际知名媒体的广泛关注,英国《金融时报》中文网站首页头条位置刊发长篇文章《从佛山看中国改革》,以佛山为

记者了解到,已经有部分符合条件的人员办理了提前离岗,但是与黄骅不同,整个提前离岗的流程采取自愿的形式。

目前,鼓励提前退休的政策不仅仅发生在北京和河北,其他省份也出现了鼓励内退的政策。

今年7月,安徽省人社厅出台《关于服务民营经济发展的若干意见》,在诸多扶持政策当中,最为抢眼的一条跟公务员相关。新政规定,允许符合条件的公务员,申请提前退休进行创业。

有报道称,在河南当地企事业单位和行政机关,不到退休年龄而提前离岗的情况可以说普遍存在。

据了解,上一轮提前退休的“热潮”出现在上世纪90年代。

国务院1993年《国有企业富余职工安置规定》第九条明确规定:“职工距退休年龄不到5年的,经本人申请,企业领导批准,可以退出工作岗位休养。”

1998年前后,政府机关和事业单位出现了大量提前退休的人员。

一位参与上述提前退休工作的人士向记者表示,“提前退休的目的是为年轻人让出工作岗位。”据悉,黄骅市委书记潘海瀛曾经在会议讲话中提到,要实现干部的阶梯化,要出25岁的副科级干部,30岁以下的乡长,35岁以下的书记。

日前,河北黄骅市委常委会划定了科级干部提前离岗的年龄线:正科(大于等于)53岁,副科(大于等于)52岁。由于黄骅政府采取强制措施,对62名干部要求提前离岗,而遭到3名干部的强烈反对,此事被曝光后,引起轩然大波。

河北省已经成立了专门调查组对此事件进行调查。

而此时,人社部牵头多部委和专家参与的中国养老制度顶层设计的讨论在一个月

前进行,其中延迟退休政策是讨论的议题之一。

“延迟退休”无时间点

“目前的就业压力非常大,一批批的大学生需要就业,需要更多的就业岗位,延迟退休政策不会马上实施。”

在众多提前离岗事件发生的同时,中共中央11月15日公布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中提出“研究制定渐进式延迟退休年龄政策”。

延迟退休似乎成了板上钉钉的事情。

然而提前离岗事件的发生,使得“延迟退休”政策变得扑朔迷离。早前,一位人社部高层人士向记者表示,“目前的就业压力非常大,一批批的大学生需要就业,需要更多的就业岗位,延迟退休政策不会马上实施。”2013年被称为最难就业季。

记者从相关人士处获得消息称,有关延迟退休问题的讨论一切还处于最早期,没有研究到具体的内容,也还没有实施该政策的时间点。

人力资源和社会保障部社会保障研究所所长金维刚不久前对外表示,“渐进式延迟退休是指将来制定有关延迟退休的政策将采取小步慢走的方式,逐步慢慢地延长退休年龄。假如退休年龄延长一岁需要经过两年时间,那么在政策实施之后的第一年只将退休年龄延长半岁,第二年再延长半岁,以此类推。尽量减小退休政策调整对社会和有关人员所带来的影响,这是许多国家在提高法定退休年龄方面比较保险的做法。”

英国要求养老医疗保险要交满39年,英国现在退休年龄在欧洲也比较高,67岁退休,而且到2020年还要提高到68岁。

2010年,法国提高退休年龄,曾经引发全国大罢工,抗议政府提高退休年龄,法国延迟退休的原因是为了增加劳动力供给、提高劳动参与率。

西班牙与劳方2011年与工会组织达成协议,决定把大多数人的法定退休年龄由65岁推迟至67岁,以削减财政赤字。

人社部对外公布的数据显示,“20~59岁就业年龄组人口将在2020年达到8.31亿峰值。未来一个时期,我国仍将面对巨大的就业增长压力。中国高校毕业生数量今年增加到699万人。未来5年,高校毕业生就业规模保持在年均700万左右,约占每年新进入人力资源市场劳动力的一半,且这一比例将进一步提高,再加上中等职业院校毕业生、城镇未能升学的初高中毕业生和退役士兵,总量近1600万人,我国青年就业压力巨大。”

(摘自《中国经营报》文/索寒雪)



3000亿,地方政府必须设立一个主体税种,来弥补这个空白。我的建议是将消费税转移到零售环节加上车辆购置税一并划给地方。”许善达批评有些专家将财产税作为地方税收主体税种,若实施将是“灾难性”的。

土地改革 农民房或迎来升值机遇

十八届三中全会表示,选择若干地方,审慎稳妥地推进农民住宅财产的抵押担保和转让。当日的会议中,国务院发展研究中心副主任张军和瑞安房地产发展有限公司董事长罗康瑞都提到了这一话题。

张军针对此分析说,“农民的房子和城市居民的房子是不一样的。城里人买的房子可以随便面向社会出售,因此升值潜力比较大。农民的房子按照现在的规定只能卖给同一组织集体的人。这次试验并没有这样的限制。虽有限定词‘审慎稳妥地推进’,而且选择若干试点,但这毕竟是一个信号,一个方向。如果这个事情能够逐步地向前推进,那么不仅可以增加农民财政的增值潜力,对于今后乡村建设、面貌都会发生重要影响。”

在谈到十八届三中全会关于土地市场改革的问题时,房地产商也表达了自己的心声。瑞安房地产发展有限公司董事长罗康瑞在演讲中提出,现在国内各主要城市的用地已非常紧张,造成地价持续高涨。那么,这些进入城市的新居民怎么办?他们能够住在什么地方,住在哪里之后能不能适应,可以做什么工作,这些都是我们需要面对的问题。为此,他建议可参考香港、台湾的农地开发经验,尤其是十八届三中全会后,城乡建设用地有望实现“同地同权同价”,就更“要把财富还给农民,让市场来决定价格”。

(摘自《南方都市报》文/邵铭 李文波 郭伟豪 张弛 张明术 摄)