

实业经济成本是“余额宝们”拉高的吗？

叶雷 时评人

央视证券资讯频道执行总编辑兼首席新闻评论员钮文新呼吁取缔余额宝。其理由大概如下：一是它抬高了整个中国实体经济，也就是最终的贷款客户的成本，而这成本最终会转嫁到每个人身上；二是余额宝是趴在银行身上的“吸血鬼”，典型的“金融寄生虫”，没有经过经营风险便获得暴利；三是像日本同样是高储蓄国家，但却不允许余额宝的出现。（2月22日《新华网》）

虽然钮文新主张取缔余额宝的理由很牵强，但他提出金融创新必须有标准，必须符合中央关于“金融必须为实体经济服务”的原则，应当鼓励一切可以提高实业效率、降低企业成本的金融创新，则是非常正确的。各种类似余额宝的金融理财产品，确实无助于降低实业成本，但将拉高实业成本

的罪名强加在余额宝们的头上，也是很荒谬的。恰恰是因为主流的金融企业没能很好地承担“金融必须为实体经济服务”的职责，余额宝们才有了生存的空间。

是的，我们的近邻、也是高储蓄的日本没有余额宝的出现，就是最善于金融创新的美国，也没有余额宝的出现。原因并不是这些国家不允许余额宝的出现，而是因为这些国家根本就没有余额宝们生存的空间。日本在1994年就已经完成了利率市场化进程，美国的利率市场化更是在1986年就已完成。利率市场化完成之后，他们共同的特点就是实际利率与GDP增速基本趋近。我国余额宝们最大的现实意义，恰恰就是倒逼我国利率市场化的进程。

我国余额宝们的本质，基本上都是货币基金。从国际经验来看，货币基金之所以受到欢迎，就是因为它具有很强的抗通胀功能。美国货币基金的迅速兴起，正是上个

世纪70年代至80年代，背景是两次石油危机和严重滞胀。日本，也是上个世纪80年代的“泡沫经济”以及《广场协议》导致的日元“内贬外升”。如果没有货币超发和通货膨胀，币值稳定，不仅货币基金不会吃香，黄金、债券、分红保险等本产品也不会热卖。

按照常理，在利率管制之下，货币超发，最受益的本应该是实体经济。然而，监管的数据显示，我国新增的相当规模的银行贷款并未实际流向用款企业，而是绝大部分流向了地方政府投融资平台和房地产、少数的大中型企业、利率更高的民间借贷市场以及银行间市场。实业经济、特别是绝大多数中小民营企业的融资成本依然高企，经济学家郎咸平在《财经郎眼》节目中说，平均高达4分利，换算成年息就是48%。可见，金融没有真正为实体经济服务的根源，并不是余额宝们的出现，而是以银

行为代表的传统金融业本身的问题。

余额宝们之所以如此受关注，只是因为它们被冠上了“互联网金融”的名称而备受关注而已。之所以受欢迎，只是因为它们为百姓提供了一个比银行更方便、收益远大于3.5%左右定期利息、近于0的活期利息的现金管理工具。实际上，规模高达36万亿美元的影子银行对拉高实业经济的成本，远比规模不到一万亿的余额宝们要厉害得多，具有官方背景的信达更是被指为中国最大的影子银行。难道只因为它们往往具有官方背景，和传统银行结成了利益联盟，并且庶民难以参与获利就不被指责吗？

市场有空间，有需求，就会有相应的产品与服务，而且余额宝们其实根本算不上金融创新。钮文新简单将矛头指向余额宝们，如果不是故意装糊涂，实质上就是在为既得利益做违心辩护。当然，钮文新对余额宝们的炮轰，也是具有现实意义的，那就是

再一次提醒金融决策如何真正回到为实体经济服务这一宗旨上来。显然，简单取缔余额宝们，根本不会有任何效果，除了百姓不能享受略高于银行的收益之外，买不起房的照样买不起，找不到工作的照样找不到，想要加薪也注定只是一种奢望。

金融回归根本任务，市场要素完全由市场来决定价格，不用取缔，余额宝们的好日子也就自然到头了。当然，余额宝们也有自知之明，所以它们对“冲击的是中国全社会的融资成本，冲击的是整个中国的经济安全”的指责根本不予回应，只是简单回应“余额宝并非钮文新所称的2%的暴利，一年的管理费是0.3%、托管费是0.08%、销售服务费是0.25%，总共的结果是0.63%”。姑且不说那些影子银行，请问传统的正规银行敢于将暴利的构成，也如余额宝一样晒一下吗？敢晒一下它们为提高实业效率、降低企业成本的服务细节吗？

扶持实体经济是金融大功劳

耿银平 教师

人民网温州2月25日电，面对2013年温州仍然严峻的风险形势，交行温州分行充分发挥大行优势，履行大行责任，在服务和支撑温州实体经济发展方面做出了不少亮点。在近日召开的温州市2013年度绩效表彰大会上，该行被温州市委、市政府评为2013年度工作先进集体。

这个“扶持实体经济的亮点”，不仅是对实体经济的扎实推动，更是货真价实、实实在在、登高望远的金融大功劳。作为企业发展的血液——贷款和资金，只有得到了金融系统的大包大揽的支持，发展根基才能固如磐石，“有钱不慌”，从容前进。

企业是牵一发而动千钧的“社会综合体”，它是财税杠杆，能直接拉动社会产值、财富总量日上三竿，它能繁荣物流，助推商贾，增加更多就业机会。厂房和产品，就是看得见摸得着的财富，让人更有底气。实体经济构成了社会大厦、经济大厦

的坚实基础，社会稳定度、幸福度，才会更加浓郁饱满，所以，习近平说，“一个大国要强大，要靠实体经济，不能泡沫化”。

交行温州分行“引导小微企业利用核心企业信用，开展优质产业链融资服务，2013年底产业链贷款余额20多亿元”、通过探索新型担保方式，通过“知识产权质押”、“专利权质押”、“机组设备抵押”等支持小微企业融资、推出“沃德”经营贷和“家易通”经营贷，以“信用”、“保证”、“抵押+保证”方式对个体户授信等。

金融担保模式，将对小微企业的信任放到了极高位置，对他们的需要和困难，重视义不容辞的帮扶，“爱富”不“嫌贫”，重大额贷款也不忽视小额贷款，重视知名企业，对小微企业、草根创业也独有情钟。这种社会意义和金融品质，要比获得多少资金额度，更值得圈点。

温州市等不少地方多有小微企业，他们因为规模小、风险抵御能力差，不少金融机构对他们仍热情不高，小微企业融资成本高、还贷压力大，贷款实付利率一般

都要上浮30%。自己为社会做出了多重贡献，却要独自要抵御世界性经济风险，承受“融资渠道不畅通”的环境劣势，就像是后娘养的，他们当然需要更多“交行温州分行们”挺身而出、积极分担。

还是会想到那个刺眼的“企业家赚不过炒房妻”的新闻。“宁炒一座楼，不开一家厂”。那个不断堆起来的“楼盘泡沫”日益膨胀，谁说没有金融系统的“功劳”呢？这就是在很多国有银行中的认知偏执。不少国有银行早就被央行行长助理易纲说中了，“一个没有同情心，不帮助穷人，不帮助弱势群体的金融制度是没有希望的。”也给了社会制造了太多的失望和不信任。

脚是走在路上的，而最有前途和安全的路是铺在地上的，空中楼阁和高高的天堂之路，总让人觉得华而不实、放心不够。构筑更多的实实在在、掷地有声的金融发展和融资策略，一步一个深深的脚印，温州的经济和经济发展，就能得到更多健康、豪迈的支持。

“工资保证金”是给征信制度缺失交学费

钱兆成 媒体人

“要招工，先要交一笔保证金。”近日，扬州高邮的一些服装企业遭遇难题。为了防止老板跑路，工人拿不到工资，当地政府要求企业缴存工资保证金后才能招工开工，但对于当地流动资金有限的中小企业来说，每个工人3000元到6000元的“保证金”让他们无力承担，只好暂时拖着，于是高邮的许多服装企业歇业了。（据2月23日《现代快报》）

近些年来，为了遏制欠薪，全国各地均采取了一定的措施，取得了一定的经验，情况有了明显好转。推行工资保证金制度是一项有效的方法，某种程度上确保农民工工资不被用人单位拖欠。

然而高邮地区要求服装企业按每人3000—6000的标准缴纳工资保证金的做法则很值得商榷。

一者，工资保证金制度一般在建筑行业推行。而服装行业和建筑行业不同，建筑行业有行政许可，不缴存保证金不予许可。服装行业不需要行政许可，只需要工商营业登记，政府采取行政手段不允许开工，那么就产生了可能滥用行政强制的问题。

二者，政府要企业强行交工资保证金，高邮当地小企业资金少，可能承受不了。事实也是如此，一些企业因为不能缴纳保证金而面临开工难的问题。在这种情况下，理应有变通的办法。从经济学角度来讲，政府的政策不利于企业开工，显然是不合适的，企业开不了工，当地的经济发展就受到影响。当下国家放低企业的注册资金门槛，其目的就是便于让企业运行。企业产生了经济效益才能保证工人的工资按时发放。

而对于企业拖欠工资的问题，笔者认为应该从征信制度的角度出发，对企业的信用进行评级。对于诚实守信的，确实有足够能力担保的，可以免交或者少交工资保证金，这样更能证明规定的合理性。对于失信企业，政府应该通过制度建设来打击他们的失信行为，如调低信用评级，多缴纳保证金等。

然而，高邮为什么不使用这种方式呢？原因也很简单。近年来，随着我国征信业的逐步发展，国务院有关部门、一些地方政府已经或正在积极推动建立本系统或本地区的征信体系。不过，一者，作为征信体系制度基础和核心的法律规范仍未健全。虽然我国有对于企业信用的类似规定，然而比较零散，缺乏统一的、立法层次较高的法律规定。就此建立有效的、层次较高的征信管理法规应该是以后立法工作的重点。

二者，我国目前对征信机构的市场准入和退出尚无统一的审批部门、标准和法律依据。这就导致没有社会力量承担其征信工作，政府也就不能以此为标准对企业进行监管了。

其实，在发达国家，征信服务已经不仅仅是一种单纯的有偿服务，而是一种无形的信誉保障，征信机构提供的信用报告所蕴涵的经济价值已经远远超出了报告本身。

不难预见：在节约社会发展成本，防范社会信用风险，保持经济、金融稳定运行，促进社会文明、和谐、进步等方面，征信机制有着不可替代的重要作用。试想一下，如果高邮当地的企业完全可以省去这3000—6000员工工资保证金，企业的运转也会更加顺畅，政府的管理也会更加有效。而当下企业所缴纳的工资保证金实际上是作为征信制度缺失交了学费。

戏画闲言

明星做产品广告：代言岂能是谎言

吴之如·文并画

《新京报》报道，《中华人民共和国广告法(修订草案)》公开征求意见，拟对名人明星等代言广告的行为予以规范，禁止为其未使用过的商品或未接受过的服务进行证明，否则一旦发现涉嫌虚假，将面临罚款甚至承担连带责任。

诚信应是为人之本，应成为整个社会所推崇的价值观念。假如人人说话都实事求是，办事都踏踏实实，天下自然会少许多荒唐闹剧，人际关系也会因此简单得多清爽得多和谐得多。譬如在推销产品方面，充斥繁多纸媒、荧屏和网络的广告，有许多是由各界名人明星代言的。这些广告若能言如其实

地介绍产品，引导消费者采购使用，就会在市场经济发育过程中起到十分积极的推动作用，就会受到民众的真挚欢迎。

但是，现实是，部分明星代言产品广告未能遵循诚信准则，不同程度地存在夸耀产品性能质量时言过其实甚至极度夸张。当代言成了不顾实情的美言，甚至堕落为胡乱吹牛的谎言，大收高额酬劳。如此以自己的“星”光资源博得钱财的营生，实在不值得称道。有道是：

明星广告播联播，代言岂能是谎言；当视诚信若生命，莫将名声换金钱。

《广告法》修订草案将规范名人明星代言广告，对维护正常的市场秩序、倡导各界遵守社会公德，既有必要也很及时。



“民间融资”理应比“合法化”走得更远

吴江 自由撰稿人

全国首部金融地方法规《温州市民间融资管理条例》及《实施细则》将于3月1日正式实施，其中刚刚公布的实施细则，目前正在公开向社会征求意见。“单笔借款金额300万以上”、“借款余额1000万以上”“涉及的出借人30人以上”等情形，借款人应当向管理部门报备。这些具体的规则的制定实际上是宣告了民间借贷的合法化。此外，条例及细则还对风险防范和处置以及法律责任等方面做了规定，特别是确定了强制备案制度。（《温州日报》2月17日）

一直以来，提及“金融”二字，似乎只有高大上的银行、证券等正规金融机构与公司，才能玩得起，也才有相应的资质和资本，一旦民间涉足资金借贷，则往往被认为存在不可控的风险，甚至还要动辄被扣上个“高利贷”乃至“非法集资”的帽子。

客观的说，民间融资行为，一方面游离于正规金融系统之外，另一方面却又事实上扮演着金融机构的角色，再加上民间融资行为，其实缺乏基本的监管，而杠杆率和利率却又远高于正规金融机构，由此

而带来的风险自然不言而喻。民间融资行为为受到另眼相看，被认为金融风险累积之地，遭遇排挤，乃至常常被以非法融资之名问罪，也就不意外。

不过，所谓“民间融资”，当然是相对官方而言的，但融资这事儿，虽然是金融行为，也理应控制风险，但无论从金融借贷的需求，还是从风险的管控来看，其实绝非正规金融机构垄断融资业务的理由。现实中，金融借贷的需求本是多元化的，国有及股份制商业银行等金融机构，作为正规军，固然要接受相对严格的监管，也有着相对成熟的业务链条，但银行所能满足的金融信贷需求，民间金融、中小企业的小额信贷需求，恰恰是这类大金融机构的盲区。而另一方面，由于“存贷差”对于银行系统固有利润的保护，长期为“负”的存款利率自然毫无竞争力。于是，被金融机构遗忘的民间融资需求，再加上“负利率”的驱逐，民间融资的热闹，自然绝非偶然。

而事实上，民间融资本非洪水猛兽，所谓民间融资积累风险，骨子里未尝不是“官办金融”视角下的傲慢与偏见。某种程度上，真正意义上良性的金融生态，不仅要有阳春白雪，同样也要有下里巴人，民

间融资不仅是必要补充，更是金融生态的重要基础。即便是金融业发达的美国，也并未抛弃民间融资，美国商业银行同样不愿意为中小企业贷款，但美国有活跃民间投资公司，这些公司从成立之初开始，甚至可以通过申请，就能从政府得到不超过9000万美元的低息贷款优惠，进而这些中小企业投资公司再利用这些资金投资那些优质的中小企业。可别小看美国为中小企业融资建立的完善融资服务体系，谷歌、脸书等著名公司的崛起，其实都曾从中受益。可见，民间融资的活跃度，甚至很大程度上影响着创新与创业能力。

从这个意义上说，此次温州出台民间融资法规，正式宣告民间借贷的合法化，这一改堵为疏的做法，未尝不是明智之选。民间借贷融资的放开，对于金融改革，打造良性金融生态来说，更是不可或缺。当然，民间融资合法化，并不意味着放松对其风险的警惕与控制。在美国，完善的信用担保体系，同样覆盖中小企业，并被用于民间融资的风险管控，民间融资合法化，除了加强必要的备案和监督机制之外，信用制度的完善与构建，才能真正助力民间融资走得更远更稳。

中国成为最大比特币市场的反思

张欣之 职员

自打“中国大妈”们去年在全球疯狂出手购买黄金遭遇套牢之后，赌性十足的国人又发现了新的炒作品种，那就是比特币。今年2月，比特币美元交易价格跌幅超过30%，中国玩家的比特币交易量反而同时跃升到全球第一位。（详见投《资与理财》杂志2月20日报道）

围绕比特币的话题说不尽，目前对其公开看好的人不多，对于过于新鲜的事物，所有人接受起来确实还需要一些时间。但中国人为何如此迅速地就迷恋上炒作比特币呢？笔者认为，这应当从比特币的货币本质予以分析。

货币的真正意义类似于法律，表面看政府也是从中起到极大作用，但重要的是民

间普遍认可的乡规民约调整着我们更多的生活领域。其实只要有人普遍接受，任何东西，实物也好，虚拟也罢，都可以起到货币的媒介作用。

当我们发现，现实生活和网络生活出现越来越多的一一对应时，不禁要问：什么是虚拟世界的黄金？其实比特币正是起到了这个作用。现在还出现了莱特币，以后还会不会通过转变算法出现更多种的虚拟货币？肯定会。

综上所述，我们发现，比特币的本质有二：一是将会起到虚拟世界中黄金的作用。第二点更为重要，即是脱离政府操控的一种民间默认的货币方式。也正是第二点，比特币将受到各国所有政府的打压，这其中越专制的政府感到越大的恐惧，因为其人民会对专制政府失去信心，会更加

倾向于拥抱比特币，而开明的政府则会逐步顺应历史发展的大趋势而接受虚拟货币。总之，互联网未来的发展就是要突破各国政府行政方面的种种限制和阻碍，而形成真正自由的联盟，这也是比特币必将被广泛接受的又一佐证。

但妨碍比特币目前推广的真正原因是什么呢？恰恰是因为其过于集中于少数人手中，这是因为其表面公平，但完全根据智力因素分配的方式。其实这些主要持有者还没有完成从游戏到普及的心理转变。作为游戏的赢家，比特币持有者越成功，但从推广此虚拟货币的角度出发，过于集中就会使后来跟进者感到不公平。所以目前的关键在于比特币长者们如何牺牲垄断利益，通过普及推广的形式与面向未来的新生代共同持有，才会在未来共赢。