

资本市场怎样进行自身的供给侧改革?

近日, 中国金融论坛在京召开, 论坛主题为: 金融创新服务助力“双创”引擎。北大国家发展研究院院长、中国经济研究中心主任姚洋就“供给侧改革时期能否重构资本市场灵魂”为主题进行了讨论。

僵尸企业怎么退出市场 是去产能的关键

供给侧改革是我们去年中央经济工作会议上提出来的。在金融危机前后这段时间, 我国积累了很多过剩产能, 造成了很多僵尸企业。在这个背景下我们提出供给侧改革, 去产能、去库存、去杠杆, 都和结构调整有关系。我个人觉得核心问题在国有企业。国有企业怎么退出市场, 它的退出是有难度的。

第一, 在这轮调整中需要找到这么一个机制, 允许银行把坏账给认了, 我们投资失败了, 允许银行债务打折, 卖给新的管理公司, 这个是需要通过的。

这一轮我们是不是需要一些民间资本? 民间资本很多, 我也相信很多企业, 虽然叫它僵尸企业, 但它还有一些资产是可以利用起来的, 是不是在政策上可以有突破? 如果在这方面我们有突破, 去产能, 僵尸企业退出市场就会更快一些。

第二是人员调整。不应该因为僵尸企业把我们的需求管理给限制了, 我们现在的增长率是低于潜在增长率的, 短期来说主要矛盾还是需求不足。

经济的信心是必要的。要把需求管理和供给侧改革平衡起来, 这个也是我们今年面临的非常重要的政策选择。

万钢: 将创新驱动发展作为国家优先战略

国新办 23 日就《国家创新驱动发展战略纲要》(简称纲要) 情况举行新闻发布会, 科技部部长万钢在会上表示, 要按照“四个全面”的战略布局, 将创新驱动发展作为国家的优先战略, 以科技创新为核心带动全面创新, 以体制机制改革激发创新活力, 以高效率的创新体系支撑高水平的创新型国家建设。

万钢指出, 在战略目标方面, 纲要按照 2020 年、2030 年、2050 年三个阶段进行了部署: 第一步, 到 2020 年进入创新型国家行列, 有力支撑全面建成小康社会目标的实现; 第二步, 到 2030 年跻身创新型国家前列, 为建成经济强国和共同富裕社会奠定坚实基础; 第三步, 到 2050 年建成世界科技创新强国, 为我国建成富强民主文明和谐的社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴中国梦提供强大支撑。

万钢表示, 纲要的一大亮点是对产业技术体系进行了系统部署, 提出要加快构建结构合理、先进管用、开放兼容、自主可控、具有国际竞争力的现代产业技术体系, 以技术的群体性突破支撑引领新兴产业集群发展, 促进经济转型升级。具体明确了 9 个重点领域的技术发展方向, 包括信息、智

龙永图: 中国国际投资增速超国际贸易



“中国国际投资的增长速度已超越国际贸易, ‘中国制造’ 的国际市场份额未有改变, 经济增速下降不必担忧, 提升竞争力, 满足人们日益增长的物质生活需求才是当务之急。” 前外贸部副部长、博鳌亚洲论坛原秘书长龙永图日前出席第五届世界工商领袖(昆山)大会时作如上表述。

龙永图表示, 中国经济发展的减速是中国政府主动调控, 是直面百姓对环境保护等的诉求, 走一条中高速发展道路。中国转型升级步伐加快, 这将避免杀鸡取卵的经济发展模式。

中国加入世界贸易组织后, 国际贸易曾达到 20% 至 30% 的增长速度, 但在全球



“三去”解决的是 治本的问题而不是治标

当时供给侧改革刚提出来的时候, 我们的思路也是朝着所谓的供给学派角度去想问题, 经济工作会议开完之后很明确, 供给侧改革今年或者未来一段时间它的主要任务供给侧改革重要任务是“三去一降一补”, 去产能、去库存、去杠杆, 降成本、补短板。我的理解是, 如果中国这个经济周期在上升期, 一般来说会增加产能, 大家预期都好, 所以大家拼命建工厂。到了经济周期下降的时候就发现产能过剩了, 全世界都一样, 中国也不是特例, 美国都有经济周期。如果我们看 1992 年以来的情况, 基本上是 7 年一个周期, 这个 7 是一个非常奇特的数字, 我们知道结婚有七年之痒, 结婚七年之后两个人看着不顺眼要离婚。我们股市也是七年一个周期, 1992 年到 1997 年, 1998 年到 2003 年, 2003 年到 2010、2012 年, 现在进入一个低周期。进入低周期之后就要调整, 就像上一轮低周期之后, 进行了很大的调整。我们能不能想得更长远一些呢?

“三去”是一个治本的问题。去产能的过程中, 能不能同时把国企改革一齐推进, 能不能和改革一起做, 这是一个治本的问题。

另外, 地方政府一管就死, 一乱就乱, 老是在这个怪圈里, 我们能不能从根本上把地方政府的行为给解决了呢? 我觉得这是我们要思考的问题。刚才说需求管理做了那么多年一直不行, 但是你看一下我们的数据, 整个财政支出是在收缩的, 由于反腐的原因, 我们财政支出一直在收缩, 过去一两年, 我们整个财政是往下降的, 所以很难说我们是搞活了这个需求。

一直借旧债还新债 是僵尸企业的标志

僵尸企业, 全世界不光是中国, 日本也有好多。我也跟日本交流了一下, 他说你们现在要去产能, 我们日本就是钢铁行业, 70 年代末开始, 去产能去了好长时间都去不下来, 的确是一件非常困难的事情。怎么定义这个僵尸企业, 好一点的又活下来了。我觉得最重要的还是看它的还款能力, 就是银行给他贷款, 他有多少还款能力。如果他一直借新债还旧债, 这恐怕是僵尸企业最好的标志, 它是靠着银行的贷款活着, 这是一个标志。

去库存和扩张性的财政政策可以结合起来, 比如同意库存高的地方发地方债, 发

创新驱动“路线图” 释放哪些激励信号?

■ 卢俊宇

中共中央、国务院近日印发《国家创新驱动发展战略纲要》(以下简称《纲要》), 对今后一个时期实施好创新驱动战略进行系统谋划和全面部署, 是国家落实创新驱动发展战略的总体方案和路线图, 同时也让人们对未来全面创新的中国有了诸多期待。那么, 这份“路线图”具体释放哪些激励信号?

“点将”十大产业发展空间巨大

《纲要》提出了推动十大产业技术创新, 包括发展新一代信息技术、智能绿色制造技术、生态绿色高效的现代农业技术、安全清洁高效的现代能源技术、资源高效利用和生态环境保护技术、引领产业变革的颠覆性技术等。以技术的群体性突破支撑引领新兴产业集群发展, 推进产业质量升级。

渤海证券认为, 2016 年将是人工智能元年, 大数据、云计算支撑人工智能产业爆发, 看好生物识别、智能搜索及无人驾驶等人工智能未来巨大的产业前景。

值得注意的是, 《纲要》还在关系国家安全和长远发展的重点领域, 部署一批重大科技项目和工程。

面向 2020 年, 继续加快实施已部署的国家科技重大专项, 聚焦目标, 突出重点, 攻克高端通用芯片、高档数控机床、集成电路装备、宽带移动通信、油气田、核电站、水污染治理、转基因生物新品种、新药创制、传染病防治等方面的关键核心技术, 形成若干战略性新兴产业。

面向 2030 年, 坚持有所为有所不为, 尽快启动航空发动机及燃气轮机重大项目, 在量子通信、信息网络、智能制造和机器人、深空深海探测、重点新材料和新能源、脑科学、健康医疗等领域, 充分论证, 把准方向, 明确重点, 再部署一批体现国家战略意图的重大科技项目和工程。

原创性发明创造 将是“重中之重”

《纲要》提出, 强化原始创新, 增强源头供给, 加强面向国家战略需求的基础前沿和高技术研究。

“《纲要》提出增强源头供给。所谓‘供给’, 就是要促进战略性新兴产业的发展。人类历史上几次工业革命都是建立在科技上的根本性突破。发展战略性新兴产业, 不能仅仅局限于跟踪消化吸收, 必须依靠原始创新。” 朱道本说。

自借自还的国债, 拿这些债去把过剩的房地产买下来, 然后把它作为廉租房或者经济适用房再卖给普通老百姓, 不是解套了吗? 房地产企业就解套了, 一方面既降了库存又降了杠杆, 企业的杠杆也降了; 另一方面又刺激了经济增长, 这种好事我觉得应该多做一做。

资本市场怎样进行 自身的供给侧改革?

当经济比较好的时候, 企业资金流转得比较快; 现在资金流转慢了, 杠杆就上去了。那么资本市场应该做什么? 中国这么大的国家, 我们股市的容量是 3000 家企业, 3000 家企业有多少资金, 是数以万亿计的。你说能不产生泡沫吗? 很容易产生泡沫。我们想一下, 如果市场的容量是 1 万家, 甚至 3 万家, 你要想炒起一只股票来, 难度就大大的增加了。我觉得注册制改革不做, 是一个极大的遗憾。我们说最终的治本问题还是要通过改革。

资本市场的确是非常重要的, 刚才嘉宾提到股权融资超过 50%, 但这两年 3%, 这是一个极低的比例, 怎么让我们的股权融资达到 10% 或者 20%, 空间是非常大的。这样自然杠杆率就降下来了。不是说我们把债券融资转成股权融资, 但至少对老百姓来说有一点好处, 至少你在股市上, 你要冒险不会影响到我, 而 M2 的增加会影响到所有人, 这是不公平的。另外, 不光要扩容, 还要增加机构投资者。中国的社保、医疗绝对赶超现在的日本, 要把个人帐户落实, 要建立养老基金, 我们投资到养老基金里头, 资本市场可以起到很大的作用。

应该把十三五规划好好学习一下, 因为它代表了我们国家未来五年的愿景。上周去深圳开会, 一个校友企业, 做环境生态修复的, 我们现在都强调治理环境、生态恢复, 我们治理雾霾需要很多新的技术, 这是我们未来五到十年或者更长时间的一个朝阳产业。当然另外一方面, 我们的军工衍生的行业, 也是我们未来一段时间的朝阳产业。

(本文系新华网根据作者发言整理)

余永定: 中国经济未来 能维持相对较高增长

中国社会科学院学部委员余永定日前在北京表示, 中国应通过支持基础设施建设应对当前经济风险, 未来相当长时间内中国经济可维持相对较高增长。

中国金融四十人论坛和美国彼得森国际经济研究所当日共同举办第五届中美经济学家学术交流会, 余永定在会上作如上表示。余永定曾任中国人民银行货币政策委员会委员。

“中国经济目前面临的问题不仅是潜在经济增速下降, 而且现实经济增速也低于潜在经济增速, 并有进一步下滑风险。” 余永定指出, 普遍产能过剩, PPI(工业生产者出厂价格) 连续 50 个月负增长, GDP(国内生产总值) 平减指数 2015 年为负, 中国核心 CPI(居民消费价格指数) 长期处于 1% 左右水平, 进口持续大幅下跌等都反映出这一状况。

面对产能严重过剩和经济持续下行压力, 中国应如何作为? 在余永定看来, 官方有必要进一步强调宏观经济管理的重要性, 在坚持结构性改革的同时, 通过支持基础设施投资, 抵消房地产投资增速下降对经济增长的抑制作用。此举将提高现实经济增速, 并进一步改善中国经济结构, 为潜在经济增速的稳定或提高创造条件。

近年来, 中国基础设施建设发展较快, 其水平明显好于其他发展中国家。但相较于许多发达国家, 中国基础设施仍难言完善, 因此该领域依然存在投资余地。

“当前全球经济不景气、大宗商品价格下跌、西方国家超低利率和中国产能过剩等因素, 实际上为中国进一步增加基础设施投资提供了绝佳时机。” 余永定表示, 如果在未来五年中, 中国能根据“十三五” 规划大力推进基础设施建设, 不仅可以抑制经济进一步下滑, 而且能够为未来经济持续增长打下坚实基础。

他强调, 只要中国政府能够正确分析目前政治经济形势和国际环境, 有一套全面、自治的政策, 中国经济就能够实现稳定, 并在未来相当长时间内维持虽然显著低于以往, 但仍相对较高的增长。

(王恩博)



网络消费成经济稳定 “压舱石”

中国首个网络消费指数日前在北京发布, 数据显示, 从 2011 年 1 月至今, 网络消费规模指数扩大了 12.1 倍。在 2015 年经济下行态势不减的前提下, 网络消费对中国国内生产总值增长的拉动仍达到了 1.6%。专家指出, 网络消费的稳定、强劲增长, 说明网络消费正成为经济稳定运行的“压舱石”。

由华夏新供给经济学研究院、中国新供给经济学 50 人论坛、蚂蚁金服主办的新供给经济转型与消费升级研讨会 21 日在北京举行。会议发布的新供给—蚂蚁网络消费指数汇聚了 21 个行业、337 个城市、4.5 亿用户的网络交易数据, 旨在为监管部门、研究机构和产业资本把握网络消费发展情况提供有力抓手, 为相关决策提供参考依据。

数据显示, 从 2011 年起, 中国增长模式出现了历史拐点: 消费取代投资成为拉动经济增长的第一引擎。即便是 2105 年经济增速趋缓, 消费对 GDP 的贡献率依然为 66.7%。其中, 全国网络消费支出对 GDP 增长的贡献率为 29.1%, 网络消费增长对 GDP 增长的拉动达到 1.6%。

华夏新供给经济学研究院院长贾康指出, 网络消费的稳定、强劲增长, 说明网络消费正在成为经济稳定运行的“压舱石”。网络消费推动消费者跨地区、跨行业和跨产品选择消费, 消费者的福利水平将进一步提升。

数据还显示, 居民网络消费由实物型向服务型转化, 消费升级的趋势明显。在网络消费中, 餐饮线下消费、航旅、教育、生活服务等服务消费的年增长率在 70% 以上。

中国人民银行金融研究所所长姚余栋指出, 中国消费 2010 年起出现一个令人惊喜的拐点: 消费的占比从 2010 年的 49.1% 左右到 2015 年的 51.6%, 在一定程度上打破了“节俭悖论”。他认为, 中国是二元经济和可贸易部门的双重叠加, 刘易斯拐点已经过去, 巴拉萨—萨缪尔森效应正在发生。

蚂蚁金服总裁井贤栋表示, 消费增长对 GDP 的增速贡献度越来越大, 已经成为中国经济转型中的一个重要动力。消费外溢现象和消费环境不佳制约了中国消费的升级, 因此, 在未来要提高消费对经济增长的贡献率, 从供需两端发力, 尤其要推进供给侧改革, 推进产业调整和优化。

(丁栋)