

改革怎么改？难点怎么破？风险怎么防？ “僵尸企业”出清必须痛下决心 ——专家建言供给侧改革

■ 新华社记者 李延霞 侯玉杰

打赢供给侧结构性改革这场硬仗，关系到中国经济转型升级的前景。供给侧改革应如何推进？有哪些难点？蕴含的风险该如何防范？日前在京举行的2016金融街论坛上，来自学术界、监管部门以及海外的专家们纷纷建言献策。

打开新空间： 以市场化方式提高供给效率

“提出从供给侧去观察中国经济未来发展的趋势，找出问题所在，是我国在宏观经济政策的重大发展和思想转变。”国务院发展研究中心高级研究员吴敬琏如是评价我国正在推进的供给侧改革。

他表示，从需求方观察，投资、消费和出口三驾马车已出现问题，采用刺激政策的效应越来越差，甚至产生负作用。“扩需求保增长的办法已不能继续，供给侧改革意义重大，我们的政策要适应这个变化。”

对于中国的改革，诺贝尔经济学奖获得者迈克尔·斯科尔斯评价说，30多年前中国作出的最好选择就是改革开放。在中国的“十三五”规划中，银行业改革、国企改革、土地制度改革等一系列中国经济转型的内容，将给中国经济带来更大的新增长空间。

对于如何推进供给侧结构性改革，专家们认为，要靠市场化的手段提高供给的效率和

和质量。吴敬琏表示，企业去产能降成本，可以用下指标的办法，但更重要的是要靠市场激励，用市场的优胜劣汰、市场的竞争促使企业发挥积极性和主动性，这比下硬性指标要有效得多。

清华大学经济管理学院副院长白重恩也认为，在改革过程中，政府政策要遵循市场规律，努力让市场在资源配置中起到更大



的作用，让不同所有制的企业获得资源的成本差距不大，同时要改革项目审批制度，使企业能够快速应对市场变化。

攻克大难点： “僵尸企业”出清必须痛下决心

化解过剩产能是供给侧结构性改革的首要任务。去产能过程中，如何让“僵尸企业”出清无疑是最大难点。

“僵尸企业不能市场出清是中国经济结构的重大障碍。产品没有竞争力，财务不可持续，资不抵债的僵尸企业，不能实现市场退出，是对市场资源极大的浪费。”全国人大财经委副主任委员吴晓灵表示。

她认为，僵尸企业之所以能存续下去，一是不恰当的政绩考核和维稳责任压力，促使政府尽力从资金上维持一些僵尸企业的生存；二是不当的业绩考核和责任追究，使

银行不断让一些僵尸企业靠输血维持；三是现行破产制度不健全，保障制度不完善等使政府、企业、银行、法院等对僵尸企业市场出清望而生畏。

白重恩也表示，因为去产能会影响GDP，尤其会影响就业，部分地方政府对于化解过剩产能并不积极，优胜劣汰是市场经济发展的活力源泉，一个市场当中，企业能够生生死死，不断循环，是市场完善的表现。

与会专家认为，打通企业退出通道，是中国经济增强活力的制度安排，也是中国市场经济成熟的表现。必须痛下决心，尽快让“僵尸企业”出清。

吴晓灵建议，要正确处理政府和市场的关系，按照商业化原则判断企业是否有生存能力，而非行政力量干预。此外要完善破产的法律制度和各项配套措施，加强企业破产法的实施。

三是现代金融发展的趋势与有效监管问题。一方面我国金融业的综合经营趋势日趋明显，另一方面，影响金融稳定的因素在不断的增多，金融机构信用风险加速暴露，民间借贷和互联网叠加的风险不断显现，股票市场、债券市场、外汇市场等各个市场之间的相互联动和传染的状况在上升。这些都表明现行的监管框架存在着不适应当前金融业发展的体制性矛盾。

因此，针对上述问题，陈雨露认为，加强金融改革势在必行，且金融改革的体制性目标和中期任务越来越明确。体制性目标是有效发挥市场在金融资源配置当中的决定性作用，中期任务是切实建立有利于提高金融服务实体经济效率，有效防范和化解金融风险的金融服务体系和金融管理框架。

具体来说，陈雨露将金融改革概括为七方面：一是加强金融市场体系建设，健全多层次、互补型、功能齐全和富有弹性的金融

自相残杀。

同时，应发挥股权投资的积极作用。杨泽军表示，在“一带一路”框架下推进的合作项目，特别是基础设施产能合作等项目的融资往往无法单纯依靠贷款解决。随着我国企业对外投资向纵深发展，以及各类投资基金的设立，我国在海外投资项目上的股权融资日益增多。金融机构可通过提供一定比例的股权资本支持，借助杠杆效应和示范效应，带动更多资金投入，进一步丰富项目资金来源，推动项目实施。

交通银行首席经济学家连平则认为，企业参与“一带一路”的风险也不容小觑。他表示，基础设施项目的投资周期长，回报率不高，具有经营风险。此外，沿线国家众多，经济水平参差不齐，文化习惯差异非常之大，甚至政府也有经常更迭的可能，普遍存在国别风险；再者，还有市场风险、汇率风险、流动性风险等。“商业银行未来面对这些风险是非常严峻的，是必须要看到的。”

连平建议，商业银行要坚持市场定位和经营、财务上的可持续性。在“一带一路”战略不断推进过程当中，同相关部委、有关地方政府及全球性金融机构等保持良好沟通。通过沟通来获得比较综合、系统和全面的信息，帮助企业开展业务，以及把握、控制好风险。此外，连平还建议商业银行设立专门机构处理“一带一路”业务。

中国人寿保险有限公司总裁缪建民表示，在深入推进“一带一路”、“京津冀”协同发展、“长江经济带”等国家重大战略过程中，一大批基础设施建设的重大工程项目将陆续启

民政部：鼓励民间资本参与养老服务业发展

民政部网站5月30日消息，为贯彻落实《国务院关于加快发展养老服务业的若干意见》，按照党中央、国务院统一部署，民政部积极采取措施推动民间资本参与养老服务业发展，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，逐步使社会力量成为发展养老服务业的主体。

民政部相关负责人表示，将继续鼓励民间资本参与养老服务业发展，努力使养老服务业成为积极应对人口老龄化、保障和改善民生的重要举措，成为扩大内需、增加就业、促进服务业发展、推动经济转型升级的重要力量。将强化政策支持，优化民间资本投资养老服务业的政策环境。通过政府购买、协调指导等方式，鼓励民间资本参与居家和社区养老服务，支持采取股份制、PPP等模式建设或发展养老机构，重点发展养护型、医护型养老机构。鼓励社会力量举办规模化、连锁化的养老机构。支持民间资本参与养老产业发展。保障用地需求，落实税费减免、水电气热费用优惠等政策。

民政部还将加大资金投入，改善民间资本投资养老服务业的融资环境。各级政府福彩公益金50%以上的资金用于支持发展养老服务业，并将支持民办养老服务发展作为重点。引导和鼓励金融机构创新金融产品和服务方式，增加对养老服务业及其建设项目信贷投入。积极探索拓展养老服务业市场化融资渠道。

(李超)



未来十年 年轻劳动力将减三成

人口老龄化和出生率下降是全球很多国家目前正在面临的问题。日前，上海论坛2016就“老龄化和劳动力”在复旦大学开讲，中外专家学者就此展开“头脑风暴”。

美国弗吉尼亚大学校长特蕾莎·沙利文校长在演讲中提到，出生率下降在短期内会为政府带来益处，因为需要教育的人口下降，但从长远看也会带来严重危害。以美国为例，出生率从2007年的2.12下滑到2014年的1.78。1.8的生育率意味着到了2089年，美国的社保赤字将是出生率为2.2情况下的两倍。

目前，中国正在经历类似的出生率下滑过程，计划生育带来的一个直观现象是小学入学人数的大幅减少——1995年，中国有2530万小学生入学，而到了2008年，这一数字下降了1/3。未来10年间，中国20—24岁年轻劳动力规模将减少30%。

(徐妍斐)

央行副行长陈雨露：加强金融改革势在必行

央行副行长陈雨露5月29日出席在京举办的2016金融街论坛并发表主旨演讲。陈雨露称，我国金融业改革的着力点是构建现代金融体系，微观层面要遵循市场化改革方向，有序减少不必要的行政审批，构建激励相容的体制机制，提升金融资源配置的效率，提高金融服务实体经济的能力。在宏观层面，则要进一步改革和完善货币政策体系和金融监管框架，消除监管空白和监管套利，维护金融稳定。

陈雨露认为，当前货币政策调控与宏观金融管理面临新要求，金融行业有三大问题值得高度关注：一是货币供给与杠杆率的问题。数据显示，截至4月末，我国广义货币(M2)的余额已经达到144.5万亿元，同比增长12.8%。金融机构人民币贷款余额已达到99万亿元，同比增长14.4%，货币供给和人民币贷款的增速都高于名义GDP的增速。同时，2015年末非金融企业杠杆率迅速增长



到160%左右的高水平。但与高货币信贷增速和杠杆率并存的是，在社会层面还是不断发出要求进一步放宽货币政策的要求。

二是金融业快速发展与金融服务实体经济的能力问题。2016年一季度金融业增加值占同期GDP之比已经高达9.9%，创历史新高。与金融业快速发展并存的是，企业融资难、融资贵的问题在各地区和行业还不同程度的存在。对于技术创新和产业创新、小微企业、三农，特别是贫困地区的金融服务依然是金融业发展的短板，金融发展的普惠性还亟待进一步提升。

金融创新服务经济 资本市场大有可为

多位专家5月29日在2016第五届金融街论坛上表示，在实体经济转型过程中，金融改革和创新应紧盯实体经济，大至重大国家战略，小至小微“三农”领域都离不开金融业的支持。其中，发展资本市场尤为重要，另外还需要发展信用债券市场、商业票据市场、金融租赁市场等，切实改善中小微企业融资环境。

把握实体经济需求

国家金融与发展实验室理事长李扬指出，新常态下，我国经济形势的主要特征之一，就是大部分实体经济转型尚未找到正确方向，传统金融体系的融资功能失去了目标。

李扬认为，应准确把握实体经济需求，而发展资本市场尤为重要，应尽快建立服务于长期融资的信用机构，完善城镇化建设融资机制，改善科技型中小企业融资条件。“要发展为草根服务的股票市场，满足地方经济需求的股票市场。”此外，应大力发展供应链金融，围绕核心企业，管理上下游企业的资金流和物流，并把单个企业的不可控风险转变为供应链企业整体的可控风险，通过立体获取各类信息，将风险控制在最低。

而助力经济稳增长、推动供给侧改革的一个重要方面，就是化解过剩产能。对此，央行货币政策委员会委员、清华大学经济管理学院副院长白重恩建议，化解过剩产能一是政府政策要遵循市场规律；二是必须改革项目审批制度，使得企业能够快速应对市场变化；三是要努力让市场在资源配置中起到更

大的作用，使得不同所有制的企业获得资源的成本差距不大；四是银行必须加强关注坏账的产生及解决；五是要加强对地方政府的激励约束。

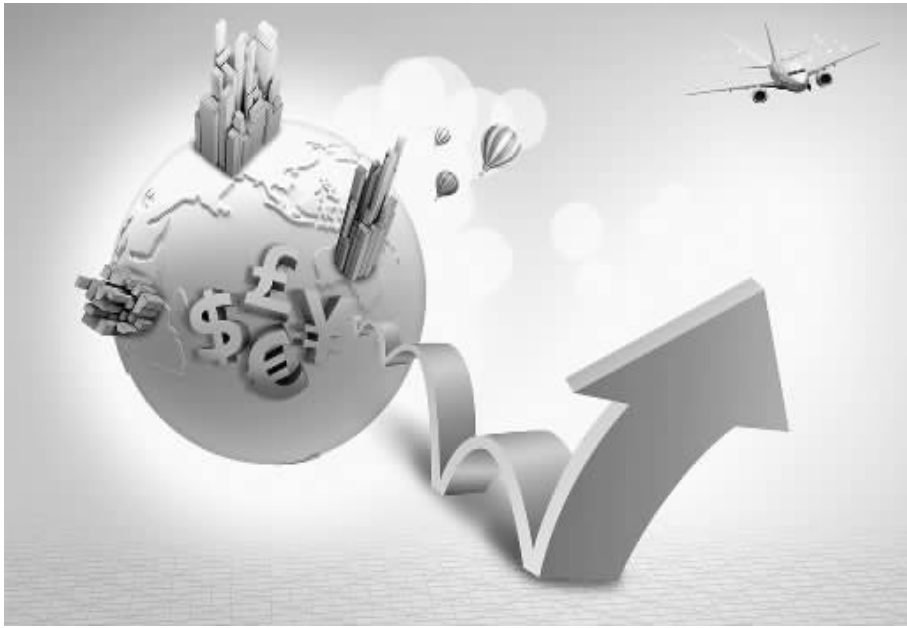
对于金融机构在化解产能过剩方面发挥的作用，央行货币政策委员会委员、中国经济体制改革研究会副会长樊纲表示，可以通过“债转股”方式化解过剩产能。该办法可以盘活企业资产，降低杠杆率，解决金融风险和经济停滞问题。

樊纲引述美国解决铁路产能过剩的例子时称，去产能的过程应该由产业龙头企业和大金融企业牵头共同以市场原则进行选择和谈判。对于“债转股”后的银行等金融机构，樊纲建议，可以在一定时间内持股份，伺机出售。

服务重大国家战略

与会专家表示，金融机构是“一带一路”等重大国家战略持续推进的坚实力量，但也要看到，金融机构应优势互补，控制好风险是未来金融服务“一带一路”的重要举措。

丝路基金有限责任公司监事会主席杨泽军表示，“一带一路”项目建设规模巨大，建设周期长，需要综合运用股权、债权、基金、信贷、信保及本币、外币等多种融资方式和多币种组合，这一过程需要金融机构之间能够充分协调和配合，金融机构走出去应建立有效的合作机制，需要有求大同、存小异的态度，形成优势互补，互利共赢的合力，避免金融机构之间恶性竞争，压低融资成本和谈判条件



动，对长期资金提出了迫切需求。如果仅仅通过财政拨款、银行贷款等方式筹集资金远远满足不了需求，也不符合重大项目建设筹资的方向，需要充分调动吸引社会资金参与，保险资金就是其中一个重要的来源。到“十三五”期末，全国保险业总资产将超过20万亿元，按照现行投资政策，有近6万亿可以投资股权、不动产、基础设施债权投资计划，能够在支持国家经济建设中发挥更大的作用。

相应监管“要跟上”

白重恩认为，金融创新当然要大力支持，但与之相对应的监管也要跟步伐。如果监管手段跟不上，则极易发生风险问题。比如债转股试点，白重恩直言：“我很关心占用大量资源又低效的企业是否真正退出，具有发展

前景的企业所面临的金融风险又是否真的化解了。如果简单的去做债转股，如果这些问题没有办法解决，‘僵尸企业’会继续生存下去，继续占用大量的资金。”

中银国际研究公司董事长曹远征认为，需要一方面鼓励金融创新，另一方面要鼓励有效的配置资源，有效的分担风险。

北京市常务副市长李士祥表示，为支持金融业的融资，的确需要创新金融监管方式。“比如，对创业投资基金与证券投资基金实施差别化监管；需要创新金融产品，比如，推动银行借助贷款联动、投贷联动，为初期创业的科技企业提供更多的帮助；需要创新外汇管理，支持科技型企以全流通的方式在境内外上市等等。这些都将促进科技与资本的有机融合发展。”

(中证网)