

# 重實體經濟 重發展質量 重結構優化

# 宏觀政策啟動預調微調

【本報訊】中國人民銀行最新統計數據顯示，10月份的中國新增人民幣貸款5868億元，較9月份的4700億元出現較大反彈。種種跡象表明，中國宏觀政策「預調微調」已經啟動。專家分析認為，「預調微調」並不能與「貨幣寬鬆」畫上等號，而且這一輪政策調整的着力點，並不簡單在於「鬆緊之變」，而在於力促經濟結構調整。

據《半月談》報道，近期，業界關於信貸政策放鬆、年底貸款增加的傳聞不斷。《中國證券報》報道，工、農、中、建四大國有商業銀行10月份新增貸款1400多億元，規模明顯增加。有分析認為，這是貨幣政策釋放出的微調信號，前三季度趨緊的信貸有所鬆動。

## 小微型企業獲信貸扶持

金融問題專家趙慶明表示，一系列扶植政策的出台，使得信貸投放成為必然需求。「銀行雖然年初有信貸計劃，但也會根據政策形勢調整。」他說，目前信貸確實有放鬆跡象，這與當前出一系列政策推動小企業發展關係密切。

農行日前出支持小企業發展的12項措施，其中提到，將增加年度信貸投放，努力滿足小企業合理融資需求。農行三季報顯示，截至9月末，農行小企業貸款餘額比年初增加850億元，這與要求確保全年增量不低於1000億元還相差150億元，預計四季度農行對小企業信貸額度仍有不少餘地。

中行也計劃全年小企業貸款新增1200億元以上，小企業貸款增速預計超過全行貸款平均增速30個百分點以上。交行則承諾，保持信貸額度平穩投放，原則上不抽資不壓貸，小企業貸款增速要高於貸款平均增速；對已有風險的企業，在生產運營正常的情况下維持存量信貸業務的審批和投放，幫助企業渡過難關。

對於上述信貸變動信號，瑞銀證券分析師認為，目前貨幣政策並無實質性改變，存貸比和資本充足率等指標仍將約束銀行大規模放貸。

中信銀行信貸管理部總經理孫建林也表示，雖然上層釋放出「微調」信號，但並不會改變從緊的貨幣政策的大前提。

## 鼓勵企業專注實體經濟

溫家寶總理上月在天津考察時說，一個國家要應對危機，必須有發達的實體經濟。專家認為，鼓勵企業專注實體經濟發展是本次政策調整的特色。

上月底召開的國務院常務會議一方面表示，「要敏銳、準確地把握經濟走勢出現的趨勢性變化，更加注重政策的針對性、靈活性和前瞻性，適時適度進行預調微調」，一方面又強調堅定不移地搞好房地產調控，進一步鞏固調控成果，促進房價合理調整。

財政部、國家稅務總局10月31日發布修改後的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》和《中華人民共和國營業稅暫行條例實施細則》，上調增值稅和營業稅起徵點的幅度。修訂後的細則從11月1日起施行。



▲專家認為，決策部門將「適時適度、預調微調」重心放在支持中小企業發展上，搞活實體經濟，對中國經濟的持續增長十分重要。圖為外國客商在義烏國際商貿城採購飾品 新華社

財政部還公布，自11月1日起至2014年10月31日，對金融機構與小企業簽訂的借款合同免徵印花稅。金融企業涉农貸款和中小企業貸款損失準備金稅前扣除政策繼續執行至2013年12月31日。

中國人民銀行鄭州培訓學院教授王勇認為，這些減稅措施，對小企業來說是一個實質性利好。接下來，還可以考慮適度降低個人所得稅以及證券交易印花稅的稅率。

## 部分地方調控顯成效

縱觀全國，本輪重實體經濟、重發展質量、重結構優化的調整思路，不僅在中央層面的決策部署中有明顯體現，而且在一些地方已開始實施，並取得了效果。

根據北京市統計局的數據，前三季度全市實現地區生產總值11404.3億元，按可比價格計算，比上年同期增長8%，排名全國倒數第一。不過，北京市發改委主任張工說：「這一數據與上半年持平，宏觀警情指數仍處正常區域，符合調控預期。」

「雖然北京經濟增速放緩，但經濟結構不斷優化，主動調控能力在不斷提升。」北京市社科院副院長趙弘認為，特別是北京對房市、車市的調控力度在全



▲農行三季報顯示，截至9月末，農行小企業貸款餘額比年初增加850億元 資料圖片

國來說都是最大的，這對北京既是挑戰和壓力，也是加快結構調整、實現可持續發展的動力。

上海今年的經濟增速也明顯回落。上海市政府副秘書長、市發改委主任周波說，這既是傳統增長模式積累矛盾的反映，也是主動調整轉型過程的伴隨現象，「可以判斷，上海已經率先進入了經濟轉型調整期」。

專家表示，正是基於部分地方調控取得的可喜成果，我們更應該堅定調結構、提質量的政策方向。中國經濟學會理事劉滿平認為，此次決策部門將「適時適度、預調微調」的重心放在結構性減稅上，減輕企業和居民負擔，增加民眾收入，促進消費；放在支持中小企業發展上，搞活實體經濟。這對於我國經濟的持續增長、經濟發展方式的轉變是十分必要的，決不能有所動搖。



▲郭樹清 ▲項俊波

## 郭樹清項俊波 任國家貨幣政策委員

【本報訊】據中新社北京二十四日消息：中國人民銀行24日發布消息稱，根據《中國人民銀行貨幣政策委員會條例》有關規定，經國務院批准，任命郭樹清、項俊波為貨幣政策委員會委員。

郭樹清10月底從中國建設銀行董事長的位置履新中國證監會，擔任主席。項俊波則剛接替吳定富，新任中國保監會主席。

消息同時宣布，劉明康、吳定富不再擔任貨幣政策委員會委員職務。

目前，中國貨幣政策委員會有15名組成人員，分別為：周小川、尤權、朱之鑫、李勇、胡曉煉、易綱、杜金富、馬建堂、尚福林、郭樹清、項俊波、姜建清、周其仁、夏斌和李稻葵。

【本報訊】據中新社北京二十四日消息：中國工信部進行監測協調局副局長黃利斌24日在中國工業經濟運行秋季報告會上透露，今年全年全部工業增速預計在10.8%至10.9%之間，其中規模以上工業增速在13.8%到14%之間，明年工業增速或將繼續回落，初步預計規模以上工業增速比今年低1至2個百分點。

在國內要素成本上升、企業利潤增幅放緩、某些領域民間投資存在較多障礙、前期刺激消費政策效應逐步減弱以及物價高位運行等因素制約了投資和消費增長。而世界經濟下行風險可能導致各國採取匯率干預、投資和貿易保護傾向等，進而影響中國明年出口增速。

## 消費品工業增速約12.9%

此外，中國經濟運行涉及的電力和能源供應、就業總量壓力和結構性矛盾、不可能有較大鬆動的穩健貨幣政策及節能減排目標等「硬約束」均有所強化，「緊運行」狀態仍將持續。工信部所涉及的原材料工業、裝備製造業、消費品工業、電子製造業在總體保持平穩較快發展態勢時，面臨經濟運行不確定的風險。

對此，中國社會科學院工業經濟研究所所長金碚謹慎地表示，儘管目前市場存在對短期因素的擔憂，但在中國由過去高增長速度回落至當前相對較高增速的總體態勢下，工業經濟增長若按此態勢不再繼續下行，則能反映中長期趨勢，意味中國經濟中長期內增速還將保持平穩較高趨勢。

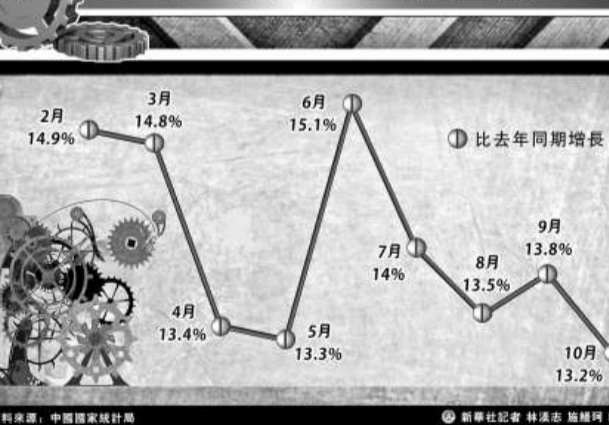
工信部聯合社科院工業經濟研究所同日發布的《2011年中國工業經濟運行秋季報告》預計，2011年全年消費品工業增長13.9%左右，2012年消費品工業增速則低於今年約1個百分點。

## 中長期仍將平穩較高增長

報告指出，生產要素價格波動、貨幣政策收緊、人民幣匯率上升、國際貿易壁壘等因素制約輕工業保持平穩較快增長的目標，輕工業生產增速回落幅度擴大的趨勢引起市場關注。而出口佔較大經營比重的紡織行業同樣受到用工成本大幅上漲等因素的較大影響。

同時，紡織工業中小企業居多，在外部經營環境總體偏緊的情況下，小微企業由於自身抗風險能力減弱，將面臨更大困難。

## 截至2011年10月中國工業增加值走勢



▲工人在安徽阜陽穎泉區阜陽工業園區一家服飾公司內加工服裝 新華社

## 東南亞低價搶中國製衣訂單

【本報訊】在全球經濟發展前景不明朗，印度及東南亞諸國憑藉低於中國的人工成本從中國服裝出口訂單中分得一杯羹。

據中國紡織經濟網報道，作為印度第二大創造就業機會的行業，印度服裝工業現在為大約700萬印度人提供就業機會。美國需求增長對印度服裝出口提供支持。6月份，印度服裝出口同比增長42%，是2月份漲幅的一倍。

《金融時報》日前刊登的全球市場調查報告顯示，今年以來，美國從孟加拉進口服裝總額增長39%，從柬埔寨、薩爾瓦多和洪都拉斯進口服裝總額分別增長31%、23%和19%。孟加拉成為對美服裝出口增長最快的國家。2010年，來自這些國家的服裝成為美國市場上最便宜的服裝供應源。

據中國海關總署公布的5月份數據顯示，中國對美國紡織品服裝出口增速持續下滑。5月份，中國對美國出口紡織品服裝價值約203.38億美元，同比增幅23.77%，增幅較4月份下滑12.86個百分點，環比增幅2.33%，增幅

較4月份下滑17.62個百分點。

## 中國紡織應佔高端市場

中國紡織品進出口商會服裝部主任胡敏表示，在美歐債務危機背景下，中國對主要國家的紡織品出口仍在增長，但增速卻呈現下降趨勢，東南亞國家出口增速明顯加快。她還指出，以前在美國服裝市場，10件衣服裡有6件是中國製造，現在則只有兩三件。

北京服裝學院教授郭燕表示，與中國相比，東南亞紡織品出口雖然增長快，但規模上卻比較小。比如在美國市場上，中國紡織品出口量約佔20%至30%，而其他東南亞國家的市場總額則不到10%，目前只是部分訂單有所轉移。中國紡織企業雖出口增速下降，卻是量降價升。轉移東南亞國家的是低端產品，中檔產品仍保留在國內。

就中國服裝出口未來突破口，業內專家表示，中國紡織應佔領高端市場，調整結構，實現產品技術創新，同時做好品牌推廣。

# 巴曙松：地產業面臨大調整

【本報訊】據《新聞晚報》報道，國務院發展研究中心金融研究所副所長巴曙松表示，中國房地產行業即將面臨第一次真正意義上的大調整。

短期來看，行業和企業層面供給相對過剩的格局已逐步形成，房地產行業正進入去庫存階段；目前的周轉期即從拿地到銷售回款的周期約為40個月，與2008年低谷時45個月的周轉期相比已相差無幾。2012年約有近800萬套保障房竣工，這將改變房地產市場的供給結構，對定位中低端的商品房供給形成直接衝擊。

中國房地產行業真正意義上的一次大調整正在發生，調整方式和開發商的應對策略則可能是：一、降價，從城市居民收入可承受能力測算，一線城市的平均房價降應在20%至30%之間，二線城市則在10%至20%之間，三線城市基本合理，降價空間不大；二、布局三四線城市；三、產業外資進入

房地產業的趨勢將逆轉；四、金融資本與產業資本的互動將可能激發部分上市企業退市或私有化傾向；五、定位高端的開發商將以品牌和效率而非擴張土地儲備來實現價值的提升。

從這輪調整的宏觀衝擊看，房地產銷量增速已明顯下滑，第四季度房地產新開工也將出現明顯減速，進一步考慮到2012年一季度限購、庫存明顯加大和季節性因素的影響下，如果房地產銷售同比增速從當前10%左右大幅回落甚至負增長，且信貸條件以及限購約束等未能有所鬆動，則2012年二季度房地產投資變成個位數甚至負增長的概率變大，市場出現明顯行業洗牌的可能性在加大。

▶2012年約有近800萬套保障房竣工，將改變房地產市場的供給結構。圖為工人在合肥保障性住房工地施工 新華社



## 成都版「鬆購令」被叫停

【本報訊】據《經濟參考報》報道，四川成都市房管局日前召集當地多家開發商座談宣布，政府準備僅在房產登記發放時核實購房人資格。而原來網上簽約時對購房人的資格審核，轉交由開發商和房產中介執行。這被外界解讀為「限購鬆動」。但經證實，該新政實行約一周後便停止執行。11月21日成都市房管局相關負責人表示，成都繼續堅決執行住房限購政策。

對此，大多數網民表示，在執行限購政策的問題上，個別地方政府「hold不住」了。也有網民從地方政府土地財政的角度分析了這種變相鬆動背後的原因。更多的網民呼籲，在目前樓市調控進入深度博弈期的背景下，政府的調控政策一定要「hold住」。

## 「被叫停」說明中央調控堅決

有網民表示，在雙限購問題上，先有佛山，再有成都，個別地方政府鬆動限購的衝動都以「被叫停」而告結束，這無疑說明了中央在樓市調控問題上的態度是堅決的，任何小範圍的鬆動只是幻象。

不過，也有少數網民認為政策鬆動將很快到來。儘管目前少數網民找出各種理由認為限購政策應當鬆動，但大多數網民認為，當前樓市調控已經進入各方利益的深度博弈期，應該堅決支持中央的調控政策，並且呼籲政策一定要「hold住」。