

工信部:拉动工业增长 内外需动力减弱

证券时报记者 周宇

在新国办昨日就三季度工业通信业运行情况召开的新闻发布会上，工信部运行监测协调局局长肖春泉表示，目前拉动工业增长的内外需动力有所减弱。综合来看，预计未来一段时间，工业增速有可能继续回落。

他说，预计今后几个月，国际经济严峻的形势难以出现大的转折；同时，随着国内结构调整力度的加大，工业增速有可能继续回落。但他强调，实现年初确定的规模以上工业增加值增长 11%这一目标目前看来没有问题。此外，预计明年规模以上工业增加值增速仍将保持在 11%左右。

肖春泉指出，今后经济增长要靠国内的需求。但随着经济刺激措施的逐步退出，目前国内投资和消费增长出现了一定的回落，这是正常的，有利于促进经济增长由政策刺激型向内生动力型转变，这也是宏观调控要达到的目标。

就目前经济形势，肖春泉说，当前国际形势依然严峻复杂，国内经济运行也出现一些新情况、新变化，主要体现在三方面：一是拉动工业增长的内外需动力减弱。社会消费品零售总额实际增速低于工业生产增速，外贸出口增速总体呈现逐月减缓趋势，投资拉动作用也有所减弱。二是企业生产经营难度加大。受融资环境趋紧、用工成本上升、利率汇率调整等多重因素挤压，一些企业成本上升较快，组织生产难度加大。三是小微企业面临一些新困难新问题。当前一些小型微型企业经营困难，融资难等问题突出，扶持中小企业发展的体制机制和政策环境还不完善，加上中小企业自身存在在的问题，抗风险能力不强，生产经营难度加大。

肖春泉表示，虽然前三季度我国工业通信业运行平稳，呈现了良好格局，但面对严峻复杂的国内外形势，完成全年各项目标任务仍需要努力。他表示，下一步工信部将着力缓解当前中小企业经营困难，会同有关部门研究进一步促进中小企业发展的政策措施。

近七成银行家认为 房价下跌是银行最大风险

证券时报记者 贾壮

中国银行业协会昨日发布的《中国银行业调查报告 2011》称，有 67.2%的银行家认为“房地产市场大幅调整带来的风险”是其面临的最主要风险。此外，“地方政府融资平台贷款风险的集中凸显”也受到近六成银行家的关注。

银行家们认为，随着房地产调控政策的密集出台，房地产市场的不确定性增加。加之其关联的上下游行业较多，涉及面广，倘若未来房地产市场出现大幅调整，会给中国银行业带来较大的风险。

值得注意的是，银行监管部门对于房地产贷款风险的看法与银行家们有明显差异。中国银监会主席刘明康日前表示，从房地产贷款具体结构看，目前约 98%的个人按揭贷款“贷款房价比（LTV）”低于 80%，按揭贷款平均“偿债收入比”为 33%，超过 1/2 的按揭贷款和开发贷款都是在 2009 年二季度房价重新高企之前发放的，开发贷款的平均押品比例也达到 189%，即使房地产抵押品重度压力测试下跌 40%，覆盖率仍高于国际通行的 110%标准。这些都表明我国房地产贷款总体风险可控。

由于担忧房地产市场调整带来的风险，银行对于房地产贷款的态度也日趋谨慎。据报告披露的数据，在对待房地产开发贷款的态度上，有 66.2%的银行家倾向压缩规模，其中有 37.6%的银行家选择“严格控制规模”，相比 2010 年的调查结果，今年银行家对于房地产开发贷款的态度更加谨慎。

对于个人住房按揭贷款业务，近八成的银行家表示不会收缩。其中，39.7%的银行家选择继续扩大规模，37.7%的银行家选择维持现有规模。与 2010 年相比，表示不会收缩规模的银行家占比下降 14.6 个百分点，这表明商业银行对于发展个人住房按揭贷款业务的积极性有所下降，但收缩力度相对有限。此外，对于个人住房按揭贷款，接近七成的银行家认为其核准标准会更加严格。

自 2010 年 10 月以来，央行积极落实稳健货币政策，出台了多项政策措施紧缩流动性，这些措施对商业银行经营产生了较大影响。据银行业协会调查，六成以上的银行家认为，“货币政策回归稳健，信贷规模发展受限”和“经济增长和通胀形势不确定性”是当前经营管理中感受到的最大压力。

银行家表示，当前的货币政策和监管措施通常同步收紧，从而对银行经营形成较大影响，希望未来决策时能够加强协调。例如，在提高准备金率的同时，监管部门也在推进实施实贷实付、日均存贷比考核等措施，几方面的叠加对银行存款形成严重挤压。

报告还表示，根据调查，银行家对利率市场化持冷静和客观的态度。逾八成的银行家认为，利率市场化能够“促使银行加快转型，优化业务结构”。

证监会修订并购重组委工作规程

并购重组审核分道制正在积极研究中

证券时报记者 郑晓波

为提高上市公司并购重组工作的质量和效率，中国证监会对《上市公司并购重组审核委员会工作规程》进行了修订。昨日，证监会发布了这一修订稿，向社会公开征求意见。证监会有关部门负责人称，此次修订旨在进一步增强并购重组委工作透明度，提升并购重组委的独立性和公信力。

本次修订稿对并购重组委委员的产生机制、分组情况以及每次会议的委员确定情况均做出了明确的规定，推行政务公开。修订稿明确，并购重组委委员分为召集人组和专业组，其中专业组依次分为法律组、会计组、评估组和金融组。分组名单应当在证监会网站公示。

本次修订在完善并购重组委工作机制中，建立和增补了一系列的完善措施。首先，修订稿赋予了并

购重组申请人的异议权，明确规定：

并购重组申请人可在表决结果公示之日起 5 个工作日内向中国证监会有关职能部门提出申诉意见。有关职能部门应当要求并购重组委员会召集人组织参会委员对申诉意见做出书面解释、说明。如有必要，有关职能部门可以组织召开专家咨询会议。根据会议意见，决定是否驳回申诉或者重新提交并购重组委员会审核。并购重组委员会重新审核的，原则上仍由原

并购重组委员会委员审核。”

其次，修订稿对建立并购重组专家咨询委员会制度给予明确。这一制度之前就已经成立了，这次是在法规中给予明确。专家咨询委员会就并购重组的有关问题向并购重组委和证监会有关职能部门提供决策支持，将促进并购重组委审核工作的科学化和专业化。”上述证监会负责人说。

第三，本次修订建立了并购重组委审核工作定期回访制度，通过回访

实地了解上市公司并购重组方案实施情况、承诺事项履行情况、审核意见落实情况以及中介机构持续督导等情况，促进并购重组委审核工作质量的提升。

这位证监会负责人还透露，证监会目前正在积极研究并购重组审核分道制。推进并购重组审核分道制是加强改进监管工作、淡化和减少行政许可的市场化改革探索，目前该项工作已经在积极推进中。”她说。

周小川：货币政策要有灵活性针对性

证券时报记者 贾壮

中国人民银行行长周小川在国际货币基金组织国际货币与金融委员会 IMFC 第二十四届部长级会议召开期间表示，7 月中旬，中国国务院进行了上半年经济形势分析和下半年宏观经济部署，在表达有关政策时涉及两个方面：一方面中国整体经济趋势没有太大改变，所以总的财政、货币政策提法不变，还要继续做好这方面工作；同时也要警惕国际经济出现意外的或比想象上更严重的问题。在这种时候，货币政策也要留有充分的灵活性和针对性，做好这方面的准备。

周小川在会议召开期间接受记者采访时称，央行非常紧密地关注通胀，不会因为关注增长而忽略通胀。在降低通胀上，需要考虑时滞效应。不存在立刻就能降低通胀的政策。而且，必须要同时考虑国内外形势。当前，许多不稳定、不确定因素都存在。

他说，中国多次强调对欧元区 7 月 21 日决议的强烈支持，非常支持相关的财政整顿计划，支持国际货币基金组织对如何运用其拥有的资源来帮助全球经济克服当前困境有所准备。关于当前危机的演变，基本上我们相对乐观，正如温家宝总理所说，我们相信欧盟和欧

元区有很强的能力去克服困难、推进改革和为金融稳定及货币争取更好的未来。”

关于欧债危机是否会影响中国外汇储备多元化的问题，周小川表示，外汇储备多元化就是减少风险，其道理在于世界各国经济情况不一致，能够互补。基于这种考虑，多元化会降低总体风险。当然，在危机期间，也会出现一些经济走势同步的现象。但即便如此，不同的区域、资产、机构、国别和货币总体上仍是互补的，因此多元化可以减少风险。

周小川认为，人民币国际化取决于很多条件。首先，人民币在市场上的被接受程度取决于市场参与者，不

是谁的主观意愿可以决定的。市场对人民币的接受程度又取决于改革开放的进程。如果改革的进程慢，那么货币的受欢迎程度会较低。第二，也受宏观经济持续性、稳定性、经济增长影响。在金融危机期间，有些国家经济困难较多，这时如果大家看到中国相对于这些国家宏观经济增长较好，可能会更愿意接受一些，实际上中国也有自己的困难。但经济都是周期性发展的，中国经济增长如能够持续、稳定，则十年、二十年之后人民币地位的变化就会比较显著。但从世界上很多国家的经验看，经济持续、稳定、较快发展并不是件容易的事，不能轻易地假设。

货币政策松动信号逐渐增强

证券时报记者 贾壮

国务院总理温家宝日前在天津调研时强调，要正确认识当前经济形势，准确判断经济走势出现的趋势性变化，把握好宏观调控的方向、力度和节奏，更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性，适时适度进行预调微调，保持货币信贷总量的合理增长，优化融资结构，提高金融服务水平。

瑞德证券经济学家沈建光认为，温家宝总理的表态是货币政策可能出现放松的最为重要的信号。“近期政府采取的一系列政策措施，预示着货币定向宽松已经展开，这些可能成为货币政策变调的前奏。”

虽然总的政策基调没有发生改变，但是近期出台的一系列政策却送来了阵阵暖意。先是政府高度关注民间借贷和小企业融资问题，高层频繁调研，随后确定了金融支持小企业的多项措施。接下来是缓解在建项目融资难题的多项举措陆续

出台，比如发改委明确了“政府支持债券”，缓解了铁路建设的融资压力；开展地方政府自行发债试点，拓展其资金来源；银监会表示符合条件的地方政府融资平台贷款可以展期一次，并出措施鼓励银行发放小企业贷款。

出台这些措施的大背景是，在货币环境持续紧张的情况之下，经济下滑的风险逐渐上升，而通货膨胀的风险持续下降，政策在增长和通胀之间的取舍开始发生转变。本月 13 日，央行公布了广义货币 M2 与新增贷款数据，9 月 M2 同比增速降至历史低点。但鉴于今年上半年银行表外业务的迅速发展，仍有诸多声音质疑市场上流动性的紧张程度。沈建光认为，近期央行公布的前三季度社会融资总量数据打破了市场的质疑，证明当前无论银行表内表外、无论是直接融资或是间接融资，市场上的流动性都已经非常紧张，对实体经济的压力日益加大，超出了普遍预期。

严厉的调控之后，经济增速开

始缓慢回落。据国家统计局此前公布的数据，今年三季度国内生产总值同比增长 9.1%，低于二季度的 9.5%，已经连续三个季度回落。中金公司首席经济学家彭文生认为，经济增长速度的进一步下降，主要反映紧缩的货币政策对总需求的抑制作用，也证明外部需求下降带来的出口增速放缓。他预测，四季度经济增速受国内偏紧的货币条件和国外疲弱的经济复苏影响，将会进一步降低。

与此同时，通胀掉头向下的趋势却很明显。越来越多的经济学家相信，通胀的年内高点已经过去，后续居民消费价格指数还将继续回落，这会减轻政府政策抉择的难度。

沈建光大胆预测，近期中央高层对经济下滑及地方融资平台、在建项目、中小企业问题的高度关注，并采取了一些定量放松的方式，预示货币定向宽松已经展开，而这或许也将成为货币政策变调的前奏。预计 11 月，决策层便可能选择有差别地下调中小银行准备金率。年末房价拐点更加明朗、通胀回落至 4%以下时，货币政

策放松或将释放更为强烈的信号，以全面下调准备金率为标志。

彭文生认为，在实体经济增长放缓和流动性偏紧的条件下，年底前对流动性控制有所放松的可能性加大。政策微调可能遵循定向宽松、公开市场操作、准备金率下调的顺序，其具体的时间和力度，国内因素需重点关注未来流动性的紧张程度，海外则集中关注欧债危机的动向。但是，即使年内对流动性的控制有所放松，也主要是为防止货币和信贷增速进一步显著下滑、货币条件过紧，不代表货币政策稳健基调的改变。

也有专家认为不宜过度解读少量的政策松动。兴业银行首席经济学家鲁政委说，这些政策调整，绝大部分仍主要是试图避免存量因急刹车出现烂尾和坏账等问题，总体还是存量性的而不是增量性的。在经济增速虽然回落但仍在可接受范围内，通胀回落趋势出现但眼下仍高于目标水平的情况下，政策只能是对矫枉过正进行修正，“全面放松”暂时仍不会出现“先平衡木”状态。

增值税改革试点拉开结构性减税序幕

改革试点将减轻中小企业税负,提高中小企业融资能力

证券时报记者 肖波

国务院总理温家宝 26 日主持召开国务院常务会议，决定从 2012 年 1 月 1 日起，在部分地区和行业开展深化增值税制度改革试点，逐步将目前征收营业税的行业改为征收增值税。对此，专家认为，深化增值税制度改革试点标志着结构性减税拉开序幕，同时改革将减轻中小企业税负，有利于提高中小企业融资能力；如果上海试点成功，预计一两年就可在全国推行。

结构性减税拉开序幕

针对增值税制度改革，国务院常务会议指出，首先，先在上海市交通运输业和部分现代服务业等开展试点，条件成熟时可选择部分行业在全国范围进行试点；其次，在现行增值税 17%标准税率和 13%低税率基础上，新增 11%和 6%两

档低税率；第三，试点期间原归属试点地区的营业税收入，改征增值税后收入仍归属试点地区。试点行业原营业税优惠政策可以延续，并根据增值税特点调整。纳入改革试点的纳税人缴纳的增值税可按规定抵扣。

营业税是针对营业额乘以税率，比如交通运输业是 3%；而增值税是以企业实际增值计税，有增值才征税，无增值不征税。营业税改为增值税显然使中小企业的税负减小。而且改的收入暂时归地方，也是中央对地方的让利。

兴业银行首席经济学家鲁政委昨日在微博上发表评论表示，国务院常务会议决定对服务业由目前的征收营业税逐步调整为增值税，并降低税率，这一减税政策此时出台相当及时。他说，近年来，无论经济增长和企业状况如何，税收始终刚性高速增长，这从侧面折射出企业税费负担过重，

亟需减税。“从征收营业税转向增值税，结构性减税由此拉开序幕，也很可能拉开了未来若干年中国‘改税制、调结构’宏大改革的序幕。”他说。

财政部财政科学研究所所长贾康对此表示认同。他说：“国务院常务会议决定启动交通运输和部分服务业由目前征收营业税逐步调整为增值税的改革试点，并降低税率。这是重大减税改革拉开序幕的表现，意在减少重复征税，降低第三产业税负以利其更好发展，进而提振消费转变发展模式。”

汇丰大中华区首席经济学家、董事总经理屈宏斌表示，针对服务业的结构性减税表明宏观调控局部宽松有了实质性措施。他进一步表示，近年来国家财政总收入持续超高速增长，应该在新一轮的局部宽松中发挥更大的作用，减税的步骤子完全有条件并应该再大些。

有利提高中小企业融资能力

就具体对企业的影响，对外经贸大学教授孔淑红认为，这一政策措施将帮助中小企业提高财务能力和融资能力。她指出，在现行增值税 17%标准税率和 13%低税率基础上，改革试点新增 11%和 6%两档低税率，可帮助解决中小企业经营困难、税负沉重的问题，提高中小企业财务能力和融资能力。“此项政策最终是要落实到行业、企业当中，表明国家支持现代服务业发展的决心。”

中国社会科学院金融所研究员周子衡也表示，交通运输业和部分现代服务业有交易额度大、利润小等特点，国家试点将其营业税改为增值税，方向是正确的。特别是对于中小企业，有提升财务能力、融资能力的作用。财政部材料所研究员孙钢认为，因为涉及到不同行业和地区，改革向全国推广预计要进行一两年的试点，一下子全面铺开的难度比较大。

标普称中国房价 未来一年将下降10%

国际评级机构标普昨日发布研究报告称，预计中国内地房价将在 12 个月内下降 10%，并对内地房地产整体行业前景维持负面评级。

标普指出，受流动性趋紧及销售前景不明的因素影响，中国房地产开发商在未来 12 个月内将承受更大的压力，中国政府在未来 6 个月内也将不会放松房地产调控政策。

标普房地产分析师符蓓说：“受紧缩货币政策以及融资渠道收紧影响，中国内地房地产再融资的风险正在增加，假如房地产销售额大幅下滑，将导致开发商的流动性进一步趋紧。”

符蓓认为，中国内地房地产价格急速下跌的可能性不大。由于缺乏融资渠道、项目集中等因素，小开发商在未来 6 至 12 个月受市场影响可能较大。预计大型房地产开发商的市场份额可望在这一轮调整中进一步扩大。

此外，中国房地产开发商的销售状况将在 2012 年实现温和增长，这主要源于其在 2009 年中期在新项目上的巨额投入。（徐歆）

博鳌亚洲论坛11月 举行国际资本会议

博鳌亚洲论坛 26 日在北京宣布，将于 11 月举行国际资源能源圆桌会议和国际资本会议。

据博鳌亚洲论坛秘书长周文重介绍，国际资源能源圆桌会议将于 11 月 4 日至 6 日在青岛举行。会议的议题包括：“世界经济中长期趋势展望”、“需求趋势展望 2020”和“全球供需对话：可行性与后续行动”。

国际资本会议将于 11 月 22 日至 24 日在巴黎举行，会议的主题是“合作、创新与发展”，主要议题包括：“吸纳 20 国集团峰会后的全球资本”、“CEO 视角”、“跨国并购”、“新兴经济体和欧洲联合创新和公私部门合作”、“新兴经济体公司如何筹资”等。

（据新华社电）

中国华融与中国电子 开展战略合作

日前，中国华融资产管理公司与大型央企——中国电子信息产业集团有限公司签署战略合作框架协议。

根据协议的约定，双方将在资产管理、银行、证券、租赁、信托、投资、财务顾问等方面展开全面业务合作。中国华融将利用自身经验、资源、信息和能力，支持中国电子进行资产管理。中国电子将充分发挥其产业优势，在项目投资、产业整合等方面与中国华融进行积极合作。（贾壮）

两公司首发获通过

中国证监会发行审核委员会昨日举行第 238 次会议，审核通过了东莞勤上光电股份有限公司、浙江宏磊铜业股份有限公司的首发申请。另外，天马微电子股份有限公司和咸阳偏转股份有限公司向证监会上市公司并购重组审核委员会提交了并购重组申请。（李强）