

金融业要阻断产业空心化

我国的产业空心化趋势才刚刚开始，一些企业家开始不愿意去做实业，因为做实业来钱慢而且风险极大。温州“债务危机”表象是高利贷，实质则是实体经济空心化。无论是资本市场还是银行信贷，只要能够做到与符合市场发展趋势的产业相结合，致力于解决企业发展中的困难，金融就能发挥阻断产业空心化的作用。

夏志琼

谨防实体经济空心化

金融主导一切，似乎产业空心化是难以避免的。产业空心化是世界难题，很多国家都在金融资本的主导下，走向了产业空心化和经济泡沫化，最终丧失了增长动力。

我国的产业空心化趋势才刚刚开始，一些企业家开始不愿意去做实业，因为做实业来钱慢而且风险极大。一位温州老板开千人大厂结果还不如老婆搞投机赚得快、来得容易。于是，过去很多非常勤恳做实业的企业家，慢慢开始把实业作为副业，把炒房地产做成了主业，这样带来的负面影响和美国的虚拟经济繁荣的后果是一样的。

温州“债务危机”表象是高利贷，实质则是实体经济空心化。温州是中国民营经济的发源地，这里有众多的中小企业。但是，经过多年的发展后，产业基础却始终呈现“低端、分散、弱小”的面貌，渐渐失去了原有的竞争优势。于是，这里的资本越来越多地涌入非实业领域，企业热衷挣快钱，制造业出现空心化苗头。温州一度占据全国产量90%以上的金属打火机行业，专心经营的老板也仅剩1/3，他们的重心转移到房地

车辆违法未处理不能年检”的合法性拷问

晏庆盛

近日，北京市交管局对交通违法行为系统进行升级，完成与全国平台的联网。这意味着，今后北京车辆在外地交通违法，或者外地车辆在北京交通违法，都将实行异地违法信息交换。据悉，从去年10月1日起，黑龙江、吉林、江苏、浙江、广东等10个省份已实行交通违法行为跨省转递，异地交通违法一样要受处罚。交警部门表示，车辆违法后没有及时处理的，将不能进行年检。

将违法处理与车辆年检“捆绑”在一起，以此强制车主履行法律义务，并“倒逼”车主平时遵守交通规则，维护道路交通安全——从结果上看，此规定具有正义性、合理性，并且行之有效。但是，这样做却不合法。

“合规”是指它符合公安部制定的《机动车登记规定》，其中第四十条规定，机动车所有人申请年检之前，“应当将涉及机动车的道路交通安全违法行为和交通事故处理完毕”。正是依此规定，各地车管所将违法处理与车辆年检实行“捆绑”。但是，《道路交通安全法》第十三条明确规定，机动车应定期进行安全技术检验，“对提供机动车行驶证和

经济硬着陆风险继续降低

陈伟

近期公布的统计局数据表明，2011年四季度虽然延续了经济下滑的趋势，但增速仍达到8.9%，仅比三季度同比下滑0.2个百分点；这表明当前经济下滑态势依然稳定，今年经济陷入硬着陆的风险进一步减小。

2011年四季度虽然我国经济遭遇了多重利空，如欧债危机持续深化，国内房地产市场陷入低迷，制造业陷入普遍的去库存，但是无论从经济需求还是供给面来看，增速下滑的程度依然较缓。如从外需来看，尽管受制于全球经济的疲软，我国对欧债危机深化的欧洲地区出口增速显著下滑，但由于美国经济四季度以来的经济复苏，我国对美国出口增速从第三季度的11.2%回升到14.3%，一定程度上减缓了我国出口增速的下滑。

产、矿产以及第三产业。

实业空心化四大原因

目前实业空心化已是一个不争的事实。究其原因，主要有四方面：

一是中小企业经营普遍陷入困境。市场萎缩，劳动力成本上升，原材料价格上涨，税负增加，信用交易成本居高不下等等，造成中小民营企业举步维艰。

二是“钱生钱”来得快。受资本运作的影响，不少人认为，踏踏实实做实业已经过时，从实体经济出来的钱，一部分集中投资于楼市、煤炭、古玩等投机炒作市场；另一部分则如火如荼参与高利贷市场，或者进入私募基金、资本运作等领域。甚至有不少企业从银行贷到款后又流入高利贷市场。

三是“融资难”成为老大难。就融资渠道而言，中小企业通过上市、发债等直接融资的占比不足2%，银行融资仍占98%。因为我国银行结构不合理，信用担保体系不健全，以及中小企业直接融资渠道不通，导致中小企业融资困难，这便促使中小企业转向非正规的民间借贷行为。

四是民营企业家的社会地位不高。绝大多数民营企业家、中小企业家都是凭自己的辛劳一步步做起来的。但是，优富心理、权力寻租，让很多企业家倍感压力。

第三者责任强制保险单的，机动车安全技术检验机构应当予以检验，任何单位不得附加其他条件。对符合机动车国家安全技术标准的，公安机关交通管理部门应当发给检验合格标志”。

《机动车登记规定》只是部门规章，《道路交通安全法》是法律，后者的效力明显高于前者。后者规定车辆年检只须提供行驶证和交强险保单，除此之外“任何单位不得附加其他条件”，即意味着将违法处理作为车辆年检的前提条件，这个规定不合法；车管所因此拒绝给车辆年检，这种行为不合法。或者说，违法处理与车辆年检是两个不同的法律关系，一码归一码，督促车主及时处理违法，可以采取也应该采取其他方式。

千万别以为我这样抠法律条文是纸上谈兵，实际上，已有不少车主因车辆违法未处理年检被拒而将车管所告上法庭，并且一一胜诉。去年4月，武汉车主黄先生因此状告车管所，告赢了；2010年2月，武汉的陈先生因此状告车管所，车管所败诉了。

《机动车登记规定》出现了与《道路交通安全法》相抵触的条款。2008年，《机动车登记规定》被修订，但仍然没有删除上述不合法条款。这是匪夷所思的。

防止空心化意义重大

目前我国金融领域呈现出某些脱离实体经济的苗头，突出表现在房地产价格过快上涨，某些民间金融行为失序，中小企业融资难加剧导致生产经营陷入困境。全国金融工作会议提出：确保资金投向实体经济，防止虚拟经济过度自我循环和膨胀，防止出现产业空心化现象。这表明国家对这些问题高度重视，促增长与防泡沫将是今后的金融工作重点。

其一，金融业必须以实体经济为支撑。金融危机并非由实体经济所引发，而是由于金融业的过度杠杆化、过度衍生之后拖累了实体经济。一些实际上坚持金融服务实体经济的国家，在本轮危机中所受影响较小。这些国家中的典型是加拿大、澳大利亚、北欧国家和德国，特别是前三者，不仅经济总体平稳，而且银行体系也没有出现大的问题，在全球金融危机中独善其身；而德国除了少数银行较深卷入美国式的金融虚拟膨胀从而遇到问题之外，其金融体系的其他部分依然稳健。金融危机的教训表明，脱离实体经济的金融发展，将会助推资产泡沫形成，引发社会经济资源严重错配，造成经济体系相对价格关系混乱，因此金融业发展必须依靠实体经济为支撑。

其二，按实体经济需求匹配银行机构。要积极深化金融体制改革，构建与企业构成相匹配、与企业需求相适应的多层次融资体系，积极培育面向小微企业的中小金融机构，构建面向中小企业的政策性金融服务，切实缓解中小企业融资难，为中小企业可持续发展营造良好的融资环境。商业银行应在监管部门的指导下调整信贷结构，创新担保方式，优化业务流程，为小微企业提供优质高效的金融服务。在“三农”金融服务方面，应充分发挥政策性金融、商业性金融和合作性金融的作用，加大对农业科技和农村基础设施

等重点领域的信贷支持力度。要吸引优质民间资本进入银行业，大力发展小型金融机构，减少民间资本体外循环，同时严厉打击非法集资等违法犯罪行为。

其三，金融创新应从实体经济需求出发。我国银行业应吸取欧美这次金融危机的深刻教训，从实体经济需求出发进行产品和业务创新，而不能单纯出于金融交易或虚拟经济的需要进行产品衍生。当前银行业进行金融创新应紧跟实体经济的需求，要紧跟生产经营活动中的融资需求，在企业贷款、股票融资、债券融资等方面提供合适的金融产品；要紧跟业务往来中的交易和结算需求，为客户提供满意的金融服务；要紧跟技术改造和产业升级需求，通过金融创新支持科技创新；要紧跟规模扩张中的兼并重组需求，为客户提供个性化的综合金融服务；要紧跟国际化进程中的配套服务需求，为客户的境外贸易结算、投融资等活动提供及时有力的金融支持。

其四，适度调整监管风险容忍度。若想提升银行业对实体经济的整体贡献度，还应尽量减少银行业风险防控的负外部性。需要监管部门给小微企业信贷业务设定一个合适的风险容忍度，财税部门在呆账准备金税前扣除、不良贷款税前核销等方面提供匹配的优惠措施，提高商业银行开展此类业务的积极性。同时，商业银行要在风险控制上加大创新力度，推广存贷、应收账款、专利权等动产或权益质押，降低小微企业贷款门槛，减少小微企业融资成本。

做好“金融服务实体”，关键是要做到将资金投向与符合市场发展趋势的产业政策相结合。无论是资本市场还是银行信贷，只要能够做到与符合市场发展趋势的产业相结合，致力于解决企业发展中的困难，金融就能发挥阻断产业空心化的作用。

焦点评论



过年寻租女友

剩男剩女过年慌，父母催促找对象。长时期盼生心结，异性租赁进市场。派对蒙混实可笑，法律风险要提防。买卖标的有边界，莫拿婚恋做文章。

赵天奇/漫画 孙勇/诗

欧债的今天，美债的明天？

张莱楠

截至2012年1月初，美国债务余额占国内生产总值(GDP)的比重已达到极具象征意义的100%，与经济总量相等规模，而与之形成反差的却是2011年造就了美国国债30年来来的大牛市。美国国债真的是安全资产吗？作为全球最大的债务国，美国债务风险是系统性的。

美债泡沫被吹大

欧债危机恶化重新凸显美元避险魅力。2011年二季度以来，欧债危机愈演愈烈，欧洲主权债券遭到大幅抛售，大量避险资金回笼美国本土，推动了美国近期消费者开支和劳动力市场温和的复苏态势，这是美国近期经济频现利好的重要原因。而另一方面，美国国债收益率持续下行，美国基准10年期国债收益率已经降至2%以下，创下历史最低水平，继续维持全球最廉价的债务融资成本，美国国债价格已经被吹得越来越大。

为什么一个收益率越来越低的投资品种也越来越使得全球投资者趋之若鹜？为什么债务规模越来越大却越来越被更多的国家持有？这似乎并不符合经济学的基本规律和逻辑，然而，这就是当前全球金融格局下美债泡沫的现实。

美债泡沫和繁荣的背后是美国债务的爆炸式增长。2009年，新调整的国债钟增加了两个计数位变成15位数，此后国债钟数字继续节节攀升。20多年以来，美国国债总数由1989年的2.7万亿美元到现在的15.2万亿美元，与经济总量持平，而美国发债规模也占到了全球三成以上，美国国债二级市场存量达到6万亿美元以上，的确可以满足全球源源不断的资金投资需求，但这也意味着通过如此规模的融资机制把全球（包括债务国与债权国在内）牢牢地捆绑在一起，这种“火烧连营”的连带风险绝对要比今天的欧洲债务同盟更大。

加速全球财富转移和再分配

另一方面，美元贬值却是其他国家财富的真实缩水。如果以黄金比价来计算，从上世纪70年代布雷顿森林体系坍塌至今，美元兑黄金贬值近100%，特别是本世纪以来，黄金价格涨幅超过36%，而美元指数贬值超过36%。从长期来看，美国债务海平面的继续升高以及债务货币化导致的美元贬值，这将让各国真实购买力和主权财富面临着较大的损失。而最大的风险则是各国货币政策、汇率政策以及国家金融安全被绑定，长期的廉价美元和廉价资本将使得各国在痛苦的失衡中越陷越深。

金融危机以来，美国实施量化宽松的本质就是债务货币化，美国将“私人债务国家化”，然后将“国家债务国际化”，让别国为美国的危机买单。美联储用天量国债购买计划来支撑全球流动性战略，其背后是加速全球财富的转移和再分配。

2012上半年，为防止欧债危机的溢出效应以及拯救美国疲弱的房地产市场，美联储推出QE3的可能性越来越大（QE3将是剑指房地产抵押市场，包括房地产再融资计划都在美联储的政策选项之列），美联储量化宽松将卷土重来。如果新兴经济体以及债权国以购买债券等形式回流美国，进

以储备货币挟持全球债权人

去年，美债调整上限风波中，美国两党之所以敢拿债务违约的筹码来寻求政治博弈，大搞“悬崖战略”是因为美国有挟持全球债权人的资本，那就是美元全球储备货币的绝对主导地位。美国从来不用担心美债被抛售，因为美国国债独特的债权人结构决定了，美债已经把债务人和债权人牢牢绑定在了一起。购买美债越多，就

味着失街越严重，就越可能被美债捆住手脚。在美国的国债构成之中，除政府外的其他部门（包括美联储、政府管理的各种基金等）持有约40%，美国居民投资者持有约30%，外国投资者持有约30%，中国持有美债占比为8%。过去10年来，中国持有美国国债规模经历了爆炸性增长，年均增长率达36.8%。

与中国情形相似，大多数通过资源出口和商品出口积累贸易盈余的新兴国家都积极购买美国国债。受此影响，2000年到2008年，美国10年期国债的收益率平均下降了40%。近10年，美国政府每年的借款包括债务再融资规模平均超过4万亿美元。

的确，美债从未有过硬性违约的记录，但这不等于没有软性违约。真实的情况是，美国利用货币估值效应，通过债务货币化或变相贬值增加国民财富，但债权国的主权财富风险却随着美国债务成本，美国国债价格已经被吹得越来越大。

根据美联储公布的利润表，2011年，美联储公开市场账户累计产生了836亿美元利息收入（约5300亿元人民币），高于2010年的829亿美元。2011年，美联储向财政部累计遣返769亿美元利润，略低于2010年创下的793亿美元的记录。这在等量上减少了美国财政赤字。

联系我们

本版文章如无特别申明，纯属作者个人观点，不代表本报立场，也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论，请打电话给0755-83501640；发电邮至ppll18@126.com。

（作者单位：民族证券）