

社科院报告认为经济增长不能过度依赖房地产业

中国社会科学院经济学部赴美考察团日前发布报告认为,不能过度依赖房地产业拉动经济增长。过去那种高度依赖房地产业拉动经济增长、尤其是将土地出让金作为地方政府主要收入来源之一的做法,可能扭曲地方政府在经济发展中的作用,扭曲经济增长的拉动因素,过早加大要素成本,降低经济的整体竞争力,甚至诱发社会矛盾。

考察团6月份赴美考察了次级贷款危机问题。报告提出,美国次贷危机给我国的启示是,我国房地产市场的发展模式需要反思,同时,政府在市场中的地位与作用需要澄清。考虑借款人的不同信用,应把低收入阶层分离到房屋租赁市场和廉租市场。

房地产金融体系需要重新设计,遏制房价泡沫应与控制银行风险相结合。为降低房地产市场波动对商业银行的负面影响,在转变房地产融资模式和加强创新的同时,需注重加强商业银行内部控制,严防贷款质量下降和房地产市场的风险转移。为此,应鼓励房地产开发企业在资本市场通过股票、债券进行直接融资;改革各地的住房公积金组织及管理体制,尽快组建政府支持的住宅抵押贷款银行及住宅抵押贷款证券化机构已经迫在眉睫。

报告认为,在设计金融市场体系尤其是发展金融衍生品时,需充分认识到衍生品的两面性。金融创新仍需继续推动;同时,还应对衍生品市场的发展加强监管,严控风险,如在制定各种政策时,严格控制杠杆交易的上限,避免利用杠杆效应过度,避免单一市场风险向其他市场传染。此外,要加强监管的全球性协调。(王光平,中国证券报,2008年9月25日)

一百二十二位经济学家联名反对美国救市

中新社纽约九月二十四日电美国当地媒体周三报道称,美国联邦调查局(FBI)正在调查雷曼兄弟、房利美、房地美以及美国国际集团(AIG)这四家已垮台的金融巨头及其高管是否存在抵押贷款欺诈行为。

美联社引用一位高级官员的话称,调查在很早以前就已经开始了。上周,FBI局长罗伯特·穆勒在国会一场听证会中也表示,FBI开始对一些大牌金融机构进行调查,以确定这些金融机构是否有人应为提供“错误信息”负责。

据了解,调查范围除四巨头外,还扩及华尔街二十六家从事抵押贷款、投资与保险业务的大型金融机构。

有分析人士认为,如果结果证实了“欺诈”的存在,将使布什政府七千亿美元的救市计划面临更大压力——无论这个计划是否在未来几天内获得通过。因为已经有越来越多的人认为这个计划是在“为他人买单”:赚钱的时候只有公司获利,亏损了却要全民买单,更何况这个亏损中可能存在欺诈。

美财政部长保尔森和美联储主席伯南克二十三日敦促国会尽快通过七千亿美元大规模救市方案,但美国有一百二十二位经济学家目前已联名致信国会,反对七千亿美元的救援计划。这封“致住宅市场的代表和临时参议院主席”的信中,反对理由第一条就是“公平性”:这个计划是用纳税人的钱去补贴给投资者。投资者在有风险的情况下去创造盈利,需要能够承受损失。

这些经济学家们认为,如果计划开始颁布,它的作用将会影响整整一代人。“从本质上讲,为了使短期的崩溃中止而弱化这些市场是非常短视的。”

签署这封信件的一百二十二位经济学家绝大部分都在美国哈佛、麻省理工、伯克利等名

校任教，相信他们的观点会对手握救市方案决定权的参议员们产生影响。

（中国新闻网，2008年9月25日）

美国国会就大规模金融援助计划达成原则一致

9月23日，一些抗议者在美国纽约联邦储备银行门外举行集会，要求联邦储备委员会在挽救金融市场的同时救助无力还贷的购房者。当天上午，美国财政部长保尔森、联邦储备委员会主席伯南克和美国证券交易委员会主席考克斯在国会作证，敦促国会议员尽快批准总额达7000亿美元的金融援救计划。

经过约3个小时的紧急磋商，美国国会25日就布什政府提出的7000亿美元大规模金融援助计划达成原则一致，这使该方案朝实施方向迈出了关键一步。

美国参议院银行委员会主席克里斯托弗·多德当天对记者表示，国会两党已就该援助计划的一些重要原则取得了一致，这些原则将使财政部长保尔森获得“他需要的授权和资金”。但消息人士也透露，国会可能给救援方案添加了诸多限制条件，布什政府还在研究是否能接受修改后的方案。

为促使国会尽快通过这项救市方案，美国总统布什25日邀请两位总统候选人和国会两党领袖到白宫商讨当前金融危机对策。布什24日曾发表全国电视讲话，警告美国经济正处于危险之中。他称如果国会不尽快批准该方案，美国就可能面临一场“持久且痛苦的经济衰退”。

但一些国会议员和经济学家仍批评说，该方案损害纳税人的利益，会引发严重的道德风险，并鼓励市场投机行为。一些民意测验也显示，多数美国人支持该救市方案；但相当部分美国人也认为，该救市方案让危机始作俑者的华尔街投机者受益。

新闻分析：美国金融救援尽显政治博弈

美国政府日前向国会提交了一项总额达7000亿美元的金融救援计划，要求国会赋予政府广泛权力购买金融机构不良资产，以阻止金融危机加深。这是自上世纪30年代经济大萧条以来，美国政府制定的最大规模金融救援计划。

然而，在大选年特殊的政治气候下，救市远非单纯的经济政策，它充分反映了美国两党对各自利益的不同考量以及它们之间的较量。围绕救市计划，布什总统领导的共和党政府与民主党控制的国会之间，以及两名总统候选人奥巴马和麦凯恩之间，正在“两条战线”上进行着政治博弈。

由于不得人心的伊拉克战争和次贷危机等原因，布什的支持率近两年一直在三成左右的低位徘徊，民主党人自从在2006年中期选举中夺取国会控制权后不断向他发难。这场金融风暴对难题一大堆的布什而言无疑是雪上加霜。不过，这也让他看到了逼国会“就范”、显示他并非“跛足总统”的机会。

尽管朝野各方对布什政府的救市计划疑虑颇多，但希望政府有所作为是一种普遍心态。美国有线电视新闻网民调显示，约80%的民众担心如果政府不拿出行动，金融形势会更加恶化。布鲁金斯学会研究员托马斯·曼说，民众对于经济形势恶化加剧的担心将迫使政府和国会尽快达成妥协。

正因如此，在过去一周，民主党人对救市问题的态度发生了转变。众议院议长、民主党

人佩洛西上周表示，这是布什制造的问题，应由布什来收拾烂摊子。但随着金融形势进一步恶化，她改变了态度，表示希望加快有关立法进程。众议院财政委员会主席弗兰克认为，尽管对共和党政府有许多不满，但在金融危机面前，民主党不能袖手旁观。

尔街的金融风暴和布什政府的救市计划使得总统竞选形势也发生了变化。最近一段时间，无论是民主党总统候选人奥巴马，还是共和党总统候选人麦凯恩，每天都在针对金融形势发表言论和见解，力图向选民证明自己才是最好的经济管理者，并努力争夺“金融改革话语权”。

由于共和党政府在金融管理方面多年来实行放任自流的政策，民众普遍认为，共和党的经济理念对造成目前状况负有责任。这让经济成为麦凯恩的“险滩”，使他更急于在金融改革方面有所作为。民调显示，自华尔街金融风暴发生以来，麦凯恩在月初共和党全国代表大会之后一度取得的支持率优势已荡然无存。目前他的支持率平均落后奥巴马 3 到 4 个百分点。

不过，尽管出发点和表述方式不同，奥巴马和麦凯恩在救市问题上还是有些共识。他们在 24 日发表的共同声明中一致指出，布什提出的救市计划有缺陷，需要通过两党合作加以改进。

《纽约时报》撰文指出，经过 20 多年来的放松金融管制、“自由市场”实验以及连接不断的丑闻和危机，美国加强金融监管已是大势所趋。许多专家认为，无论最终谁当选美国总统，他都会着手进行相关改革。

（新华网，2008 年 09 月 26 日）

我国将在中部六省及东北三省改革农村金融

据中国人民银行网站消息，中国人民银行和中国银监会日前联合发布《关于加快农村金融产品和服务方式创新的意见》(以下简称《意见》)，决定在中部六省和东北三省选择粮食主产区或县域经济发展有扎实基础的部分县、市，开展农村金融产品和服务方式创新试点，促进金融机构进一步改进和提升农村金融服务，积极满足多层次、多元化的“三农”金融服务需求，大力支持和促进社会主义新农村建设。

《意见》提出，近年来中国农村金融产品和服务方式创新取得了积极成效，但是，目前中国农村不少地区金融产品少、金融服务方式单一、金融服务质量和效率不适应农村经济社会和农民多元化金融服务需求的问题仍然突出。在继续优化农村金融基层网点布局、放宽农村金融机构市场准入条件、完善农村金融服务网络、加强农村基础设施建设的同时，以推进农村金融产品和服务方式创新为着力点，目的是进一步促进金融机构加大对“三农”可持续发展的有效资金投入，创新和完善涉农金融服务新机制，不断满足农村多元化的金融服务需求，让农民得到更实惠、更便捷的金融服务，在更大范围和更高层次上全面提升农村金融服务水平，促进农业增产、农民增收和农村经济繁荣发展。

《意见》明确，试点的主要内容：一是大力推广农户小额信用贷款和农户联保贷款，扩大农户贷款覆盖面，提高贷款满足率；二是创新贷款担保方式，扩大有效担保品范围。原则上，凡不违反现行法律规定、财产权益归属清晰、风险能够有效控制、可用于贷款担保的各类动产和不动产，都可以试点用于贷款担保。三是探索发展基于订单与保单的金融工具，提高农村信贷资源配置效率，分散农业信贷风险。在完善订单农业和农业产业化发展模式的基础上，鼓励涉农银行业金融机构、农村信贷担保机构及相关中介机构加强与保险公司的合作，以订单和保单等为标的资产，探索开发“信贷+保险”金融服务新产品。四是在银行间市场探索发行涉农中小企业集合债券，拓宽涉农小企业的融资渠道。五是改进和完善农村金融服务方式，提高涉农金融服务质量和效率。积极推进农村金融服务电子化、信息化和规范化。

《意见》提出了支持试点的六项配套政策措施：一是综合运用多种货币政策工具，建立推进农村金融产品和服务方式创新的正向激励机制；二是通过银行间市场发行资产证券化产品和信用衍生产品，拓宽涉农金融机构的资金来源，分散农业贷款的信用风险；三是加快农村支付体系建设，提高农村地区支付结算业务的便利度；四是加强农村信用体系建设，改善区域金融生态；五是按照“宽准入、严监管”和“区别对待”的原则，完善和实施农村金融产品和服务方式创新的市场准入扶持政策；六是发挥财政性资金的杠杆作用，增加金融资源向农村投放的吸引力。

《意见》强调，试点工作要坚持三个原则：一是市场化和政策扶持相结合的原则，以市场化为导向，以政策扶持为支撑，健全和完善正向激励机制，充分调动和激发各类市场主体内在积极性和创造性；二是因地制宜原则，根据农村经济社会发展变化实际特点，积极探索、创新适合当地实际、可操作性强的金融产品与服务方式，重在实际效果；三是优化服务和风险可控原则，积极运用现代商业网络信息技术和现代化管理手段，改进和提升面向“三农”的金融服务，审慎稳健开展金融创新，合理分散金融风险。

《意见》要求，试点从2008年下半年起，在中部六省和东北三省各选择2-3个有条件的县、市，开展试点工作，每个省集中抓好2-3个金融产品创新和推广。试点地区的中国人民银行省级分支机构会同当地银监局统筹协调组织本省的试点工作，试点县的中国人民银行分支机构和当地银监会派出机构要加强与当地财政、保险和农业管理等部门的协作配合及信息沟通交流，加强试点工作管理，加强试点效果动态跟踪监测和及时报告评估，共同努力保证试点取得预期效果。

(中新网, 2008-10-17)

十项措施力促经济平稳较快增长 确定4万亿投资计划

国务院总理温家宝5日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施。

会议认为，近两个月来，世界经济金融危机日趋严峻，为抵御国际经济环境对我国的不利影响，必须采取灵活审慎的宏观经济政策，以应对复杂多变的形势。当前要实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台更加有力的扩大国内需求措施，加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建，提高城乡居民特别是低收入群体的收入水平，促进经济平稳较快增长。

会议确定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。

一是加快建设保障性安居工程。加大对廉租住房建设支持力度，加快棚户区改造，实施游牧民定居工程，扩大农村危房改造试点。

二是加快农村基础设施建设。加大农村沼气、饮水安全工程和农村公路建设力度，完善农村电网，加快南水北调等重大水利工程建设 and 病险水库除险加固，加强大型灌区节水改造。加大扶贫开发力度。

三是加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设。重点建设一批客运专线、煤运通道项目和西部干线铁路，完善高速公路网，安排中西部干线机场和支线机场建设，加快城市电网改造。

四是加快医疗卫生、文化教育事业发展。加强基层医疗卫生服务体系建设，加快中西部农村初中校舍改造，推进中西部地区特殊教育学校和乡镇综合文化站建设。

五是加强生态环境建设。加快城镇污水、垃圾处理设施建设和重点流域水污染防治，加强重点防护林和天然林资源保护工程建设，支持重点节能减排工程建设。

六是加快自主创新和结构调整。支持高技术产业化建设和产业技术进步，支持服务业发展。

七是加快地震灾区灾后重建各项工作。

八是提高城乡居民收入。提高明年粮食最低收购价格，提高农资综合直补、良种补贴、农机具补贴等标准，增加农民收入。提高低收入群体等社保对象待遇水平，增加城市和农村低保补助，继续提高企业退休人员基本养老金水平和优抚对象生活补助标准。

九是在全国所有地区、所有行业全面实施增值税转型改革，鼓励企业技术改造，减轻企业负担 1200 亿元。

十是加大金融对经济增长的支持力度。取消对商业银行的信贷规模限制，合理扩大信贷规模，加大对重点工程、“三农”、中小企业和技术改造、兼并重组的信贷支持，有针对性地培育和巩固消费信贷增长点。

初步匡算，实施上述工程建设，到 2010 年底约需投资 4 万亿元。为加快建设进度，会议决定，今年四季度先增加安排中央投资 1000 亿元，明年灾后重建基金提前安排 200 亿元，带动地方和社会投资，总规模达到 4000 亿元。

会议要求，扩大投资出手要快，出拳要重，措施要准，工作要实。要突出重点，认真选择，加强管理，提高质量和效益。要优先考虑已有规划的项目，加大支持力度，加快工程进度，同时抓紧启动一批新的建设项目，办成一些群众期盼、对国民经济长远发展关系重大的大事。坚持既有利于促进经济增长，又有利于推动结构调整；既有利于拉动当前经济增长，又有利于增强经济发展后劲；既有效扩大投资，又积极拉动消费。要把促进增长和深化改革更好地结合起来，在国家宏观调控下充分发挥市场对资源的配置作用；发挥中央和地方两个积极性。

会议强调，尽管我们面临不少困难，但我国内部需求的潜力巨大，金融体系总体稳健，企业应对市场变化的意识和能力较强，世界经济调整为我国加快结构升级、引进国外先进技术和人才等带来新的机遇。只要我们及时果断采取正确的政策措施，把握机遇，应对挑战，就一定能够保持经济平稳较快发展。

（新华网，2008 年 11 月 09 日）

4 万亿经济刺激计划出台 全球一度狂喜

彼得森国际经济研究所高级研究员尼古拉斯·拉迪称，这是非常重要且领先的一步，为其他国家作出了很好的榜样。

自 9 日中国政府宣布在 2010 年底前总投入 4 万亿元人民币的经济刺激计划后，全球各经济部门以自己的方式积极回应了中国的这一举措。

彭博社报道称，中国的大规模刺激计划不仅鼓舞了中国经济，也鼓舞了全世界。

外交部发言人秦刚 11 日在例行记者会上说，中国日前出台的一系列扩大内需的新举措，是当前中国应对国际金融危机最有效的办法。“这有利于中国经济保持平稳、较快发展，也有利于维护和促进国际金融稳定和世界经济健康稳定发展。”秦刚在回答记者有关提问时说。

“防御经济增长放缓的第一道防线”

“很少有国家能够推出如此规模的经济刺激措施——太巨大了。”彼得森国际经济研究所高级研究员尼古拉斯·拉迪感叹道，“这是非常重要且领先的一步，为世界上其他国家作出了很好的榜样。”

除了经济学者外，市场同样给出了积极的反馈，国际银、铜价格应声而涨，从香港到法兰克福的股市也全线飘红。分析称，此反应可以看作是全球经济对于中国经济的依赖。根据国际货币基金组织（IMF）的统计数据显示，去年全球经济增长的 27% 归功于中国，中国对于世界能源市场同样重要，消耗着全球 41% 的煤炭。

全球金融危机导致的需求萎缩给出口主导经济增长的国家带来了不小的冲击。美、欧、日等国经济疲软之时，中国出台的这些扶植国内产业的经济刺激措施可以为全球经济放缓速

度带来缓冲。

此番扩大内需十项措施包括加快建设保障性安居工程，加快农村基础设施建设，加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设，加快医疗卫生、文化教育事业的发展，加快生态环境建设，加快自主创新和结构调整，加快地震灾区灾后重建各项工作，提高城乡居民收入，全面实施增值税转型改革、鼓励企业技术改造、为企业减负，以及加大金融对经济增长的支持力度等。

摩根大通中国市场主席兼董事总经理李晶表示：“这种具有广泛基础的经济刺激计划将成为政府防御经济增长放缓的第一道防线。”

榜样的作用？

有细心的观察家指出，该计划在本月 15 日于华盛顿举行的二十国集团（G20）峰会前夕发布，颇具意义。“该计划向 G20 中的其他国家展现了中国在全球经济中扮演着非常重要的角色，并有能力对全球经济的稳定起到积极作用。”美国咨询机构 High Frequency Economics 首席经济学家卡尔·韦恩伯格表示。

G20 财长和央行行长年会 9 日已经在巴西圣保罗结束，中国人民银行行长周小川参加了会议，并表示中国将通过保持经济增长和扩大内需，来帮助稳定国际金融市场。分析家认为，这或许能被看作是中国推出一揽子刺激内需计划的先兆。

据新华社报道，周小川还对当地媒体表示，中国央行正在密切关注国际金融市场形势，以确定下一步利率调整政策，并将积极与 IMF 合作，帮助稳定国际金融市场。他还强调，中国经济的稳定增长将有助于国际金融市场恢复正常。

对于该计划，美国财政部副部长麦考密克表示：“在这个方面，中国走在了前头。”据新华社报道，澳大利亚总理陆克文 10 日也称赞中国的举措对东亚和世界经济发展意义重大，并表示澳大利亚将从中受益。

“很明显，在全球经济前景并不乐观之时，大规模经济刺激计划对于推动全球经济和提升全球信心都很有必要。”瑞银北京经济学家王涛认为，此外，银行应放松贷款“以满足小企业投资需求”。

原材料行业的喜讯

受 4 万亿投资计划的刺激，周一中国沪深股市高开高走，成交量猛增。国际市场方面，昨日伦敦铜价上涨 8.4%，MSCI 亚太指数也在攀升。

中国是世界上最大的废旧金属进口国，也是世界上第二大石油消耗国。由于中国加大对基础设施的投资，国际铜、镍价格在 2001 年~2007 年间增长了 4 倍。中国快速增长的需求也令追踪 26 种商品价格期货价格变动的瑞银彭博固定期限商品指数(UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index)连续 6 年保持增长。

昨日欧洲股市，矿产行业 BP 公司和力拓集团股价上涨 8%。在西欧国家中，16 个国家股票指数上涨，仅奥地利和西班牙微跌。

华尔街也以自己的方式欢迎中国的经济刺激计划，10 日纽约股市、期货市场全部跳空高开。尤其是和中国经济关系密切的原材料、能源公司股票成为领涨板块。昨日美国股市早盘，全球最大的工程机械和矿山设备生产厂美国卡特彼勒公司（Caterpillar Inc.）股价上涨 6.3%。

“对于全球经济来说，这都是件大事，是积极的标志。我们都希望这能帮助到美国经济，特别是原材料行业。”美国 Key Corp. 旗下子公司 Key Private Bank 首席投资策略师布鲁斯·麦凯恩说。

（第一财经日报，2008 年 11 月 12 日）