



解读政府工作报告 十大关键词蕴含丰富内涵

1 货币信贷 保证满足经济发展需求

◎本报记者 李丹丹

政府工作报告: 保证货币信贷总量满足经济发展需求, 广义货币增长 17% 左右, 新增贷款 5 万亿元以上。进一步理顺货币政策传导机制, 保证资金渠道畅通。

解读: 中央财经大学中国银行研究中心主任郭田勇对记者表示, 5 万亿这个目标无疑是比较保守的, 实际完成量肯定要超过 5 万亿, 市场以前预计会达到 6 万亿, 当然 5 万亿这个额度也足够 M2 达到 17% 的增长率。”

他指出, 一方面为了稳增长, 银行保持信贷增速很重要; 另一方面, 有关部门希望银行在扩大贷款数量的同时, 也要保证贷款的质量, 防止未来出现不良贷款反弹。

郭田勇认为, 银行自身也会对贷款增量有所控制。据他统计, 1 月份的中长期新增贷款中 80% 用于地方项目, 现在地方上项目的积极性很高, 这就说明银行未来的信贷需求很大, 但是一定要注意, 这是否能成为有效需求? “他提醒银行放贷的时候一定要甄别, 认真贯彻‘有保有压’的政策。”

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军则指出, 目前资金面并不紧张, 5 万亿谈不上保守不保守。“关键在于怎么样在短期内树立市场的信心, 而信心并非是贷款一项可以支撑的。”他认为, 目前货币政策如何更好地配合财政政策拉动市场信心, 引导流动性由金融体系转向实体经济才是最重要的。

郭田勇也称, 目前流动性大量“梗阻”在金融市场和金融体系中, 因此政府工作报告中提出进一步理顺货币政策传导机制很有必要。他建议尽快启动创业板作为吸收流动性的突破口, 甚至可以建立地方性的直接融资市场。

国务院发展研究中心金融研究所综合研究室副主任陈道富接受记者采访时也建议, 要尽快落实证监会 1 月份出台的信贷政策调整措施, 尽快发展直接融资市场, 包括传统的股票和各类企业债市场, 以及民间融资和各类创新性融资市场。

2 资本市场 改革将深入, 市场稳定可期

◎本报记者 马婧婧

政府工作报告: 推进资本市场改革, 维护股票市场稳定。发展和规范债券市场。稳步发展期货市场。

解读: 证券行业内人士认为, 政府工作报告中关于资本市场的表述简洁扼要, 表明国家将资本市场的稳定发展放在了一个相当的高度。在国家整体部署下, A 股市场的改革和发展将更深入, 市场稳定可期。

中信建投研究发展部总经理彭砚华认为, 政府工作报告中对于 2009 年国民经济和社会发展的总体部署, 向投资者传达了政府保增长的信心和决心, 这对资本市场来说也是振奋人心的, 因为股市的稳定发展毕竟离不开经济稳定发展的大环境。

“只有坚定不移地推进资本市场改革, 才能促进市场繁荣健康地发展。”国泰君安证券总裁助理、研究所负责人李迅雷表示, 今年资本市场改革的热点将包括创业板推出、发行制度改革、融资融券、多层次资本市场建设等, 而从长远来看, 制度、体系结构的完善, 以及产品的丰富也是资本市场发展的大趋势。

浙商证券副总裁李雪峰认为, 今年市场总体来说充满机会, 整体上将是一个“平衡市”, 不会出现 2007 年的单边上涨, 也不会出现去年的大幅单边下跌。李迅雷也认为, 今年 A 股整体将在 2000 点到 3000 点的区域内震荡, 整体上不会大起大落。在彭砚华看来, 4 万亿经济刺激计划的效果将在下半年更好地显现, 因此年内市场仍会表现得比较活跃。

在债券市场的发展上, 彭砚华表示, 我国债券市场的发展相比其他经济体来说比较落后, 整体占 GDP 的比重较小, 但资本市场的建设和发展应该是股市、债市相辅相成的, 而债市的发展和规范也会为国家经济主体的建设和发展贡献力量。”她说。

3 财政赤字 彰显应对危机决心

◎本报记者 李雁争

政府工作报告: 拟安排中央财政赤字 7500 亿元, 比上年增加 5700 亿元, 同时国务院同意地方发行 2000 亿元债券, 全国财政赤字合计 9500 亿元, 占国内生产总值比重在 3% 以内。

解读: 温家宝总理 5 日在政府工作报告中说, 2009 年全国财政赤字拟安排合计为 9500 亿元。根据统计, 这一赤字规模创出了新中国成立以来最高纪录, 也远远高于市场之前的预期。

对此, 业内人士在接受上海证券报采访时表示, 这一规模充分显示了政府“保增长”的决心和能力。武汉大学经济与管理学院博士生导师卢洪友认为, 9500 亿元的赤字规模依然是安全、可控的。”如果按照 2009 年 GDP 比去年增长 8% 左右计算, 9500 亿元的财政赤字占中国 2009 年 GDP 总量的比重约为 2.93%。

卢洪友说, 3% 的赤字率 (赤字占 GDP 比重) 是欧盟评价赤字风险的一般指标。考虑到我国财政“家底”雄厚, 即便赤字率突破 3% 也是可以接受的。

财政部数据显示, 经过多年高速增长, 2008 年, 我国财政收入已经突破 6.1 万亿元。

4 对外贸易 力保“稳定”

◎本报记者 吴婷 实习记者 张欣

政府工作报告: 努力保持对外贸易稳定增长。我们强调扩大内需, 绝不能放松出口。面对外部需求急剧萎缩、国际贸易保护主义抬头的严峻形势, 要加大对进出口工作的支持力度, 清理和调整外贸政策, 改善贸易条件。要坚持出口市场多元化和以质取胜战略, 巩固传统出口市场, 大力开拓新兴市场。

解读: 有关专家表示, 从政府工作报告来看, 金融危机影响下中国进出口贸易的政策导向有了新的调整: 去年政府工作报告提出“保持出口平稳增长”, 今年政府工作报告则强调“力保‘稳定’”。

中信证券首席宏观分析师诸建芳对记者表示, 去年我国外贸政策比较注重消除国际收支不平衡, 因为巨额的外贸顺差, 以及加工贸易处于产业链的低端, 使得政府通过调低出口退税率等系列政策力图转型。但是由于金融危机影响的扩散, 我国出口受到很大冲击, 由出口减弱带来的外向型企业经营压力和就业问题, 诸建芳表示, 采取系列政策稳定出口非常有必要。

在杭州某外贸公司工作的陈女士告诉记者, 去年 10 月以后, 公司的订单下降了近 1/3。来自美国的订单撤单数量更是高达半数以上。

当然, 现在国家稳定出口并不是说结构调整就要停下来, 而是采取更为符合实际的步骤循序渐进, 毕竟, 当前对于许多中小企业而言, 维持企业生存的目标非常迫切。”国家信息中心经济预测部研究员张永军表示。

北京航空航天大学教授任若恩表示, 对于很多企业来说, 目前的利润空间即来自出口退税, 应当在这个政策上加大对企业支持力度。

6 房地产 二套房优惠政策是重大利好

◎本报记者 于祥明

政府工作报告: 落实好支持居民购买自住性和改善性住房的信贷、税收和其他政策。对符合条件的第二套普通自住住房购买者, 比照执行首次贷款购买普通自住住房的优惠政策; 对住房转让环节营业税, 按不同年限实行有区别的税收减免政策。促进普通商品住房消费和供给, 加大对中小套型、中低价位普通商品住房建设的信贷支持。加快发展二手房市场和住房租赁市场。鼓励引导各地因地制宜稳定和发展房地产市场, 加强住房市场分类管理。

解读: SOHO 中国有限公司董事长潘石屹昨天表示: “对符合条件的第二套普通自住住房购买者, 比照执行首次贷款购买普通自住住房的优惠政策, 这对房地产市场是一个重大利好消息。”

他分析指出, 银行按揭贷款政策的变化对房地产市场的影响是最大的, 过去几年房地产市场的经验充分证明了这一点。

潘石屹直言, 政府工作报告对房地产方面的政策已经非常明确, 只要这些政策很好地实施和落实下去, 整个市场就会健康发展。

中国指数研究院副院长陈晟也向记者表示, 政府工作报告中有关房地产方面的内容在意料之中, 目前政策保持稳定即可。

SOHO 中国受金融危机的影响不大, 所有的项目都没有停工或者缓建。今年我们两个规模很大的项目还要开工。”潘石屹说, 政府工作报告更坚定了自己对中国房地产市场和中国经济的信心。

8 社会投资 抓紧研究出台优惠政策

◎本报记者 叶勇

政府工作报告: 要抓紧研究出台鼓励引导社会投资的优惠政策。通过发布信息, 加强引导, 支持社会资本投向符合国家产业政策的领域, 鼓励企业增加研发和技改投资。

解读: 尽管今年中央政府投资总额达 9080 亿元, 但中央财政毕竟财力有限, 如何有效引导社会投资很关键。

国家信息中心经济预测部发展战略处处长高辉清昨日在接受本报记者采访时表示, 社会投资跟着利润走, 有利润才会投资”是市场规律, 如果经济形势不好, 一般情况下要靠政府让利或让市场。

让市场是指过去实质上是垄断的行业放民间资本进去, 比如铁路、电网等。让利则多种多样, 包括出口退税、优惠贷款、技改补贴、减免税等。”高辉清说, 最主要的还是让市场, 很多行业是“透明的玻璃”, 表面上让你进去, 但是实质上是有障碍, 要把“透明的玻璃”撤下去。”

宁波一家企业集团的副总经理告诉记者, 很多行业门槛太多, 审批手续繁复是阻拦民间资本进入的重要障碍。高辉清认为, 从改革的方向看, 政府主要职能是服务, 老百姓能够进去的不应该设过多门槛。

值得注意的是, 政府工作报告也提出, 鼓励、支持和引导非公有制经济发展。落实放宽市场准入的各项政策, 积极支持民间资本参与国有企业改革, 进入基础设施、公用事业、金融和社会事业等领域。”

9 价格机制 推进资源性产品价格改革

◎本报记者 叶勇

政府工作报告: 将推进资源性产品价格改革。继续深化电价改革, 逐步完善上网电价、输配电价和销售电价形成机制, 适时理顺煤价价格关系。积极推进水价改革, 逐步提高水利工程非农业用水价格, 完善水资源费征收管理体制。

解读: 当前“煤电联动”已陷入尴尬境地, 实施电价改革被认为是解决煤电矛盾的关键。

专家分析, 资源价格改革一向是社会公众关注的重点领域, 在电价改革、水价改革和矿产资源改革中, 中央政府今年将电价改革列在首位, 显示出对电价改革的高度重视。

去年以来, 由于电煤价格波动剧烈, 市场煤、计划电”导致煤电矛盾愈演愈烈。国家能源局统计显示, 2008 年电力行业陷入全行业亏损, 五大发电集团全年亏损约 400 亿元, 火电企业全行业亏损约 700 亿元。这种体制也导致电企只能“死扛”煤炭价格, 使得 2009 年的电煤谈判由于煤电双方分歧过大, 导致谈判最终破裂。

关键问题是资源价格倒挂, 重点合同煤价和市场煤价差较大, 只有价格并轨才是根本解决之道。”国投电力总经理胡刚此前告诉本报记者。国家电监会价财部副主任黄少中认为, 对于上网电价应创造条件市场化定价, 通过长期合约、双边合约或者集中竞价来确定, 煤价和电价都放开, 对于电网输配电价部分, 可核定相对固定的价格水平, 及时把上网电价的波动传导到销售电价。”

专家表示, 当前形势下, 水价改革有利于促进对水资源的保护, 遏制浪费水资源的现象; 而推行矿产资源的有偿使用和开展排污权交易试点, 将改变廉价使用资源的状况, 建立起能够反映资源稀缺程度、市场供求关系和环境治理成本的价格形成机制, 促进矿产资源的节约和集约利用。

10 兼并重组 支持优势企业并购落后企业

◎本报记者 于祥明

政府工作报告: 大力推进企业组织结构调整和兼并重组, 支持优势企业并购落后企业和困难企业, 鼓励强强联合和上下游一体化经营, 提高产业集中度和资源配置效率。

深化国有大型企业公司制、股份制改革, 建立健全现代企业制度, 加快铁路、电力、盐业等行业改革。完善民航、电信管理体制, 制定出台电信体制改革配套监管政策。

解读: 在经济全球化背景下, 中国企业必须不断提高自身竞争力, 通过兼并重组提高产业集中度。经济学家王小广向上海证券报表示, 在目前经济景气下滑的背景下, 恰恰为上述工作的推进提供了机遇。

对于中国各大产业来说, 目前机会大于风险, 竞争力强的企业恰好利用经济调整, 推进企业组织结构调整和兼并重组。”王小广说, 在经济景气度高的时候, 很多小企业日子过好, 反而不容易被兼并重组。

以煤炭产业为例, 在各国重点煤炭企业以上市公司为平台逐步完成区域资源整合之际, 各地方政府也在加快推动本地区煤炭产业资源整合。这不但提高了产业集中度, 使能源安全更有保障, 而且还提高了资源利用率和工人们生产安全环境水平。

通过不断调整, 我们就能把企业应对市场竞争的机制调整到位, 把企业经营效率激发出来, 提高竞争力。”国务院发展研究中心企业研究所管理学博士张军说。

他分析指出, 中央政府一直以来都在鼓励推动国有企业做强做大, 以求能有一批代表国力的企业, 在世界经济舞台上占有一席之地, 政府工作报告中的有关论述, 无疑为这一目标的早日实现奠定了基础。

另外, 王小广表示, 对于铁路、电力、盐业等具有垄断性行业性的改革来讲, 须进一步理清“企业运营”与“行政监管”界线, 明确区分“裁判员”与“运动员”, 并适当引入竞争者, 以提高资源配置效率和竞争力。



昨天, 渤海证券上海昆明路营业部的股民在观看温总理作政府工作报告的电视直播 本报记者 徐汇 摄

5 消费 研究出台鼓励消费政策措施

◎本报记者 吴婷

政府工作报告: 积极扩大国内需求特别是消费需求, 增强内需对经济增长的拉动作用。继续调整收入分配格局, 提高劳动报酬占国民收入的比重, 增加政府支出用于改善民生、扩大消费的比重, 增加对城镇低收入群众和农民的补贴。抓紧研究出台鼓励消费的政策措施。

解读: 针对政府工作报告中“继续调整收入分配格局, 提高劳动报酬占国民收入的比重”的措施, 专家纷纷指出, 此举直指扩大消费的核心所在。

国家信息中心经济预测部研究员张永军对本报记者表示, 居民收入是影响我国消费的主要因素之一。而事实上, 近年来劳动报酬占我国 GDP 的比重一直不高, 税收的增幅一直高于 GDP 增幅, 此外企业利润占 GDP 比重多数年份也在上升, 因此, 提高劳动报酬占国民收入的比重是当务之急。

中信证券首席宏观分析师诸建芳表示, 要扩大消费, 一方面要增加居民消费能力, 另一方面要调整居民收入预期, 他指出, 具体措施方面, 提高个人所得税起征点, 将会是增加中低收入群体收入, 增加其消费能力的有力手段。

除此之外, 对于鼓励消费的政策措施, 诸建芳还建议应当针对不同收入层次的人群采取不同的消费鼓励方式, 比如对于高收入群体来说, 可以通过房屋交易、汽车交易税收抵扣方面的优惠政策鼓励消费, 而对于低收入群体千方百计增加其收入。

对于目前热议的发放消费券、延长假日等方面的消费促进措施, 诸建芳认为效果将会比较有限, 消费券有可能挤压一部分现金消费能力, 而假日的延长能够带来更多的消费时间, 却无法提供更充裕的消费能力, 反而有可能会给企业生产带来不良影响。

张永军提出, 拓展新的消费增长点对于消费有促进作用, 比如通过家电下乡、汽车下乡等方式拓展农村消费, 以及通过兴建文化娱乐、体育健身相关设施等方式扩大服务消费。

7 金融改革 构建多层次融资体系

◎本报记者 周鹏峰

政府工作报告: 推进金融体制改革。深化国有金融机构改革。稳步发展多种所有制中小金融企业和新型农村金融机构, 积极引导民间融资健康发展。

解读: 中小企业、“三农”是各级政府意图惠及的重点。昨日温家宝总理在政府工作报告中指出, 要稳步发展多种所有制中小金融企业和新型农村金融机构, 积极引导民间融资健康发展, 这一提法被专家解读为旨在支持中小企业与“三农”。

兴业银行资金交易中心首席经济学家鲁政委表示, 尽管本次报告的提法比以前并未增添多少新内容, 但因经济形势不好, 中小企业处境更差, 带来的失业问题也更为严重, 因此政府上述意图更为迫切, 比如近期可能起草《放贷人条例》, 让私人贷款阳光化有利于满足中小企业的资金需求, 而国有银行融资模式没办法覆盖私人借贷所覆盖的面。

中国社科院金融所中国经济评价中心主任刘煜辉也表示, 目前整个金融体系中, 货币政策传导机制不畅, 尽管目前信贷扩张, 但信贷资金依然是奔向大企业, 以及与企业相关的项目, 而无论是信贷紧缩还是放松, 中小企业等私人部门都得不到足够的信贷资金支持。

刘煜辉进一步指出, 目前中国的金融部门偏于垄断, 占比高达 70% 以上的私人部门、中小企业得不到金融资源满足, 因此打破金融垄断, 大力发展民营资本和金融机构, 把现有民间资本纳入到正规发展渠道, 通过金融供给导向, 可改善经济结构的失衡问题。

他进一步认为, 通过多层次融资体系的构建支持中小企业和“三农”具有可操作性, 目前政府也在做一些尝试, 比如考虑允许私人放贷, 成立小额贷款公司和村镇银行等。