
经济金融运行中面临的突出问题

首先，当前经济金融运行中到底面临着哪些突出问题？

第一，外需不足和内需预期不稳是影响经济增长的阻力，这是一个基本的判断。为什么说外需不足呢？2013 年度上半年中国出口增长了 10.4%，进口增长了 6.7%，这个速度是什么概念？大家都知道，2001 年 11 月中国加入了世界贸易组织，自此之后国家的对外贸易保持了非常强劲的增长势头，2013 年度上半年的进出口的增长速度比 2002 年到 2012 年平均增长速度还低十个百分点，甚至更多，所以我们说外需不足。内需预期不稳又是一个什么概念呢？我们知道 2013 年上半年我们的 GDP 增长率是 7.6%，CPI 是 2.4%，社会商品零售总额增加 12.7%，固定资产投资增加 20.1%，这个数据和我们历史上的一些年份相比是偏低的，虽然 7 月份刚刚公布的 PMI（采购经理指数）有所回升，工业增加值环比有所回升，财政收入也有所回升，但是上半年无论是中央财政收入和地方财政收入，都是近些年来最低的。所以判断整体形式，外需不足，内需不稳都影响了经济增长，虽然 7 月份有所企稳，但是整体判断格局并没有明显的实质性的变化。

第二，产能过剩，加重了企业生产困难。上半年中国企业的社会生产能力利用率只有 79%，这也是近年来比较低的，包括电解铝、钢铁等很多行业都出现了产能过剩的情况。

第三个，资金配置不合理导致中小企业融资难、融资贵。这是个老大难的问题，上半年社会融资规模增加了两万多亿，应该说总量增长是很大的，但是这笔资金大部分投向了基础设施、地方融资平台和房地产行业，这对中小企业产生了比较严重的挤出效应。

第四，财政金融潜在风险交织增加了风险防范的复杂性。这个问题突出表现在今年以来，地方财政收入和中央财政收入增长都不高，上半年全国的财政收入增长 7.5%，其中中央 1.5%，地方财政收入增长了 13.5%，7 月份这个数据有所恢复，但也是近年来比较低的，这加剧了收支平衡的困难。地方融资平台我们银行系统也都比较熟悉，在前几年四万亿规模

的投资刺激中增加比较快，后续的建设还需要资金的投入，也加剧了财政和金融风险交织的问题。

当前中国经济所处的阶段

这是上半年结束之后有关方面达成共识的当前经济金融运行面临的四个突出问题。那么当前中国经济到底处于一个什么样的阶段呢？

在中央政治局常委会议上，习总书记用了几个“四个期”来表述，中国经济正处于经济增长速度的换脑期、结构调整的阵痛期、发展模式的转换期，以及前几年过度宽松政策的消化期。中国经济目前处在这个范围，就是经济增长速度的换脑期，这个基本判断意味着什么呢？从经济学上有这么几个含义，第一是发展路径改变，不能再走过去过度依赖出口、投资的路子。第二是经济高速增长的内外要素环境正在发生变化，换句话说讲，中国经济的潜在增长率正在加快。第三就是要更多的依靠改革，优化国民生产要素组合和依靠资本的力量激发经济内在的活力。第四经济发展模式转换是一个长期的过程，在这个过程中，我们需要从中国的国情出发，综合运用多种手段治理经济，在这个转换过程中，不排除在一个特定的时期，仍然采取一些传统的手段，我们在改造基础设施，建设轨道交通，还是要扩大一些投资的，所以包括一些教育、医疗这种投资，虽然这些投资并不能立即形成资本，但是对 GDP 产生立即的贡献，并将在经济生活中长期发挥作用。

宏观经济政策的取向

针对这种经济情况，宏观经济政策又将坚持一个什么样的取向？中央发出的信号也非常明确：

第一，要坚持三位一体。三位一体是什么呢？就是宏观政策要稳，微观政策要活，社会政策要托底。

所谓宏观政策要稳有三方面的含义：第一就是要继续坚持积极的财政政策和稳健的货币

政策。关于稳健的货币政策，就是在当前宏观经济政策下货币政策不会做大的调整，但是不排除在今后一些特殊时期，中央银行进行适度的微调；第二不要轻易用有形之手干预市场，以免造成市场的误区，在这方面我们是有很多教训的，过去经济发展方式转换比较缓慢，市场上一有风吹草动，我们反应就很快，但是在这次会议上也非常明确的提出，不要轻易用有形之手干预市场，这样会造成新的扭曲，形成大量的产能过剩；第三宏观政策要稳并不意味着宏观经济政策可以无所作为，也就是说我们要做好政策的预案，充分研究应对市场上各种不确定性和各种可能性，以便在需要的时候，有充足的政策手段和政策储备。

微观政策要活，就是要着力建立更加公平的市场环境，着力解决企业的突出困难，着力进行企业的存量调整，激发企业的内在活力。

社会政策要托底，就是要完善社会保障制度建设，加强和创新社会管理，这就要求准确把握宏观调控的方向、力度和节奏，稳定社会预期，不断提高服务实体经济的水平，发挥政策合力，形成合理的宏观政策框架，使整体运行处在合理的期间，同时更多的应用经济和法律的手段。

综上所述，“三位一体”的政策取向是非常明确的，可以说在当前及今后很长一段时间的经济生活中，这几句话都会成为我们的指导及判断宏观经济政策的一个重要的依据。

第二，底线思维的概念。在国务院的形势分析会里，李克强总理强调底线思维的概念，底线思维是指经过多年的高速增长，我国经济的内在环境已经发生了很大的变化，各种约束交织，适度降低一些速度是正常的，当前我们的经济指标仍然处在合理的区间，只要在主动调控的范围内，我们就要积极的面临速度换挡和压力，摆好经济结构和增长之间的平衡是非常重要的。“十八大”提出了五位一体的社会发展总体目标，就是说要统筹经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设的关系，过去我们考虑经济增长的时候，可以把经济增长作为唯一目标来处理它，而现在任何一个方面的发展都要以其他方面的目标作为约

束条件，这五个方面相互制约，相互约束，互为目标。那么在解决这个多元方程的时候，做规划就非常复杂，就是说我们发展要统筹的考虑更多的因素，所以把速度适当地降下来，也是调整经济结构所需要的。

第三，要持续推进改革。从新一届政府成立以来，就反反复复地强调要继续释放体制的红利，前不久国务院出台的一系列的改革方案里，指导思想就是释放制度红利，激发经济活力，增长发展的动力，这些方面涉及到行政体制、财税、金融及投融资架构，其中与金融有密切关系的，包括铁路的投融资体制改革、利率汇率体制改革、资产证券化改革等等。这些改革就是提供更多着力点，通过改革来释放体制活力。

第四，关注存量的调整。存量的调整要调整既得的利益格局，但是从金融的含义上来讲，存量调整重点有三方面的内容：第一是资本存量调整，包括国务院出台的几十条，允许民间资本作用发起成立民营银行，民营资本更多的参与社会经济建设中的许多重点领域；包括过去所谓的垄断企业和国际的优质企业，从资本调整力量是巨大的；包括对国有商业银行进行再改革的问题，2003年之后我们对大型商业银行相继进行了股份制改造、上市，但是改革并没有完结，还是需要根据新形势的需要进行结构性的再调整，这里面都涉及到资本存量的调整。存量改革第二个方面就是资产存量的改革。狭义来讲，各种金融工具都形成各种各样的金融资产，要发展多元化的金融市场、金融工具及金融方式，这需要对资产存在方式进行改革。第三方面是市场结构要进行改革，目前很多中介机构是很不发达的，一个健全有效的金融市场实际上是分工合理、相互分担风险的市场，所以市场结构调整的余地还很大，包括出现一些异动事件都反映了制度的一些缺陷，都需要进行改革，所以存量改革就具体到金融领域。

第五，坚持经济金融的对内和对外开放。对外开放已经开放三十年了，中国加入世贸组织十几年来已经感受到了对外贸易的发展，实际上改革开放三十年来我们也看到，凡是那些

竞争性比较充分的行业，都是对外开放比较充分的行业。包括银行业的对外开放，当初一直在说狼来了，但是实际上现在外资银行的资产占我们整个银行业的总资产也就是百分之二点几，证券、保险稍微高一点，不过是百分之几。所以说我们应该有能力、有信心相信开放制度会使产业会得到持续健康的发展，通过开放制度，我们引入了一整套的国际监管的规则，银行体系更加健全。对内开放也是大家比较关注的，国内还有很多垄断领域，资本流动还不充分，这个也是着重研究的问题，有关方面政策研究资本民营银行，作为发起人银行的试点实际上也是对内开放的一个重要内容。

综上所述，当前的宏观经济形势即为三位一体、底线思维、坚持改革、存量调整，以及对内对外开放，这是政策的实质，可以看到这些改革措施很多是市场化，也可以看出有关方面在推进中国经济结构调整及经济转型方面的决心。

在这个改革的过程中，银行业面临的环境也正发生比较复杂的变化，作为银行业我们要适应经济结构和宏观政策变化，目前政策的变化和我们过去十几年、二十年、甚至、三十年是有区别的，这需要有充分的心理准备、思想准备和技术上的准备，我们的宏观经济结构要调整，政策取向要发生变化。另外在这个过程中，随着结构调整，金融也要转型，银行结构也要调整，这对银行的流程管理和风险管理都会带来一些新的变化，特别是一些利于市场化的推进，以及国际监管标准的引入等等，这些都为银行业带来一些结构性的影响。所以我们应及时地了解这些影响，未雨绸缪，做好准备，对我们将来立于不败之地是很有帮助的。