

# 北京金融评论

BEIJING JINRONG PINGLUN

《北京金融评论》编辑部 编

2010年第1辑

 中国金融出版社

783+3  
P  
1

# 北京金融评论

BEIJING JINRONG PINGLUN

《北京金融评论》编辑部 编

2010年第1辑

中国金融出版社

责任编辑：张翠华

责任校对：潘 洁

责任印制：尹小平

### 图书在版编目 (CIP) 数据

北京金融评论 (Beijing Jinrong Pinglun). 2010 年第 1 辑/《北京金融评论》编辑部编. —北京：中国金融出版社，2010. 4

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5438 - 1

I. ①北… II. ①北… III. ①金融—文集 IV. ①F83 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 035352 号

出版  
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 16.75

字数 316 千

版次 2010 年 4 月第 1 版

印次 2010 年 4 月第 1 次印刷

印数 1—5060

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5438 - 1/F. 4998

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

# 编委会名单

## Editorial List

主 编：杨国中

副 主 编：姜再勇

执行主编：严宝玉

顾 问：楼文龙 刘春旭 丁小燕 杨伟中 蒋万进  
单 强 蔡洪波 王珍军 易映森 张金良  
王 军 严晓燕 孙德顺 王金山 王德地  
徐海峰 陈小强 王 良 冀光恒 赵小凡  
邱火发 符盛丰 陈进忠 王晓龙 张庆修  
杨 宾 李宝利 李洪林 刘 铮 廖 刚  
王敬东 吴少华 章 平 张佑君 杨梅英  
刘永佶 叶春明

编 委：肖 鹰 刘俊杰 崔振海 董咸松 余国文  
林 勇 王光明 夏 英 高 军 袁德法  
熊守文 刘福顺 白宝力 周亚鹏 方光雄  
光文兰 郭文忠 李宏文 张 军 王连顺  
陈鸿知 柯明通 刘玉香 杨国防 万金雷  
田建军 韩 燕 吴 强 李俊蓉 李士华  
蒋 虹 王玉杰 张国胜 赵 连 雷晓阳  
修长新 刘 晔 付喜国 王 青 李玉秀  
盛朝晖

# 前言

## Preface

2010年是“十一五”规划的最后一年，也是继续应对国际金融危机冲击、保持经济平稳较快发展、加快转变经济发展方式的关键一年。

新的一年，新的形势，新的要求。此轮国际金融危机，凸显了调查研究的重要性。我们要增强忧患意识，不为既有的经验所束缚，不为现有的模式所局限。要以宽广的视野把握发展的机遇与挑战，以辩证的思维分析处理改革发展中的矛盾，以战略的眼光筹划可持续发展的思路与举措。

新的一年，新的发展，新的目标。中国改革发展的丰富实践，为金融理论研究提供了丰厚的土壤和不尽的动力源泉。我们要抓住机遇，不断增强创新意识，提高创新本领，探索创新途径，以新的思路促进研究，以新的机制推动理论进步，以新的举措服务金融实践。

新的一年，新的起点，新的奉献。业精于勤，行成于思。我们既要传递“评论传播思想，思想指导实践”的理念，又要秉承“立足首都经济，突出重点研究，扩大学术交流，推动理论创新”的宗旨，与时俱进，唯真唯实，不断探索，勇于创新，努力担负起繁荣学术、探索学理、传播知识、服务决策的崇高使命，共同开辟《北京金融评论》的新天地。

杨国中

# 目 录

## Contents

### 总 部 经 济

- 主报告：国家产业振兴规划的效应、机遇与问题  
——基于对北京地区若干大型企业集团调研的分析  
…………… 中国人民银行营业管理部 北京外汇管理部联合课题组 (3)
- 分报告一：对国家产业振兴规划与有色金属产业  
发展的调研分析 …………… (13)
- 分报告二：对国家产业振兴规划与物流业发展的调研分析 …………… (19)
- 分报告三：对国家产业振兴规划与石化产业发展的调研分析 …………… (28)
- 分报告四：对国家产业振兴规划与电子信息产业  
发展的调研分析 …………… (34)

### 专 题 论 坛

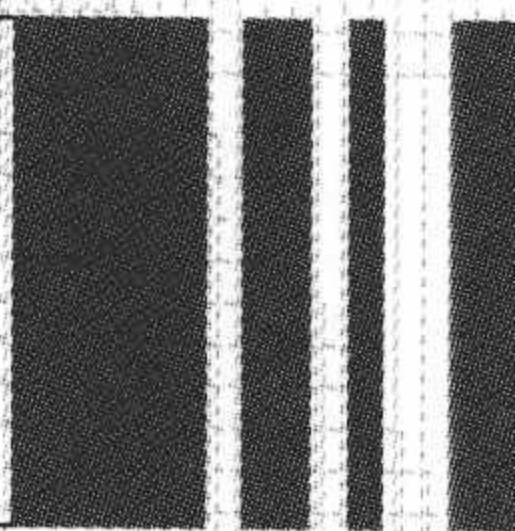
- 北京辖区银行类金融机构中小企业信贷创新产品概况  
…………… 卢 静 张 丹 (45)
- 理念引领创新型服务 特色助力品牌化经营  
——北京银行“以客户为中心”的中小企业特色服务实践…………… (54)
- 知识产权质押贷款的实践及风险防范机制探究 …… 张 鑫 孙 静 (61)
- 关于破解县域小企业贷款难的思考 …………… 王景瑞 (68)

### 分 析 研 究

- 2009 年北京市金融运行报告  
…………… 中国人民银行营业管理部货币政策分析小组 (75)
- 并购贷款业务发展研究 …………… 赵建伟 (97)

|                             |                   |
|-----------------------------|-------------------|
| 对我国私募股权基金监管的研究 .....        | 黄亚玲 赖建平 赵忠义 (120) |
| 互保机制下的责任险保险偏好               |                   |
| ——被保险人行为研究 .....            | 闵捷 李新刚 (130)      |
| 红筹股回归相关问题研究 .....           | 康芸 阳洋 梅贞 (141)    |
| 银行个人客户心理和营销策略选择 .....       | 王桑 (159)          |
| 关于网上银行发展的思考和建议 .....        | 索强 (167)          |
| 碳金融市场的发展及其对商业银行的启示 .....    | 伍毅荣 (176)         |
| 我国商业银行净利息收益率的影响因素分析 .....   | 周娟 (184)          |
| 理想与现实在危机中耦合                 |                   |
| ——危机的根源、演变和结果 .....         | 王晓华 (195)         |
| 次贷危机以来中国外汇储备增量变化的特征、原因与趋势   |                   |
| .....                       | 卢孔标 邢增艺 陈小辉 (209) |
| 空壳公司洗钱特点、反洗钱难点分析和政策建议 ..... | 周军明 (217)         |
| 对北京地区农村国债市场的调查 .....        | 杨朵轶 张馨宇 (222)     |
| 征信管理与个人信息保护的冲突与规范 .....     | 杜晓宇 (236)         |
| 浅谈信用档案在维护金融稳定中的基础作用 .....   | 杜媛媛 (244)         |
| 以真识假是识别假币的根本方法 .....        | 杨兴安 (252)         |

# 总部经济





# 主报告：国家产业振兴规划的效应、机遇与问题

——基于对北京地区若干大型企业集团调研的分析

中国人民银行营业管理部 北京外汇管理部联合课题组

为深入了解国家出台的一系列经济振兴规划措施对宏观经济及企业经营的影响，人民银行营业管理部与北京外汇管理部近期联合对涉及产业振兴规划的石化、有色、物流、电子、汽车、钢铁行业的代表性企业进行了系列调研。调研发现，国际金融危机给这些大型企业集团的经营造成了较大冲击。大宗商品价格及贸易量均出现大幅下降，部分进口企业代理的产品（如铁矿石等）在国内买主违约情况下出现严重压港现象，而一些外贸企业在去库存化行为中廉价处理高价进口的产品，使损失得以在账面上体现。而出口商品量价齐跌，外包服务萎缩，航运业务（尤其是与出口紧密相关的集装箱运输业务）停滞、境外工程骤减。总的来看，越是国际化的企业，越是国际化的业务，受危机的影响越大。

为应对危机，国家出台的一系列经济振兴计划对提振企业信心、促进企业发展起到重要的推动作用，但在具体实施中仍然存在较多问题。大型企业集团应该采取积极手段降低危机冲击，同时积极把握机遇为谋取长远发展奠定基础。

## 一、国家扩大内需计划和十大产业振兴规划对实体经济以及大型企业集团经营的作用

面对严峻的经济形势，2008年下半年以来，国家陆续出台一系列经济振兴的计划，包括以“4万亿”投资为代表的扩大内需计划，配合以积极的财政政策及适度宽松的货币政策。此外，国家选择钢铁业、汽车业、船舶业、石化业、纺织业、轻工业、有色金属业、装备制造业、电子信息业、物流业十大产业出台振兴规划，以期长短期相结合地实现“保增长、调结构、惠民生”的总体战略目标。总体来看，国家出台扩大内需计划以及十大产业振兴规划后对实体经济以及大型企业集团经营

的促进作用主要有以下几个方面。

### **(一) 宏观经济逐渐企稳，固定资产投资加快，工业企业生产回暖**

进入2009年，在金融危机的持续影响下，第一季度国内生产总值为65 725亿元，增长6.1%，其中第一产业4 700亿元，增长3.5%；第二产业31 968亿元，增长5.3%；第三产业29 077亿元，增长7.4%。虽然增幅比上年同期有大幅下滑（回落4.5%），但整体好于预期。进入第二季度以来，在系列经济振兴政策作用下，国民经济逐渐企稳，GDP增速较第一季度有较大回升，上半年GDP达到13.99万亿元，按可比价同比增长7.1%，其中第二季度增长7.9%。

在“4万亿”经济刺激计划推动下，全国城镇固定资产投资维持2008年11月以来的高速增长之势，其中5月同比增长38.6%，而同期工业品出厂价格（PPI）下降7.2%，剔除该因素影响，实际增长45.8%，为1998年1月以来单月最大增幅。在交通基础设施建设上，1-5月，铁路运输业投资增长110.9%，增幅较上年同期增加91.2个百分点。此外，非金属和电力热力行业投资增幅，同比分别增长11个百分点和16.1个百分点。最新数据显示，上半年全社会固定资产投资同比增长33.5%，增速比上年同期加快7.2个百分点。

工业企业生产逐步回暖，从工业增加值来看，上半年中国规模以上工业企业增加值同比增长7.0%，其中6月增长10.7%，初步结束了2008年10月以来工业生产增加值主要停留在个位数增长的局面。

### **(二) 政策对钢铁、水泥、汽车等产业的短期拉动效应明显**

国家大规模的基础设施建设也急剧拉动了水泥、钢材、铝材及有关能源的需求。例如，由铁路建设拉动的铁道钢材产量增速在2008年末以来达到历史最高水平，2008年11月至2009年4月，铁道钢材产量（当月）同比增速分别为30.1%、84.15%、83.29%、45.8%、22.86%、13.3%。成品钢材产量结束了2008年下半年的负增长，2009年2-4月，（当月）同比增幅达到8.3%、1.19%、2.6%。而水泥产量在2-4月也分别增长42.5%、10.9%、12.9%。

此外，针对某些行业的发展，国家出台了比较细化的政策措施直接拉动相关企业、行业发展，如汽车购置税的改革、家电下乡等直接举措。以汽车产业为例，国家出台的汽车产业振兴规划中明确规定“自2009年1月20日至12月31日，对1.6升及以下小排量乘用车减按5%征收车辆购置税”。这一政策措施对符合车型的销售拉动作用十分明显。2009年3-5月，全国连续3个月汽车产销达百万辆以上规模。

而根据我们对北京现代汽车有限公司的调研发现，北京现代 2009 年 1 - 5 月，汽车销售量已突破 21 万辆，尤其是排量为 1.6 升的车型供不应求，国家出台的购置税减免政策起到了有效的刺激作用，以伊兰特悦动（1.6 升）为例，2008 年 1 - 5 月，销售量为 6 万辆，2009 年 1 - 5 月销售量已达 6.7 万辆，同比增长 10%；1.4 - 1.6 升排量的车型在 2008 年 1 - 5 月销售量为 1 万辆，2009 年 1 - 5 月销售量同比增长 90%，达到 1.9 万辆。

### （三）进口业务回暖，航运等行业逐渐恢复活力

以投资带动的中国国内需求刺激了进口贸易的发展，2009 年进口下滑程度逐步收窄，1 - 5 月，进口额当月同比增速降幅分别为 43.1%、24.1%、25.1%、23%。国内大规模的基建建设导致铁矿石等大宗商品进口激增，2009 年 2 月的铁矿石进口量高达 4 674 万吨，创出历史最高值，环比和同比分别增长了 44% 和 37%。

国内进口的增加，尤其是大宗原材料进口（如铁矿石）的增加，主要用于进口这类货物的散装船货运增加，反映此类运输价格的波罗的海干散货指数（BDI<sup>①</sup>）开始攀升。在金融危机影响下，BDI 曾从最高时的 10 000 多点骤降至 2008 年下半年的最低 700 点左右。而在 2009 年 6 月，该指数已经回升至 4 000 点左右。根据国际干散货运输龙头企业——中远集团反映，当 BDI 回升到 3 000 点以上时，企业干散货运输的利润情况较好。

### （四）采购和订单指数开始回暖，对提振信心有积极作用

在拉动内需计划刺激下，2009 年 1 - 5 月，制造业采购经理人指数逐渐向好，分别达到 45.3%、49%、52.4%、53.5%、53.1%。新订单的采购经理人指数 1 - 5 月分别为 45%、50.4%、54.6%、56.6%、56.2%。出口订单仍然不够理想，但也在逐渐恢复，新出口订单的制造业经理人指数 1 - 4 月分别为 33.7%、43.4%、47.5%、49.1%。订单情况的逐步好转对提振企业信心、促进企业发展有一定作用。<sup>②</sup>

### （五）适度宽松货币政策的执行为大企业的资金需求提供了更加充分的保障，大企业财务状况及支付能力进一步改善

商业银行对大型企业的信贷支持比较充分，我们对北京地区 28 家企业集团财务

<sup>①</sup> 代表国际主要航线干散货船加权运价指数，侧面反映国际市场贸易的活跃程度。

<sup>②</sup> 但是据中远集团反映，当前境外需求仍然十分疲软，与出口相关的集装箱运输业务萎缩，仍然处于亏损的境地，与主要与进口相关的干散货运输形成了鲜明对比。

公司的问卷调查显示,2008年第二、第三、第四季度企业集团实际利用的贷款占其银行授信总量的比重分别为34.9%、32.9%、33.9%。在适度宽松的货币政策执行后,该比率在2009年第一季度进一步降低至31.68%。而根据对涉及石油石化、电力、航天航空、船舶、机电、冶金、运输、商贸等主要行业的25家大型集团企业景气状况的问卷调查反映,第二季度以来,企业的支付能力进一步提升。第二季度,80%的大型企业认为企业支付能力状况“较强”,比第一季度提高5个百分点,此外,预期第三季度支付能力状况“较强”的企业占比将进一步达到84%。

## 二、当前大型企业集团发展面临重要的战略机遇期

在国际金融危机影响下,企业经营面临了诸多困难和挑战,但是当前的形势也为企业,尤其是大型企业的发展提供了重要的战略机遇。

### (一) 当前是大型企业低成本扩张的重要机遇期

在国际金融危机影响下,市场环境恶化,需求不足,企业去库存化等经济行为往往会加剧经济波动的幅度。虽然从企业经营的总体情况来看,多数企业在危机影响下仍然以减少投资、减少开工项目为主要经营对策。但大型企业可以发挥自身的优势,充分利用国际国内市场不景气,大宗商品价格低廉,生产成本节省的重要机遇,为未来发展谋篇布局,实现低成本的扩张,夯实未来发展的基础。以石化企业为例,国际油价从2008年7月最高点的147美元/桶一路下滑,并一度跌破40美元/桶。石化企业(如中石化集团)以较低的成本(50美元/桶以下)储备了大量的原油,为日后的生产经营活动奠定了基础。再以造船企业为例,常规模式下造船企业是典型的顺经济周期行为,在经济活动高涨、国际贸易活跃之时,造船订单往往也越多,但此时的造船成本也更高。而在当前情况下,以中远集团为代表的自身有运输企业和造船企业的大型企业,可以在当前生产成本较低之时加大造船力度。由于造船周期较长,当前造船形成的运输能力可能为将来的扩大经营奠定基础。对宏观经济而言,这些大型企业的逆经济周期行为(如加大收储、逆周期造船等)对熨平经济周期也具有一定的作用。

### (二) 当前是大型企业实施“走出去”战略的重要机遇期

境外市场在金融危机影响下持续不景气,一些重要的资源性、战略型的商品价格大幅下滑,一些企业经营面临资金短缺等困难,这为我国企业实施“走出去”战略提供了重要的机遇。尽管中国铝业集团2009年6月5日表示,力拓集团董事会已

经撤销 195 亿美元交易的推荐，并将依据双方签署的合作与执行协议向中国铝业集团支付 1.95 亿美元的“分手费”，交易失败。但近期中国企业境外收购机会有所增多，企业成功收购境外企业的案例明显增加。比如中国石油化工集团公司 6 月 24 日宣布，其下属全资子公司中国石化集团国际石油勘探开发有限公司已与总部位于瑞士的 Addax 石油公司达成现金收购协议，以每股 52.8 加元的价格收购该公司全部股份，总投资成果 72 亿美元；中国石油天然气集团与 BP 联合中标伊拉克油田项目；中投公司以私募方式收购加拿大泰克资源公司 B 类股票，总投资 15 亿美元；中国五矿集团成功收购澳大利亚 OZ 矿业公司；等等。此外，当前中国企业走出去战略的成本明显降低。根据五矿集团的介绍，其通过 12 亿美元就成功收购澳大利亚 OZ 矿业公司，这在以前是不可想象的。

### **（三）当前宽松的金融环境及政策为企业实施相应发展战略提供了重要的资金支持及政策保障**

一方面，适度宽松的货币政策为企业发展提供了充裕的资金支持。大型企业集团在信贷市场处于有利地位，商业银行对其的信贷支持往往比较充分，根据我们对北京地区下辖财务公司的 28 家企业集团的问卷调查显示，银行给予大型企业的授信支持往往是其实际贷款需求的 3 倍以上，而且在适度宽松的货币政策实施后，相关金融支持更加充分。当前大型企业通过贷款获取发展资金操作容易，成本低廉。与此同时，短期融资券、中期票据等直接融资市场的规模在 2009 年以来不断扩大。从北京地区来看，企业集团中期票据发行额大幅增长，2009 年上半年，北京地区共发行中期票据 3 209 亿元，同比多增 1 849 亿元。

另一方面，政策的支持力度在不断加大。如新出台的外汇管理政策为大型企业实施“走出去”战略提供了更多的便利。并购贷款政策在 2009 年的成功实施<sup>①</sup>打破了实行多年的《贷款通则》对贷款用于股权性投资的禁锢，为企业在当前有利环境下实施兼并重组提供了重要的资金支持。

## **三、扩大内需政策及产业振兴规划在实施中存在的问题**

扩大内需政策以及产业振兴规划对稳定国民经济、促进企业发展发挥了重要作用，但在具体实施中仍然存在一些具体问题。

<sup>①</sup> 首创股份在 2009 年 1 月 6 日获取首例并购贷款。

### **(一) 部分规划内容仍显抽象, 对企业的直接促进作用有限**

从2009年初开始, 中央政府针对钢铁业、汽车业、船舶业、石化业、纺织业、轻工业、有色金属业、装备制造业、电子信息业、物流业陆续出台产业振兴规划。根据我们的实地走访, 一些企业反映他们目前仍然在根据规划内容, 结合企业实际拟订自身发展计划, 具体计划和措施尚未出台; 一些企业反映规划内容较为抽象, 对企业的直接促进作用不明显, 企业并未或并不打算根据规划内容制定企业发展细则。

### **(二) 规划中针对关系国计民生长远发展的措施有所欠缺**

美国在不断调整的振兴计划中, 投资于新能源等促进国家长远发展的项目预算大幅增加, 而我国情况则不容乐观。我国扩大内需的政策举措主要立足于城市基础设施、大型工业项目、铁路交通项目建设等领域, 对短期经济增长的带动作用相对较强。但对于国家电子信息、能源安全、科技发展、绿色环保等长远发展的重视程度不足。以环保领域为例, 2009年3月6日公布的调整后的“4万亿”投资计划中, 用于生态环境的投资由3500亿元降低至2100亿元, 成为最大的“输家”之一。

再以电子信息产业为例, 电子信息的发展关乎国家安全战略, 但据相关行业龙头企业反映, 本次扩大内需及产业振兴规划中几乎没有拉动电子信息产业发展的直接措施, 没有相应的直接资金投入, 只是在基础设施建设的扩大投资上(如轨道交通建设)对电子信息产品存在间接的拉动作用。实际上, 国内电子信息产业的发展往往还具有极强的社会效应, 能够突破国外对我们的技术垄断, 从而增强全社会的福利。调研发现, 某类电子产品, 当我国还不能自主生产, 完全依赖国外进口之时, 国际厂商会对中国市场采取高额售价, 而一旦中国有厂家能够自主生产, 则进口价格能够大幅降低(经常会只有原来的十分之一左右), 我国消费者能够获取较大的福利效用。

### **(三) 部分规划目标与现实情况存在较大差距, 实施难度较大**

在出台的产业规划中提出了一些规划目标。但调研中企业反映, 部分规划目标实施难度很大, 3年规划期内实施成功的可能性较低。以有色金属产业振兴规划为例, 规划目标提出“企业重组取得进展。形成3-5个具有较强实力的综合性企业集团, 到2011年, 国内排名前十位的铜、铝、铅、锌企业的产量占全国总产量的比重分别提高到90%、70%、60%、60%”。但据企业反映, 由于地方利益格局的阻

碍，企业重组的难度很大，目前分散化、低效率的开采状况短期内很难改变，在规划期内产量集中度达到规划目标难度非常大。

#### **（四）以基建为主的扩大内需政策可能延缓“淘汰落后产能”的进程**

国家产业振兴规划中多处提及“淘汰落后产能”的规划目标。例如，在有色金属产业振兴规划中提出“2009年，淘汰落后铜冶炼产能30万吨、铅冶炼产能60万吨、锌冶炼产能40万吨，到2010年底，淘汰落后小预焙槽电解铝产能80万吨”；在钢铁产业振兴规划中提出“按期淘汰300立方米及以下高炉产能和20吨及以下转炉、电炉产能，力争3年内再淘汰落后炼铁能力7200万吨、炼钢能力2500万吨”。但以钢铁产业为例，当前以基建为主的扩大内需的政策措施反而加大了对粗放型、技术含量及质量要求较低的钢铁的需求。据参与调研企业介绍，当前“4万亿”投资拉动的基建多需要技术含量较低的长材与线材（主要用于基建与农村地区），这类产品主要由中小钢铁企业生产，这类产品当前的需求很旺盛，中小企业生产如火如荼。而目前大型钢铁企业多生产技术含量较高、附加值更高的板材，目前需求相对低迷，导致大型钢企出现亏损局面（亏损面高达70%—80%）<sup>①</sup>。而在地方追求产值、税收、就业的利益格局下，关停整顿高耗能、高污染、低效率的小型 and 微型钢铁企业存在较大的地方政府阻力，淘汰落后产能的规划目标较难实现。

#### **（五）对大型企业集团增强抵御外部冲击能力的支持力度尚显不足**

调研发现，当国际金融危机致使原油等大宗商品价格出现大幅下降时，我国相关企业也加大了收储力度，但由于以往的准备不足（如储油罐建设不足），导致收储能力相当有限，因而没有很好地把握难得的历史机遇。据参与调研企业介绍，国家对原油收储的资金100%由财政拨付（指国家储备部分，企业自身的商业收储由企业自己出资），但储油罐的建设资金财政仅出资30%，另外70%需要依靠银行贷款。某参与调研企业反映，原油的贮藏需要大量的维护运行保险等费用，其储备油公司出现严重亏损。因此，国家战略石油的储备，仍然需要得到国家更多的支持，以便能在国际油价低迷之时得以购进更多的储备原油。

<sup>①</sup> 此外，大型钢铁企业往往还有出口需求，当出口萎靡之时，对大型钢企的影响更加显著。

#### **(六) 一些行业的短期政策效应逐步消退, 亟待后续措施跟进**

国家出台短期刺激性措施在2009年前5个月发挥了重要的拉动内需的作用, 但进入6月以来, 相关刺激政策的效应正在逐步消减。以汽车为例, 根据全国乘用车联席会议对厂家销量的最新统计显示, 6月第一周, 乘用车销量已经较5月同期下滑了19%。而从前文数据可以看到, 大规模基础建设拉动的铁道钢材、水泥等的生产增速在4月已经开始回落。

#### **(七) 部分大型企业集团的投资资金没有进入产业振兴规划所确定的领域, 不能达到相应的政策实施效果**

当前宽松的货币政策为大型企业的融资提供了便利, 但调研发现, 一些大型企业利用当前宽松的货币政策获取大量低成本资金后并没有将资金投向产业振兴规划确定的生产领域。具体表现在, 一方面, 部分大型企业在预防性融资需求下, 部分资金以定期存款形式在商业银行体内沉淀或在金融市场套利, 在一定程度上抵消了适度宽松货币政策的实施效果; 另一方面, 部分大型企业将资金投向房地产等非主业领域, 造成当前房地产市场频繁出现“央企地王”的现象。

### **四、政策建议**

#### **(一) 继续出台有利于经济结构调整、有利于国家整体利益的产业振兴计划**

可以考虑立足于现实, 着眼于长远, 加大对新能源、环境保护、电子信息、文化创意等产业的调研, 出台这些产业的发展、振兴计划, 鼓励竞争, 吸引各种资本进入这些领域; 发挥大型企业集团在经济结构调整中的作用, 鼓励大型企业在新能源、环境保护、电子信息、文化创意等产业的投入和研发。同时, 建议国家设立专项科研基金, 对重点领域的核心技术展开攻关。

#### **(二) 大力支持大型企业低成本扩张, 增强我国应对外部冲击的能力**

可以考虑以减免税等方式鼓励企业逆经济周期投资。适当向龙头企业注资, 鼓励龙头企业在国际金融危机致使原油等大宗商品价格出现大幅下降时, 加大收储