

## 引子

8月24日，股市和暴雨一起瓢泼而下，竖着的屏幕和横着的马路汪洋一片，并很快蔓延到全球，是为“黑色星期一”。

8月25日，央行在仅仅两个月之后再一次同时下调准备金率和基准利率，额外下调金融租赁公司和汽车金融公司准备金率3个百分点，鼓励其发挥好扩大消费的作用。

8月26日，湛蓝如洗的天空艳阳高照，国务院常务会议，确定加快融资租赁和金融租赁行业发展的措施，更好服务实体经济。会议指出，加快发展融资租赁和金融租赁，是深化金融改革的重要举措，有利于缓解融资难融资贵，拉动企业设备投资，带动产业升级。

值得关注的是这是本次会议四项决议内容里的第一条，这说明国家对融资租赁行业的重视和支持。不过为什么偏偏是融资租赁行业受到国家的热切关注和积极支持呢？

## 全球化格局重新洗牌

众所周知，中国经济腾飞了30年后已经进入了新常态，经济转型升级已经成为国家大政方针，但是今年是个全球经济秩序重新构建的转折之年，内因外患交加，使得中国经济维持7%的增长率都困难重重。自08年金融危机后，美国开启了“制造业回归”战略和能源战略，试图减小美国经济对外依存度，重回独自平衡时代。融投行研究员认为正是这种战略，深深地伤害了全球化进程，搅乱了之前的平衡体系。

大卫·李嘉图的贸易相对优势理论其实已经在全局化分工中得到很好的体现，全球分成三元结构，形成一条完整的产业链条。即像中东石油国，俄罗斯、巴西、澳大利亚、南非等资源型国家出产大宗原材给生产型国家，起初是亚洲四小龙、亚洲四小虎，现在是中国，以后是泰国、越南、老挝、巴基斯坦等国，这些国家进行简单的生产、组装、加工，然后卖给消费型国家，他们是以美国为代表的发达国家，他们高居全球食物链的顶端，经常账户赤字通常超过GDP的4%以上，他们靠印钞票和花钞票来享受资源、产品、服务，特别是美国，依靠强大的军事、金融、经济实力，巩固美元霸权，然后向全世界征收铸币税，其他国家大量储备美元，然后在大量购买美国国债，再然后美国人民躺在美元带来的福利下舒舒服服的过生活，这就是美国梦。

但是没想到08年突如其来的金融危机打破了这条链条，搅乱了全球化格局。危机后，一方面是美国意识到没有实体经济支撑的在发达的金融也是空中楼阁，不可持续，所以奥巴马政府提出“制造业回归”计划；另一方面依了一句最近很流行的话“世界那么大，我想去看看”，以“金砖五国”为代表的新兴经济体经过这些年的快速发展后在全球的定位和影响力逐渐发生了变化，俄罗斯、巴西等资源型国家扼住了经济发展的基础原材料和能源，而中国也在积极进行经济结构的转型升级，尤其是美国担心中国的重新崛起将会挑战到美国的霸权，所以美元步入走强周期，为了将主动权牢牢掌控，以防中东、俄罗斯这些能源大国的威胁，美国能源战略也擂响战鼓，这就产生了重新调整全球化格局的要求。

美联储加息将是这次洗牌正式开始的信号弹，估计最快将在9月份开始，融投行研究员认为届时全球资本加速回流美国，对全球产生抽血效应，美国之外的各国化身大禹，争相治理失控的货币之河，无非采取堵截资本出逃、疏导资金流向、注入更多流动资金三种策略，届时贸易保护主义、政府引导投资、宽松的财政和货币政策都会闪亮登场；另外出了粮食以外的大宗商品价格会大幅下跌，各国汇率也会大幅贬值，企业不敢投资，消费受到抑制，甚至引起经济危机，然后美国到处收购廉价资源和企业，重新构建世界格局，这其实已经是美元阳谋了。

而以俄罗斯为代表的资源型国家正在加快对资源的控制，以增强抵御经济风险和增加在重构新格局中的谈判筹码，例如乌克兰危机就与这息息相关。

中国已经认识到了经济新常态和经济转型升级的迫切性，既不想做组装加工的小买卖，也不再依靠房地产，而是想登堂入室，上升为制造业强国，“一带一路”、“中国制造2025”等战略就是为其而生。

萧瑟秋风今又是

很多经济学家指出除了美国以外其他国家到现在依旧没有走出08年全球金融危机，各国形势非常严峻，希腊债务危机、俄罗斯经济危机、日本“三支箭”没有多大效果，全球大宗商品价格持续低迷，新兴经济体增长速度明显放缓……

从中国发布的经济数据来看，投资、消费、净出口这三驾马车的动力捉襟见肘，心有余而力不足。工业增加值的增长速度已经处于近些年的最低水平；固定资产投资和出口增长也明显放缓，8月新出口订单指数由7月的47.0继续下滑至46.0，在历年同期中仅高于12年同期；8月财新制造业PMI初值47.1，较7月终值47.8小幅下滑，也低于市场预期的48.2，创09年3月以来新低，在历年同期中也是最低值。8月以来发电耗煤同比增速由负转正，但环比依然负增，说明当前工业经济仍在反复筑底中；8月原材料库存由7月的48.7继续下滑至48.4，产成品库存由7月的49.9继续回升至50.4，原材料库存继续回落，产成品库存继续回升，说明库存状况继续转差；而

PPI已经连续三年是负值，CPI也不见有所回升，政府稳增长政策轮番上阵，但目前效果依旧尚不明显。

要知道我们两个100年奋斗目标已定，在2020年GDP和人均收入水平都要在2010年的基础上翻一番，这就要求保持7%的增长；另外如果我们增速放缓或者低于7%会加速资本外流，减少国外投资热情，影响汇率，加重债务负担，进而又会影响经济发展，使之形成恶性循环，这是国家最不愿意看到的。所以国家发改委在24日到26日3天之间连发3文，其中，重申中国宏观调控取得新成效，经济运行保持在合理区间；并称预计下半年我国经济增长有望保持平稳，主要经济指标能够完成全年预期目标。希望我们每一位读者明白这三篇文章的意义不在是不是中国经济增速平稳，保持在合理区间；而是政府在保持经济增速平稳，维持经济在合理区间运行的强大意愿和坚定决心。

### 支撑中国经济的价值担当

经济学家王庆认为影响中国经济短期波动最重要的因素还是投资。而投资构成中，制造业投资占40%—50%，房地产投资占比大概在20%—30%，再有就是基础设施投资。

房地产市场由于人口红利的消失和土地财政政策的转变以及过高的房地产泡沫等原因难以持续，房屋的新开工面积的增速从2013年下半年开始一直处于负增长，房地产土地购置面积增速和房地产新开工面积增速都已是负值，而且环比速度在扩大，虽然近期北上广等一线城市房地产销售市场有所回暖，但总体来说大趋势已经逆转，靠房地产投资拉动经济的时代一去不复返。

基础设施投资是政府下力气最大也是起到作用最大的，因为投资基础设施建设能直接增加GDP；另外也是其他经济活动的基础，交通运输、学校、医院、公用设施等建设好了，自然会吸引生产要素集中过来开展经济活动；还有这块投资周期长，很多都是非盈利项目，投资风险大，公关成本高，所以很少有民营企业愿意参与投资，故而这一块也只能由政府投资了。所以国家制定了“一带一路”战略、设立亚投行、亚洲自由贸易区、金砖银行、丝路基金，但是，这些都是外汇投资，而且投资金额也就2000亿美元左右；再者，中国的负债率也非常高，IMF最新发布的中国经济评估报告显示，中国地方政府债务在今年年末占到GDP的45%，中国实际债务占GDP的比重（包含地方政府融资平台的债务），以及包含企业债务的中国债务总额占GDP的比重在2020年将升至250%。强大的财政赤字已经使得政府没有那么多资金用于投资了。

尽管国家统计局公布的宏观经济数据，尤其是GDP的增长速度依然比较稳定，整个上半年依然维持在7%左右，但是我们都清楚这7%的增长很大一部分的贡献来自上

半年气冲牛斗、平步青云的股票市场，融投行研究员发现在过去一直以来金融业对GDP增长的贡献大概是10%左右，而今年上半年，GDP增长的贡献中来自金融业的贡献已经达到了将近30%。换句话说，我们经济增长速度尽管维持了7%左右，但是这个速度是有虚高的成份的，而相当程度上是跟我们上半年的金融活动活跃是有关系的，而金融活动的活跃很显然是跟上半年的股票市场的繁荣是密切相关的。

在这种情况下，能做的只有制造业投资，可是当前中国在低端加工组装类的制造业中产能过剩非常严重，而高端制造业由于技术、设备、人才等方面的欠缺明显低于国际水平，这也是转型升级的根本性原因。中国的生产者价格指数已经连续40个月出现通缩，也就是说生产者价格指数连续40个月下降，这间接反映了中国制造业产能过剩的严重程度，对于一个企业来讲，如果产能过剩过于严重的话，它也许有维持经营的意愿，但是进一步投资的意愿将会非常弱。

想办法鼓励以民营资本为代表的中小微企业在实体经济方面积极投资便是最重要的策略选择，引导中小微企业投资实体经济就必须解决他们融资难融资贵的问题，帮助他们对技术设备快速更新，拓宽产品销售渠道，压缩他们的生产成本，而只有融资租赁行业能够为企业引进高端制造业技术设备，促进机器设备的销售，帮助中小微企业融资融物，促进制造业和实体经济的发展，助力中国经济转型升级，所以在26号国务院常务会议上将发展融资租赁作为重点支持内容。

另外随着“互联网+”战略的推进，互联网金融在中国快速发展，这丰富了融资租赁公司将其资产证券化的手段，增加了其资金流动性，扩大了融资租赁公司的投资能力，能够更好更快的服务于制造业企业发展实体经济。

融资租赁行业虽然从2013开始进入快速发展时期，但在中国渗透率依旧很小，尚属于新兴行业，但其独特的经营方式对实体经济的发展是极具推动作用的，尤其在经济下行周期中，以投资拉动经济增长势在必行，融资租赁行业极有可能成为支撑中国经济保持平稳增长的价值担当。