

12字方针定调 “稳增长”优先项给信心

本报评论员

12月9日,中央政治局召开会议,专门分析研究明年的经济工作。人们普遍认为,这次会议确定的基调将会体现在即将召开的中央经济工作会议精神之中。

其实,早在12月5日召开的中南海党外人士座谈会上,中央已经将2012年经济工作方针确定为“稳增长、调结构、保民生、促稳定”12个字。这是中央客观分析当前复杂的国内国际经济形势之后,确定的明年经济工作基本方针。

正如市场所普遍认为的那样,当前经济形势的复杂程度超出以往,甚至比2008年国际金融危机爆发时还要复杂。国内方面,控制通胀成为2011年的首要任务,在持续的宏观调控之下,一度居高不下的通货膨胀出现了稳定的迹象,最近4个月,居民消费价格指数(CPI)出现了连续回落,特别是刚刚公布的11月份CPI已经回落到了4.2%。但与此同时,经济增长也受到了较大的影响,前三个季度国内生产总值(GDP)持续回落。企业层面出现盈利增速下降的情况,特别是中小企业的经

营困难更是引起了社会的广泛关注。

国际方面,欧债危机持续发酵,从出口和国际资本流动等层面影响到了中国经济的运行。上周五,欧盟首脑峰会在财政联盟和危机救援等问题上达成了一定共识,为欧盟危机的缓和创造了条件,但欧债危机高难说已得到解决。

在国内经济惯性走低和外国冲击尚未消失的形势下,防止乃至扭转经济过快下滑之势,成为明年中国经济工作的首要任务,这也是中央将“稳增长”列为经济工作优先项的原因。与“稳增长”方针对应的政策,就是此次会议确定的明年宏观调控的基本方向:积极的财政政策和稳健的货币政策。

我们认为,在“稳增长”方针之下,市场对明年的宏观经济没有必要过度悲观。近期物价的回落,新涨价因素的减少,使得物价压力出现了较大减轻,财政政策和货币政策着力“稳增长”的空间得到较大拓展。

最近一两年来推动物价上涨的货币增速过快的因素已得到较有效的抑制,今年以来广义货币供给(M2)的增长速度开始回到合理区间,为明年“稳健

的货币政策”操作腾出了比较充足的余地。而今年下半年以来,房地产市场的非理性繁荣也出现了修正的迹象,全国范围内房价开始出现了理性回落的趋势。由于在过往的通货膨胀中,房价泡沫起到了相当重要的推动作用,所以,房价回落其实也在消除潜在的通货膨胀压力,这也有助于明年货币政策获得更大空间。

此外,今年以来财政收入增速较快,政府掌握的财力得到增强,在中央财政赤字较低,且全年财政超收1.5-2万亿的基础上,明年“积极的财政政策”也会有更多的储备和“子弹”,积极财政的空间不可小觑。

值得注意的是,此次会议再次强调“要坚持房地产调控政策不动摇,促进房价合理回归,促进房地产市场健康发展”。这为观望中的房地产市场指明了方向。近一段时间以来,部分利益集团开始政策博弈,试图要求决策者放松或取消房地产调控,市场也出现一定程度的观望心态。中央再次强调房地产调控政策不动摇,目的是消除人们的观望心态,促进房价合理回归,并在合理回归的基础上健康发展。这一定调说明决策层已经决心通过寻求更加合理的经济结

构来推动经济增长,以往那种房地产在经济中份量畸重的现象将得到纠正。各方要及时顺应时势,从心理和行为上做出必要的调整。

展望明年,经济运行仍然存在一定的风险因素。国内方面,既有放松政策力度过大导致通胀再次上行的风险,也有放松不及时或放松力度不足导致的经济惯性下滑超出预期的风险。国际上,欧盟虽然在危机救援方面取得了一些进展,但欧债危机本身情况非常复杂,危机短期内很难得到根本消除,甚至不排除出现反复发作的可能。这些因素都构成扰动中国经济运行的内外部变量,使得宏观决策需要考量的因素增加,并且可能互相冲突。正是考虑到这种情况,此次会议强调保持宏观经济政策的连续性和稳定性,增强调控的针对性、灵活性、前瞻性,强调准确把握调控的力度、节奏、重点,并根据形势的变化及时做出预调、微调。

面对经济形势的复杂性,我们既要有充分清醒的认识,也要有充足的信心,既要保证基本宏观经济目标的实现,也要在结构调整上取得进展。资本市场也将会受益于宏观经济的稳定和结构调整所带来的机会。展望2012年,我们要有信心,完全没有必要悲观。

中国经济不能都“贡献”给了世界

陈一舟

12月7日,国新办发布中国首个《中国对外贸易》白皮书。商务部官员崇泉在发布会称,根据世界银行数据显示,中国对世界国内生产总值(GDP)增量的贡献率2003年是4.6%;2000-2009年中国对世界经济的累计贡献率已经超过20%,高于美国。

作为世界第二大经济体,中国经济对于世界经济的推动作用日益凸显,累计贡献率超过20%高于美国,也在情理之中。这是无可否认的经济贡献,至于是不是高于美国,其实并不重要。问题的关键在于:中国经济不能都“贡献”给了世界——对于世界经济宏观层面的推动力相比,中国经济的内部“涵养力”不足,确保经济发展成果全民共享的力度和强度尚需全面提升。

在某种意义上说,中国经济的高速增长,是以廉价的劳动力价格作为支撑的。我国居民劳动报酬占GDP的比重,在1983年达到56.5%的峰值后,就持续下降,2005年已经下降到36.7%,22年间下降了近20个百分点。而从1978年到2005年,与劳动报酬比重的持续下降形成了鲜明对比的,是资本报酬占GDP的比重上升了20个百分点。美国耶鲁大学教授陈志武曾撰文指出:“中国拥有世界上最多、也相对很廉价的劳动力,这种劳动力优势在经济增长

初期可以弥补、对冲高的制度成本对中国经济的负面影响。”

由于劳动报酬在初次分配中的比例过低,“干得多,挣得少”直接制约着百姓消费能力和生活质量的提高。正因为囊中羞涩腰包不鼓,普通居民的消费能力一直不高,影响到市场,就直接体现为诸多商品价格因为购买力不足而显得定位偏高,很多普通消费品也象征性地成了“奢侈品”。在国内吃一次肯德基30元,与美国吃一次4美元相比,价格其实差距不大,但美国的肯德基就是平常的快餐,可对于很多中国人来说,30元的肯德基却吃不起——洋快餐在中国异化成“高档消费”,这是消费力太低(即收入低)的现实表征。

劳动者报酬占GDP比例太低的另外两个代名词是收入分配不公、收入差距扩大。适度的差异是有益于社会发展的,但国内贫富差距早在1994年就已经突破警戒线,还在不断扩大。

劳动报酬占GDP的比重太低,可以视为是从计划经济向市场经济转型期的一种改革的代价和阵痛。那么,在经济总量成为“世界第二”的现实语境下,我们已经有了能力对这种改革阵痛进行救赎。无论是政府在涉及二次分配的社会福利等方面加大投入,逐步弥补因为初次分配带来的巨大差距;还是改变经济增长模式,以实质性的制度举措规范市场分配体系,都是题中应有之义。

梦醒之后该怎么办?

中国上市公司舆情中心

编织得再美妙的幻梦,终究要面对现实。上一周,一些公司和一些人走到了他们的梦醒时分。

在停牌等待13个交易日之后,重庆啤酒让人期盼了13年的治疗性乙肝疫苗项目披露了临床试验数据。公告披露之后,失望的人们在互联网上表达着他们的情绪,有人感叹说“13年南柯一梦”,也有不少人试图在这美梦幻灭时来找出一些应该为此负责的人。持续发报告强烈看好的券商被问责,重仓买入的基金被质疑,而基金方面则有医药研究主管来质疑公司的信息披露流程和具体试验数据的内容,甚至自己又假设性地重演了一把并认为前景值得期待。有些人梦结束了不愿意醒,有些人是势头不对赶紧撤,复牌后股价反正是连续跌停了两天。

在市场中经常说到的内幕交易、操纵市场,这是明摆着的违法违规行,可多年来也一直有不少人把快速发财的希望寄托在这方面。有这类念想的人,也该醒醒了。过去或许好操作,今后请

小心被查处。“内幕交易零容忍”,这个说法最近一周正被舆论多次引用,看看网友们近期的相关评论,大多数也都对证监会的这一提法表示欢迎和抱有信心。当然,也有媒体报道指出,近期有几家公司在停牌前夕股价涨停,看来还是有人想挑战监管层。不过,停牌前买进这几家公司股票的有些人,确实要做好梦中惊醒的准备。想想最近刚披露的天山纺织的案例,内幕交易赚了钱,赚得越多事越大。

上周五,证监会又通报了多起资本市场违规案件的情况,涵盖信息披露违法、非法证券投资咨询、大规模有组织操纵市场和内幕交易等。其中有调动大笔资金、多位分析师、多档电视节目来“抢帽子”的,也有自我标榜“民间股神”非法招收会员牟利的,如今均遭法律惩处。近期此类查处信息频繁披露,也获舆论高度赞扬。有外媒引述学者观点认为,以上的多宗案件虽然调查已有时日,并非是从近期才开始,但连续不断的公布类似案件,其政策信号不言而喻。有业内人士评论说,这既是信息透明公开的



A股成交量大幅萎缩

阴跌不休创新低,股市生态有问题。融资总是恶狠狠,回报从来惨兮兮。财富效应早变质,股市信心大溃堤。治市呼声应善待,监管新政要给力。

唐志顺/漫画
孙勇/诗

举措,也是投资者教育的案例,亦是对潜在违规者的警示。

除了监管当局的直接查处措施之外,舆论本身积累到一定程度,也能让当事者警醒,正视问题,转变态度。数次因为董事长的出位言行而遭遇网络批评的中青宝,在上周再次因为一起计算机知识产权侵权案件被推向风口浪尖,公司董事长李瑞杰因与律师发生肢体冲突成为事件的焦点。随着微博、博客等渠道的快速传播,董事长打人事件给公司带来了相当大的舆论压力。中青宝公司上周反应还算快速,连续发布两次公告,对事件进行说明,称已与受伤女律师达成和解。董事长李瑞杰后来也在个人微博里写到,“事情发生之后平心静气想想,对当时如此冲动非常后悔。”

近期陷入冰箱质量问题的西门子家电,其应对态度也有所改进,媒体上周

初报道说其中国区总裁出面表示道歉,并将为有需要的消费者“免费上门检测”和“免费加装闭门器”。西门子现在梦醒是否还来得及挽回其声誉不好说,但总比持续保持高傲态度好吧。话说回来,如果不是此次冰箱维权事件的发起者、网名不是罗永浩之前发了无数条微博、又扛着锤子砸了3台西门子冰箱,西门子可能还没那么快采取行动。

引申开来,上市公司或其他企业、机构如今天所面临的投资者、消费者、雇员、社区居民等利益相关群体,跟原来不太一样了,所以公司的应对态度也得发展。现在大家都上网、玩微博,信息量大、传播又快,还爱发表意见和观点,似乎人人都是媒体记者,里头还可能有一两位“罗永浩”。想象一下,一家上市公司相当于要跟几个记者打交道,是什么感觉?

(执笔:黄帆)

经济时评 | Hot Topic |

美元走强日 洗劫财富时

伯涵

美元深度绑架了全世界

根据传统的国际金融教科书理论,当一国的政治、经济、军事等走强时,该国货币兑美元汇率会走高;反之,当一国的综合状况走弱时,该国货币兑美元汇率会走低。如果在第一象限里画图表示出来的话,就是一条斜率为正的斜线。如果对市场上各国的货币作一个全面观察的话,就会发现上述规则适用于99%的货币,唯一例外的就是美元!当美国实力走强时,美元会走强;但当美国或者其他国家出问题,美元仍可能走得很强!为什么会出现这种独特的现象呢?原因就在于美元在国际金融体系中所拥有的独特霸主地位。

美元从第二次世界大战结束以来一直充当着国际储备货币、计价货币、结算货币,成为国际金融体系内一日不可或缺的血脉。美元的这种特殊地位决定了美元汇率变动的奇特轨迹:当美国或其他国家出问题,国际金融体系会因为避险的需要形成对美元的巨大需求,而届时金融市场流动性的缺乏又将进一步推动美元汇率的大幅度上升。今年夏天美国两院关于提高美国国债上限出现争执,在大限来临之际,出于对美国可能出现违约的担心,投资者纷纷在市场上买进美元来避险,从而导致国际市场上美国国债以及美元汇率大涨。

面对债台高筑的美国,全世界都在祈愿美国能够顺利提高债务上限以便美国能偿债还债。而欧洲多国却因为负债率太高而被投资者唾弃从而面临破产的绝境。这种强烈的反差清楚地表明了一个无可争辩的现实:美元已经深深地绑架了全世界!而世界各国对美元的心态可以用心理学里的“斯德哥尔摩现象”来概括,亦即被绑架者在和绑架者长时间相处之后会爱上绑架者甚至去主动帮助绑架者。这一切再次让我想起了尼克松时期的财政部长康纳利先生的那句名言——“美元是我们的货币,你们的问题!”

利用霸主地位 洗劫他国财富

二次世界大战结束后,美国的国力不断增强、财富迅速增长,这其中固然有其鼓励创新、科技进步等多方面的原因,但利用其货币的独特地位洗劫他国的财富也是一个不争的事实。笔者所看到的最保守统计数字显示,以“广场协议”为标志的美国对日货币战争中,美国兵不血刃地洗劫了日本8000亿美元!令人不安的是,历史仍在不断地重复上演。2008年9月当有意收购雷曼的韩国要求美国提供担保时,出乎全世界意料之外的是,美国财长保尔森一口拒绝了韩国的要求,放任雷曼破产并重创全球。笔者2008年10月28日在一次演讲时曾预言:金融海啸至少有三波,第一波在美国当时刚刚爆发,第二波将发生在欧洲,而第三波将发生在新兴市场经济体。不幸被笔者言中的是,3年后的欧洲如今已经处于崩溃边缘了!保尔森当时的行为实在令世人费解:身为高盛前老板和在任财长的保尔森难道不知道雷曼破产的后果吗?为什么他愿意在危机爆

发后用成千上万亿美元的真金白银来救援两房、花旗银行等各家机构,而不愿意向雷曼提供至多不超过几百亿美元的担保呢?笔者替保尔森给出的一个理由是:正因为他是高盛的前CEO和在任的美国财长,他太清楚美国经济里的泡沫有多大,当时即使勉强救助了雷曼,美国经济里的泡沫早晚还得爆破,但届时美国所有问题都将自己扛,并很可能会因此落后于欧洲、中国等竞争对手。而放任雷曼破产恰恰能在全世界毫无准备的情况下把美国的问题有效地“分包”给全世界各国,从而完成了“自损八百,杀人二千”的战略目标,使得危机爆发后的美国在竞争对手也被拖入深渊的情况下仍然保住了全球的霸主地位。

新兴经济体谨防资本出逃

2008年次贷危机爆发后,“伟人”伯南克不知疲倦、夜以继日地印刷钞票,过去3年里的疯狂印钞行为已经逐步完成了美元在全球范围内的新一轮布局,而且必将在未来的某个时刻,例如欧债危机失控而爆发,再次上演一出美元杀人秀!其具体过程如下:由于美国实体经济的不景气,2008年以来伯南克印刷的钞票经由美国发达的金融体系以及全球化的网络早已大量流入到新兴经济体,并且大量投资于各种非美元资产,例如粮食、原料、能源、中国大陆和香港以及新加坡的房地产、亚洲各国股市和货币等,并在全球流动性泛滥,尤其是新兴经济体体内生货币井喷的大背景下实现了可观幅度的升值,新兴经济体如今面临着进口原材料和能源价格大幅度上涨、土地和房产等资产价格大幅度飙升、商品物价大涨、劳动力成本不断攀升,以及真正可以带动经济持续发展的新兴产业尚未形成而传统产业过剩问题进一步恶化的困境,整个经济体的负债水平大幅攀升,从而奠定了相关经济体未来下行的基础。而与之相对的是,美国持续进行去杠杆化调整,来自世界各地的商品争先恐后地输往美国以换取美元,与新兴经济体体内生货币井喷局面根本的不同点在于,伯南克印刷的钞票大量地流向世界各地,去炒作别国的

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电子邮箱至ppll18@126.com。