

# 加快经济转型正逢其时

受日益复杂的国内外经济环境的影响,过去的一年,我国的经济形势出现了一些新的变化。这主要表现为经济增速持续回落,物价上涨势头得到有效控制,房地产调控成效初显等。上述变化为我国今后推进结构调整,加快发展方式转变提供了有利的条件。

边绪宝

## 增速持续放缓 动力明显不足

国家统计局昨天发布的数据显示,2011年我国实现国内生产总值(GDP)471564亿元,比上年增长9.2%。分季度看,一季度同比增长9.7%,二季度增长9.5%,三季度增长9.1%,四季度增长8.9%。受欧洲债务危机、美国经济复苏乏力、国内经济刺激政策逐步退出、人口红利逐步消失等多重因素的不利影响,我国经济逐季回落的趋势非常明显,预计这种趋势将会延续到2012年中期。

从拉动经济的“三驾马车”来看,今年以来,投资、消费与外贸出口都呈现出实际增速持续放缓、增长动力明显不足的特点。

从投资实际完成情况来看,2011年全年固定资产投资30.19万亿元,比上年增长23.8%;但是,在扣除固定资产投资价格变动影响因素后,实际增长仅为16.1%,实际增速比前一年回落3.4个百分点。分行业来看,投资额位于前五位的行业分别为制造业、房地产业、交通运输业、水利环境、公共设施。其中,制造业投资10.26万亿元,同比增长31.8%;房地产开发投资6.17万亿元,比上年增长27.9%,扣除价格因素实际增长20.0%,比前一年回落5.3个百分点。

值得注意的是,去年年初以来交运

仓储业同比增幅呈现直线滑落的态势,全年累计同比增长3.5%;其中,铁路运输业投资同比下降22.5%。而以政府为主导的基础设施建设全年完成投资5.1万亿元,比上年增长5.9%,增速回落14.3个百分点。4万亿政府投资接近尾声是基础设施投资快速回落的主要原因。

从消费增长情况来看,2011年全年社会消费品零售总额18.12万亿元,比上年名义增长17.1%,扣除价格因素实际增长11.6%,消费实际增速比2010年回落3.2个百分点。去年年初以来持续的较高通胀率是实际消费增长缓慢的根本原因。另外,受房地产限购、限贷,以及部分地区对汽车限购政策的影响,家具、家用电器、汽车等居民大件消费商品增速下降非常明显,这也是制约消费增长的主要原因。比如,去年全年汽车类消费增长14.6%,增速比上年回落20.2个百分点;家具类增长32.8%,增速回落4.4个百分点;家用电器和音像器材类增长21.6%,增速回落6.1个百分点。

在我国经济面临转型的大背景下,拉动经济增长的“三驾马车”中,居民消费一直被政府寄予厚望。今后我国居民消费能力的提升,一方面取决于经济的稳定增长以及所带来的居民可支配收入的同步提高,另一方面也有赖于居民消费能力与意愿的提高。因此,政府一方面应该继续实施家电、汽车等耐用消费品以旧换新,进城下

乡的消费政策,促进经济增长;另一方面还要加快养老、基本医疗保健、教育、城镇中低收入居民住房等领域的改革,切实降低居民的预防性储蓄,增强消费能力和意愿。

## 通胀得到有效抑制

2011年是我国进入新千年以来的第三个通胀周期,本次通胀依然以食用农产品为主导,其它一般消费品轮番跟进,主要消费品呈现出普遍涨价的特点。2011年全年我国消费者物价指数(CPI)比上一年上涨5.4%。其中,城市上涨5.3%,农村上涨5.8%。分类别看,八大类商品中食品上涨11.8%,烟酒及用品上涨2.8%,衣着上涨2.1%,家庭设备用品及维修服务上涨2.4%,医疗保健和个人用品上涨3.4%。从物价运行趋势来看,CPI在去年7月份同比上涨达到6.5%的高点后,涨幅持续回落。12月份,CPI同比上涨4.1%,连续5个月出现回落。

在12月份的CPI构成中,非食品价格环比上涨由11月的0.1%降至-0.1%,一年多来首次出现负增长。其中,与非食品关系较大的居住及服务价格环比均出现负增长,这是通胀得到有效抑制的积极信号。由于非食品价格环比上涨趋势具有较强的延续性特征,基本上不受季节性因素和天气变化的干扰。因此,在CPI构成中占有重要权重的非食品价格环比回落表明今年的通胀压力将大大缓解。即使有两个节日消费因素,预计1月份的CPI同比上涨仍将在4%以内。春节之后的几个月,整体物价水平将有较大回落。

## 必须加快经济发展方式的转变

加快经济发展方式转变是十二五时期我国发展的主线,也就是必

须将投资和出口驱动的粗放型增长模式向主要依靠技术进步和消费拉动的集约增长模式转变。从九五计划提出要转变增长方式,十一五提出转变经济增长方式,中共十七大把转变经济增长方式改为转变经济发展方式,目前我国已进入转型中期。期间经济增长模式将发生重要变化,同时,美欧金融危机也使中国经济发展的不平衡和不可持续的矛盾凸显。因此,加快转变经济发展方式是适应国内外经济环境变化的迫切要求。

经过改革开放30多年的发展,我国已经实现了经济腾飞,年均GDP增速达到9.8%,2011年经济总量超过7.4万亿美元,占世界经济的比重由1978年的1.8%提高至2011年的10%,人均GDP超过4000多美元,已经步入中等收入国家行列。进入中等收入阶段,赶超型经济高速发展积累的矛盾将集中体现,支撑经济高速增长的内外条件也在发生变化。特别是随着人口红利的逐步消失,劳动力成本逐年上升;同时依靠高投资推动的经济增长也不具有可持续性。因此,今后必须大力调整产业结构,加快培育节能环保、新能源、新材料、信息技术、生物医药、高端装备制造等战略性新兴产业,推进技术创新和商业模式创新,以适应国际产业竞争格局的新变化,提升经济增长的质量。此外,还必须制定有利于增强居民消费意愿,提高居民消费能力的政策,使消费真正成为促进经济增长的主要动力,引导经济发展摆脱对投资与出口的过度依赖,切实实现经济发展方式的转换。

(作者系齐鲁证券高级宏观分析师)

## 焦点评论

# 违约历史昭示欧债迷局

刘峰

欧债危机继续向深渊快速坠落。标普公司1月13日和17日分别下调了包括法国和奥地利在内的欧元区9国和欧洲金融稳定基金(EFSF)的评级,同时希腊与其债权人的债务重组谈判也宣告破裂。但是,欧盟、欧央行和国际货币基金组织(IMF)扮演的救世主迟迟没有登场。债务危机恶化和实体经济衰退形成恶性循环。一季度日益迫近的到期巨额债务正在把问题国家逼入违约绝地,债务违约和欧元区解体似乎已经指日可待。那么,在需要摊牌的最后时刻,既缺外援又难自救的欧债乱局将如何收场?

## 历史上的主权债务违约

回顾主权债务违约的历史能为欧债危机的演进指点迷津。主权债务违约从来不是新闻。历史上曾有几次债务违约的高峰,其中19世纪20年代到40年代末期,以及20世纪30年代到50年代初期,这两个时期全世界经济总量近一半的国家都处于违约状态。从单个国家看,历史上西班牙和委内瑞拉都具有主权违约的惨痛经验,保持着超过10次的违约记录。

一旦出现主权债务违约,其后果将取决于违约所处的时期。早期,债务关系主要是由贫穷国家向富裕国家借贷,债务以债权国货币或贵金属结算。债权国具备较强国力和惩戒手段。这种情况下,违约方可能陷入以下不利局面:一是在武力威胁下承受主权或声誉上的损失,二是被国际资本市场和贸易伙伴拒之门外,三是海外资产有被冻结之虞。

对此,炮舰外交即是明证。19世纪,英国分别入侵埃及、土耳其等无力偿债的国家并掌握了其财政资源;19世纪末到20世纪初,美国控制了多米尼加共和国的关税并随后占领该国,还因债务问题对委内瑞拉、尼加拉瓜和海地展开了军事行动;1936年纽芬兰对外债违约后,沦为了加拿大的一个省。另外,声誉扫地也是债务国的一大损失。希腊1826年和洪都拉斯1873年的违约都导致他们长期无法进入国际资本市场;苏联1918年拒绝偿还沙皇时期的债务,但是70年后俄罗斯终于能够重回国际债务市场时,它也不得不偿还一部分违约债务。

炮舰外交时代之后,危机解决机制得到改善,债务重组成为主要形式。债务双方通过漫长谈判和反复博弈,一般都会达成部分违约或债务重组的协议。上世纪90年代的拉美债务危机中,美国尝试通过布雷迪计划对失去偿债能力的国家进行债务减免和重组,为债务国恢复经济增长和偿债能力提供喘息之机;1998年俄罗斯债务违约后,一方面以物抵债,另一方面与西方商业银行达成了债务减免和债务重组协议;2001年,阿根廷对约1500亿美元的外债宣布违约,经历了长期的国内政治和经济动荡后,与国际金融机构最终达成了借新还旧的重组协议。这些债务违约一般都伴随着违约国货币的大幅贬值和国内严重通货膨胀,但是贬值和通胀在客观上起到了重整经济资源和刺激经济增长的作用。

当代,经济全球化推动国际债务关系完成了三个重要转变:一是全球经济结构失衡造成债务双方身份转换,发展中国家持续贸易盈余成为债权国,而发达国家赤字攀升沦为债务国;二是债务币种采用债

务国发行的国际货币;三是各国经济利益相互依赖和密切融合,局部债务风险全球扩散。

在新的债务关系下,控制债务结算币种和发行国际货币的特权,为债务国央行扩张货币、制造通胀和制造主权债务大开方便之门。众所周知,政府可以通过维持低利率和制造通货膨胀消减国内债务,这是对内债务违约的变通手法。同样,发行国际货币的债务国,通过外溢的货币扩张政策压低全球基准利率和制造全球通货膨胀,可以隐蔽地实现对外债务违约,而不需要和债权人签订重组协议。债务国央行的发钞能力保证了它总能够为债务买单,而债权国的话语权将被大幅削弱。具备独立货币政策的美国、英国、日本等国家已经借此成功化解了债务压力,证明了这是一条诱人的坦途。货币主权成为债务关系的利益枢纽。

## 欧元区会不会动用“灭火器”

欧元区具备货币发行权,这是欧债危机最后的“灭火器”,无论是面对主权债务还是银行危机。但各成员国的立场差异阻止他们轻易拱手让出利益,今年希腊和法国的大选为紧缩政策和接受援助制造了更大的困难。欧元区的内不团结,正在帮助危机迅速拓展它的危害和期限。而问题国家捉襟见肘的财政能力,使试图依赖财政的救助思路愈发陷入穷途末路。

“灭火器”的使用必须跨越欧元区的政治和法律框架。而这个框架只有在政治和社会受到威胁的情况下才会失效。标普公司下调9国和EFSF评级,正加速这个进程。预期希腊违约带来的骨牌效应,有可能导致欧元区债券市场崩盘和银行业危机,这或将成为欧央行迅速启动印钞机的触发点。触发点取决于多边博弈的很多偶然因素,或早或晚,早则皮肉之痛,晚则刮骨疗毒。欧元的扩张和贬值,在短期是化解债务风险的技术需要,在长期是调整欧元区经济结构的必然回归。2009年美国加州也曾遭遇政府破产之忧,但联邦政府而不是其他州的紧急资金援助帮其脱困,这也可以为欧债危机的救援前景提供暗示。

从历史角度看,货币主权的确实赋予了债务国通过货币手段违约的特权。但是,债务迟早要还,区别只是在付出经济利益还是损伤货币信用,而后者或许更为昂贵。目前,欧元区正在向后者渐行渐近。无论如何,今年上半年都将是欧债大治的历史时刻。

欧元区解体并非不可信的威胁,这意味着共输的下场。对任何一方而言,解体后他们必须面对更差的货币信用和更艰难的多边谈判,不符合自身利益。在欧元区框架之内边打边退、争取更多权益才是各成员国的理性选择。并且,一旦欧元区解体,全球的金融市场和经济运行都会立刻陷入巨大的混乱之中,其他发达国家和发展中国家也都不能幸免。

对中国而言,国际金融危机是督促改革的催化剂,必须借机深化经济体制和金融改革。不仅要加强自律,实现国内经济的长期可持续发展,而且要致力于推动国际社会建立健康的经济发展秩序和稳定的政治局势。首先,应加强我国中央和地方两级政府的财政自律,设定严格的自我约束机制,降低各种显性和隐性债务;其次,应加快人民币汇率市场化和人民币国际化进程,增强应对海外金融冲击的能力;最后,还需积极参与全球治理,努力维护安全和可持续的海外投资环境。

## 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;发电邮至pp118@126.com。

# 下调外贸增速仍需调整出口战略

谭浩俊

据报道,江苏、浙江、广东这三大出口省份从2011年下半年开始显现出增速逐月下滑态势,国内外形势的持续严峻使得这些省份纷纷调低今年出口增速预期至10%以内。

调低外贸出口增速,对出口大省来说,既是理性的,也是无奈的。此次金融危机并不像1997年的亚洲金融危机那样,受挫的只是部分亚洲国家,而欧美发达国家并没有受到多大的冲击和影响;此次危机的主要冲击对象是欧美经济发达国家,在这样的情况下,即便出台鼓励出口的政策,预计也很难在短时期内取得明显成效。特别是以发达经济体为主要出口基地的出口大省来说,下调出口增速是唯一的选择。

现在的问题是,下调出口增速只是出口方式的一种转变、形式的一种变

化,根本的问题是内容和实质。从出口大省乃至全国这些年来的出口情况看,虽然出口增速一直保持较高的水平,进出口贸易以高速增长,但是,出口的效益正在呈逐年下降趋势,特别是中小出口企业,基本处于微利或不赚钱的档口。原因是,依靠劳动力红利和对资源、环境过度消耗的出口方式,已经严重不适应国际市场需求和经济社会发展要求,不符合节能环保和资源有效利用的要求。因此,如何在调低出口增速的同时,转变发展方式、加快结构调整、科学规划出口、提高出口产品的科技含量和附加值,是必须认真研究和思考的问题。

首先,要合理规划出口布局,形成中西部地区接纳东部地区传统出口优势的格局。而东部和沿海地区要跳出目前的出口框架,转向技术红利、品牌红利、核心竞争力红利。

第二,要加快出口产品结构调整和品牌培育步伐,构筑国际市场竞争优势。没有核心技术、核心产品,形成不了强大的市场竞争力,也不会产生良好的效益。同样,没有叫得响的品牌,也不能在国际竞争中居于优势地位,更不可能真正走出去。这方面,东部和沿海地区必须充当先锋,必须从目前的加工制造基地转向创造创新基地,转向技术经济、品牌经济。应当说,这项工作已经引起了相关地区的重视,但是,似乎并没有找到真正的突破口。以新兴产业为例,很多地方都还满足于名义上的新兴产业,如风电和太阳能,从表面看这方面的企业很多,但真正具有核心竞争力和品牌影响力的并不多,更多的还是依靠政府的补贴维持生存。如何真正提高企业和产品的核心竞争力,是一个需要认真研究和对待的问题。

第三,要从政策上引导和促进企业转变出口思路、调整出口目标、优化规划布局。总结我国出口工作的经验,十分重要的一条,就是发挥政策的引导和促进作用。但是,如果继续套用过去的做法,显然也是不合适的,而必须在政策上作出较大的调整和优化。基本的观点是,用差别化代替目前的“一刀切”。即对东部和沿海地区,以鼓励企业技术研发、技术创新、品牌培育、资源的集约利用为立足点,相关的政策必须围绕这样的目标给予引导和扶持。对一般的出口产品,则不再给予政策支持;对中西部地区,则以鼓励出口、鼓励加大与东部地区的合作、鼓励引进外资等为主要目标,使中西部地区能够尽快接纳东部地区的产业转移。当然,对严重消耗资源、影响环境、不符合国家产业政策的企业和产品,不仅不能鼓励,还要限制。

## 投资者教育 漫画专栏



## 盲目参与打新股风险大

打新必赚不靠谱,投资勿当跟风族。切莫迷信保荐人,尤须精研招股书。最盼散户多理性,但愿市场少赌注。股市从来无神话,审慎投资是正途。

任山藏/画 孙勇/诗

打新股风险:与二级市场股票相比,新股的透明度相对较低。新股信息披露仅限于招股说明书,以及中介机构的保荐报告、投资分析报告,新公司没有经过市场的检验,经营风险也没有充分暴露,投资者对其真正了解需要过程。投资新股的不确定性更高。