

警惕中日经济逆转之后的日本焦虑症

章玉贵

从中日资源禀赋对比及两国经济长期增长的动力来看,中国经济全面超越日本是发展逻辑的自然延伸。但是鉴往知来的教训告诉我们:中国的繁荣强大就意味着主要竞争对手的相对衰落,意味着中国迟早要进入原来由他们控制的势力范围。因此,中国在追求经济持续增长的同时更应发展匹配的综合力量工具,包括金融力量工具与其他力量工具。

最近一段时期,日本各个层级的政客持续在钓鱼岛问题上挑衅中国,背后的原因尽管非常复杂,但从经济层面可以找到问题的根源,也有利于中国找到可行的对策方案。

中日经济力量对比正逆转

从经济史的角度来看,在过去2000多年的历史长河中,日本更多的是向中国学习。而到了1868年这个对日本国运来说极为重要的年份,“明治维新”使日本走上了以欧美为模板的近代工业化道路,在经济与技术上逐渐超过中国;到了20世纪30年代,日本在经济上已经形成对华绝对优势,并成为发动侵华战争的力量基础。尽管二战基本摧毁了日本的经济基础,但在美国的庇护与支持下,日本仅仅用了不到8年的时间,就将经济实力恢复到战前水平。从1952年到1968年,日本取得了经济的持续高速增长,经济规模也

于1968年超过当时的联邦德国,跃居资本主义世界第二位,成为名副其实的世界一流经济强国。

到了20世纪80年代,中国得益于改革开放,经济进入快速发展时期,但中日两国的经济实力对比完全不在一个层级上,1980年日本按现价美元计算的国内生产总值(GDP)是中国的3.43倍,1994年上升至8.55倍,达到战后以来的历史顶峰。日本的贸易实力与海外资产等指标也远远领先于中国。但随着日本经济泡沫的破灭,中日经济发展速度与实力对比也开始发生变化。根据国际货币基金组织的统计数据,1980至2010年,中国实际GDP的年均增长速度为10%,日本为1.9%。日本的绝对经济规模,到了1997年已经降为中国的2倍多,2002年更是降为只有中国的1.1倍多,2008年之后两国GDP已相当接近。到了2010年,日本的名义GDP为54742亿美元,比中国少4044亿美元;2011年日本的名义GDP为58685亿美元,而中国当年的GDP已经跃上60000亿美元台阶。国际货币基金组织预计,到2015年,中国GDP可能达到日本的1.5倍以上。

尽管全球主要经济体之间的经济竞争越来越集中到对重要产业控制的今天,简单的GDP排名至多只有符号意义,况且日本在核心技术、海外资产、

劳动生产率等重要指标方面依然领先于中国,但在一向极为重视趋势变迁的日本看来,至少中国最近几年来在经济领域取得的成就已经让其感到如芒在背。偏偏在《财富》杂志日前公布的世界500强排行榜上,中国的企业力量也已超越日本。通过观察该榜单发布以来的历史变迁,世人可以清楚地看到全球企业的发展与产业力量的对比,尤其是主要经济体的走势。还在1995年时,中国只有3家企业上榜,2000年有10家,2010年已经增加到54家,今年则首次超过日本的上榜数量。中国大陆用了57年的时间将日本在《财富》榜单排名挤至第二位,而且这个此消彼长的趋势还将持续下去。

日本深陷“5万亿美元”陷阱

日本早在1996年时GDP总量便已达5万亿美元,相当于德英法三国的总和。但15年过去了,如今日本的经济规模仍在5万亿美元徘徊。其中2006年日本的GDP更是缩水至4.37万亿美元,占全球GDP总值的9.1%,只相当于高峰时期的1994年所占全球比重17.9%的一半。因此,所谓日本经济步入“失落的10年”,某种意义上是指日本陷入经济停滞、过去那种咄咄逼人的追赶美国之势戛然而止的状态。笔者将其称之为“5万亿美元陷阱”。而日本之所以迟迟未能走出该陷阱,除了上了战略高手美国的当,于1985年草率签署了“广场协议”失去汇率主导权进而导致泡沫破灭,经济竞争力急剧下降之外,还由于基础研究领域并不扎实的日本在高科技领域鲜有原始创新,只能跟在后面亦步亦趋所致。当然,日本还犯了一个致命错误,那就是在经济处于高峰的时候未能保持清醒头脑,以为真的可以超越美国,君临天下了。殊不知,美国不仅有最具打击力的国家竞争战略,更不乏拖垮乃至摧毁现实与潜在竞争对手的经济工具。日本泡沫经济的破灭,既有自身经济发展走入魔的内因,也离不开美国控

制的金融资本对日本刻意打压的外部因素;而在举世无匹的微软和英特尔以及呼风唤雨的高盛、摩根士丹利面前,日本同行多年来一直喘不过气来。可见,日本既败在美国人手上,也毁在自己手中。

日本对华焦虑症或将发酵

日本深知在全球老大美国面前,自己一向没有多少话语权,即便在可预知的将来恐怕也很难取得双边博弈主导权。因此,日本可以通过与美国之间的经济合作尤其是政治与军事联盟,保持本国的竞争力,并遏制或者削弱中国的影响力,况且美国也有这个战略安排。

中国要成为一流强国,既要看自身的实力成长,还取决于主要发达国家的意愿。而主要发达国家基于各自国家利益的考虑,一般不会轻易让中国成为与其平起平坐的经济与政治巨人。因为在他们看来中国的繁荣强大就意味着自己的相对衰落,意味着中国迟早要进入原来由他们控制的势力范围,甚至有朝一日中国会提出改写现存的国际经济与政治规则,这是他们不愿看到和难以容忍的。但是他们也知道中国崛起的大趋势看来是很难改变的了,因此必须在中国经济还不十分强大之前,利用他们操控的国际秩序对中国施加各种压力和干扰,以图削弱中国经济的快速上升趋势,尽可能地维持现有的以他们的意志为转移的国际经济格局,或者利用现有的规则尽可能地压缩中国的上升空间。

因此,中国在追求经济持续增长的同时更应发展匹配的综合力量工具,包括金融力量工具与其他力量工具。

处理国家关系时,天鹅绒里从来不应缺少钢钉。

(作者系上海外国语大学国际金融贸易学院院长)

经济增长有望在下半年企稳回升

边绪宝

受国内外多重不利因素的影响,今年以来,我国经济增长逐季回落,经济形势比较严峻。若以上半年经济增长的环比情况测算,全年国内生产总值(GDP)同比增长仅为7.4%;考虑到4月份以来稳定经济增长政策的刺激因素,预计我国经济增长有望在下半年企稳回升。

经济增长形势严峻

国家统计局近期发布的统计数据显示,今年上半年我国实现国内生产总值227098亿元,按可比价格计算,同比增长7.8%。其中,一季度增长8.1%,二季度增长7.6%,这也是最近三年来我国GDP季度增速首次跌破8%。经济增速逐步放缓既有全球经济增长减缓的影响,也有我国前期刺激经济增长政策退出的影响;既有短期库存周期调整的影响,也有部分行业过剩产能调整和房屋限购和投资缓慢的影响。

从工业产出来看,上半年全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长10.5%,增速比一季度回落1.1个百分点,比上年同期回落3.8个百分点。其中,第二季度同比实际增长仅9.5%,是2009年6月份以来的最低值。受工业增加值增长放缓,尤其是工业生产者价格指数(PPI)涨幅同比回落较快等因素的影响,企业利润下降幅度较大。1-5月份,全国规模以上工业企业实现利润18434亿元,同比下降2.4%。在41个工业大类行业中,26个行业利润同比增长,13个行业同比下降。但目前就业形势总体良好,新增就业岗位继续增加,半年城镇新增就业超过去年同期,并且呈现出东部保持平稳、中西部增长较快的态势。单从经济增长和就业的关系来看,我国经济总体上仍在合理的区间内运行。

从固定资产投资来看,经济下降的趋势也比较明显。上半年,各类经济主体完成固定资产投资150710亿元,同比增长20.4%,增速比一季度回落0.5个百分点。房地产投资增速持续高位回落是导致当前固定资产投资回落较快的主要原因。今年前6个月,全国房地产开发投资30610亿元,同比名义增长16.6%,扣除价格因素实际增长14.3%,增速比上年同期回落16.3个百分点。而制造业投资保持平稳增长,基础设施投资增长开始逐月加快。

再次,我国货币政策的持续放松为经济增长提供基础。2011年12月以来,我国已3次降低存款准备金率释放流动性,同时两次降低了基础存贷款利率;预计下半年仍将继续下调存款准备金率,并进一步降低基准利率。这必然会带来货币供应量和信贷规模等的逐步上升,货币政策的预调微调必将推动下半年投资和消费的稳步增长,并有力推动经济的逐步回升。

再次,今年以来我国人均收入增长较快。今年上半年,城镇居民人均可支配收入和农村居民人均现金收入扣除物价因素后实际分别增长9.8%和12.4%,远高于同期经济增长的速度,收入的增加必然会拉动消费相应增长;另外,房地产刚性需求的释放、家电、汽车等节能产品补贴等也有利于相关消费的增长,预计消费水平将保持平稳增长。

总之,下半年我国经济形势将明显好于上半年,全年GDP增长有望达到8%左右,同时物价水平将会继续回落,并得到有效控制。

(作者系齐鲁证券高级宏观分析师)

半年,我国实现进出口总额18398.4亿美元,同比增长8.0%,增速比上年同期回落17.8个百分点,贸易顺差为689.2亿美元。值得注意的是,我国进出口从5月份以后出现了转好迹象,6月份出口同比增长11.3%,增速回落4个百分点,但按季度调整值13.9%,稳定回升。外需增速回落主要在于季节性因素。而按季度调整后的增速稳定回升则反映了出口开始见底回升,趋势向好。美国的主要新兴经济体经济的持续稳定复苏是我国外贸出口向好的重要支撑。

从物价运行情况来看,今年以来,通胀压力明显减轻,处于温和水平。总体上看,通货膨胀继续延续了2011年7月份以来逐月减缓的发展势头。上半年,消费者物价指数(CPI)同比上涨3.3%,涨幅比上年同期回落2.1个百分点;6月份当月,CPI同比上涨2.2%,环比下降0.6%,当前通胀处于温和水平。尤其是当前PPI持续下降,3月份以来已进入负增长区间,6月份下降2.1%;货币供应量增速也回落较快,未来CPI继续回落可期,这也为继续放松货币政策提供了空间。

下半年有望企稳回升

尽管当前经济增长困难重重,但是进入下半年以后我国经济有望逐步企稳回升。这主要是基于以下几个方面的分析:

首先,全球经济形势将好于预期。尽管目前欧元区仍陷入主权债务危机困扰,经济陷入轻度衰退,世界经济走势还存在许多不确定性因素,但是经过欧洲各国的不懈努力,欧洲主权债务危机的解决方案将逐步明朗,市场对欧洲经济的预期趋于好转;同时美日等经济体增长也好于预期。2011年年底以来,印度、巴西、俄罗斯等许多国家开始实施宽松的货币政策,宽松的货币政策将在下半年逐渐显现成效,因此,今后世界经济和国际贸易会好于上半年,我国的出口增速有望望和回升。

其次,我国货币政策的持续放松为经济增长提供基础。2011年12月以来,我国已3次降低存款准备金率释放流动性,同时两次降低了基础存贷款利率;预计下半年仍将继续下调存款准备金率,并进一步降低基准利率。这必然会带来货币供应量和信贷规模等的逐步上升,货币政策的预调微调必将推动下半年投资和消费的稳步增长,并有力推动经济的逐步回升。

再次,今年以来我国人均收入增长较快。今年上半年,城镇居民人均可支配收入和农村居民人均现金收入扣除物价因素后实际分别增长9.8%和12.4%,远高于同期经济增长的速度,收入的增加必然会拉动消费相应增长;另外,房地产刚性需求的释放、家电、汽车等节能产品补贴等也有利于相关消费的增长,预计消费水平将保持平稳增长。

总之,下半年我国经济形势将明显好于上半年,全年GDP增长有望达到8%左右,同时物价水平将会继续回落,并得到有效控制。

(作者系齐鲁证券高级宏观分析师)

■舆情时评 First Response

珈伟股份步步惊心 保荐机构该当何责

苏容若

事隔两个月,再看珈伟股份招股文件,只觉步步惊心。故事的开头挺励志。从2009年到2011年,珈伟股份归属母公司所有者的净利润分别为2593万元、5568万元、5732万元,其于2012年1月通过创业板发审委审核,并于5月11日首发上市。

一帆风顺版故事到此戛然而止,接下来是欲哭无泪版。上周末珈伟股份预告上半年净利润为240万元至340万元,比上年同期的5780万元大幅减少95%左右。昨日,珈伟股份跌停,收于9.45元,距离其首发价格11元已跌势惨重。

由于首发申请人以往未曾在资本市场亮相,投资者了解其质地、前景在很大程度上倚重首发申请人的诚信、中介机构的尽职。如今,新大地波澜未平,珈伟股份风波又起,创业板首发申请人与中介机构的信誉背书连连重创,不禁令人冷汗。

翻阅珈伟股份招股文件,这一切不是没有信号。珈伟股份上市公告书显示,公司今年一季度净利润1800万元,比上年一季度的2499万元下降28%。这意味着珈伟股份在4-6月期间不仅没赚钱还亏了不止,而去年4-6月其净利润超过3000元。

作为珈伟股份的保荐人,国泰君安有可能因此付出不菲的代价。根据珈伟

股份风险提示公告,每年11月至次年4月为销售旺季,2009年到2011年上半年净利润占全年之比分别为90%、87%、101%。若此规律在2012年再度应验,则下半年几无利润,与此同时,业绩预告中提及的导致利润锐减的原因之一——研发费用,打击国内市场营销团队,这些费用相对刚性。诸多因素合并考虑则“公开发行证券上市当年即亏损”的监管红线一触即发。

笔者不愿相信保荐机构不顾业绩黑心推荐,但对其工作能力颇有疑问。国泰君安从珈伟股份收取的承销保荐费合计2640万元,这一数字与可能面临的严厉处罚相比并不丰厚,特别是它还涉及两名保代的职业生涯。自然,保荐机构可以拿来作为解释的理由不少,比如说上市公司的一季度利润未经审计;比如说国际经济形势低迷不振殃及池鱼;比如说2011年的美国自然灾害等等。可没有什么能够阻挡旁观者疑云丛生,特别是,招股文件的披露日期是4月20日,距离上半年最后一个报告日不过71天,已是珈伟股份传统上销售旺季的尾声。

根据相关规定,如公开发行证券并在主板上市当年营业利润比上年下滑50%以上时,证监会可根据情节轻重自确认之日起3个月到12个月内不受受理相关保荐代表人具体负责的推荐;情节特别严重的,撤销相关人员的保荐代表人资格。50%的监管红线仅限于主板,并不适用于创业板,可是,创业板的中介机构做好准备担起这份差异里包含的责任了吗?

(作者系中国上市公司舆情中心观察员)

央行:推出存款保险制度时机基本成熟



央行:推出存款保险制度时机基本成熟

银行存款做保险,外来制度应借鉴。既能纾解银行困,又可保障储户钱。金融改革探新路,风险防范学经验。洋为中用先斟酌,时机成熟莫拖延。

ICLONG/供图 孙勇/诗

村镇银行为何跳出村镇外

夏志琼

村镇银行是新型的农村金融机构,旨在解决现有农村地区金融机构覆盖率低、金融供给不足、竞争不充分、金融服务缺位等问题。截至2012年3月末,全国共组建村镇银行740家,村镇银行在机构数量、资产规模、盈利能力等方面均有了较大突破。但是,村镇银行在发展过程中也暴露出一些问题,其中最为突出的问题就是冠以“村镇”之名的村镇银行不进村也不入镇,机构和服务对象都停留在县城、甚至在地级市,村镇银行徒有虚名。

村镇银行定位主要体现在建立的地点,地点决定了服务对象。从已经成立的村镇银行来看,其总部大多设在各试点地区的行政中心所在地,周边的金融和经济环境比较理想,主要是集中在县城,这并不完

全符合在金融服务空白地区布局的经营思路,村镇银行呈现“冠名村镇,身处县城”的格局。以辽宁省为例,建立的24家村镇银行,基本上都注册在县城。

发展思路偏离办行宗旨。城商行和农村合作金融机构发起成立的村镇银行大多数类似发起行的分支机构,领导班子往往由发起行相关人士直接担任,很大一部分的经营模式几乎拷贝了发起行的模式。这就造成村镇银行除了独立小法人的身份、规模和经营范围不例外,与其他的金融机构没有太多的区别。

村镇银行处于探索起步阶段,银行网点少、人手不足、结算不通,缺乏农村金融服务经验,并在农信社、邮政储蓄银行的夹击之下,市场空间较为狭小,且缺乏核心竞争优势。村镇银行基于对股东投资回报的考虑都不同程度地

存在急于扩张规模、高速发展、创造收益的现象,直接造成信贷投向偏离“三农”。

社会认知度不高。大部分农户比较信任传统的商业银行和信用社,对村镇银行始终抱有观望和不信任的态度,对于到村镇银行存贷款还持有排斥的心态,也导致村镇银行业务发展缓慢。

村镇银行要实现可持续发展,就要定位在服务“三农”上,原银监会副主席史纪良认为,首先,村镇银行一定要眼睛向下、机构向下、业务向下,要深入村镇、社区、农村,不能够往大城市上靠。

村镇银行要确定自己的目标客户群,即广大农村市场是其服务主体,为“三农”经济发展提供金融支持。监管部门对于已成立的村镇银行,可以采用在农村地区设立新的分支机构来为农村经济提供金融服务。对于没有批准设立的机构,监管部门

应从严把市场准入门槛,村镇银行必须设在县(市)以下,或者是农村乡镇,甚至是村级。村镇银行的定位一定要准,即服务大企业不愿意服务的小企业和“三农”等低端客户和困难群体。央行、银监会应该改变目前很少讨论村镇银行服务主体的现状,积极引导村镇银行去服务于小微企业和“三农”等低端客户。

由于对象的特殊性,如何保持村镇银行的盈利能力是实现村镇银行可持续经营的前提,国家在政策上应该给予一定的优惠和扶持:加大对村镇银行的税收优惠和财政扶持力度;发挥财政扶持作用,建立贷款风险补偿基金制度;对地方优势农业生产,采取贴息贷款方式,引导农户加大投入,防范信贷风险;对村镇银行实行相对较低的差别法定存款准备金率,给予村镇银行一定的再贷款支持。

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;发邮件至ppl18@126.com。