

# 充分认识宏观调控逻辑的转变

宣宇

从一季度经济数据开始,一系列低于“预期”的数据叠加不断放大市场悲观情绪,市场对经济复苏前景的预期也由乐观转向悲观。其实,市场思维应跟上政策转变,不能再原来的思路来看待当前的形势。

当前经济复苏进程确实比较缓慢,但总体上仍处于缓冲通道。尽管市场对2009年4万亿刺激计划至今仍有争议,但市场似乎只习惯于“刺激型”的政府干预模式:只要经济景气度下行,就认定政府将会启动大规模刺激政策,政府往往更注重短期经济走势,而轻视经济长期健康发展。殊不知,在新的国内外经济

环境下,政府调控逻辑正在发生变化。

中国经济面临的外部环境变化和内部结构性失衡的严重性已无需赘言。经济转型升级已成为新一届领导集体的共识,在国际国内还存在一定有利条件和回旋余地的前提下争取主动权,避免坐失良机导致沉重难返,是任何着眼于中国经济和社会长期健康发展的负责任政府都必须面对的。

其实,政府宏观调控思路的转变在去年底的中央经济工作会议中已有明确表述。中央经济工作会议提出,2013年经济工作的首要任务是,“加强和改善宏观调控,促进经济持续健康发展”,“实现尊重经济规律、有质量、有效益、可持续的发展”,本次会议淡化了经济

增长速度,突出了要更加强增长质量和效益的务实增长理念。我们坚持认为,在新的经济背景下,本届中央决策层已将短期经济增长放到长期经济结构调整的大视野中,决策层将以“功成不必在我”的气魄统筹当前与长远,不会为了一时一地的短期行为而损害经济的长期健康发展。

市场对经济增长预期过高,反映出急功近利的短视心理。经济结构转型升级不能只是口号,打造中国经济升级版,还需要一步一步实实在在地“爬坡过坎”。从这个意义上说,中国经济只会是温和回升的格局,只要(存量)就业稳定,就不会有规模性刺激政策出台。房价、就业和通胀仍是观察2013年经济的关键变量。

调结构仍处在优先位置。中央政治局常务委员会不久前召开经济工作会议提出,“经济增长动力仍需增强”,“宏观政策要稳住,微观政策要放活,社会政策要托底”,并且再次强调了经济结构调整的优先位置。关于结构调整,会议提出,要“推动战略性新兴产业发展,支持服务业新型业态和新型产业发展”,“把深化改革开放、强化创新驱动贯穿持续发展经济、结构转型升级、不断改善民生全过程”。结构调整和经济转型仍是主要命题,这是对市场急功近利心理的明确回应。

值得关注的是,今年高校毕业生这部分新增就业压力比往年有所增加。今年全国高校毕业生规模高达699万(比去年增加19万人),是历年大学毕业生最多的一年;截至4月,京沪深重点地区高校毕业生签约率不足30%。大学生就

业压力较大有多方面原因,今年还有毕业人数绝对增加和经济弱复苏导致岗位相应缩减产生的双重压力。

就业形势是我们判断经济形势的关键指标之一。一季度城镇新增就业超过300万人,已达到今年预期目标(新增城镇就业900万)的三分之一,一季度农村外出务工劳动力同比增长1.7%,存量就业形势较好。解决大学生就业难(主要是新增就业)更多要着眼于经济结构转型升级,以解决结构性就业困难,更多要在于“微观放活”和打造经济升级版。新一届政府成立以来已取消和下放了133项行政审批事项,“简政放权”、“微观放活”的具体措施有利于中小微企业和服务业发展,有利于提供更多新增就业机会。5月13日,国务院会议部署国务院机构职能转变工作,提出“以简政放权稳增长”、“以简政放权推转型”、“以简政放权促就业”三大任务,借简政放权释放改革红利、打造中国经济升级版的意图十分明显。

最新数据显示,1-4月份固定资产投资(不含农户)同比增长20.6%,比一季度回落0.3个百分点;4月环比增长1.63%,低于3月水平。前4个月中央项目投资增速大幅回落3.1个百分点,在经济复苏持续较弱的情况下,投资并没有通过粗放的规模性刺激加速增长,而是“稳增长”与“微观放活”、“结构调整”相结合相促进,这对于增强经济内生动力、促进经济中长期发展都有至关重要的意义。

(作者系财达证券资深宏观分析师)

■缘木求鱼 | Xu Tao's Column |

## “胸罩门”下的任志强如何进退



木木

第一次近距离目睹任志强先生,大约应该是八九年前的事情了。在某宾馆的一个不太大的会议室里,任先生就在距离本人四五米开外、不过一级台阶高的“主席台”上淡定地坐着。

大约就是一个研讨房地产市场发展及房价的座谈会吧。不过由于此后几年间五彩斑斓的事情过于精彩纷呈的缘故吧,以致那次会议的主要内容和出场的其他嘉宾都有谁,竟被冲淡得几乎就要不留痕迹了。那次会议由本人记住,但最后的结果倒记得清楚得很:任先生凯歌高奏,贺先生涨红了脸,说不出话。

此前最佩服的,是任先生的勤奋。据说他的长篇大论都是一个字一个字亲手写出来的。地位那么高、挣钱那么多、没有什么其他乱七八糟的绯闻而又亲自笔耕不辍,估计想让人敬佩也实在是不容易。那次会后,对任先生的敬佩又深了一层:即使面对一个不那么起眼的研讨会,也会提前做足功课;一旦不同意出现,立即“引经据典”、据理力争,言辞犀利、毫不退缩,不把对方“赶尽杀绝”,绝不鸣金收兵。这也真算得上快意人生了吧。

但事情就是这么奇妙!有时候,自己过于快意了,就一定会有人不那么“快意”,这八九年来,加诸任先生头上的帽子、骂名,以及一场场是非非、大小论战,大家都看在眼里,就不再赘评了吧。还是说一最近发生的比较有趣的“胸罩门”吧。任先生最近一次“声名鹊起”,是在5月18日。这天,2013中国“商界木兰”年会在北京举行。就在这个会上,任先生硬邦邦地整出一个“胸罩门”来——胸罩比房地产暴利得多(媒体归纳总结用语)。此论一出,果然又不出意料地惹出汹汹议论。

“商界木兰”年会,顾名思义,那应该是一场“巾帼英雄”们的欢乐嘉年华,组织者自己的介绍是“国内最具影响力的商界女性高端年度盛会”。作为“硬派老生”的任志强出现在这样一个场合,本身颇具那么一些喜剧效果。会议组织者的本意,即使脑筋不太灵光的人也猜得到,请“任先生们”出场,不过是捧捧场、说说吉祥话儿,站站脚、助助威的。按照一般人的路数,参加这种场合上的年会,尤其是满眼望去“红巾翠袖”一大片,看着大家都喜气洋洋的面子上,即使不好意思露骨地咋咋呼呼,怎么着也会挑一些温

暖的话语,或鼓励、或敬佩一下吧?但任先生实在不是等闲之人。按事后事态的发展看,他倒有点儿像专门去砸场子的。

不过,话又说回来,这倒似乎也歪打正着,任先生这一砸,这个“年会”或许倒能顺带沾光,出了名,明年举办起来,会更红火一些吧。

任先生今年60多岁了,按孔夫子的编排,应该已经达到“耳顺”的层级了;在场面上人情世故一下,对这种层级的人来说,应该不是什么难事。尤其是向任先生“抱怨”的两个人——依文集集团董事长夏华和当当网董事长俞渝,也都是响当当不让须眉的商界“穆桂英”,被她们当成自己人,并极难得地“抱怨”那么一下下,应该也能算得上一件很荣幸的事吧。再退一步,即使“任大侠”不屑于正面回应,也完全可以很绅士地、欣欣然地谈谈北京的天气、谈谈北京的春天、谈谈自己的梦想吧……但“大侠”就那么不管不顾地硬邦邦、冷冰冰地把球儿一脚踢了回去,“胸罩”那么火一点,要好几百块钱,按平米算,比房子贵多了!仿佛小孩子在赌气吵嘴。

呜呼!任先生的情商也过于差劲了。仅就这点看,不但根本无法与永远面带春风的小潘同学比,甚至连王石也要甩开他十万八千里远。王先生虽然常以铁汉面孔示人,但其不时在百忙中抽空空烧盘红烧肉的表现,倒颇能让普通人有幸窥得其内心时涌动的和煦春潮呢。

在商界打拼,情商一定要高。面对与同行的差距,任先生真需要快马加鞭、奋起直追。不过,凡事不能绝对。任先生在商界打拼多年,从哪个角度看,都应该算一个十分成功的人士。因此,任先生的情商或许就真的很高吧。更何况,他竟也还懂懂地解释,那么大大一会议后,对任先生的敬佩又深了一层:即使面对一个不那么起眼的研讨会,也会提前做足功课;一旦不同意出现,立即“引经据典”、据理力争,言辞犀利、毫不退缩,不把对方“赶尽杀绝”,绝不鸣金收兵。这也真算得上快意人生了吧。

但事情就是这么奇妙!有时候,自己过于快意了,就一定会有人不那么“快意”,这八九年来,加诸任先生头上的帽子、骂名,以及一场场是非非、大小论战,大家都看在眼里,就不再赘评了吧。还是说一最近发生的比较有趣的“胸罩门”吧。任先生最近一次“声名鹊起”,是在5月18日。这天,2013中国“商界木兰”年会在北京举行。就在这个会上,任先生硬邦邦地整出一个“胸罩门”来——胸罩比房地产暴利得多(媒体归纳总结用语)。此论一出,果然又不出意料地惹出汹汹议论。

“商界木兰”年会,顾名思义,那应该是一场“巾帼英雄”们的欢乐嘉年华,组织者自己的介绍是“国内最具影响力的商界女性高端年度盛会”。作为“硬派老生”的任志强出现在这样一个场合,本身颇具那么一些喜剧效果。会议组织者的本意,即使脑筋不太灵光的人也猜得到,请“任先生们”出场,不过是捧捧场、说说吉祥话儿,站站脚、助助威的。按照一般人的路数,参加这种场合上的年会,尤其是满眼望去“红巾翠袖”一大片,看着大家都喜气洋洋的面子上,即使不好意思露骨地咋咋呼呼,怎么着也会挑一些温

暖的话语,或鼓励、或敬佩一下吧?但任先生实在不是等闲之人。按事后事态的发展看,他倒有点儿像专门去砸场子的。不过,话又说回来,这倒似乎也歪打正着,任先生这一砸,这个“年会”或许倒能顺带沾光,出了名,明年举办起来,会更红火一些吧。任先生今年60多岁了,按孔夫子的编排,应该已经达到“耳顺”的层级了;在场面上人情世故一下,对这种层级的人来说,应该不是什么难事。尤其是向任先生“抱怨”的两个人——依文集集团董事长夏华和当当网董事长俞渝,也都是响当当不让须眉的商界“穆桂英”,被她们当成自己人,并极难得地“抱怨”那么一下下,应该也能算得上一件很荣幸的事吧。再退一步,即使“任大侠”不屑于正面回应,也完全可以很绅士地、欣欣然地谈谈北京的天气、谈谈北京的春天、谈谈自己的梦想吧……但“大侠”就那么不管不顾地硬邦邦、冷冰冰地把球儿一脚踢了回去,“胸罩”那么火一点,要好几百块钱,按平米算,比房子贵多了!仿佛小孩子在赌气吵嘴。

### 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;发邮箱至pp118@126.com。

## 加快民事赔偿立法是当务之急

李巧宁

近期,监管部门打击市场不法行为、保护投资者利益的力度在加大,但对投资者而言,仅仅拥有监管部门的一纸处罚是不够的,投资者受损的利益只有获得真金白银赔偿,其权益才堪称真正得到了保护。

近期发生的万福生科案,处罚的最大亮点在于它使投资者的权益以最快速的方式得到了切实保护。相比同样涉及欺诈上市等多宗罪名的绿大地投资者,尽管相关责任人已被刑事判决,但投资者受损的权益能否赔偿、何时赔偿、究竟能赔多少目前都是未知数,投资者维权的路还很漫长。

保荐机构设立补偿基金先行保护投资者利益的做法,是否具有完全的可复制性?在回答这个问题前,需要注意的前提是,万福生科涉及的案情是欺诈上市,作为保荐机构对公司欺诈上市行为理应负有不可推卸的重大责任,由保荐机构设立补偿基金先行赔付投资者的做法是合情合理的,具有可操作性。倘若一些上市公司涉及内幕交易、操纵市场、老鼠仓等不法行为,这其中保荐机构并不负有重大责任,采取由中介机构设立补偿基金先行赔偿投资者的做法显然是不合理的。

可以说,万福生科案在投资者利益保护方面做了一次探索与创新,但面对不同情形的市场侵权行为,投资者利益的真正保护最终还得依靠法律武器,尤其是民事赔偿相关法律制度,而这方面的法律恰恰是我们目前最为缺失的。不久前召开的国务院常务会议提出,要制定投资者尤其是中小投资者权益保护相关政策。证券侵权民事赔偿法律制度是投资者保护相关政策中非常重要的内容,加快其立法步伐已是当务之急。

虚假陈述、内幕交易和操纵市场是证券市场中损害投资者权益的“三宗罪”。在我国现有证券民事赔偿相关法律

中,仅对因虚假陈述引发的民事赔偿做出过相关规定,其他目前仍是空白。而现有的有关因虚假陈述引发的民事赔偿规定出台至今已有10年时间,10年间市场环境的变化已使相关规定显得非常不合时宜,修法势在必行。

前置程序是10年前出台的因虚假陈述引发的民事赔偿相关规定中的关键词。当时最高人民法院解释称,设置前置程序乃权宜之计,即虚假陈述案件必须经过证监会或其他行政部门、司法部门正式处罚或判决后,法院才能受理。但在实践中,由于行政处罚、刑事判罚的证明标准较高,可能会使一部分侵害投资者利益行为因前置程序的阻碍无法得到有效制裁,多年来取消前置程序的呼声一直不断。希望前置程序这个权宜之计能尽早结束自己的历史使命。

当前,加快证券侵权民事赔偿的立法步伐比以往更具紧迫性。一、“重行政刑事责任、轻民事责任”的现象在近年来证券领域表现得尤为突出。近年来,证券监管等相关部门加大了对内幕交易、操纵市场违法违规行为的打击力度,行政处罚、刑事判罚数量不断增加,罚没金额不断攀升,但根据《行政处罚法》规定,巨额罚没款只能全部上缴国库,投资者并不能从中获得相应的经济补偿,同时因内幕交易、操纵市场等相关民事赔偿法律制度的缺失,投资者的民事赔偿诉讼无法启动,投资者亦无法通过法律途径获得经济上的赔偿,投资者利益不能得到真正意义上的保护,这对中国资本市场的健康发展是极为不利的。二、中国经济发展已离不开一个健康稳定的资本市场,而完善的法律制度是资本市场健康发展的基础,加快包括民事赔偿在内的一系列保护投资者权益的立法步伐已是当务之急。

因此,监管部门应拿出更大的勇气和智慧探索投资者权益保护的创新之路,万福生科案中补偿基金的设立可以说是迈出了创新的第一步,未来探索创新空间还很大。

## 北京高考:歧视外地人,优待外籍人



张兮兮/漫画 孙勇/诗

户籍制度太糟糕,歧视国民宠归侨。父母进城很辛苦,儿女跟读也烦恼。迁徙自由是权利,管理掣肘非人道。合力推进城市化,制度安排要协调。

## 把外资唱衰中国当作一种提醒

谭浩俊

一个国家经济的好坏,不是别人评出来、唱出来的,而是靠本国政府决策和民众劳动创造出来的。但是,反过来,别人的评价和判断,除非带有某种目的性,否则也能从一个侧面反映出这个国家经济的发展和状况。从总体上看,赞扬总比批评好,唱好总比唱衰强。

眼下中国正被一些国际机构唱衰。据媒体报道,截至5月21日,包括标普、美银美林和摩根大通在内的15家国际金融机构都下调了中国经济增速预期。其中,渣打集团、荷兰国际集团、法国兴业银行等,都将中国经济增速下调到了8%以下。特别是荷兰国际集团和法国兴业银行,前者从9%下调至7.8%,下调幅度高达1.2个百分点,后者则将增幅下调至最为悲观的7.4%。而在此前,绝大多数机构对中国经济都持乐观态度,对经济增速的预期也都在8%以上,少数机构还认为应当会超过9%。

期的主要原因,在于前4个月政府公布的各项经济数据,与此前特别是去年后几个月公布的经济数据差距很大,且呈逐月下降态势。与此相适应,在经济数据“疲软”的同时,金融数据却很“耀眼”,无论是银行贷款还是社会融资,都呈较快增长势头,广义货币供应量更是屡创新高。货币供应如此丰富,经济增长却呈“疲软”态势,不能不让人产生这样的疑问,中国经济到底怎么了?这个问题其实也不难回答。答案是,实体经济太过“疲软”,实体经济普遍呈现困难格局。对一个以制造业为主的国家来说,如果实体经济困难重重、效益不佳、市场不振,自然难言整个经济局面而好了,更重要的,这样的不利局面,还在逐步向服务业等领域蔓延。

那么,这是否意味着中国经济已陷入危机边缘了呢?国际机构对中国经济的唱衰,到底是由于对中国经济的关心还是抱有某种目的呢?显然,中国应当对此作出客观的分析和准确的判断。

局面的不是偶然的,也不是国际机构刻意要对中国经济作出唱衰的预测和分析。相反,它从一个侧面反映了中国经济确实遇到了历史罕见的问题、困难和压力。众所周知,2008年金融危机爆发以后,中国率先作出由政府投资刺激经济的决定,并在投资刚刚见效、经济尚未完全稳定的情况下,就向世界宣布,中国经济“率先复苏”了。也许,与其他国家,特别是发达国家相比,中国经济运行状况确实要好一些。尤其是与投资密切相关的钢铁、水泥等行业,更是在产能已经严重过剩的情况下出现了一次爆发式增长。

在经济困难时,启动投资是重要选项之一,但前提是必须讲究科学性、合理性和有效性,而不是简单的大干快上。中国在这一轮投资中的最大失误,就在于过度相信政府投资的作用,过度相信钢筋水泥土的作用,而忽视了民间投资、社会投资的力量,忽视了生产性投资对经济可持续发展的影响。

在这轮刺激政策中,从2008年下半年

年到2010年上半年,信贷资金投放总量超过了20万亿,流到实体经济的资金却不足40%,剔除大型国有企业获得的资金,中小企业获得的信贷资金可能不到20%。相反,货币超发带来的物价上涨、成本上升等不利因素,却全部由实体经济来承担。如此情况下,实体经济怎么可能保持健康、稳定、可持续发展呢?在政府投资难以继续的情况下,此前留下的隐患变成了风险,加上房地产业过度发展留下的后遗症,当然会集中到一起爆发并对经济复苏产生严重制约了。

不管国际机构对中国经济作出怎样的预测,也不管其唱衰中国经济如何,有一点必须肯定,那就是必须正视中国自身的矛盾和问题,即实体经济被严重边缘化、经济结构严重不合理、运行质量不高的问题。国际机构一致下调中国经济增长预期,与其说是唱衰,不如说是提醒,与其找出种种理由来反驳,不如认真地思考,从中悟出一些道理、悟出一些对中国经济有帮助的东西来。

(作者单位:江苏省镇江市国资委)