

新一轮稳增长侧重微调

周子勋

4月2日召开的国务院常务会议提出进一步创新宏观调控的方式方法,在促改革、调结构、惠民生协同并进中稳增长,推动我国经济行稳致远。会议明确了三项经济推进措施,包括发挥开发性金融对棚户区改造的支持作用,确定深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设的政策措施,研究扩大小微企业所得税优惠政策实施范围。

一季度中国经济数据虽然还未公布,但是从先前多个趋冷的经济数据来看,估计情况不太好。虽然官方PMI数据在3月份升至50.3%,比上月微升0.1个百分点,这是自去年11月份后首次回升,但总体来说拉动经济的“三驾马车”(消费、投资和出口)均动力不足。从出口看,欧美日三大经济体虽较去年明显复苏,却未能体现在内地出口上,主要原因是人民币过去多年累计升值的效力正在显现。此外,房地产与制造业投资同步减速,对经济产生明显的下拉力;消费虽然在三大需求中相对稳定,但城乡居民收入近两年处于减速期,就业规模亦未扩大。此前曾有官方

背景人士称,一季度经济增速可能只有7.2%或7.3%。如果此估计属实,意味着中国经济增速已下滑到可接受区间的下限。

与此同时,一些长期问题并没有得到实质解决,这也加剧了经济增长压力。比如,小微企业在发展过程中仍旧面临大企业的挤出效应,尤其是宏观经济环境不景气的背景下,各种社会资源向大中型企业倾斜倾向更加明显。再如,尽管一直在鼓励金融支持实体经济,但整体政策配套尚未跟上。实际上,在经济结构转型或经济增速减缓的情况下,最容易出现问题的就是“没爹没娘管”的中小企业,而这方面,财税政策、金融政策和资本市场配套明显不足。而没有解决风险分担机制的情况下,金融支持实体经济政策正在走入死循环。

面对中国经济下行的压力,中国的宏观政策必然转向积极。此次国务院常务会议释放出了最新的稳增长信号。从政策风向上看,中国政府出台“稳增长”政策,可能不会在货币方面更多着墨,而采取其他政策措施。从某种意义上说,新一轮“稳增长”主要侧重“微调”,

以此彰显力求稳健的态度。分析起来,有两个方面值得关注:

其一,新一轮“稳增长”不是以往惯用的“组合拳”方式出台,而是将更多采取市场化措施,以“点”为重点突破,从而避免造成再度刺激的效果。比如,此次国务院常务会议提出,将小微企业减半征收企业所得税优惠政策实施范围的上限,由年应纳税所得额6万元进一步较大幅度提高,并将政策截止期限延至2016年底。这一税收优惠的门槛进一步降低,将有助于激发小微企业活力。另外,营改增试点中我国对小规模纳税人按照3%税率计税,这部分纳税人原营业税税率为5%,税负降低明显。

其二,新一轮“稳增长”围绕产业发展政策来做文章。一般而言,中国政府“稳增长”需要依靠项目拉动,比如去年“稳增长”期间,中央政府便批复了众多轨交项目。而在今年,在新一轮宏观经济“稳增长”,中央政府需要短期投资项目的情况下,棚改和城镇化相关项目将首先成为政策关注的重点,其中,轨交项目又是城镇化最重要的政府投资方向。正如分析人士所言,重点支持棚改、铁路两大产业符合新

型城镇化的战略,在民生和协调区域发展方面有重要意义,同时大规模的投资能有效拉动经济,是较为稳妥的刺激方式。

随着中国经济下行,进入必须“稳增长”的区间,相关政策措施与投资力度可能将随之加强。中央决策层最近一系列的表态,意味着中国将在未来数月加大财政支出,以支撑经济增长。中国经济下行之势已经明确,加大投资保增长已在所必然。总之,稳定经济增长必须释放市场活力,重点需要做好四个方面工作:一是平衡,即宏观政策的松紧平衡;二是服务,政府应该为放松微观经济提供服务,创造环境;三是改革,市场化的改革要及时跟上,扭转金融资源与财富创造领域的“错配”,打破市场中的各种樊篱,释放经济活力;四是创新,加大运用财政政策宏观调控的力度,在支持环保产业、小微企业等方面发力,在扩大内需方面作出配合性安排,以推动经济稳定增长。同时,透过财政安排来帮助产业结构调整。

焦点评论

河北一民政局副局长高价叫卖“皇家陵园”



殡葬文化染病菌,人士攀附皇家魂。民政副局长卖阴宅,龙脉噱头假乱真。超出房价十五倍,生者犹不如死人。敢问交易透明否,违法犯规需严惩。

唐志顺/漫画

徐潇/诗

以官方发布来阻止北京功能外迁传言满天飞

赵艳生

据媒体报道,北京动物园批发市场(以下简称“动批”)定址廊坊永清台湾新城一事已被西城区否认,并称将与廊坊签署的合作框架中不包含“动批”搬迁。

“动批”搬往廊坊永清的传言被北京市西城区否认了,这是近段时间既保定“政治副中心”传言之后,京津冀协同发展被曝出的又一“重量级”传言和传言被否定的事情。之所以说是“重量级”,因为很多人对这些传言很是关心,已经造成了保定、永清楼市的“火烧”状态。现在,虽然传言被否认,但是很多人的心里已经认为,被否认的传言在不久的将来,有一天肯定会成真。

为什么京津冀协同发展的传言会满天飞呢?其实,传言背后,人们关心的是“北京要去哪儿”的问题。北京的首都功能要疏解,产业要转移这是大势所趋,但产业转移到哪儿,这不仅关系到北京首都功能和产业的问题,更关系到广大老百姓的切身利益。对于很多与这些功能和产业有关的人来说,北京的首都功能疏解到哪儿,产业转移到哪儿,他们就会跟着到哪儿。所以北京的很多人很关心这一问题。

对河北许多地方的人来说,首都功能和产业是一块大蛋糕,他们关心将来北京的首都功能会不会迁移到自己这里,哪些产业会转移到自己这里,

也就是本地能分到多大块蛋糕的问题。首都功能疏解过来,产业转移过来,地方要承接,他们可能会面临拆迁、就业、房价上涨等问题。当然,本地的发展以及自己的工资也会因此有所变化。

对于外地投资者来说,北京的首都功能疏解到哪里,产业转移到哪里,哪里发展就会驶入快车道,哪里就将成为他们投资的热土。投资要赶早、赶巧,不能等一切尘埃都已落定,再来投资,那样黄花菜也就都凉了。

在多方面高度关注下,任一消息都能飞快流传。传言满天飞,这不是协同发展的预热,而是近一两年来经济社会发展缓慢所积累下来的燥热之症的体现。人们期待更多发展的利好消息,以至于人们臆断的传言也能满天飞了起来。

可以预见,京津冀协同发展最终的方案一天不敲定、不公布,传言还会一个个地被传出。传言真真假假,扰乱的是市场和人们的生活秩序,危害巨大。所以,相关部门一方面应该在第一时间站出来,对传言进行澄清,以免引起不必要的躁动。另一方面应该尽早敲定协同发展的具体方案或分步方案,堵住传言传播的基础。当然,对于公众来说,在京津冀协同发展的大背景下,要时刻保持淡定,要积极稳妥规划自己,不能闻风而动,不去助推不实传言也是很重要的。

(作者单位:河北省高阳县纪委)

新型城镇化必须重视乡村发展

贺军

中国的国家级新型城镇化规划已经出台,新一轮城镇发展浪潮将会渐次展开。如果说新型城镇化规划有什么缺陷,在我们看来,最明显的问题就是对乡村发展的着墨不够。

有人会问:这是城镇化的规划,重点当然应该是城镇,为什么要重视乡村发展?城镇化规划的重点的确是城镇,但是中国的城镇化已经到了要高度重视乡村发展的阶段,如果不能发展建设好乡村,中国的城镇化就是残缺不全的,而且会留下很大的后遗症。发达工业化国家的城镇化过程也证明了这一点。

根据安邦城市研究团队的研究,城镇化率50%是城市发展问题的一道风险警戒线,它包括两个问题:一是城市化速度,二是城市化率。在警戒线上,往往会出现很多新的发展问题和社会风险,诸如城乡贫民、社会动荡、人口过度集中在大城市带来严重的城市病等等。拉丁美洲地区的城市化进程就提供了很好的

例子,2010年拉美的城市化率仅次于北美,高于欧洲。欧洲城市人口比重从40%提高到60%经过了50年,而拉美国家仅用了25年。中国的速度可能更快,中国在2003年达到城市化率40%,如果在2020年如约达到60%的城市化率,只用了18年时间。

要强调的是,在中国的城镇化过程中,对于农村发展是相当忽略的。虽然中央一号文件年年都在谈农村问题,但农村发展问题始终未能真正解决。农村剩余劳动力就业、农村经济发展、农村人口变迁、农村公共服务……与城市经济的发展形成了很大落差。坦率来看,对农村的忽略使得中国的城乡差别继续扩大,成为一道鸿沟。

第二次世界大战以后,欧洲发达工业化国家的政府一贯坚持承担着乡村发展和建设的职责,其目的是保障农业生产者的基本收入、粮食安全,减少乡村资源和乡村人力资源向中心城市集中。这是工业化国家在城市化率超过50%后(“后50%”)时期的基本政策倾向,政策

核心是,无论工业和服务业如何发达,保持一个可持续发展的农业部门对城镇经济发展是不可或缺的。

在20世纪80年代以前,人口城镇化率从50%向70%发展期间,欧洲共同农业政策的核心是直接支持农业生产,而不是直接推进乡村各项事业的发展。但在20世纪80年代之后,欧洲意识到,这种以农业为核心的乡村发展政策导向有失偏颇,特别是因为农业生产的“化学化”造成了严重的环境问题和生态问题,农业生产的“现代化”并没有提高农业工人的相对收入。1988年欧盟开始举办“乡村社会的未来”论坛,在包括意大利在内的地中海沿岸国家试行欧盟的“地中海综合项目”,该项目试图以综合的和区域的方式来解决乡村问题,以保护环境和维持生态平衡为目标来发展后现代农业,改变乡村单一提供农产品的传统结构,向多功能的乡村转变,实行土地整理和村庄更新。所有这些目标的实现都是建立在把城镇和乡村统筹考虑的基础之上。“麦克·沙利(Mac Sharry)改革”和

1996年《库克宣言》都对战后40年的乡村发展政策进行了反思,确立了欧盟乡村发展战略的根本转变。

欧盟所经历的这种变化,对于中国的新型城镇化发展有很强的借鉴意义,尤其是在统筹城乡发展的理念上,应该成为中国未来制定政策、确定发展模式的重要基础。在我们看来,在中国经历了快速城市化之后,在新型城镇化阶段将重点的一放在发展乡村,这既是对过去长期忽视发展农村的弥补,也是现阶段新型城镇化发展的需要。发展中国的乡村,推动就地城镇化,可以有效减小中国未来城镇化的压力。我们甚至认为,中国应该暂缓提高城镇化率的步伐,一方面消化过去快速城镇化过程中积累的问题,另一方面对乡村建设投入更多的资源。

总之,中国新型城镇化的政策重点在城市群,但也应该放在广大的乡村。只有当中国的乡村综合发展起来之后,中国的城镇化基础才会稳固。

(作者为安邦咨询高级研究员)

经济冰火两重天 欧陆、英国政策方向迥异

罗宁

随着危机逐步企稳,欧洲经济开始回暖,但各国复苏差异较大。作为欧盟第二大经济体,英国经济复苏的步伐明显加快,而包括第一大经济体德国在内的欧元区受南欧经济停滞所拖累,整体复苏前景不容乐观。在“冰火两重天”的复苏格局之下,欧洲内部货币政策正在走向分化。为提振经济、应对通缩风险,欧元区可能在现有基础上再度放松货币政策,英国央行则考虑加息以抑制资产泡沫膨胀。部分机构甚至预测,本周四的议息会议欧洲央行就可能再推量化宽松措施或实施负利率政策,英国央行则最快可能在今年内加息。

欧元区与英国冰火两重天

首先,欧英经济增速差异显著,复苏前景明显分化。2013年,英国经济复苏的步伐明显加快,全年经济增速1.9%,创下2007年以来峰值。在坚持财政整顿基础上,英国实现了大幅度的结构性赤字缩减,政府推行的融资换贷款计划令国内信贷状况得到了明显改善,新任央行行长卡尼推行的“前瞻指引”成效较为显著,预计2014年英国经济增速将进一步升至2.6%。相较而言,欧元区经济虽然在2013年逐渐回暖,但由于复苏力度仍然微弱,全年GDP增长仍萎缩0.5%。由于尚未完全走出欧债危机的泥潭,受南欧经济停滞所拖累,预计2014年仅能实现近1%的增长。

其次,在全球金融危机以及主权债务危机对实体经济的持续冲击下,欧洲就业市场曾一度全面恶化,随着危机逐步企稳,欧洲经济内部差异分化,劳动力市场复苏进程也呈现分化格局。英国经济稳步复苏,特别是工业和服务业超预期表现,为英国劳动力市场复苏提供了有力支持。截至2014年1月末,英国总失业率为7.2%,较2012年和2013年同期分别下降1.1和0.6个百分点。同期欧元区劳动力市场却未见明显好转。截至2014年1月末,欧元区失业率已经连续13个月处于12%的历史高位,其中青年失业率达24%,较2012年同期上升了2.1个百分点。尤其值得关注的是,欧元区重债国劳动力市场复苏乏力。目前,希腊、西班牙失业率均高于欧元区总体失业率的两倍以上,青年失业率更是分别高达58.3%和54.6%,意大利青年失业率也达到42.4%。

此外,两个经济体通胀指数走势也明显分化格局。英国消费者物价指数(CPI)与生产资料价格指数(PPI)同比增幅从2011年9月份5.2%和5.3%的短期峰值逐步下行,2013年总体维持在2%-3%和1%-2%之间。今年以来略有下降,但仍保持在适度区间。截至2014年2月,英国CPI同比增长1.7%,PPI同比增长0.5%。欧元区在经济复苏疲软的同时,存在陷入通货紧缩困境的风险。从最新公布的数据看,今年2月份欧元区CPI同比进一步降至0.7%,已连续5个月低于1%的水平。结合PPI走势来看,欧元区PPI在近10个月内有8个月份同比负增长,且收缩幅度持续加大。截至今年1月,欧元区PPI同比收缩1.4个百分点,通货紧缩的风险已不容小觑。

货币政策方向迥异

英国复苏前景较好,货币政策将逐步由松转紧。促使英国央行未来加息的一系列因素中,抑制房地产价格持续上行是一项重要考量。近两年来,英国房价持续上涨,截至今年2月份Halifax房价指数较去年同期上升53.1点至582.15点,已接近全球金融危机爆发前水平。房价大幅上涨使英国资产泡沫过度膨胀

的可能性增强,房地产抵押贷款等金融业务面临的风险加大。考虑到通胀指数仍处较低水平,今年英国央行正式加息的可能性并不大,但随着资产泡沫的积累以及经济复苏、消费增长推动物价上行,明年加息概率较大。目前市场对英国央行加息的概率预测分别是:今年内30%,明年底之前80%,2016年底前加息的概率达96%。

欧元区为应对不断攀升的通缩风险可能再推宽松货币政策。就货币政策工具而言,主要包括量化宽松与质化宽松两个选项。从量化宽松来看,欧洲央行融资换贷款型的新一轮长期再融资操作LTRO可能性较大,但直接的量化宽松措施也是可能的选项。就质化宽松而言,虽然欧洲央行去年5月份和11月份两次下调主要再融资利率至0.25%历史低位水平,但再进一步降息的可能性仍然存在。至于负存款利率,事实上去年末以来市场上相关的讨论已多次涌现,欧洲央行似乎对这一选项的兴趣日益浓厚,未来推行的概率正在逐渐增大。

政策分化的影响

一方面,英国与欧元区货币政策方向迥异将加剧欧系货币汇率走势分化。截至3月28日,英镑对美元汇率收于1.6621美元/英镑,一周内升幅为0.84%,欧元对美元汇率则继续下跌0.38个百分点至1.3743美元/欧元。可以预见,不同的货币政策将进一步加剧英镑、欧元汇率未来的分化走势。

英国经济增速提升,对外部资金的吸引力明显增强,未来一旦加息,将吸引更多资金流入。特别是在当前新兴市场增速放缓、通胀上行的背景下,从新兴市场流出的资金可能加速流入英国,推动英镑汇率上行。欧元区经济复苏总体疲软,对外部资金的吸引力相对较弱,若再推更多宽松货币政策,可能引发部分资金流出,欧元汇率走弱概率较大。

另一方面,方向迥异的货币政策在相互影响之下可能弱化其最终的实施效果。同处于欧盟之内,英国与欧元区之间经济金融联系的密切程度远甚于世界其他国家和地区,其货币政策的相互影响,特别是未来可能出现收紧与宽松的分化格局,或导致最终实施效果出现不同程度的弱化。

从英国来看,欧盟成员国是其全球贸易的最主要伙伴,2012年英国与世界其他经济体进出口贸易总额中,欧盟占比近51%,其中欧元区“领头羊”德国与英国之间的贸易总额达1375.9亿美元,较美英之间的贸易总额高出379.7亿美元。因此,欧元区货币政策对英国经济金融影响重大。若在英国收紧货币政策的同时,欧元区进一步推行宽松货币政策,将会导致更多资金流向英国,刺激英国资产泡沫继续膨胀,从而导致英国央行未来抑制经济泡沫、应对通货膨胀的政策目标的实现面临更多阻碍。

从欧元区来看,英国不仅是其经贸往来的主要伙伴,伦敦国际金融中心作为全球最大的外汇交易中心,其丰富的外汇基础产品和衍生产品对欧元区的资金价格具有重要的影响。如若英国央行收紧货币政策步伐提速,英国境内流动性及资金价格的变化将迅速传递至欧元区,导致欧洲央行以更多宽松货币政策改善流动性、压低资金价格的政策目标难以顺利达成。在这种分化的货币政策格局下,出于套息交易等动机会大量资金从欧元区流向英国,欧元区银行业流动性紧缩状况可能再次加剧,边缘成员国、中小企业融资难的状况或难有明显改善。

(作者系经济学博士,中国工商银行城市金融研究所)