

# 宏观经济积极因素正在积聚

项峰

今年前两个月,我国宏观经济下行压力继续增加,规模以上工业增加值同比增长6.8%,创出2009年以来新低;固定资产投资同比名义增长13.9%,增幅较上年同期和上年分别下降4个和1.8个百分点。房地产业拖累较大,全国房地产开发投资同比增长10.4%,增幅较上年同期和上年分别下降8.9个和0.1个百分点;商品房销售面积同比下降16.3%,降幅继续扩大。在承认宏观经济下行压力增大的同时,我们也应该看到当前宏观经济积极因素正在积聚,新经济增长动力在孕育中增强。

## 经济前景预期整体乐观

我国经济由过去高速增长向中高速增长新常态回归,已经成为社会基本共识。虽然受房地产业调整拖累经济下行压力有所增加,但这也是经济结构调整不可逾越的阶段,经济社会基本面也不支持房地产业再现过去扩张。从社会预期看,主流观点对我国经济前景预期整体乐观。股票市场是国民经济晴雨表,当前股票指数上行与宏观经济下行并没有背离,主要是因为股票交易价格更多反映未来预期。

# 物价回升不改通缩预期

胡月晓

近期物价的回升,以及两会确定的今年物价控制的较高目标,并不会改变年内中国物价将延续长期低迷的态势,年内通缩预期仍会持续;工业品价格持续低迷,意味着工业经济效益还难以改善,经济底部徘徊期间,运营困难局面还将持续。

短期异动不改低通胀预期,经济运行延续底部徘徊。猪肉价格在中国消费者物价指数(CPI)构成中占比近1/3。自去年下半年开始的猪肉价格“跌跌不休”态势,甚至没有被春节期间的节日消费增加对冲掉。在2015年春节所在的2月份,猪肉价格同比下降1.5%,影响居民消费价格总水平下降约0.04个百分点。实际上,2月份价格的回升主要是鲜菜、果蔬等农副产品,季节性因素明显。因此,笔者预测CPI短期回升不会改变长期低迷的态势,年内低通胀预期仍将持续。

生产者物价指数(PPI)的持续走低,主要受以下两因素影响:国际大宗商品价格持续低位运行,企业去库存持续。国际大宗商品价格下跌以及原油价格失速下滑带来输入性通缩,尤其是化工产品类价格大幅下跌;国内企业去库存压力仍大,春节后移,生产动力不足,需求不振,表现为生产资料价格连创逾五年新低。工业价格低迷也印证了短期经济基本面并未改善的状况,说明中国经济中产能过剩的矛盾和需求不足的程度依然比较严重,工业经济效益也还难以改善,经济底部徘徊期间,运营困难局面还将持续。

# “蚂蚁斗大象”背后的法律策略

田楠

国内民营企业斗法大型跨国公司的案件不多,但每一桩都轰轰烈烈。除了娃哈哈对达能的反并购案和深圳唯冠与苹果公司的商标纷争,最近,又添了一件上海高通对美国高通的恶意侵权指控。因为聘请了同样的咨询公司和律师事务所,三只“蚂蚁”斗法策略基本相同,法律和宣传两条腿走路。三方在宣传策略中都掀起了民族品牌的大旗,让蚍蜉撼树的斗法略显悲壮。但当蚂蚁绊倒大象,伸出的一定是法律的那条腿。

三个案件本质上都是商标侵权诉讼,其各自法律立脚点上有些差别。前两桩案件由于调解,法律进程一个不到一年,一个不到两年。但现在“真假高通案”先送达法律文书就用了半年时间,被告方使出的法律策略杀伤力极

大,国内企业显然有些透不过气来。按照民事诉讼程序,立案后进行法律文书送达,一般涉外案件中,法院把文书送到外企的中国分公司或办事处即可,但美国高通在国内的公司拒收文书。所以无奈,法院只好按照《海牙公约》,走外交途径递送文书,由地方高院到高法,再经过两国外交部,向美国各高级人民法院递送。这一遭,从5月份走到了12月份,半年过去了。上海高通的CEO程儒萍是一位女士,她用了“不寒而栗”和“荒唐”来形容跨国公司的应诉手段。

但送达完成后,被列为第二被告的美国高通在上海的公司,又向法院提出了管辖权异议,说这案子不能在上海审,异议申请被驳回后,第二被告又不厌其烦地向最高法院提起上诉。在国内企业看来,这样的做法有违君子之道,简直是无理取闹,但对于美国的法律体系来说,这一步却是多数案件可选择的稳妥策

略。在著名的纽约时报诉市政官员沙利文案中,当年作为被告的纽约时报就提出了管辖权异议,认为其阿拉巴马州的业务量不足以在此地受审。在美国,50个州都有各自的专属立法和法院,审判程序在哪里进行意义重大,再加上异议申请可以合理拖延时间,所以被告作一种应对良策。

## 新经济增长动力 正孕育形成

劳动力与资本形成是经济增长两大重要因素,但绝非决定因素。现代经济增长实践表明,技术创新才是推动内涵增长的主要途径。当前我国正加快推进经济发展方式转变和经济结构调整,创新驱动发展已经成为社会共识,也是我国经济发展战略选择。在政府引导和市场选择下,我国创新驱动发展积极因素正在凝聚。高技术产业增长较快,今年前两个月高技术产业增加值同比增长11.2%,增速比规模以上工业快4.4个百分点。其中,科技进步带动航空、航天器及设备制造业增长17.4%。我国消费潜力巨大,汽车产业更新升级和节能环保将给宏观经济增长注入新动力。今年前两个月,我国新能源汽车产量同比增长2.8倍;其中,纯电动汽车同比增长3.4倍,插电式混合动力汽车增长2.3倍。如果我国纯电动汽车技术取得更大突破,充电桩建设更加普及,就当前我国2.64亿辆机动车在未来进行逐步置换,将会形成巨大产值,并带动相关产业发展。此外,互联网技术与传统产业结合,成为新经济增长动力源之一。全国网络销售继续呈现高速增长,网上商品零售拉动社会消费品零售总额增长3个百分点,带动快递行业快速增长。互联网金融在我国呈现出蓬勃发展态势。还有,大众创业氛围正在形成,今年1月份,全国新登记注册市场主体同比增长14.4%,其

中新登记企业34.8万户,增长37.7%。这些情况表明,我国经济增长动力转换有序,积极因素在增多,宏观经济表现并没有想像中悲观。

## 期待货币大量放水 并不现实

今年2月我国新增人民币贷款1.02万亿元,同比多增3768亿元;2月末M2同比增长12.5%,增速比上月末高1.7个百分点,货币环境整体适度。应对宏观经济下行压力,客观上需要货币政策相机抉择,通过货币政策工具操作支持实体经济,但这并不意味着需要出台中国版的量化宽松(QE)。仅仅依靠货币政策并不能形成经济增长动力。美国经济复苏虽然在QE环境下形成,但在此过程中的去杠杆才是关键所在。随着我国实体经济债务率水平上升,继续加杠杆空间缩小。过去货币政策实践都已经表明我国不适宜采用货币“大水漫灌”的调控方式。只有坚持稳健货币政策取向,才能有助于创造适宜的金融环境。

认识经济新常态,适应经济新常态,更需要在经济新常态下进一步创新创业。我国经济发展潜力巨大,大众创业致富愿望强烈,再加上改革释放红利,未来我国经济回升并不遥远。当前社会与市场均需要坚定我国经济发展信心。而社会信心向一致经济行动转化,势必加快宏观经济回升的时刻到来。

# 焦点评论

## 开封通许县政府打120万白条拖垮一家宾馆



官员吃喝打白条,积少成多债难讨。油水官员嘴边抹,债务老板心头焦。政府换届吃客换,宾馆追债旧官逃。舌尖腐败咋治理?权力人笼是正道。

王铎/漫画 孙勇/诗

# 欧洲多国加入亚投行 “一带一路”获金融支持

王勇

3月17日,法国、德国和意大利发表联合声明,决定申请作为意向创始成员国加入亚洲基础设施投资银行(亚投行)。这是继几天前英国宣布申请加入亚投行后在欧洲所引发的连锁反应。至此,欧洲最大的4个经济体均已决定加入亚投行。中方对此举热烈欢迎,并表示欢迎有意愿的国家尽快决定作为意向创始成员国加入亚投行。笔者认为,欧洲多国组团加入亚投行,能够对“一带一路”金融支持战略的制定和实施起到重要的助推作用。

## “一带一路”金融支持 战略亟待制定

目前,区域经济一体化已成为世界各国的共识,并且正在如火如荼地开展着。中国新一届中央领导集体高瞻远瞩,正在着力推进“一带一路”战略的实施,相关战略规划也将于近期出台。这是我国第一个“走出去”的国家战略,也是我国区域一体化向全球辐射的战略体现。而金融作为现代经济的核心,势必迅速融合到这一战略框架及其所衍生的区域经济一体化之中,从而对该战略实施给予全方位的支持。所以,认真探讨和制定“一带一路”金融支持战略是十分必要的。

笔者认为,当下,比较可行的“一带一路”金融支持战略主要包括以下几个方面:

一是充分发挥亚投行、丝路基金、金砖国家开发银行等国际金融机构的作用,支持“一带一路”相关国家加快基础设施建设,加强互联互通和物流发展,促进贸易和投资便利化。

二是加快跨境人民币业务政策创新,扩大人民币跨境使用,加快人民币资本项目可兑换进程,积极推进人民币国际化进程,力争在不久的将来能够广泛使用人民币在促进区域经济一体化过程中起到重要的货币和金融支撑作用。

三是积极加强与“一带一路”国家的金融市场合作,推进中国金融市场的国际化。包括加快开放我国债券市场;加快我国自贸区金融创新,力争使自贸区金融规则能够在“一带一路”沿线国家的自贸区中实现复制。

四是中资金融机构要努力开展国际化经营渠道,积极创新适应“一带一路”国家实体经济需要的金融产品和金融业务。比如积极开展国际互联网金融产品,加强金融项目研究与国际合作等。再比如中国出口信用保险机构支持“一带一路”战略需尽快实施,在对交通运输、电力、电信、建筑、高铁、核电、涉外农业的重点合作领域要加强支持。又比如中资金融机构还要在支持“一带一路”战略实施过程中不断提升风险管理水平。还要通过并购,完善网点布局,提高自身国际经营水平和抗风险的能力。

五是进一步深化与沿线国家的金融监管合作。包括进一步加强与沿线国家各监管当局间的沟通协调,扩大信息共享范围,提升在重大问题上的政策协调和监管一致性,逐步在区域内建立高效监管协调机制。

## 亚投行挑起“一带一路”金融支持大樑

可以说,“一带一路”金融支持战略的实施,不仅需要充分发

挥中国主导作用,更需要“一带一路”沿线国家或地区给予鼎力配合与相助,因为“一带一路”战略实施,最终受益的不光是中国,还有“一带一路”沿线其他国家或地区,有些国家或地区甚至比中国受益还要大,所以,加入“一带一路”的愿望就更加迫切。欧洲国家正是因为看到了“一带一路”的发展前景和“一带一路”金融支持战略所具有的重要意义,所以才作出积极迎合中方的决定,主动申请作为意向创始成员国加入亚投行。而亚投行所具有的诸多重要功能比如亚投行将与世行、亚行等其他多边及双边开发性金融机构展开密切合作;继续推动国际货币基金组织和世行的进一步改革;补充亚行在亚太地区的投融资与国际援助职能等,使亚投行具有无穷的魅力。加之亚投行作为开放包容性极强的国际金融机构,所有致力于亚洲区域和全球经济发展的国家均可申请亚投行成员资格,这又为其增添了极强的吸引力。

目前,亚投行意向创始成员国已经增至31个,包括中国、印度、英国、法国、德国、意大利等。相信未来的亚投行不仅将夯实作为经济增长动力引擎的基础设施建设,还将提高亚洲资本的利用效率及对区域发展的贡献水平,对“一带一路”沿线国家尤其是亚洲国家提供重要的金融支持。

## 金融支持战略需得到 沿线国家积极响应

当然,不光是欧洲国家,“一带一路”沿线国家都应投入到对“一带一路”金融支持战略的响应上来。在这方面,英、法、德、意等欧洲大国带了个好头,希望欧洲其他国家、亚洲其他相关国家都能够积极申请。同时,还要在人民币国际化、加强“一带一路”国家的金融市场合作以及进一步深化沿线国家的金融监管合作等方面积极响应,全力支持。

如今,随着人民币国际化步伐进一步加快,人民币已经进入协议货币的轨道。而亚投行、金砖国家开发银行、丝路基金等多边金融机构也为人民币的国际化搭建了更好的平台,希望将来成为国际货币的人民币能够在“一带一路”投融资中起到重要的作用,也希望“一带一路”沿线国家能够多多使用人民币。

在加强“一带一路”国家的金融市场合作方面,促进亚洲资本市场和债券市场发展,积极推动将中国打造成“一带一路”资本市场交易中心国家。还要积极推进亚洲乃至“一带一路”沿线国家财富管理变革,将中国打造成亚洲乃至“一带一路”沿线国家财富管理中心国家。当然,还有一个重要方面,就是完善“一带一路”区域监管协调机制。包括构建“一带一路”区域性金融风险预警系统,实现对区域内各类金融风险的有效分析、监测和预警,及时发现风险隐患,确保区域金融安全稳健运行;还要形成应对跨境风险和危机处置的交流合作机制,完善风险应对和危机处置制度安排,协调各方的处置行动,共同维护区域金融稳定等。这些都需要沿线国家的金融机构与金融监管当局予以密切配合与大力支持,也只有这样,“一带一路”金融支持战略的实施才能确保快速高效。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授)

## 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 ppll18@126.com。