

中国何以避免萧条经济周期来敲门

章玉贵

从经济荣枯周期规律以及支撑经济内生性增长的机理来看，中国经济在告别人口红利、入世红利和国际产业专业红利之后,步入中速增长区间,是非常自然的增长逻辑。稳增长固然是今年经济工作的规定动作，不过中国经济若要避免萧条经济周期来敲门，亟需拨开经济增长的迷雾，厘清金融发展与实体经济的关系，尽快打造基于战略性技术变革与制度创新引致的产业链，并着力提升经济增长的福利效应。

经济规模越大越难保持高增长

昨日公布的今年一季度经济数据表明:中国经济的艰难时刻已经来临。7%的经济增长速度不仅创下了6年来的最低值，也凸显以房地产和制造业为代表的实体经济大幅放缓对中国经济的实质性冲击，更使得要完成全年经济增长目标变得格外艰难。

从大国经济增长的变迁史来看,对于一个经济规模上了10万亿美元台阶的巨型经济体而言，且不说保持7%的经济增速史无前例，即便是5%的经济增速也是巨大成绩。迄今仍是全球首席

经济大国的美国即如此。只不过,美国早已是工业化国家,经济规模太大,增长的内生性也相对较强，经济增长质量某些方面要显著高于中国。所以,对于美国而言，若能连续保持4%的经济增速即意味着步入繁荣周期。而中国作为仍处于工业化阶段的超级新兴经济体，经济增长对既有路径依赖较强。一旦出现既有动力的衰退,而替代性动力发育不足,即意味着高速增长的滑落。正如国家统计局综合统计司司长盛来运所言，这种回落也是正常现象，因为经济进入新常态之后,增速换挡、增速回落某种程度上有利于调整经济结构和转变增长方式。

话虽如此,对于习惯了经济长期高速增长的和民众来说,如果经济一味在下行区间运行,且经济增长的福利效应无法显著提高,不仅意味着宏观经济增长目标不能实现,还有可能引致诸多社会矛盾。换句话说,假如政府在后续的经济政策实践中,即便对业已出现显著疲态疲劳的经济肌体进行“热启动”也无济于事的话,恐怕会产生严重的受挫感。

需确立以转型为主线的改革总体思路

面对不容乐观的经济基本面，有不

少政策建议是启动基建投资，以帮助经济渡过难关,然后再启动相关领域改革。当然也有包括减税、加强公共品供给等建设性建议。笔者相信,把控经济基本面绝对是专家级的李克强总理，当然知道有关政策工具的优劣。所以,他给当下经济开出的药方是改革,笔者认为,尽管改革永远是抽象与现实的纠合体，尤其是深层次改革，更是关乎方方面面利益关系尤其是既得利益集团损益的系统性动作,因而肯定是说易行难。不过,谁都知道，中国经济的下一个繁荣周期一定来自于深层次的推进，而非一再求助于凯恩斯主义的增长思维。

严格意义上说,今日中国,依然在迈向好的市场经济路上,中国离完全市场经济国家的标准确实还有一段距离。而这段距离其实正好赋予改革的新空间。如果能够紧紧围绕经济战略转型,以壮士断腕的勇气推动相关领域改革,相信会持续释放经济增长的巨大红利。另一方面,中国经济已经进入“U”形经济周期,其在底部停留的时间取决于经济体制改革的进展速度,也就是如何将经济增长拉动引擎转到有效消费与技术进步驱动上来。因此,决策层应当思考的不仅仅是短期的经济增长增长目标可能下滑,而是如何通过确立以经济增长方式转型为主线的改革总体思路，来推进结构性改革。

首先,在保持较高资本积累的同时,提高劳动资源的使用效率，将经济增长的重心转到更多地依靠技术进步上来，以给资本寻找新的投资渠道和创造新的需求。特别是要注意提高专业化人力资本积累水平。中国经济的长期增长取决于以知识、信息、研究开发或创新所引致的规模收益递增、技术进步、人力资本增长等核心内生变量,技术进步的內生化,要求中国必须加大对人力资本的投资，

促进劳动力要素合理流动、提高劳动生产率。

其次，以金融体系和要素价格改革为突破口，切实解决民营资本发展的瓶颈问题,实现要素资源的市场化配置。目前,以政府为主导的基础设施、基础工业投资比重过大，且难以提供持续的就业空间;另一方面,庞大的民间资本却因为市场准入限制难觅合适的投资领域。因此,政府应该扩大竞争性投资领域,让民间资本参与投资，在提高投资效率的同时也会提供更多就业机会。而为了使宏观领域的政策改革能够更好地反映出资源的稀缺性,政府亟需消除土地、资本、劳动力和能源等价格方面的扭曲，改变由行政机关定价或者受行政机关影响的定价机制,真正做到由市场来决定价格，反映这些要素的机会成本。

最后，未来一段时期,在加大对人力资本投资的同时，应以前瞻性的技术投入和高质量的技术改造引领产业结构整体升级。在经济增长方式从要素驱动型向创新驱动型转变的共识下,政府亟须营造条件使技术创新成为经济发展的内在动力和市场主体的普遍行为。引导企业在承接世界产业结构与技术转移,加强与国际领先企业技术合作的基础上,加大对战略领域的关键技术投资,力求突破关键核心技术瓶颈.加大对战略新兴产业领域的关键技术投资,以期在关乎中国未来国际分工地位的关键产业领域突破核心技术瓶颈,早日形成能够支撑中国经济下一个增长周期的高端产业群。

（作者系上海外国语大学国际金融贸易学院院长）

稳增长就要稳货币促改革促消费

毛承之

国家统计局昨天公布了一季度经济数据,初步核算,一季度国内生产总值140667亿元,按可比价格计算，同比增长7.0%。分产业看,第一产业增加值7770亿元,同比增长3.2%;第二产业增加值60292亿元,增长6.4%;第三产业增加值72605亿元，增长7.9%。从环比看，一季度国内生产总值增长1.3%。

另外,据央行公布的数据,3月末广义货币供应量(M₂)增长11.6%,比去年同期低0.5个百分点。M₂增速回落主要有三个方面的原因：外汇占款同比明显少增、同业资金运用减少导致货币派生减少、表外融资减少导致货币派生减少。

3月份广义货币增长竟然低于12%这个增长目标，一季度经济增长也必然随之下降，7%就不错了。去年经济增长为7.4%，而去年12月的广义货币增长为12.2%,据此运用中国新剑桥方程式(G=MV)可算出宏观货币流速为0.6左右。根据中国经济发展趋势，一季度的宏观货币流速最多也是维持在这个水平之内,因而,以3月份的广义货币增长11.6%,就可以推算出中国一季度的经济增长最多为7%。

稳增长首先就要稳货币。如果货币增长都不稳,经济增长还能稳吗?从广义货币增长波动以及中国传统的经验数据来看,央行实施稳健的货币政策要更加科学精准,以减少广义货币增长波动次数与频率失衡。这就涉及怎样科学运用前一段时间出台的新的流动性管理以及信贷总量管理的工具问题,更为重要的是,要有一个科学的计量实证数据，不要老是按经验数据吃饭，

因为一旦物价指数经常波动,那么势必进一步影响广义货币增长的精准性、针对性以及适应性。这是去年以来为什么广义货币增长波动次数比较频繁的重要原因。自去年9月份以来，我国消费者物价指数(CPI)已经连续7个月回落至“1时代”。2015年3月CPI环比下降0.5%，同比上涨1.4%，今年一季度CPI同比上涨1.2%。这涉及实现经济增长7%的问题。而“保7”与“破7”的关键就看在通货稳定下能否保持投资增长与消费增长。

目前一季度经济增长仍保持在7%,根据科学计算,那么它的固定投资增长至少应在14%左右。而上月的固定投资增长为13.9%,略低于这个数,所以说当前全国经济运行总体平稳,但下行压力持续加大。当前央行货币政策很微妙,调控得好,那么投资增长、宏观货币流速以及物价变化就会顺着这个事物发展变化规律发生质的转变。如果调控不妥当,或者说滞后,经济增长也就会继续下行。

今年一季度，我国外贸出口3.15万亿元,增长4.9%,进口2.39万亿元，下降17.3%。贸易顺差7553.3亿元，扩大6.1倍。专家表示,一季度外贸数据表现不乐观,但基本符合预期。考虑到国际需求依然不振,中国外贸比较竞争优势正在“换挡”,未来一段时期内中国外贸发展仍然面临严峻复杂的形势，需狠抓政策落实以防外贸由减速变为持续失速。

如何做到减速而不失速?一

是要增强发展后劲。如果发展后劲不足,经济减速之后,必定是失速，就像去年东北三省一样,滑出合理经济增长区间。二是要提前激发市场活力，有效促进稳增长能力。只有把这种活力、增长潜力变成现实动力，才能加速转型升级。三是要在法律允许的条件下，全面放开消费、投资以及贸易服务方面限制。一方面要加大简政放权力度，另一方面要加强督办整改到位。

从外贸而言,稳增长就要发挥优势产业,加快走出去,着重搞好产能输出，建立国际化协作,实现整个产业链外移。特别要按“一带一路”发展思路来对接国际市场,不断扩大市场贸易份额,使之稳中有升。世界银行在周一发布的东亚与太平洋经济最新报告中称,中国经济2015年增长率或将从上年度的7.4%放慢至7.1%,2016年继续减速至7.0%。该行此前对今明两年的增长预估分别为7.2%和7.1%。除中国外的发展中东亚和太平洋国家在2015年料将成长5.1%,2016年则料增长5.4%，去年时为4.6%。从世行的报告来看,由于中国经济趋缓,与这些国家的增速差距不大,所以那种包容性很强的共生共长经济发展优势明显。既然亚洲命运共同体已使中国与这些国家走到一起来,那么实现互联互通后,随着各国合作加深,进出口贸易将更加稳定。

今年经济增长如何是大家关心的大事。如何看清中国经济增长发展趋势,这需要根据科学理论以及大数据来分析,才能得出结论。

我们选取2000年至2014年有关重要数据进行分析,结果发现这15年里每5年中至少有2年的宏观货币流速超过0.6,其余3年均低于0.6这个水平。而且,每5年的综合平均宏观货币流速均在0.57至0.58间波动。根据这个规律，运用中国新剑桥方程式(经济增长等于广义货币增长乘以宏观货币流速)就可以准确预测未来中国经济发展趋势变化如何。假定央行的广义货币增长政策调控目标还是在13%左右,根据宏观货币流速历史经验数据0.57至0.58，我们可以得出中国经济增长还是能够实现7.4%至7.5%这个目标。不过,这个目标可能就是上限。实际上,这个增长上限也很难维持,因为去年广义货币增长发展变化环境已经发生根本性变化，即使调控,也难达致13%目标。而今年广义货币增长更不正常,1月为10.8%,2月为12.5%,3月为11.6%，这几个月平均数低于12%。货币供需总量比较低,还不能满足市场需求。这种广义货币增长发展变化趋势逼使中国经济增长内在规律从高位回到中高位。这就是说,中央政府把今年经济增长目标调降至7%也是大势所趋。

中央政府把经济增长速度降下来,不仅合乎中国经济增长内在规律，而且减轻了调控压力,并使中央政府的宏观经济调控余地与空间更加扩大了。这不仅有利于中央政府扎扎实实地推进各项改革开放事业获得更大发展,而且有利于中国本土企业进行自主创新创业,进行全面转型升级。可以预见,保持7%的增长速度将使中国经济发生质的飞跃。

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。

银行理财产品应更透明更规范

杨国栋

据报道,客户评级“不保真”,大堂经理“主动代答”。记者对比不同银行在售的两款非结构性产品发现，风险评级为“低级”产品的投资方向较“中低”风险产品增配了高风险的信托计划、债权投资项目和资管计划，且增配产品的投资比例上限可达90%。在某国有大行网点，理财经理对记者直言，“做风险评估时最好选择看起来承受力更高的选项，这样才能确保买产品时不受限制”。

资产管理计划、债权投资项目及信托计划无论怎么评级,都是高风险项目，怎么能放入低风险理财产品?客户承担了高风险，收益却和普通理财产品差不多,年化收益率只有5%-6%，比起上述投资项目一般10%以上的平均年收益，差了近一倍。银行把风险评级改一下,就能轻松赚得5%甚至更高的利润。难怪实体经济不景气，商业银行的利润增幅却还有近10%，如此赚钱,能不发财吗?虽然《商业银行理财产品销售管理办法》规定“理财产品风险评级结果应当以风险等级体现，由低到高至少包括五个等级，并可根据实际情况进一步细分”,但在监管细则没有出台，完全由银行自己进行风险评级的情况下，银行自然会为了多获取利润而随意进行风险评级。反正保本型理财产品说明书都写清楚是不保本的,即使理财产品出现投资损失,也是客户倒霉,与银行无关。

相比风险评级的随意性，商业银行理财产品的资金投向更令人担心。即使

是那些写清楚只投资于国债、金融债、央行票据、较高信用等级的信用债等中低风险项目的理财产品，由于其运作一点都不透明，客户根本不清楚自己购买的理财产品是完全按说明书上的募资投向去投资，还是被银行挪用于其他利润更高的项目?其实,哪怕募资投向没错,也不能排除银行只是拿你的钱去购买几只债券基金，反正最差的债券基金一年下来也有七八个点的收益，对银行来说还是稳赚的,根本不用费时费力去组建专业团队来进行运作。即使银行确实是在管理理财产品,其投资收益一般来说也不会比债券基金差太多,基本上都超过理财产品的预期年收益率。可根据合同约定,这些超额收益都归银行所有,客户根本别指望会有意外惊喜。这样的规定事实上极不公平,因为万一投资失利,本金受到损失,银行是没有责任的,也无须给客户补偿。但要是赚的钱超出预期了,却全是银行的利润。等于是银行把风险全部留给客户,自己却稳赚不赔。

如此设计的理财产品，不仅显失公平,也有违《合同法》“提供格式条款的一方应当遵循公平原则确定当事人之间的权利和义务”的规定。金融主管部门对此应该加以规范，禁止此类不公平的条款损害投资人利益。对商业银行理财产品的投资情况、收益分配等也不能只看银行提供的报告,应多进行实地抽查,防止银行造假,危及金融安全。对风险评级也要尽快出台监管细则，以免银行自己评级却暗中放水，欺骗客户购买超出其风险承受能力的理财产品。



赵乃育/漫画
孙勇/诗

长阴刷绿创业板,诸多股民损失惨。一直提醒狼来了,仍然有人执意玩。概念携手好故事,助推股指上高山。市值终究靠业绩,泡沫不能托大船。

降流量费急需公共投入与市场竞争

冯海宁

“现在很多人,到什么地方先问‘有没有WiFi’,就是因为我们的流量费太高了!”李克强总理把这一“社会关切”带到了14日举行的经济形势座谈会上。有企业家表示,“现在我们的流量费很贵,1G就要70元”。李克强当即对有关部门负责人说,可以研究如何把流量费降下来,“薄利多销”。传媒是这样报道的。

我国手机流量资费高、网速慢是公认的事实,不仅被网站大佬们“炮轰”,更被公众诟病已久。虽说从3G升级为4G之后,网速有所提升,资费有所下降,但还是被认为是网速慢、资费高。在移动互联网时代,可以说,这个问题已经成为制约我国信息消费、“互联网+”的最大路障。

之所以出现网速慢、资费高这个问题,根源还是我国信息基础设施建设力度跟不上互联网创新发展和信息消费需求

增长。就带宽而言,据李克强总理披露,“我们在世界范围内的排名在80位以后。”显然，只有尽快加大信息基础设施建设,提高网速与降低资费才有坚实基础。

其实,除了改善信息基础设施之外,还有很多“武器”可以对流量资费高说“不”。比如,通过完善考核机制倒逼电信运营商改变服务。三大运营商都是央企,近年来涉及手机流量的投诉占着很大的比例，原因就在于这些央企不直接降低流量费,而是设计各种消费“套餐”,让消费者支付不合理资费。

很多消费者都有这样的体会，即使使用“套餐”后,不仅套餐内的流量很快用完,还产生了高额上网费。至于流量流到哪儿了,运营商则不管。还有一种奇怪的现象是,流量月底清零。令人不解的是,中国移动香港4G资费不仅比内地便宜一半,剩余流量还可以卖掉,而在内地,曾经有消费者因为流量月底清零，把中

国移动告上法庭。

要想降低流量费,维护消费者权益,一方面需要完善相关法律法规，另一方面是完善对运营商的业绩考核。如果把消费者的满意度、投诉量作为考核三大运营商的重要指标,相信运营商会以消费者为核心去改变自己的服务,例如,月底流量不清零。毕竟,三大运营商还是央企,理应承担一定的社会责任。

再如，打破垄断也有利于降低流量费。虽然三大运营商之间存在竞争,但由于其他企业不能参与竞争,事实上是三大运营商联合垄断,这必然影响到运营商的服务价格和服务质量。还有律师指出，三大运营商按流量计费涉嫌协同垄断。如果有更多企业与三大运营商同台竞争,必然能倒逼流量资费下降。

另外,由于监管乏力、消费者缺少相关知识,一些流量在无意、无奈的情况下被“偷”走了,也造成消费者流量费增加，

需要“对症下药”。还有,能否改变流量收费支付模式值得思考。北京邮电大学校长助理吕廷杰去年提出一个“反向收费”模式，即让各家程序开发企业支付流量费。如果由程序开发商支付一部分流量费,自然能降低消费者手机上网的综合成本。

更重要的是，要扩大公共WiFi的覆盖范围,并强化网络安全保障。现在,一些地方的部分公共场所已经提供了免费WiFi,可为公众节省流量、降低费用,但信号不稳、安全缺乏保障、覆盖范围有限等问题也很突出。

虽说降低流量费的“武器”不少,但关键还在于公共投入与市场竞争。既然“信息基础设施建设是重要的公共服务”,惟有加大财政投入,信息基础设施才能支撑降费费、提网速。扩大公共WiFi覆盖范围和安全保障，同样需要公共投入。总之,提升信息消费急需市场竞争与公共投入“两轮驱动”。