

中经要报

国家信息中心

第 4 期 (总第 816 期)

2013 年 1 月 28 日

要 目 导 航

本期推荐..... 2	国内财经..... 12
中国经济转型需要综合改革和治理..... 2	钢铁等九大行业兼并重组方案启动 旨在解决产能过剩沉疴..... 12
国际财经..... 6	统计局发布 2003 至 2012 年全国居民收入基尼系数..... 15
奥巴马开启第二任期 经济仍是头号问题... 6	多地欲壮大地方投融资平台 解决城镇化资金难题..... 17
欧盟同意 11 国启动金融交易税程序..... 7	2013 年一号文件已下发地方 创新农业经营体制为主线..... 20
日本央行宣布设定 2%通胀目标..... 8	观点精粹..... 21
海外媒体看中国..... 9	张莱楠: 只有中国需求+中国制造才可能成为中国新的综合比较优势..... 21
智利《美洲经济网站》: 中国已成全球技术偶像..... 9	徐高: 今年中国经济温和复苏并非一路坦途 中间存在六大变数..... 22
外媒: 中国经济数据令世界喜忧参半..... 10	樊纲: 中国经济已经软着陆 今年将是一个企稳复苏过程..... 24
法国《费加罗报》: 中国纺织品失去欧洲市场份额..... 11	
日本《日本经济新闻》: 需关注人民币“扭曲汇率”..... 12	

本期推荐

中国经济转型需要综合改革和治理

田国强

中国的经济社会发展正处于一个关键时期。一方面，中国正面临着全方位崛起和成为世界领导者的重大战略机遇，另一方面，所面临的国际经济环境依然严峻复杂，自身内部诸多深层次的问题和矛盾也亟待解决。在这样一种机遇与挑战并存的形势下，如何选择未来转型之路，已成为一个日益紧迫的重大问题。

越来越多的学者、专家已认识到，中国经济转型已不单是一个经济命题，需要经济、政治、社会、文化的联动改革和综合治理。

一、中国面临经济发展驱动方式转型和经济结构亟需调整的问题

中国经济转型发展，不仅是解决社会问题和矛盾以避免偏离现代市场经济体系的必要之举，也是转变发展方式和调整经济结构，促进从外需、要素驱动向内需、效益和创新驱动转变的必然之举。当前，一些曾经支持中国经济取得持续高增长的优势和动力正在衰减。中国所面临的国内外经济环境，与改革开放初期的 1978 年、确立市场经济体制改革目标的 1992 年、加入世界贸易组织的 2001 年等关键的改革时间节点相比，显然已不可同日而语，这几次重大改革所带来的制度红利也面临边际收益递减。经济环境一旦发生变化，很多过渡性制度安排、阶段性发展模式的有效性就要面临考验。如果不能适时作出调整，中国经济的可持续发展和向高收入国家的迈进将面临严重障碍。

从外部看，外需红利已经不如从前。当前，在国际经济金融危机、欧洲主权债务危机等连环负面冲击下，各国特别是发达国家的执政者

出于政治考虑，促使投资、贸易保护主义逐渐抬头，中国长期受益其中的全球贸易自由化正面临政治因素的掣肘，此为其一。其二，尽管从长期看，全球化的趋势仍不可逆转，但是世界经济格局已经发生深刻调整，中国作为世界第二大经济体初步完成了从追赶者到领跑者的转变。中国制造业产能已经开始向东南亚、非洲、东欧等地区以及北美墨西哥、南美巴西等国家转移，但是，长期以来政府主导的、出口导向的赶超型经济发展模式还没有很好地扭转过来。

从内部看，要素红利面临趋势性衰减。长期以来支持中国高投入、高耗能、高排放、高污染、低经济效益、低劳动力回报、低创新附加值的粗放型经济发展方式的前提条件是人口、资源、能源、环境等要素资源的相对富余，但现在这些层面正在逐步收缩成为紧约束。特别是中国长期以来享有的巨大的人口红利正在逐渐消减。

在此背景下，中国经济从要素驱动向效率驱动、创新驱动转换的紧迫性越来越强，但是这种驱动力的转换也面临着政府角色错位、缺位、越位的阻碍，市场在提升效率、激发创新上的作用不能得到很好的发挥。

二、未来之路在于全面改革和综合治理

随着市场经济体制基本框架的确立，中国经济体制改革的重点、难点正与政治、社会、文化等领域的问题相互交织和关联。因此，中国经济的深层次转型要求改革必须也能够超越现有经济层面的单兵突进，转而进入到一个包括政治、经济、社会和文化在内的全面改革推进阶段，这需要顶层设计和综合治理。市场的本质是无为而治，无为而治的必要条件是完善的市场制度和有限的定位恰当政府。有限就是恰当，多了不好，少了也不行。因此，要建立现代市场制度，让市场有效，必须要合理界定和理清政府、市场和社会的治理边界。

第一，政治体制改革可以为深化经济体制改革提供重要保障，行政管理体制改革应成为政治体制改革的突破口，其核心在于政府职能

的两个根本转变。随着市场经济的深入发展，中产阶级的出现和不断扩大，公民权利意识和公共参与意识逐渐觉醒，转型国家所面临的政治体制改革压力会逐渐增大，及时把握政治体制改革的关键期，审慎、扎实地推进政治体制改革，非常必要。需要强调的是，改革的目标和达到目标的路径，是两个概念，不能混淆。任何违反既有制度生态系统完整性而进行的盲目制度移植都是有很大风险的，对于政治体制改革尤其如此。前苏联、东欧国家的转型实践显示，由于政治体制的复杂性和深刻性，其变迁成本是非常大的，必须坚持审慎、渐进原则，但是改革的决心和力度不能动摇，并且要找准切入口和有实质性措施。

由于政府在政治体制改革中扮演了双重角色，既是改革的对象，又是改革的主要推动力量，所以政府自身的改革也就成了政治体制改革的关键。因此，政治改革，不妨先从政府行政管理体制改革、从政府职能转变入手，大力推动政府从全能型政府向有限型政府的转变，从发展型政府向服务型政府的转变。政府无所不在的“有形之手”放开了，社会体制改革和文化体制改革才能得到深入，合理界定政府、市场和社会之间的治理边界才是可期的。

第二，社会体制改革可以为深化经济体制改革提供有利条件，以收入分配和社会保障为抓手，通过完善社会政策实现包容性发展是社会体制改革的重要着力点。毋庸置疑，收入分配改革必须要谋划长远，但久拖不决肯定不是解决问题的办法，应尽快拿出若干能够起到实效的具体方案措施。政府要下大决心从国企改革、财政税收政策改革等硬骨头入手，促进政府从与民争利的发展型政府向公共利益服务型政府转变，从行政干预过多的全能政府向让市场充分发挥作用的有限政府转变。首要的是，将大部分税收收益真正转移到公共支出领域，让全民真正享受到实实在在的公共服务。其次，应该提高税收起征点、降低税率、建立必要的减免退税机制，切实降低中产阶级和工薪阶层税负，同时开征(或加大)资源税、房产税、遗产税等国际经验表明可

有效缩小收入差距的税种等，让税收真正起到调节收入分配的功能。

同时，要积极规划出台面向未来 5 到 10 年的涵盖就业、养老、医疗、住房、教育等涉及居民“生(生计)、老(养老)、病(治病)、居(居住)、教(子女教育)”的具有全局性的一揽子社会福利改革计划。不过，要有一个度，避免出现像欧洲由于福利过多，造成巨大财政赤字问题。我们需要的是必要的社会救济制度，而不是像美国现在实施的现支现付的社会保障制度，也不是西欧、北欧国家的那种高福利政策。这是因为，一方面，从长期趋势看，随着人均寿命的延长和出生率的下降，美国的社会保障体系很可能将会破产，届时美国政府面对的将是更大规模的财政赤字。另一方面，在福利非常发达的国家，可以看到一个非常明显的现象，就是高福利培养了劳动者的惰性和对政府的依赖，也使得原本勤奋工作的人容易失去努力工作的激情。

第三，文化体制改革可以为深化经济体制改革提供价值指向，以高等教育为载体，加强大学的文化传承创新能力建设是文化体制改革的重要切入口。马克思和韦伯等社会学家非常强调文化在解释制度和经济变迁中的重要性，许多经济学家也对为什么同一制度在不同文化经济体中可能会产生不同的绩效做出了各种解释。文化对于经济发展的作用虽然不是立竿见影的，却是非常深远的。

发展市场经济如果过于强调指向现代化的工具理性，而忽略与现代化性有关的价值理性，则诚信缺失、道德滑坡等问题，会使得整个社会的文化价值体系崩塌，一个高度撕裂、断裂乃至溃败的社会无法成为和谐社会。毫无疑问，大学不仅仅是作为学术共同体、知识共同体、思想共同体而存在，也承担着道德共同体、价值共同体、文化共同体的角色，应该成为人类精神资源传递和知识创造的殿堂，成为努力用思想和价值呼唤社会良知、引领社会前行的精神家园。那么，当下中国的大学如何才能真正履行好文化传承创新的历史使命呢？无疑，只有遵循陈寅恪（中国现代最负盛名的历史学家、古典文学研究家、语言

学家)所提出的“独立之精神、自由之思想”方针,大学才能真正成为文化创造创新的前沿阵地,乃至成为推动整个文化体制改革的尖兵。同时,既然要求大学成为社会创新的基础,政府就应该在有所为有所不为的领导下维护大学的独立性和自主性,在高等教育中引入“松绑放权”的改革,与大学保持“一臂之距”。从而,才能在学术上“百家争鸣、百花齐放”,让知识分子更具有使命感,道义感和历史责任感。这是一个渐进的过程,但无疑应成为我们始终不懈努力的方向。

中国这样一个规模巨大、结构复杂的经济体在其转型过程中,无疑会遇到许多前人、旁人没遇到过的风险、困难和挑战。何以应对?唯有改革。客观而言,当下的中国经济还缺乏市场化改革全面成功所必需的一些制度环境包括政治、法律、社会、文化环境,还需要更加积极正面的改革动力、决心和勇气。不仅需要经济体制改革的进一步深化,更需要社会体制改革、文化体制改革和政治体制改革的整体跟进,特别是政治体制改革的深入推进必将进一步引领经济体制改革走向另一片广阔天地。只有这样,才能使得国家达到大治,经济社会得到和谐科学发展,中华民族的伟大复兴才能实现,才能让国家长治久安。(作者系上海财经大学经济学院院长)

国际财经

奥巴马开启第二任期 经济仍是头号问题

1月20日,美国总统奥巴马在白宫举行宣誓仪式,开始第二任期。振兴经济无疑将成为奥巴马第二任期的最大挑战。在去年的总统大选期间,经济议题曾成为罗姆尼攻击奥巴马的主要“利器”。过去4年,美联邦政府对经济、教育、医疗、新能源产业等予以大手笔拨款,从而刺激经济发展的神经,摆脱衰退困境、振兴产业。不过,刺激方案给美国联邦政府带来巨额财政赤字,解决债务问题成为奥巴马的首要任务。此外,奥巴马政府将从2014年开始加大医改法案的实施进度,但是否能够如其所愿尚难断定。分析人士普遍认为,经济复苏、促进就业、

移民改革等都是奥巴马第二任期要优先解决的经济问题。白宫高级顾问贾勒特表示，奥巴马第二任期首先是实现经济增长和创造就业，并继续加大对教育的投资，支持制造业、清洁能源和基础设施建设，确保政府以创造就业的方式投资于未来。作为政治战略撤退的部分内容，美国会众议院1月23日投票通过短期调高公共债务上限议案，允许美国财政部继续发行国债以维持联邦政府运营至5月19日。这意味着美国联邦政府暂免关门风险。但美国国会与美国总统奥巴马迟早必须在如何削减赤字、避免美国信贷评级再次被下调的问题上达成一致。没有连任压力，有分析人士认为，奥巴马第二任期的人事安排偏向忠实于自己意图的实务派，与奥巴马关系密切的新任国务卿约翰·克里和新任财政部长杰克·卢将占据奥巴马政权的中心。值得注意的是，到2014年1月，现任美联储主席伯南克的任期也将结束。目前，现任美联储副主席、曾经任旧金山联储主席的耶伦是接替伯南克的热门人选。有分析人士表示，耶伦曾在演讲中支持美联储将超低利率维持至2016年初，如果耶伦成为美联储历史上首位女性主席，美联储将继续执行量化宽松政策直至美国就业市场前景改善，在退出宽松货币政策时也将更加谨慎。

欧盟同意 11 国启动金融交易税程序

欧盟 27 国财长会议于 1 月 22 日在布鲁塞尔通过决议，同意欧盟 11 个成员国（比利时、德国、爱沙尼亚、希腊、西班牙、法国、意大利、奥地利、葡萄牙、斯洛文尼亚和斯洛伐克）在“强化合作”的框架下启动征收金融交易税（FTT）的程序。欧盟此举扫清了部分成员国推行金融交易税计划的障碍，意味着欧盟 11 个成员国将在“强化合作”的框架下率先征收金融交易税，其他成员国也会随后加入 11 个成员国的行列。欧盟轮值主席国爱尔兰财政部长努南表示，准许 11 个成员国实施金融交易税是欧盟历史上第三次通过启动“强化合作”模式允许部分成员国统一行动，在税收领域则是第一次。负责税收事务的欧盟委员会委员阿尔吉尔达斯·舍梅塔更认为，这是欧洲税收历史上一座重要的里程碑，如果欧盟各国政府就细节问题达成共识，金融交易税最快将于明年 1 月开征。欧盟委员会有关金融交易税的提议草案提出的基本征收原则是宽税基、低税率。欧盟委员会提议，对欧盟范围内的债券与股票交易征收 0.1% 的交易税，对其他金融衍生产品交

易征收 0.01% 的交易税。根据欧盟最初的预测，如欧盟 27 国都参与金融交易税计划，每年将带来 570 亿欧元的财政收入。总的看来，欧盟提出征收金融交易税的目的除增加财政收入、推进欧洲一体化进程外，还想让金融机构对财政税收作出更公平合理的贡献，限制那些有损金融市场效益的金融交易，遏制金融市场上的过度投机行为。不过，有批评人士指出，金融交易税可能导致欧盟内部分歧的加大。虽然德国、法国等欧元区 11 国取得欧盟财政部长同意，在推动征收金融交易税上迈进一步。但英国和卢森堡等金融中心对此有所保留，担心此举会把交易业务赶离欧洲。在之前实施过金融交易税，并随后废除这一税种的瑞典警告说，这可能导致金融交易流向其他国家。另外，欧元区 17 国正在试图深化联系以更好地支持欧元这种单一货币，而与此同时英国彻底离开欧盟的风险也變得越来越大。英国首相卡梅伦 23 日发表讲话，承诺如果他所领导的政党在下次大选中获胜，将举行全民公投决定英国是否继续留在欧盟。

日本央行宣布设定 2% 通胀目标

日央行效仿美联储祭出宽松货币政策 1 月 22 日，日本央行在货币政策会议结束后宣布，维持基准利率 0-0.1% 不变，将年通胀目标从之前的 1% 提高至 2%，并宣布将过渡至美联储式的无期限开放式资产购买项目，直至目标实现。这是日本央行为结束 20 多年通货紧缩所做出的最有力承诺。从 2014 年 1 月开始，日本央行每月将购买约 13 万亿日元(1450 亿美元)资产，其中包括 2 万亿日元日本政府债券和约 10 万亿日元短期国债。这意味着日银将源源不断向经济体注入流动性，也意味着日元汇率未来面临更多贬值空间。受这一决定影响，22 日下午的日经平均股价下滑幅度扩大，外汇市场上的日元也出现走高迹象。对此，FXA 证券合伙人 David Gilmore 认为，这意味着日本央行决定大多已被提前得到暗示并被市场所消化，但并不意味着日元将出现任何形式的持续走强，短期内市场不会放弃押注日元走软。巴克莱银行分析师认为，美元对日元的汇价有望进一步攀升，上涨速度可能较前两个月有所放缓，但达到 1 美元比 100 日元并不存在明显障碍。**多国质疑日本压低日元汇率举动** 代表底特律三巨头利益的美国汽车政策协会负责人布兰特认为，日本正在“操纵汇率”，将令美国在创造就业上更加艰难。该协会

将敦促美国总统奥巴马向日本政府施加压力。美国车企认为，重掌政权的日本自民党政府通过日元贬值牺牲贸易对象国的利益，为促进日本经济增长反复采取以邻为壑的政策。美国政府应明确表示，不能接受这样的政策，如不停止将采取对抗措施。韩国央行行长金仲秀也警告说，如果日元汇率大幅下跌冲击到韩国出口和实体经济，韩国央行将采取干预措施。俄罗斯央行第一副行长乌留卡耶夫表示，日本新政府的金融政策非常具有保护主义色彩，日元急剧贬值可能成为新一轮“货币战争”的导火索。德国财长朔伊布勒表示，安倍政府对央行的主要职能存在误解。日本央行去年五次量化宽松，但安倍上台不到一个月就施压央行采取更为大胆的货币政策。安倍政府主张的货币宽松政策将使全球市场流动性过剩。还有分析指出，日本政府人为操纵日元汇率的做法，可能导致新一轮主要通货间的贬值大战，后果可能不堪设想。在日本国内，一些市场人士和政府官员对于日元异乎寻常的贬值势头开始表现出不安。日本全国银行协会会长、瑞穗金融集团总裁佐藤康博表示，日元对美元汇率保持在90左右比较合适，超过100的话，石油和液化天然气的进口成本将大幅上升，对日本经济反而带来负面影响。日本总研一份研究报告显示，今后一年间日元汇率始终在90日元兑1美元水准的话，仅燃料等进口成本的增加，就将导致相当于日本国内生产总值0.6%的国民财富流向海外。对于经常收支顺差今非昔比的日本来说，这并非一个好兆头。

海外媒体看中国

智利《美洲经济网站》：中国已成全球技术偶像

中国已经成为全球技术的偶像。2012年，中国是全球风险投资的中心，超过包括英国和德国在内任何欧洲国家。中国是除美国以外在纳斯达克上市技术公司最多的国家，领先于以色列和整个欧洲。2012年，在纳斯达克上市的中国公司数量几乎是全欧洲的3倍多。2012年，全球最大的电信设备供应商不再是欧洲企业（爱立信），而是中国企业（华为）。中国跨国公司联想取代美国惠普成为全球销量最大的个人电脑生产商。全球市值最高的10家互联网企业中有一家来自中国（百度和腾讯），却没有一家欧洲企业。市值最高的电信运营商也来自中国（中国

移动), 这家企业超过了美国电话电报公司和韦里孙通信公司等美国企业。还有一个领域中国可以用来控制未来产业——铕、钇、钆、铽、铈、镨、钕等稀有元素。中国的稀土含有多种高科技产业必不可少的元素。例如, 智能手机和电脑屏幕所使用的铕, 据目前所知没有任何替代物。苹果、诺基亚、移动通信研究公司(RIM)、三星等西方科技企业都依赖于中国的稀土。以上因素将使中国成为一个前所未有的技术超级大国。中国实际上完全控制着对平板电视、手机、相机镜头、混合动力汽车、导弹等高科技产品生产至关重要的 17 种稀有元素。中国 2012 年初发表的一份关于稀土的报告, 使钼矿公司、稀有元素资源公司、奎斯特稀有矿业有限公司等在美国上市的稀土企业的股票在一天内暴涨 10% 至 20%。中国的稀土储量占世界已探明储量的 2/3 (有一种说法是 36%)。美国上世纪 90 年代停止开采莫哈韦沙漠的稀土矿。这是一个巨大的战略失误: 当时他们认为, 随着中国根据一项政府计划大规模生产稀土, 其需求将可以完全得到满足。于是, 中国占据了美国留下的位置, 成为全球最大的稀土生产国。

外媒: 中国经济数据令世界喜忧参半

国家统计局近日公布, 2012 年中国经济增长滑落到 7.8%。德国《商报》称, 中国重新肩负起世界经济推动力的角色。2012 年 12 月, 中国进口增长 6%, 恰恰给其最重要的贸易伙伴欧洲带来好处。德国汽车、意大利名牌皮包或瑞士手表再次格外受到追捧。西班牙、意大利和希腊向中国出口的橄榄油数量 2012 年增加了 38%。西班牙《国家报》网站指出, 作为美国本土原油价格参考指标的得克萨斯原油价格近日经历了 14 个月来最大幅度的上扬, 推动纽约市场原油报价达到 95 美元以上, 是 4 个月以来最高水平, 预计未来几个月还会继续上涨。分析人士认为, 中国在经历了 2012 年经济刹车后, 2013 年有望实现复苏, 这是原油价格反弹的主要原因。2012 年最后一个季度中国 GDP 7.9% 的增幅却发出了令人乐观的信号。而美国《华尔街日报》评论称, 中国的经济数据让人如释重负, 有关世界第二大经济体可能硬着陆的担心可以休矣。但官方有关贫富差距较大以及劳动力开始萎缩的罕有声明, 凸显了中国新领导人在保持经济强劲增长方面面临的主要障碍。中国富裕人士会将其收入的更大一部分用于储蓄, 这意味着严重的不平等

状况不利于消费。经济学家们认为，消费是中国经济保持持续增长的关键因素。此外，中国的劳动力规模开始萎缩，2012年减少350万人，为9.37亿人。这是一个拐点。在过去的十年中，不断扩大的劳动力规模促进了中国经济的增长。日本《每日新闻》认为，今后中国将大力推进农村和地方的“城镇化”，在提高人民生活水平的同时，努力扩大内需。不过，依靠大型公共投资项目拉动，也引发了经济泡沫有可能卷土重来的担忧。中国的公共项目等投资目前已占到GDP的50%左右，而日本等国仅占20%左右。另一方面，中国的消费占GDP的40%左右，而日美等国高达60%至70%，存在相当大的差距。要实现经济的强劲稳定增长，中国必须增加个人消费而非公共投资。

法国《费加罗报》：中国纺织品失去欧洲市场份额

2012年法国的服装消费下跌了2.1%，而从中国进口的纺织品也减少了2.1%。中国制造正面临来自巴基斯坦、印度尼西亚、马达加斯加、波兰、西班牙和葡萄牙的竞争。法国纺织品联合会的安娜·洛尔·兰热表示，这是自2004年取消配额以来中国占法国纺织品服装市场的份额首次下降。法国时装协会的数据也显示，中国纺织品在法国市场所占份额从2000年的10%增长到2005年的22%，2011年达到34.1%，但在2012年前10个月下降到33.9%。从价值上看，从中国进口的纺织品减少了5.8%。而印度造的纺织品则增长了16.17%。法国时装协会称，从整个欧洲市场来看，中国纺织品进口量的下降更加明显，降幅达到9%。中国纺织品进口量减少的原因是多方面的。首先是中国国内市场快速发展，使得厂家更多为本地品牌和经销商生产，而为外国品牌的生产则有所削弱。通胀和人民币升值让中国纺织品的竞争力有所下降，不过中国的生产效率仍在不断提升。另外，中国的工资水平增长迅猛，自2004年以来增长了181%。2012年中国纺织业工资增长了25%，预计2013年还将增长20%。目前，中国工资水平最高省份的最低工资已经与罗马尼亚和保加利亚持平。这是许多西方品牌将部分生产环节转移到东欧的原因之一。考虑到交通因素，在东欧进行生产更加有利可图，法国从保加利亚和波兰的纺织品进口量分别增长了2%和22%。法国从西班牙进口的纺织品也增加了3.54%。重新本地化的趋势在欧洲日趋明显。毫无疑问，中国仍旧是全球

最大的纺织品出口国，不过它占有的市场份额正慢慢丧失。其他一些工资更低的国家，例如越南、柬埔寨和印度尼西亚趁机抢占地盘。法国时装协会的吉尔达·曼维埃说，西方进口的下滑对中国而言完全不是问题。中国人对本土制造的纺织品非常青睐，因此中国的国内需求完全可以弥补出口的下降。

日本《日本经济新闻》：需关注人民币“扭曲汇率”

在上海外汇市场，人民币的扭曲汇率越来越引人注目。为了规避严格的管制，一些银行将买卖业务转向了不设限制的期货交易。很多时候，不受控制的期货交易，成为事实上的人民币汇率。中国一部分银行的交易员着眼于不设限的外汇期货交易，通过电话和网聊等形式相互提示行情，开始进行一对一的交易。结果导致涨跌幅受限的官方汇率与不受限的实际汇率之间出现了较大的偏离。人民币的官方利率在2012年11月27日曾经创下了1美元兑换6.2223元的历史最高纪录。但据某家大银行汇兑部门的负责人介绍，不受涨跌幅限制的期货交易却一度升至1美元兑换6.195元的水平。可以认为，银行是根据期货交易向客户提供了实际的汇率价格。这种交易从2012年11月开始盛行起来。全球性的货币宽松导致了贸易形势的改善，加上中国经济探底回升的迹象日益明显，使得客户对人民币的需求不断增加。虽然人民银行没有正式表态，但对这种交易的扩大似乎越来越感到担忧。一旦为防止人民币汇率剧烈波动而设定的限制不再起作用，无法管控的黑市就会应运而生。为防止这种交易泛滥，人民银行在12月12日之后通过大型国有银行断断续续地抛出人民币、购买美元进行了干预。虽然眼下期货交易已趋于平静，但很多人依然认为，一旦人民币再度出现涨停，期货交易就会死灰复燃。市场方面猜测，人民银行很可能将人民币汇率的日波动区间从1%扩大到2%。

国内财经

钢铁等九大行业兼并重组方案启动 旨在解决产能过剩沉痾

1月22日，工业和信息化部、发展改革委、财政部等国务院促进企业兼并重组工作部际协调小组12家成员单位联合发布《关于加快推进重点行业企业兼并重

组的指导意见》，提出以汽车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药和农业产业化这九大行业领域为重点，并设定2015年产业集中度目标。其中，2015年前10家钢铁企业集团产业集中度达到60%左右，前10家整车企业产业集中度达到90%，前10家水泥企业产业集中度达到35%。国务院发展研究中心跨国企业研究室主任李志能指出，兼并重组实际上是一个资源释放的过程，实力不够的企业被收购，资源更向优质企业集中，可以减少由于产能过剩导致的恶性价格问题。此外，优质企业能够更好地协调贷款、资源，客观上能释放出更多资源，就能促进资源向优势新兴战略产业进行转移。

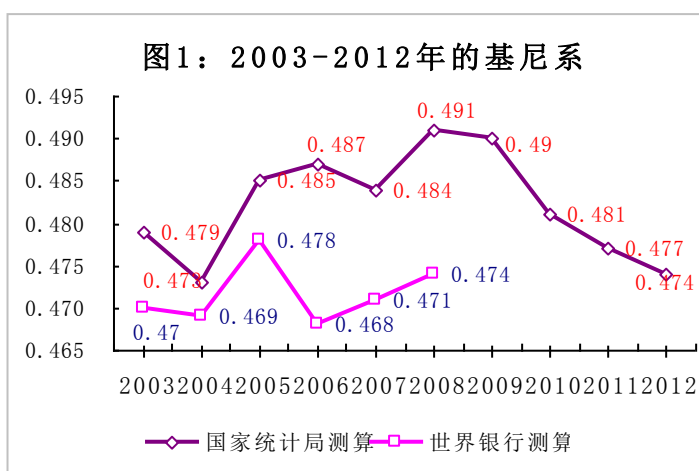
《指导意见》旨在解决产能过剩沉痾 这九大行业之所以成为兼并重组的主要对象，大部分原因是现在行业产能严重过剩。早在2009年国家发改委就曾经要求要抑制钢铁、水泥、多晶硅等几大行业产能过剩和重复建设状况，同时还指出造船等行业也有产能过剩的苗头，不难看出这些行业得上产能过剩病已不是一时的情况。统计数据显示，2012年中国钢铁行业产能过剩1.6亿吨以上，水泥产能过剩超过3亿吨，而有色金属的产能利用率已由2007年的90%降至65%左右。国务院发展研究中心产业经济研究部部长冯飞表示，当前的产能过剩与在十几年前亚洲金融危机爆发之时中国曾出现过的产能过剩问题很相似，但此次产能过剩又出现新的特点：一是普遍性，表现为传统产业和部分战略性新兴产业都存在产能过剩；二是在部分行业出现了绝对过剩，而不是相对过剩；三是造成此次产能过剩的主要原因是近三年的集中投资；四是在这一轮产能过剩的形成过程中，民营企业的作用非常大，这是由于地方政府以行政方式推动产能增长，使得投资行为发生扭曲。专家认为，我国产能过剩问题日益突出，低水平重复建设让经济患上了虚胖症，导致各地区产业高度同质化，恶性竞争，企业效益大幅下滑，如果不加以防控，盲目发展，甚至有发生系统性经济风险、经济危机的可能。中钢协发布数据显示，2012年1至9月中国钢铁行业亏损企业亏损额达到267.26亿元，同比增长41.5倍，亏损面达到45%。全国政协财经委员会副主任李毅中认为，产能过剩如果不加以防控，盲目发展，将会带来一定的危害。一是开工不足；二是效益下降；三是投资带来风险。因此要把化解部分产业产能严重过剩作为调整产业结构的重要任务。工信部总工程师、

企业兼并重组工作部际协调小组成员、办公室主任朱宏任表示，对于规模效益显著的行业，通过推进企业兼并重组，延伸完善产业链，提高产业集中度，促进规模化、集约化经营，形成一批在行业中发挥引领作用的大企业大集团，有利于调整优化产业结构、促进产业持续健康发展，同时，还可以为其他有关工作探索经验。海通证券首席经济学家李迅雷认为，产能过剩的主要原因是地方政府主导下的盲目投资。30多年来，中央政府应对产能过剩招数不断变换：粗到宏观调控、产业政策，细到行业禁入、融资限制，但收效甚微。以光伏产业为例，中国31个省、自治区、市几乎都把光伏产业列为优先扶持发展的新兴产业。国家发改委产业协调司有关负责人表示，从目前来看，跨行业、跨地区、跨所有制的企业兼并存在较大难度，因此，在兼并重组的过程中要处理好中央、企业、地方各方面关系。李志能表示，企业的归属关乎地方政府的税收和就业，被兼并重组后，对于收购方来说，一个全国性的大企业关停一个厂、重新布局都是很正常的事，但地方政府会认为损害了自己的利益。能否突破地方政府的“藩篱”，还得看具体的收购方能否“借政策的东风”，运用自己的运作能力将不可能变为可能。对此，朱宏任表示，要积极探索跨地区企业兼并重组地区间利益共享机制。《指导意见》**带来的忧虑** 英国《路透社》评论称，尽管此次的政策初衷旨在鼓励钢铁，汽车，水泥等过剩产能行业加快结构调整，形成中国自己核心竞争力的行业巨无霸，并强调坚持市场化运作，但此举仍引发业界对“国进民退”加剧，以及行政干预过多可能导致的“拉郎配”，反而影响市场公平竞争的忧虑。纵观过去几年，中国鼓励企业兼并重组，淘汰落后产能的文件，几乎是年年发，尤其钢铁，水泥，汽车等行业产能过剩的警告更是不绝于耳，但产能过剩却依然如故。中国国际经济交流中心研究员王军表示，从正面的意义看是对行业结构进行调整，鼓励兼并的都是产能过剩的，适当集中做大做强对行业的发展有利，但因为这类东西已经说的太多了，大家都感觉麻木了。《我的钢铁网》信息总监徐向春认为，此次文件仍都是一些原则性的东西，钢铁业达到60%的集中度，可能也就是一个目标，对行业应该没什么影响，且和“十二五”规划中的内容基本一样。实际上，前几年通过地方政府出面进行钢铁业的整合，该整合得也差不多了，不好弄的还是没法。因

为不通过激烈的市场竞争，没有一些企业活不下去倒下去，重组和整合就不是一种有效率的整合，最多只是名义上的整合，合并了一下报表。这样的整合即使提高了集中度又有多少意义呢？政府也意识到这个问题。朱宏任表示，这份意见与以往类似文件的不同之处在于，强调充分发挥市场的基础性作用，遵循经济规律和市场准则，尊重企业意愿，由企业通过平等协商，自愿自主地开展兼并重组。尽管此次的政策初衷是鼓励钢铁、汽车、水泥等过剩产能行业加快结构调整，并强调坚持市场运作，但仍有人担忧，通过鼓励兼并重组来解决行业的问题，似乎还是“做大即可做强”的旧思路，对企业的创新并不见得有益的作用，且可能进一步促进大央企的扩张，加剧“国进民退”。上海天强管理顾问公司总经理祝波善担心，《指导意见》可能是把双刃剑。从好的出发点，能够提升资源配置效率，将行业做大做强，但操作不好，可能带来新的不公平和浪费，即演变成“国进民退”。目前中国经济生活中，国企显然更为强势，规模也更大，兼并重组浪潮开始，可能意味着民营企业发展空间被压缩。由于地方条块分割的局面仍在，最终兼并重组可能的落实结果是，有利于央企。政府制定政策的初衷总是好的，但一直是想用“加法”来解决问题的思路，而有些企业要消化产能、提高效率，需要的往往是做“减法”——剥离部分业务。在企业创新方面，并不是企业越大越有创新能力，通过兼并重组往往遮盖矛盾。

统计局发布 2003 至 2012 年全国居民收入基尼系数

统计局公布近十年的基尼系数 国家统计局举行新闻发布会发布 2003 至 2012 年全国居民收入基尼系数（见图 1）。这是中国政府十几年来首次发布这一数据。据了解，从 2012 年 12 月开始，各地已经按照国家统计局的统一部署，开展城乡居民住户一体化调查，由此测算出的地方基尼系数，有望在 2014 年首次公布。国家统计局局长马建堂表示，世界



银行计算的中国居民收入基尼系数跟统计局发布的基尼系数很接近，统计局有关单位测算的数据还略微高一点。北京师范大学中国收入分配研究院执行院长李实认为，这一数据接近其他人测算的中国收入差距。按照联合国有关组织的规定，基尼系数一般情况下处于 0 到 1 之间，0.4 为收入差距扩大的国际警戒线，0.5 以上表示收入差距严峻，进一步扩大则有可能引发社会不稳定。马建堂表示，这个曲线说明了我们国家加快收入分配改革、缩小收入差距的紧迫性。同时也说明了从 2008 年金融危机以后，随着我国各级政府采取了惠民生的若干强有力的措施，中国收入差距在 2012 年连续第四年缩小。近几年来，各地最低工资标准不断提高。从 2008 年以来，全国最低工资标准年均增幅达 12.6%。此外，企业退休人员基本养老金水平也逐年提高。2012 年全年，城镇居民人均总收入扣除价格因素实际增长 9.6%，增速比上年加快 1.2 个百分点。全年农村居民人均纯收入扣除价格因素实际增长 10.7%。农村居民收入连续第三年超过城市居民收入。2012 年城乡居民收入增速均跑赢 7.8% 的 GDP 增速。不过，一些经济学家对此持怀疑态度。中国社会科学院经济学家易宪容说：“收入差距远比官方数据显示的要严重。”去年年底，西南财经大学中国家庭金融调查最新发布报告显示，2010 年中国家庭收入的基尼系数为 0.61，远高于世界银行公布的同期全球基尼系数均值 0.44。财新网刊登的《中国家庭收入不平等报告》显示，2010 年中国城镇家庭内部的基尼系数为 0.56，农村家庭内部的基尼系数为 0.60。国家统计局北京调查总队副队长邢志宏表示，官方公布的数据与机构数据相比有较大差异，原因在于采用的样本数量不同，造成的结果差异。据悉，国家统计局对全国 40 万户居民已经按照全国统一的城乡可比的统计标准、指标体系进行记帐。而西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心对 8438 户家庭进行了入户调查。除了样本数量因素外，由于高收入阶层的真实收入信息难以获取，依据城镇住户调查计算出来的城镇居民基尼系数可能偏低。收入差距缩小趋势为时尚早 李实说：“近几年来收入差距或许有所缩小，但要说缩小是一个趋势还为时过早。”数据显示，2012 年城镇居民人均总收入是农村居民的 3 倍多。同时，2012 年城镇居民人均收入增速比上年加快 1.2 个百分点，而农村居民人均纯收入比上年回落 0.7 个百分点，城乡居民收入增速差

距有扩大势头。这就决定了继续下大力气提高城乡居民收入水平，提高劳动者报酬在国民收入中的比重，应进一步加快收入分配改革，保民生应打“组合拳”。我国居民收入分配的调整空间很大，在初次分配环节、再分配环节、最终消费环节调整任重道远。上海财经大学公共政策研究中心主任马国贤认为，旨在缩小不断扩大的收入差距的改革会被列在新领导层政治经济议程的首位。温家宝总理 23 日主持召开国务院全体会议讨论即将提请十二届全国人大第一次会议审议的政府工作报告时表示，收入分配制度改革的基本着眼点是，加大对收入分配的调节，促进社会公平正义。华泰证券首席经济学家刘煜辉预计，在收入分配的初次分配中改革或有三个方向：一是工资的正向增长和最低工资标准；二是降低垄断及国有企业对中小民营企业的挤出效应；三是降低垄断国有企业的薪酬水平从而缩小收入差距。在再分配环节，适当提高政府和企业对居民的经常性转移支出、完善公共服务体系和社会保障体系、逐渐降低居民预防性储蓄占比、增强消费倾向等措施成为业内共识。国家税务总局税收科学研究所副所长靳东升建议，建立流转税、所得税、财产税三足鼎立的平衡结构，逐步建立健全综合和分类相结合的个人所得税制度，形成有助于扩大中等收入阶层的税收调节机制。中国银行首席经济学家曹远征也认为，可以考虑再次提高个人所得税起征点，进一步减轻中等收入者税收负担。国家统计局国际统计中心副主任余芳东建议，通过逐步提高农村居民医保、养老标准、扩大社保覆盖面，加大对农村居民的转移性支付力度，提高其转移性收入占比；通过产业转移、惠农和强农政策，稳定并增加农村居民收入，增强其生活安全保障。国务院参事室特约研究员姚景源认为，收入增加不被通胀冲减，才能让百姓真正感到购买力的增加。上海市商业经济研究中心首席研究员齐晓斋建议，平抑物价应未雨绸缪，比如应强化城市最低社会保障标准和价格补贴与物价上涨的联动机制，作出提前预期和应对方案，尽可能减少基本生活品价格上涨对低收入群体的影响。

多地欲壮大地方投融资平台 解决城镇化资金难题

河南、云南、北京、安徽等多省的《政府工作报告》近日陆续披露。多个省市都提到“壮大”、“做大做强”地方投融资平台，以解决城镇化投融资难题。但

多位专家表示，在财政收支矛盾加剧的当下，潜在的政府债务风险乃至金融风险值得警惕。**多地提“壮大”地方投融资平台** 根据目前已公布的各省级或市级政府工作报告，加强地方融资平台建设成为各地下一年经济建设的重点工作。如，南昌市提出，大力推进投融资体制改革，做强做大做实投融资平台。济南市指出，要深化投融资体制改革，增强市属四大投资集团融资、运营和可持续发展能力。福州市《政府工作报告》提到，2013年需要重点抓好的工作就包括：做大做强市属投融资平台。兰州市也提出，促进工作重心向新区倾斜转移。其中包括：深入挖掘国家和省上支持政策内涵，积极探索多种渠道的市朝融资模式，打造功能强大的投融资平台，广泛吸引金融资金、社会资本参与新区建设。而在抓好重点领域和关键环节改革方面，要完善投融资平台体系，推进融资、建设、管理三分离，提升各类融资平台项目运作能力。而部分省市直接指出，要把平台建设重点放在与基础设施相关的方面。北京市的《政府工作报告》中提到：积极推动金融创新，做强做优轨道交通、水利工程等融资平台，支持每个区县整合做强一家新型投融资平台公司，有效拓展融资渠道。合肥市提出，深化地方金融体系改革，探索建立股权融资、融资担保、资本项目对接三大金融创新体系，壮大建投集团等政府基础设施投融资平台，完善兴泰控股等综合性金融产业平台，做优工投公司等新型工业服务平台，积极争取组建地方金融资产管理公司。国务院发展研究中心宏观部财政金融研究室研究员倪红日表示，县及县以下城镇化过程中形成的隐性债务比显性债务更值得警惕。当前，市、县两级政府的公共投资已经有很大一部分不再从公共财政的一般预算中安排，更多依靠的是政府性基金(如土地出让所得的大部分收益)以及地方投融资平台，平台公司则向国家开发银行和城市商业银行借款，银行们又发行金融债。**地方公共投资持续性遭挑战** 多位专家提出，地方政府提出壮大地方投融资平台的背后，有其加大基础设施支出的冲动。各城市的《政府工作报告》基本都设有专章强调“城镇化”，有的地方还对县一级的城镇化投资需求进行具体部署。但不能被忽略的是，地方政府日益扩大的财政支出缺口正对这种地方投融资平台的持续性构成挑战。在经济增速放缓的大背景下，财政收入放缓已是板上钉钉。2012年全国公共财政收入117210亿元，同比增长幅度仅为

12.8%，比2011年回落12.2个百分点。2012年地方财政收入(本级)61077亿元，同比增长16.2%，增幅比2011年也回落12.9个百分点。从省市两级的《政府工作报告》来看，各地财政收入增速放缓也并非个别现象。过去五年，合肥市财政收入达到694.4亿元、年均增长24.6%，其中，地方财政收入达到389.5亿元、年均增长28.3%。而在刚刚过去的2012年，其财政收入增长仅为11.3%，其中，地方财政收入增长仅为15%。合肥市制定的今后五年的主要奋斗目标是财政收入年均增长10%，2013的目标是财政收入增长10%，其中地方财政收入增长8%。调低财政收入增长目标的不止合肥市，北京市的《政府工作报告》显示，过去五年，地方公共财政预算收入年均增长17.3%。而2013年的目标是增长9%，这也比去年的预算目标再次调低了1个百分点。另外，天津、浙江也将2013年地方公共财政收入目标分别调整为12%和8%，比2012年分别下降3个和0.5个百分点。财政部副部长王保安指出，以“营改增”为核心的结构性减税，直接减少了当期的财政收入。与财政收入增幅回落相映照，财政支出却在高速增长。群众对民生改善的期盼，政府对民生的高度定位，都预示着财政支出增长的刚性在整体增强。教育、卫生、就业、社保等社会性支出以及生态环保、三农、新型战略产业等方面的支持力度还要加大。财政收支矛盾加剧，财政风险可能扩大，政府调控余地势必缩小。国家发改委投资研究所投资体制政策研究室主任吴亚平认为，考虑到“十二五”期间我国仍将处于城镇化、工业化快速发展阶段，地方政府尤其是相对落后的中西部地区仍需面对交通、环保、市政等基础设施和水利、保障性住房等民生领域的巨大投融资需求，应按照“管理科学、责任明确、运作透明、监督有力、风险可控”的原则，继续规范审慎地推进地方政府融资平台发展。过于限制甚至不允许对政府融资平台公司发放新的贷款，切断了地方巨大投资需求和金融巨大供给能力的纽带，只会导致地方政府搞违规担保等歪门邪道的融资手段。中国社科院财政与贸易经济研究所研究员杨志勇建议，地方政府要坚持“有多少钱，办多少事”，不要人为“造城”，搞城镇化“大跃进”。同时，上一级财政包括中央财政要对无法提供最低标准公共服务的基层财政加大转移支付力度，更多向省以下倾斜，使地方更少地通过平台公司或土地出让金等不可持续模式进行融资。

2013 年一号文件已下发地方 创新农业经营体制为主线

据悉，今年中央一号文件——《关于加快发展现代农业 进一步增强农村发展活力的若干意见》已下发至各部委及地方政府，并将于本月底正式对外发布。与以往几年的一号文相比，2013 年的一号文可谓面面俱到，实际上是未来 5 到 10 年内农村工作的一份指导性文件，其中包括农村经营体制的改革创新、农村土地确权登记颁证、征地制度改革、为进城农民工解决户籍和公共服务问题等议题。

创新农业经营体制为主线 今年一号文件将以创新农业经营体制机制为主线，文件有三大大部分均涉及农村经营体制机制创新。文件提出，要围绕现代农业建设，充分发挥农村基本经营制度的优越性，着力构建集约化、专业化、组织化、社会化相结合的新型农业经营体系。着力培育新型农业经营主体，着力发展多元服务主体，加强构建集约化、专业化、组织化、社会化相结合的新型农业经营体系，为加快发展现代农业、推动城乡一体化发展提供体制保障。为达此目标，一号文提出要鼓励农民通过互利互换的方式解决承包地块的零碎化问题，同时加大培育新型农民和农村实用人才，要着力培养一批专业大户、家庭农场经营者。其中第一条就是全面推进农村土地承包经营权登记工作。这也是中央一号文件的工作重点。去年开始，农业部在 33 个县开始试点这项工作，加强农村土地承包经营权流转管理和服务。农业部经管司司长孙中华表示，创新农村经营体制的重点是农民合作社。只有这样才能提高农业生产的组织化、专业化水平。数据显示，2012 年，我国农民合作社已有 68 万家，同比增长 30%。今年农业部工作要点之一就是强化对农民合作社的指导与服务，提升农民合作社规范化管理水平和市场竞争能力。其中，要把完善政策作为今年一项重点工作，加大力度、加快步伐发展农民专业化合作社，争取在财政、税收、金融、用地等方面有新的突破。这是一号文件中一项含金量非常高的政策。此外，农村土地流转还涉及工商企业和工商资本。此前国家一直强调禁止工商企业长时间、大面积租赁农户承包地，但从今年一号文件开始明确表态允许工商企业租赁农户承包地，强调“探索建立严格的工商企业租赁农户承包地准入和监管制度”。文件还提出，鼓励和引导工商资本到农村从事适合企业化经营的种养殖业。中央农村工作领导小组副组长陈锡文对此的解读是：农产品的生产是在自然环境中进行，而自然环境本身具有不确定性，同时农产品

生产过程也是一个生命活动过程，具有一定的不可控性，因此，农业生产是个精细活，不能像工业生产那样搞标准化。另外，商业资本进入农业生产领域之后实行那种公司加农户的模式，存在一个监管难的问题，农民作为雇工为公司干活时肯定不会像搞自己的庄稼那么负责。因此，绝大多数情况下农业应该采取家庭经营方式，但在农产品的加工领域则不妨引入城市商业资本和龙头企业。**补偿资金不落实不得征地** 按照国务院发展研究中心副主任韩俊的说法，三农问题不外乎是地从何处来，人往何处去，也就是农村土地制度和城镇化过程中农民的公共服务如何解决的问题。2013年一号文提出要建立归属清晰、权能完整、流转顺畅、严格保护的农村集体产权制度，为此，一是要全面开展农村土地确权登记颁证工作，其中农村土地承包经营权的确权登记颁证工作将在5年内完成，农村宅基地在内的集体土地所有权和建设用地使用权也要尽快完成。这些工作的经费将纳入地方财政预算，中央财政予以补助。2013年一号文件还提出要加快征地制度改革，提高农民在土地增值收益中的分配比例，确保被征地农民生活水平有所提高、长远生计有保障。对于全国不少地方正在试验中的城乡建设用地增减挂钩试点，文件要求“严格规范”，同时规范的还有集体经营性建设用地流转。对集体非经营性建设用地，文件明确规定不得进入市场。为此，要加快修订土地管理法，尽快出台农村集体所有土地征收补偿条例。完善征地补偿办法，合理确定补偿标准，严格征地程序，约束征地行为，补偿资金不落实的不得批准和实施征地。中国社科院农发所研究员党国英称，经营性用地是指农村集体经济例如乡镇企业使用的厂房等地块，一旦该集体企业破产，这些地块就可以作为资产流转。而非经营性用地主要是指在农村宅基地上建的房子，这一规定实际上阻止了城市郊区宅基地上兴建的商品房进入交易市场，也就是说，“小产权房”依然是“非法”的。

观点精粹

张莱楠：只有中国需求+中国制造才可能成为中国新的综合比较优势

未来十年中国经济转型之路，到底路在何方？国家信息中心预测部副研究员张莱楠撰文指出，当前，已经取得的共识是，中国经济必须由外需驱动转向内需

驱动，特别是向消费驱动转变，而中国消费也将会释放巨大的潜在势能。根据十八大 2020 年居民收入翻一番的目标，届时将释放 64 万亿美元的购买力。而如果按照未来几年中国 GDP 平均同比增长 7%、美国同比增长 2% 的情景假设，在人民币兑美元汇率每年平均升值 3% 的前提下，波士顿公司预计，到 2015 年中国国内消费水平将达到美国的一半以上，到 2020 年达到美国水平的 80%。但是“中国需求”的背后必须有“中国制造”强大的支撑。只有“中国需求”+“中国制造”才可能成为中国新的综合比较优势，而这将是决定中国未来十年可持续增长的关键。中国庞大的消费潜力自然可以使中国经济获得增长的新动力，但如何通过加大科技投入，集中力量开展关键技术突破，实现技术升级、产品升级进而引导中国需求结构升级，才是中国经济转型的方向。对中国制造业来说，未来很可能面临“前堵后追”的局面。所谓“前堵后追”就是前有美国等国家“再工业化”围堵，“后有新兴发展中国家的追赶竞争”，也就是其他新兴经济体在提供具有比较优势的低成本要素方面越来越强烈的竞争挤压。我国全球制造业大国的地位不可避免地将受到严重威胁，这将是未来十年内中国面临的最大经济风险。为此，全面重振“中国制造”已经刻不容缓。一是国家应该把“制造强国”作为发展战略的重中之重，全面推进战略新兴产业和传统制造业发展。二是促进智能化、信息化水平，不断加强智能技术在制造过程中的广泛应用，大力推进产业共性技术发展。三是美国重振制造业的战略举措之一就是推动制造业本土化，由制造业外包转向内包。应汲取美国产业空心化前车之鉴，积极鼓励劳动密集型制造业外包企业由制造业成本高的沿海地区向国内中西部制造业成本较低的地区转移。四是当前“中国制造”尚停留在价值链低端环节，附加值率低，全要素生产率低，急需提升价值链，增强价值链竞争力。五是要支持企业“走出去”，并购或参股国外制造企业和研发机构，支持企业全球化竞争力，全球化配置资源。

徐高：今年中国经济温和复苏并非一路坦途 中间存在六大变数

光大证券首席宏观分析师徐高分析，随着经济增速在 2012 年下半年触底回升，市场已经形成了共识，中国经济在 2013 年将温和复苏。但这温和复苏并非一路坦途，中间仍然存在不少变数：一是政策放松的力度。依据历史经验，政府换

届第一年的宏观政策一般都较为宽松。去年年末的中央经济工作会议提出要加大公共投资力度。这让市场普遍预期在3月份“两会”完成政府换届之后，会有新一轮刺激投资的政策释放出来。不过，政策的走势仍然存在变数。既要听领导怎么说，更要看政策怎么做；既要听政府的整体工作思路如何，更要看各部委之间能否协调顺畅，形成合力。

二是地产调控政策。房价仍然是政策放松的主要约束。决策者对房价上涨肯定存在容忍底线的。但是这底线具体在哪，很难把握。因此，房价与地产调控之间的动态还存在相当大的变数。去年12月的数据显示，全国70个城市新房房价平均月环比涨幅已经创下了2011年4月份地产调控开始以来的新高，且上涨势头并非仅仅局限于一线城市。因此，有理由怀疑新一轮的地产调控收紧离我们并不遥远，有可能在今年一季度就会发生。

三是影子银行。过去几个季度，影子银行已成为了社会融资中增量资金的主要来源，是近期经济企稳回升的主要推动力。但影子银行的快速发展也让相关风险快速累积，反过来影响到了这一流动性通路的稳定性，给宏观经济带来变数。

四是下半年国内宏观刺激政策退出的压力。根据过去三年的经验，国内宏观政策放松的时间很难超过两个季度。这是因为政策放松往往会带来通胀上行、房价上涨等副作用，令政策放松的空间受到挤压。即使按照较为温和的通胀预测，CPI同比数字在今年年底也会突破3%。再加上目前的舆论环境也不利于刺激政策持续推出。因此，宽松政策的空间可能在今年下半年就逐步收窄，令经济增长的动能减弱。所以，宏观形势在国内外刺激政策的推动下会如何演绎，是否会很快令政策放松的约束收紧，是又一大变数。

五是今年美国量化宽松（QE）的退出。今年美国的失业率无论如何也无法降到美联储6.5%的目标之下，同时，通胀压力仍将处于低位。因此，美联储宽松的货币政策今年都不会退出。但这并不意味着美联储正在进行的QE不会退出。联储主席伯南克已经给这二者做了区分：声称QE的退出只是联储不再向经济中注入更多的货币政策刺激，并不意味着宽松货币政策的终结。而从去年12月联储议息会议的记录来看，有好几位联储委员认为QE的效果在减弱，同时成本在上升，因此需要在今年年底之前就结束QE。所以，今年下半年美联储QE的退出将会变成一个主导市场情绪的因素，给包括中国在内的世界经济带来不小的

变数。六是日本的“安倍经济学”。日本新首相安倍晋三给日本宏观政策带来了巨大变化。国际观察家生造出了“安倍经济学”一词，来概括安倍搞通货膨胀、搞财政赤字、搞货币贬值的三大宏观政策取向。如果日本经济能够因此走上持续复苏的道路，对中国经济也会带来拉动。但如果其他国家也随日本脚步，竞争性地贬值本币，那么将给中国出口带来负面影响。而日本货币政策加大放水，是否会通过输入性通胀的路径影响到中国国内的物价，也存在变数。当然，跟中国有关的不确定性绝不仅仅来自以上提到的六个方面。欧债危机的波折还远未结束。另一方面，美国国会内部关于财政减赤和债务上限的讨论还在进行。而今年2、3月份美国财政的支出又极为波动，不排除发生惊险状况的可能。

樊纲：中国经济已经软着陆 今年将是一个企稳复苏过程

中国经济体制改革研究会副会长、国民经济研究所所长樊纲指出，中国经济已经实现软着陆，最低谷的时期已经过去。中国经济形成了泡沫趋势、过热趋势，但仍然属于软着陆的范围，没有形成大的泡沫或大的冲击。2013年中国经济将是一个企稳复苏的过程。如果2013年实现8%以上的增长，就为今后两到四年的平稳增长奠定了基础。中国经济还有二、三十年的正常高增长，这两年继续保持8%增长，过一些年7%，再过一些年6%，完全有可能和潜力。然而，如何把这个潜力发挥出来是一个问题，这需要很多的事情，需要改革和进一步调整。不过，软着陆也是着陆，软着陆过程当中，很多企业和产业会受到冲击和影响，会有一段痛苦的日子，这包括大量的中小企业。中小企业在任何经济波动当中都首当其冲，都会是最痛苦的；如果有大面积的倒闭破产，中小企业也将在倒闭破产浪潮中首当其冲。建议，中小企业要专注，只有专注才能出品牌，才能出质量、技术、才能获得创新的能力。如果企业再专注发展二、三十年，当一大批中小企业成为世界不可替代的中小企业时，中国经济才有大的发展前途。

(未经许可，请勿转载)

总编审：梁韬 梁优彩

责任编辑：任朝霞 刘晓翀 满岩

联系人：杨宇

电话：(010) 68558583

Email: yangy@mx.cei.gov.cn 邮编：100045

地址：北京三里河路58号 国家信息中心中经网

准印证：京内资准字 2005—L0035号