

中经要报

国家信息中心

第9期 (总第822期)

2013年3月11日

要 目 导 航

本期推荐 2	新加坡《联合早报》：中国大部制改革不会急于求成..... 10
提升基础设施和基本公共服务供给前瞻性. 2	
国际财经 6	国内财经 11
奥巴马无奈签署行政命令 启动政府削减开支计划..... 6	经济增长目标保持低调 强调民生和保障. 11
查韦斯病逝搅动拉美局势..... 7	2013年的财政政策更加积极 货币政策更加稳健..... 15
日本央行或将迈入黑田东彦的“激进刺激”时代..... 8	“国五条”细则出台 房地产调控超预期. 17
	一月外汇占款创单月涨幅新高 近7000亿增量环比猛增4.8倍..... 20
海外媒体看中国 8	观点精粹 22
美国《华尔街日报》：中国改革成本高昂离不开资金支持..... 8	张莱楠：警惕美国提前退结束量化宽松政策导致“货币悬崖”..... 22
日本《日经中文网》：中国税收放缓 财政出现阴影..... 9	朱大鸣：当前的中国社会经济面临着四大难题..... 23
美国《彭博新闻社》：中国收紧货币压力在缓解..... 10	陆铭：中国经济发展可能促进世界经济理论大发展..... 24

本期推荐

提升基础设施和基本公共服务供给前瞻性

贾康 苏京春

中国作为刚进入中等收入发展阶段不久的发展中经济体，城镇化既有形成长期经济、社会成长动力源的“引擎”作用，又在基础设施和基本公共服务供给条件等方面提出了严峻的挑战。站在新的历史起点上，于弥合“二元经济”的长期发展进程中，我们需及时总结改革开放前面三十多年的经验教训，对今后几十年内势必展开的若干轮次、若干阶段的基础设施建设与基本公共服务供给条件升级换代方面作出前瞻性考虑，尽量提升供给绩效而减少和避免失误举措。

一、基础设施和基本公共服务要打好“提前量”

基础设施和基本公共服务供给条件建设方面的一大特征，是对总体规划的水平具有相当高的要求，因为不论是交通、上下水、供电、供暖，还是通讯、通邮、涵管等等，都须合理形成一种网络系统，而桥梁、隧道、学校、医院、商场等等，则应作为这种网络上的节点而合理布局（俗称“网点”）。一个城镇区域的“顶层规划”，至少应有一百年以上的眼界，否则便是不合水准的低劣方案。因此，各地“顶层规划”下的基础设施和基本公共服务条件建设，应当与规划配套地具有较充分的前瞻性，要适当打好“提前量”。我国这方面的条件建设，在前面几十年的主要教训是缺乏前瞻性，主要体现在以下三个方面。

第一，因“顶层规划”统筹不到位而不得不在短期内重复施工。作为基本公共服务设施的重要组成部分之一，上下水管道系统和类似涵管、光纤等的建设及翻修窘境，近几十年来在全国多个城市最为人

所熟知。我国与城市道路交通系统并行的地下管道系统通常有自来水、污水、供暖、地热、光纤、光缆等等，种种系统在地下盘根错节、错综复杂，且分别归属于不同的专业管理部门，哪一个系统出了问题，一旦涉及建设或翻修，就需要对城市道路“开膛破腹”。每多做一次路面的挖开和复原，必多一次为数可观的固定成本的投入，同时每一次整修所带来的停水、停电、交通堵塞、环境污染等问题又必给公众生活带来诸多不便，引发不满和抱怨。

实践已反复证明，基础设施和公共服务条件建设中，既要注意防止过度超前、大而无当，又要防止提前量不足、反复折腾，但这几十年最主要的教训是来自于提前量不足的方面，原想可以紧打紧用节省一些，结果是很快落伍，不得不折腾，反倒劳民伤财。

第二，轮次间供给满足需求的区间较短而不得不频繁升级。基本公共服务设施“需求供给双方达到均衡”，意味着该基本公共服务设施恰好满足公众真正所需。基本公共服务设施的供给相对于需求，大体上呈现这样的轨迹：伊始表现为需求高涨，政府着手组织供给，总规模适度大于需求，或至少使供给与需求达到均衡，其后需求又高涨，下一轮供给的条件建设不得不再度开始。若前瞻性较高，从“供给大于需求”过渡到“需求供给双方均衡”的区间持续时间较长，下一轮供给开始的时点可以较晚，在全周期内公众满意度较高，从长期看其综合性绩效水平也较高，但对于每一轮次的集中投入规模要求亦较高。任何供给主体的投入能力都是有限的，所以这种设施条件建设只能分轮次逐步“升级换代”地进行。由于规划水准和前瞻性不足是主要问题，我国目前基本公共服务设施建设项目施工后供给满足需求的时间段较短，这在一定程度上表现了初级阶段国力支撑较弱，而同时也往往反映着前瞻性不到位，从现象上表现为短期内便需要扩建或重建，并以公众满意度的损失等造成社会代价。

第三，部分地域配套事项明显滞后，使综合效益无法如愿发挥。

转轨时期基本公共服务设施前瞻性欠缺的另一个突出表现是配套要素到位相对滞后。例如，某些城市近年目标规定下的棚户区改造和保障房建设能够按时竣工，但部分地区供暖、燃气等配套系统并未随之落实。在廉租、公租房小区内，群众子女入托和入学、老人赡养以及就近就医等问题，也未得到配套解决。再如，在一些边远县、乡镇，“金”字号工程既已落实，各项补贴转入“人头卡”内，而群众因缺乏金融网点而难以取现的情况也时有发生。所以在基本公共服务设施落实的概念内，需要有关于必需配套事项的长远打算和足够的前瞻性分析与安排，才能因地制宜、发挥建设项目的正面效应，真正满足民生所需。

二、前瞻性不足带来负面影响

基础设施和基本公共服务条件建设缺乏前瞻性带来的主要问题，至少主要表现在如下三个方面。

第一，重复建设造成资金浪费。在同一时点下，提升前瞻性的基本公共服务设施供给与不提升相比，是需要更多的资金规模予以支持的。然而若将较长时期作为比较区间，提升前瞻性后的供给，可避免重复建设带来的固定成本费用叠加，且有助于提升公众满意度，从综合绩效的角度考虑应更具明显优势。

第二，对社会公众生活带来不便与不满。主要表现一是反复施工对公众生活带来的负面影响；二是供给滞后使公众不满情绪上升。

第三，为“寻租”增加机会。基本公共服务设施的供给中，如高速公路、市政建设、“住有所居”的保障性生活工程等等，往往需引入工程承包、公私合作伙伴（PPP）模式或采取产品和服务外包的方式，在广纳社会资金为公共服务建设所用的过程中，也于一定程度上带来了“设租”、“寻租”的风险。虽然我国在加强监管、优化招投标管理方式等方面已作出不少努力，但透明化、规范化程度往往仍难令人满意，非规范的不良行为问题与每一轮供给环节仍存在“设租”、“寻租”空间相关而处于高发状态，加之已形成的利益集团存在强大的关系网，

并且易和强硬的行政权力联通，资金绩效管理体系往往难以有效形成，还有可能引致前瞻性不足与寻租机制相互激励、“越寻租——前瞻性越差——越不规范——越易寻租”的恶性循环。

三、四个对策提升供给前瞻性

我国现阶段正值提高城镇化水平、全面推进基本公共服务均等化、逐步扩大社会福利覆盖范围及稳步提高各项福利水平的历史进程中，在基础设施和基本公共服务条件建设方面应特别注重从以下四个方面考虑，提升供给的前瞻性与绩效水平。

首先，以全口径预算约束为财力后盾，创新投融资“乘数”机制，支撑建设的前瞻性。提升前瞻性决不意味着盲目提升基本公共服务设施的供给水平，而是力争做到在较长的时间段内，在可预见的前提下，以可供支配的全口径预算财力作为约束条件和财力后盾来提升建设的前瞻性，量力而行、尽力而为。考虑可用财力规模的同时，特别应当积极考虑投融资中如何提升“四两拨千斤”式乘数、放大效应，拉动民间资本、社会资金跟进，打开机制创新的潜力与放大能力空间。

其次，以高水平战略规划指导顶层设计，预留长期发展的动态优化空间。提升前瞻性是要以目光远大的科学预测为基础，以高水平的全局顶层规划为依据，因而作为转轨时期的发展中国家，我们需要以各政府辖区动态优化的发展战略目标为方向，以科学合理、远见卓识的顶层规划方案覆盖建设全局，避免大动干戈地反复折腾，尽可能地长期发展预留动态优化空间。应主推“打出适当提前量的优化建设”，实质性地减轻中长期的财政压力，同时减少公众不便和不满。

再次，以统筹为原则，提升配套前瞻性的实现手段。以统筹为基调和原则，意在强调在基础设施和基本公共服务条件建设中注重矩阵型组织管理，在财力为预算约束的前提下通盘安排全面供给的框架和内容，力求科学细化、因地制宜。一些已有进展的实现手段，如城镇建成区的全覆盖“共同沟”方式（所有地下管网、线路等均入此沟），

应充分予以重视，加快推广。

最后，以公开透明为前提，发展“参与式”预算，提升资金使用的前瞻性和有效性。为促进我国基本公共服务设施供给的资金利用率逐步提高，应注重“政务和预算信息公开”制度建设的推进，推广浙江温岭等地“参与式预算”形式的理财民主化机制构建和发展，探索更多地依公众诉求进行建设项目优化等级划分和轻重缓急安排，并丰富和发展多种具体的资金监管方式。

若各项基本公共服务设施投建之初都能够具有前瞻性地考虑到资金回笼和支出的审计监督和信息透明度，那么预期的可得资金便可正大光明地支持后续的滚动开发建设，从而加快我国基本公共服务条件的提升和民生的改善。（贾康系财政部财政科学研究所所长，苏京春系财政部科研所博士）

国际财经

奥巴马无奈签署行政命令 启动政府削减开支计划

根据美国两党达成的共识，联邦政府的开支将在2013年1月至本财年底(2013年9月底)削减约1090亿美元。根据两党在1月初达成的解决所谓“财政悬崖”的最新方案，本财年约240亿美元的开支削减将通过减少政府项目拨款等方式得以体现，其余850亿美元的政府开支削减将延期两个月至3月1日开始执行。美国两党在如何避免本财年的开支削减上存在分歧，民主党希望用包括向富人增税在内的方案来替代现行计划，但共和党高层坚决反对向富人增税的提议。共和党提议保留850亿美元的政府开支削减额度，但可以给予奥巴马更大的裁量权，决定政府各部门如何实现850亿美元的开支削减，白宫拒绝该提议。美国总统奥巴马3月1日签署行政命令，正式启动在本财年联邦政府削减850亿美元开支计划，标志着美国民主、共和两党围绕该议题的博弈告一段落。奥巴马在新闻发布会上说，大规模的政府开支削减计划不是明智之举，将会给美国中产阶级和经济复苏带来痛苦，但是美国能够应对这一挑战。据美国国会预算局测算，本财年850亿

美元的开支削减可能造成约 70 万个就业岗位流失，拖累今年美国经济增长 0.6 个百分点，但不至于使美国经济重陷衰退。美国商务部的最新数据显示，2012 年美国实际经济增长 2.2%，增幅大于 2011 年的 1.8%。美国前副财长罗杰·奥尔特曼等专家则认为，其实政府削减开支冲击经济增长的预期早被市场提前消化，即便削减开支计划启动，联邦政府本财年的总支出比 2007 财年仍要高出约 30%，奥巴马政府是在有意放大政府削减开支的“恐怖效应”，以迫使共和党再度接受向富人加税的提议，帮助民主党得到政治加分。

查韦斯病逝搅动拉美局势

委内瑞拉总统查韦斯 3 月 5 日因病去世。14 年来，查韦斯一直凭借独特的人格魅力在委内瑞拉，甚至整个拉美地区享有极高的支持率。由于委内瑞拉在地缘政治与经济方面都在拉丁美洲占有比较重要的地位，所以他的去世可能会在一定程度上影响委内瑞拉与美洲其他国家的关系。长期以来，查韦斯一直被外界看作拉美地区的左翼领袖。他倡导成立了“玻利瓦尔美洲联盟”、拉美及加勒比国家共同体等组织，旨在加强拉美和加勒比地区国家间的经贸合作和一体化，抵制美国倡导建立的美洲自由贸易区。查韦斯去世后，拉美左翼阵营将一时难觅新的个性鲜明的领军人物。根据该国宪法，委内瑞拉将在 30 日内通过选举产生新总统。委分析人士认为，选举越早举行，查韦斯指定的接班人副总统马杜罗获胜希望越大。中国社科院拉丁美洲研究所研究员徐世澄分析，不论谁上台，为了笼络人心，在对内政策上都不会进行大的调整。而在对外政策方面，马杜罗无疑将继续举查韦斯的大旗，使查韦斯的思路得以延续，不过或将对一些政策进行适当调整；而反对派卡普里莱斯上台则可能在外交方面作出一些重大修改。长久以来，古巴等拉美和加勒比国家一直接受着委内瑞拉的“石油援助”，目前委内瑞拉反对派已明确表示，一旦赢得选举，将结束这种援助。此外，由于委内瑞拉石油日均产量为 300 万桶，在欧佩克成员国中位列第五。2013 年，如果欧美发达国家采取宽松的货币政策，势必导致全球金融资产的泛滥，原油等大宗商品可能成为最好的投资保值避风港，并为各大机构的投机活动提供很好的施展平台。委内瑞拉是否会成为继中东地区之后另一个影响国际石油生产和价格稳定的地缘政治风险点，值得观察。

日本央行或将迈入黑田东彦的“激进刺激”时代

为了促使央行加大努力帮助日本摆脱近 20 年来的通缩，并使经济摆脱 2000 年以来的第四次衰退，首相安倍晋三提名黑田东彦执掌日本央行。这项提名预计将得到国会批准，因为反对党已表示支持黑田东彦。黑田东彦 3 月 4 日在出席日本议会听证会时发表证词承诺“将不惜一切代价尽早结束通缩”。日本总务省公布的数据显示，日本仍处于通缩状态，日本 1 月全国核心消费者物价指数(CPI)年率下降 0.2%，为连续第三个月下降。考虑到日央行预计 2014 财年的通胀水平将仅达 0.9%，黑田的挑战无疑是极为艰巨的。日本央行将采取比以往任何时候都更为激进的货币政策，包括更多的量化宽松和质化宽松。黑田东彦称，要想加大央行对经济的刺激力度，最自然的办法是大规模购买较长期公债。日本央行亦应考虑尽早启动开放式资产购买，而非等到原定的 2014 年再行动。日本央行完全有空间购买更多资产。彭博汇编数据显示，日本央行最新总资产为 163.5 万亿日元，约合 1.8 万亿美元，仅相当于美联储资产负债表规模的 57%。日本央行购买较长期日债的可能性已推动市场大涨，长债引领涨势。20 年期日债收益率跌至七个月低点 1.550%，五年期日债收益率触及 0.110% 的纪录低点。彭博社撰文称，如果黑田东彦顺利担任日本央行行长，接下来必须面对的问题就是如何恢复消费者信心，让日本民众相信，未来 5 年收入或财富将会增加，让日本企业相信消费者会增加消费。而这也要求黑田东彦在开印钞票的同时，必须考虑如何使日本经济内生性复苏。如果无法做到这一点，那么除了制造资产泡沫，对日本经济将没有太大的帮助。这样的后果之一是，日元还将继续贬值下去，而在超宽裕的流动性刺激下，日本股市极可能一路走高。另外，尽管二十国集团（G20）国家已经承诺不会发动“货币战争”，但新兴市场却依然担心，日本央行未来更激进的宽松政策将导致日元进一步下跌，由此引发各国竞相让货币贬值导致全球货币战爆发。

海外媒体看中国

美国《华尔街日报》：中国改革成本高昂离不开资金支持

中国的全国人大会议，将改革农村土地法以更好地保护农民权益，以及转变

严苛的城市户籍制度，使外来务工人员享受更多社会福利，列入政策议程。改革将承诺提高家庭在国民收入中的比重，这是中国经济向消费导向型倾斜的要素之一。改革的成本将非常高昂。中国国务院发展研究中心预测，将1名农民工转化为享受教育和保障性住房的城市居民，政府为之付出的短期成本为2.4万元。中国约有2.6亿农民工，即便使1/10的农民工“市民化”，初步成本就将高达6300亿元，相当于中国2012年GDP的1.2%。同时，为农民提供更有力的保护将使地方政府更加难以侵占和出售土地，而这是后者的关键收入来源。去年中国地方政府的土地转让金收入为2.7万亿元，约为总收入的1/4。地方政府在因为农民工增加支出的同时，却要减少收入是行不通的。完成不可能完成的任务意味着寻找新的收入来源。政府可能将扩大房产税征收范围，或迫使国企缴纳更多红利。此外，中央政府将不得不担负更多社会支出。

日本《日经中文网》：中国税收放缓 财政出现阴影

2012年中央与地方的合计税收同比增长12.1%，为3年来的最低增长率。中国的税收占财政收入的近90%，由于营业税等商品买卖所支付的流通税是税收主体，因此税收在经济高速增长时期会大幅增长，而在经济减速期则很容易大幅下滑。2011年的税收同比大幅增长了23%左右，但2012年却创下雷曼危机后2009年（9.8%）以来的最低水平。受经济减速影响，反映企业活动的税收跌幅明显。占税收1/4以上的增值税增长了8.9%，比上一年减少了6.1个百分点。营业税、企业所得税也分别下滑了7.5和13.4个百分点。同时，个人所得税受刺激经济发展的减税政策影响，同比甚至减少了3.9个百分点。2012年的财政赤字占国内生产总值（GDP）的1.5%，估计今后10年财政赤字在GDP中的比重将提高到2~3%，但在国际上依然属于低水平。不过，中国政府为提振经济开始加速审批基础设施投资，但另一方面，由于中央政府暂不会推出大规模的财政投资，所以投资需要地方政府负担。2012年全国有28个城市批准了今年6~8年建设地铁的计划，投资总额高达9100亿元，仅此一项，地方政府的债务就将增加5500亿元。地方政府为了筹措资金，开始通过旗下的融资平台来发行债券。名为“城投债”的债券发行额在2012年达到6267亿元，猛增至上一年的2.5倍。当下中国经济开始

逐步复苏，税收也可望出现增长。不过，中国新领导层为提高党的凝聚力，打算增加教育和就业等方面的财政支出。今后的财政负担不可避免地会加重，依靠投资来刺激经济正变得越来越困难。

美国《彭博新闻社》：中国收紧货币压力在缓解

中国人民银行在先前提取 9100 亿元人民币之后，又在近日抽走净额 50 亿元人民币。报道指出，这是彭博社 2008 年开始编制数据以来的最大幅度。2 月 19 日，自 2012 年 6 月以来第一次正回购。在 1 月份提供两年来最多的贷款之后，它从银行取出了资金。中国人民银行最近两周一直从金融体系中抽走现金，从而促使人们猜测，这是在收紧货币政策，原因是担心通胀加速和房地产价格上涨过多。3 月 1 日，中国国务院加大工作力度，为房地产市场降温。野村控股公司在香港的中国区首席经济学家张智威认为，国务院的房地产政策将导致房地产价格和投资的下行风险，但政策的有效性取决于是否将会收紧货币供应量。北京大学教授宋国青表示，“低通胀”仍是中国货币政策的主要目标。中国央行在 2 月 6 日发布的一份季度货币政策报告中说，国家必须警惕价格上涨预期的变化，以及输入性通胀。中国央行表示，经济复苏和扩张的需求可能会以“比较快的方式”影响到消费物价指数，主要发达经济体宽松的货币政策可能会推高大宗商品价格。宋国青表示，与 1 月份和 2 月份相比，中国收紧货币政策和宏观调控的压力已经得到缓解，3 月份的通胀率将是“相对较低的”，因为食品价格上涨放缓。汇丰中国首席经济学家屈宏斌也认为，中国央行的行动旨在理顺流动性，应对资本的重新流入，而不是收紧货币政策。通货膨胀的压力仍然是可管理的。鉴于中国的经济增长在未来几个季度的有限复苏，预计这种情况会继续存在。

新加坡《联合早报》：中国大部制改革不会急于求成

在新一轮中国国务院机构改革中，传说中的大部制改革将在多大程度上得到推进，已经成为舆论关注的热点。新加坡《联合早报》报道，国家行政学院教授汪玉凯指出，大部制改革表面上是机构调整，实际其背后是权力调整。目前一些领域存在权力部门化、部门利益化等问题，大部制调整必将涉及部门利益。如果要把有实权的机构拿掉，必然会遇到较大阻力。因此，高层在推进大部制改革时，

会本着积极而又稳妥的原则，不会急于求成。英国广播公司网站评论称，中国 2008 年以来首次大规模国务院机构改革。分析人士认为，此次国务院机构调整将继续“大部制”，但预计重点将在转变政府职能以及理顺内部关系，而不是单纯的部门合并。清华大学公共管理学院教授王名说：“大部制改革是中国政府改革的一个必要环节。大部制改革的背后是‘小政府、大社会’，是政府改革和转制的一个必经阶段。可以有两种模式进行，一种是理想型，另外一种为现实型。现实型更适合目前中国的现状，具体来说叫做‘小步快走’，即根据可能性做出小幅度的调整，同时分几步来进行，这一次可能只是第一步。”有分析人士指出，如果中国的大部制改革达不到转变政府职能的效果，大部制改革就是在“穿新鞋走旧路”。

国内财经

经济增长目标保持低调 强调民生和保障

3月5日，温家宝在其最后一次政府工作报告为2013年勾勒了经济蓝图，凸显出新一届政府重视改革路线、强调社会福利保障。经济增长目标第二年设为7.5%政府工作报告提出，今年GDP预期增长目标是7.5%左右。这是继去年把经济增长目标八年来首次从8%降至7.5%后，第二年设定为7.5%。花旗中国高级经济学家丁爽指出，和去年明确设定成长率目标为7.5%相比，今年目标为“7.5%左右”，这也许说明政府可以接受经济增速略低于7.5%。但考虑到工作报告同时也强调要维持合理经济增长以创造就业、提高居民生活水平以及调整经济结构，因此季度增长率低于7%仍然是政府不能接受的，预计2013年政府的宏观政策应能支持经济增速在7.5-8.0%之间。中国社科院学部委员刘树成也表示，“经济增长目标其实是综合性目标，要综合考虑国内外经济环境新变化。中国经济已进入转型期，两位数高增长已告一段落，世界经济延续低迷态势，7.5%左右的目标是实事求是的。”国家发改委宏观经济研究院副院长王一鸣也指出，当前中国经济潜在增长率有所回落，7%到8%的增长区间已成为新常态，7.5%左右的目标与潜在增长率相协调。《日本经济新闻》认为，经济增长目标的下调显示出中国领导层已经接受成为现实的增长放缓，同时力争实现正常速度的稳定增长。维持7.5%的增长目

标传递出的政治信号是，为实现可持续增长，将重视改革。英国《路透社》也评论，政策目标偏保守预示对经济放缓的容忍度提升，更多注意力将放到调整经济结构上。政府工作报告中解释称，增长率目标定为7.5%左右主要基于两方面考虑：一是要保持合理增长速度，且必须使经济增长与潜在增长率相协调，与生产要素的供给能力和资源环境的承受能力相适应；二是要把工作重心放到加快转变经济发展方式和调整经济结构上。此前李克强副总理也表示，中央希望今后的中国经济增长是要实在的有效果的，没有水分的增长，如果需要在2020年到达全面的小康社会，其实每年的增长只需要达到6.8%就足够了。国家发改委副主任张晓强表示，政府工作报告在谈到经济发展目标时用了“持续健康”的表述。这个提法是很重要的意义的，更强调要把经济发展的重点放在增长的质量和效益上。以前用过又好又快，或者是平稳较快，都没有强调持续健康。中国国际经济交流中心常务副理事长郑立新表示，7.5%是我们的预期目标，而根据去年的情况看，通过各方努力，在保证质量和效益不断提高的情况下，今年我国GDP增长速度实际会达到8%以上。国家统计局局长马建堂称，今年经济增长7.5%目标，一方面充分考虑到了中国经济潜在增长的能力，也考虑到了发展的需要。同时，7.5%意味着把更多的重点放在转方式、调结构和提高经济增长质量上来。7.5%的指标，大家感觉可能低了。但低了以后，质量的要求更高了，实现起来也不是一个很容易的任务。国家发改委副主任杜鹰也表示，在参加分组讨论和接受记者采访时说，今年经济下行压力很大，要完成7.5%的宏观经济增长目标，非“玩点命”不可。当前内外部条件发生很大变化。从外部来看，国际金融危机可能是一个慢性病，要持续相当一段时间，对我们出口有很大的影响。国内有两个因素制约越来越明显，一是资源环境的约束，二是劳动力供求关系的根本性变化。靠过去出口拉动的粗放型外延式的增长方式已经难以为继，必须把整个经济发展转到以提高经济的质量和效益的轨道上来。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇也认为，在低通胀和房价保持平稳的前提下，今年要实现7.5%的经济增长目标并不容易。从表层上看，未来中国经济增长将淡化投资拉动、出口拉动，转向内需拉动。从深层来看，若实现从内需来拉动经济增长就必须要进一步深化改革，打破垄断、降

低行业准入门槛、提高政府效率，吸引更多的民营资本投入到国民经济运行中来。

民生着墨多 温家宝在政府工作报告中，对今年政府主要工作提出四方面建议，“以保障和改善民生为重点，全面提高人民物质文化生活水平”所占篇幅最长，约2000字。温家宝表示，当前社会结构、社会组织形式、社会利益格局发生深刻变化，社会矛盾明显增多。我们必须把保障和改善民生作为政府一切工作的出发点和落脚点，放在更加突出的位置，着力加强社会建设。10年来，两届政府共召开的400余次国务院常务会议中，教育、医疗、住房等各类民生议题多达128个。美联社分析认为，政府工作报告显示，中国领导人将不再强调不惜一切代价实现经济增长，而是把发展优先权放在民生项目上。英国广播公司也特别关注到报告中有关民生的阐述。报道指出，温家宝承诺将稳定增长、加大反腐、为人民提供更好的社会福利。美联社分析认为，政府工作报告显示，中国领导人将不再强调不惜一切代价实现经济增长，而是转而强调实现社会福利保障。政府工作报告指出，坚持把人民利益放在第一位，着力保障和改善民生。我们把就业作为保障和改善民生的头等大事，实施积极的就业政策。全面推进社会保障体系建设，建立新型农村社会养老保险和城镇居民社会养老保险制度，城乡居民基本养老保险实现了制度全覆盖。政府工作报告提出，城镇新增就业900万人以上。这一目标和前4年相同。实际看，近几年就业完成形势均比较好。不过，今年高校毕业生将达到700万人，且在当前经济复杂多变状况下，就业难和招工难并存，完成高质量的就业并不容易。教育是强国之本，目前我国年度财政性教育经费支出总额已超2万亿元，今后还要继续增加。去年国家教育经费支出已达国内生产总值4%以上的目标。今后投入还将加大，但如何花好钱更为关键，要堵住浪费漏洞。数据显示，2005年至2012年，国家已连续8年提高企业退休人员基本养老金水平，累计月人均增加1021元，2012年月人均养老金达到1721元。这一项惠民生政策，持之以恒格外难得，彰显了政府以人为本的执政理念。

改善环境质量，让人民看到希望 温家宝在报告中特别强调减少能源消耗，着重解决和减少中国面临的严重空气、土壤和水污染。“生态环境关系人民福祉，关乎子孙后代和民族未来。”温家宝在对今年政府工作的建议中指出，“要加快调整经济结构和布局，抓紧完善

标准、制度和法规体系，采取切实的防治污染措施，促进生产方式和生活方式的转变，下决心解决好关系群众切身利益的大气、水、土壤等突出环境污染问题，改善环境质量，维护人民健康，用实际行动让人民看到希望。”美联社报道称，从政府报告中可以看出，中国不再强调不惜一切代价的经济增长，特别强调了节约资源、保护环境，解决大气、水、土壤等污染问题。钟南山委员说：“作为医生，百姓吃的东西没毒，喝的水放心，呼吸的空气干净，比发展经济还重要。科学发展是硬道理，要将环境治理作为考核领导政绩的首要指标。”政府报告提出的具体措施包括，“修订环境空气质量标准，增加细颗粒物 PM2.5 等监测指标。推进天然林保护、退耕还林、防沙治沙等重点生态工程建设，五年累计完成造林 2953 万公顷，治理沙漠化、石漠化土地 1196 万公顷，综合治理水土流失面积 24.6 万平方公里，整治国土面积 18 万平方公里等。”多位全国政协委员呼吁抓紧完善相关标准、制度和法律体系，“建设美丽中国，应从健康呼吸开始”。农工党中央的提案指出，目前我国“污染减排手段”与“空气质量改善”严重脱节，建议各级政府建立 PM2.5 监测、评价及考核的具体规范，并将考核结果纳入党政领导干部政绩考核指标；建立相应的奖惩机制，实行党政领导干部行政问责。王执礼委员建议，制定单行的环境损害赔偿法，明确环境损害责任承担主体、赔偿范围、责任承担方式、救济途径等基本制度。将环境和生态系统的公益损害与公民的私益损害，列入赔偿范围。中科院科技政策与管理科学研究所副所长王毅认为，要彻底治理空气污染，首先需要的是价值观的改变，思想中的雾霾不除，环境中的雾霾也难以消除。首先，从监管层面讲，官员要以更为开放和负责任的心态去寻找对策，解决问题，而非抵触；其次，从企业角度来讲，应该更加具有社会责任感，企业至少应该公布自身的污染物和危险废弃物排放，满足公众的知情权；再者，从公众的角度看，改善环境需要一定的成本和时间，需要全社会的一起努力。他表示，可以征收环境保护税，针对不同的污染物设定不同的税种及税率。而且，征税的对象主要应该是企业。考虑到企业的税负本身已经很重了，那么就要考虑在所得税、人力税等方面为企业减税，达到一种平衡。而且，企业也可以通过提高价格将一部分税负转移给消费者，在可以接受的范围内。老百姓不能总想着呼

吸新鲜空气却不付出代价。

2013 年的财政政策更加积极 货币政策更加稳健

2013 年政府工作报告提出，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；出乎意料，2013 年政府工作报告为这一政策组合加上了新的数字约束：拟安排财政赤字 1.2 万亿元，广义货币 M₂ 预期增长目标拟定为 13% 左右。多方人士认为，一边是创历史新高的财政赤字，一边是比去年降低一个百分点的 M₂ 增速，更加积极的财政政策和更加稳健的货币政策可能预示着，今年调控政策将在大基调不变的前提下进行预调微调，旨在提升经济增长质量，更好地改善民生，同时为改革的继续推进腾挪空间。**财政赤字增长 50%** 今年我国拟安排财政赤字 1.2 万亿元，比去年预算增加 4000 亿元。其中，中央财政赤字 8500 亿元，比去年预算增加 3000 亿元；代地方发债 3500 亿元，比去年预算增加 1000 亿元。据测算，2013 年增加赤字后，我国赤字率为 2% 左右，而 2012 年预算赤字率为 1.5%。政府工作报告解释称，赤字规模扩大是要增加保障改善民生支出，以及结构性减税的滞后效应，并优化支出结构，继续向民生领域倾斜。政府工作报告给出了一串数字目标，包括：今年企业退休人员基本养老金继续提高 10%；人均基本公共卫生服务经费标准提高到 30 元；保障房新开工 630 万套；教育经费支出总额已经超过 2 万亿元，今后还要继续增加……这些，都需要财政的支持。其次是要保证经济持续健康发展。中国社科院经济研究所研究员张曙光认为，2012 年中国经济呈现前落后高态势，是一系列稳增长政策的结果，但能否成为整个经济企稳回升、进入新一轮周期上升的标志，还需要进一步观察。因为经济环境和增长基础并未根本改善，也不稳固。中国社科院经济研究所所长裴长洪说，中国经济增长处于结构性减速期，改善潜在增长率基础因素的工作不会很快见效。今年的经济增长要比去年好，还将取决于信贷、投资能否保持合理的增长。因为“消费增长总体是稳定的，高也高不到哪里去。另外，国际市场看起来比去年好。但美国减赤问题悬而未决可能会引发不稳定预期。”财政部财科所所长贾康认为，受当前国内外经济形势影响，我国财政收入增速放缓，而营改增等结构性减税举措进一步制约了税收增长。为增加保障改善民生支出、保持对经济增长和结构调整的支持力度，仍需要保持一

定规模的财政扩张力度。不过，这并不会带来过多的政府债务压力。从绝对值看，赤字 1.2 万亿元创出历史新高。但衡量财政风险的赤字率为 2% 左右，在近十年中处于中等略高水平，依然在警戒线 3% 以内。今年中央财政国债余额限额为 91208.35 亿元，占 GDP 的比重不到 20%。中国社科院财经战略研究院院长高培勇表示，总体看，我国财政风险仍在可控的安全区。但仍要警惕潜在风险隐患。今年中央和地方财政收支平衡局势更加严峻，再加上地方债进入偿债高峰，要防止潜在风险转化为现实风险。同时警惕地方新一轮投资热潮，应进一步强化地方债管理。财政部财科所副所长刘尚希也认为，只要中国经济保持景气，经济增速高于财政赤字增速，赤字率应该可以控制在安全范围内。不过，地方政府一些隐性债务的风险仍然值得关注和警惕。政府工作报告也指出，要进一步加强地方政府性债务管理。妥善处理债务偿还和在建项目后续融资问题，积极推进地方政府性债务管理制度建设，合理控制地方政府性债务水平。**M2 降速防物价过快上涨** 相比去年增长 14% 目标，M2 今年有一个百分点的落差，是 3 年来的最低值。这意味更注重发挥稳健货币政策效果，今年货币政策既适当调节流动性，也显现审慎指向，释放出控物价的信号。中国人民银行副行长易纲表示，在中国目前的发展阶段，有一个较低的、温和的通货膨胀率是央行的首要目标。北京师范大学金融研究中心主任钟伟预测，就月度走势来看，2013 年将呈现前低后高的走势，下半年推动物价上涨的主要因素将是猪肉价格的触底回升。国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松认为，2013 年国际上存在一定的输入性通胀压力，美欧日央行多次的量化宽松政策的后期将会对中国的进口价格有所拉升，同时货币的扩张也会引起全球的通胀，对有较强物价国际联动性的中国也存在上扬压力。国家发改委副主任杜鹰认为，预防潜在的通货膨胀有三个原因，一是资源要素成本都在增加，涨工资就是人工成本在上升；二是全球的流动性太厉害，输入型的通货膨胀压力越来越大；三是今年乃至今后一个时期，无论如何要把改革放到更重要的位置上，而这个改革有一项就是资源性产品价格的改革。去年 CPI 是 2.6，今年为什么比去年定得稍高一点？有一点考虑，要为价改留一定的空间。中国社科院财经院助理研究员余慧倩表示，目前国内扩张性货币政策刺激增长的效应可能在下

降，刺激通胀的效应则在增强。在全球流动性重回宽松轨道的背景下，央行继续释放流动性可能会加大未来通胀压力。中国社科院学部委员余永定认为，尽管2013年的物价目标定为3.5%左右，比去年低了0.5个百分点，但是考虑到去年物价实际同比仅增长2.6%，如果今年的目标与最终结果基本一致，那么今年物价上涨的压力无疑将大于去年。由于中国的经济周期和物价压力都在往上走，今年的货币政策和去年相比应该是逐渐向偏紧的方向来调，但是力度到底有多大，还需要继续观察。不过，中国社科院学部委员张蕴岭认为，现在还不到收紧银根的时候，因为通货膨胀率还在理想范围内，而且当前的经济增长仍然要依靠信贷的支撑。

财政、货币目标“一升一降”助力改革深化 拟安排财政赤字增加4000亿元，M₂预期增长目标降低一个百分点。这可能是为继续深化改革腾挪空间。之所以为了达到与去年同样的增长目标，选择更加积极的财政政策和更加稳健的货币政策，有分析认为，是因为当前我国经济社会发展中还存在不少矛盾和问题，宏观调控空间收窄。中国社科院财经战略研究院院长高培勇表示，2013年宏观调控政策必须兼顾稳增长、调结构、控物价三个目标，所以调控政策的空间相对变窄。结构性减税将是2013年宏观调控的“主阵地”，因为进行结构性减税既可以避免伤害经济结构调整，又可以避免货币供给量增加，拉高物价。更大的原因则可能是要为进一步继续深化改革腾挪出空间。中国工商银行行长杨凯生也说，宏观调控应该就是为了熨平经济波动的波峰，拉长经济运行的周期，宏观调控中最需要注意的问题就是要区分权宜之计和长远之策。权宜之计是应急之需，长远之策就是我国的经济发展方向和改革方向。在采取任何权宜之计的时候，不要为长远之策增加体制性、机制性的阻碍。

“国五条”细则出台 房地产调控超预期

“国五条”细则出台 继2月20日出台“新国五条”之后，国务院3月1日发布楼市调控细则，该细则指出，进一步提高第二套住房贷款的首付款比例和贷款利率；个人售房严格按转让所得的20%征税；各地新建商品住房价格控制目标一季度公布；楼市调控不力省级政府将被问责；多部门联动严打囤地捂盘哄抬房价房企。新国五条可以说是最近几年地产调控最为严厉的政策。地产调控细则超

出市场预期，表明管理层对抑制房价上涨过快的坚定决心。2012年政府工作报告提出“严格执行并逐步完善抑制投机、投资性需求的政策措施。”而今年的政府工作报告提出的则是“坚决抑制投机、投资性需求。”受“国五条”细则的影响，3月4日早盘地产、银行板块出现暴跌，拖累大盘重挫，沪指收报2273.40点，跌幅3.65%；深成指收报9139.75点，跌幅5.29%。银河证券认为，之前2月20日公布新闻稿时，大家一致的反映是低于预期，购房者和开发商对此都预期不充分。此次，楼市调控细则超预期的内容主要表现在：个人所得税严格按照转让所得的20%计征；严格执行住房限购，限购区域覆盖城市全部行政区域；房价上涨过快的城市，进一步提高第二套住房贷款的首付款比例和贷款利率。此次“国五条”细则超市场预期，也向市场传递了一个很强的信号，即政府对房地产的调控决心不变。申银万国证券研究所市场研究总监桂浩明表示，此次的房地产“国五条”政策，对房地产而言是打击较大，将直接遏制对改善性住房的需求，使得市场上的供求关系出现某种微妙的变化，对于房地产来说，长期是利空。银河证券认为，新政细则会使得楼市需求会受到抑制，尤其是改善性需求；楼市也会产生结构性差异，即市中心由于税费较高而变得冷清，而郊区楼盘则大多以首套需求为主而相对活跃。对二手房而言，在地方的细则出台之后，由于税费的增加，买卖双方成本都大幅提升，二手房市场可能会有一个冰封期。对于新房而言，尤其是以“北上广深”为代表的一线城市的楼市，由于二套房信贷政策很可能收紧，购房门槛和成本都将上升，估计2013年全年主要城市的楼市成交量可能会下降15%至20%，中期来看（三至六个月），“国五条”细则对楼市需求释放是偏空的。住建部副部长齐骥4日透露，国务院要求各地政府制定各地的房地产调控目标。这个目标3月底就要出台。各地不一定非要制定细则，只要调控方向符合国五条的规定，围绕国五条的细则进行。据了解，上海、北京等地已经有房地产调控细则方案在手，待两会后就会出台，而广州、深圳等也表示正在落实房调新政。上海商报指出，这次“国五条”实施细则与往常不同，不仅形式内容上有差别，而且方式也不同。“国五条”实施细则已经十分细化，地方政府的工作主要是把这种细化了的实施规则落实到位。“国五条”实施细则没有给地方政府更多的弹性空间，这

是“国五条”与以往的房地产宏观调控很不同的地方。忧 20%个税打击改善性需求 二手房交易按转让所得 20%计征个税来说，该政策如果能够真正执行，政策效果和对于市场的影响将是史无前例的。不少业内人士表示，新政将使交易成本上升数十万元，因此在各地政策执行细则出台前，二手房市场必将迎来交易高峰。事实上，京津沪多个房地产交易中心人头攒动，很多窗口前排起了长长的队伍。伟业我爱我家集团副总裁胡景晖预计，“国五条”的执行细则在各地落地前，为抢搭政策末班车，二手房市场将迎来一波交易高峰，但在各地执行细则正式出台后，二手房交易量将迅速跌入低谷，价格也会经历一个短暂的滞涨期。但目前该政策执行存在制约因素：一是很多房屋无法按前后一致的编码核实历史交易和登记信息，也就无法核实房屋原值；二是计算两次交易中的个人所得，需要核减产权人的装修和维护支出、房屋的自然折旧等，存在可操作空间和漏洞可钻。一些政协委员在肯定中央调控楼市决心的同时表示，20%个税征收的效果还要拭目以待，未来地方细则是一大决定因素。也有全国人大代表称，房价问题并非个税能解决，如果最终买单者还是购房者，就难免伤及无辜。财政部财科所所长贾康认为，新出台的国五条细则，对二手房交易征收 20%税的这一规定，有两大弊端：一是对不少刚性需求存在误伤；二是刚性需求的购房者会被迫转向新房市场，加重新房市场的竞争。改善性需求对于一个房地产市场来说是一种健康的力量。从严 20%征税的实际效应，是在二手房市场上增加了交易的实际税收负担，在目前房地产市场供不应求的主要矛盾下，这种增加的税收负担一般需要买房者承担，从而压抑改善性购房需求。国研中心对外经济研究部部长张小济认为，从短期看，所征税负的其中一部分将由买房人承担，这很可能造成交易减少。特别像北京这样的卖方市场，这一政策的出台可能造成二手房价升高，由于房价互相参照，使得新房的房价也会看涨。针对“国五条”细则会“误伤”改善性需求和刚性需求的担忧，住建部副部长齐骥表示，房地产调控从来就是支持自住性需求（包括没房买房子住和改善性购房），同时是抑制不合理的需求（抑制投资、投机购房需求）。几年来，房地产调控目的都是如此，包括此次出台的“国五条”细则。如果发现所得税最终被购房者承担情况很普遍，会采取措施保护购房者。对此，专家表示，

此次调控将突出地区的差异化，应该会涉及对刚性需求的保护措施。中国房地产学会副会长陈国强认为，针对不同人群，不同需求，房价调控需要精细化的差别对待，政策条款必须对刚需、改善性需求和投机炒房作出区分。贾康表示，20%个税政策的实施细则应该尽早清晰化。对刚需、改善性需求的购房者应该实行“定向宽松”，不同城市附加上不同政策，避免在楼市调控中“误伤”刚需。例如，过去房产持有超过五年免按20%税率征收个税，但现在有没有类似的时间界限，应该做出一定的量化。在业内人士看来，一旦二手房交易严格按照差价的20%征收个税，确实将给楼市带来沉重打击。但在各地执行细则未落地之前，尚有操作细节待推敲，且很有可能给家庭唯一一套住房、刚性置换需求住房，以及动迁房、房改房等合理住房需求留下政策“口子”。而这些“口子”怎么留，也将决定政策对市场的实际影响力度。住建部政研中心综合研究处处长赵路兴认为，20%交易税是中央层面的原则方向。地方版细则将根据实际情况具体规定，例如，对房改房、经适房、改善性住房等税收政策具体细化。中原地产研究部总监张大伟也认为，地方细则可能会有部分豁免，之前个人唯一一套住房超过5年出让可减免所得税，这一条款在地方细则中可能得以延续。

一月外汇占款创单月涨幅新高 近7000亿增量环比猛增4.8倍

央行3月6日发布的最新统计数据显示，截至1月末，我国外汇占款达265370.07亿元，1月新增外汇占款达6836.59亿元人民币，环比增长4.8倍。不仅比去年全年外汇占款增量多出近40%，也创下了外汇占款增长史上的单月增幅新高。去年受资本流出影响，全年新增外汇占款仅为4946.47亿元，是2011年2.78万亿的18%。对于1月份新增外汇占款激增是否构成热钱涌入的事实，市场出现了不同的看法。一些分析认为，1月外汇占款的激增与央行对外汇占款进行了记账方面的技术处理有关，从而导致出现虚增；也有分析认为，发达经济体的超宽松政策，加上去年年底以来中国经济的反弹，推高了人民币升值预期，导致境外资金大规模流入。**结汇影响** 据国家外汇管理局数据显示，2012年，我国银行结售汇差额共计864亿美元。纵观去年的银行结售汇数据，共计9次为结售汇顺差，占比75%。实际上，从去年10月份起，银行结售汇差额便呈现飞速上涨的趋势。

据数据显示，10月份差额为25亿美元；11月份差额为180亿美元；12月份差额更是达到了509亿美元。今年1月份银行结汇金额为1884亿美元，售汇金额为1504亿美元，银行结售汇差额为380亿美元，环比下降129亿美元。其中，银行代客结汇金额1818亿美元，售汇金额892亿美元，结售汇顺差926亿美元；银行自身结汇金额66亿美元，售汇金额612亿美元，结售汇逆差546亿美元。银行结售汇是指外汇指定银行为客户及其自身办理的结汇和售汇业务，包括远期结售汇履约数据，不包括银行间外汇市场交易数据。银行代客结售汇是指银行结售汇中外汇指定银行为客户办理的结售汇部分。银行代客结售汇不按居民与非居民交易的原则进行统计，且其仅包括银行与其客户间的本外币买卖，即人民币和外汇的兑换交易，不同于国际收支交易的统计范围。

疑为热钱流入 银河证券首席总裁顾问左小蕾表示，1月贸易顺差稳步增长，外商直接投资同比减少，新增占款大幅增加应该不是由于贸易顺差或外商投资，很可能是短期套利资本，下注人民币升值。1月外汇占款暴增很可能是由于短期投机资本涌入。发达国家纷纷采取量化宽松政策，全球市场处于低利率环境，而中国经济自去年底回升势头明显，导致人民币升值预期加强，资本流入中国套利。市场分析人士认为，去年9月份以来，人民币兑美元的汇率一直保持升值态势，这让很多私人部门加强了持有人民币的意愿。3月6日，中国货币交易中心授权公布美元兑人民币中间价收报6.2745，人民币中间价比3月5日升值52个基点，创下自1月15日6.2691以来的新高。近期大量外资流入，有可能会进一步导致人民币兑美元进一步上涨。专家表示，在国际市场的低利率环境下，中国经济回暖导致人民币升值预期增强，吸引大量资本流入，其中或存在大量短期套利资金，对中国经济的平稳运行带来一定风险。中国外汇投资研究院院长谭雅玲指出，1月外汇占款激增更多的是与市场因素有关。国际市场上，欧元升值、日元贬值，伴随国际市场多元化的货币组合的变化，可能刺激或加强我国外汇占款数量的增加，给央行的操作带来很大的难度。热钱大量涌入将推高物价，干扰政府宏观经济调控的效果，影响外汇市场秩序，中国应适时调整货币政策，谨防资本急剧流动带来的负面影响。面对热钱可能造成的风险，中国央行需及时通过公开市场操作、提高存款准备金率、加息等政策工具收

紧流动性。今年政府工作报告中提出要实行稳健的货币政策，广义货币 M2 预期增长 13%，这一数字比去年的 14% 和 2011 年提出的 16% 都要少，表明中国政府已经对市场流动性保持高度警惕。

观点精粹

张茉楠：警惕美国提前退结束量化宽松政策导致“货币悬崖”

国家信息中心预测部世界经济研究室副主任张茉楠分析，随着美国经济内生动力逐步增强以及联邦市场公开委员会(FOMC)内部对大规模资产购买计划的担忧，削减资产购买计划规模甚至提前结束量化宽松的概率正在上升。首先，美联储维持无限量化宽松的必要性大大降低。目前通过数次量化宽松政策，美联储总共推出了约 3.5 万亿美元的购债规模，占 GDP 的 22% 左右，量化宽松力度几近极限。量化宽松刺激效应边际递减。QE1 推出使美国实际 GDP 同比增速从-3.3% 升至 2.2%，但 QE2 之后经济不增反降，实际 GDP 增速从 3.5% 一路下滑至 1.6%，之后美联储虽然连续推出了扭转操作以及 QE3，但美国经济增速依然在 1.5% 的低水平位置徘徊。同时，美国经济内生增长动力开始增强，房地产市场复苏态势确立，并迎来了金融危机以来房屋销售的最好势头。数据显示，去年 12 月美国所有房屋类型存量房平均价格为 18.08 万美元，同比增长 11.5%。当月全美二手房库存量环比下降 8.5%。特别是困扰美国经济的高失业问题也开始出现缓解，非农失业率连续三个月降至 8% 水平之下，维持无限制的量化宽松的必要性开始降低。奥巴马第二任期内正在积极探讨美国经济增长潜力的提高(通过促进研究开发、教育和基础设施开发)、推进“能源独立”战略以及推动“制造业回归”等在内的再工业化政策，预计技术创新起到重要作用的行业，如机械、汽车、飞机、航空航天设备、计算机等的出口能够保持比较强劲的增长，从而有利于重塑美国竞争力基础。其次，美联储为量化宽松支付的成本高昂。金融危机以来，美联储资产负债表从危机之前的不到 9000 亿美元飙升至目前的 3.078 万亿美元，增长了 3 倍多。这意味着，美联储可能每年需要给银行的准备金支付 500 亿-750 亿美元利息。现在准备金的规模已超过 1.6 万亿美元。如果美联储保持现在的购买资产速度，那

么准备金规模将在一年以后再增加 1 万亿美元。此外，美联储过去一直把所有利润转移给财政部，过去四年一共转移了约 2910 亿美元利润。由于债务融资成本处于历史低位，新发债务的利息成本较低，这减弱了美国政府进行财政整顿和结构性改革的意愿，财政可持续问题的解决被延误，影响长期宏观经济和金融的稳定，因此也需要货币当局重新评估量化宽松政策成本和潜在风险。这些因素都提升了美联储提前结束量化宽松的可能性，未来美国很可能遭遇“货币悬崖”。一旦美联储减少甚至推出资产购买，国债收益率大幅上升必将带动美国的住房抵押贷款利率上升，而抵押贷款利率上升有可能对房地产市场、消费以及美国经济形成新一轮的冲击。而一旦美国开始实施退出战略势必推动美元中长期走强，对全球流动性、资本流向以及全球金融市场产生显著而深远的影响，美元流动性收紧推动美元走强、全球风险资产价格下跌以及国际资本流向再次逆转等触发新一轮金融危机的风险不可低估。

朱大鸣：当前的中国社会经济面临着四大难题

当前中国经济正处于徘徊期，民众对于新领导层抱有很高期望，期望中国能走出当前的迷茫阶段。在全国工商联房地产商会房地产经理人联盟副主席朱大鸣看来，当前中国面临四大难题亟待解决：一是反腐打出新政第一炮。反腐任务还很沉重，改革总是受到或明或暗的阻力牵制，连住房信息联网都不能落实，何况公开官员财产呢？二是经济增长潜力空间有限，如何寻找新突破成为关键。如何化解过去货币超发带来的生活成本和生产成本双高的挑战，可以说，从目前来看，这个问题几乎是无解的。三是社会信任度下降，政府和企业必须重塑信任形象才能缓解信任危机。中国社科院调查显示，社会的总体信任指标在 2012 年进一步下降，已经跌破及格线。群体间的不信任加深和固化，表现为医患、民商等社会关系的不信任，也表现在不同阶层、群体之间的不信任，从而导致社会冲突增加。社会冲突增加会导致社会风险加剧，比如因为拆迁导致的利益纠纷，由环境安全引发的群体性散步事件，都是这种风险加剧的表现。四是货币和房地产成为中国未来最不确定性的因素。该如何治理超发的货币，未来是否还进行货币超发？中国房地产处于分化状态，一线城市房价高居不下是一个事实，这一点没有任何异

议，问题是这样的价格是否还要持续上涨，直到天花板。三四线城市房地产市场经过四年多的大跃进，很多城市沦为了人们常说的鬼城，如果这些地方房地产倒下后，跟着倒下的将是一大片，甚至会引爆地方政府债务危机大爆发。

陆铭：中国经济发展可能促进世界经济理论大发展

复旦大学经济学院教授陆铭认为，在中国经济发展过程中，有几个问题是有可能促进世界经济理论大发展的。一是发展经济学问题。即一个国家如何在经济发展中实现经济结构转换，从落后走向发达。这一块的研究在世界主流经济学界还比较薄弱，因为主流经济学描述的主要是已成熟的经济体。中国在经济发展上确实取得了举世瞩目的成就，这其中是否存在一些可以推广的机制，比如政府在经济发展中所起的作用，包括正面的和负面的，这种问题是可以上升到一般理论的。二是制度转型的问题。在现代经济学理论中，制度转型相对来说不是处在最核心的位置。但现在一些新兴国家，包括苏联解体后，很多国家都从计划经济向市场经济转型，很多国家都存在一个从不完善市场向完善市场过渡的状态，那么如何实现制度转型？这种转型是否具有一般的规律？这是一个非常重要的经济学理论问题。又如，在制度转型的过程中，教育起到什么样的作用等。事实上，涉及到制度转型的理论也具有一般意义，是可以根据中国的实践提出一些新见解的。三是大国经济发展的问题。中国是一个大国，一个大的经济体如何实现有效的治理并推动经济的发展，这也是值得研究的。世界上有很多很大的经济体，比如印度、欧洲都面临这样的问题。在大的经济体里，中央政府和地方政府是怎样的关系？地方政府之间又是怎样的关系？这种结构最终会影响经济政策的制定，并会影响到这个国家发展的绩效。在中国的发展实践中，不管是成功的经验，还是失败的教训，都为这些问题提供了很好的研究素材。这只是三个例子，实际上，在中国还有很多类似的问题，在中国非常重要，但在现代经济学理论研究里还不是很深入。中国的经济学者们是可以基于中国的发展，为这些理论作出贡献的。

(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