

中央经济工作定调会迟到 保增长或成重要任务

每年中央经济工作会议召开前，中央政治局都会召开会议，分析研究次年经济工作。由于其主题、决策与随之召开的经济会议基调一致，因此这一会议也被业内人士称为“定调会”。今年的会议，至今没有任何消息，成为十六大以来最迟的一次。

当前经济形势复杂

每年中央经济工作会议召开前，中央政治局都会召开会议，分析研究次年经济工作。由于其主题、决策与随之召开的经济会议基调一致，因此这一会议也被业内人士称为“定调会”。“定调会”的召开时间并无准确日期。此前多年，“定调会”一般11月底召开，只有2002年、2004年和去年分别在12月1日、2日和3日召开。而今年的会议，至今没有任何消息，成为十六大以来最迟的一次。分析认为，当前国内外经济形势复杂，是导致“定调会”迟迟未召开的主要因素。

内外经济形势严峻

学者分析认为，国内外经济形势复杂，是导致今年“定调会”迟开的主要原因。

要原因。世界经济又趋低迷，欧债危机或引发全球经济二次触底，中国外贸形势严峻的同时，国内经济增速趋缓，而物价上涨形势仍然严峻。

国家发改委副主任彭森日前接受采访时坦言，我国发展中不平衡、不协调、不可持续的矛盾仍然突出，国际环境和国内经济运行中又将出现新情况、新问题、新矛盾，形势的复杂和调控的艰巨性都在增加。因此自9月以来，中央政治局常委就落实“十二五”规划纲要、发展经济、改善民生、加强和创新社会管理等议题进行了密集的调研和部署，先后走访了湖北、新疆、辽宁、山东、贵州、安徽、河南等地。

按照惯例，11月宏观经济数据统计结果将于12月中旬公布，因此也有分析认为，中央经济工作会议将在这一结果公布之后召开。而“定调会”，也将于此前不久举行。

高层近期释放一系列信号

最近，中国经济增长趋缓的势头比较明显。近期高层的一系列信号均投向“保增长”。中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山3日至4日在辽

宁沈阳调研时，强调进出口必须按照“十二五”规划的要求，“稳增长、调结构、促平衡”。中共中央政治局常委、国务院副总理李克强11月25日在河北考察时也强调保障房建设对于扩大内需、保持经济平稳较快发展的重要作用。不过也有专家认为，目前中国经济减速势头并不足为虑，仍应立足调结构。财政部财政科学研究所副所长刘尚希认为，国际经济环境整体低迷，加上中国经济出现的减速，应顺势而为促进结构调整和发展方式转变，而不能稍有减速就掉转调控方向。

货币政策开始转向宽松？

11月30日晚，中国人民银行突然宣布下调金融机构存款准备金率，这是央行近3年来首次下调存款准备金率。这是否预示着从去年年底定调的“稳健货币政策”开始转向宽松？

刘尚希认为，央行下调存款准备金率，反映了国务院思路的变化，即货币政策出现松动。他认为，在CPI下降的形势下，货币政策可以借势下调。一段时间以来，货币政策放宽的信号不断释放。今年10月下旬，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在天津



调研时表示，宏观政策将“适时适度预调微调”。随后央行在《2011年第三季度货币政策执行报告》中透露微调信号。但中国外汇投资研究院院长谭雅玲则认为，央行目前下调存款准备金率，“是对市场和中国经济状态的误判”。她认为，“中国目前的经济状况不用放宽货币政策”，她指出，收紧货币政策对防范金融风险更为重要。

抑制通胀仍不能掉以轻心

在2010年12月召开的中央经济工作会议定调今年经济工作的目标

是“稳经济、调结构、控通胀”。国家统计局公布的10月份CPI同比增速如期回落至5.5%，也是今年下半年以来CPI涨幅首次重返6%以下。不过，谭雅玲指出，目前对于物价调控仍以行政手段为主，市场未发生实质变化，百姓也没有实际感受。她认为，中国物价在短期内仍难以得到遏制，因为在全球货币宽松的情况下，通胀预期短期难以轻易改变。目前国际石油价格上涨，外部因素进入中国市场，拉动中国物价。因此抑制通货膨胀仍不能掉以轻心。

(摘自《中国广播网》)

李稻葵：未来两三年房价不可能涨不会跌超15%

楼市“降价潮”在全国逐步蔓延，地产界“老大”万科公开宣称2012年要“过冬”，中国楼市到底要往何处去？“限购”政策坚定的支持者，央行货币政策委员会委员、清华大学中国与世界经济研究中心李稻葵的观点是：未来两三年，房价上涨不可能，但房价下跌不会超过15%。

“不管政府怎么讲，不管开发商怎么讲，不管大老板怎么讲，最后结果一定是未来两到三年房价基本稳定。”在上周友邦保险主办的高端财富管理论坛上，李稻葵针对目前市场上分歧较为严重的房价走势问题做出自己的预测，“房价上涨不可能，那样是政府扇自己耳光，但房价大跌也不可能，因为如果房价在北京、上海、广州出现10%下降的话，一定会带来比房价上涨30%还大的社会问题，刚买房的年轻人一定会抱怨。”

虽然预测房价不会出现较大幅度的下跌，但李稻葵表示，在未来3到5年房价“基本保持稳定”的情况下，算上通胀因素，假设中国名义GDP按照每年10%的速度继续增长，平均来看中国老百姓的收入将会以每年10%以上的速度上升，那么三五年之后，相当于房价降了30%到50%，以前买不起房的人就可以买得起了。

中国银监会前主席刘明康日前向市场透露，银监会对商业银行进行房价下跌压力测试显示，即使最坏的情况发生，房价下跌50%，银行的贷款覆盖率仍然能达到100%，虽然利息不能收回，但本金没有问题。对此，李稻葵表示认同，他表示，中国房地产问题与美国不一样，中国人买房子首付款很高，并且买房也是投入感情的，因此并不会像美国一样因房价下跌而将房子给银行而不还钱。

至于未来的限购政策是否会长期执行下去，李稻葵表示，“最有可能的是房地产价格略有下降，地方政府限购政策会放宽一点，微调微调，交易量上升一些，再降下来再微调，一定是这样一个博弈的过程。”

(摘自《北京晨报》)

2012 多个大国迎来大选年

中国应提倡“责权一致”的国际制度改革的总体原则

2012年是名副其实的世界大选年。中国将举行党的第十八次全国代表大会并选举产生新的中央领导集体，美国、俄罗斯、法国、韩国将举行总统选举，日本也有可能更换首相。出于拉拢选民的目的，某些国家的候选人可能会以牺牲对外关系为代价鼓吹或实施更加强硬的对外政策。

清华大学国际安全论坛发布的研究报告(以下简称报告)称，2012年，中国在中美经济关系和中日历史问题等方面将面临更严峻的局面。

报告主要执笔人、清华大学当代国际关系研究院院长阎学通表示，中国应突出有所作为的外交原则，在国际制度改革进程中发挥与自身实力地位相称的作用，提出有助于国际秩序稳定的国际体制改革主张。

中国仍无力接班“世界领导”

报告预计，到2012年世界经济也难有起色。大国战略摩擦加剧，武装冲突有可能增加。为缓解危机，应改革国际机制，在国际政治和国际经济领域分别建立具有适应性的新制度。

阎学通表示，美国领导力的衰退使得世界经济陷入混乱。“作为世界大国，中国应突出有所作为的外交原则，特别是在全球事务上，不宜采取中立或不表态政策。此外还应提倡内外合作缓解动荡，防止经济矛盾政治化的原则。”

但是，阎学通也坦言，现阶段还没



有国家可以取代美国，为国际社会提供领导。“中国坚持韬光养晦、不当头、不扛旗、不结盟等一些外交原则，因此中国还无力承担世界领导责任。”

今年9月发表的《中国的和平发展》白皮书提出，中国要秉持积极有为的国际责任观，以积极姿态参与国际体系变革和国际规则制定，参与全球性问题治理。

阎学通认为，中国应提倡“责权一致”为国际制度改革的总体原则，以提高效率为改革方向。中国不排除在某些领域由实力比中国强的国家承担领导责任，同时中国也应在自己的实力优势领域承担更多的国际责任。

应争取更多世银和IMF投票权

国际金融危机爆发后，正是中国和印度等发展中国家的强劲增长阻止了世界经济的进一步衰退。然而在世界银行和IMF的改革上，中国的发言权一直

没有受到足够重视。

“在很多全球和地区性国际组织和国际机制框架内，缺乏实力的传统大国握有特殊的权力，但却无力发挥作用。”阎学通说。

报告显示，近几年，世界银行的信贷资本增加额中超过一半是由发展中国家提供。中国、俄罗斯、巴西和印度拥有世界上42%的储备资产(不含黄金)。然而，世界经济的权力分配结构并没有随之进行调整。2010年4月，世界银行改革后，中国仍然只有4.42%的投票权，而美国在引发全球金融危机后却继续保有15.85%的投票权。此外，IMF的投票权一直主要掌握在美国、欧盟和日本手中，中国的份额甚至不如比利时与荷兰的总和。

阎学通认为，如果再像以前那样几十年不调整领导成员，就无法跟上国际权力分配结构的变化。实力衰落的国家适时退出领导集体，实力日趋强盛的国家适时进入领导集体，这种经常进行新陈代谢的机制才能保持国际组织为国际社会提供有力的领导。

阎学通告诉记者，当前国际体系中中美两极化的苗头已经显露。2011年中国经济可以实现9%以上的增长，而西方国家则仍在为摆脱经济危机而努力，舆论普遍认为中国的GDP将于2025年赶上美国。与此同时，中国军事实力和综合实力都会得到相应的提高。

中美经济关系和中日历史问题面临新挑战

明年是美国大选年，中美经济关系将成为竞选人之间互相攻击的必选议题。日本政府为了争取国内民众信任，可能在领土争端问题上继续采取主动强硬政策。

2012年，是名副其实的世界大选年。对此，阎学通表示，在选举之年，各国政治精英对本国国内事务的关注程度增加，因此领导层互访减少，这不利于防止大国冲突的及时化解。某些国家的候选人还会以牺牲对外关系为代价取悦选民以利于当选，因此他们鼓吹或实施更加强硬的对外政策，这可能导致大国之间的政治摩擦增加。

“比如中美之间可能在东亚安全、人民币汇率、贸易平衡、金融市场开放等问题上激烈交锋。奥巴马为了再次当选，有可能对中国采取更加强硬的经济政策，从而影响中美关系的发展。”阎学通说。

中国政策科学研究会国家安全政策委员会副秘书长彭光谦少将认为，当前对国际秩序的最严重挑战来自于美国“重返东南亚”的新亚太战略。这一转移可以视为当代国际战略格局中的一个重大转移，将带来整个国际战略格局的重塑，对国际秩序带来挑战，对中国国家安全带来前所未有的压力。

“虽然美国经济实力有衰落的迹象，但美国的军事力量超强。反差越大，用军事力量解决经济问题的诱惑就越大。”彭光谦说。

(摘自《南方日报》文/杨春)

中国市场遭立体做空 外资挑起“货币战争”？

日前，国内银行间外汇市场上，人民币兑美元即期汇价已连续7个交易日触及跌停。在中央经济工作会议召开前夕，外资立体做空中国的攻势突如其来，一场“货币战争”似乎已悄然打响。

“客户都在抢美元头寸，中间价根本不起任何作用，5亿美金的买盘砸下来，(人民币)不跌停才怪！”12月7日，华东某银行外汇交易员在MSN上这样告诉《每日经济新闻》记者。

立体做空·唱衰

国际机构突然“变调”

近期，国际机构突然“变调”，从唱多A股变为在多个场合高调唱衰中国，尤其唱空中国的房地产和银行业，引发业界高度警惕。

近日，惠誉举行中国银行业特别报告的说明会，惠誉中国银行业评级主管朱夏莲称，借新还旧、表内表外腾挪术以及与非银行金融机构进行交易，使国内银行的困难暂不通过不良

贷款率显现，然而现金头寸紧缺凸显中国银行业增长乏力。

朱夏莲认为，中资银行正步入流动性严重弱化、肩负更大融资规模的信贷周期，此前延缓贷款回收期限的方法已很难奏效，未来资产质量的问题可能恶化。

11月15日，国际货币基金组织(IMF)首次发布报告，预警中国金融系统风险，称快速的信贷扩张导致贷款质量恶化、影子银行和表外活动导致银行脱媒现象加剧、房价下跌、全球经济形势不明朗等将严重影响中国银行体系。

立体做空·抛售

多家国有行遭遇减持

11月10日，知名投行高盛减持17.5亿工行H股，套现11亿美元；几天后美银宣布，对建行的持股由5%进一步降至1%，将18亿美元“收入囊中”。

做空中国的情绪进一步蔓延至港股市场。11月，JulianRobertson老虎基

金旗下的KelusaCapital，将其中国对冲基金的规模扩大逾4倍至2.5亿美元，该基金一直靠沽空港股获利而闻名。主要跟踪中国公司H股的MSCI中国指数9月下跌17%，今年前9个月的跌幅高达26%。知名对冲基金经理张敏杰表示，恒生指数今年从近25000点一度跌至16000点附近，跌幅一度超过A股，这和投资大鳄布局做空港股不无关系。

曾成功预言安然、Tyco公司破产以及美国抵押贷款危机的“做空大师”查诺斯本周二也表示，旗下基金Kynikos正在做空中国农业银行的股票。

立体做空·撤退

热钱加速流出中国

公开数据显示，除中国外，今年“金砖四国”其他国家的货币都出现贬值，说明热钱在加速撤出。

张敏杰指出，海外投资者做空金砖国家，又选在中央经济工作会议召开前夕重点做空中国，别有用意。目前



中国经济增长70%靠投资和出口，随着中央经济工作会议即将召开，如要保增长，调结构就可能推迟，越是推迟，爆发危机的可能性就越大，海外投资者抓住了这个两难的时刻来中国做文章。

不过，财经评论人余丰慧认为，我们不必过于悲观和惧怕，人民币适度贬值对出口企业是实质性利好。

渣打银行全球研究经济师李炜则称，人民币连触跌停和热钱流出，做空中国的关系不大，做空中国的投资者一直存在。市场上少部分资金近期看空中国市场，是正常的投资行为，明年二季度后或出现反转。

商务部：人民币连续贬值说明中国未操纵汇率

中国外汇交易中心7日公布，银行间外汇市场美元对人民币汇率中间价为6.3342。盘中再度触及跌停，这是人民币汇价连续第6个交易日盘中触及跌停。针对近期人民币连续出现贬值现象，崇泉表示，这正好说明中国政府从来没有操纵汇率，人民币汇率是按照市场的变化 and 市场需求浮动的。

商务部国际贸易谈判副代表崇泉近日表示，2012年我国外贸进出口形势将比较严峻，要继续稳定出口、扩大进口，才有利于我国经济健康平稳发展。针对近期人民币连续出现贬值现象，崇泉表示，这正好说明中国政府从来没有操纵汇率，人民币汇率是按照市场的变化 and 市场需求浮动的。

崇泉是在国务院新闻办公室举行的《中国的对外贸易》白皮书新闻发布会上作上述表示的。他说，2012年，欧美外需市场的情况不会有根本性好转，国内各种综合成本上涨的压力也将持续。我国在外贸出口上将重点开拓对发展中国家，特别是新兴经济体的出口。

针对9月、10月中国出口增速下降的情况，崇泉说，这一方面反映了国际市场需求的减弱，另一方面也反映了我国出口现在面临着综合成本上升的压力。

崇泉指出，作为拉动经济三驾马车之一的外贸出口，当前对拉动国民经济的发展具有十分重要的、暂时还难以替代的作用。中国对外贸易是中国经济的有利因素、积极因素，不是不利因素，它对宏观调控没有产生不利影响或者拖累影响。在当前形势下，只有稳定出口，扩大进口，才更有利于实现宏观调控目标，有利于中国经济健康平稳发展。他预计，未来五年中国进口总规模将达到8万亿美元。

针对近期人民币连续出现贬值现象，崇泉表示，这是一个非常好的现象，正好说明人民币汇率不是受政府控制的，不是像有些人说的中国在操纵汇率，中国政府从来没有操纵汇率，人民币汇率是按照市场的变化和市场需求浮动的，因此，人民币汇率有可能再上升，也可能再贬值，是波浪式的。

(摘自《南方报网》文/许岩)

专家解读

中国农业银行总行高级分析师何志成表示，在国内银行间外汇(CNY)市场，人民币兑美元即期汇率日内5‰的波动区间，参考的不是上日收盘价，而是当日中间价，因此即使跌停，也可能是高开低走，较前一交易日仍然走升。

“若按股市跌停10%的概念，跌停6天就应跌去70%-80%，事实上，最近连续6个交易日触及跌停，人民币相对美元仅跌2分钱。近半月，人民币兑美元汇率仍在上涨通道，市场不必过度恐慌。”何志成说。

(摘自《每日经济新闻》文/印峥峥)