

国际环境 | Guoji Huanjing

欧债是今年最大的市场动荡

2012年的国际经济未必让人觉得世界末日即将来临,但是动荡幅度可能甚至超过2011年。如果人们觉得去年的日子难过,今年的日子或许更难过,极端事件、极端政策交织而行,全球金融市场在大起大落中震荡、喘息、兴奋、绝望。银行

为资本充足金率而去杠杆,资金于动荡与不确定性下选择避险还是投机,政府在主权债务困境和金融乱像中疲于奔命,大起大落应该是2012年全球风险资产价格的关键词。

今年的最大市场动荡,当属欧债。第一季度,意大利、葡萄牙分别有占总债务1/3的国债需要续借,希腊更达总债务的40%。法国也有37%的

债务到期。不仅主权债务有超过3000亿欧元要发新债偿旧债,欧洲银行也有2500亿欧元到期,另有2000亿抵押债券(CLO)到期。欧洲偿债进入罕见的超高峰期,以目前的市场情绪和避险意识,在金融市场上依靠民间资金度过高峰期,应该是极其困难的。



资本市场 | Ziben Shichang

证券市场五大看点

对投资者来说,2011年不是一个给力的年份。在2011年的最后一个交易日,上证综指收在了令人失望的2199点;从年初的2800点出头,到年尾的2200点不到,600多点的落差让很多小股民们心酸。

日前,全国证券期货监管工作会议在北京召开。证监会主席郭树清在会上对当前及今后一个时期的资本市场改革和监管工作,提出了五个工作重点。

1. 深化发行体制改革,完善新股价格形成机制;
2. 积极推进退市制度改革,逐步形成市场化和多元化的退市标准体系;
3. 显著提高公司类债券融资在直接融资中的比重,研究探索和试点推出高收益企业债、市政债、机构债等债券新品种;
4. 督促上市公司明确对股东的回报,切实加强对其利润分配决策过程和执行情况的监管,强化对未按承诺比例分红、长期不履行分红义务公司的监管约束;
5. 加大对内幕交易、市场操纵、欺诈上市、虚假披露等行为的打击力度。

楼市展望 | Loushi Zhanwang

房价看跌为主 黄金十年终结

2011年,限购等调控政策使得中国的房地产市场成交量下滑。对房企而言,2012年依然“流年不利”。经济学家茅于軾表示,中国房价已经大涨至高位,而近期各大城市房价的下跌被视为拐点的开始,2012年有大型房地产企业可能破产。

上市房企长短期付息债主要分布在2011年7月-2014年6月三年内,其中有46%集中在2012年偿付。目前房企的资产负债率已处历史高位,随着房地产调控的深入,资金杠杆使用过度的迹象、积聚的风险不断加大。除银行贷款外,海外债、房地产信托、基金(私募)、民间高利贷这四个维度的债务将一一引爆。

中国房产信息集团分析师薛建雄认为,如果非要谈洗牌,我们可以理解为,目前靠关系拿地、靠砸钱拿地的房地产开发商确实该出局了。

住房和城乡建设部政策研究中心主任陈淮表示:对中国房地产业来说,依靠于恐慌性的需求,依靠于过度占有资源的需求,依靠于为卖而买的需求支撑的关系时代过去了。

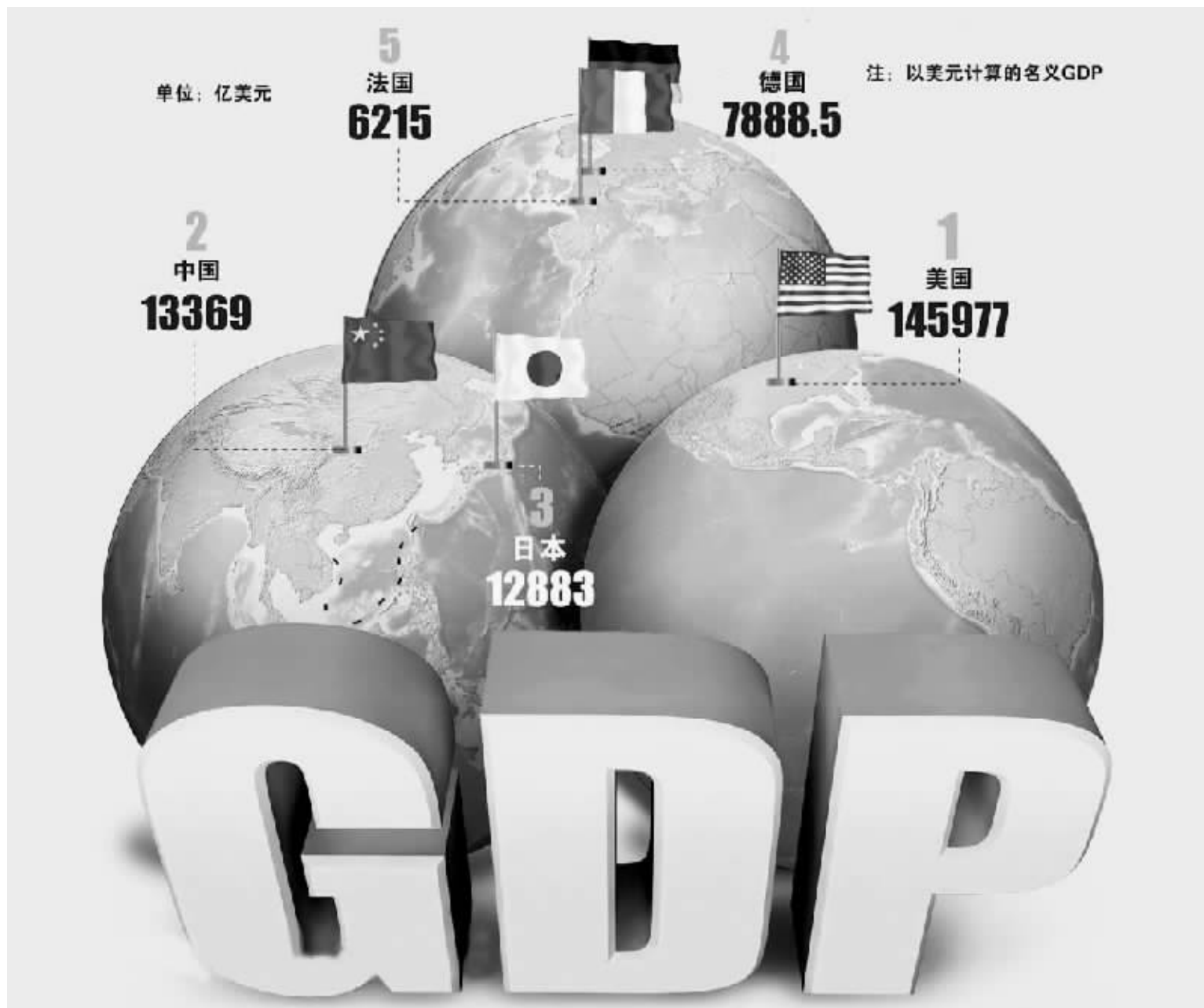
国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌说,在调控的着眼点上,政府的着眼点在哪里?短期内基于目前的泡沫,直接调控房价。长期看,我认为中国政府用不着管房价,中国政府主要要建立起房地产市场健康发展的长期有效的制度,把这个制度建立起来。眼前调控的策略是什么?我在公开场合也说过,中国的房地产市场不整,中国经济肯定出事,中国房地产市场整了,中国经济也出事,这就是现状。

(本报综合整理)



2012 中国经济展望

环境复杂严峻 经济稳中前进



宏观政策 | Hongguan Zhengce

国内宏观政策所面对的纠结

经济改革无捷径可走,诗意的浪漫无法解决迫在眉睫的经济转型难题。对于中国而言,经济面临双重困境:欧美债务危机导致出口下降,而国内需求短期内无法大幅提振;积极的财政政策可以拉动投资,进而拉动GDP增长,但积极的财

政政策将面临债务高企、通胀上升的天花板。从目前的趋势来看,2012年需求拉动型的通胀或许不会死灰复燃,但随着资源税的推出,成本推动型的通胀风险依然存在。信贷宽松刺激出来的“需求”犹如高山瀑布,既可流入“经济

增长的农田”抗旱救灾,也可以流入“物价攀升的河道”推波助澜,如何在控制通胀和刺激需求之间谨慎地相机抉择?2012年的宏观经济政策将会由此而纠结。2012年,注定只能在政策的夹缝中生存。

稳政策、稳增长、稳物价

面对复杂严峻环境,中央经济工作会议把“稳中求进”作为2012年经济社会发展的工作总基调。会议指出,稳,就是要保持宏观经济政策基本稳定,保持经济平稳较快发展,保持物价总水平基本稳定,保持社会大局稳定。

“在国内外经济形势不发生根本性大变化的情况下,不对宏观政策做大的方向性调整。”中央财经领导小组办公室主任杨伟民说,2011年中国经济运行总体良好,没有必要在2012年对政策进行方向性调整。中央经济工作会议明确,2012年继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。要把稳增长、控物价、调结构、惠民生、抓改

革、促和谐更好地结合起来。多数经济学家和机构对2012年中国经济增速的预计高于8%。中国社科院《经济蓝皮书》预计,若国际经济不再出现显著恶化,国内不出现大范围严重自然灾害,中国经济增速将达到8.9%,CPI将上涨4.6%。

民生期待 | Minsheng Qidai

收入增长、物价调控、保障房建设

民生无小事,枝叶总关情。收入增长、物价调控、保障房建设是民生关注的三大期待。

“新一年,你最期盼什么?”面对如此问题,相信很多人会如此回答:“收入再多一些。”作为绕不开的民生话题,收入增长慢、收入差距大,已成为当下摆在政府面前最紧迫的难题。对此,中央政府开出了药方:深化收入分配改革,逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重,提高劳动者报酬在初次分配中的比重。

多种商品价格演绎了“过山车”行情,包括涨至历史高点后应声回落的猪肉价格,部分农产品价格经历大起大落的波动。

尽管业内对2012年的物价调控大多持积极态度,但面对着复杂的国际经济环境,一切还需“小心行事”。事实上,从中长期来看,物价上涨的压力依然很大,推动物价上涨的因素依然存在。2011年12月中旬召开的中央经济工作会议指出,当前经济增长下行压力和物价上涨压力并存,2012年工作要继续采取综合措施,保持物价总水平基本稳定,防止价格走势出现反弹。

按照中央政府既定目标,“十二五”期间要完成3600万套保障房建设。2012年是实施这个计

划的第二年。据了解,住房城乡建设部政策研究中心主任秦虹表示,与2011年1000万套的建设目标相比,今年新开工700多万套。新开工数量虽然少了,但是2012年实际在建工程量巨大,建设资金的实际投入也将超过去年。房屋建设有2-3年左右的建设周期,根据粗略估算,今年实际在建工程量有1800万套左右。

如此大的建设量,必须要有足够资金保障。来自有关部委的消息显示,2012年中央安排的保障房补助资金将比2011年明显增加。与中央政府相比,在房地产调控力度不减、土地市场风光不再的前提下,地方政府如何解决保障房的资金投入,显然是一个新的课题。

民营经济 | Minying Jingji

破除垄断是民企的更生之年

中国面对的实体经济环境与三十年前截然不同,中国央企、国有金融机构的总资产提升了数百倍,在做大永远比做强重要的环境下,企业的规模成为决定企业命运的生死铁券。但对于市场而言,企业规模的大小并不重要,区分的只有

管理好的企业与坏的企业,只有资产收益率高的好企业与资产收益率低的坏企业。这是市场常识,但在对规模的无度追求中,我们已然忘记了常识,现在必须重提常识。

如果真正落实非公经济三十六条,如果政

府决心破除垄断,将民营经济引入政府基础建设工程,将民间资金与市场体制引入垄断行业,那么,中国经济将破除对企业规模的病态崇拜,政府大规模的低效投资所导致的债务危机也将迎刃而解,2012年将是更生之年。