

2012 中国经济或将滞胀并存

□ 林采宜

2011年12月,月度CPI回落至4.1%,关于通胀是否就此退潮的话题在学界又引起争论。

实现经济结构转型是“十二五”规划的战略目标,而中国经济实现战略性转型必然伴随着资源价格市场化。从中长期趋势看,绿色产业在经济结构中的比重进一步上升,现代服务业在经济增长中将扮演越来越重要的角色。随着中国市场的开放程度进一步提高,国内外经济周期的波动性及物价的相互影响进一步加强。

总体上看,经济下滑、需求疲软是2012年全球经济的普遍趋势,也是中国经济的主要忧患。因此,需求拉动型的通胀因素在短期内不太可能出现,但成本推动型的通胀压力依然存在。

首先,随着资源税改革方案的实施,煤炭、金属、天然气、原油等能源价格的上涨将逐步推高原材料和生产成本。根据2011年9月31日发布的国务院605号令,修改《中华人民共和国资源税暂行条例》,不仅大幅提高了煤炭、金属矿产资源及食盐的

征税标准,而且天然气、原油的资源税将从价征收,从条例所附的资源税的税率表来看,无论从价计征还是从量计征,征税的弹性幅度都相当大。尤其是第三条关于纳税人具体适用的税率,增加了一个非常重要的内容:“财政部未列举名称且未确定具体适用税率的其他非金属矿原矿和有色金属矿原矿,由省、自治区、直辖市人民政府根据实际情况确定,报财政部和国家税务总局备案。”这样一来,各地方政府实际上获得了资源税税率的自主制定权,在土地财政日益吃紧的形势下,资源税将成为各地区自立规章、酌情收取的一个重要财政来源。

其次,随着刘易斯拐点的出现,中国经济增长的人口红利已经告罄,人工成本继续攀升是今后若干年内不争的趋势。从国家统计局发布的数字来看,2011年农村居民人均纯收入6977元,同比增长17.9%;其中增长最快的是工资性收入,人均达2963元,农民工工资水平上涨了21.9%;而同期城镇居民人均可支配收入21810元,比上年增长14.1%。农村人口尤其是农民工收入增速超过城镇居民的支配收入。2011年

城镇居民人均可支配收入与农村居民人均纯收入之比为3.13:1,自1997年以来首次拐头下行,城乡收入的差距呈现缩小的趋势。

第三,美国、欧盟等西方国家普遍采取量化宽松政策以刺激经济增长,由此推高国际大宗商品的价格,必然影响我国进口原材料的成本。以国际油价走势为例,由于欧洲的危机和美国的经济放缓,前一阶段石油需求有所走软,国际油价也因此回调至百元之内。2012年,随着美国经济的复苏及欧盟危机的缓解,国际油价再次回升是大概率事件。另外,2011年11月澳大利亚政府下议院通过资源税新法案,增加铁矿石、煤炭等矿产资源的税收,中国是澳大利亚最大的铁矿石进口国,中国企业承受进口铁矿石成本上升的压力将在所难免。

第四,尽管央行逐步下调存款准备金率、释放流动性的姿态十分明确,但2012年国内企业仍要面对融资成本趋升的压力。在存贷款利率没有放开的环境下,名义利率实际上无法真实反映市场供求变化。根据央行发布的数据,2011年委托贷款增加1.3万亿元,在融资结构中



占比提高3.9个百分点,达10.1%,企业债券净融资1.37万亿元,在社会融资总额中占比提高2.7个百分点,达到10.6%,2011年这两项融资在社会融资总额中的占比总共提高了5.6个百分点,是规模增长最快的两种融资方式,预计2012年这种趋势将会持续。资金市场利率双轨制的存在导致越来越多的资金脱媒,走向反映市场实际利率的委托贷款和企业债券市场,目前市场上委托贷款和企业债

券的利率都在5%以上,高者甚至达10%以上,以名义利率吸收的个人存款下降直接导致社会资金成本提高。综合以上因素,从原材料、劳动力及资金等各种生产要素看,成本上升的压力在经济转型期间将始终存在,温和的通胀是中国经济不得不面对的转型之痛。

2012,对于中国经济来说,或许是“滞”“胀”并存的一年。
(作者系国泰君安证券首席研究员)

专家观点 | ZhuanjiaGuandian

中小房地产开发企业会更困难

□ 王珏林

2012年,中小开发商会因为资金更加难过。由此笔者建议,房企应尽快向二三线城市转移。一方面是因为,调控政策没有一线城市压力那么大;另一方面,二三线城市投资比例也相对较低。现在大企业都在迅速向二三线城市扩张,包括万科、恒大。这给我们一个信号,不要固守北京、上海。要增加新的经济增长点,扩大自己的市场份额。

对于房地产市场来说,今年春节过得比较清贫,去年年底的低迷状态



还在延续,估计一季度商品房的销售情况也不会出现大的变化,二季度后会有好转。

至于房地产调控政策是否有放松的可能性,限购会不会持续整个2012年呢?笔者认为,中央已经明确,坚持房地产市场调控不放松,这是根据我国房地产市场发展现状和缓解供需矛盾所必须采取的措施。限购政策是当前缓解供需矛盾、抑制房价快速增长的一项重要措施,在没有其他方式可以代替的情况下,难以取消。

2012年房地产市场调控的方

向、目标也不会发生变化,同时会进一步加强和完善保障性住房工作。两者没有冲突和矛盾,只要制度完善、合理规划,相互之间不会产生什么影响。

那么,2012年,开发商将普遍面临怎样的局面呢?笔者认为,市场发生变化,对大中小房地产开发企业都会产生影响,但由于承受能力不同,面临的困难差异很大,主要困难是资金问题。中小型开发企业困难会更多些,要有足够的思想准备,调整计划和发展思路,市场向中小城市和农村转移。在资金压力大的情况下,开发

企业要通过扩大市场、缩短周期来缓解压力。大量的房屋库存会加大开发企业成本,影响市场开发和价格预期的确定。库存较多的开发企业要尽快减量、减压,重新规划和布局。

有悲观者认为,中国房地产市场已经进入夕阳阶段,对此,我的看法是,我国房地产市场发展的时间还比较短,需要有一个逐步成熟的过程。我国经济仍处于较快稳定发展期,城市化进程也远没有结束,目前谈房地产市场进入夕阳还为时尚早。

(作者系住建部政策研究中心副主任)

外银经济学家：中国财政货币政策开始提振制造业

□ 姜煜

中国1月份制造业采购经理人指数(PMI)为50.5,已连续第二个月稳定在50的扩张线之上。澳新银行(澳大利亚和新西兰银行)中国经济研究总监刘利刚1日对此分析称,这一“高于市场预期”的数据表明,中国今年积极的财政政策以及更加灵活的货币政策,已经开始提振制造业。

新加坡华侨银行经济分析师谢栋铭则指出,PMI的反弹消除了市场对中国经济硬着陆的担忧。

刘利刚分析说,中国今年积极的财政政策以及更加灵活的货币政策将对经济产生上升的动力,中国经济在2012年的表现很可能高于市场的预期。

他认为,近期较为强劲的数据也在一定程度上“拖延”了中国央行降低存款准备金率的时点。然而,中国整体经济环境由于房地产市场下行和欧洲债务危机悬而未决等因素,而面临着较多的不确定性,因此在未来的一段时间内,央行的整体货币政策或将保持得较为灵活,预计央行会参考实体经济数据、财政存款以及外汇占款等数据的具体表现,来适时决定调整存款准备金率的时点。

谢栋铭表示,中国1月份制造业采购经理人指数“意外”由12月的50.3上升至50.5,其中新订单由49.8反弹至50.4,重新进入扩张领域,这显示今年农历新年假期提早到来并未影响中国制造业。PMI的反弹消除了市场对中国经济硬着陆的担忧,同时也给了决策者更多时间思考下一步政策走向。

他同样预测中国今年会进一步下调存款准备金率,只是时间点上的不确定性有所加强。

**中国重汽**
SINOTRUK

中国重汽集团

董事长马纯济、总经理蔡东

向全国广大用户拜年



中国重型汽车集团有限公司
CHINA NATIONAL HEAVY DUTY TRUCK GROUP CO.,LTD.