

学术支持:

清华大学新经济与新产业研究中心
中央财经大学中国改革和发展研究院
北京开达经济学家咨询中心

总顾问:成思危(原全国人大常委会副委员长)
高级顾问:张文台(全国人大环资委副主任,原总后勤部政委、上将军衔)
编委:管益忻 陈宇 黄文夫 赵红 白卫星
编委会主任:管益忻 编委会副主任:陈宇
主编:管益忻 副主编:白卫星
编辑部主任:周新军

第3期 (总第105期) 2013年1月12日 星期六 壬辰年十二月初一 联合主办:企业家日报社、中国发展战略学研究会企业战略专业委员会

学术顾问:(按姓氏拼音排序)

巴曙松 蔡继明 陈东琪 陈栋生 陈佳贵
陈恩富 迟福林 戴园晨 范恒山 樊 纲
高尚全 顾海兵 谷书堂 [何伟] 贺茂之
洪银兴 胡代光 黄范章 贾 康 江春泽
金 碚 李成勋 李江帆 李京文 李维安
刘诗白 刘 伟 茅于軾 任玉岭 宋洪远
宋守信 宋养琰 谭崇台 王东京 卫兴华
魏 杰 吴 澄 [晓亮] 徐长友 晏智杰
杨家杰 杨启先 张曙光 张晓山 张卓元
赵人伟 郑新立 朱铁臻 周叔莲 周天勇
邹东涛

如何看待当前的经济形势和经济运行发展态势?2013年中国经济走向何处?如何理解稳增长、可持续与改革红利之间的关系?中国如何从“世界工厂”向研发中心过渡?如何促使实体经济回归及转型?

“当前经济形势解读与未来走向预判” 高端沙龙在京举行

围绕这些热点问题,日前,《经济学家周报》、汕头大学商学院与清华大学新经济与新产业研究中心三方联合在清华大学主办了题为“当前经济形势解读与未来走向预判”的高端学术沙龙。中央政策研究室原局长王念宁,国务院发展研究中心世界经济研究所研究员谢明干,《经济学家周报》主编、教授、博导管益忻,中国人民大学国际货币研究所副所长、教授、博导向松祚,中央财经大学银行业研究中心主任、教授、博导郭田勇,美国密苏里科技大学访问教授、汕头大学商学院外国专家、教授田广,清华大学新经济与新产业研究中心主任、博士李季等参加了研讨。专家们就上述热点问题进行了广泛而深入的讨论和交流。

国务院发展研究中心研究员谢明干认为,欧债危机还在发酵,美国经济复苏蹒跚,日本经济仍然萎靡不振,发展中国家经济普遍放缓,世界经济下行的风险在加剧;而中国经济的宏观基本层面依然良好,全年可望增长8%左右。他认为近几年经济增长速度放缓有世界金融危机影响的因素,也是我们实行调结构、转方式的客观需要。另外,从长期看,随着经济的持续发展,增长速度逐渐下降是一个必然的趋势。经济增长速度下降,意味着需求减少、市场萎缩,特别是失业增加、财政收入减少。对此,我们要有清醒的认识,认真对待。

中国人民大学教授向松祚认为,2012年可理解为一个转折之年,中国经济出现了十大变化:一是经济增速放缓超出预期,成为中长期趋势,预计全年经济增长7.8%;二是推动经济增长的三驾马车里,出口增速下降最明显,投资增速放缓第二,消费增长基本保持平稳。经济增长动力正逐渐转向主



要依靠国内消费增长或内需增长;三是企业利润总体呈现大幅度下滑态势;四是财政收入下降显著;五是经济增长的地理结构出现显著变化,东部沿海地区GDP增速下降幅度最大;六是外商直接投资全年负增长;七是股市持续萎靡,表现全球最差;八是房地产市场成交量和价格出现明显回暖迹象;九是利率市场化推进速度加快;十是所谓“人口红利”和“资源红利”基本消失。他认为,目前我们对经济发展中存在的一些问题的严重性估计不足,将面临国内外经济政治的若干挑战。国际方面包括债务危机、粮食和能源危机、保护主义上升以及地缘政治风险加大等挑战,国内方面包括全要素生产力显著下降、货币信贷资金运用效率和资金流通速度显著下降、宏观经济政策(财政政策和货币政策)边际效果显著下降、投资者对未来预期的信心显著下降,等等。解决这个问题

需要以最高政治勇气和政治智慧加快经济、政治、教育和文化等方面的改革,并重新审视和调整中国的国际战略,创造新的战略机遇期,才能真正树立“道路自信”。

中央财经大学教授郭田勇认为,金融改革涉及到M2的问题,从某种程度上来说M2比GDP更有意义。目前M2过高的因素,跟央行肯定是有关系的,央行在货币投放上的闸门卡得还不是非常紧。这里面有两个因素要考虑,一是我们的货币量相对于经济总量比较高,与产出效率比较低是有关的;二是与金融体系中的间接融资占比过高有关系。因此,在金融改革领域,要进一步发展融资,建立起多层次市场,来增强整个金融体系的弹性,提高服务效率,这是下一步应该做的事。他认为,中国股市目前最大的问题就是“只管生孩子,不管养孩子”。一个公司发行股票上市之后,社会上各个方面的

机构,包括各公司的股东,他们对公司没有什么约束。因此,最核心的问题就是对上市公司建立一种全方位的激励约束机制。现在的上市公司能不能真正把股东利益放在心上,公司董事其实没有发言权。在公司治理中如果说有一种约束机制,上市公司就能够让他的控股股东们真正能把自己的利益和中小股民的利益放在同一条水平线上,那么中国股市就好了。

汕头大学商学院外国专家、教授田广认为,中国的经济增长将会从过去主要依赖投资和出口拉动的模式,转变为以消费为主体拉动的新模式。国内的企业家们更需要对中国营销与营销中国进行研究,以便他们更加有效地在国内市场和国际市场经营自己的产品和服务。根据他的判断,未来中国的消费率若能再提升10-15个百分点,基本接近国际平均消费率水平,那么就足以弥补因投资或外贸下降所导致的经济总量的变动。可以说,消费是中国经济未来增长的主要动力所在。在今后的10年内,假如城乡居民的收入以年均15%的速度增长的话(高于GDP的增长),再假定边际消费率为80%的话,未来10年中国年均社会消费总额增长将为12%,2017年达到36.3万亿元,占同期全国GDP(假定以7.5%的速度增长)总额的50.1%(均排除通胀因素);2022年社会消费总额将达到64万亿元,占同期全国GDP(假定以7.5%的速度增长)总额的61.5%(均排除通胀因素)。这种增长模式无疑会从根本上降低中国GDP的增长对投资和出口的依赖程度,既符合中国国情,也符合国际经济发展变化态势,更符合十八大的经济社会发展主题精神和中国人民的愿望。(周新军)

财经热点

惠誉:财政悬崖或使美国 丧失AAA信用评级

全球知名信用评级机构惠誉评级在2012年年底对外发出警告称,如果美国无法避免涵盖6000亿美元的增税和自动减支政策的财政悬崖,那么美国现有AAA的信用评级可能会不保。

惠誉在不久前对外发布的一份2013年全球经济展望中表示:“如果不能避免财政悬崖,这将提升美国财政政策面临的不确定性,而非消除这种不确定性。这将使得美国无法避免地陷入不必要的经济衰退当中。”据了解,如果美国无法避免财政悬崖,上述政策在2013年1月1日正式生效。

惠誉表示:“财政悬崖会使得美国的中期增长前景丧失,且金融稳定也难以确保。在这样一种局面下,美国将丧失其AAA的信用评级。”

据了解,目前惠誉给予美国负面的评级展望,其竞争对手标准普尔在2011年8月将美国的AAA信用评级下调。

(腾讯财经)

新一轮货币宽松 主导2013年全球经济

2012年年末,美联储会议、欧盟峰会、日本大选陆续展开,从美联储新近公布的措施可以看出,量化宽松依然是今后较长一段时间货币政策的主题。从近期美国公布的经济数据来看,非农就业数据显示其终端需求并不弱。美国2012年11月非农就业人口季调后增加14.6万人,远超市场预期的8.5万人。且从分行业数据来看,与消费需求直接相关的批发零售、健康教育、餐饮休闲等行业就业增长幅度较大。零售销售就业率未季调前数据达到历史高位,显示出旺季的特性。同时,汽车销售数据也延续了强势增长的趋势,这均显示美国终端需求不弱。从另一个角度看,虽然商品生产部门就业增长放缓,这意味着企业生产仍受到财政的短期制约。但是,商品生产部门与服务业就业增长出现了分化,2012年11月ISM制造业PMI再度滑入收缩区间,且库存分项下降意味着财政短期制约之后,企业或出现一轮的补库存,这有可能适度促进美国投资的增长。从美国的宏观经济数据看,复苏将会沿着既有的途径持续,而制造业重振可能在2013年出现起色,新兴技术和产业投资增长将主导未来美国经济增长的速度。

欧洲在未来可能还会继续延续宽松的政策。2012年9月以来欧央行提出的OMT购债计划至今尚未使用,市场一些观点认为西班牙在2013年求助的概率非常大,这可能意味着OMT将正式启动。同时,与美联储的双重目标不同,欧央行对于通胀的容忍度相对较低。受能源价格及税率调整的影响,目前欧洲主要经济体的通胀始终高于其2%的目标值。能源价格上涨放缓叠加经济疲弱将逐步传导至物价方面,欧元区通胀或将在2013年降至2%以下。2012年12月欧央行会议大幅下调了2012—2013年经济增长及通胀预期,未来欧央行降息的窗口已经不远。

从主要经济体近期的表现和未来的预期看,未来全球货币政策进一步宽松将是大概率事件,其中的背景无疑是目前经济复苏的力度和进程依然偏弱。虽然不同经济体有着相异的诉求,但从政策未来的出发点看,放松还将是确定的主题。中国未来的经济政策调整,无疑会受到这些经济体政策的影响。可以看到,中国与目前世界主要经济体的利差已经达到高位,未来中国央行货币政策可能会在维持现有水平和基调的情况下进行适度微调。如何减少中外的利差,减缓国际资本的影响将是中国央行制定货币政策时考虑的主要因素。

(中国证券报)

2012:西方不亮东方亮 世界经济复苏步履蹒跚 中国经济转型稳健前行

■ 国务院发展研究中心世界发展研究所
研究员 谢明干

一、世界经济下行风险加剧

由美国次贷危机引起、2008年全面爆发的全球金融与经济危机,已持续4年多之久,世界经济陷入了二战以来最严重、时间最长的衰退周期。迄今L型的世界经济走势还在延续,加上石油价格暴涨以及战乱、气候异常等一系列因素的综合作用而导致的新一轮全球性的粮食危机,使世界经济雪上加霜,经济复苏举步艰难,经济增速不断下跌。现在,各权威经济组织都看衰世界经济复苏的前景,并且对经济连续下行的风险加剧深表忧虑。最近的预计是,2012年世界经济增长率将大幅下降到2.1%,今后两年可能稍稍回升到2.4%和3.2%,都比原先的预计下降不少。联合国2012年12月18日发布的报告还警告说,今后两年全球经济将面临重陷衰退的风险。总的来看,2012年世界经济形势有以下几个特点:

(一)欧洲仍然处于危机的“震中”,主权债务危机继续发酵、蔓延

美国次贷危机以来,受伤害最大、恢复最慢的,并不是美国,而是欧洲。欧洲经济目前正面临最严重的困境。预计欧元区经济2012、2013年都将陷入衰退。目前欧洲的核心国,由于出口下滑、内需不足,经济增长的势头已明显减弱,甚至有逼近衰退悬崖的迹象。据2012年12月中旬的资料,德国因制造业订单、工业生产、外贸进出口额均下滑,GDP增幅逐季下降,一、二、三季度分别为0.5%、0.3%、0.2%,第四季度经济景气指数有所好转,预计全年经济增长0.8%。2013年下降到0.6%;法国从2011年开始,经济就连续9个月零增长,预计2012、2013年分别增长0.2%和0.3%;英国经济一直萎靡不振,预计2012年全年仅增长0.2%。其他外围国家的情况就更糟糕了,从第二季度以来受到的金融市场与主权债务的压力都在上升,致使资本外流、借贷成本飙升、政府债务大大突破国际公认的危险线、主权债务压

本文全面分析了2012年世界经济与中国经济的形势,包括主要表现、发展趋势和存在问题等,认为欧债危机还在发酵,美国经济复苏蹒跚,日本经济仍然萎靡不振,发展中国家经济普遍放缓,世界经济下行的风险在加剧;而中国经济的宏观基本层面依然良好,可望增长7.8%左右。文中具体分析了中国经济面临的七个挑战,并提出了相关的建议。

力与银行系统之间恶性循环等。有的国家已陷入负增长泥潭不能自拔,到2012年9月份已有6个国家向欧盟申请援助。预计2012、2013年希腊负增长6.3%和4.5%,西班牙负增长1.3%和1.4%,葡萄牙负增长3.1%和1.8%,爱尔兰负增长0.5%和1.3%,意大利这两年也都是负增长,连一向稳健增长的芬兰2012年第二季度亦负增长1%,丹麦2012年第三季度只增长0.1%。总之,普遍认为,2012年欧洲经济正在“二次探底”的边缘上挣扎,全年恐难逃经济衰退之厄运,欧盟统计局的预期是将是萎缩0.3%。

除财政陷于困境外,欧洲经济衰退另一突出表现是失业率畸高。截至2012年9月,欧盟27国失业人数高达2575万,比8月份增加16.9万,失业率为10.6%;欧元区失业人数1849万,比8月份增加14.6万,失业率亦高达11.2%。创下1997年以来的最高水平。在债务问题日趋严重的情况下,那些因此而实施紧缩财政政策的成员国失业状况最为严重,如希腊和西班牙的失业率分别为21%和23.6%,其中青年失业率为50.4%和50.5%,这表明两国都有一半以上的年青人没有工作。德、法、英等大国亦深陷失业率居高不下之困,如法国,其本土登记失业人

数连续17个月上升,2012年9月份达305.8万人。各国为走出金融危机之阴影一般都紧缩财政,而这就会导致制造业、建筑业进一步萎缩,失业率进一步上升;失业率上升,又使人们的收入和消费信心进一步下降,经济就更加低迷。看来,大力发展实体经济,创造大量的就业机会,同时适度削减政府开支和过高的福利,才是摆脱这种困境,增强人们信心,激化经济活力,促进经济复苏的关键。

欧盟、欧元区特别是以德国、法国为主体的欧洲核心国,对“受灾国”的救助,可说是不遗余力,各“受灾国”政府也竭尽全力积极“救灾”。如奥地利,在外力的帮助下,采取了符合本国实际情况的财政紧缩政策和经济政策,着重救助了三家境内银行,确保银行业在债务危机中平稳发展,又在科技研发方面加大投入(2012年占GDP2.8%),推进企业技术创新,以提升经济整体的竞争力,从而使经济形势明显好于欧洲平均水平,失业率、通胀率都比较低,全年经济可望实现正增长(约增长0.6%),2013年将恢复到1.3%~1.7%。在欧元区,现在已经开始实行欧洲央行的直接货币交换和启动欧洲救助机制——欧洲稳定机制,2012年12月中旬欧盟领导人又就欧元区银行业单一监管机制以及最终建立银行业联盟达成协议,这对“受灾国”摆脱困境是强有力的支持,也将打破银行业危机与主权债务危机之间的恶性循环。欧洲第四大经济体西班牙是“重灾区”之一,7月份,欧元区财长会议决定向西班牙金融部门提供第一批300亿欧元救助贷款,贷款利率为3%~4%,贷款由“欧洲稳定机制”直接提供,以帮助西班牙银行渡过难关。同时,要求西班牙成立一家资产管理公司,吸收来自问题银行的不良资产,使其得以资产重组或结构重组。在国际货币基金组织(IMF)、欧洲央行和欧盟的帮助与监督下,西班牙政府认真进行了一系列金融整顿与改革。到11月份,IMF肯定它已取得了“重要进展”,同时也指出它仍然面临严峻挑战。相比而言,“重灾区”希腊的“救灾”工作就不大顺利了。危机以来上述三大机构同意向希腊提供两轮共2400亿欧元的救助款及



一次债务减记,同时要求希腊实施一系列紧缩与改革措施。为此每一笔救助款的到账都要经过艰苦的谈判。最近为了尽快取得315亿欧元“救命钱”,希腊政府就同三大机构多次讨价还价。三大机构曾要求希腊年底前裁减公务员1.5万人,退休年龄提高两年,实行6天工作周,将私有部门的解聘金减少三成至五成,放开所有被禁职业等。但希腊国内反紧缩罢工浪潮不断,部分参政党派议员也明确表示反对,以致谈判旷日持久,直到2012年11月初才通过议会表决(赞成者仅过半数)达成协议,至于能否执行落实尚是很大疑问。

由此可见,由于欧元区先天不足(货币统一但各自为财),内部决策机制又有局限性,加上受各国政治、民意等国内因素的影响,尽管欧洲已初步建立了一个救助机制,但它能否有效运作,难度不小。运作得好,欧洲经济复苏就有可能加快;如果受援国内部纷争不一,不能团结一致共度时艰,锐意改革,那么经济复苏就很困难了。舆论一致认为,欧元区的财政状况和银行业危机目前依然是全球经济的最大威胁。比较乐观的看法是,欧洲经济复苏至少还需要一年时间。欧盟2012年11月7日发布报告称,从短期来看,经济前景依然脆弱,但将于2013年开始逐步重回增长,欧盟和欧元区可望分别增长0.4%和0.1%。(待续)