

经济增长重回老路？“微刺激”会否在地方变成“强刺激”？

- 是否强刺激，要看是市场做主还是政府大规模干预。
- 只要没有大规模的信贷扩张，就不会成“强刺激”。
- 如果仅仅提经济增长，结构调整不做好，地方高度依赖固定资产投资，后顾之忧难以免除。

在中央“微刺激”政策的主导下，记者观察发现，今年地方政府争先出台刺激政策，据不完全统计规模已经累计超过10万亿。“微刺激”意在稳增长调结构，但落实在地方政府是否会变成“强刺激”？日前，记者采访了中山大学岭南学院财政税务系教授林江，他表示“微刺激”政策落实到地方确实存在一个度的问题，但是只要中央把握好节奏，地方刺激政策和投资项目完全是可控的。

各地刺激总规模逾10万亿元

一份来自国家统计局公布的最新数据显示，今年1到5月份，地方项目投资14.7万亿，增长17.6%，增速回落0.2个百分点，创下2002年以来的最低值。不过另一组消息却显示，今年3月初四川上调投资计划值2.88万亿元，增幅高达40%，此后广东、海南、天津等5省市公布7.13万亿的重点项目清单；近日黑龙江出台65项措施，计划投资3000余亿元稳增长。据

外贸稳增长也只能“微刺激”

调整中国经济结构，不能继续依靠强刺激。同样，调整外贸结构，也只能“微刺激”。近日，商务部外贸司司长张骥解读了最近公布的《国务院办公厅关于支持外贸稳定增长的若干意见》。他说，“这个文件出台来之不易”。今年一季度我国进口和出口同比增速均出现下滑，特别是加工贸易出现8%的下滑。4月，我国进出口总值2.2万亿元人民币，下降1.3%，其中，出口1.16万亿元，下降1.4%；进口1.04万亿元，下降1.3%。4月的出口数据基本符合市场预期，依然维持负增长，但降幅有所收窄；进口则略小幅低于预期，未能转正。用张骥的话来说，“从以后中长期看，外贸发展的环境是趋紧的，今年尤其是复杂严峻”。

以往几十年我国政府也曾多次采取措施支持、促进外贸增长，其办法多是给予外贸出口企业减税、退税等种种优惠，其帮助、支持、促进外贸多半是给予外贸企业直接的商业利益。虽然以往的措施对促进中国外贸出口有着巨大的明显的作用，但是那些办法或多或少带有浓厚的非市场的政府补贴味道，其于市场公平是欠缺的，对提高中国外贸企业的市场经营水平也是不利的。

这一次《国务院办公厅关于支持外贸稳定增长的若干意见》中的十六条内容，在我看来，基本还是属于“微刺激”范围之内。十六条支持外贸稳增长的《意见》中，虽然也提到要“完善出口退税政策”，也提到“加大中央财政对出口退税负担较重地区的补助力度”，但没有半字提到要提高退税额度。同时，对于人民币汇率，《意见》只是说“进一步完善人民币汇率市场化形成机制……增强人民币汇率双向浮动弹性”。《意见》主要着力还是在营建良好的外贸环境和外贸工具。譬如，“提高贸易便利化水平”、“推进跨境贸易人民币结算”、“加大出口信用保险支持”、“创新和完善多种贸易平台”等等。

相对于出口，《意见》对外贸进口的关注更加直接。《意见》具体指出，扩大国内短缺资源进口，合理增加与群众生活密切相关、必要的一般消费品进口；赋予符合条件的原油加工企业原油进口和使用资格，扩大原油进口渠道；加快实施自贸区战略。

综合看来，支持外贸稳定增长的十六条《意见》，其直接刺激的力量是不大的。

这是与我国外贸、尤其是外贸出口的现状有关。

我国一贯是重出口轻进口。而现在中国外汇储备额过高，国际市场有大量适宜提高我国国内生产和消费的商品。外贸进口业务将越来越成为拉动、刺激中国经济发展的一个不可或缺的方面。而且由于劳动力、土地及环境成本的成本优势逐渐丧失，中国外贸出口与整个中国经济一样，也到了一个调整和转型的时候了。因此，《意见》以不少篇幅强调“提升加工贸易”、“支持拥有知识产权、品牌、营销网络、高技术含量、高附加值、高效益的产品出口”、“支持服务贸易发展”。（郁慕湛）



不完全统计，目前省市的计划投资总额已经高达10万亿元。

事实上，今年4月初国务院常务会议决定扩大小微企业所得税优惠政策实施范围，同时提出支持棚户区改造和加快铁路建设的政策被认为是一系列定向“微刺激”的开始；4月中旬，央行宣布适当降低县域农村银行和农村合作银行的存款准备金率；6月中旬，针对“三农”和小微的股份制银行迎来第二轮定向降准。多位分析人士此前向羊城晚报记者表示，“微刺激”已经成为全年的基调。

“微刺激”落地难成“强刺激”

不过，高达10万亿的地方投资总额计划却引发了不少市场人士的担忧，中央出台的一系列定向的“微刺激”是否到了地方就会变成“强刺激”，因而重回投资拉动老路呢？

近日，中山大学岭南学院财政税务系教授林江在接受记者采访时表示，不必过分担

心“微刺激”到了地方成为“强刺激”的问题，因为最终把握这个度的还是在中央层面。

“只要没有大规模的信贷扩张，就不会成为‘强刺激’”。他表示，过往的“强刺激”有一个明显的信号来自银行贷款的保证以及央企和国企来拉动投资，“现在来看，只需要央行和银监能把好关”。

渣打银行大中华区研究主管王志浩则用“地方政府的梦想很大，但实际能做的有限”一句话来评价。他对记者表示，不排除中央层面对于GDP越来越多的担心，会加大地方政府对于经济下行压力担忧，从而加快地方投资，“但地方政府在争先往重点项目投钱的同时，必须考虑到资金来源的问题”。

而这一点在林江看来，更意味着地方政府稳增长和调结构的两不误。林江认为，地方政府目前也在加速清理地方平台债务，国务院的督导实际上是在倒逼地方政府调整结构，以免在经济发展中失去方向，“如果仅仅提经济增长，结构调整不做好，地方高度依赖固定资产投资，后顾之忧难以免除。”

任志强“不买房活该受穷”本质何在？



你见过哪个商人要把“人”给否定掉？商人首先是人，是人就要讲德。无德也难以维持商之利益。

即使利益至上，但况且任志强并不是一个简单的商人，他还是一个中共党员、国企干部。所以，任志强的言论我们无法理解，更无法接受。但是我们也永远相信一句话，存在即合理，任志强这么多年一直坚持“无雷言不发声”的优良传统，就说明他深谙中国社会之规则。

非市场化给了地产商机会

回到任志强的话，不买房穷人活该受穷。也就是说，今天买套房，明天就能变富人。想做发财梦的就要买房。任志强的确把这个社会房地产在中国经济命脉中的支柱作用吃了个透。所以，他敢说相信他的话的人都赚了。但是我仍然要说，这种话绝不能如此轻易说出来，更不能由任志强来说。

既然说了，那就只能代表我们太不了解这个国家了。在任志强看来，炒房子能发财，否则就要受穷。要么选择炒房要么选择受穷，任志强就给了你两个选项，你会选哪个？这也就是中国社会的现状。多少人买了房是倾尽所有，但是也只能作为自住房却不敢卖，何来发财一说？

我只想，出来混迟早要还的。整天敢拿穷人富人这种极富阶级性的字眼来表达感情，我敢说，迟早有一天，那天会来的。而任志强只是作为别人意见表达的传声筒罢了。

对于城镇化的问题，任志强称，靠行政力量、政府调配而形成的城镇化，最后导致自然资源拥挤，这些城镇化就是我们说的鬼城，只有靠市场经济形成的城镇化，在未来的发展中才能有活力。

任志强认为，城镇化是因为市场化才存在，如果没有市场化就没有城镇化。譬如罗马古迹最大的是市场，而当地先有市场才有罗马城市，如果没有市场做基础，罗马这个城市根本就建立不起来。中国的城镇化，也

钱从哪里来？考验政府筹资能力

各省市高达10万亿元的项目投资背后，钱从哪里来成为了难解的谜题。今年以来，社会融资总量和银行信贷规模都称缩量增长，增速明显下滑。而以往政府依靠的“土地财政”则因为当前的房地产市场形势变得难以揣测。

“值得注意一点是，土地财政有一个滞后的现象。”王志浩表示，买一块土地往往需要半年之后再补交余款，从数据上来看去年土地出让规模比较大，所以上半年土地财政收入不会有明显下滑，“不过我个人感觉，未来土地财政会越来越难，因为土地拍卖规模下行了。”王志浩表示，例如棚户区改造等项目，由于中央定向刺激政策，国开行也会给予一定的支持，“但是无可否认，地方筹集资金压力很大”。

林江则认为，今后地方政府的筹钱渠道将更通过以下两个方面，一方面来自民间投资，另一方面则是来自金融创新。“但是这绝对不是意味着政府从银行借不到钱”，林江解释称，判断是否“强刺激”的标准之一就是以市场行为为主还是有政府大规模的干预。

林江认为，从商业原则上来说，只要是银行认定风险可控，政府的一些投钱项目依然可以从银行获取融资，“当然中央政府更希望动用债券、基金、担保等多种金融工具，能够盘活存量以及民间资本”。

这似乎也已经通过部分省市的做法得以体现，今年6月，陕西发布了39个项目向社会资本开放，涉及交通、水利等六个领域，总投资约2704亿元。有媒体统计估算，陕西、湖南、重庆、河南等地，近期向民资开放的投资项目达数百项，总额超过9500亿元。

（戴曼曼）

一家之言

中国房地产市场理性回归值得期待



近几个月来，有关中国房地产市场的各种观点铺天盖地，政府着手救市的消息也纷纷扬扬。实事求是地说，中国房地产市场的确存在一定泡沫，中国房地产市场正在进行的调整，应该是向更为理性状态的回归，各类救市措施在现阶段匆匆推出，实无必要。

首先，我们必须承认，中国房地产市场存在一定泡沫，前期持续普遍上涨、房价过高，现阶段市场预期逆转、高空置率、租金上涨动力减弱等都反映了这一特征。过去十年里，中国的房地产价格上涨了至少5倍，一方面，当然可以认为这是中国房地产市场市场价值的回归，但从另一方面看，房地产价格上涨幅度已经过大。同期城镇居民收入虽然也连年上涨，但是仅上涨了2倍多，远远低于房价上涨的幅度。高房价在一定程度上已经透支了收入的增长。

其次，目前这轮调整刚刚开始，幅度还很浅。今年上半年，全国房地产市场表现较为低迷，这主要表现在成交量同比下滑二到三成，个别城市达到四到五成，销售商的促销手段不断“创新”。但是，房地产市场价格的下调才刚刚开始，中国房地产指数系统(CREIS)的数据显示，今年5月新房平均销售价格环比自2012年6月以来首次下跌，同比看尽管涨幅有所回落，但仍有7.8%的涨幅。因此，如果说调整已经开始，不妨认为这是房地产市场调整的第一阶段。

再次，目前局部性调整的特点仍较为明显。数据显示，5月份中国百城统计中有62个房价下跌，而4月为45个。这说明，虽然房地产价格下跌的城市有所扩散，但并非全国性的下调，仍有四成城市的房价在上升。

基于以上分析，可以发现，中国房地产市场的此轮调整由于持续时间太短，覆盖地区有限，调整远未到位。

国际货币基金组织和世界银行的官员认为，中国的房地产市场还未到达拐点，中国房地产市场的调整只是部分地区的调整。这一判断描述了中国房地产市场的现状，但未涉及未来趋势的判断。

不过国际货币基金组织最近连续发表一些报告，对一些国家房地产市场的情况作出警告，其中有一份有关全球房地产市场的报告，认为许多国家的房价均已远超历史平均水平，各国应采取积极行动控制地产风险，防止再次出现毁灭性的房地产市场危机，威胁全球经济稳定。报告特别提出，新兴市场经济国家的房地产价格上升更快，究其根源是全球主要央行的宽松货币造就的大量资金流入。资金流入一方面对货币形成升值压力，同时也为资产泡沫的形成打下了基础。

对于新兴市场国家而言，房地产市场的过热危害更大。由于目前主要发达国家货币政策仍处于超宽松状态，因此，充裕的资金继续成为资产市场的依托。一旦这种局面改变，风险就会骤然升高。因此，中国房地产市场正在进行的调整，应该是向更为理性状态的回归，值得欢迎。

美国金融危机之前数年，美国新增GDP中50%来自房地产行业，居民消费增长的70%与房地产相关收入有关。中国如果为了暂时的经济刺激而走美国老路，恐怕也难免泡沫破灭的风险。在泡沫还处于可控可治理的时候及时调整，无论从哪方面来说都是有益的。

（周武英）

国药准字H46020636

快克®

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销