

解读权威人士的“稳预期论”

——在某公司学习人民日报权威人士谈话时的演讲

(上接 P1)

六、这是与《论持久战》相似的纲领性文件。

《论持久战》是毛泽东于1938年5月26日至6月3日,在延安抗日战争研究会上的演讲,是关于中国抗日战争方针的军事政治著作。毛泽东在总结抗日战争初期经验的基础上,针对中国国民党内部人的“中国必亡论”和“中国速胜论”,以及中国共产党内部分人轻视游击战的倾向,系统地阐述了中国实行持久战以获得对日胜利的战略。我们重温《论持久战》,确实这两篇文章有极大的相似之处。

1938年,毛泽东发表《论持久战》的演讲,其内容首先是分析了特点:中日战争是半殖民地半封建的中国和帝国主义的日本之间在20世纪30年代进行的一个决死的战争。再是,前途和规律:一方面,日本是强国,中国是弱国,这一对比,决定了抗日战争只能是持久战。另一方面,日本是小国,发动的是退步的、野蛮的侵略战争,在国际上失道寡助;而中国是大国,进行的是进步的、正义的反侵略战争,在国际上得道多助,最后胜利又将是属于中国的。进而分析进程和方针:科学地预测了抗日战争将经过战略防御、战略相持、战略反攻三个阶段。其中,战略相持阶段,是中国抗日战争取得最后胜利的最关键的阶段。坚持持久抗战方针,中国将在这个阶段中获得转弱为强的力量,乃至最后取胜。

这个讲话意义在于:毛泽东阐明的持久战战略思想,抓住了中日战争发生的时代特点和战争性质,揭示了抗日战争的发展规律和坚持抗战、争取抗战胜利必须实行的战略方针,对全国抗战起了积极作用。

我们看权威人士论调控的思想,确有很多相似之处。一是历史走势,二是转折点,三是定调子定思路。也提出解决问题的思路,就是“我国经济发展到现在这个阶段,能不能把储蓄转化为有效投资是支撑稳增长的关键。”大家要重视这一句话。现在很多人关心股市,大道理弄明白了,便明白了小道理。知道中国现在到底发生了什么。

第二个问题

新常态下调控的“二十三论”

这个权威人士谈话录音 5000 字,没有拿鞋带帽的东西,全是观点,实打实的东西。铺开开来,至少要二万字。内容极为丰富,蕴含着深刻的理论与战略思想,是一个逻辑严密的思想体系。现在,按顺序从头到尾说一下。

一、“增速回落合乎预期论”。

第一问“关于中国经济增速回落。”权威人士“对此表示,“经济运行在意料之中,仍处合理区间”,“但其也提出,“经济发展中的一些问题、短周期看可能是严峻的,需要认真对待。”

增速回落是经济进入新常态的一个重要特征,回答了经济降速究竟是新疲态,还是新常态的争论。当然,这也可以看成是在这个“特殊时刻”,对唱衰中国经济的人进行的反驳——你们不用悲观,困难的程度我知道,并没有你们说的那么衰,那么“崩溃”。

用老百姓的话讲就是既有“面子”又有“里子”。“面子”就是保持增速在全球前列。从主要经济指标看,一季度 GDP 增长 7%,合乎预期,在全球范围是很快的。“里子”就是就业稳定,收入增长,各项民生指标继续明显改善。城镇新增就业 324 万人,就业形势平稳;城乡居民收入水平同比增长 8.1%。实实在在的东西,是立得住脚的。

二、“经济韧性论”。

“权威人士”承认,当下的经济形势压力山大,既表现出了高度重视,又提出不必失措。“权威人士”对中国经济发展的总体判断是,“我国经济发展基本面是好的,有世界最高的居民储蓄率和最大的宏观经济政策空间,经济韧性强,制度优越性明显。只要把握好,就出不了大问题。这种说理不回避问题,最终给出一个“未来光明”的答案。这个光明的答案就是,中国经济有三大要素,资本充足,制度优越,再加上我们会调控。就像 70 多年前的抗战,我们人多,有民族爱国热情,加上我们能战斗。”

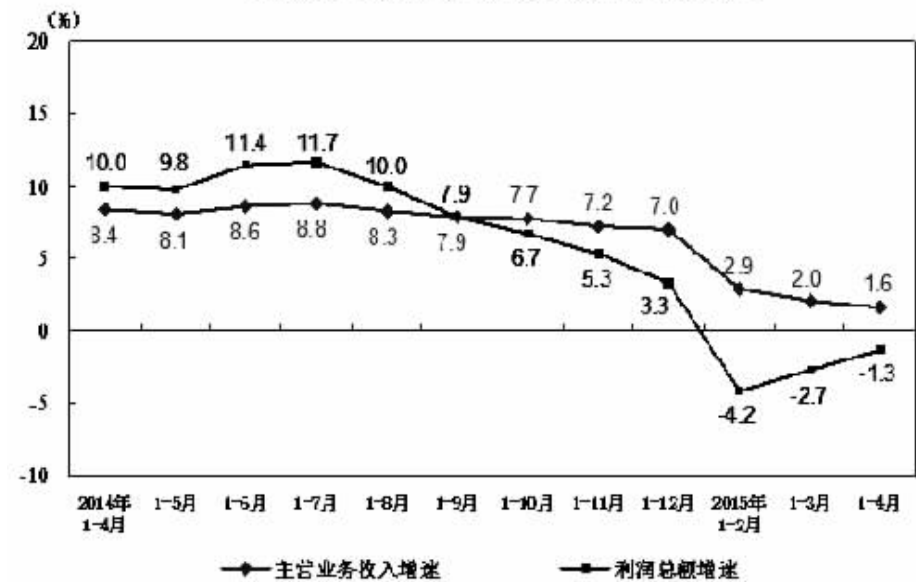
权威人士强调,经济并未出现断崖式急速下滑,基本面是好的。强调中国有世界最高居民储蓄率,这在暗示,一旦需要,中央政府可以启动刺激政策,将居民储蓄转化为投资和消费。我们有人民群众的理解与支持,这是最深厚的力量。过去兵民是胜利之本,我们居民储蓄亦是胜利之本。

三、“调控中心论”。

人民日报“第二问”关于中国经济运行走势分化。对此,“权威人士”称,结构调整是新常态更本质的特征,等不得、熬不得,也等不来、熬不起。经济发展总是波浪式前进,螺旋式上升,我们要扭住调结构不放松,不必纠结于一两个百分点的起落,更不能以焦虑心态稳增长,结果事与愿违。

这里,结构调整是调控的基本手段。我们怎么调控,就是调结构。调结构有哪些内容呢,需求结构、生产结构、企业组织结构、产品结构、商业模式等目前都在进行较大幅度的调整,产业重组加快。注意了,这里在强调去年中央经济工作会议的内容,也反映出此权威人士代表中央在回答。

各月累计主营业务收入与利润总额同比增速



四、“走势分化论”。

权威人士强调,调整是不可避免的也是必须的,调整必然带来分化。这里在分析结构调整时,纵观全局,分了三个层次来讲的。经济增长出现分化,地区之间有差异,产业之间有差别,企业之间有分化。导致这一现象的原因在于结构调整是否存在主动性。分化是一件好事,好的更好了,这是调结构调出来的,这里有扬有抑,但是没有批评什么,是在叙述。

五、“两大矛盾并存论”。

影响中国当前经济局势的症结在哪里?总需求低迷和产能过剩并存是两大矛盾。过去讲了几十年,中国的主要矛盾是落后的生产力与日益增加的需求的矛盾,是生产与供给的矛盾。现在变了,中国生产力发展带来的变化,总需求低迷和产能过剩并存,还会延续一段时间,对此要有充分的准备,拿出给力的措施。经人民日报“第三问”关于中国经济下行压力较大。“权威人士”的回答是,对此要有充分的准备,拿出给力的措施。

六、“调结构主动论”。

调结构要主动,谁不主动谁吃亏。权威人士称,结构调整是新常态更本质的特征,等不得、熬不得,也等不来、熬不起。这种说法是在传递中央要求,即地方政府要主动调整结构,各企业也要调结构,不能为了几个点的经济增速而纠缠于老产业老产品。同样也存在这么一个意思,谁能主动调整,中央就会支持谁。当然,政策如何支持调结构,仍然需要具体化。除了政绩考核不应有 GDP 增速外,还要对地方结构调整予以财政和金融的实际支持。

在讲一季度情况时,产业结构方面,服务业跑出了“加速度”,经济结构由工业主导向服务业主导转型的趋势更明显。需求结构方面,投资增速虽有放缓,但消费增长比较稳健。收入分配结构也在持续改善,农民收入增速继续快于城里人,城乡居民的收入倍差在缩小。看来,三大结构调整中,产业结构位首,表明企业更被重视,投资也更被重视。我们注意到了,第一季度服务业、消费与电子产业等五个产业是增加的,中央也注意到了。

七、“三个结合论”。

权威人士强调,稳增长要“三结合”,一是近期内和长期相结合,二是发展和改革相结合,三是国内和国际相结合。这三个结合,一个是时间的,一个是内容的,一个是空间的,这便是三度空间,是一个立体式的。这种表达就是,判断中国经济走势要放在国际经济框架内,要看到中国经济调整是全球再平衡的一个过程,因而宏观决策既要考虑短期反周期,更要顾及长期调结构,而稳增长不能影响改革,改革应该为增长创造制度条件。这三度空间,是一个重要思想,是我们应当遵循的。不能为了眼前刺激增长就不顾结构、质量和效益了,对调结构有好处的促发展措施也要该出手时就出手。这里赋予宏观调控灵活性。如果对三者都有好处的,就会马上动手,譬如南北车的合并,便是该出手时就出手,南北车的股票涨了 8 倍,变化很大。这样的项目在今后肯定还有。

八、“改革慎重论”。

改革举措要以发展为导向,多出台一些有利于经济持续健康发展的改革举措。从今年经济工作会议以来,出于“奔着问题去”的思想,重新为国企改革校准,核心是提高核心竞争力。国企改革是过去三十年经济体制最核心的一项改革,但也是最具争议的一项改革。从思路上看,各个时期波动很大。目前中央的思路是以质量与效益为中心,“提高国企的核心竞争力”。国有企业改革的顶层设计为什么迟迟没有出台,就是因为太复杂,要统筹兼顾,综合平衡,最后要啃的是“硬骨头”。权威人士认为,有一些改革措施可以提早出台,有一些改革措施从长远讲是好的,但当前可能会加重企业负担或者产生一些负面影响,需要慎重权衡。这里强调改革推进的时机,而近期国发文等政策

的纠正文由在此。显然对混合所有制的调子,由积极转为稳妥有序,还有防止国有资产流失,都是有针对性,有些负面影响出来了,不能不慎重。

九、“储蓄转化投资论”。

权威人士认为,投资对经济增长具有关键作用,首先是方向,必须选对项目,力求有市场,有长期回报,把好钢用在刀刃上,投入到符合发展方向的地方。其次是资金来源,我国经济发展到现在这个阶段,能不能把储蓄转化为有效投资是支撑稳增长的关键。

“权威人士”提到,目前居民储蓄率很高,海量资金无处可去,人们难以获得可持续的财产性收入;可另一方面,实体经济和重大建设项目缺乏资金保障。所以要打通投融资渠道,挖掘民间资金潜力,让更多储蓄转化为投资。这里有个提法,是“打通通道”。去年 11 月,我写过一篇文章便是“打通通道”。当时是大量资金从房地产市场出来了,那是一个大水库,资本出来了,到哪里去?要打通溢洪道,弄不好到国外去了。后来,到股市里了,我就写文章欢呼。

这样的决策思路决定了,短期反周期措施仍是要靠投资,只不过现在更强调钱从哪里来,投到哪里去,要注重投资效率。由于经济下行压力不小,从宏观调控看,政府投资仍是主要手段,这是不得已而为之的事情。显然我们面前出现两条路,一是政府投资,一是社会投资。现在讲社会投资,首先想到的就是储蓄的钱转来的。

十、“刺激消费论”。

权威人士说,到境外消费产生的负面效应,因而很可能近期在国内增加“免税区”,增加进口商品供给,通过降低关税或免税,“形成巨大的增长动力,留住宝贵的消费资源”。这样做的办法实际可以起到经济和政治一箭双雕的效果。经济上,扩大居民在国内消费。政治上,缓解香港矛盾。

权威人士还讲道,消费要立足我国基本国情,有针对性地挖掘潜力,使消费者敢花钱、愿花钱。消费是经济发展的原动力,是前提,是基础,只有消费才能刺激生产。我有个朋友吴炳新,是专门研究消费论的,他呼吁了十多年,自己掏钱开了好几次研讨会,可是消费一直引不起重视。现在这个问题到了不解决不行的时候了。十八大报告专门强调消费,中央文件一直在讲,但是一直没有进入实际操作阶段。也许是没有遇到那个份上。

十一、“牛市需要论”。

这个话是我自己加上去的,是对讲话通俗化的理解。回过头查一下,本轮牛市的起点是去年 7 月 14 日,那一天宣布央企四项改革试点开始,当天几家央企股票就涨停了。到了 7 月底的政治局会议,那次会议标志着中央政治局态的转变,改革明显加速。从那时起,股票市场便如泰山在平原上崛起,突然间升高了,海拔一下子上升 1000 米,然后便进入高原了,虽起伏,然而一直没有降下来。

股市怎么起来的?在中央坚守系统性金融风险底线的前提下,降低企业融资成本和资产负债率的唯一途径就是加大股权融资,提高直接融资比例,这必须以有一个有人气的资本市场为前提。其次,监管政策的收紧只会改变牛市的节奏,让它适当慢下来,慢慢走,从来不会改变牛市的走向,决定牛市方向的依然是宏观基本面。

权威人士说,“我国经济发展到现在这个阶段,能不能把储蓄转化为有效投资是支撑稳增长的关键。目前居民储蓄率很高,海量资金无处可去,人们难以获得可持续的财产性收入;可另一方面,实体经济和重大建设项目缺乏资金保障。所以,财税、金融、投融资体制改革必须整体推进,特别是要打通投融资渠道,挖掘民间资金潜力,让更多储蓄转化为投资”。我们可以这样猜想,要把居民放在银行的天量储蓄,变成“投资”资金。这个“投资”并非完全指炒股,但可以理解为居民把储蓄投入到资本市场,再由上市公司和机构,把这些钱用于“投资建设”,从而拉动经济增长。这样的理解是个人一个通俗的理解。正因为此,很

多人曾经注意,为什么人民日报、新华社发文章为股市鼓吹呢?这里头有个大背景。

权威人士的这个说法很明确,一方面居民需要获得可持续的财产性收入,另一方面要为实体经济提供资金。要达到这个目的,最直接方法就是增加直接融资。让居民储蓄直接进入包括股票一级市场、股票二级市场和债券市场,才能在将储蓄转化为投资同时,让居民获得财产性收入,再刺激消费。因此,维持一个健康的牛市,应该是中央政府的战略决策,决非股票公司炒起来的,更不是某个学者炒起来的。

中央还希望实现稳增长和降杠杆的双效果。要达到双击,办法还是增加直接融资。增加直接融资,降低信贷比例,即可一举两得。可以认为,目前管理层有时对股市融资杠杆的降温并不是要打压股市,而是希望避免泡沫快速膨胀快速破裂。如果政策调控得当,本轮牛市至少应该维持一段时间,有人说三年时间恐怕太久,起码一年时间是没有问题的。

十二、“创时代”论。

在权威人士看来,无论从国内还是从全球看,总需求收缩的局面短期内很难改变。靠熬是熬不过去的,靠刺激也不可能完全克服。走出困境,化危为机,归根到底要靠创新。

这要有“功成不必在我”的劲头,有的可能需要两三年,乃至更长的时间,在一定时期内不要说全面收获,可能早期收获都见不到。看来政府要有耐心,不能寻求短期政绩。当然,权威人士的方法里,还有创新这一招。这里的创新,一个是技术创新,一个事业创新,即创业。他说要激发全社会拥抱“创时代”。从一个角度理解,创业板当前火热程度,也是被得到支持的。

十三、“产能过剩行业消化论”。

我们关心哪些行业、企业会被消化?会被兼并?根据“权威人士”分析,中国高杠杆企业主要来自产能过剩行业、房地产行业、部分国有企业,要高度关注这些行业和地方政府债务增长的情况。在经济运行走势分化的大背景下,如果一些地区出现连续性下滑,也可能对就业带来较大影响。

“权威人士”分析,中央已经对化解产能过剩做出全面部署,要继续稳步推进这项工作,有些不得不破产的企业应依法、规范、有序处置。化解产能过剩不能冒进求成,但也不能裹足不前,应当区别对待,积极稳妥。这里点出名字了,重点是这三类。这三类是必须解决的。产能过剩的行业,钢铁、煤炭肯定包括在内了。只要是稳妥,不要影响社会稳定与就业,就要下决心处置。

十四、“部分国有企业去杠杆论”。

权威人士用了“几家欢乐几家愁”这个词,本质上是讲结构调整正逐步深化。综合看,凡是主动适应新常态,注重调整结构、需求分析、创新驱动和质量效益的,努力走向产业中高端的,发展势头都不错;反之,压力都比较大,这里直接讲到企业了。

这里讲“有些国有企业”,哪些国有企业?从产业看,产能过剩行业和“两高一资”行业用电、生产、投资、效益等指标下降,而高技术产业、现代服务业的增长相对强劲。从企业看,一些技术含量低、产品缺特色、调整不及时的企业生产经营普遍困难,有的已停产半停产。显然,央企中有些市场竞争性企业也包括在内。

这些行业被瘦身,被兼并,是命里难逃了。权威人士甚至讲到这样的话。经济领域爆发一些小风险,是被允许的,也是被认为有利于化解大风险的。也就是讲哪怕有些风险也要干。有些事情,将不再被“兜底”;有些企业,将不再被保护;有些企业利益的保障,只能“听天由命”了。

十五、“楼市去库存化论”。

人民日报“第四问”关于经济运行风险防控。“权威人士”说,中央已经对化解产能过剩做出全面部署,楼市正面临痛苦的去库存化阶段,有效消化房地产市场库存是一个现实问题,既关系到启动需求,又关系到化解风险。要抓住市场调整的有利时机,顺应推进新型城镇化的大趋势,建立房地产市场健康发展的长效机制。从微观看,局部的风险该释放的也要及时释放,打破刚性兑付,反而有利于降低长期和全局风险。

这些话讲得再清楚不过了。表明政府对房地产认识非常客观,房地产应该尽快去库存。政策方面会刺激住房需求,向新型城镇化方向发展。但开发商更应该降价销售,降价销售才可以尽快去库存,才能既可以启动消费,也可以避免支付危机。实际上,只有房地产调整到位,中国经济下行压力才能减缓。只有房价调整到位,才能真正启动住房需求,才能启动新一轮住房投资。权威人士的说法进一步验证了房地产长周期拐点出现的判断。不再可能恢复到以前那个情况,不可能把资金再回笼到房地产这个堰塞湖里去了。好不容易引到股市里来,这个通道不易打通。

十六、“底线论”。

从权威人士认为,一定意义上说,防风险就是稳增长。当前经济风险总体可控,但对以高杠杆和泡沫化为主要特征的各类风险仍要

引起高度警惕。实现今年经济发展预期目标,须把握好稳增长和控风险的平衡,牢牢守住不发生系统性、区域性风险的底线。

在这位权威人士看来,经济领域出大事那就是系统性和区域性风险爆发。这便是底线,中央不允许突破这个底线。

应该注意到,“局部的风险该释放的也要及时释放,打破刚性兑付,反而有利于降低长期和全局风险”。这意味着政府可能有选择的打破刚性兑付局面,在不产生系统性风险前提下,要抓典型的。一方面让老债务人积极去库存,积极去产能。另一方面让市场树立契约观念,抑制融资冲动。看来,冒局部风险是下了决心的了。到了一定时候,还会有强硬措施的。

十七、“‘稳’字当头论”。

当问及对于当前经济形势,也不乏认为要进行“强刺激”的声音。宏观调控应当如何着力?权威人士认为,我国已进入经济发展新常态,现实中的经济现象、经济矛盾、经济特点,比我们已知的要复杂得多,宏观调控也需要适时转变思路,不断创新方式。总体上还是稳字当头,坚持稳中求进的总基调,坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路,同时注重统筹协调、均衡搭配。这篇文章的文眼便是“稳”字当头。稳增长已经讲了多年了,这是不变的主题。

十八、“调控平衡论”。

在权威人士的谈话中,当下的宏观调控之难,体现在要实现“既要这样又要那样”的目标。比如,既要经济增长 GDP,又要有质量;既要防止“过头”,又要避免“不及”;既要增加公共支出,又要加大降税力度;既要加大货币投放,也要避免全面放水。总之,这种既要这样又要那样的调控目标,给人一种找平衡点的感觉。

中国经济是“政策市”,政策调控是强有力的,这需要有高水平。各种政策在踩油门与踩刹车之间,来回变换,30 多年来基本让中国经济这辆车子没怎么停滞也没有倒下。这一套宏观调控手法,有点象踩钢丝手手中的那根杆子,它确实有它的神奇之处,是保证钢丝游戏的关键工具。当然,没有那么惊险。但是始终把维持稳定是一种常态。从改革开放一开始就是讲改革发展与稳定,处理好这三者关系。

十九、“为企业减负论”。

财政金融政策是极为重要的一块。然而,我们注意权威人士的态度,积极财政政策要名副其实,在增加公共支出的同时,加大降税清费力度。目前企业生产经营成本全面上升,财政政策要把为企业减负、降成本作为政策重点,谨防出现经济放缓、企业利润减少但税负增加的“逆周期”现象。如此表态,显然是对前期财政政策的积极程度不满意,有批评的意见。稳健货币政策要把好度,疏通货币政策传导渠道,把钱花到实体经济上去。货币政策要全面宽松,有的已停产半停产。显然,央企中有些市场竞争性企业也包括在内。

这些行业被瘦身,被兼并,是命里难逃了。权威人士甚至讲到这样的话。经济领域爆发一些小风险,是被允许的,也是被认为有利于化解大风险的。也就是讲哪怕有些风险也要干。有些事情,将不再被“兜底”;有些企业,将不再被保护;有些企业利益的保障,只能“听天由命”了。

这里讲“有些国有企业”,哪些国有企业?从产业看,产能过剩行业和“两高一资”行业用电、生产、投资、效益等指标下降,而高技术产业、现代服务业的增长相对强劲。从企业看,一些技术含量低、产品缺特色、调整不及时的企业生产经营普遍困难,有的已停产半停产。显然,央企中有些市场竞争性企业也包括在内。

这些行业被瘦身,被兼并,是命里难逃了。权威人士甚至讲到这样的话。经济领域爆发一些小风险,是被允许的,也是被认为有利于化解大风险的。也就是讲哪怕有些风险也要干。有些事情,将不再被“兜底”;有些企业,将不再被保护;有些企业利益的保障,只能“听天由命”了。

二十、“稳增长效果论”。

人民日报“第五问”关于宏观调控着力点。文章提出,今年的宏观政策主要注重两点:一是用多大力度,二是采取什么样的有效措施。宏观政策要有一定力度,达到稳增长的效果,确保经济运行处在合理区间。这是在强调,最终还是要落脚在效果上,以效果来检验。

但是,如果采取大规模强刺激和拼投资等老办法,可能会积累新的矛盾,使包袱越背越重,结构调整步履维艰。“我们不是不要 GDP(国内生产总值),而是要有质量、有效益的 GDP”,这是“发展是硬道理”战略思想的内在要求。这是宏观调整的标准。

(下转 P3)