

经济基本趋稳 反转还需观察

李明亮

最困难时期即将过去

从宏观领先指标和部分同步指标分析,中国经济已经基本趋稳,尽管复苏之路仍将充满波折,但最坏的时刻即将过去。

发电量跌幅收窄。今年3月份全国用电量同比下降1.4%,这比1-2月用电量数据同比下降4.4%减少许多。用电量数据能准确地反映经济运行情况,从3月份用电量数据来看,工业经济探底回升势头已现。

3月份我国港口货物吞吐量增长2%;港口煤炭发运量达到4000万吨左右,已接近正常水平,外贸铁矿石进口量则高达5100万吨,创下月度和季度新高。

宏观景气先行指数小幅回升。一季度全国企业景气指数为105.6,与上季度相比回落1.4点,但降幅明显收窄。而一季度的企业家信心指数一反去年四季度大幅回落29.2点的态势,提高6.5点至101.1,重新回到景气临界线(100)以上。

PMI指数强劲反弹。国家统计局和中国物流与采购联合会联合调查的采购经理人指数(PMI)连续4个月回升,已从2月的49.0上升至3月的52.4。这是该指数在9个月里首次突破50点这一强弱分界线。

房地产、汽车等先导性行业景气初步回升。1-3月,全国商品房销售面积11309万平方米,同比增长8.2%。1-

3月,商品房销售额5059亿元,同比增长23.1%。今年一季度全国汽车实现销售267.88万辆,首次获得季度全球销售冠军。这也是我国汽车销量连续第3个月超过美国。3月汽车市场进一步回暖,生产汽车109.54万辆,环比增长35.59%,同比增长5.55%;销售110.98万辆,环比增长34.10%,同比增长5.01%。

3月,反映经济景气度的MI回升至17.04%,主要原因在于企业活期存款的大幅增加。3月企业活期存款新增额达到9377.21亿元,环比增幅达到惊人的55%。可能显示微观经济主体的活跃度增加。

进出口虽然同比下降,但环比逐月提高。进出口同比降幅显著收窄,按平均工作日水平的可比口径计算的环比指标则表现为大幅增长。3月份进出口总值环比大幅增长23.8%,其中出口增长32.8%,进口增长14%。

激增的信贷数据可成支撑中国经济回暖的一大亮点。中国金融机构信贷节奏“前高后低”态势明显,但今年首季信贷规模之大却显得极为罕见。

规模以上工业增速逐月回升。前两个月同比增长38%,3月同比增长8.3%。

是否反转需进一步观察

我们认为,受经济刺激政策的影响中国实体经济将于2009年第二季度显现反弹,但难以出现反转,这主要

是基于如下几个方面考虑:

首先,当前中国经济面临的直接挑战是持久性需求结构变化,短期内难以奏效。投资、出口和消费是拉动中国经济增长的“三驾马车”,其中,国内消费需求需要担纲主要引擎。然而,自上世纪90年代末提出“扩大内需”方针后,国内消费需求并未摆脱担任配角的角色。自2001年以来,投资对GDP的贡献连续6年超过国内消费需求,国内消费率过低的结构失衡问题一直困扰着中国经济。

其次,在国家投资项目相关的配套贷款快速投放后,民间投资是否会跟上需要进一步观察。政府投资计划的效果是影响企业生产的重要因素,关键要看政府投资下去之后能否带动民间投资。我们认为,政府主导投资对经济的影响需要进一步分析,可能引发政府干预过多的问题。目前的繁荣更多是依赖政府部门投资,但经济发展所依靠的自身增长的拉动力,并没有充分显现,私人部门投资还没有出现反转迹象。1998年后在财政刺激政策下的信贷增长情况,信贷增速从1998年3月开始高速增长了9个月以上,而之后的1999至2000年,由于私人投资的停顿,信贷增速持续下降了2年,直到2001年后私人部门投资的逐步复苏。

其三,从实体经济运行来看,无论是固定资产投资的数据还是工业增加值的细分数据都表明“松货币”的

效果目前主要表现在政府投资的相关领域,也就是说,流向实体经济的资金更多地体现在供给管理上,而对需求的影响有限。因此,在出口、进口、消费和工业生产继续下滑,内外需求萎缩的情况下,“松货币”对经济刺激的效果有限。

最后,未来中国的外需何时能有根本好转,还要看主要发达国家的经济何时能走出低谷。目前国际金融危机尚未见底,中国经济增长的外部环境存在着继续恶化的可能。

两点政策预期

关于未来宏观经济政策走向,我们认为,管理层将从两个方面着手:

一是抓紧落实一揽子计划的各项政策措施,具体来说,是尽快下达列入预算追加的刺激经济投资;尽快出台十大行业调整和振兴规划实施细则;加快推进社会保障体系建设。

二是以扩大消费需求为重点,特别是关于如何保就业,如何保社会保障,如何刺激消费,如何改善我们在教育卫生方面的支出等。另外,将继续依靠财政政策拉动经济。

我们认为,下一步的政策将会适度控制信贷增速和地方政府的投资冲动,以降低大规模资源错配、资产价格泡沫等风险。

(作者系海通证券研究所宏观核心分析师)

新经济刺激方案应发力消费

黄梹梓

中国一季度系列经济数据近期相继披露,带给人们更多信心之余,尚难称整体形势彻底好转。温家宝总理出访泰国时透露,将根据经济形势制定新的应对方案。近日,有关人士也证实,中央确实在制订新的刺激经济方案。

在国际金融危机袭来之际,我国政府采取了一系列的应对措施,力保经济在金融危机下能够保持平稳较快的增长,先是在投资领域出台了4万亿拉动内需计划,随后又推出了十大产业调整振兴规划;而在出口方面则采取了多次提高出口退税率的政策措施,以增强出口企业产品在国际市场上的价格竞争能力,抑制我国出口下滑的趋势。可以说,在驱动投资、出口这两驾马车上,政府已经发力很大,但其效果尚未明显地显露出来,在这种

情况下,驱动第三驾马车——国内消费上加大力度是很有必要的。

国内消费在经济生活中的地位是起决定性作用的,投资的扩大、产业的振兴最终必须得到消费需求的支持,并通过消费需求的增长来拉动经济的增长。显而易见,在国际金融危机还没有见底,外部需求减少,出口下降幅度较大,造成外向型企业利润下降,财政收入减少,就业压力增大的态势下,如果国内消费需求跟不上,则会使得投资增长得不到最终消费需求的支持,大量的社会产品价值难以实现,还会影响社会再生产的顺利进行,制约当前我国经济的稳定较快增长和今后的持续协调发展。因而刺激内需,扩大国内消费需求,就成为保持我国经济平稳较快增长和持续协调发展的根本动力了。

胡锦涛总书记在党的十七大报告中指出:今后几年要坚持走中国特色新型工业化道路,坚持扩大国内需求特别是消费需求的增长,促进经济增长由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变,由主要依靠第二产业带动向依靠第一、第二、第三产业协同带动转变。这一英明论断,对于我们应对国际金融危机具有较强的现实指导作用,并在当前制订新的刺激经济方案中得以应用。

笔者认为:目前我国国内消费需求的增长比投资、出口更有上升的空间;居民消费比政府消费有更大的增长潜力;农村消费市场又比城市更有发展空间。而消费增长乏力的根本症结又在于大多数中低收入群体的收入增长有限,缺乏一定的消费实力和消

费欲望。因而我们必须采取多种措施加快调整国民收入分配格局,努力提高城乡居民、特别是城镇低收入者和农民的收入水平。

笔者认为,新经济刺激方案应在以下几个方面发力于扩大国内消费:一是要完善和落实城镇居民最低生活保障制度,落实最低工资制度,加大转移支付力度;二是要适时调高失业保障、优抚待遇等方面,切实保障最低收入居民的基本生活;三是要最大限度地提高农产品收购价格、粮食直补,提高农民收入,增强消费能力;四是要进一步完善医疗、住房、养老等方面的社会保障制度,消除城乡居民消费的后顾之忧。从而将国内消费需求得到更大的刺激,使消费这驾马车与投资、出口一起跑得又快又好。

美注数据 把脉政策

期待银行服务也“世界第一”

孙瑞灼

新近出炉的上市银行年报,给中国和世界带来了春的气息:2008年,中国银行业实现税后净利润5834亿元,同比增长30.6%;资本回报率17.1%,预计比全球银行业平均水平高7个百分点以上;全行业利润总额、利润增长和资本回报率等指标名列全球第一。

我国银行业创业此佳绩,可喜可贺!但我想问的是,我国银行的服务何时也能“世界第一”呢?一些不合理的收费能否取消,让利于民呢?

长久以来,国内银行凭借自身垄断地位,对广大普通客户相当傲慢。查询费、年费、账户管理费,近年来银行不断收取各种服务费。在银行业“世界第一”的利润中,敢说没有这些收费的“功劳”?而且有些收费是明显不合理的,比如信用卡的“全额罚息”。不久前,在北京就发生了一位消费者因为对信用卡还款时只还了整数,但有0.24元的零头未还而产生了800多元罚息的事情。面对公众质疑和不满,银行总是打着“与国际接轨”的大旗,在公众的反对声中悍然收取,完全不顾公众的心理感受。可悲的是,国内银行一边是在收费上“与时俱进”,一边在

服务上却“原地踏步”,甚至倒退。比如,同样的一笔钱跨行划到另一个账户,外资银行只需要1天,国内银行至少需要两三天。而且,外资银行的手续费比国内银行要便宜。

面对愈演愈烈的排队难问题,国内银行没有拿出足够的诚意来解决问题,到目前为止银行排队现象仍严重存在,浪费了储户大量的时间。国内银行不仅嫌贫爱富,把半数营业窗口留给VIP等特殊客户,而且允许VIP客户随意插队。严重侵犯普通客户的权利,损害了公平。银行还存在垄断行业的霸权思维,没真正树立客户至上的市场理念。

如今,我国银行业已得到了较大发展,是到了该重视服务质量、还利于民的时候了。因此,我们期待银行进一步改进服务质量,为公众提供与其“世界第一”的地位相符的优质服务。

(作者系福建省总工会职工法律援助律师)

实话实说

财经漫画

小盘股一飞冲天



朱慧卿/图

财经时评

打造金融“高边疆”

章玉贵

打造“高边疆”突破口在银行

经济规模即将跃居世界三强的中国必须筑起金融“高边疆”,以摆脱经济发展受制于人的被动局面。强大的资本市场、世界级的国际货币本位币以及能与纽约、伦敦抗衡的国际金融中心,应是中国打造金融“高边疆”的战略目标。

在本轮金融危机仍未见底美欧银行业仍在拼命止血的情势下,作为金融业主要代表的中国银行业交出了一份亮丽的答卷:全行业2008年实现税后净利润5834亿元,同比增长30.6%;资本回报率17.1%,高出全球银行业平均水平7个百分点。

尽管中国银行业的利润总额、利润增长和资本回报率等指标如今位居世界第一,但这并不意味着中国银行业的整体竞争力已居世界领先地位。谁都知道,中国银行业近年来取得的成就除了得益于持续深化的制度改革与业务创新之外,更依赖于庞大的国内市场以及较为保守的经营。但是西方银行业不可能一直在衰退泥潭里。中国银行业如果不能利用目前相对宽松的外国竞争环境进行改革,以提高体系效率,更合理地分配金融资源,则一旦西方银行业从衰退浪潮中上岸,届时中国银行业又将面临新一轮更为激烈的竞争压力。

“高边疆”提升中国分工地位

银行业的现状与远忧是整个中国金融业的缩影。作为现代经济的核心,金融不仅是后工业化时代关乎国家经济主权的头等大事,更是实体经济发展和科技与产业革命能否成功的重要保障。尤其对中国这样一个处于上升期的新兴经济体来说,如果没有强大的金融实力,即便实体经济赶上美国,也无法进入世界顶尖强国之列,经济发展还是要受制于人。事实上,改革开放以来,中国尽管遵循比较优势战略将制造业和贸易规模提升到世界前三的水平,但我们一直难以进入全球价值链高端环节的分工。而美国仅仅凭借国际货币本位币地位就牵住了世界经济的鼻子。

中国数以千万计的产业工人用血汗换来的巨额外汇储备不仅在使用空间与范围上受到很大约束,更面临着随时可能缩水的风险。另一方面,尽管中国正在积极参与国际金融与货币体系的改革,并在一定程度上代表发展中国家提出了较为系统的改革主张,甚至在货币领域亮出了中国的机制设计底牌,但由于在参与国际金融方面落后较多,又在全球金融体系处于大变革的关键时期缺少可被国际接受的杠杆(例如国际货币),经常感到有劲没处使。

因此,在全球金融面临大洗牌的新的历史时期,中国必须打造能够全方位参与金融分工的种选手,迫切需要总结以往金融发展的经验,借鉴美欧金融业教训,前瞻性地分析全球金融竞争的未来生态,以制度创新和人才培养为牵引,建设强大的资本市场、世界级的银行与保险体系,拥有比肩美元的国际货币本位币以及能与纽约、伦敦抗衡的国际金融中心,构筑中国的“金融高边疆”,从而有效维护中国改革开放以来的经济发展成果,并在全球经济秩序变迁中提升中国的话语权与国际竞争力。

最后需要指出的是,我们既要看到中国打造金融“高边疆”的美好图景,更要看到面临的外部约束条件。必须充分估计到中国成为世界金融强国之前可能遇到的困难和阻力。因为从国家利益的角度来看,西方大国可能并不愿意中国拥有足以与他们抗衡的强大金融实力。必要的时候,不排除他们联手打压中国金融业的可能性。对此,中国须有周全准备。

(作者系上海外国语大学东方管理研究中心副主任)

联系我们

本版文章如无特别声明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您有投稿,请电0755-83501640;发邮箱到ppl11@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。