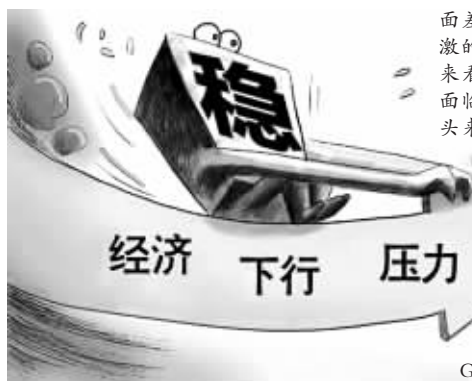


# 中国经济无需“吸氧”而应专注转型

观察



资料图片

面差强人意,但远未下滑到需要大规模刺激的地步。而从最近15年的经济发展情况来看,1997年、2003年、2005年和2008年都面临过内外危机的诸多压力,如今回过头来看,其时的经济形势尽管不好,但远未达到崩溃边缘。而今,市场上根本没有出现类似2008年底2000万工人几乎一夜失业的情形,外部需求暂时也没有大规模断裂的迹象,为何各地政府要喊痛?

也许有人说,一季度8.1%的GDP增速已够悬的了,偏偏国家统计局给出的4月经济数据延续了前三个月的减速特征,假如任由这种趋势延续,则中国经济有可能面临“硬着陆”困境,所以中国经济急需“吸氧”。加上海外舆论不时唱空中国经济,急盼刺激政策的出台便成为自然的逻辑延伸了。

毫无疑问,有关市场主体对宏观经济政策下一步动向的诸多猜测以及基于局部利益考量的若干先期行动,是在微妙时间窗口的试图激活过往业已固化的经济增长与调控思维,也是与中央既定经济政策相背的非合作性博弈的展开。因此,在此微妙时期,中央要做的,首先是要确保2012年的各项既定目标不受干扰,并及时向市场释放清晰且坚定的政策信号。

微调政策尽管可以有,例如存款准备金率和贷款利率的下调,协助新能源企业的融资以及加大对中西部交通与基础设施的投入等等。但是,关于新的大规模刺激计划的政策选项,理应被排除在决策议程之外。

其实,细究一段时期以来有关各方对刺激政策无限期待背后的动机,本质上可能并非专注于有效经济增长与充分就业这两大命题,而是借此政策杠杆强化局部或团体利益。如果让本来就拥有最多政策与资金资源的有关市场主体通过大规模刺激政策再度获益,不仅难以避免投资效率低下的问题,加剧经济失衡,更有可能引致资产泡沫的破灭。

谁都知道,这些年来,物质生产部门的扩张效应使得地方政府对提供公共品的热情一直不高,那些投资规模大,见效快的重化工业项目一直是地方政府的偏爱。而今,在应对经济下行压力加大的背景下,尽管启动一批事关全局、带动性强的重大项目本身并无不妥,但有鉴于执行层面的扭曲已成中国经济发展中的常态,有关政府主管部门和各级各地政府在“稳增长”的旗号下,将经济转型这个系统又复杂的命题置于脑后的概率很大。果真如此,则中国经济有可能陷入为了追求表面增长而贻误转型时机的恶性循环状态。这是当前“稳增长”需要加倍警惕并防范的局面。

多年来形成的路径依赖,要改变非常不容易,而转型时间窗口错失之后很难再来,这就是眼下我们所面临的处境。中国经济发展已到了必须提高投资质量和资本积累有效性的阶段,不能再习惯性地紧盯短期经济指标的波动了。在经济战略转型大背景下,我们尤其需要构筑稳定的经济政策框架以及高水准的政策执行体系,以抑制非理性刺激政策的再度冲动。

上海外国语大学国际金融贸易学院院长 章玉贵

## 微言快语



郁亮  
万科总裁

我们盖出的房子要能够让客户认同。比如限购了,限购之后就打破了人们五到七年正常换房需求的变化,所以这时候需要卖房,但是卖房的时候没那么多钱怎么办,如何把这个问题给解决了?这个需要动脑筋,你找不到解决方案,你一样是没有出路的。

公开演讲



孙兆东  
《世界的人民币》作者  
经济学家

2012年是“人民币指数”元年。目前,人民币直接交易的货币扩大到两个:美元、日元,未来还会有英镑,欧债危机平息后,欧元也将成为直接交易货币。多货币直接交易可形成多边波动,“人民币指数”即此产生,如果2009年是人民币国际化元年,那么,2012年则是“人民币指数”元年。

新浪微博

张荣楠 国家信息中心预测部世界经济研究室副研究员

当前,外围国家寄希望于中国新一轮的大规模刺激,因为金融危机以来中国需求贡献全球新增需求一半以上。4万亿不仅防止中国经济断崖式下滑,也促进了澳大利亚、巴西等资源国的强劲复苏,但是却留下了两个副产品——地方债和至今尚未根本控制的通胀。为防止继续生产副产品,必须设定政策红线,不能过度刺激。

新浪微博

## 有点花边

### 茅台股东会现场售酒百万元

5月29日,贵州茅台召开2011年度股东大会,公司董事长袁仁国与股东进行了交流。本次股东会参会者达230余人,其中股东165人,行使表决权股东116人,10项议案均获通过。

贵州国酒茅台销售公司在会场外现场售酒,每位参会者可凭参会证购买6瓶装53度飞天茅台一件。记者看到,会议还没开始,买酒者就排起了长龙。售酒结束,一位工作人员向记者透露,一共售出一百多件茅台酒。按照每件9114元的价格估算,当天现场售酒收入或超过100万元。 据《证券日报》

### 苹果CEO谈中国代工厂称工人愿意多加班

苹果CEO蒂姆·库克在日前的D10数字大会接受访问时表示,苹果一直在对富士康施压,要求其减少员工加班时间,但有些工人愿意多加班。

库克称,尽管苹果的产品由美国总部库比蒂诺设计,但却是在中国制造。年初,苹果代工厂富士康经历了一系列关于恶劣工作环境的负面新闻,苹果也被跟着被推到风口浪尖上。

库克表示,苹果一直在对富士康施压,要求其减少员工加班时间。“但这只是一个两难的问题,因为其实有些工人愿意多加班。但我们综合考虑还是觉得应该减少工人加班时间。”库克说。 腾讯

### 7天回购利率降至年内第二低点

又逢月末,资金价格打破了“月底跳涨”的惯例,5月末银行体系资金面仍极度宽松。昨日,银行间市场资金价格继续下跌,7天回购加权平均利率收于2.35%的年内第二低点。市场人士指出,信贷需求不足导致银行体系资金相对充裕,在稳增长的主基调下,预计6月资金面仍将维持相对宽松格局。

5月末,银行间市场资金面极度宽松。昨日为本月倒数第二个交易日,银行间市场资金面依旧未显紧张迹象。7天回购利率昨日下跌24个基点,收于2.35%;1天回购利率与前日持平,收于1.91%的低位。以往每逢月末,一些银行受制于存贷比“红线”,银行间市场资金价格均会出现一波上涨。而随着年内第二次降准,目前银行间市场资金面愈发宽松,价格中枢已逐步下移至年内最低水平。

其实在降准前,银行体系资金面早已宽松起来。不少市场人士都把目前资金面极度宽松的原因指向了银行的信贷需求不足,导致大量富余资金滞留于银行体系内部。现代快报记者 王媛

### 全球电子巨头掀裁员潮行业面临整体危机

全球电子业进入裁员高发季,曾经风光无限的科技类人才面临饭碗不保的窘境。就在全球最大的PC厂商惠普宣布裁员2.7万人,全球最大的半导体厂商三星计划裁员1万人,黑莓磨拳擦掌预计再裁2000人时,前天清晨,日本松下电器公司公布将会在2012年内对总公司7000人中裁员50%的消息,此波IT业裁员潮力度之大引发业界巨大关注。

TMT行业分析师张建宾在接受记者采访时表示,现在全球电子业出现分化趋势,苹果、联想、三星、华为、中兴等企业即使在很不理想的经济大环境下,亦能表现出强劲的增长势头;而其他电子巨头,特别是日系电子业全盘沦陷,全球电子业新一轮洗牌在所难免。“这是种结构性分化,跟不上变革、又不具备成本竞争力的企业将被淘汰。”

而中国半导体行业协会李珂分析,电子行业的研发难度不断提高,要求企业对其投入也要不断的增加,企业如果不能承受这些压力,就容易面临淘汰。 据《南方都市报》

### 我国调查欧盟多领域补贴中欧通讯贸易拉响警报

日前有报道称,欧盟将最快在下月对华为和中兴这两家中国移动网络设备制造商发起贸易诉讼,知情人士向记者透露,商务部也在对欧盟在农产品、机电产品、通讯设备、风能等多领域的补贴进行调查,并掌握了相当的证据。

英国媒体报道称,欧盟官员称,欧盟委员会已掌握“非常确凿的证据”,证明上述企业获益于非法的政府补贴,并曾以低于成本的价格在欧盟境内销售产品。报道说,“欧委会正在考虑对中国无线通讯设备产品依职权发起反补贴调查”。截至记者发稿时,欧盟方面并未有官方表态证实此事,中国商务部亦表示未从欧盟官方渠道获得有关信息。

一位不愿透露姓名的商务部官员告诉记者,“贸易救济调查一般都是调查机关根据企业要求提起的。历史上,欧盟从未在没有企业提起的情况下,自主发起贸易救济调查。如果传闻属实,中方不会容忍这种恶劣的贸易保护主义做法。” 据《中国日报》

### 饰品业暴利超银行地产街边消费隐藏巨大市场

达晨创投日前抛出国内饰品行业最大的一笔商业融资,广东企业哎呀呀饰品连锁股份有限公司(下称“哎呀呀”)获得这笔高额投资。至此,这家靠销售小饰品起家的企业,凭借着“快时尚+平价连锁”的经营模式坐上了国内饰品连锁行业的头把交椅。获得风投垂青的主要原因是:饰品业高达55%的暴利,以及整个行业40%的年增长率。如此高的暴利已经超过了被公认为暴利的房地产业,也超过了今年年初公布的去年业绩良好但深受诟病的银行业。

“我们去年的终端销售额大概在12亿元左右,相比2009年增长约40%。今年预计增长约在20%到30%。”哎呀呀董事长叶国富向记者表示,多达7000家以上的门店让该公司有了巨大的议价能力,“我们的门店一般都是4.5折拿货,换句话说,门店毛利率在55%。”

“我们现在只做研发、设计、营销,生产全部外包,是一家标准的‘轻公司’。”叶国富表示。 据《深圳商报》

### 一季度境外直投净流入6.2亿美元

今年第一季度,境外投资者对我国境内金融机构净增投资6.2亿美元。这是国家外汇局首次按季度公布金融机构直接投资流量数据。

5月30日,国家外汇管理局公布数据显示,今年首季,境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入6.6亿美元,流出0.4亿美元,净流入6.2亿美元。另一方面,我国境内金融机构对境外直接投资流出15.5亿美元,流入为零,净流出15.5亿美元。

从存量数据看,去年年末,境外投资者对我国境内金融机构直接投资存量684.3亿美元,我国境内金融机构对境外直接投资存量526.6亿美元。“来华直接投资与对外直接投资相对平衡。”国际金融问题专家赵庆明指出。

外汇局解释,该统计里的金融机构直接投资是指境外投资者对我国境内金融机构或我国境内金融机构对境外企业进行股权投资,且这种股权投资使直接投资者在直接投资企业中拥有10%或以上的表决权。

现代快报记者 李丹丹

### 油价贵拉高运煤成本“卖炭翁”欲变“卖油翁”

“一车煤拉到南方,就得‘烧’掉半车。”烈日下,从鄂尔多斯往秦皇岛运煤的卡车司机张永胜指着排起长龙的拉煤车对记者说:“现在油价这么贵,运煤成本太高了;全国各地都来拉煤,经常造成公路大堵车。”

张永胜说,鄂尔多斯一吨煤360元,到秦皇岛能卖到660元,其中运费就得300元。“细算一笔账,这是一个惊人的数据。”内蒙古自治区发展和改革委员会主任梁铁城说,2011年全区外运煤炭6.1亿吨,总费用达1000多亿元,“简直是在用汽油这种高档能源,拉运煤炭这种初级资源。”

因为主要靠“卖煤”拉动经济增长,内蒙古被誉为“卖炭翁”。不过,如今的“卖炭翁”正在努力促进传统煤炭产业的转型升级。“十一五”期间煤制油、煤制气、煤制甲烷、煤制烯烃等五大国家新型煤化工示范项目在内蒙古建成投产。“与其把原煤千里迢迢运到全国各地去‘制造污染’,不如就地集中高效转化为优质能源再输出。”梁铁城说。 据《经济参考报》

宏观

一线