



一本郑经·郑作时(国内著名财经作家)

# 保底提振经济不等同四万亿刺激

经济萧条是怎么来的?它有点像飞机在空中出现故障的“失速螺旋”。具体地说,经济萧条最早是市场上出现了某种经济要变冷的信号,企业开始收紧开支、裁员,这个现象导致人们普遍地开始捂紧钱包。不幸的是这一捂紧钱包的动作,恰恰又成为下一轮市场不好的信号,于是企业进一步收缩,人们对于经济不景气的预期越发增强,市场就更进一步萎缩。两三个循环下来,大家都不花钱了,市场就正式进入萧条状态了。

从目前的情况看,中国经济有处于经济紧缩的迹象。西方关于中国崩溃论的判断依据是:因为长期鼓励出口,中国国内的产能已经相当于为全球制造的水平,而因为各国现在都开始关注自己的就业,未来欧美很可能要想各种办法拒绝中国向他们出口,而这被视为中国经济变坏的信号。因此老外们推论,如果恶性循环开始,中国将出现经济崩溃。

但老外们的判断,并不包含政府的努力。中国国情在于,因为政府可动用的资源足够大,所以他们可以随时调用刺激政策,让人们都觉得经济其实还不错,未来花钱也不用太担心。2008年四万亿刺激政策,就是一个例子。

但经济的刺激政策不是那么好动用的。国内的政府用这个政策时,很清楚地知道,这个政策的负面作用是通胀。因为政府本身并不创造财富,它要动用大笔开支来刺激经济,手段无非两种:一种是动用政府的税收节余,一种是发国债或者印钞。就中国的情况来说,印钞是现实,而印钞当然会带来通胀。因此政府在前面用四万亿刺激经济的结果,是我们现在正在面临的通胀局面。

正是因此,所以李克强总理面临的局面不那么简单。一方面,经济收紧的信号正在持续释放,他必须要继续让人们觉得经济不错,不至于捂紧钱包,以免经济进入那个“失速螺旋”;而另一方面,至少像四万亿这样大规模刺激经济的手段他不可能再用,因为持续的通胀会引起社会大众的普遍抱怨,同样不可行。

也正是因此,国内地产的相关人,无论是开发商还是购房者,都不应该把总理最近对高铁和一些行业的提振计划当成国家又一次大规模刺激经济的开始。个人认为,这种做法是对经济小心翼翼的提振,让中国经济保持在一种不至于让人们对未来非常悲观的状态之下的动作。很清楚的是,像之前各地方政府所提议的总额在40万亿的大规模计划,其实是非常可笑的。目前阶段,政府对于经济的目标,如果要用增长率指标来看,很可能也就是在7%左右。调控的目标是,既让人们知道政府并不想把经济搞得过热,又让大家明白,经济也不会出什么大事。因此是非常精准的事情,政府有决心去挑战这样的高难度动作,显然是自信满满的。

从价值取向看,本届政府比较倾向于自由市场方向。总理李克强在上任之初就表态过,要让权力归权力,市场归市场。从一系列的政府动作而言,这种价值取向在政府政策上表现得非常明显。

以这种价值取向为导向,地方政府已经很难因其开支的刚性而进一步依赖土地财政模式维持其运营。再者,我们在之前的专栏里也提出过,由于工业化已经开始向城市远郊和乡镇移动,所以人口的大规模迁移也使城市的规模进一步扩张无以为继。很明显的是,决策者们看到了这个动向,而且也决心按这个规律去行事。

这是好事,顺带的一个结果是:房地产的黄金十年,看来已经过去,这是所有开发商在未来都要小心的。如果还把政府的温和刺激政策当成是四万亿的重复,那是要犯大错误的。

## 声音

### 楼继伟:不会出台大规模财政刺激政策

财政部部长楼继伟近日在公开演讲中明确表示,在政策取向上,今年中国不会出台大规模的财政刺激政策,会在保持财政赤字总规模不变的前提下,着眼促进经济增长和就业,作一些政策微调。楼继伟称,财政改革将完善税收制度,构建地方税体系。重点是推进增值税实现完全转型,将增值税推广到全部服务业,把不动产纳入增值税抵扣范围。这项工作预计在一两年内完成,预计减税9000亿元左右。他还表示,将加快预算制度改革,构建完整、规范、透明的预算体制,调整预算平衡方法,健全地方政府债务管理制度。此外,对养老、医疗体制进行改革,使其更有可持续性。

### 顾云昌:放开房企再融资利于楼市健康发展

要不要给房企融资是目前舆论讨论较多的一个问题,即房地产是属于虚拟经济还是实体经济。中国房地产及住宅研究会副会长顾云昌认为,把钱输送给房地产的开发端,则房地产是实体经济,是建筑建材家电等实体经济的综合。如果把钱输送给炒楼者,输送给后端买楼炒作,则属于虚拟经济。“所以,有关方面应当支持信托、私募基金等资金参与房地产开发。如果房地产企业通过发债、发股票,去开拓房地产市场,增加供应量,这实际上有利于房地产市场供求的平衡,还为投资者提供了理财产品。”顾云昌说。

### 渣打银行:二三线房价反弹 楼市复苏加快

近日,渣打银行一项针对二、三线城市30家开发商企业参与的调查显示,二、三线城市房地产市场复苏势头加快,房屋建设及销售持续走高,房价正在回升。不过,开发商对于政策前景的信心下降。渣打预计,2013年下半年住房市场将持续强劲,但长期内结构性问题仍将压制市场信心。此外,渣打中国房地产开发商景气指数(CDSI)由2月份时调查的52上升至63,表明房地产行业正在复苏的路上。

### 证券时报:警惕商业地产泡沫吹大

世邦魏理仕统计数据 displays, 2013~2016年14个主要的大城市写字楼存量将比2012年增长80%。同时,据中国房地产报统计,北京甲级写字楼毛收益率从2001年14%的顶点一路下滑到2012年的6.1%。由于外需长期回落、地产下行周期的开启、经济转型的困境、金融货币周期的反转等金融经济大环境的变化,可能将暴露和挤压商业地产泡沫,而由于商业地产与实体经济休戚相关,其过剩问题和泡沫的破灭也可能将先于住宅地产,这可能是我国去泡沫和去杠杆过程中亟待需要解决的问题。(作者李宇嘉,系深圳市房地产研究中心分析师)

## 经济热词

**D 打击违法售药** 食药监总局再次强调,将重点打击网上销售假劣药品或以非药品冒充药品销售;对已取得互联网药品信息服务或药品交易资质,存在发布虚假药品信息和违法药品销售行为的网站,一律责令停业整顿、限期整改,直至吊销互联网药品交易资质。

**F 房企业绩** 今年上半年,包括万科、保利地产、招商地产在内的大型房企业绩均增长迅速,其中招商地产净利润更是出现爆发性增长,同比增长105%~113%。然而,中小房企的状况并非那么乐观。在已经披露上半年业绩预告的52家房企中,有20家房企上半年预亏,亏损面达到38.5%。

## F 房价

**房价上涨:**统计局17日公布6月份房价数据。据统计,与上月相比,70个大中城市中,上涨的城市有63个,最高涨幅为2.4%;与去年同期相比,70个大中城市中,价格下降的城市有1个,上涨的城市有69个。其中,6月南京房价环比涨1.2%,同比涨幅达12.3%。

**房价看涨:**江苏省物价局召开新闻发布会,发布省价格协会《2013年一季度居民消费价格预期调查报告》,报告邀请了逾百名专家预测房价,有超过7成专家认为三季度房价还要涨,仅有1名专家认为房价会跌。

**奇瑞** 多个消息源证实,奇瑞汽车创始人之一、奇瑞汽车原副总经理陆建辉带领200余人团队,欲在安徽省芜湖市建立一家全新的汽车企业,项目已经选址在芜湖市江北产业集中区,不过该新企业及其使用的商标尚未在工商部门注册。陆建辉为奇瑞创立时的“八大金刚”之一。

**Z 中国式利润** 商务部外贸司商务参赞刘长于日前表示,从国际分工看,中国以低附加值的加工制造为主,在高增值环节竞争力不强。据有关机构测算,每台iphone手机价值贡献中,美、日、韩分别凭设计和技术获得49.4%、34%和13%的利润分成,组织生产的中国不到4%。

## 微观点

### 中国房地产业进入畸形发展模式

@李东生(TCL集团股份有限公司董事长、CEO)全球房价最贵的10个城市中,有7个在中国,这应该是一种非常危险的信号。因为中国人的人均收入是如此之低,房价却引领全球,这对经济发展是非常不利的。不仅是民众买不起房,很多商户也租不起房,实业的资金被房产商拿走,这是一种畸形的发展模式。

### 实体经济下行火了房地产和金融

@屈宏斌(汇丰大中华区首席经济学家、董事总经理)经济两极分化,实体企业面临通缩压力,出厂价格指数连续一年多负增长(上半年平均负的2.6)意味着它们的实际贷款利率是8.6%以上,高于同期的7.6%的总收入实际增速,它们负担不起如此高的资金成本。另一方面,房地产销售量和价格都是双位数增长,自然能也愿意借钱。今年实体经济下来了,但却火了房地产和金融。

### 为利益曲解李克强经济学太不负责任

@叶檀(知名财经评论家、财经专栏作家)任何政策与理论都有前提、有边界、有变量,李克强经济学同样如此,边界决定了经济政策的弹性空间不大。以吸引上面眼球心态大吹特吹毫无根据的理论,故做惊人之语,是恶劣的投机行为,一些利益群体为了自身利益有意曲解李克强经济学,试图火中取栗,是极端不负责任的。

### 7%至8%或是中国经济增长新常态

@郭田勇(中央财经大学中国银行业研究中心主任)改革开放30余年,中国经济年均增长近10%。应看到,外需萎缩、劳动力成本上升、人口老龄化以及资源环境等约束日紧,意味着以往的增长模式难以持续,经济增速或将下一台阶至7%-8%。未来应提高对减速的容忍度,着力于调整结构、深化改革,使增长更加扎实、健康、可持续。

(以上观点摘自新浪微博,标题为编辑加注。)