

2009新年论坛

2008年多灾多难,却又令人怀念。临近年底,金融危机又加重了这一年的灰度。冬天在持续,2009年世界经济的形势将发生更大变化。在这一年,中国经济形势、结构和政策将如何变化?中国的资本市场跟金融环境将如何变化?中国的企业又该有怎样的应对?

◎本报记者 王颖 整理

中国银行副行长朱民:

60年首次美日欧经济全线衰退 中国经济进入“V”型调整期



中国银行副行长朱民

3个月过去了,现在回头,现在基本的问题是:市场危机结束了没有?这场危机在什么样的层面上影响实体经济?在什么样的层面上和多大程度上影响中国的经济?

救市十条

第一,全球的经济危机仍然继续。流动性的紧缩状况远远超过1998年的情况,我记得9月16日去法国,我下飞机的时候问他们的拆借利率是多少,他们告诉我历史上以来最高的,表明市场是高度的恐慌,与此同时,股市大幅度下跌。

市场急剧恐慌,政府就开始大规模的入市救市,但是我们认为政府的救市起步还是晚了。我把政府的救市归纳成十条措施,政府进入市场救市,第一件是减息,这是传统的方法,各国的央行忙不迭地减息,美国先后降息,最近美国降到0.25;第二是向市场投放流动性,这个也是一个典型的办法,全世界已经投放3.6万亿放入市场救市;第三是制止做空;第四是直接给金融机构注资,这是一件比较有意思的情况,以前也有,但是比较少,这次是大规模,但之后的问题很多;第五是直接向企业购买商业票据。这是整个政府救市过程当中产生的一个非常大的变化,现在的问题是,美联储救市规模越来越大,资产负债在过去三个月迅速的膨胀。这是一个巨大的,而且会影响全球经济运行的一个根本性的变化;第六就是做这些事情以后,金融机构,央行进一步的商业化,必须要往前走;第七是对住房抵押贷款者提供援助,比如信贷违约等等;第八个是对中小企业贷款和担保;所以第九个就是大规模的宏观经济刺激政策;第十是通过IMF对中小型企业支持防止危机蔓延。

这件事做了以后,我觉得解决了两个问题或两个半问题,第一个解决居民的挤兑问题;第二个保证大银行不倒闭;另外一半问题,大家意识到这是需要全世界联合的行动来共同救市。

美日欧不同衰退故事

这次1.4万亿美元的损失还有5600亿要核销,9千亿美元的核销把这个世界搞的无数银行破产,所以到时候还会有无数的对冲基金公司、银行会倒闭破产,也还会有很多的机构受到损害。现在这个损失在逐渐的打开。

金融逐渐向实体经济侵蚀,对G-3经济会有一个长期的衰退。密歇根大学的信心指数和居民消费指数下跌非常的厉害,美国大概有一年左右低于1的增长,紧接着要有4-6周低速增长,所以还是会有衰退的情况。现在美国的下滑还是只是开始,还会有一个更大的衰退。

欧洲的经济也会衰退,但是欧洲的衰退和美国的衰退故事不一样,不一样的地方在于第一欧洲金融的比重很重,欧洲金融业占GDP是28%,美国只有20%,日本是19%。金融业本身受创会给GDP带来下降。另外欧洲的泡沫比美国还要厉害,现在欧洲同样面临一个巨大的房价调整和因此引起的金融和经济危机。欧洲也是靠出口来拉动经济,现在美国危机导致没有出口,所以也会影响欧洲。OECD的指标下滑非常的厉害,所以欧洲的危机要比美国还要更进一步的严重。

日本,支持经济增长主要是出口,日本还有一个比较不利的因素,日本没有货币利率,日本的利率为零已经有7、8年了。也就是说,日本在财政上早就破产,所以没有办法进一步用赤字融资来进行刺激政策。日本是一个被动的经济,汇率跟全世界走,所以导致日本的经济跟全世界走,这使日本未来面临很大的问题,所以当全世界经济萎缩时,日本是被动地跟着萎缩。

如果我们把整个加起来看,估计今年或者是2010年全世界会进入第三轮经济衰退。今年是60年以来第一次美国、欧洲、日本全球发达经济进入同步的衰退,三大经济增长会为零。经济增长在1.5-2%的推动力将会是在发展中国家,所以发达国家对经济增长推动力为零,我们关注的是增长,而不是存量,所以这是今年一个很大的变化。

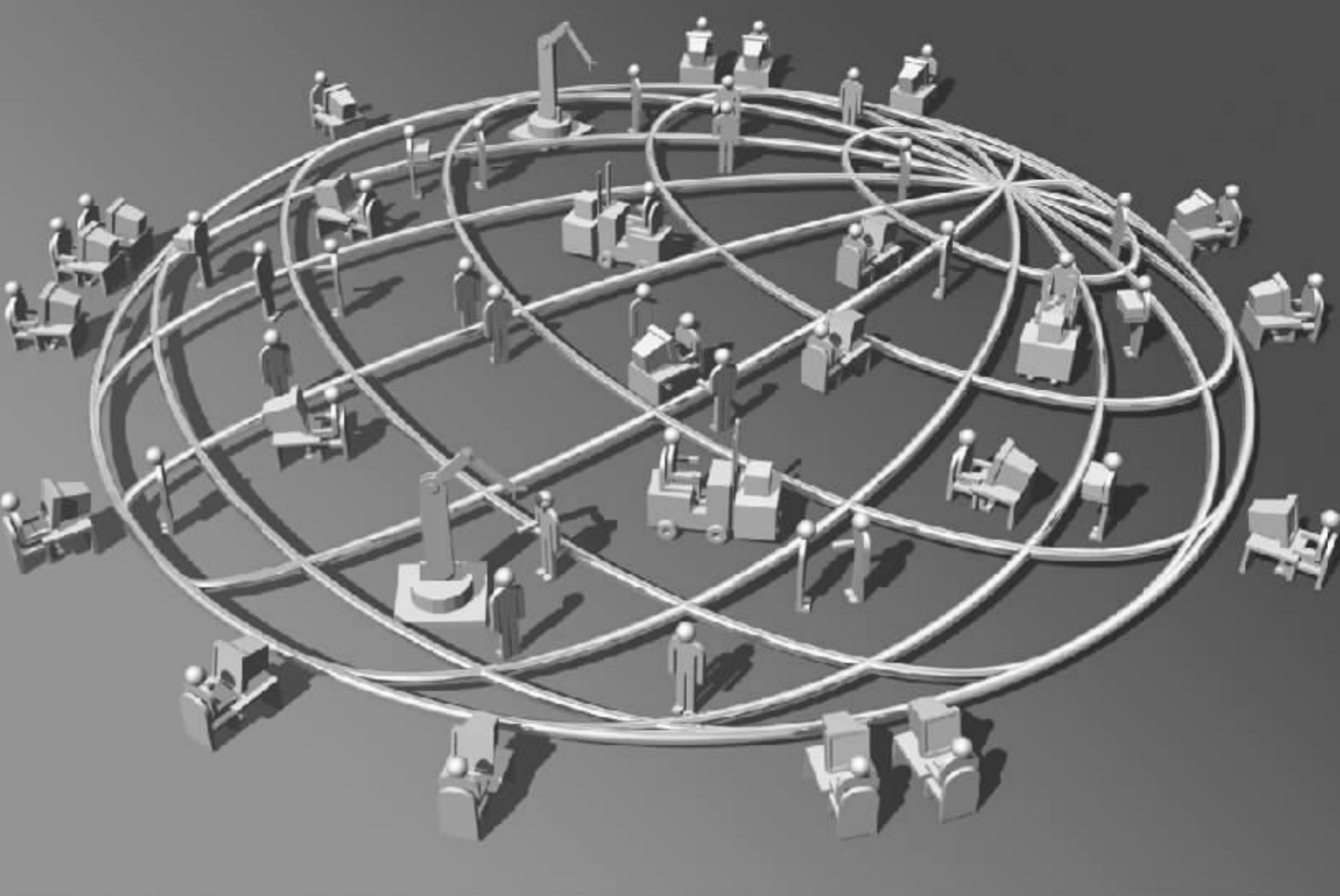
中国经济“V”型上下

中国的经济会进入一个比较大的“V”型调整。2007年中国11.9%的GDP速度里面外贸的贡献度是2.7%,而今年外贸GDP贡献度会是零,中国大概有7%的GDP增长率。房地产占GDP2%,整个经济因为这两个支柱的下滑,所以下滑的速度是非常快的。所以中国第一次出现交通运输的负增长,电力的负增长,我们现在钢的产量从6亿吨变成4亿吨,铁矿石挤压1亿吨,所以整个库存的变化,价格的下降影响非常大,使得资产价格快速下降,所以整个国民经济的下滑应该是非常厉害的。

现在国家拿出4万亿推动增长,这可以把中国经济迅速往上推,可能给中国经济产生一个“V”型反弹,但是,往上“V”型的反弹和往下“V”型的反弹,上下的行业完全不一样,上的是就业、税收,下的是没有利润没有税收就业仍然是一个未知数,虽然我们会有一个巨大的反弹,但也会面临一个巨大的结构调整,这是2009年中国面临的一个巨大的挑战。总体来说,明年的财政会很困难,因为没有工业利润你没有税收,没有房地产投资哪来的税收,所以这是一个很大的结构性调整。

所以归纳成四个方面,一,2009年将是全球经济最为动荡也是风险和机遇并存的一年;二,G3经济“V”型衰退,市场和经济持续波动,60年首现,全球格局变化;三,中国经济“V”型调整,在扩张的政策中调整结构和增长模式;四,把握未来:新时代到来,新经济周期到来。

这次金融危机表明美国以借钱消费的模式不能再持久,也表明中国以投资和出口为主导模型也不能持久;表明纯粹的金融脱离实体经济的发展来推动金融发展不能持久。所以,在这次金融危机里面,全世界都面临着巨大的挑战,怎么样改变根本的增长的模式,这个问题会涉及到全世界所有的国家和经济,涉及到全世界所有的企业,也会涉及到所有个体。



国务院发展研究中心副主任卢中原: 经济回周期是发展方式转变良机



国务院发展研究中心副主任卢中原

我们今年遇到的挑战,主要是国际金融危机和经济下滑,经济衰退对我国实体经济的冲击日益显现。中小企业特别是民营企业经营困难,困难加剧。

正视内部回原因

10月份以前,特别是上半年时间,我们国内厂商遇到的困难主要不是美国金融危机的冲击,也不是世界经济下滑带来的冲击,内传导没有那么快,对上海可能明显一些,对东南沿海地区,广东这样的地区明显一些,但是对中西部地区很不明显,这些地区到10月份以后甚至到2009年1季度才可以明显感受到。因为中西部进出口总额占GDP只有10%多,东南沿海要高于40%,为什么

国家统计局总经济师姚景源: 出口继续恶化 装备制造业受鼓励



国家统计局总经济师姚景源

看2009年中国经济,关键把握三个部分,第一个部分,我们要对现在中国经济所遇到的问题有一个深刻的认识。第二对中国经济的基本面有一个完整的认识。第三对我们现在和明年将要采取的措施又有进一步的认识。

出口状况继续恶化

现在美国的次贷危机和世界金融危机继续恶化,最主要的影响和冲击是从影响中国的出口开始。出口对中国经济的意义有多大呢?比如,2007年的出口总量1万2千亿美元,即8400亿人民币,而国内生产总值是24万9千亿人民币,占到37%。所以出口对于中国经济的拉动力绝不可以轻视,去年11月我们是出口负2.2,进出口总额负9。

出口增长速度的回落,直接影响中国工业的增加值,去年一季度全国工业规模以上的增长16.4%,二季度

中西部也感觉困难?内陆省份也感觉难受?主要是我们高增长成本上升,以及国际油价高企,外部输出的价格上涨导致国内价格上涨,以及国内的产能过剩这些原因导致的我们周期性经济回调。

有说法认为我们现在面临的主要困难是外部环境的变化,主要是世界经济危机,但我个人认为,这只是一方面,一定要看到是内需周期性回调本身,它是经济发展的规律在起作用。有了这样一种比较冷静的态度,我们才会应对挑战,就是没有外部环境的急剧变化,我们内调也会来的,来了就需要调整,优胜劣汰,需要体制创新,加强管理。

不考虑外部环境的变化,我们也要迎接内部高增长带来的增长方式长期转换不够理想,成本上升,产能过剩带来需求不振,看不到这一层,光希望国家去救,比如金融财税来救一般的加工贸易,救劳动密集型出口小企业,是没有看到问题的全部。今年,中西部会感觉到困难加剧,因此国家得出的判断是明年经济形势更困难,这个就是实体经济受到的影响逐步显现出来了。

浙江当地一些民营企业没有受到广东那样的冲击,因为他们的档次已经上了一个台阶,不再是依靠低端的劳动密集型的一般加工贸易,他们更多是靠技术含量比较高,管理水平也比较高,这样的产品更新换代比较快,到了这个层次,抗冲击能力就会更强一些。

而广东则说,我们一天倒闭9千家,为什么不说不说我们一季度35.5%,二季度31.4%,三季度10.5%。困难和挑战应当是前所未有的。

基本状况好

在这么困难的状况下,把握中国经济,宏观经济学要看四大指标,第一是经济增长率,第二是就业或者是失业率,第三是物价上涨率,也叫作通货膨胀率。第四国际收支平衡状况。增长速度来看中国经济的基本面没有出现问题。第二来看失业或者是就业率。中国就业压力是世界最大的,我认为中国第一问题是就业问题,不是物价问题。联合国有一个标准叫作劳动年龄人口,什么意思呢?16-65岁叫作劳动年龄人口。我们国家16-65岁的人口2004年9亿多,7个发达国家,人口总数加在一起比我们的劳动年龄人口还少3个亿,所以中国的就业压力最大,宏观经济当中最重要的是要解决就业问题。物价上涨只不过大家生活受到影响,我们少消费,如果没有就业就是零收入。而今年就业压力会更大;第三是物价,我的观点是中国物价上涨是结构性上涨,CPI长是前高后低,而现在的物价状况令我不担心通货膨胀而是担心农民收入有影响。

第四就是国际收支,大家知道不是贸易顺差越来越大好,国际收支

毫无疑问,这时更需要反思我们的内部环境问题,比如说小企业的融资环境很困难,如何改善?让民营中小企业更方便的融资,让庞大的民间资本浮出水面,走正道,给他们创造融资环境,我们中小企业的困难就可以减少一些。所以通过这次冲击,我们要从积极的角度来想我们哪些方面还需要改革,金融环境肯定是要改善,但是我们金融还有很多的工作要做,因为我们还有很大的差距。

但股市回调过大,楼市回调叠加会导致市场信心不足。个人对楼市的看法是还应该在再回调,内在规律要求我们的楼市、股市、资产市场也应该回调。当然也要防范回调过猛。

反周期政策结合长期政策

在经济回调的时候,正是我们推进调整和发展方式的转变的机会,就像两次战役之间部队休息一样,调整集中兵力,打散的重新整合,为下一轮增长提供技术基础,体制基础和管理基础。我在东南沿海听到一些企业提到要做什么来应对这些变化震荡。比如说定合同,主要污染物要控制,建地指标要控制,里面的原因很复杂。因此,从经济波动和当年宏观调控两个角度来看,要防止中长期国家制定的方针转变发展方式的方针受到短期经济增长的干扰,这个很容易转移注意力。一定要把国家出台的刺激方针、措施、政策和转变发展方式结合起来,要有内部经济体制的改革,来保证反周期政策和发展方式转变。

现在的焦点是,经济回调是什么样的?什么类型是V型还是W型等等,我个人认为,什么型取决于时间、内需的潜力和外部环境变化,我个人比较倾向于U型。

在回调期间,我的观点是:第一,关

于人民币汇率问题。人民币汇率在当前形势下要稳定,不宜贬值,更不能升值。如果现在大幅度的贬值,明确宣布人民币贬值,会导致热钱迅速的撤离,导致经济不稳定。现在的情况跟1998年完全不一样,1998年我们跟东南亚商品的出口情况是一样的,所以我们不贬值是要吃大亏的,现在你贬值是没有用,所以这个不是靠贬值来刺激出口的。并且,国际上竞争性贬值,可能把你的贬值效应给抵消了,依然没有用。所以我说人民币汇率应该是稳定为好,一个遏制热钱流动,同时也有利于我们整个金融环境宏观经济,也防止大量撤离。但是要有一个信号,它是可以往下行的,避免单边预期,形成合理的汇率,给它一个空间下行的态势,但不宣布要贬值,这就是稳定所在。而这个在当前对于我们企业的外部环境很有好处。

第二点,我们现在的反周期政策,确实要和我们的增长方式转变,密切结合起来。1995年提出的经济增长方式转变,但是遇到短期的波动,这个波动也有4、5年,大家都在致力于通缩,因此到十五结束的时候,能耗要控制,主要污染物要控制,建地指标要控制,里面的原因很复杂。因此,从经济波动和当年宏观调控两个角度来看,要防止中长期国家制定的方针转变发展方式的方针受到短期经济增长的干扰,这个很容易转移注意力。一定要把国家出台的刺激方针、措施、政策和转变发展方式结合起来,要有内部经济体制的改革,来保证反周期政策和发展方式转变。

积极财政政策建立信心

一个人丢失一百美元给他带来的痛苦要大于他捡到一百美元给他带来的幸福,这就说明痛苦比幸福的冲击力要大,所以现在世界这么大的危机冲过来了,心理出现这样那样的问题是正常的。但我们有积极的财政政策,十大措施。

今年我们要把出口从思想准备上上准备明年比今年情况更严峻,虽然我们可以通过提高出口退税率等等措施,但是出口归根到底还不是取决于我们,还是要取决于欧美如何走出危机;回过头来看目标要坚定,必须坚定不移把我们整个国民经济增长放到扩大内需这个方针来。

内需一个是投资一个是消费,要扩大消费,就要扩大增加就业、收入,特别是中低收入群体的收入,所以十大措施当中,明年明确提出提高粮食的收购价格,提高对农民的补贴,社保等等,向低收入群体倾斜。敢不敢消费还取决于对于未来支出预期的压力,所以十大措施其中有一条是,要投向社会保障领域,希望大家多消费。十大措施第一条加快保障性工程建设,我认为,廉租房建设一举三得,拉动相关产业增长,使低收入群体改善居住条件。另外还可以平移房价。第二个就是企业更新改造这一块,重要的就是增值税转型,从明年开始转成消费型,说明我们企业改造设备这一块可以扣除其中增值额,这会很大程度上刺激企业的积极性,拉动装备制造业,也会使工业企业的水平上一个新的水平。

第三个就是市场化。市场经济令整个中国经济充满生机,如果市场经济的推动力依然强劲,中国的经济增长态势就没有变化。

第四就是国际化。我们的困难正是由于现在是国际化,全球化,所以美国的次贷危机才传导到我们这里来,才遇到这么大的困难。但是大家且不可否定国际化,国际化全球化对我们来说是利大于弊。