

■特稿

从中央经济工作会议看明年中国经济新走势

中央经济工作会议5日闭幕。当前我国经济社会发展及宏观调控正值关键阶段,会议提出的明年经济工作的大政方针和主要任务引人注目。

从中央经济工作会议精神,把握明年我国发展大势,“稳、好、活”三字凸显中国经济发展的新走势。



在明年经济工作部署中,“好”字被放在了更为突出的位置 资料图

■专家观点

货币紧缩和人民币升值 是对抗通胀最有效方式

◎特约撰稿 哈继铭

中央经济工作会议于本月5日结束,会议上传递出来的政策信号,为明年的经济发展定了调。细心的人会发现,近些年中央经济工作会议的基调一直是“稳健的货币政策”,从今年开始,央行在货币政策执行报告中逐渐转变为“适度从紧”的货币政策。而本次中央经济工作会议,首次将“适度”两字删除,强调“从紧”。这意味着明年货币供给增速将放缓,贷款控制力度将进一步加大。

今年以来,货币增速较快的重要原因在于贸易顺差和外汇储备增长过快,带来了大量的外汇涌入,而央行的对冲力度相对不足。在紧缩货币的目标下,明年央行将加大通过数量型工具的对冲力度。此外,出口放缓使得明年贸易顺差增速将大大低于今年,据推算,2008年的增速约为30%。这将使得明年外汇储备增速也要慢于今年,因此基础货币增速也会回落,从而使得广义货币供应增速将比今年有所下降。根据笔者的预计,2008年广义货币增速将从今年的17.6%降至16%-16.5%。

此外,信贷和货币增速属于流量流动性,明年将偏紧;而对于资本市场来说,存量流动性,即潜在的可购买股票的资金量明年也有可能将进一步下降,因此对于资本市场的存量流动性明年也要比今年有所收紧。

总体来看,今年最后两个月的紧缩政策使得明年年初投资有所放缓。但明年全年不大可能延续今年后两月的紧缩程度,明年整体市场环境要比今年第四季度宽松。笔者认为,明年经济增长仍将维持在11%的增速,但从季节变化上来看,明年经济可能呈现“低升高走,前低后高”局面。

笔者认为,存在明年按照季度考核信贷额度的可能性。明年新增贷款额度或与今年持平,全年信贷余额增速目标可能设定为13%-14%,比今年下降2个百分点。

此外,目前通胀仍然是局限于食品领域的结构性通胀,但考虑到国际大宗商品价格在美元持续贬值下将继续高企,输入型通胀可能给中国未来物价走势带来压力,货币紧缩和人民币升值将是政府对抗通胀的最有效方式。计算发现,人民币名义有效汇率每升值10%,其他条件不变,中国CPI涨幅短期内将下降0.8个百分点,长期将下降3.2个百分点;货币增速每下降1个百分点,CPI涨幅短期内将下降0.2个百分点,长期将下降0.8个百分点。为此,笔者预计,2008年,央行将更加重视使用人民币汇率工具,并在明年内实现升值10%,从而将明年的CPI控制在3.5%-4.0%。但值得注意的是,在美国不断降息的局面下,中国利率上调空间已越来越小。

笔者认为,尽管政府将防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为当前宏观调控的首要任务之一,但并不意味要促使经济显著放缓来实现这一目标。目前国内的结构性通胀并非经济过热所引发,而且实证研究发现,所谓产出缺口并不能从实证上解释国内的通胀,这恰恰说明目前的通胀很难归咎于经济过热,而是由于少数农产品的供给短缺引起的。因此抑制通胀的主要武器不是经济增速着陆。

(作者为中金公司首席经济学家)

稳 防过热防通胀

经济列车越是快速前行,“稳”字就显得越发重要。

算上今年,中国经济增长率连续五年在10%平台快速增长。但经济运行中一些长期积累的突出矛盾还没有得到根本解决,物价上涨压力加大等新情况新问题又出现了。

稳,是经济发展的基础。宏观调控的关键是防止经济大起大落。中央经济工作会议指出,实现明年经济工作必须稳中求进,保持经济平稳较快发展。

在明年经济工作部署中,防止经济增长由偏快转为过热,防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀“防止投资反弹”“严格控制新开工项目”……“防止”一词多次出现,“控制”“抑制”等词语也反复提及。

对中国经济运行面临的风险和存在的的核心、不稳定因素,中央已下决心通过宏观调控政策,加以防范和抑制,以确保稳中求进。

当前提出“稳中求进”,非常及时、非常重要。“北京大学国民经济核算研究中心蔡志洲研究员在接受新华社记者采访时指出,当前经济运行仍然面临过热风险,高速增长带来很多问题需要调整解决。

中国社会科学院金融研究所货币理论政策研究室主任彭兴韵表示:从紧的货币政策的出台,也正是基于中央对当前经济发展新形势的准确判断。”

好 转变经济发展方式

相比“又好又快”的说法,在明年经济工作部署中,“好”字又被放在了

更为突出的位置。中央经济工作会议明确提出,要坚持好字优先。

提高经济发展质量和效益,是科学发展的基本要求。好字优先,意味着明年经济工作要在转变发展方式、增强协调性上下功夫,尤其是要注重能源资源节约和环境保护,推动产业结构优化升级,加快转变外贸增长方式。

不实现经济发展方式的转变,从长远来看必将束缚经济的进一步发展。“国家信息中心高级经济师张永军表示,从“又好又快”到“好字优先”,中央对科学发展的认识进一步深化。

节能减排目标的完成情况,将成为明年检验转变经济发展方式成效的重要标准。中央经济工作会议已明确提出,明年是完成“十一五”节能减排约束性目标的关键一年,要加大攻坚力度,确保节能减排取得重大进展。坚持好字优先,就要做到全面调

可可持续发展。切实加强农业基础地位、促进区域协调发展、优化进出口商品结构、保持国际收支平衡……中央经济工作会议已在诸多方面做出周密部署,力求在“好”字上下功夫。

活 改革开放创新机制

在完善体制机制上取得新突破;坚持自主创新,加快形成新的竞争优势;繁荣农村经济;创新对外开放工作思路;促进以创业带动就业——

从中央工作会议的这些部署可以看出,明年经济工作在多个层面都将更具活力。

改革始终是推动经济社会发展的强大动力。按照会议部署,明年将深化政府机构改革,加快转变政府职能。这意味着政府行政将更加高

效便捷,政府的公共服务职能将得到强化。

金融是现代经济的核心。针对我国金融业发展明显滞后的现状,中央经济工作会议提出深化金融体制改革,构建现代金融体系。在生产要素市场,金融资本居于龙头地位,资本流向哪里,其他生产要素就随之向哪里集聚。金融体制改革将使中国经济更增活力。

研发能力较差是长期制约我国企业竞争力的软肋,企业将通过自主创新增强竞争力。按照会议部署,提高自主创新能力,要坚持需求导向,强化企业主体地位,完善鼓励技术创新和科技成果产业化的法制保障、政策体系、激励机制、市场环境。我国企业有望尽快形成以创新为基础的新竞争优势。

(据新华社电)

货币政策“从紧”考验央行调控艺术

◎本报记者 苗燕 但有为

已实施十年之久的“稳健的货币政策”在明年将被“从紧的货币政策”所取代,进一步发挥货币政策在宏观调控中的作用也首次写入了中央经济工作会议文件。分析人士指出,从中央经济工作会议所传递的政策信号来看,明年货币政策运动的频度、创新度以及预见性都将进一步加强。

随着经济形势偏热趋势的进一步明显,今年以来,央行已经开始在货币政策执行报告中使用“实行适度从紧的货币政策”字眼。中国人民大学金融与证券研究所副所长赵锡军分析说,

从紧的货币政策,意味着除了警惕经济增长由偏快转向过热外,还要同时防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀,货币信贷总量和投放也上升到了“严格控制”的高度。

国泰君安证券策略分析师翟鹏认为,从紧的货币政策下,央行首先会加大对新增外汇储备的对冲力度。由于2006年和今年都没有对冲完,因此,他认为明年央行会继续采取提高存款准备金率和发行央票两大手段,对新增外汇储备进行对冲,从严管理流动性。此外,他建议央行继续加大资本输出。

中信建投证券研究所副所长董

晨认为,明年的调控手段主要是通过控制信贷来调控投资。不过,翟鹏也提醒说,越来越多的投资资金来源并非来自信贷,所以严格控制新开工项目也是非常重要的。

此外,为防止出现明显通货膨胀,业内人士分析央行可能采取加息等综合措施。不过多数业内人士认为,明年多次加息的可能性不大,尤其是明年上半年加息的概率较低。在应对通胀方面,翟鹏认为,央行会更多地采取汇率工具,他预计明年的人民币升值幅度将加大,可能达到8%以上。

中央经济工作会议还强调,要发挥货币政策在宏观调控中的作用,而

此前一直倡导加强财政政策、货币政策、产业政策、土地政策和社会发展政策的协调配合。今年以来,各项经济数据纷纷创出历史新高,一些问题集中爆发,使得货币政策的效果来得不如前几年明显;加之货币政策有滞后性,其效果显现尚需一定时间。不过,强调货币政策的作用,对于央行的调控艺术将是一大考验。

央行副行长、国家外汇管理局局长胡晓炼日前撰文指出,影响中国国际收支平衡的主要矛盾已由过去的外汇短缺转变为贸易顺差过大、外汇储备增长过快,因此,政策措施要抓住缓解大额顺差这一主要环节。促进

国际收支平衡仍是外汇管理的中心任务,也是宏观调控的重要内容。胡晓炼同时认为,由于国际经济金融形势的变化对中国经济发展的影响日益加大,突发的风险也可能通过多种渠道传导到国内,必须加强宏观调控,防范国际经济风险。

业内人士指出,本次中央经济工作会议将“促进”国际收支平衡,上升到“改善”国际收支平衡有深刻的含义。这或许意味着国家将继续采取措施改变贸易顺差过大、外汇储备增长过快的问题,同时加强跨境资金流动监管,避免短期资本的大进大出。

(相关报道见A3)

关于海通证券股份有限公司新设8家证券营业部及6家证券服务部的公告

各位证券投资者:

根据中国证券监督管理委员会《关于同意海通证券股份有限公司设立4家证券营业部及其服务部的批复》(证监机构字[2006]143号)与《关于同意海通证券股份有限公司设立5家证券营业部及3家证券服务部的批复》(证监机构字[2007]288号)文件精神,海通证券股份有限公司将于2007年12月24日新设8家证券营业部及6家服务部,具体名单见下表一:《海通证券股份有限公司新设8家营业部及6家服务部名单》。

新设8家证券营业部及6家证券服务部的证券交易系统将于2007年12月24日切换至海通证券股份有限公司集中交易系统。系统切换后,原中国建设银行第三方存管客户其第三方存管银行仍为中国建设银行;投资者的客户资金账号将进行缩位处理,由原先4+8规则变为3+7规则,资金账号总共10位,由3位营业部编号+原资金账号后7位组成,具体变化见下表二:《营业部编号及客户资金账号变化规则》。自2007年12月24日起,投资者通过各种方式登陆交易系统(包括热键委托、网上交易、电话委托等)均需使用新的资金账号,客户如有疑问,请提前咨询所属营业部。

原营业部的现场自助、刷卡委托系统自2007年12月24日起全部换成金仕达的热自助、刷卡委托系统,请投资者注意按照相关提示操作。原营业部电话委托号码不变,具体操作流程略有差异,请投资者注意营业部公布的电话委托流程图。原营业部的网上交易软件可继续使用,同时增加海通证券股份有限公司总部网上交易服务热线021-962503,海通证券股份有限公司网上交易软件可到海通证券股份有限公司网站http://www.htsec.com下载安装后使用,使用时需要选择营业部,并输入10位完整的资金账号,客户交易密码不变,通讯密码与交易密码相同,客户可通过柜台或登陆到网上交易系统后修改,请投资者及时更改。

原营业部客户自助委托所使用的磁卡在系统切换之前须换成海通证券股份有限公司统一规定的金卡,即日即可办理换卡手续,换卡后旧卡同时废止,由营业部收回。系统切换后,原磁卡将不能使用。

为方便投资者办理相关业务,特设业务咨询电话:
海通证券股份有限公司服务热线:021-962503
海通证券经纪业务运营中心:021-63410426
海通证券兰州业务总部:0931-967867

海通证券股份有限公司
二〇〇七年十二月七日

表一:《海通证券股份有限公司新设8家营业部及6家服务部名单》

原营业部名称	新设营业部名称	办公地址	联系人	咨询电话
甘肃证券有限责任公司兰州武都路证券营业部	海通证券股份有限公司兰州武都路证券营业部	甘肃省兰州市武都路157号	甘向红	0931-8432251
甘肃证券有限责任公司兰州天水路证券营业部	海通证券股份有限公司兰州天水路证券营业部	甘肃省兰州市定西南路376号	周军	0931-8611671
甘肃证券有限责任公司金昌长春路证券营业部	海通证券股份有限公司金昌长春路证券营业部	甘肃省金昌市长春路中国盐政大厦	周有学	0935-8325607
甘肃证券有限责任公司上海天山西路证券营业部	海通证券股份有限公司上海天山西路证券营业部	上海市天山西路155号4楼	丁全锋	021-52197211
甘肃证券有限责任公司兰州东岗东路证券营业部	海通证券股份有限公司兰州东岗东路证券营业部	甘肃省兰州市城关区东岗东路1371号	何芳	0931-8655468
甘肃证券有限责任公司兰州天水路证券营业部庆城证券服务部	海通证券股份有限公司兰州天水路证券营业部庆城证券服务部	甘肃省庆城县育才路2号	刘儒	0934-3223653
甘肃证券有限责任公司金昌长春路证券营业部武威服务部	海通证券股份有限公司金昌长春路证券营业部武威服务部	甘肃省武威市建国街邮政大厦	武勇	0935-2224701
甘肃证券有限责任公司金昌长春路证券营业部河西堡服务部	海通证券股份有限公司金昌长春路证券营业部河西堡服务部	甘肃省永昌县河西堡镇何雅路工行河西堡支行二楼	李璇文	0935-7326458
甘肃证券有限责任公司兰州东岗东路证券营业部嘉峪关证券服务部	海通证券股份有限公司兰州东岗东路证券营业部嘉峪关证券服务部	甘肃省嘉峪关市新华中路28号	王保林	0937-6262414
甘肃证券有限责任公司兰州和政路证券营业部	未定	福建省泉州市		
甘肃证券有限责任公司兰州和政路证券营业部安宁证券服务部	海通证券股份有限公司兰州武都路证券营业部安宁证券服务部	甘肃省兰州市安宁区安宁西路385号	陈娟	0931-7671668
甘肃证券有限责任公司兰州和政路证券营业部成县证券服务部	海通证券股份有限公司兰州武都路证券营业部成县证券服务部	甘肃省成县城关镇盘盘路南	郝晓鸣	0939-3213999
甘肃证券有限责任公司兰州西津西路证券营业部	海通证券股份有限公司兰州西津西路证券营业部	甘肃省兰州市七里河区西津西路9号	常珊珊	0931-2310073
甘肃证券有限责任公司上海天目中路证券营业部	海通证券股份有限公司上海天目中路证券营业部	上海市天目中路585号	张德宏	021-63801100-106

表二:《营业部编号及客户资金账号变化规则》

营业部名称	现编号	原编号	客户资金账号变化规则	变化例子
海通证券股份有限公司上海天目中路营业部	0231	0081	后3位营业部编号+原资金账号后7位	旧资金账号:008101234567 新资金账号:2311234567
海通证券股份有限公司上海天山西路营业部	0233	0083	后3位营业部编号+原资金账号后7位	旧资金账号:008301234567 新资金账号:2331234567
海通证券股份有限公司金昌长春路营业部	0234	0084	后3位营业部编号+原资金账号后7位	旧资金账号:008401234567 新资金账号:2341234567
海通证券股份有限公司兰州东岗东路营业部	0235	0085	后3位营业部编号+原资金账号后7位	旧资金账号:008501234567 新资金账号:2351234567
海通证券股份有限公司兰州武都路营业部	0236	0086	后3位营业部编号+原资金账号后7位	旧资金账号:008601234567 新资金账号:2361234567
海通证券股份有限公司兰州天水路营业部	0237	0087	后3位营业部编号+原资金账号后7位	旧资金账号:008701234567 新资金账号:2371234567
海通证券股份有限公司兰州西津西路营业部	0238	0088	后3位营业部编号+原资金账号后7位	旧资金账号:008801234567 新资金账号:2381234567
海通证券股份有限公司兰州武都路证券营业部安宁证券服务部	0236	0089	后3位营业部编号+原资金账号后7位	旧资金账号:008901234567 新资金账号:2361234567