



多位专家认为

全球经济尚未偏离复苏轨道

扩内需、调结构是中国经济发展必然选择

国务院总理温家宝14日出席夏季达沃斯论坛开幕式并致辞时指出,目前,世界经济正在缓慢复苏,但不稳定和不确定性加大。

多位专家接受中国证券报记者专访时认为,当前全球正处于经济复苏期,虽然复苏周期较长,但经济“二次探底”的可能性不大。全球各国须积极应对当前经济复苏过程中面临的问题,尤其是欧美等发达国家更应承担起责任。而中国等新兴市场国家,作为全球范围内越来越重要的经济体,也应通过扩大内需、加快经济结构转型等起到经济复苏“引擎”的作用。

□本报记者 陈莹莹 实习记者 刘论非

调整周期较长不等于探底

中国社会科学院金融重点实验室主任刘煜辉指出,从2008年到现在,西方国家经济仍处于一个债务整理过程,且这个过程可能会持续很长的时间。在这一过程中,经济处于疲弱状态,这是一个很合理的经济现象。而整个经济在回归到均衡水平的过程中间一定是非常疲弱的,所以这个经济调整和复苏的过程会比较长,但是并不意味着“探底”。

经纶国际经济研究院资深研究员及研究总监肖耿认为,短期内全球经济面临着非常大的

量化宽松作用或越来越小

温家宝总理在此次夏季达沃斯论坛上强调,国际社会要进一步增强信心,加强合作,共同应对挑战。要加强宏观经济政策沟通协调,加快建立公正、合理、健康、稳定的世界经济新秩序。各国政府要真正承担起责任,把自己的事情做好,主要发达经济体要采取负责任、起作用的财政、货币政策,妥善处理债务问题,保持市场投资安全和稳定运行,维护全球投资者信心。

不少国内外经济学家呼吁,欧美等发达国家应以积极的态度应对经济复苏周期中的问题,同时尽量避免对新兴经济体造成过大的冲击。肖耿分析目前欧美各国的政策方向时称:“目前欧美各国通货膨胀压力不大,所以可以量化宽松。未来一旦他们有了通胀压力,美联储就会通过加息的手段控制通胀。”

刘煜辉也表示,未来西方发达国家的量化宽松货币政策或在所难免,但是“量化宽松的作用将越来越小”。他认为,目前对于西方等国家而言,有两种应对方式:一种是各个经济体重新调整消费模式,也就是节衣缩食,慢慢用时间换空间,逐步降低债务”;另一种是出现新的科技革命,但是第二个情况现在还没有看到任何端倪。所以剩下的就

只能靠时间去熬,在漫长的复苏周期中寻找出路。”

刘煜辉认为,虽然美国总统奥巴马提出4500亿美元的刺激就业计划,但在美国财政赤字如此之高的情况下,刺激政策向上的空间十分有限,在刺激政策实施的尾声,美国经济有可能重新陷入低速增长。

陈凤英直言:“美国没有把财政赤字当成主要问题,而更希望保证经济增长,所以未来还是有可能实行量化宽松。”而西方发达国家的这种量化宽松货币政策,引起了中国、印度、巴西等新兴市场经济家的流动性泛滥,也造成全球经济出现“东高西低”现象,即亚洲地区增速较快。但是,如果西方各国仍不解决贸易保护等问题,未来他们的经济还是会出问题,量化宽松的刺激作用将化为乌有。

扩内需调结构是最优选择

温家宝总理指出,中国将调整国民收入分配格局,努力实现居民收入增长和经济发展同步、劳动报酬增长和劳动生产率提高同步,逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重,提高劳动报酬在初次分配中的比重。

多位专家不约而同提到了中国作为全球经济复苏“引擎”的重要作用。对于中国而言,应通过扩大内需、经济结构转型等方式打造未来经济新的增长点。专家认为,随着可支配收入的增加,中国的内需将进一步上升。

刘煜辉认为,中国的宏观经济政策,已经在针对国内外经济形势变化和经济结构转型作出调整。此前扩张型的政策是不可持续的,必然要转向一个相对中性的政策。”

他指出,目前我国各项固定资产投资已经明显出现减速迹象。一方面是宏观决策层主动作出调整,想让经济增长向“软着陆”方向发展;另一方面也有被动的因素,比如各级地方政府的债务压力、当前高通货膨胀压力等,这些都使我国不得不加快经济结构转型的步伐。

肖耿认为,目前我国面临最大的问题是“总需求不够,总供给

不确定性。但是,如果你把时间跨度拉长的话,我个人认为,全球经济从历史中长期来看,现在应该是最好的时候,也是中国发展的一个特殊机遇。”

中国现代国际关系研究院世界经济研究所所长陈凤英表示:“我们处于后危机时代,本身的不确定性就很大。”她指出,全球经济增长表面看来是强劲的。去年,世界经济增长达5.1%左右,预计今年也会有4%左右,但是经济发展的不确定性上升。对于西方国家来说,没有就业是最大的问题。”

量化宽松作用或越来越小

9月14日,国家发改委副主任张晓强在2011年夏季达沃斯论坛接受媒体采访时表示,由国家发改委牵头制定的“十二五”战略新兴产业发展规划已经完成起草、征求意见阶段,争取在9月份提请国务院审议,并及早发布。

他还透露,由发改委与财政部共同研究设立的战略性新兴产业发展专项资金,已经国务院批准设立。今后,国家将利用该专项资金支持关键共性技术开发和重大示范引导工程,以此推动战

违约风险高企 多国密集磋商应对欧债危机

□本报记者 黄继汇

14日,希腊1年期国债收益率飙升至116.12%。市场数据显示,希腊在未来发生主权债务违约的概率已非常高。美国财政部长盖特纳13日突然造访波兰,拟就欧债事宜与欧元区财长进行商讨。巴西财政部长吉多·曼特加也表示,金砖国家将讨论如何援助正在遭受财政危机的欧盟国家。

美欧财长紧急会晤

上周末,德国驻欧洲央行执行委员会委员于尔根·施塔克辞职,引发市场对欧洲央行内部就购买债券计划存在严重分歧的猜测,再次加深了投资者对希腊债务危机的担忧情绪。德国经济部长菲利普·勒斯勒尔称,不排除希腊出现“有序债务违约”的可能。

分析人士指出,如果欧洲有关国家主权债务确实出现违约,全球经济增长前景将恶化。美国经济学家保罗·克鲁格曼11日称,欧洲的问题不仅仅限于希腊这样的外围国家,欧洲迫切需要强劲

广发证券20周年系列专访之七

赵桂萍:在兼并扩张中前行

文/龚小磊

20年来,广发证券总共经历了12次兼并收购,现有近200个营业网点,遍布全国87%的省份城市,呈现出由广州辐射全国的布局,这可算是中国券商扩张的一个最典型案例之一。

在过去20年中,广发证券以超前的思路,在每一次市场兼并收购浪潮中都把握住机会,不断扩大经纪业务版图。公司副总裁赵桂萍正好是历次兼并收购的重要参与者。

1993年,赵桂萍拿着自己编写的《证券知识讲义》和《如何改善电脑系统支持证券公司网点扩张》面试广发证券,其前瞻的意识打动了广发证券创始人陈云贤,赵桂萍从此成了广发证券的一员并几乎见证了广发证券大大小小的多次并购。

经历了多次并购,赵桂萍认为,超前意识是领先市场的关键,要做到“人弃我取”考验企业的眼光和魄力。在广发证券的历史上,1994年广发证券抓住银证分离契机,收购了广发银行系统内的19家营业部,扩充了广东省内网点;1995年底,在当时证券市场十分低迷之时,广发证券提出“人弃我取,人取我予,谁说熊市无终

期”策略,收购了原浙江证券公司海口营业部,接收了当时这些被视为包袱的资产;1995-1996年,抓住金融分业经营分业管理的有利时机,广发证券又分别在武汉、成都、福州、沈阳、大连、重庆等地收购了银行信托保险等机构的6家营业部,抓紧布局省外的网点,实现了“立足华南,面向全国”的战略扩张。

1998年,赵桂萍赶上一次具有重要影响的并购机会——托管广国投。在广国投收购案中,广发证券首开证券公司托管收购的先河,主要依靠广发证券自身资金收购兼并广国投的9个证券营业部和广信基金公司,在可承受的范围内妥善安置了被收购方的员工,保证了人才队伍稳定。

赵桂萍认为,广国投给广发证券带来更重要的是并购经验。广国投接管案是国内券商并购中第一次引进国际中介机构进行会计/审计的案例。在与国际大行毕马威的合作中,广发证券逐步了解证券客户的资产如何作价、客户保证金缺口如何计算,而以往的收购基本是按净资产作价,国内券商当时根本不懂这些。这对广发证券以后的并购起到重大

的推动作用。

2005年,证券行业综合治理又给实力券商提供并购扩张的机遇。广发证券先后对武汉证券、河北证券、第一证券以及长财证券部分营业部实行了托管与收购,收购营业网点72个,涉及客户资产约112亿元,先后有350人次参加了托管收购工作,创下了广发证券史上年度规模最大的托管收购记录。

赵桂萍对当日并购第一证券依然印象深刻。由于这是在综合治理背景下用相对市场化手段处置的高危风险券商,广发证券内部开始对于是否收购第一证券意见并不一致;后来又碰到了强有力的竞争对手,广发证券最终因提供了实践性更强的方案而获得监管部门的认可胜出。

在历来的兼并案例中,最困难的是公司间的融合问题。赵桂萍认为,最难得的是,广发证券对历次托管收购的营业部均进行了有效整合,令被收购的营业部平稳过渡并迅速实现效益,实现多方的共赢,这跟广发证券企业文化的凝聚力息息相关。在去年凶猛的佣金战中广发证券不仅站稳了脚,经纪业务市场份额还逆市上升,稳步扩张,这主要得益于此前历次兼并扩张中奠定的网点优势和规模效益。2010年,广发证券的经纪业务客户数量和客户资产也再创新高。

——金壹形象——

■ 观点链接

朱民：
全球经济不会“二次紧缩”

据媒体报道,国际货币基金组织副总裁朱民出席于14日举办的第五届夏季达沃斯时指出,虽然目前有人担忧政府、银行、住房等领域未来可能出现不稳定局面,但并不意味着全球经济会发生“第二次大紧缩”。

朱民称,当前世界市场非常动荡。由于美国10年期债券回报率不到2%,银行业和资本市场流出了很多资金,所以很多人退出了美元资产,而瑞士法郎、日元、黄金价格等持续走高。

朱民表示,目前市场上主要担忧几点:第一,欧洲的主权债务危机,会否进一步蔓延到银行业;第二,美国财政赤字问题会否进一步蔓延,这将直接影响美国经济的复苏能力;第三,全球经济是否出现严重的紧缩,去杠杆化的过程会否停滞不前。

朱民表示,目前全球金融银行业的状况稍微好一些,资本充足率稍微比2008年好一些。一个好消息就是公司的金融状况比以前好。所以,是否透过进一步的去杠杆化,来让公司账目变得更加健全,这还是一个未知数。他认为,如果进一步去杠杆化,可以避免更多的动荡,而这需要政策层面采取很多的措施。

李稻葵：
温和通胀或长期存在

据媒体报道,央行货币政策委员会委员、清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵14日在参加达沃斯论坛期间接受媒体采访时表示,对中国而言,温和的通胀压力将长期存在。另外,短期内需关注欧洲债务重组,以及由此带来的欧洲主要金融机构波动,这将会对全球经济造成影响。

李稻葵认为,目前我国的通胀形势已经温和化。从现在到明年上半年之前,不太可能再出现像今年上半年那样急剧的通货膨胀压力。同时,他认为,通胀将长期化,与此相对应,务实、稳健的宏观经济政策也要适当长期化。他表示,相比通胀而言,负利率问题更加重要,更需要着手解决。

李稻葵还认为,本轮全球金融动荡放在一个更大的时间段、历史背景来看,是2008年金融海啸的后续,而公共财政危机的表现是评级下降。

李稻葵指出,欧美国家的主权债务相当一部分在主权投资者的手中,而中国是最具有合作精神的投资者。但应该注意到,在主权债务问题上中国与债务人短期应该合作,但中长期必须进行调整。他建议,中国应对对美债的投资逐步分散到与中国相关的实体经济方面,但这需要美国减少对投资的限制。

余永定：
中国经济将继续增长

中国社会科学院学部委员、中国世界经济学会会长余永定近日为国际在线特约撰稿指出,在未来的一段时间内,中国经济将能沿着以往的轨迹继续增长。但是,如不加速经济结构调整、深化各项改革,中国的经济增长不可持续。

余永定表示,自全球金融危机爆发以来,中国经济始终是达沃斯世界经济论坛关注的焦点,中国经济被寄予了世界经济拯救者的厚望。针对“唱衰中国论”,余永定认为,中国经济再次让准备“枯空”中国的投机者失望了。8月的统计数据与中国大多数经济学家的预期一致:通货膨胀正在得到控制,经济增长速度有所下降,但仍然处于相当高的水平。可以相信,在未来的一段时间内,中国经济将能沿着以往的轨迹继续增长。

他认为,但中国经济不平衡、不协调、不可持续的问题依然突出。中国经济增长对外依存度很高,世界经济的持续低迷将对中国经济造成极为不利的影响。中国的投资效率低下,能源消耗过高、环境污染严重、贫富差距悬殊。凡此种种都说明,如不加速经济结构调整、深化各项改革,中国的经济增长不可持续。

(陈莹莹 整理)