

专家研判明年经济大势

稳增长期待政策微调 A股有望出现转机

□本报记者 韩晓东

借改革稳增长

随着通胀局面的好转,明年的经济增长情况成为本次与会专家关注的焦点。国资委重点大型企业监事会主席季晓南认为,无论是欧债危机还是国际油价,明年都存在着较大的不确定性。从国内来看,目前我国经济发展的基本面没有变化,但具体细节的变化很多。近年来国内劳动力成本快速上升,将在未来一段时间对我国原来的产业结构形成冲击。

中国人大经济学院院长杨瑞龙认为,随着今年国内通胀形势出现拐点之后,我国的外需也在回落,但内需没有相应增加予以弥补。目前中国经济增长已经进入了下行通道,这种经济增速的下降是趋势性的,而不是短暂的。消费增长较为稳定,原先我国通常依靠投资来弥补外需回落。刺激投资会固化原有不合理的经济体制,放弃投资拉动则意味着经济增速下滑,未来解决这个矛盾的关键在于改革。”他表示。

中国人寿资产管理有限公司董事长缪建民认为,明年我国外需增速将下降,消费增长比较稳定,投资增速只要国家下决心就可以稳定。因此,明年经济增长形势总体上不会太差,而真正的挑战在于增长和通胀之间的平衡。如果明年国际油价真的上涨了,我国的通胀形势将会非常复杂。

中国人民银行研究生部部务委员会副主席焦瑾璞认为,先前人民币对美元即期汇率连续多日触及跌停,这跟欧债危机有一定关系。但这没有改变未来几年人民币小幅升值和资本流入的基本趋势。明年我国新增信贷仍将保持合理增速,同时继续防范金融风险,适时推进市场化工作。

目前我国蕴含的经济风险,实际上反映了六大基本矛盾关系。第一是强国与富民的关系,第二是先富与共富的关系,第三是经济发展与环境保护的关系,第四是经济建设与社会建设关系,第五是实体经济与虚拟经济的关系,第六是政府与市场的关系。”北京大学经济学院院长孙祁祥认为,在这六大矛盾关系中,政府与市场的关系是主要矛盾。只有解决好经济发展的内部因素,才能更好地应对国际经济形势变动。

政策将适时适度微调

应对可能出现的经济下滑,与会专家普遍认为明年宏观政策需要进行适度微调,但对于微调方式主要由财政政策还是货币政策展开存在分歧。明年积极财政政策继续加码已经没有什么空间,但货币政策肯定会稍微积极一些。”经济学家华生认为,四季度以来我国财政收入增速出现较明显下降,全年大概在20%左右。再加上今年政府土地收入下降,明年财政政策继续加码可能没有什么空间,更可能的动作是结构性调整。

货币政策方面,华生认为,明年实际操作肯定要稍微积极一些。原先我国货币投放的重要渠道是外汇占款,目前外汇占款不升反降,意味着必须有相对灵活的货币政策补上去,否则我国经济将会出现比较大的风险。

交通银行首席经济学家连平认为,明年新增贷款规模应该比今年有所增加,具体规模可能在8万亿元至9万亿元之间。为保证经济运行需要,明年存款准备金率肯定还要考虑适当下调。

也有专家指出,财政政策将对明年经济增长起到重要意义。中国社科院财贸所所长高培勇认为,衡量明年财政政策是否真正扩张,可以与今年的财政预算赤字规模进行比较。预计明年财政赤字比今年略高一些,但不会高出太多。减税将成为明年财政政策的一个重要方面。尤其是增值税作为我国的第一大税种,其改革将对减税起到明显作用。”高培勇认为。

财政部财科所所长贾康认为,明年财政政策将继续保持扩张性特征,其表现在于仍然保持相当规模的赤字。其中具体支出重点仍然在于民生领域,比如教育、医改等。此外,战略性新兴产业、自主创新、针对中小企业的结构性减税等也将保持力度。

对于房地产走势,住建部政策研究中心副主任王珏林认为,明年房地产调控将不会放松,我国具备房地产政策保持持续和稳定的条件。目前调控成果来之不易,如果稍微松动可能马上形成房价反弹。下一步调控政策不会有大的变化,具体则可能做一些补充和微调。从成交量看,明年商品房成交水平可能和今年差不多。

股市不宜过分悲观

对于资本市场走势,缪建民认为,短期市场走势和货币政策息息相关,和流动性息息相关,与宏观经济则部分相关。我认为明年二级市场将“否极泰来”,这仍然需要货币政策的转变,否则没有太大希望。”缪建民说。

民生证券副总裁兼首席经济学家滕泰认为,2011年我国经济同比增速逐季走低,上市公司业绩也逐季下滑。明年随着预期好转和货币政策的适度宽松,尽管经济刺激政策力度可能有限,但仍可以期待明年市场出现类似2009年的走势。

原中国钢铁工业协会常务副会长罗冰生则提醒,明年要关注实体经济可能出现的困难。今年我国粗钢产量有可能达到6.8亿吨,比上年增长7%左右。但生产成本大幅提高,今年前11月钢铁生产成本比上年同期增长了25.2%。今年钢材价格总体和去年基本持平,造成整个行业的低效益。除了钢铁行业,2012年造船业、汽车业等都有可能面临更加困难的局面。

华生指出,从A股指数上来看,目前一度回到了2001年的水平。但当前的市场起步基础和十年前不一样,十年前股市的高泡沫已经被挤出,这也为下一步的股市发展提供基础。未来十年中国经济仍然有高速增长的基础,证券市场应该给股民比较好的回报。



季晓南



高培勇



中国证券报专家学术顾问委员会2011年年会24日在北京举行

本版照片均为本报记者 车亮 摄



华生



焦瑾璞



贾康



王建

积极财政将呈现更多结构性特征

地方债务总体处在安全范围

□本报记者 丁冰

在24日举行的“中国证券报专家学术顾问委员会2011年年会”上,中国社科院财贸所所长高培勇表示,明年我国财政政策将保持一定扩张性,赤字水平将略高于今年。财政政策的积极性将更多地通过结构性减税来体现。财政部财科所长贾康认为,明年财政政策在“积极”框架下的“预调、微调”,将带有更突出结构优化的意味,财政支出将主要向民生改善等领域倾斜。

对于地方债风险问题,贾康表示,中国地方债务总体处在安全范围内;而此前审计署的审计披露也有助于重点监控局部风险过高的项目,及时化解风险。更重要的是,相关制度建设正在完善,地方自行发债试点的开展有利于地方债务的透明化。

赤字水平将略高于今年

明年海外经济形势仍面临

着较大不确定性,欧元区“风雨飘摇”的状态将拖累世界经济复苏进程,中国经济很难独善其身。对此,高培勇表示,明年财政政策“总量看赤字,结构看支出”。为保持财政政策的扩张性,2012年财政赤字在2011年基础上应略微增加,保持在万亿元规模水平。这种赤字水平既是应对外部冲击做出的预调、微调,也是在考虑当前外部经济的不利影响低于2008年的前提下的有所节制。需要强调的是,未来我国仍面临成本推动下的物价上涨压力,这与收入分配的矛盾交织在一起会影响经济社会稳定,因此财政政策的扩张性也需有所控制。

贾康表示,财政政策“积极”框架下的“预调、微调”,将带有更突出结构优化的积极意味。具体来说,即财政政策继续带有一定的扩张性,在减税和赤字安排上保持一定力度,同时更好地发挥财政政策区别对待、重点突出、优化结构、增加

有效供给等方面的功能。

他指出,明年积极财政政策必更加注重民生改善等领域。将会继续加大对新农村建设、教育、医疗、保障房、就业、养老保障等民生领域的支出。同时,财政政策要重点支持自主创新和小微企业的发展。

对于明年积极财政政策的力度,另有与会专家表示,积极财政政策明年空间很小。尽管全年财政收入突破十万亿元已成定局,但从10月开始,财政收入环比已在下降,而由于房地产调控政策的持续,地方土地收入大幅下降,将导致明年宽口径的财政收入增长十分有限。此外,财政收入还有一个渠道就是发债,中央经济工作会议上已经基本明确明年债务规模会进一步缩小。”上述专家表示,这意味着明年积极财政政策最多是做一些结构性的调整。

增值税改革是减税重要抓手

高培勇指出,明年积极财

政不会再大规模地增加投资,而主要是通过减税来体现。不要看减了多少种税,而要看到底减了多少税。”他指出,由于增值税块头儿最大,营业税改征增值税的试点方案已经公布,这意味着营业税终归要被增值税“吃掉”的趋势已经不可逆转。待“营改增”全面推开后,增值税收入占比将升至50%以上,自然是减税的主要对象。

高培勇指出,事实上增值税改革试点并不仅限于上海,有关部门允许更多地方政府参与进来,只要他们能拿出一套可行的方案出来。而从中长期来看,增值税税级也不会停留在上海试点的四级水平上,而会继续减少,税率水平也会进一步下降。

贾康指出,结构性减税是有增有减,保证重点,因此会有增税部分的改革。其中一方面是资源税改革的继续推进,另一方面是房产税试点的推广。

明年货币政策将适度预调微调

社会融资总量预计达13万-14万亿元

□本报记者 张朝晖

2012年,我国经济运行将面临经济增长下行压力和物价上涨压力并存的局面,将给货币政策稳健运行带来一定挑战。

对此,中国银行研究部部务委员会副主席焦瑾璞24日在“中国证券报专家学术顾问委员会2011年年会”上表示,未来要根据经济形势的变化,适时适度进行预调微调,巩固经济平稳较快发展的良好势头,保持物价总水平基本稳定,加强系统性风险防范。交通银行首席经济学家连平则预计,2012年社会融资规模将稳步增长。明年新增社会融资总量将达到13万-14万亿元,比2011年增加1万-2万亿元。

从结构上看,预计银行贷款约8万-8.5万亿元,直接融资约3万亿元左右,表外融资约2万亿元-2.5万亿元,表外融资在社会融资规模中的占比将继续下降。”连平表示。

货币政策微调

2012年将继续坚持稳健的

货币政策,是中央经济工作会议为明年定下的方向。焦瑾璞认为,央行会根据经济形势的变化,对货币政策适时适度进行微调预调。

在货币政策操作上,焦瑾璞认为,应按照总量适度、审慎灵活、定向支持的要求,综合运用多种货币政策工具组合,健全宏观审慎框架,保持货币信贷总量和社会融资规模的合理适度增长。

连平预计,2012年社会融资规模将稳步增长。社会融资总量将稳步增长,表外融资占比有所下降。预计2012年社会融资总量将达到约13万-14万亿元,比2011年增加1万-2万亿元。

从结构上看,预计银行贷款约8万-8.5万亿元,直接融资约3万亿元左右,表外融资约2万亿元-2.5万亿元,表外融资在社会融资规模中的占比将继续下降。”连平表示。

焦瑾璞还指出,2012年将加大对社会经济重点领域和薄弱环节,特别是“三农”、中小企业、保障性住房等的支持力度,更好地服务实体经济,继续加强金融市场基准利率体系建设,引导金融机构加强利率定价机制建设。

流动性适度宽松

今年以来,在流动性趋紧的总体宏观形势下,企业的融资环境和银行业防控流动性风险提出新的挑战。

对此,焦瑾璞透露,明年要健全宏观审慎政策框架,把货币信贷和流动性管理的总量调节与强化宏观审慎管理结合,并根据金融机构稳健经营状况和信贷政策执行情况对参数进行适度调整,继续实施差别准备金动态调整措施,引导金融机构保持稳健信贷投放。

他预计,明年央行会合理安排工具组合、期限结构和操作

作力度,保持银行体系流动性处于适当水平,合理引导货币市场利率。合理运用利率等价格调控手段,调节资金需求和投资储蓄行为,管理通胀预期。

明年应该继续对达到要求的小金融机构执行较低的存款准备金率,同时培育面向小型微型企业、“三农”服务的金融机构,促进小金融机构改革与发展。”焦瑾璞指出。

而连平认为,下调存款准备金率将有助于银行扩大信贷投放。预计年底和2012年,准备金率下调2-4次,每次0.5个百分点。这将释放8000-16000亿元左右的流动性,银行信贷投放能力相应增强。

他指出,受政策适度宽松、银行信贷供给能力有所增强的影响,贷款供需紧张的局面在2012年将有所缓解,预计贷款利率上浮占比保持稳定甚至有所下降,银行贷款收益率也可能略有下降。