

# 智庫：經濟下行倒逼改革提速

## 明年政經周期重合 十八大換屆勢正面影響經濟

■ 國務院發展研究中心研究員吳敬璉

香港文匯報訊(記者 何凡 北京報導)明年將是全球經濟走勢微妙、陰晴不定的一個年份，中國、美國、俄羅斯等大國將進入政權轉換期。國務院發展研究中心研究員吳敬璉11日在財新峰會上指出，回顧歷史發現中國每一次改革都是由於困難逼出來的，明年黨政領導換屆，正好處在經濟下行階段，對於改進中國經濟運行會起到積極的作用。



■ 國務院發展研究中心研究員吳敬璉表示，經濟下行倒逼改革提速。圖為內地某車廠的工人在組裝汽車。 新華社

11日，多位中外重量級智庫學者在財新峰會熱議政治周期與經濟周期的重合效應，並前瞻中共十八大換屆對中國經濟可能產生的影響。

### 改革措施或出台

中國國際金融公司董事長李劍閣表示，根據他的記憶，中國幾乎每10年就會出一個比較重要、比較系統的改革性文件。從1984年的《中共中央關於經濟體制改革的決定》，到1993年財政、稅收、外匯領域的三項重大改革，至2003年的《中共中央關於完善社會主義市場經濟體制若干問題的決定》，都是如此。李劍閣說，「十二五」的總體規劃中，本身關於改革的規劃還不夠具體。他認為，「根據規律，預計2013年也許將有這樣一個文件，我們期待這個文件的出現。」

吳敬璉指出，中國的崛起正是1992年換屆、1993年那一輪改革的積極成果。他說，「李劍閣回顧歷史發現中國每一次改革都是由於困難逼出來的。有困難，人們就覺得需要變革，而變革就帶來了經濟發展的良好發展階段。相反，在經濟比較順利的時期，人們往往放鬆了改革的努力。」他說，中國經濟處在一個經濟循環的下行階段，而此時將進行黨政領導的換屆。對於改革的必要性、迫切性，似乎大多數人都有共識。

### 變革方法未統一

吳敬璉表示，對於變革的方向和方法，眾說紛紜。目前學術界有兩派觀點：一派觀點認為根據以往經驗，新一屆領導就任後，都要穩定一段時間，然後再

推出改革。但根據經驗，這樣的做法不一定好。他說，「就任後穩定了一段時間，各種利益的格局已經固化。即使中央作出一些決策，部門和地方不一定按照中央的辦法做，所謂上有政策、下有對策。」

吳敬璉又說，另有一部分人主張比較激進的辦法，換屆後就推出大改革，這種意見現在也有些跡象。而這樣的事例中國過去也曾發生過。「因此，各種各樣的經驗與想法都存在，我們期待有好的結果。」

而美國布魯金斯學會約翰桑頓中國中心李侃如認為，由於即將換屆，中美兩國在未來的12個月不會有重大的經濟改革。他說，中國的改革措施將推後至2014年出臺。「在中、美兩國領導換屆前的一年，若想實施改革都是最艱難的。不過，改革是一定要做的，但是兩個國家裡面不會很快發生這個改革。」

## 刺激經濟後遺症 「換屆效應」料暫停

香港文匯報訊(記者 何凡 北京報導)國家信息中心首席經濟師范劍平11日在北京表示，歷史數據顯示，換屆效應確實對中國經濟的短周期有很大影響，但這樣的現象在「十二五」可能會被打破。他說，歷史上，每個5年計劃的第2、3年，遇到黨和政府換屆，投資會加速；但由於2009、2010年經濟刺激計劃的後遺症，這次會有不同。范劍平表示，觀察第6個5年規劃到第11個5年規劃，每個5年規劃的第1年投資增長速度是17%至18%；到5年規劃的第2年，投資增長速度加速到24.7%；到第3年，加速到28.6%；到第4、5年，又回落至18%、19%的水平。他表示，「中間明顯有兩個比較高的年份，正是黨政領導換屆的年份。這就是換屆效應。」

范劍平指出，為應對國際金融危機，中國於2009、2010年推出了龐大刺激計劃，這兩年的投資增速在26%、27%的水平，若明、後年在如此高的起點上進一步加速，就將把中國自身推到今天歐元區的窘境。

香港文匯報訊(記者 房慶 北京報導)多位經濟學家指出，在中國保持GDP快速增長，財政收入維持大幅攀升背景下，國民經濟的資源配置效率卻退回至上世紀80年代中期，即佔有大量資本、土地、勞動力資源的企業效率低下，並未創造與其規模相符的財富，該現象在國營企業內表現最為明顯。中國改革開放30餘年成功的經驗在於「打破大鍋飯」，若此種行政干預分配、巨頭壟斷資源的現象進一步加強，中國或重回「大鍋飯」時代。

香港大學國之基金經濟學講座教授許成綱在2011財新峰會上表示，資本、土地、勞動力等資源合理的配置，以合理的結構長期增長。但近幾年由於行政干預市場的力量增加，全國資源配置的扭曲程度也逐年嚴重。後果不僅降低了國民經濟效益，更造成了中國經濟的結構性問題，而資源配置扭曲最為嚴重的領域為大型國企。

# 優化現有資源 須防「大鍋飯」

資源錯配 窒礙發展

太盟投資集團主席兼首席執行官單偉建表示，在行政過度干預與權力尋租現象日益猖獗情況下，中國資源配置嚴重扭曲。「我們有這麼多的國有企業，可是據相關調查，這些國有企業的資源利用率遠低於自負盈虧的民企，資源配置出現問題產生低效率，這實際就是由政府掌勺的大鍋飯。」單偉建說。

為此，單偉建指出，這種扭曲的資源配置方式影響了中國經濟由投資向拉動消費的轉型，使得經濟增長的不確定性增加。如若把「大鍋」打破，重新整合、合理分配資源，中國的資源利用率將大幅提高，企業效率亦將得到極佳改善。許成綱說，「這意味着中國不需要進口更多的資源，僅僅優化現有資源，就可製造更多的GDP。」

# 內地明年經濟增速或降至8.5%

香港文匯報訊(記者 房慶 北京報導)經濟增長的放緩究竟是在宏觀緊縮政策背景之下的周期性回落，還是意味中長期增長潛力的下降？對此，多位官方經濟智囊昨天在2011財新峰會上指出，在未來的10年裡，中國經濟只能指望8%至8.5%的平均增長速度。在此背景下，需防範經濟在短時間內大幅度下滑產生的風險，同時探尋新的增長動力。

中國社會科學院副院長、學部委員李揚發言指出，今年中國的貿易順差在GDP中所佔比例低於2%，成持續下降趨勢。受金融危機持續發酵帶來的影響，中國未來將面臨長期低迷的國際環境，出口進一步受縛。

### 明年須防四大風險

另一方面，中國亦在「自調」過度依賴出口的經濟發展模式，這兩種趨勢在未來都將進

一步加強。這造成中國經濟發展中三個最主要需求因素(出口、投資、消費)中的出口弱化，影響GDP將因此下降1至2個百分點，預計在未來10年，中國只能指望年均8%至8.5%的GDP增速。

國務院發展研究中心副主任劉世錦亦認同中國經濟發展將減速，他指出，當前多種跡象均表明經濟增速回落成定局。如拉動經濟增長的基礎設施投資份額持續下降；傳統發達地區廣東、北京、上海等地的

GDP增速位列中國多地區之後，上海的投资甚至出現負增長；市場對融資平台和房地產的投資潛力開始看衰等。

利於經濟結構轉型

他指稱，明年需着重關注四方面風險：一是地方融資平台集中還本付息的風險；二是房地產價格大幅波動的風險；三是增長放緩導致部分行業產能過剩，出現大面積虧損的風險；四是國際經濟再次下滑對中國經濟造成衝擊。



■ 中國社會科學院副院長李揚指出，中國未來將面臨長期低迷的國際環境，出口進一步受縛。圖為江蘇連雲港港口。 新華社

李揚指出，「城市化」是中國經濟下一步的增長動力。他認為，工業化、城市化是中國經濟增長的「雙生動力」，現今工業化發展到了中後期，城市化則方興未艾，未來中國的投資方向將更多與「城市化」相

據中新社杭州12日電 諾貝爾經濟學獎得主、「歐元之父」蒙代爾(見圖)12日在杭州表示，中國應與美國、歐洲分享全球權利，人民幣與美元、歐元應共同成為全球最重要的貨幣。

他支持人民幣納入特別提款權(SDR)，並不斷提高人民幣在SDR的權重，達到與其他主要貨幣相同的水平。美元、歐元、人民幣三種貨幣應成為新的國際貨幣基石，並據此建立新的國際貨幣體系。但這需要包括美國在內的大國支持。

在杭州舉行的中國黃金高峰會議上，蒙代爾同樣支持將黃金納入特別提款權。黃金作為儲備，可以為通脹發出預警。即使再過100年，黃金仍會保留在貨幣金融體系中。

但全球黃金儲備有限，加之部分國家反對，蒙代爾認為，難以恢復原先的金本位制度。與全球GDP總量相比，黃金的儲備、供應量實在太少。

蒙代爾談到歐洲問題時表示，歐元是世界第二重要貨幣，它在過去10年內是成功的，實現了預期目標。如果沒有了歐元，歐盟會分崩離析。

香港文匯報訊 據《京華時報》報導，銀監會前主席劉明康(見圖)11日在2011財新峰會上透露，截至9月底，地方融資平台貸款的清理整頓進度已經達到60%。

劉明康表示，在10.7萬億元的地方政府債務中，80%來自銀行貸款，但由於「早發現、早干預、早處置」，整體風險可控。

他進一步解釋說，由於監管當局及時要求銀行業對平台貸款逐包打開、逐筆評估、逐步整改、保全增信，目前的平台貸款覆蓋率已有較大改進。

香港文匯報訊 據財新網報導，高盛投資管理部中國副主席兼首席投資策略師哈繼銘(見圖)昨日在財新峰會上對新一年形勢分析時表示，如果是看未來一兩年，中國經濟不會硬著陸。

哈繼銘稱，一個國家老百姓的儲蓄率很高，資本賬戶是關閉的，這個國家又沒有欠多少外債，而且政府對於國內資源的掌控和支配能力很強，這個國家經濟很難出現硬著陸。效率不一定是最高的，但是在抵禦外來衝擊的時候可以是最有效的。

**歐元之父：支持人民幣入SDR**

**劉明康：平台貸款已清理60%**

**哈繼銘：短期內不會硬著陸**

**履新半月兩露面 郭樹清避談股市**

繼10日首度亮相國際金融論壇2011年年會之後，中國證監會新任主席郭樹清昨日再度現身2011財新峰會，並在論壇閉幕式上發表演講。與上一任證監會主席尚福林在履新數月之後首度公開演講相比，郭樹清在上任10餘日之內即兩度露面，行為似乎更為高調。不過令媒體有點失望的是，他並未發表關涉中國證券市場的任何言論，演講主要是專注於中國經濟的深層次結構問題。

與10日出席國際金融論壇2011全球年會時隻字未涉資本市場話題一樣，郭樹清昨天在2011財新峰會上，以一名學者型官員的身份就世界經濟再平衡問題發表了演講。他關注的內容是生產要素流動議題，演講題目為《努力促進生產要素在城鄉間自由流動》。講演歷時40分鐘，論述內容包括16點，關涉農村發展多項議題，他本人在講演結束之後笑言：「我講的可能不是大家最想聽的，卻是我認為最重要的。」

■房慶