

# 「俠客島」發表文章解析中央經濟工作會： 別想偏了！不存在「開閘放水加槓桿」

香港文匯報訊 作為部署明年經濟發展的重要會議，中央經濟工作會議閉幕後，市場上對這次會議的解讀分析五花八門，人民日報海外版時政評論新媒體「俠客島」24日發表四千餘字解讀文章，就信貸政策、供給側改革、貨幣政策、樓市政策等熱點問題作出深度解析。文章分析說，有聲音提出所謂「放水、加槓桿、樓市鬆綁」猜想只是一廂情願，提醒「不要想多、想偏了！」

**文章首先指出，經濟下行就放鬆信貸，是不少國家曾試過的法子，結果卻很不理想。國際金融危機以來，歐美日等發達經濟體都實施力度空前的量化寬鬆，雖然緩解了經濟衰退的一時陣痛，但結構性改革進展遲緩，深層次矛盾不斷發酵，政治極化、民粹主義傾向凸顯，宏觀政策空間也更加收窄，應對下一次潛在危機的彈藥更有限。**

中國經濟眼下的「病根」在哪兒呢？一言以蔽之，轉型期的尷尬——我們不能再走「鐵公基」帶動發展的老路了，這種方式投入產出比越來越低，副作用卻越來越大。

## 把握逆周期調節節奏力度

文章分析說，用先進產能取代落後產能，做供給側即生產端的結構調整，發展高新技術產業，提高生產效率，讓經濟質量再上台階且獲得可持續發展的力量。如果搞反了邏輯，只顧打開貨幣閘門，放任資金流向落後產能，無異於緣木求魚。

不過在做長期結構調整的同時，也可以兼顧短期對沖經濟下行壓力的目標。怎麼做呢？把供給側結構性改革主線貫穿於宏觀調控的全過程，把握好逆周期調節的節奏和力度，別用力過猛。要引導企業在供給升級與擴大需求的結合部發力。這樣才能實現治標和治本、當前和長遠的有機結合。

文章的第二部分着重分析了貨幣政策。今年中央經濟工作會議新聞通稿中，貨幣政策有個搶眼的表述——「靈活適度」。「不少人一拍大腿：這不就是放鬆嘛，央行要開閘放水了！」

## 貨幣增速與經濟增速匹配

「俠客島」指出，在回答是不是「放水」前，有個問題更重要：好的貨幣政策應該實現什麼目標？答：維持幣值穩定，促進經濟發展。怎麼才能實現前述目標？貨幣增速要與經濟增長速度基本匹配。

當前中國GDP增速在6%左右，且據多家機構測算，「十四五」時期中國經濟潛在增速預計在6%以下，原因是技術水平更靠近前沿、勞動年齡人口減少、資本邊際回報約束等。而中國廣義貨幣（M2）的增速在8%左右，去除2%—3%左右的通脹因素，二者基本匹配，貨幣資金的增長速度能夠支撐經濟發展的需要。在此

情況下，實在沒必要進一步大幅放鬆貨幣了。

在此情況下，「穩」才是理想的做法。但「穩」不是一成不變，為了保持相應的穩，也需要在經濟情況波動時靈活機動、適時調節，但這不意味着貨幣政策要做大的寬鬆調整。

文章的第三部分提到中央經濟工作會指「要保持宏觀槓桿率基本穩定」，有人解讀道，「這意味着去槓桿不能『一刀切』，中央政府可以加槓桿，但地方政府要去槓桿，個人要加槓桿，而企業去槓桿，這樣就總體穩定了。」這句話真能這麼理解嗎？

顯然不能。看問題要看大局、看大勢，不能主觀臆斷。何為大局？確保全面建成小康社會和「十三五」規劃圓滿收官，就是大局。何為大勢？中國經濟穩中向好、長期向好，就是大勢。在大局和大勢裡，穩增長固然是經濟發展的重要任務；但築好防火牆、防範化解重大風險更是底線任務。

## 槓桿率企穩有利化解風險

文章分析指出，在過去幾年間，決策層做出了許多努力。從2015年的「去槓桿」，到2017年提出打好防範化解重大風險攻堅戰，再到2018年的「結構性去槓桿」，影子銀行、金融大鱷、地方隱性債務、部分問題中小金融機構等風險已然得到有效管控，宏觀槓桿率快速上升的勢頭也被有效遏制。

從數據來看，截至今年三季度末，中國宏觀槓桿率為256.8%，較去年同期上升4.1個百分點。而之前5年，宏觀槓桿率上升幅度分別為14.9%、20.2%、21.1%、7.2%和-1.5%。

如果再考慮到沒有系統統計的股權質押、P2P等融資活動，近兩年的更廣義宏觀槓桿率實際是不斷企穩的，這為後續化解風險預留了政策空間。

前述情況，充分說明過去的政策行之有效，經得起實踐檢驗。但也不能掉以輕心。前期積累的風險和矛盾可能繼續水落石出，防風險成果尚需鞏固。具體怎麼做？文章指出，一是針對中小金融機構、部分城投平台債務、房地產債務風險等看得見的風險，要壓實責任，分類處置，精準拆彈；二是對難以預料的風險，要主動出手，早做預案，用大概率思維應對小概率事件。



「俠客島」文章分析說，要發展高新產業，提高生產效率，讓經濟質量再上台階。圖為北汽新能源黃驥分公司總裝車間。資料圖片

# 經濟出現下行就鬆動房地產？不能！

香港文匯報訊 每年中央經濟工作會議，關於樓市的表述都是市場關注的熱點，今年更是達到高點。今年的經濟工作會重申「房住不炒」，但也強調要「全面落實因城施策，穩地價、穩房價、穩預期的長效管理調控機制，促進房地產市場平穩健康發展」。

看到這些表述，有「分析人士」來了一撥「靈魂點津」：既然會議說要「全面落實因城施策」，那各地就該結合自身情況，或收緊、或放鬆，拿好主意別猶豫。至於「穩地價、穩房價、穩預期」，那是中央向地方政府亮明態度——房價不能再跌了，要穩住，可以柔和上漲，但不能大漲。這樣看來，樓市反彈的機會就要來了。

真是這樣嗎？「俠客島」在文章的最後一部分送給所謂「分析人士」：4個字：想太多了。房價走勢和地產調控政策的問題其實不需要從字裡行間費勁猜測，僅需回歸常識就能得出答案。

文章說，房子的屬性不只居住這一條，它還有投資和金融屬性，房地產市場的投資和投機行為便由後兩個屬性引發。但是，如果投資需求和投機需求太大，拉動房地產價格過快上漲，人們就會不把房地產市場當作消費市場而是當作投機工具。此後，全社會的資金將一擁而上，瘋狂追逐短期內的高收益率，卻迫使其他行業甚至是代表先進生產力的高新技術產業處於資金乾渴狀態，限制產業迭代發展。

因此，經濟發展出現了下行壓力就要鬆動房地產嗎？萬萬不能。如果為了短期增長數字好看，就輕易鬆綁房地產調控，不僅會導致宏觀槓桿率進一步攀升，也不利於民生改善和創新升級。更重要的是，房地產行業快速發展階段

結束後，如果再度出現大幅過剩，積壓的問題和矛盾消化周期只會更長，消化難度只會更大。

那麼房地產市場還要不要發展？怎麼發展？這一點，中央經濟工作會議給出了明確答案——堅持長效管理調控，促進房地產市場平穩健康發展。

## 城市更新改造需求迫切

文章具體分析指出，中國城鎮住房存量已達300多億平方米，人均住房建築面積已達39平方米，中國房地產行業快速發展的階段基本結束，房地產市場主要矛盾已從總量短缺轉變為結構性供給不足、質量相對較低。

全國約有60多億平方米城鎮老舊小區存在市政基礎設施老化、公共服務缺失等問題。對

這些老舊小區進行改造，完善周邊配套設施，可直接或間接拉動投資20多萬億元（人民幣，下同）。另外，中國2億多新市民中約70%是租房住的，大量進城務工人員住在條件較差的「城中村」。今後10年建設租賃住房的直接和間接投資，也將達到20萬億元以上。

可以說，中國城市更新改造需求迫切、潛力巨大，既是一項重大民生工程，也是一項重大發展工程，能夠拉動有效投資需求。

過去3年，房地產調控成效有目共睹。隨着房地產長效管理調控機制的建立和落實，房地產市場預期發生了較大變化，房地產價格漲幅逐步收斂，房地產投資增速總體平穩，房地產高庫存問題明顯緩解。成績來之不易，更需倍加珍惜。



中央經濟工作會議表示要堅持長效管理調控，促進房地產市場平穩健康發展。圖為置業顧問為民衆介紹樓盤。資料圖片

# 「強迫外籍囚犯勞動」事件 浙企：捏造 樂購：審核無證據

香港文匯報訊 據央視新聞報道，浙江雲廣印業有限公司是英國零售商樂購（Tesco）的供應商，近日被英國媒體指控稱強迫在上海青浦監獄內服刑的外籍囚犯勞動製作聖誕賀卡。CGTN獨家專訪了該公司董事長陸雲彪，他回應稱英國媒體的指控並非事實，純屬捏造。

陸雲彪表示，該報道完全沒有事實依據。「聽到這個消息，我感到非常震驚，因為我們從未這樣做過。我既沒有青浦監獄的聯繫方式，也沒有他們的地址。這完全是捏造和誹謗的。我們從未與青浦監獄建立任何業務關係。」

陸雲彪說，這批聖誕賀卡全是在我們雲廣公司生產的，從印刷到包裝，再到出口，整個過程都是。「我可以肯定地說，這些都是中國人生產的。我對受到這樣對中國公司的無理指控感到非常生氣。」

據了解，該公司60%的業務是出口貿易。而且外國客戶每年都會定期對其公

司員人權、環境及安保措施等進行隨機審查。「根據我們的合同，我們公司必須在各個方面對客戶透明，他們甚至可以檢查我們的計算機。我們非常透明，對客戶也非常負責，我們的業務沒有任何隱瞞。」

此外，樂購在書面回應央視記者的採訪時表示，公司有非常完善的審核系統，沒有任何證據表明供應商違反禁用監獄勞工的規定。

## 滬青浦監獄長：無稽之談

CGTN還專訪了上海市青浦監獄黨委書記、監獄長李強，他正面反駁這篇報道，直稱該報道純屬無稽之談，「想像力是有點豐富」。

李強表示：「這個想像力是有點豐富，這跟我們改造的情況是背道而馳的。（改造）是要培養罪犯的技能。第一，（罪犯）是自願的；第二，他的項目是根據他自己的特點，他要申請，想參加勞動我們給他參加勞動。第三，他的勞動，我們根據他的勞動的情況，有權利我們都是開通的。」

合理的比例，給他一定的勞動報酬。很多改造的項目更多地側重他今後如何就業，如何不再重新犯罪。（罪犯參與到）玉雕，刺繡，紙模（製作）。這些項目給了他一技之長。」

據監獄長介紹，有意願勞動的囚犯可以得到一定勞動報酬，如果沒有扣除罰金的情況則報酬中部分作為儲備金，在他們出獄時提取，用於開始新生活，其餘的錢可以用來購買洗漱用品、日常生活用品以及和家人通訊等。

《星期日泰晤士報》的報道中贊卡紙條上提到的韓飛龍（Peter Humphrey）曾於2013年-2015年在青浦監獄服刑。

李強還說：「韓飛龍在我們監獄服刑，據我了解，時間不是很長，不超過兩年。在服刑期間，他也不是很出挑的一個，當然他也是比較有抵觸情緒的，這個我們也理解。不是說你對案子有看法，我們就對你打擊或者報復。你對案子的看法，你向法院申訴，控告，這些權利我們都是開通的。」

就業的困難人員，政策享受期限可延長1年。

## 要加強保障 完善五項機制

四是大規模開展職業技能培訓。大力推進職業技能提升行動，擴大技能人才培養培訓規模，加強職業培訓基礎能力建設。組織城鄉未繼續升學的初高中畢業生、20歲以下有意願的登記失業人員參加勞動預備制培訓，按規定給予培訓補貼。

五是做實就業創業服務。健全就業信息監測系統，開放線上失業登記入口，實現失業人員基本信息、求職意願和就業服務跨地區共享。加強重大項目、重大工程、專項治理對就業影響跟蹤應對。市級以上公共就業人才服務機構要實現崗位信息在線發佈，並向上歸集。實施基層公共就業服務經辦能力提升計劃，建立登記失業人員定期聯繫和分級服務制度。

六是做好基本生活保障。及時兌現失業保險和工傷保險費率、失業保險穩崗返還及職工在崗培訓補貼政策延續實施1年。加強對民營企業和小微企業的金融支持，引導企業開拓國內市場，規範企業裁員行為。

二是開展更多就業崗位。支持社區生活、家政、旅遊、託育、養老等吸納就業能力強的服務業發展。合理擴大有效投資，適當降低部分基礎設施等項目資本金比例。研究適時進一步降低進口關稅和制度性成本。

三是促進勞動者多渠道就業創業。降低小微企業創業擔保貸款申請條件。啟動新就業形態人員職業傷害保障試點，抓緊清理取消不合理限制靈活就業的規定。對享受靈活就業社會保險補貼或從事公益性崗位政策期滿仍未穩定