

投资不应背黑锅 消费亦非万灵药

投资消费靠谁“救市”别打嘴仗

本报记者 罗兰



近来，针对北京大学国家发展研究院名誉院长林毅夫提出“放弃投资拉动的增长模式是因噎废食”的观点，学界和媒体引发了“投资和消费谁应当经济增长的主力”的争论。对此，有关专家指出，投资在当前中国经济增长中依然占有不可替代的位置，投资不应为所有问题背黑锅。当务之急是解决盲目扩大投资的体制根源和负面效应，尽快走出合理投资拉动经济增长的正确道路。

投资成了烫手山芋

随着中国经济增速逐渐放缓以及经济下行压力不断加大，过去依靠投资驱动增长的模式日益受到质疑，提高消费驱动经济增长的声音逐渐成为主流。在此背景下，林毅夫却逆势而为，公开表示“经济持续增长的驱动力是投资而不是消费”。他的观点一经报道，立刻在社会上引起

起众多非议。

“投资”成了一个不好的代名词，甚至被有些网评家认为是我国经济中一切问题的根源，而我则是少数还在强调投资重要性的经济学家”。林毅夫说，把居民收入占比下降、货币超发、创新能力不足、污染、腐败等一系列问题都归结为投资惹的祸，因而认为我国应该放弃投资拉动的增长模式，改为以消费来拉动我国的经济增长，显然是一种头

痛医脚、因噎废食、“把婴儿和洗澡水一起倒掉”的主张。

“投资”突然成了“烫手山芋”。吴敬琏认为，宏观经济每次出现问题，惯常的办法是采用所谓“中国模式”，也就是强势政府去动员海量资源投入去救市。他指出，实际上这是饮鸩止渴的办法。粗放增长在宏观经济层面造成的问题，是货币超发、债务积累，最后导致宏观经济波动和增长减速。

坝上：农作物“省水”种



河北省张家口张北县位于坝上缺水地区。近年来，张北县积极推进农业高效节水，截至目前全县已建设膜下滴灌农田13.77万亩，据初步估算，与管灌相比，一年可节水1652.4万方。图为在馒头营乡蔬菜节水种植基地，一名女子在查看西红柿长势。孙慧军摄（新华社发）

福建：助推社区便利店



厦门、福州等地近年来相继出台了扶持发展社区连锁便利店的政策方案，鼓励小微企业加盟龙头企业连锁体系开办连锁网点，在办执照、税收等方面给予支持。福建省经贸委等近日也再次下发通知，对符合要求的全省500家便利店，给予每家2万元的财政补贴。图为顾客在福州嘉华新城小区便利店内购物。新华社记者 林善传摄

投资现阶段仍是主力

争论背后，有其深刻指向。专栏作家刘胜军说，围绕“投资驱动增长模式”的争论之所以重要，是因为它指向了经济改革的核心命题：是继续维持高投资率还是降低投资率提升消费率，政府是继续涉足基础设施等经济领域还是坚决退出经济领域。

“经济持续增长的驱动力是投资而不是消费”，林毅夫认为，其原因在于消费的持续增加以收入增长为前提，而后者有赖于劳动生产率水平的不断提高，劳动生产率水平的提高来源于技术创新和产业升级，两者都必须以投资为载体。经济的可持续增长也要靠基础设施的不断完善来降低

交易费用，消除增长的瓶颈。没有投资，就不会有技术创新、产业升级和基础设施的不断完善。劳动生产率不提高，增加消费就成了无源之水，继续增加，就只能靠举债，越积越多，到还本付息时，危机就来了。

的确，投资驱动的经济增长模式会导致很多问题产生，但投资在当前中国经济中依然占据着不可替代的位置。中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才在接受本报记者采访时指出，如今，中国的工业化、农村城镇化、现代化、信息化等发展道路才走了一半，还有一半路程没走完，这都需要一定的投资。提升消费有赖于老百姓收入增加和投资的拉动，在投资和消费问题上，不能矫枉过正，消费地位上升和投资下降需要一个过程。

投资不应为所有问题背黑锅。专栏作家王琰琰认为，之所以让林毅夫先生的释放潜在需求的投资拉动背了很多黑锅，主要原因就是如何解决盲目扩大投资的体制根源和负面效应，如何走出合理投资拉动的正确道路。

“合理适度的投资是需要的，关键是要改革投资方式，提升投资的质量和效益”，徐洪才说，投资应打破政府的垄断，简政放权，让民间资本进入，发挥社会的潜力。投资方式要改变，进行多元化融资和投放，还要有市场化的运作，政府在其中可以充当正确引导和规范管理的角色。

抛开“投资”与“消费”的嘴仗之争，专家指出，真正应该关注的是

改革投资方式提升效益

它们背后急需解决的问题。“我们应尽早跳出究竟是投资还是消费驱动经济增长的藩篱。因为单纯的内需拉动增长，讨论的仍然是总需求的概念，而从长期可持续发展的角度看，核心问题是内部总需求从何处产生。”国家信息预测部世界经济研究室副主任张荣楠表示。

张荣楠指出，现在着重需要探讨的是我国高投资率背后的结构性矛盾，迫切需要尽快调整供给结构和要素结构，从外部需求推动转向内部供给推动，而不是内部消费推动。重新审视政府与市场的边界，发挥生产率对提升总供给的根本作用，才能打破供给约束，真正释放生产力，实现经济的可持续增长。

中航国际赴德并购

中航国际日前正式完成对德国蒂勒特航空活塞发动机公司全额资产收购，收购资产已全部注入新成立的由中航国际全资控股的德国天发公司，原有品牌 Centurion 将继续作为产品名称使用。德国天发公司将由美国大陆发动机公司一体化运营管理。

图为在德国圣埃吉丁镇举行的中航国际全资控股的德国天发活塞发动机公司庆典现场，中航国际董事长马福安（中）主持切蛋糕仪式。

新华社记者 潘旭摄



●用好机制鼓励创新创业

中国通过改革释放红利，是由以往的靠投资转向靠效率和技术进步。一个国家的生产要素是否充分并不是最重要的因素，关键是有没有一个好的机制能够鼓励创新、鼓励创业和技术进步。

——中欧陆家嘴国际金融研究院副院长刘胜军认为。

●培植“接地气”的金融机构

要想从根本上解决小微企业贷款难问题就要突破现有金融机构，需培植一批更“接地气”的中小金融机构，专门为小微企业提供金融服务；大力促

声音

进区域性中小银行发展，设立一套专门的管理机制和监管体制，不管是民营的还是国有的都可以进来。

——清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵指出。

●利率改革加大银行差异

利率市场化有利于倒逼商业银行改变趋同的商

业模式，寻求具有相对竞争优势的领域，总体上有有助于提高金融资源的配置效率。大型银行需要更多关注综合发挥多种金融工具，为大型企业提供多元化服务；而中小银行则需要转向更为清晰的、有相对定价能力的小微企业。

——华创证券研究所宏观分析师华中炜认为。

●应建农村产权交易市场

进行土地制度的调整，不能损害基本农地，要保障18亿亩耕地红线，关键还是得做好土地规划。未来应该探索建立农村产权交易市场，大部分土地可以采用市场交易的方式。

——北京大学法学院教授姜明安指出。（柴秋实 王恺文辑）

宏观经济稳中趋好 股市行情反复向下

炒股看基本面赔得底儿掉

本报记者 周小苑

近日，网上爆出上海某高校经济学教授自称拒绝“听消息”，专心研究基本面，做价值投资，但是上半年依然亏损10%。“我想不通，一只股票每股净资产7.8元，股价竟然跌到9.8元。”这位教授说，自己研究宏观经济多年，看来现在靠基本面投资根本无法获利，觉得操作A股太累，遂萌生退意。专家表示，尽管当前宏观基本面并未出现大幅下滑，但是股市的表现却与其相背离，即使是专业人士运用基本面分析也不一定能够把握个股的走势。未来股市走势仍将反复震荡，随着经济的转型升级，股市也将逐渐形成“慢牛短熊”的市场运行新格局。

【走势与基本面长期背离】

A股市场在摘得去年熊冠全球的“桂冠”之后，今年上半年表现依然让股民十分失望。尤其是在经济增长仍然领先全球的情况下，相比于美国股市屡创新高的高佳表现，中国股市却还在继续下跌，与当前基本面实难相符。近期网上流传的这样一句话引起了股民的共鸣：“现在炒股还在谈基本面的就已经输在起跑线上了。”

那么，中国股市到底是不是经济的晴雨表？在复旦大学金融与资本市场研究中心主任谢百三看来，不是。他表示，刚开始中国股市规模太小，大起大落，但不让跌得太低。后来发展到20多万亿市值时，就显露出其劣根性了。实体经济上升，它可能会涨，但绝大多数时候是不跟涨的；实体经济调整、向下走时，股市非常敏锐地跟着大跌。故绝大多数用实体经济、宏观经济的基本分析方法来指导炒股的研究员、股民都是亏损累累的。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对本报记者表示，改革开放30多年来，银行贷款的快速扩张一直都是中国GDP高速增长的原动力和驱动器。因此，在工农中

建四大国有银行尚未上市前，A股市场无法充当经济晴雨表，经常会看到那时的A股市场走势与宏观经济基本面相背离的例子。比如2005年当西方股市不断走高的情况下，尽管当时中国宏观经济一片繁荣，但A股市场却跌破千点大关，整个股市人气低迷。

【晴雨表为何一再失灵】

在西方普遍认为股市能够反映经济基本面这一定律面前，中国股市为何就失灵了呢？对此，谢百三认为，与西方发达经济体



鲸吞？ 赵乃育作（新华社发）

股市相比，A股市场有许多与众不同之处使得这一定律并不适用。因为A股没有做空机制，没有合法做市商，交易所不是公司制、股份制，行政调控色彩较浓，人民币不能完全自由兑换，是个封闭的股市。这些特点造成了中国股市既受国外影响，又有相对的独立性。

不过，在董登新看来，今天的中国股市已今非昔比，它的走势已越来越贴近真实的

中国经济走势。自2008年以来，随着我国各行各业的大型企业已经全面上市，尤其是全国16家大银行挂牌上市，整个A股市场格局已完全被改变，以银行、石油为代表的大盘权重股几乎完全主宰了上证综指的短期波动与长期走势。这是中国股市从量变到质变过程中所发生的结构性变化，这是十分重要的市场进步，它正在还原中国股市的经济晴雨表功能。

【未来走势仍反复震荡】

事实上，中国经济企稳复苏的步伐仍将影响股市未来的走势。董登新认为，中国股市今后的走势仍将是反复震荡的，但基本趋势会是向上的。与经济转型相适应，中国股市也正在实施转型升级，这包括构筑均衡发展的多层次资本市场，A股一级市场“去行政化”，建立高效的退市制度以还原股市的资源配置功能，并将中国特色的“快牛慢熊”转型为成熟市场的“慢牛短熊”的市场运行新格局。这既是中国股市的转型升级，同时也是中国股民投资思维的转型升级。

中国股民未来何时才能根据基本面、价值投资的方法参与股市呢？专家一致认为，只有做好股市的顶层设计，不断完善股市的制度设计，坚持对股市各种弊端进行改革，才能让股市的发展与经济发展相适应。

财经评论员皮海洲认为，顶层设计首先要对中国股市进行重新定位，让中国股市成为一个重视投资者利益的市场，把股市的投资功能放在第一位；其次是从根本上完善融资再融资制度；第三是加大对欺诈上市、弄虚作假、内幕交易、股价操纵等违法违规行为的查处力度；第四是切实保护投资者尤其是广大中小投资者利益。

市场观察

中投去年境外投资收益显著

本报北京7月26日电（记者吴秋余）中国投资有限责任公司今天发布的2012年年报显示，截至2012年底，中投公司境外投资组合全年收益率达10.6%，自公司成立以来的累计年化收益率为5.02%。

根据年报，截至2012年12月31日，中投公司境外投资组合中，长期资产和公开市场股票的占比位居前列，分别为32.4%和32%。2012年，公司着重加大了对基础设施、农业等稳定收益类项目的投资。

上海服务业引资势头好

据新华社上海7月25日电（记者吴宇）今年上半年，上海新批服务业项目吸收合同外资100.46亿美元，比去年同期增长10.1%；服务业项目实际到位外资62.93亿美元，同比增长3.5%。服务业的合同外资和实际到位外资分别占全市同期吸收外资总量的88.1%和75.9%。

据统计，今年上半年，上海服务业吸收外资的领域主要集中在商贸业、租赁和商务服务业、房地产业等行业。

北京站至西站地下贯通

本报北京7月26日电（记者严冰）今天10时18分，随着直径12米巨型盾构刀盘破土而出，北京站至北京西站铁路地下直径线盾构隧道顺利贯通。地下直径线开通运营后，通过北京西站、北京站可实现京哈、京广主要干线旅客列车的互联互通。北京铁路地下直径线是连接北京站至北京西站的重要地下工程。工程呈东西走向，线路全长9151米，其中隧道长7285米，盾构隧道5175米。最大开挖深度41米，最小覆土厚度仅1.5米。施工主要采用盾构法、明挖法、浅埋暗挖法和盖挖法等工法技术。