

羊年伊始，国家统计局公布的一系列数据引发了市场担忧情绪。对此，有关专家指出，要理性看待当前增速放缓，未来中国经济发展潜力很大，完全有条件保持中高速增长，并稳步迈向中高端水平，实现“双中高”目标。

产业升级空间大 扩大内需稳增长 中国有条件实现经济“双中高”

本报记者 罗兰

增速放缓内外有因

去年我国国内生产总值增速继续放缓，今年1至2月则延续了去年四季度的放缓势头，国家统计局的数据显示，前两个月，国内规模以上工业增加值同比增长比去年12月和去年同期都有所回落；固定资产投资（不含农户）增速比上年同期回落了4个百分点；商品房销售面积与销售额同比分别下降16.3%和15.8%，降幅都在去年基础上继续扩大。

对于经济下行原因，国家统计局分析是在“三期叠加”影响持续加深的环境下发生的，符合新常态下经济增速换挡的客观规律，符合一国经济进入到中高收入阶段后增速回落的普遍规律。“由于现在我国经济规模已经超过60万亿元，1个百分点对应的增量相当于过去几个百分点，即便经济增速有所放缓，对应的经济增量也是很大的。”国家统计局表示。

应客观看待增长减速的内因和外因。经济学家林毅夫指出，从外因来讲，目前欧美日等发达国家和地区的经济仍然占全世界经济的半壁江山，这些国家经济普遍尚未从2008年的国际金融危机中恢复过来，对全球经济产生了巨大的下行压力。从内因来讲，作为发展中国家，我们确实存在体制、机制方面的问题。

倒逼企业转型升级

其实，增速放缓并非坏事，专家指出，这种情况有利于倒逼企业加快结构调整和转型升级，形成新常态下创新驱动新优势，最终通过改造传统引擎和打造新引擎“双引擎”，使中国经济以中高速迈向中高端水平，实现

“双中高”目标。

当前，中国经济潜在增长率、资源环境、产业结构、生产方式等都存在问题，亟须改革，盲目追求高速度将错过经济提质增效的最好时机，因此，将增速目标放缓至“中高速”，将发展升级为“中高端”，是符合国情的明智之举。

“要持续保持中国经济由高速转向中高速，并且能够长期增长，那中国就相当了不起！但是，要实现长期中高速增长，必须使中国经济迈向中高端。我们现在总的来讲还在中低端。要牢牢把握国情省情，咬住“双中高”的目标不放松。”李克强总理说。

根据政府工作报告的安排，今年在经济方面要着眼于双中高目标，坚持稳增长预期和促改革调结构“双结合”，打造大众创业、万众创新和增加公共产品、公共服务“双引擎”，推动发展调速不减势、量增质更优。

后发优势助力目标实现

虽然经济下行压力加大，但仍具有诸多优势，未来实现“双中高”目标是完全有可能的。林毅夫认为，有四面有利因素：一是我国产业升级的空间大，即使建材、水泥、电解铝等产能出现过剩，我国仍可投资于高端制造业。

“我们在产业升级、技术创新方面，与发达国家相比有不少优势。作为发展中国家，中国可以在国际技术产业前沿进行创新和升级，很多领域可以采用引进、消化、吸收、再创新的方式，前进道路的风险小，成本低。”林毅夫认为，如果充分利用好后发优势，中国完全可以快速实现产业升级。

第二个有利因素是基础设施建设。中国的基础设施远远低于发达国家水平，历史欠账很

多。林毅夫指出，虽然城际间的高铁、公路、机场近几年建设较多，但城内轨道交通、地铁和道路建设严重不足，地下管网明显老化，许多城市被堵车和城市内涝困扰。同时，我国环境压力大，节能减排和治理污染也需大量投资。这些领域的投资具有巨大的社会效益和经济效益，将有力地带动经济发展。

城镇化建设是第三个有利因素，也是未来经济增长的新引擎。专家指出，我国现正处在新型城镇化快速发展时期，平均每年以一个百分点的比重在提高，这将对今后我国经济发展各个方面带来巨大的发展机遇。

“四是我国资金相对充足。目前，政府债务规模整体可控，居民储蓄率很高，可利用政府财政资金来撬动民间资金，扩大投资。我国还有相当规模的外汇储备，进口所需的外汇储备充足。这些都为实现经济中高速增长奠定坚实的基础。”林毅夫认为。

挖掘好内需潜力也将助力稳增长。商务部国际贸易经济合作研究院消费经济研究部研究员赵萍分析，作为世界经济大国，经济增长必须立足于内需。要把消费放在国家战略的高度给予足够的重视。

福建自贸区： 进口商品展销中心开业



3月13日，一部分以降低物流成本，加快通关速度，减少销售环节为目标的进口商品在福建自贸区福州片区开始进行展示和销售，这些来自泰国、法国、德国等国家的商品价格较普通超市价格平均优惠20%到30%。图为位于福州出口加工区的进口商品展示直销中心门口。

新华社记者 魏培全摄

四川雅安举办采茶大赛



3月13日，四川省雅安市名山区在中峰乡牛碾坪万亩观光茶园举办采茶技能比武大赛，共有300多名采摘能手参加。图为采茶技能选手在雅安市名山区参加采茶大赛。

新华社记者 江宏摄

热点聚焦



中国最长沙滩木栈道贯通

中国最长的亲海沙滩木栈道——“秦皇岛万米木栈道”近日全线贯通。该木栈道全长约4200米，与北戴河区原有的7500米木栈道对接后全线总长度1.17万米，整个木栈道东起秦皇岛体育基地游船码头，西至北戴河湿地公园，呈波浪形蜿蜒10.4公里海岸线。沿途经过金海湾浴场、新澳海底世界等8个著名景观。

曹建雄摄（人民图片）

缓解融资难题 激发创新驱动

注册制将让资金供求「面对面」

本报记者 王俊岭

日前，中国人民银行行长周小川表示，很多实体经济企业通过股票市场来融资，从而让实体经济得到了发展，因此并不能认为资金流向股市就是不支持实体经济。对此，市场人士认为，我国间接融资比例过高是造成企业负债率高和资金使用效率低的主因，而通过注册制改革发展股权融资则能有效缓解中小企业融资难、融资贵问题，进而提升中国经济的创新驱动力。

降低企业融资成本

长期以来，传统银行信贷出于控制风险的考虑而偏向“大客户”，但“创客”们领军的小微企业却经常不得不对发展初期的资金瓶颈。

如今，这一瓶颈将在年内得到实质突破。“加强多层次资本市场体系建设，实施股票发行注册制改革，发展服务中小企业的区域性股权市场，推进信贷资产证券化，扩大企业债券发行规模，发展金融衍生品市场。”李克强总理在政府工作报告中的话语掷地有声。

专家指出，与传统的IPO核准制相比，注册制更强调对证券发行人信息公开的监督和事后控制。与此同时，监管部门职能将发生重大转变，相关机构将只负责审查发行人提供的资料是否履行了信息披露义务，而新股发行的规模、时间和价格则交由市场决定。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军教授在接受本报记者采访时表示，注册制的逐步落地将促进直接融资市场的发展，让资金的供给者与真实需求者“面对面”。“核准制下，谁可以融资、以什么价格融资、融多少资是由政府监管部门来判断，而注册制的推进就是要将这些交给市场，即让‘市场对资源配置起决定性作用’。”赵锡军说。

拓宽居民投资渠道

如果注册制使股票上市门槛降低，那么新股发行是否会引发对股市的“过度抽血”呢？这里显然不宜再用“IPO大开闸”的旧思维去寻找答案。专家指出，注册制是将监管之手放到更正确的地方，使股票估值更趋合理，而多层次的资本市场也将为居民提供更广阔的投资渠道，从而为股市带来更多资金。

全国政协委员、上海证券交易理事长桂敏杰表示，注册制不等于不审，还需要对企业提出的申请进行审核，专门的力量必不可少。国泰君安首席宏观分析师任泽平则认为，注册制的实施有利于改变上市公司结构，提高创业、创新等代表经济转型方向的上市公司比重，为股市长期繁荣奠定坚实基础。

专家认为，注册制改革应该是一个循序渐进的过程，领取注册制“红包”也需要诸多配套措施和相应环境。“牵线投融资双方的目的能否实现，一看投资者的自身能力，二看市场的专业服务机构，三看法律制度

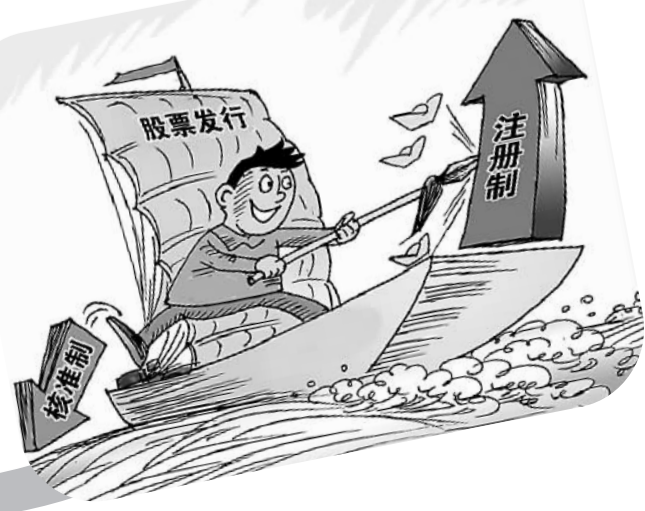
层面的支撑机制。”赵锡军说，银行有庞大的从业人员为信贷融资服务，而做大股权融资市场无疑也需要庞大的会计师、律师、交易员、投行去服务并帮助投资者。

有利资金良性循环

“创新金融监管，防范和化解金融风险。大力发展普惠金融，让所有市场主体都能分享金融服务的雨露甘霖。”李克强总理在今年的政府工作报告中道出了一系列金融改革措施的最终目标。

在赵锡军看来，注册制带来的投融资方式变革，最终将提高资金在实体经济中的运行效率，有力地服务于“大众创业”、“万众创新”这一中国经济的新引擎，从而为中国经济增添强劲动力，并在货币体系内形成良性循环。“对于创业者而言，无论是起步阶段还是扩大生产规模，资金需求是贯穿始终的。传统的银行信贷由于需要定期还款，最终只能服务于企业生长周期的某一个环节，而股权融资却不需要到期偿还，这就能满足企业全方位、多层次的资金需求，对创业者的支持不言而喻。”赵锡军说。

“需要指出的是，支持企业并不意味着只顾融资方而不管投资方的合理利益。一方面，企业成长后将以股息的形式向投资者返还企业利润；另一方面，投资者也可以通过二级市场转让所持证券获取资本利得。但在这一过程中，投资者也要承担投资决策失误所产生的损失和风险。”赵锡军称，从总体上看，这样的资金循环不仅有助于满足经济发展过程中的资本需求并形成资本积累，更有利于“创客”们的快速成长，发掘中国经济新的增长点 and 比较优势。



声音

●“银发产业”应厘清产业性质

整体养老产业的发展，虽然它是一个产业，但是这个产业应该和我们现在看到的其他产业，比如制造业、生产性服务业这样产业的发展是不同的。养老产业的发展，在某种程度上来讲，政府的参与也是必要的。如果离开了政府的支持，发展这样的产业是空话。现在一些做法也并不是很合适，比如大量的政府支持，大量投向实体的土地、建筑、硬件设施的建设，可能会引导这个产业向不太正常的方向发展。

——中国社科院人口与劳动经济研究所所长张车伟认为。

●“松紧适度”对应“预调微调”

货币政策其实就是用调整货币数量的办法来调控经济，货币表现为需求，就是社会上货币的数量增加，就意味着我们的需求增大，进而经济扩张。因为价格手段和数量手段对经济会有了不得的影响。因此两会上总理提到我们今年要继续实施稳健的货币政策，这和去年是一样的。但是今年在稳健的货币政策后面，总理加了四个字，叫做松紧适度。所以，我还是建议大家要仔细品味松紧适度。现在社会上大家都在猜，我们还能不能降息，还能不能够下调存款准备金率等等。如果从理解松紧适度角度看，调利率也好，调整准备金率也好，主要应当是微调预调。

——国务院参事室特约研究员、国家统计局原总经济师姚景源表示。

●资本市场经济体更“抗压”

当前世界上存在以商业银行体系为基础融资体系和以资本市场为基础融资体系的两种经济模式，2007年以来的国际金融危机表明，这两种模式在危机之后的复苏程度明显不同。现在看来资本市场为主导的经济体复苏力度明显较强，比较典型的是美国经济和英国经济。所以这次金融危机告诉我们一个很深刻的道理，就是将来一些经济体的宏观杠杆水平上升可能是不可避免的，在去杠杆这样一个艰辛的过程中，有可能是资本市场为主的经济体恢复力会比较强，而银行体制的会出现很多困难。所以资本市场为主的经济体将来在应对风险的时候，还会有更强的韧性，一旦出了问题也有更好的恢复力。

——中国人民银行金融研究所所长姚余栋表示。

(宦佳辑)

市场观察