

## 經濟觀察家

# 社會主要矛盾轉變 調整發展戰略方向



◀中國正處在轉變發展方式、優化經濟結構、轉換增長動力的攻關期

十九大報告明確提出，中國特色社會主義進入新時代，中國社會主要矛盾已經轉化為人民日益增長的美好生活需要和不平衡不充分的發展之間的矛盾。這一事關黨和國家事業發展全局的重大政治論斷，明確了今後一個時期內全黨工作的戰略重點和主攻方向。

同濟大學財經研究所所長、教授 石建勳



財經石評

從發展進程看，長期以來由於我們的生產力發展水平很低，遠不能滿足人民和國家的需要，人民日益增長的物質文化需要同落後的社會生產之間的矛盾，是中國社會的主要矛盾。進入本世紀，我們牢牢抓住重要戰略機遇期，中國經濟持續穩定健康發展。特別是黨的十八大後的五年，以習近平同志為核心的黨中央以巨大的政治勇氣和強烈的責任擔當，解決了許多長期想解決而沒有解決的難題，辦成了許多過去想辦而沒有辦成的大事。經過長期不懈的努力，推動中國社會生產力水平總體上顯著提高，社會生產能力在很多方面進入世界前列，中國社會主要矛盾逐漸發生轉化。發展不平衡不充分，已成為滿足人民日益增長的美好生活需要的主要制約因素。

## 與時俱進 堅持創新發展

從現實問題看，黨的十九大報告明確指出，我們的工作還存在許多不足，也面臨不少困難和挑戰。

主要包括：發展不平衡不充分的一些突出問題尚未解決，發展質量和效益還不高，創新能力不夠強，實體經濟水平有待提高，生態環境保護任重道遠；民生領域還有不少短板，脫貧攻堅任務艱巨，城鄉區域發展和收入分配差距依然較大，群眾在就業、教育、醫療、居住、養老等方面均面臨不少難題；社會文明水平尚需提高；社會矛盾和問題交織疊加，全面依法治國任務依然繁重，國家治理體系和治理能力有待加強等等。

因此，牢牢抓住社會主要矛盾變化，全力主攻發展不平衡不充分的突出問題，對我們更好滿足人民日益增長的美好生活需要，意義十分重大。

中國社會主要矛盾的變化，是關係全局的歷史性變化。突出表現為，廣大人民群眾不僅對物質文化生活提出了更高要求，而且在民主、法治、公平、正義、安全、環境等方面的要求日益增長。只有堅定不移貫徹創新、協調、綠色、開放、共享的發展理念，在繼續推動發展的基礎上，大力提升發展質量和效益，統籌推進經濟、政治、文化、社會

、生態文明建設「五位一體」總體布局，才能更好滿足人民日益增長的美好生活需要，着力破解發展不平衡不充分的突出問題。

首先，要牢牢抓住創新這個牽動經濟社會發展全局的「牛鼻子」。堅持創新發展，是我們分析近代以來世界發展歷程，特別是總結中國改革開放成功實踐得出的結論。當今世界，人類社會普遍面臨的問題是發展動力不足、發展約束條件尤其是資源環境約束條件日嚴峻。解決中國發展不平衡、不充分問題，關鍵在於創新。當前，中國正處在轉變發展方式、優化經濟結構、轉換增長動力的攻關期。跨越關口，實現中國發展的戰略目標，必須依靠創新發展，加快構建科技含量高、資源消耗低、環境污染少的現代產業體系，加強產業鏈與創新鏈有機融合，培育新的增長動力和競爭優勢，加快形成以創新為主要引領和支撐的經濟體系與發展模式。

第二，要着力增強發展的整體性協調性。從發展現實看，中國正處於由中等收入國家向高收入國家邁進的階段，這個階段是各種矛盾集中爆發的時期，發展不協調、存在諸多短板也是難免的。因此，解決好發展不平衡不充分的問題，各級領導幹部要努力成為善於「彈鋼琴」者，正確處理好局部和全局、當前和長遠、重點和非重點的關係，着力推動區域協調發展、城鄉協調發展、物質文明和精神文明協調發展。要在增強國家硬實力的同時注重提升國家軟實力，不斷增強發展整體性、協調性和可持續性，努力在加強薄弱領域中增強發展後勁，盡快形成協調發展、平衡發展的新格局。

## 融入世界 打造開放格局

第三，要着力解決好人與自然和諧問題。必須清醒認識到，人民群眾反映強烈的大量生態環境問題，已成為中國發展的明顯短板，是發展不平衡不充分的突出表現。正確處理發展與生態環境的關係，必須堅決摒棄損害甚至破壞生態環境的發展模式和做法，推動自然資本大量增值，形成綠色發展方式和生活方式，協同推進人民富裕、國家強盛、中國美麗。要加快構建科學合理的城市化格局、農業發展格局、生態安全格局、自然岸線格局，大力推動建立綠色低碳循環發展產業體系，加大環境治理力

度，筑牢生態安全屏障，形成人與自然和諧發展現代化建設新格局，為全球生態安全做出新貢獻。

## 第四，要着力打造全面開放新格局

今天的中國已經深深地與世界緊密融合在一起，中國的發展和世界的發展互為機遇、互為條件、互相促進。解決內地發展不平衡不充分的問題，既要協調好自身經濟、政治、文化、社會和生態等各方面發展的平衡，還要積極引領經濟全球化時代潮流，促進發展內外聯動，為中國和世界贏得更加充分的發展機遇，堅持推動構建人類命運共同體。為此，必須牢牢把握中國經濟與世界經濟深度融合的趨勢，統籌國內外的兩個大局，奉行互利共贏的開放戰略，以「一帶一路」建設為重點，堅持引進來和走出去並重，遵循共商共建共享原則，加強創新能力開放合作，加快培育國際經濟合作和競爭新優勢；堅持把深化沿海開放與擴大內陸和沿邊開放結合起來，優化區域開放布局，加大西部開放力度，打造陸海內外聯動、東西雙向互濟的開放格局。

第五，要把增進民生福祉作為發展的根本目的。共享理念的實質就是堅持以人民為中心的發展思想，體現的是逐步實現共同富裕的要求。牢固樹立和貫徹共享發展理念，從根本上講，就是各級領導幹部必須把思想和行動統一到以習近平同志為核心的黨中央重大決策部署上來。要切實把人民對美好生活的嚮往作為奮鬥目標，堅持人民主體地位，緊緊依靠人民推動發展。要深刻把握共享發展的豐富思想內涵，按照全民共享、全面共享、共建共享和漸進共享的理念和要求，切實保障人民在經濟、政治、文化、社會、生態等各方面的合法權益，不斷增強獲得感。既要不斷把「蛋糕」做大，還要把不斷做大的「蛋糕」分好。

牢牢抓住中國社會主要矛盾，全力攻克中國發展不平衡不充分的突出難題，是一項複雜的社會系統工程。惟有在習近平新時代中國特色社會主義思想指引下，堅定不移貫徹新發展理念，統籌推進「五位一體」總體布局、協調推進「四個全面」戰略布局，才能有效應對一切政治、經濟、文化、社會等領域和自然界出現的困難和挑戰。這是我們須臾不可偏離的行動指南和重要的方法論。

# 人行上調利率用意何在？

中金公司首席經濟學家 梁紅



妙言要道

12月14日，中國央行今年第三次上調逆回購操作利率和MLF（中期借貸便利）利率，但這次的幅度為5個基點（之前兩次均為10個基點）。今年以來，央行上調逆回購利率與MLF利率各兩次——兩次逆回購利率上調發生在2月3日及3月16日；而MLF利率上調則落在1月24日和3月16日。經過最新一輪調整，央行今天操作的7天和28天逆回購，及3個月MLF利率分別上調為2.5%、2.8%、3.25%。筆者預計，今後其他期限的逆回購和MLF操作利率也會有同樣幅度的上調。

央行今年數次上調市場操作利率，最根本的原因還是對增長的「韌性」更有信心，而在此環境下進一步退出貨幣寬鬆。在時點上，本次上調對應美聯儲25個基點的聯邦基金利率上調。雖然本次和上一次央行上調市場操作利率的時點都在美聯儲加息的第二天，但其中根本原因還是總需求韌性較強、而通脹環比走高。

## 匯率影響相對較小

今年1月24日及2月3日央行對公開市場操作利率的調整均獨立於美聯儲加息之外，但四次市場利率調整的共同點是當時總需求較為穩健，而PPI環比與同比都處於高位——今年1至3月PPI分別為6.9%、7.8%、7.6%，雖然11月PPI同比由於基數走高有所緩和，但季度環比增速仍在10%以上。PPI高企表明需求偏強，而企業利潤增長較快、現金流繼續好轉。今天公布的11月經濟活動數據也顯示，投資的先行指標明顯走強，與市場對明年投資較悲觀的一致預期不同。

從企業投資層面看，今年雖然利率有所上升，但投資回報上升的速度

明顯快於資金成本、而企業投資意願上升。

雖然可能有邊際的影響，但由於之前銀行間及長債利率都已經明顯上行，本次調整對市場流動性及債市的影響可能較為有限、尤其考慮到調整幅度小於之前兩次。9月以來，中國長債利率開始了新一輪上行周期，其間10年國債收益率從3.6%上升到4%左右。11月以資管新規頒布為標誌的新一輪去槓桿以來，金融機構融資成本也出現了明顯上行，同業存單利率再次破5%、理財利率和貨幣市場利率也有所走高、銀行間利率始終高於央行逆回購利率。所以，本次央行宣布上調市場操作利率以後，國債利率並未像前兩次一樣出現上行，銀行間利率反應平平。另外，本次市場操作利率上調的幅度小於以往，其「信號」意義也相對有所減弱。匯率方面，2017年來中國無風險利率的上行遠遠走在了美國的前面，雖然美聯儲加息共75個基點而中國僅上調操作利率25個基點，但中美10年國債利差年初至今已拉開了100個基點——在這樣的環境下，我們認為中美市場操作利率的「利差」變化對匯率的邊際影響也很小。

往前看，基於我們對總需求增長及通脹高於市場預期的判斷，我們認為央行將繼續退出貨幣寬鬆，並維持明年央行上調市場操作利率共30個基點的預測不變。值得重申的是，由於我們預測明年企業投資回報率繼續上升，而明年CPI平均高於今年0.9-1個百分點，所以相對而言，目前的貨幣政策「中性化」步伐並不對總需求造成制約。在通脹預期走高的環境下，流動性得以「內生」，貨幣退出寬鬆是水到渠成之舉。由於我們預測中國的投資回報率回升速度更快、中美無風險利率的利差有望得以保持，而對人民幣的需求可能繼續回暖，所以我們維持明年年底美元兌人民幣6.48的預測不變。



▲央行今年數次上調市場操作利率，最根本的原因還是對增長的「韌性」更有信心

# 內房商猛龍過江

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁 陳永傑



樓市智庫

內房商個別規模不下於本港同業，預計將來內房商以單獨方式來港爭奪地皮，會成為趨勢。

部分內房商以合組方式參與本港住宅等地皮開發，暫時會持續下去。因為他們人生路不熟，夥拍本港同業有助減少出錯，亦有利摸清本港市場環境，將會方便他們在本港以至世界各地全方位出擊。

香港是世界上先進的城市，地產業務也處於領先地位，如果內房商要打入世界市場，能夠熟悉香港市場運作會取得優勢。所以，近年來進入香港樓市的內房商數目日漸增多，暫且有些以合作方式參與市場發展，但將來個別大型內房商獨力開拓市場是不能排除的。

目前本港樓市仍由多家本地龍頭發展商盤踞，其餘中小型發展商亦合組財團員囑頑抗，但內房商絕對是一路奇兵，將來能夠影響本港樓市大局，不容忽視。因為也曾見過個別大型

內房商在香港爭奪地皮之時勇冠三軍，出價進取，令全港業內業外為之側目。

不少內房商都是上市公司，他們的業績受到賣樓成績倒退而顯著回落，很可能會遭到各大小股東拋售，影響到公司集資功能以及發展能力。他們會千方百計開拓新市場爭取盈利增長，對外擴張會是其中一着棋，香港肯定是射程範圍之內。

## 香港樓市大戰連場

一些內房巨擘，公司市值規模與香港同業不遑多讓，部分售樓生意額每月動輒百億元甚至數百億元人民幣，財力雄厚，吞吐量強勁。他們要過江來香港開拓市場，必然出現猛虎單挑地頭龍的大場面。

內房巨擘發展香港市場只是整體戰略的其中一個環節，部分巨擘經已部署殺入亞洲以至歐洲及美國、加拿大等市場，戰略層面是全球化。本港發展商不僅要面對在本港的挑戰，甚至要關顧整體市場策略，因為內房巨擘在全球各地站穩陣腳，經營成本有機會降低，屆時以回馬槍方式在世界各地參與競爭就更形有利，本港發展商需要注意。

可以肯定，將來本港樓市大戰連場。