

决策参考

Jue ce can kao

第八十一期（总第 331 期）

盐城市图书馆编

2009 年 12 月 31 日

主编 刘进 责编 周玉奇

zhouyuqi@gmail.com 13905103528

●卷首语/生活有梦才更美

要目

●本期专题/回顾与展望

十问 2010 年中国经济将带来怎样的惊喜和挑战

2010 年：中国经济新的转折点

六名权威专家展望 2010 年中国经济形势

2010 年预测——“百名经济学家调查”之货币政策

全球 4 亮点 4 隐忧中印领跑

金融危机减弱退出宜早

●卷首语

生活有梦才更美

文/大可

有句歌词写得好，生活有梦才更美。当一对新人在计划威尼斯的蜜月时，我可以肯定，他们的未来会很美；当初为人父，想象着孩子长大后要牵着他的小手去打棒球时，我可以肯定，他们的未来会很美；当中国的百姓畅想着民生愿景时，我可以肯定，他们的未来也一定

会很美。因为，有梦，才会努力去追，今日的愿景，明日才能够成真。

七色能染出万彩。2010年，老百姓的心语心愿就是让房价降下来、物价稳起来、收入多起来。医疗能跳出看病难、看病贵的怪圈；教育“刮骨疗毒”，均衡发展。我们身处的社会更有安全感；2010年环保，每个人都应有自己的减碳足迹。2010年，大学生和农民工都应当有一份稳定的工作，有自己美好的生活……

百姓有百姓的心语心愿。政府有政府的宏图大略。走进新的一年，每个人都在问：2010年，后危机时代来临，中国经济能否一枝独秀，能否从复苏走向爆发？

2009年是不寻常的一年，百年不遇的危机肆虐全世界。国际社会为了共同利益联手实施了空前的经济拯救计划，世界经济正在缓慢恢复过程中。中国经济在经历了史无前例的大起大落以后，以最快的速度，最大的规模，启动了经济刺激方案，成功实现了中国经济的V型增长态势。

2010年将是与2009年非常不一样的一年。对2010年经济形势做出比较清晰的分析和判断，制定更有“针对性”的经济政策，2010年可能成为中国经济发展的新转折点。

2010年是实施“十一五”规划的最后一年，也是建设全面小康社会的关键之年。从国内外形势看，世界经济复苏趋势更加明显，国内经济将进一步回升向好，经济发展环境总体好于去年。

2010年盐城经济社会发展目标初步确定：全市地区生产总值确保增长13%，力争增长14%；规模以上工业增加值确保增长18%，力争增长20%；全社会固定资产投资和规模以上工业投资确保增长30%，力争增长35%；财政总收入确保增长25%，力争增长30%，其中地方一般预算收入确保增长20%，力争增长25%；社会消费品零售总额确保增长18%，力争增长20%；注册外资实际到账确保增长20%，力争增长25%；出口总额确保增长20%，力争增长25%；城镇居民人均可支配收入确保增长12%，力争增长13%；农民人均纯收入确保增长10%，力争增长11%；城镇登记失业率控制在4%以内；人口自然增长率控制在3.5%以内。

这些数据令人鼓舞，这些数据让人期待，这些数据实实在在，这些数据充满有感情色彩，它们重在盐城经济社会的稳定和发展，重在关注民生。

2010年盐城的攻坚战在哪里？市委书记赵鹏指出，2010年我市经济结构性问题将更加凸显，转变经济发展方式刻不容缓。这既关系到明年任务的完成，更关系到盐城未来的发展。纺织、机械、化工三大传统产业，是我市保增长的支柱，也是调结构、促转型的重点。2010年要狠抓企业技改和自主创新，推动传统产业转型升级。要大力培植优势特色产业，把新能源、节能环保、电动汽车、海洋生物四大产业作为盐城战略性新兴产业，加快发展。2010年是国家层面沿海发展规划实施的第一年，我市将重抓4个港口、5个港城、滩涂开发和一批

重大基础设施及特色产业项目的建设和实施进度，务求突破。

方向明确，措施扎实，上下同心，奋然前行，相信盐城的明天会更美。

● 本期专题/回顾与展望

十问 2010 年中国经济将带来怎样的惊喜和挑战

一问

刺激政策退出令箭何时“发”出？

2009 年即将过去，这一年，世界经济可以称得上是风云变幻。年初，全球经济还被一片片阴霾笼罩，年末，却俨然已经苦尽甘来。

大宗商品价格蒸蒸日上，金价屡创新高，油价也出现大幅度回升……一切的一切似乎都在上演着一出复苏大剧，似乎“百年一遇”的大危机已经越来越离我们远去。

复苏了，是不是可以稍稍喘一口气了，刺激政策能否选择时机慢慢退出？在这个难以抉择的关键时刻，有很多分析人士站出来警告说，明年的全球经济仍然是隐忧犹存，切不可鲁莽行事，以防“大意失荆州”。

经济复苏隐忧犹存

“虽然当前世界经济反弹明显，但还不能就此认为已进入复苏阶段。”中国社会科学院世界经济与政治研究所所长张宇燕在接受记者采访时指出。

经济复苏“仍远未强健”。联合国经济部门在其年度报告——《2010 年世界经济形势与展望》中称，今年经济料将萎缩 2.2%。

报告甚至表示，明年的全球经济复苏仍脆弱，且“二次探底”风险仍存。各个主要经济体居高不下的失业率也向我们证实了，经济远没有我们想象中的那么好。

失业率的居高不下也能够在一定程度上说明经济复苏仍不稳固。数据显示：8 月份美国失业率升至 9.7%，为 1983 年 6 月以来最高，比此前市场预计还高出 0.2 个百分点。欧元区 7 月份失业率进一步升至 9.5%，创下 1999 年 5 月以来的新高。

分析人士认为，就业状况的好转是确认经济复苏的关键因素。就业疲弱说明各国刺激经济的政策可以拯救经济于衰退，但难以引领经济持续复苏。

刺激政策需淡出

复苏仍不稳定,甚至会有二次探底的可能,使得各国对于如何安排刺激政策淡出历史舞台慎之又慎。

“与所有刺激政策快速‘进入’相比,‘退出’绝非一下子能够完成。”美国普林斯顿大学经济学博士华宁投资创始人张宁近日撰文指出,(退出政策)会分政策类别、地域等逐步地“退出”,直至全球经济全面复苏或有些政策副作用的危害显现出来。

对于一些小的经济体,由于恢复比较快,已经开始着手制定退出政策。本周一,巴西总统和央行行长表示,多数在全球金融危机时期实施的经济刺激计划将于明年结束。

对于像美国这样的震中地区,经济刺激政策恐怕不会轻易退出;而如澳洲等恢复迅速的地区,则率先开始全面退出。张宁表示。

“全球拯救经济政策的退出是否平稳,时机是否合适,是需要把握的。”银河证券首席经济学家左小蕾今年下半年在多个场合重复过这句话,“否则的话,后患无穷。”

先于世界经济恢复的中国经济是否退出刺激政策也成了全球关注的焦点。不过,业内人士表示,中国在宏观经济条件允许的前提下,也不会轻易退出多数刺激政策。再加上财政政策的连续性与惯性,也会推动着财政政策持续向前。

“对于经济刺激政策,我们会忌讳用‘退出’这个词”。谈到刺激计划何时退出时,中国社科院金融所中国经济评价中心主任刘煜辉告诉南方日报记者,鉴于目前经济复苏的状态,调结构的过程中,肯定会有一部分的政策需要进行调整,部分在过去起着刺激作用的政策有可能在接下来的过程中被弱化。(吕天玲)

二问

明年全球加息大幕将缓慢拉开?

2009年即将过去,在这全球经济逐步恢复的一年中,为了恢复本国经济实力,可以说各国央行对于利率的控制都采取了不同政策,做出了“汗马功劳”。

而如今,复苏之路似乎越走越稳,未来,随着刺激政策的淡出,一场加息大幕也将在全球缓慢拉开。

全球加息步伐缓慢迈出

2009年下半年,一些小的经济体陆续宣布加息。澳大利亚的几次加息,挪威、越南也在不久前加息,印度也曾上调银行存款准备金率。

但是,市场的关注焦点仍然集中在全球最具经济实力的美联储。美联储在今年最后一次议息会议上决定将基准利率维持在零水平附近,不过,同时也承认近期经济出现改善迹象。这则消息使得市场开始揣测美联储明年或将有政策大动作。

美联储主席伯南克近期表示,美国经济并无通胀风险。12月21日美国芝加哥联储行长 Charles Evans 在接受 CNBC 电视频道采访时表示,美国联储可能在“3至4次会议后”考虑推升利率。也就是指明年春天美国联储可能加息。

平安证券发布近日报告指,明年3月前,美联储基准利率维持现状,4月份或可加息25个基点。

根据中国银行国际金融研究所主管温彬的预计,美联储将分别在明年第3季度和第4季度各加息1次,每次提高联邦基准利率0.5个百分点,从目前的0—0.25%上升至1%。

业内人士分析认为,如果美国在主要经济体中率先加息,美元回流可能导致全球金融资产的下跌;但如果美国推迟加息,美元汇率保持低位,那么全球资本市场有望保持涨势。

“2010年下半年,随着经济增长趋势的确定,全球将进入加息预期。”温彬在接受采访时也指出。

不过,也有观点认为,由于成熟国家的失业率数据继续高企,企业也存在闲置产能,所以通胀压力依然低迷,而通胀预期也仍然受控。在这种情况下,环球四大主要央行(亦即美联储、欧洲央行、英格兰银行以及日本央行)目前还没有面临重大的加息压力,因此未来一年利率急升的机会不大。

中国或将跟随进入加息通道

分析人士表示,出于货币政策协调考虑,中国未来也会在货币政策调整步调上与美国保持基本一致。

“(美联储)加息至少要等到明年二季度才可能。”中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇在接受记者采访时表示,经济数据的回暖并不会像预期那般令美国刺激经济政策提前退出。

在他看来,由于政策联动,那么中国也要到明年二季度才可能进入加息通道。温彬预计,我国将在明年5—6月份首次加息,下半年随美联储加息频率再加息两次。”

“如果中国明年一季度、二季度CPI出现大幅跳升,在通胀预期、资产价格泡沫和人民币升值的多重压力之下,也不排除加息可能。”郭田勇表示。

海通证券研究认为,明年中国货币政策的转向可能会发生在第二季度。届时央行会谨慎地上调存款准备金率27个点,下半年在翘尾因素作用下,保守预计央行四季度上调利率27个点。

(吕天玲)

三问

宏观调控步伐是否在适度宽松上有所收紧?

虽然说经济最坏的时期已经离我们远去,但是,我们仍然不能太乐观,复苏只是刚刚起步,宏观调控面临的局面依然很严峻。

明年中国经济发展仍将处在保增长与调结构的关键阶段,积极财政政策和适度宽松货币政策的总基调将不会改变。“调结构”将被摆在更加重要的位置。

作为政策调整的首要切入点,信贷规模收缩已经是题中之义。其次,不少经济学家则对加息的预期表示一致认可,只是在节点上存在分歧。

宽松政策真正适度

在上月举行的中央经济工作会议上,宏观政策方面已经给了货币政策明确的定调,依然保持适度宽松的货币政策。

中国社科院中国经济评价中心主任刘煜辉接受采访时表示,今年货币政策表述“适度宽松”实际应该是“极度宽松”。他认为,明年如果真正执行“适度宽松”的话,实际上是要有所收紧。

“货币政策的结构调整就是有保有压,要压的行业应该包括过剩性行业和房地产行业。”刘煜辉告诉记者。

“其实今年宽松货币政策的贷款需求只在 5 万亿左右,但是相应的财政政策和项目审批制度都非常地宽松,所以才导致今年近 10 亿元的人民币贷款。”德意志银行首席经济学家马骏在接受媒体采访时表示,

“明年应该加强信贷政策、财政政策和项目审批三者之间的协调,不能用放松信贷审慎的原则来换取经济的短暂繁荣。”马骏强调,4 万亿的人民币不是非得按照原计划明年就全部花完的。

马骏建议,有一些项目可以等到明年或者是 2011 年去花。明年银行信贷规模控制在 7.5 万亿内比较合适。

财政政策依然积极

而对于财政政策,多数专家的看法是,还会依然很“积极”。此外,明年财政政策将具有非常强烈的结构优化导向。

财政部财政科学研究所所长贾康近日表示,明年我国财政赤字不应再往上突破,但仍然会保持在 1 万亿以上。

贾康表示,下一个年度财政政策仍然首先解决的是怎么安排赤字和国债问题,而最根本的是赤字规模。“明年赤字仍然是比较高水平,但是相对数不应该再往上突破,绝对数仍然按照 2.9%计算,应该是 1 万亿之上。”

他认为, 明年财政政策将具有非常强烈的结构优化导向, 主要体现在三个方面: 一是在继续实施总量扩张、安排政府投资时, 紧紧抓住结构调整和项目质量; 二是加大公共支出补助力度的同时, 促进机制转换和绩效导向; 三是掌握债务规模用好债务资金, 特别是地方债方面, 应该按照阳光融资导向, 疏堵结合, 把地方融资引入阳光融资的状态。

调结构是重中之重

明年中国经济另一个亮点应该是在稳定增长的基础上实现经济结构的调整。国家统计局总经济师姚景源在接受采访时表示, 后金融危机时代, 要更加注重调整结构, 更加注重努力拓展市场空间, 更加注重发挥市场机制的作用。

明年调整经济结构基本还是会着力于现在面临的已有问题和未来的问题上。国家信息中心专家委员会委员高辉清告诉南方日报记者, “已有的问题就是投资占经济增长比重过大, 消费需求不足, 还有就是经济结构当中高技术产业比重仍然较低。”

“调结构很重要一点是要避免盲目建设和重复建设。解决盲目建设和重复建设的问题, 最根本是让企业成为调结构的主角, 特别是民营经济”, 姚景源解释说。

此外, 对于中国而言, 还需要从国家社会的需要出发, 继续加大在民生工程方面的投入, 更加注重改善民生、保持社会和谐稳定。(胡剑龙吕天玲)

四问

城镇化进程将成为扩内需的突破口?

“经济增长方式转变已经说了很多年, 但收效甚微, 需要反思一下为什么在十几年中我们执行的情况不太好? 解决了这个问题, 我们就可以真正走出经济危机。”著名经济学家、国务院发展研究中心研究员吴敬琏对此深有感触。

他分析说, 目前中国经济发展失衡, 消费率稍有增长, 但没有根本改变。投资大幅增长成为拉动中国经济增长的主要方式, 但要保持中长期的增长这还不够, 未来中国经济发展必须依靠增加消费需求来支撑。

城镇化正在推进

今年8月25日, 国家发改委主任张平在全国人大常委会汇报工作时提出, 要把自主创新作为结构调整、转变发展方式的中心环节; 把节能减排作为调整经济结构、转变发展方式的突破口和重要抓手; 把缩小城乡、地区差距作为扩大内需特别是消费需求的着力点。

而11月27日中央政治局会议提出的2010年经济工作九点意见中, 将消费放在了第二条的位置, 突出强调“要促进国内需求特别是消费需求持续增长, 增强居民特别是低收入群众消费能力, 完善促进消费的政策”。

尽管目前的正式文件仍未把“缩小城乡、地区差距”作为突破内需瓶颈的切入点,但是从户籍政策的放宽以及相应配套的社会政策的提出,表明城镇化正在成为扩大内需的最大亮点。

有专家表示,推进城镇化,将把符合条件的农业转移人口逐步在城镇就业和落户,这就需要解决这部分人员的住房、子女上学等一系列问题,需要投资规模非常之大。这部分人员蕴藏的消费潜力非常大,也能够一举释放出来。

消除差距任重道远

“放宽中小城市和城镇户籍限制”给破除城乡二元结构开了一个好头,是消除城乡差距的切实之举。因此,可以说稳步推进城镇化是一个既促进消费又拉动投资的最佳结合点。中央经济工作会议把积极稳妥推进城镇化作为“加大经济结构调整力度,提高经济发展质量和效益”的重要内容来抓,彰显中央对推进城镇化寄予厚望和高度重视。

以推进城镇化促内需,经济工作重点由原来的三农建设转变为城镇化建设,这意味着城镇化建设将成为今后推动经济发展的重要任务。在具体的投资机会上,城镇化建设将对二、三线建筑地产及汽车、家电等产业构成利好。

此外,吴敬琏还认为,“增加就业可以提高普通百姓的收入,而技术的进步可以提升专业人士的收入。”

吴敬琏说,目前要从依靠投资、依靠自然资源投入的发展方式转化为依靠就业增加、依靠技术进步的经济增长方式,促进结构的调整和发展方式的转变是当前经济发展的重要目标。

(胡剑龙)

五问

强通胀预期如期得以控制和消除?

2009年即将过去,记者在查询关键词时发现,除了“复苏”之外,人们谈论最多的就是“涨价”。“疯狂”的大蒜,“天价”的辣椒,以及食用油的“节节拔高”……

12月初的北京蔬菜批发市场,大蒜每公斤卖到四五元,有些超市的零售价超过每公斤12元。

其实,不仅仅是大蒜独自在上演“疯狂涨价”剧目,和它同台的演员不在少数。玉米价格也甚至站上10年来新高,从去年12月的0.5元每斤上涨至目前部分地区的1元左右,几乎翻了一倍。

四万亿投资造成强预期

分析人士认为,今年4万亿投资和近乎10万亿的信贷投放有一个时滞效应,在实体经济不能完全吸收过剩流动性的情况下,这种时滞效应最终将会对物价造成大的冲击。恰恰就CPI由负转正时推出的水电气价格上调,也将给明年的通胀风险“加火添柴”。

今年中国一线城市的房价出现创纪录的上涨,分析人士认为原因就在于市场对通胀的担忧。近期,央视《经济半小时》栏目的调查显示,52%被调查的经济学家、企业家认为我国正面临明显的通胀预期。

央行12月16日公布的一份调查报告显示,预计物价下个季度将上升的人数较此前一个季度增长,进一步表明通胀预期在升温。

虽然通胀预期本身并不一定导致通货膨胀。然而它似乎更为可怕。这种预期将会影响人们的消费行为,从而对资产价格、物价等造成影响。在通胀预期下,人们忙着把钱转入活期账户,或者更多地投资于房地产。

控制通胀成政策调整方向

如何控制通胀预期,在通胀即将到来时,将它的危害减到最小,是明年中国经济工作绕不开的难题。12月召开的中央经济工作会议已关注到通胀预期的积累压力,提出管理通胀预期,并从房地产政策的微调开始抑制通胀的产生。

央行副行长朱民12月上旬在某论坛上甚至表示,将尝试把行为金融学理论引入宏观政策调控,通过“管理通胀预期”来防治资产市场泡沫。

业内人士表示,朱民此言与之前中央经济工作会议提出的“管理通胀预期”的表述,在本质上是一致的,即宏观政策正是要通过对这种预期的管理,来达到前瞻性地控制“通胀”产生的目的。

“必须对未来可能来临的通货膨胀高度关注,但不能过分恐慌。”中国社科院宏观经济研究所的一位专家在接受南方日报记者采访时表示,要防止转正后的CPI过快上升,更重要的是,当局要通过宏观调控需让公众相信,未来不会出现明显的通胀。

“管理好通胀预期”的各项政策措施已经开始悄然实施。政府已开始解除部分经济刺激措施,其中包括房地产扶持政策,以抑制资产价格大幅上涨。明年将延续汽车购置税减征政策,但减征幅度下降。此外个人住房转让营业税征免时限也由2年恢复到5年。业内人士预计,鉴于通胀预期的加强,明年年中的加息将在所难免。不过,预期加息幅度不会超过两次27个基点。(吕天玲)

六问

提高居民收入还有哪些牌可出?

中央经济工作会议提出,要加大国民收入分配调整力度,增强居民特别是低收入群众消费能力。明年老百姓的“钱袋子”能否鼓起来呢?可以期许国家拿出哪些具体的政策来?

居民收入分配下降制约消费

近年来,随着经济发展和社会财富增长,国民收入这块“大蛋糕”不断加大,但居民收入分配的比重却在不断下降。1992年居民收入占GDP的比重为68.8%,2007年只有52.3%,16年平均每年下降1%。十多年来,劳动者报酬的比重呈下降趋势,职工工资占企业运营成本由1980年最高时的17%不断下降到2007年的11%,资本回报的比重却节节上扬。

居民收入分配的下降,无疑是制约着居民消费水平同步增长的一个重要因素。1996年到2007年间,消费占GDP的比重下降了10个百分点,原因就在于期间居民可支配收入占国民收入分配的比重下降了15个百分点。

中央党校政策研究室副主任周天勇解释道,如果居民收入长期偏低,我国的消费动力就不足,导致生产过剩,以前可以通过出口来解决。遇到金融危机以后,出口大幅下降。如果国内消费不足,导致物价低迷,企业普遍感到市场压力,就难免出现倒闭潮。

提高低收入者收入更为紧迫

“扩大内需”是对当前中国经济开出的一剂药方,与之相配套,就必须提高居民收入,让老百姓有钱消费,敢于消费。提高居民收入,国家有哪些可以出的牌呢?

从长远来看,提高居民收入就要提高工资水平。然而,国家对于企业层面的收入分配很难调整。在计划经济时代,国家可以宣布涨工资,而随着市场经济发展,国家能控制的工资范围只能在公务员和事业单位。从国际经验来看,协调企业与劳动者利益分配机制的程序,主要是通过工会组织与企业展开工资集体协商。在我国,这种工资集体协商制度还处于起步阶段。这一块的改革亟待深化,却并非一日之功,因此,寄希望于快速提高居民收入,恐怕不大现实。

另一可行的办法是提高个人所得税起征点,这是最直接的方法。清华大学经济管理学院教授魏杰多次呼吁,个税起征点应该再次提高。目前,赞同提高个税的专家不在少数。有的专家甚至主张起征点一次性提高到8000元到1万元。或许在2010年,人们可以期待这一措施的落地。

专家还建议,要通过法律手段来明确企业与劳动者之间关于收入分配定期增长方法。通过立法的形式,把劳动者在企业利润初次分配中能够得到的收入增长比例固定下来,包括规定最低工资,建立企业职工工资合理增长机制等。

低收入者的收入提高显得更加紧迫。中央经济工作会议提出,“加大对低收入群众的帮扶救助力度,提高城乡低保标准,提高企业退休人员基本养老金和部分优抚对象待遇水平”。中国劳动学会薪酬专业委员会会长苏海南表示,最大幅度地提高低收入者的收入,将是国民收入分配改革的突破之处。(张启)

七问

资本市场创新将有哪些重大突破?

2009年10月,新中国六十华诞诞生之际,酝酿十年之久的中国创业板终于起航,翻开了中国资本市场历史新的一页。继创业板推出之后,2010年的中国资本市场又将书写哪些新的历史篇章呢?

股指期货、融资融券、国际板,是市场人士普遍预期的2010年资本市场创新突破的三个热点。

热点一 融资融券,做空机制还有多远?

融资融券和创业板被市场曾公认为是今年最有可能推出的。现融资融券年内推出的愿望基本落空了。但是,自创业板推出之后,从市场传闻再到监管层公开表态,种种迹象表明,融资融券业务的推出为期不远。

自去年10月25日和11月8日,证监会、交易所及中登公司两次组织11家券商参与融资融券联网测试,融资融券业务获得实质性进展。不巧的是,伴随金融危机的到来,融资融券也暂时被搁置。

今年1月中旬,在全国证券期货监管工作会议上,证监会主席尚福林提出要“做好融资融券业务试点”后,上海证券交易所总经理张育军也表示上交所基本完成了融资融券准备工作。12月18日,证监会主席尚福林表示,将会根据市场实际需要适时推出融资融券、股指期货。

这似乎昭示着,融资融券业务进入倒计时。

热点二 十年磨一剑,股指期货何时出鞘?

和创业板一样,股指期货也酝酿了10多年。

今年7月30日,证监会发布了《期货公司分类监管规定(试行)(征求意见稿)》,拟将期货公司分类管理。当日,证监会还发布了《期货市场客户开户管理规定(征求意见稿)》,规定期货市场将落实开户实名制,并实行统一开户。

临近年末,市场上再次传出股指期货要推出的声音。中国期货业协会专家委员会委员、证券期货专家胡俞越曾预测,股指期货有望在明年春节后推出。

由此看来,股指期货也不会远。

热点三 国际板迎接红筹回归

随着创业板推出,停息一年多的国际板今年再度成为市场关注焦点,有关证监会和上交所完善国际板建设的消息不断传出。

11月10日,上交所副总经理刘啸东在出席“中国金融市场年会”时透露,上交所已经成立境外上市工作小组,境外公司在国内发行上市的规则正在制定中,开始阶段会先进行试点。

11月23日,上交所启动新一代交易系统。众多市场人士也将之解读为上证所启动新交易系统是为国际板建设作准备。

与此同时,中国移动、中国海油和中国电信等多家境外上市公司也启动筹备工作。国际跨国公司准备登陆国际板的热情也在不断升温。

这似乎传递了一个信号:国际板推出已被提上日程。(贾肖明)

八问

外贸重回正常轨道,盛宴能否重现?

对明年的外贸形势应如何判断?中国出口何时重回正常轨道?专家们的一个基本判断是:目前中国外贸已经触底回升,2010年将可能恢复到2008年的水平。

今年全年数据“不好看”

今年11月份,我国进出口总值实现年内首次月度同比正增长,对外贸易明显好转。据海关发布的统计数据,11月份当月,我国外贸进出口总值2082.1亿美元,比去年同期增长9.8%,环比增长5.4%;其中出口值1136.5亿美元,同比下降1.2%,环比增长2.6%;进口945.6亿美元,同比增长26.7%,环比增长9%。

外贸大省广东的数据大体相当,略优于全国。11月单月,广东全省进出口、出口、进口同时扭转了去年11月以来下降的局面,分别增长12.4%、2.4%和29.7%。1—11月降幅比1—10月分别收窄了2.5个、1.7个、3.6个百分点;三项指标增幅继续领先于全国。

但全年的数据依然“不好看”。据海关统计显示,1至11月,我国对外贸易累计进出口总值19640亿美元,同比下降17.5%。其中出口10709.8亿美元,下降18.8%。同期,广东的出口下降则为14.5%。

“2009年全年对外贸易负增长已经成了定局,但明年的外贸形势肯定比今年好,会恢复到或接近2008年的水平。”中国社会科学院财贸经济研究所所长裴长洪认为,只要明年外部情况继续好转,国内政策继续保持今年这样的支持力度,预计明年的进出口贸易增幅会在10%,出口贸易增幅会接近15%左右,恢复到2008年的水平。

要判断出口何时重回正常轨道,自然也必须关注大西洋彼岸的这些数据。

外贸增长盛宴难再现

广东外语外贸大学校长隋广军认为,从具体数据来看,世界主要经济体失业率居高不下,外需明年难有明显反弹。其中美欧失业率高达10%,寄望于消费需求在短期内迅速回升不太可能。与此同时,美国储蓄率提高5个百分点,预示着美国将减少3600亿美元的进口。而广东对美国的外贸依存度最高,直接和转口贸易有接近五成的出口份额集中在美国市场。

他认为,目前世界经济复苏基础不稳,美欧等发达国家外需市场仍未明朗,中国出口的复苏还面临很多不确定性。这种不确定性在于,世界经济和全球贸易可能迅速升温,也可能在低水平徘徊,甚至有可能出现W型的二次见底。

中国经济改革研究基金会国民经济研究所所长樊纲也告诫道：“从绝对规模来讲，危机过后，即使美国人开始正常花钱了，所谓的正常状态也要比危机前的高峰低至少 10%左右。像 2004 年到 2007 年在长三角、珠三角出现的那一场年增长 30%—40%的外贸盛宴，近期内恐怕再也不会出现了。”（张启）

九问

价格改革在即，水电气价会否普涨？

“资源税改革有望明年推出。”岁末年关，国内权威媒体爆出了关于资源性产品价格改革的最新动态。国内能源研究人士认为，长期以来放出口风的国内资源性产品价格改革，也许到了动真格的时候了。与老百姓息息相关的资源性产品价格改革能否在即将到来的虎年完成？水价、电价、气价会否面临着“补涨”？一切都牵动着众多消费者的神经。

部分城市水价、电价改革正风生水起

“谁也难以断定，下一步资源性产品价格改革将落在哪个头上？何时实施？只能用一句话来形容：快了，快了！”国内一位长期关注资源性产品价格改革的研究人士这样对记者说。

从决策层的国务院到执行层的国家发改委，今年来一再强调将“坚决执行成品油价格改革”、“积极推进水价改革”、“继续深化电价改革”，由于已有成品油定价体制改革做探路先锋，2010 年，我国气价、水价、电价改革有望进入快车道，甚至可能成为一个名副其实的“价格调整年”。

种种迹象表明，国内部分地区水价、电价改革正风生水起。在水价方面，天津、上海、南京、广州、兰州和银川等城市今年已相继调整了水价，部分城市也进入价格听证阶段。在电价方面，大用户直购电试点放宽成为探索了 7 年之久的电价改革新的突破口。来自南方电监局的消息称，广东前不久已正式启动大用户直购电推广研究，力争吃下大用户直购电试点推广的第一只螃蟹。

资源性产品如何定价？

资源性产品价格改革实施后，资源性产品价格将向何方走？尽管油价、气价、水价、电价等涉及到民生，牵一发而动全身，但从资源的稀缺性和环保要求等来看，我国作为能源消耗大国不可能长期秉承低价策略。从国内成品油定价体制实施后的油价走势看，气价、电价、水价改革背后的潜台词也极可能意味着“普涨”。今年北方暴雪期间国内多个城市出现“断气”，令外界频频猜测，天然气的涨价将难以避免。

“由于历史原因，我国资源性产品价格长期偏低，造成价格被扭曲，资源被浪费，带来了环境污染，也在一定程度上助长了粗放型经济增长方式。从国家调整产业结构、节能减排的角度，资源价格的提高是必然的。”国家信息中心专家委员会委员高辉清分析。

资源性产品价格改革有望从资源税的开征中凿开冰山的一角。国家税务总局有关权威人士向国内媒体称,资源税改革很可能在明年推出,主要方向是扩大资源税的征收范围,提高税率,征收方式则由目前从量计征改为从价计征。据透露,除传统的油、气、煤等资源外,水也很可能列入资源税征收范围。南方日报记者苏稻香

十问

热钱将再度大规模涌入中国?

当它们到来之时,一片歌舞升平;当它们退去时,顿时哀鸿遍野。说它们是天使也好,魔鬼也罢,始终不改的是其逐利本色——这就是热钱。

自今年以来,大量热钱纷纷涌入新兴国家。在其推动下,中国股市和楼市上半年一路高歌猛进。在奥巴马访华前夕,豪赌人民币升值的热钱更是达到了疯狂状态。上海交易的B股总市值在11月一度飙升25.6%!

热钱涌入新兴市场

今年以来,新兴市场的各类资产均吸引了大量资金流入,助推其股市、楼市不断攀上高点。资金流向追踪机构EPFR日前公布的数据显示,截至12月16日,全球新兴市场股票基金今年累计吸引超过750亿美元资金流入,一举超过2007年540亿美元的纪录。

在巨量资金的推动下,新兴市场经济体股市的表现尤为亮丽。其中,“金砖四国”(巴西、俄罗斯、印度和中国)股票市场的表现尤为抢眼。彭博社的数据显示,截至18日,以美元计算,中国的上证综指回报率达71%,位居第三。形成鲜明对比的是,美国道琼斯工业平均指数同期回报率仅为17.69%。

此外,新兴市场的楼市也是获得大量资金追逐的资产之一。《福布斯》杂志近日列出了全球7大近在眼前的金融泡沫,中国房地产市场位列第二。有关专家认为,三季度以来,中国外汇储备和外汇占款均增长显著,在一定程度上说明热钱流入中国的步伐有所加快,不排除其中有一部分流向房地产市场,从而助长了房价的上涨。

明年中国或仍受热钱青睐

进入2010年,全球主要经济体刺激政策都有可能退出,有人称之为“退出年”,届时经济政策和货币政策将面临较大调整。而热钱将何去何从备受关注。

有关专家预计,明年下半年发达经济体将逐步收紧信贷,全球流动性将减少,但这并不意味着热钱会全部撤出新兴市场。新兴市场对热钱的长久吸引力取决于其经济能否持续增长,如果新兴经济体能够找到经济增长亮点,而非依赖欧美等国的增长,那么热钱还是会继续停留在新兴市场。尤其是中国等经济发展前景较好的亚洲经济体,可能继续受到热钱青睐。

多家国际大行也纷纷表示, 欧美发达经济体的经济仍然疲弱, 预计资金会继续流入新兴经济体, 看好明年亚洲及新兴市场的表现。如高盛和摩根大通在报告中均表示, 看好亚洲尤其是中国市场, 称明年将有大量资金涌入亚洲尤其是中国内地, 其股市明年表现将很亮丽。

对新兴市场而言, 一旦出现大规模的资金流出, 其股市、楼市可能受到冲击, 出现剧烈波动, 进而对经济增长造成严重影响。因此, 对中国而言, 如何未雨绸缪, 加强对热钱流动的监管, 仍将是一个严峻考验。(南方日报)

2010 年：中国经济新的转折点

国内外经济增长形势不一样

2009 年, 受国际经济危机的影响, 中国面对严峻的经济增长大幅下滑的形势, 为了迅速稳定增长水平, “保增长”成为经济增长的主调。在投资增长贡献为主, 消费增长贡献次之的驱动下, 2009 年的经济增长从第一季度的 6.1% 的底部成功实现保增长的目标。

2010 年将与 2009 年面对的全年经济增长形势极不明朗的困境完全不一样。11 月份 55.3% 的经济领先指标采购经理人指数显示, PMI 数据连续 9 个月呈增长态势并超过 50% 的临界点, 发出强烈的信号: 未来 3-6 个月经济在现有水平下仍然呈增长态势。

2010 年经济不再面对“保增长”压力, 更平和的稳定在 9%-10% 之间的增幅, 推动持续增长目标的实现, 是我们对明年经济增长形势的展望。不同的目标, 不同的形势, 有望伴随增长模式的一些转变。稳定的增长形势, 缓解了依靠投资迅速拉动增长的压力, 创造了经济结构调整的驱动力。投资拉动的经济增长带来的许多不可持续的问题, 对实现 2010 年稳定增长的目标也产生压力, 也会成为经济结构改变的极大动力。因此, 投资结构, 投资与消费在经济增长中的比重, 相信都会进行更加优化的调整,

从外部环境看, 虽然还有许多不稳定的因素, 但是 2010 年国际经济缓慢复苏与 2009 年的全球衰退已经大不一样。中国的国际贸易面对的外需市场, 也应该较今年有很大的改善。我们估计 2010 年进出口增长分别将达到 12%-14% 和 14-15% 的增长。顺差增长将恢复出口对经济增长的贡献。

我们预期, 投资增长将在明年经济增长中占比下降至 55%; 消费增长在经济增长中占比上升至 42%; 顺差增长在经济增长中恢复到 3% 的水平。

国内外通胀形势不一样

在中国经济下滑、全球经济衰退的 2009 年, 伴随的是价格水平的负增长, 全球出现通货紧缩, 中国也不例外。2010 年通胀形势与 2009 年不一样, 最主要是国内外通胀形势的

环境和条件发生变化。

首先，随着经济增长态势稳定，价格水平也会随之上涨。实际上，价格水平已连续 4 个月环比正增长，明年价格水平环比增长 1%-2%，CPI 同比增长就会非常接近被设定的 4% 的经济可承受的通胀水平。

其次，根据稳定的经济增长态势判断，到明年年中，经济增长已经是连续 5 个季度稳定在 8%-9% 甚至更高的增长水平上。按照发改委信息中心的计算，中国经济现阶段的潜在增长率在 9%-10% 之间。经济增长达到均衡水平以后，具备了货币学派关于货币供应增长将直接推高通胀的经典理论前提，继续今年的货币供应量的增长速度，可能制造通胀的货币环境。

再次，输入性因素也加大了通胀形势变化的压力。大宗产品的价格，特别是石油价格较年初已经上涨 100%，明年突破 100 美元的可能性非常大。石油价格上涨会带动生物制能的主要原材料—玉米价格的上涨，进而全面推高国际粮食价格，带来全球经济缓慢复苏下的通货膨胀，或者说是全球“滞胀”。国际原材料价格的上涨，从成本的角度对国内通胀产生输入性影响。

此外，美元持续贬值，投机性资本的持续流入，通过外汇占款增加基础货币的发行，制造国内过剩的流动性。2004 年—2007 年的实践证明，如果资本流入规模过大，可能会抵消国内控制通胀采取的货币政策作用，恶化通胀形势。

政策着力点不一样

2009 年，4 万亿的刺激经济政策，“保八”是政策的目标，投资是拉动增长的主要方式，投资目标是以基础设施项目为主的产业振兴计划和地区发展规划。政策的着眼点更多是拉动当期经济增长的短期行为。

2010 年政策的着力点显然会发生变化。增长仍然是目标，投资仍然是驱动力。但是中央政治局工作会议关于“消费投资出口协调发展”的要求与去年笼统的“内需推动”不同的政策表述，显示经济增长驱动力的结构将发生根本的转变。新的提法也使我们充满期待，政策将着力推动以消费增长为主的经济增长方式，这种增长方式的转移明年可能会初见成效。

“大力推动民间投资”的第一次明确的表述，显示了与去年主要以国有企业和政府投资为主的投资结构的变化。投资增长会呈现国有资本和民营资本共进的局面，而不是国进民不进的状态，政策的着力点可能更多放在促进民间资本的投资上，促进国有资本更有效和更有竞争力的投资上。特别是结合最近国务院发布的关于中小企业发展的 29 条中第一次提出要重新界定小企业的条款，创造 90% 新增就业的小企业有望在明年融资和投资中得到更多的支持。

关于产业结构调整的一系列方案，显示产业振兴计划将延续。与今年的以拉动投资增长为主的振兴计划不尽相同，产业的合理布局和规范市场秩序，推动更具竞争力的企业，创新型企业的发展，应该是明年政策的着力点。

中央新近提出的“政策要更有针对性”的颇有新意的提法，显示明年全年政策的变化频率加大，机遇也更多。我们需要更密切跟踪国内外经济形势的变化，针对形势变化改变经济政策，同时抓住政策变化带来的更多机遇。

总之，我们判断，财政政策会更“积极”一点，社会保障体系建设的投入，包括保障性住房建设的投入会更多一点；货币政策会更“适度”一点，在通胀预期的管理上会更关注一点；产业结构的调整力度会更大一点，要素价格机制的改革会更快一点，中国经济的稳定持续发展时间会更长一点。

中央新近提出的“政策要更有针对性”的新提法，预示明年政策的变化频率将加大，投资机遇也将更多。与此同时，也更需要密切跟踪国内外经济形势的变化，并做出相应的政策调整。（2009-12-21 证券时报 左晓蕾）

2010 年预测——百名经济学家调查”之货币政策

据和讯网《2010 年预测——百名经济学家调查》显示，对于 2010 年的货币政策，近一半（49.0%）的经济学家认为未来一年将会实施适度从紧的货币政策，持此种观点的经济学家包括周民良、贺力平、彭新韵等人；另有 46%的经济学家认为明年将会实施适度宽松的货币政策，持此种观点的经济学家包括李长安、管清友、邹东涛等人；仅经济学家胡晓群认为明年将实施从紧的货币政策。

在问及 2010 年央行的利息政策将会如何时，近一半（48.0%）的经济学家认为未来一年内央行将会加息 27 个基点，持此观点的经济学家包括李向阳、刘洪钟、黄桂田等人。对于 2010 年我国新增贷款规模的预期，包括经济学家刘桓、尹中立、邓郁松等专家在内的 52.0% 的人认为未来一年国内新增贷款规模将达到 6-8 万亿；而经济学家巴曙松、王连洲、高辉清等 20% 的人认为明年新增贷款规模将达到 8-10 万亿。

瑞银证券首席经济学家汪涛认为，货币政策的拐点可能会出现在 2010 年二季度。政府要收紧货币政策，至少要看到经济“保八”已经实现，通货膨胀转正而且食品价格涨幅较大，美欧经济好转的形势比较明朗。这些数据最早要到 2010 年二三月份才见得到。但是，如果那时国际经济环境还不理想，通胀的压力也不大，拐点也未必会出现。

长江商学院教授周春生称,从货币政策来看,首先要致力于去维持相对宽松的货币政策,来保证中国经济的稳定增长。另外,要关注通货膨胀预期,甚至还需要关注房地产和股市资产市场可能有哪些泡沫。周春生预计,2010年信贷新增总量可能会维持在八万亿左右的目标。09年的目标其实是五万亿。累计新增贷款累计是十万亿,估计2010年比09年略少或者持平。

交通银行(601328,股吧)首席经济学家连平预计,2010年人民币贷款增速会显着回落。一是政策导向将成为导致贷款增速回落的最重要因素;二是固定资产投资增速将高位有所回落,贷款增速也会相应降低;三是票据融资可能继续出现负增长;四是我国融资结构将发生转折性的变化,直接融资有望提速,对银行信贷的替代效果将显着增强。

天相投顾宏观分析师李衡称,2010年可能会对银行新增贷款加以控制,但方式无法判断。现在控制信贷的手段很多,除传统的限制贷款规模之外,还有一些相对市场化的,比如说准备金率,更换市场操作,都是有限制的。另外还有银监会的监管措施,资本充足率的要求等都是可以限制贷款的。李衡还表示,估计2010年不会再次出现信贷暴增的局面。

清华大学中国与世界经济研究中心研究员袁钢明判断,2010年总体不会采用紧缩货币政策。2010年贷款还会继续保持高速增长,估计在20-25%之间。当前我国政策是一种向国家大型项目和国有企业贷款的办法,这种办法造成贷款效率很低,贷款会投到一些没有效率的地方去,贷款投得很多,也不会出现价格上涨。如果贷款投到民营企业手中,很少一点贷款就会产生很强的增长动力或者是价格上涨动力,所以这种配置造成了我国必须采取高额贷款的方式,否则经济将下滑。

中国社科院金融所货币理论与货币政策研究室主任彭兴韵认为,2010年上半年可能加息。至于货币政策可能出台的具体措施,彭兴韵则表示首先会体现在公开市场操作层面。央行和银监会在商业银行信贷管理方面将加强贷款窗口指导和风险监控。另一方面,央行对信贷规模采取适度控制,避免出现今年上半年信贷大量增长的状况。在这些措施之后,则可能针对资本流入,全球通胀形势的变化,以及其他国家央行的货币政策进一步协调,那就是利率的调整。

兴业证券首席宏观分析师董先安则预计,2010年年中加息的可能性高于下半年。名义基准利率的调整存在很大的粘性。在中性观察期结束前和紧缩性政策来临时,央行货币政策操作应该会偏向于优先使用存款准备金率,或者先调整超额存款准备金利率。在经济增长恢复最快的情况下,我们预计央行选择在2010年初先行使用存款准备金率进行调控。有可能的情况是,央行在今年第四季度宣布在2010年恢复对商业银行贷款的额度控制。这些调整对经济形成更长周期的高增长和低通胀是有利无害的。

六名权威专家展望 2010 年中国经济形势

核心提示

“2010 中国经济展望高峰论坛”28 日在北京举办。中国经济体制改革研究会副会长、国民经济研究所所长樊纲，国务院发展研究中心金融所副所长巴曙松，中银国际首席经济学家曹远征，燕京华侨大学校长华生，清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵以及法国巴黎证券（亚洲）首席经济学家陈兴动等专家学者出席，并就明年中国经济的发展趋势作了深入的分析及预测。

樊纲：

越不明朗越要防范资产泡沫

中国经济体制改革研究会副会长、国民经济研究所所长樊纲在论坛上表示：发达国家的经济形势越是不明朗，中国越是要防范资产泡沫，需要防范热钱流入带来的各种问题。樊纲认为明年发达国家的增长仍然会比较低，形势仍然是不稳定的，所以对中国的出口需求不会有太大提高。

“尽管防止了大萧条的出现，世界经济仍然有一段时间是不稳定的，有可能存在一到三年的低增长，美国第二次探底也许是低于 1% 左右的增长。这对中国的出口增长是一种压力。从长期来看，这次美国的金融体制改革，其消费一定不会再恢复到危机之前的水平，其储蓄率在提高，世界各国由于杠杆率放短，负债率不高，所以他们的消费都会有所下降。”樊纲说。发达国家在短期内低增长就会对中国产生正反两种影响。一方面是更多资金转向新兴市场；另一方面是问题不断出现。由于形势不太明朗，发达国家的中央银行、美联储、欧洲中央银行就可能迟迟不加息，然后就会有在市场上套利交易的游资在世界各国流动。最近中国出现的热钱涌入现象，跟这个背景有关。资本市场和住房市场的波动在一定程度上反映了这方面的问题。因此，至少要在现阶段防止资产过热，防止国际资金对国内经济的冲击。

樊纲认为，明年中国经济仍然会是 8%-9% 左右的增长速度。明年一季度增长速度会比较高，二季度有可能不如一季度增长速度快，但这不能说是二次探底，还要看全年的增长速度。

曹远征：

理顺资源价格比汇率升值有效

中银国际首席经济学家曹远征表示，2010 年看似很温和，其实在风平浪静下存在着风险，可能出现非常复杂的局面，需要高度关注。从美国、欧洲等国的数据来看，世界经济正在强劲复苏，但这很可能仅仅只是反弹而非真正复苏。造成全球经济强劲反弹的短期因素有三条：一是大规模的经济刺激计划，二是刚性需求的反弹，三是西方发达国家企业的超常规运作。

曹远征表示，在此次金融危机背景下，一味采取扩张需求的政策是否有效值得商榷。“传统的经济危机是生产危机，在生产过剩情况下，总需求政策十分有效。但从此次危机的情况来看，采取积极的财政政策和宽松的货币政策确实避免了大衰退，但也没有迹象表明它们促进了基础增长。在这种资产负债表衰退的情况下总需求政策可能会失效，过分使用会带来更多问题。”由于美元几乎是零利率，很多人就会借美元到别的市场获取相对高的回报，这种美元套利交易的首选目标就是中国，这肯定会推动中国资产价格的飙升。“假如经济恢复满意的增长速度，把政策的落脚点从反危机转到调结构、促改革，这样才能使中国经济持续稳定增长。”

曹远征指出，“转弯”的改革政策一定要将长期因素纳入考虑。一是要考虑民生问题、二是要解决消费的问题、三是理顺资源价格。曹远征说，从 2005 年人民币开始升值到去年年末，人民币名义汇率已升值 20.2%，但调节效果并不明显，顺差并没有得到有效改善。“如果名义汇率不能解决问题，就要靠实际汇率来解决，国内资源价格的理顺可能比汇率升值更有效。”

华生：

调控楼市不能隔山打牛

燕京华侨大学校长华生表示，国家应下大力气进行城市规划并调整房地产市场，在城区多建小面积房，对城区大户型及多套住房征收消费税，把房价收入比降下来。对于明年的资本市场，华生认为极有可能出现“虎头蛇尾”的震荡巩固调整的过程。中国目前最大的结构问题就是城乡发展失调问题，城市化的畸形发展不但导致我国积累与消费结构、收入分配结构、地区发展结构、产业发展结构不匹配等问题，并直接造成我国房地产市场的巨大泡沫，亟需进行重大变革。

华生明确表示，目前的房价飙升与城市化没有关系。“现在城市的房子有多少是农民买得起的，即使是少量的经济适用房和廉租房也都不是为农民考虑的。大量农民工只不过是促进城市发展的匆匆过客，根本谈不上从此在打工的城市里安居乐业。”华生认为，目前我们已走上了一条畸形发展的城市化道路，房地产价格的继续飙升已失去它在经济上的合理性，房地产市场面临着像当年股市中股权分置改革一般的重大变革。

华生认为，理想的政策取向是对城市房地产价格实行长期温和的熊市调整；如果在税收政策上对投资所得收税，包括对城区内豪华户型、大户型以及两套以上住房征收消费税，房价收入比回落立即就可以预期。国内现行的调节措施，诸如开发商购地首付款不得低于 50%、提高二手房交易税费等措施基本都是隔靴搔痒、隔山打牛，非常不得力。我国在未来的城市规划中，应在城区多建小面积房，这或将成为解决城市居民住房的关键之一。“房地产业在今后 30 年都将是中国的支柱产业，但前提是低价，对此国家一定要下决心去调整。”

巴曙松：

担忧与发展中国家的贸易摩擦

国务院发展研究中心金融所副所长巴曙松表示，今年新开工的项目完成，大概需要 6.5-7 万亿资金，这很可能导致明年信贷重新集中流向铁路、公路、基础设施项目，预计明年新增贷款规模在 7-8 万亿。明年应该是中国经济上升周期的第一年，福利的改进才是效果最明显的。

巴曙松表示，对明年经济形势有几点担忧，第一就是明年信贷投放大起大落干扰经济复苏。“还有可能出现上半年信贷向大企业集中的不正常结构，我们希望扶持的市场化企业、中小企业的的环境也可能受到约束。”第二个担忧是城市化融资对现实的制约。

第三个担忧在房地产。“从中国竣工面积和销售面积比例看，今年达到了创纪录的 1: 2。”在投资热点没形成前，房地产对于带动内需确实发挥了重要作用，房地产市场今年贡献的销售近六万亿。“房地产业一方面对于扩大内需很重要，另一方面似乎已经进入两难境地。2005 年后，房地产业指标同 M1、M2 这些金融指标密切相关，在更大程度上已变成了投资品。房地产市场变成跟股市一样，只有在上涨里所有的利益主体才能得益，地方政府、银行、房地产商，这就很容易形成系统性风险。”

第四个担忧在于，可能与发展中国家的贸易冲突。美国和欧洲跟中国的贸易摩擦带有表演性，但发展中国家跟中国的摩擦是真摩擦。最后一点担忧在于，美元汇率的调整。美元汇率处于历史底部，如果美元明年阶段性走强，对亚洲资本市场会形成比较大的冲击。美元走强背后伴随的是美元套利交易的平仓和资本的回流，也可能带动人民币被动升值、影响出口。

陈兴动：

明年第二次探底可能性 15%

法国巴黎证券(亚洲)首席经济学家陈兴动将中国经济 2009 年总结为“从恐慌走向神定”，中国经济 2010 年应是“从保增长走向大调整”，世界经济较大可能是逐渐走向新一轮的平衡，有四个“确定和不确定”：

第一是经济增长的确定和不确定，明年持续现在经济增长的势头基本确定，关键问题是明年究竟增长多少。第二是通胀的确定和不确定，现在通胀的预期很高，流动性太大，价格明年上涨是肯定的，只是涨多高，这取决于政府的控制。第三是流动性的确定和不确定，通货膨胀归根到底是货币现象，如果不表现为通货膨胀一定表现为资产价格的上涨。第四是国际经济的确定和不确定。中国经济和国际经济的依存度要比过去大得多，我担心明年冲突会上升。有几个后果需要考虑：第一，发展中国家也会产生贸易保护主义，国际之间的协调和

合作要比 2009 年更差；第二，发达国家现在储蓄率上升，负债率下降。发达国家想尽一切办法，可能会吸引其他国家投资，这对中国会产生很大的刺激。

陈兴动表示，美联储的利率以及欧洲中央银行对利息的调整可能会慢于市场上普遍的认识。我们基本认为明年经济逐渐走向新一轮平衡，概率有 60%，即明年经济增速预计美国是 2.2%，欧元区 1.3%，日本 1.5%。出现第二次探底可能性是存在的，但是不是很大，有 15%。

李稻葵：

中国经济总体规模将超日本

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵表示，国际金融危机后，中国面临的挑战更加严峻：首先是流动性过剩。全球兴起了一轮针对中国的贸易保护浪潮，矛头直指中国汇率。中国经济不可能继续依赖出口增长来支撑未来十年、二十年的发展。减排问题也是中国面临的重大挑战，有些国家可能在这方面给中国设置障碍。明年年初中国经济总体规模将超过日本，作为经济总量第二的国家，往往会碰到各种麻烦，如果延续过去的发展模式肯定会碰到不可逾越的阻力。

李稻葵说，“从数据上看 2010 年是比较平稳、漂亮的年份，但明年我国将面临六大风险。”第一个是地方政府融资链条面临断裂风险。第二个风险来自资产价值的巨幅变动。第三个风险是，如果出现某些影响农副产品生产因素，在流动性非常充足的背景下，很可能演变为农副产品价格迅速上涨，直接演变为通货膨胀。

另外有三个风险来自于国际方面。一是原材料和能源价格迅速飙升可能带来供应链局部中断。二是全球性贸易保护主义浪潮会不会演变成全球性贸易保护主义的运动有待关注。还有区域性风险。中国企业在海外的经济布局，一旦出现区域性冲突，政治影响、社会影响、经济影响都会非常大。据《经济参考报》

全球 4 亮点 4 隐忧中印领跑

自 2008 年 9 月国际金融危机全面爆发，至今已有一年多的时间。回顾过去一年，我们发现尽管世界经济增长颇多坎坷，但还是出现了许多亮点。如股票市场率先复苏，大宗商品价格触底反弹，国际油价稳中有升，欧美房地产市场开始探底回稳……这些都是经济复苏的迹象。尤为值得一提的是在国际金融危机面前表现出了史无前例的团结一致，无论是发达国家还是发展中国家政府都采取了形式多样的调控措施，刺激经济增长。虽然临近年底，迪拜世界债务危机在国际金融市场再掀波澜，但是多数分析都认为，迪拜危机只是一个个案，不会对世界经济复苏前景构成威胁。

受金融危机影响，主要工业国家在今年第一季度全部陷入程度不等的经济衰退，但是从二季度开始，各国经济状况逐步改善，第三季度美国、欧洲、日本等主要经济体基本上都实现了 GDP 环比正增长，全球资本市场也开始趋向活跃，但从主要经济指标来看，到 2009 年 9 月为止，全球工业产出仅为 2008 年高峰的 92%，全球贸易值仅为 2008 年高峰的 82%，全球股票市值仅为金融危机前最高点的 71%，都显示全球经济仍处于低谷。临近年底，世界经济出现了某些积极变化。联合国经济与社会事务部 12 月 2 日发表的《2010 年世界经济形势与展望》中认为，由于世界经济在年初时下滑幅度过大，预计 2009 年全年的世界生产总值（WGP）仍将出现 2.2% 的负增长。报告中说，如果目前各国政府的经济刺激政策能够得以持续，世界经济将在明年实现 2.4% 的增长。

整体上看，2009 年世界经济主要表现出了以下四个亮点：

亮点一：应对危机各国空前团结刺激计划显成效

金融危机爆发后，主要国家和国际机构均推出了稳定金融和刺激实体经济的措施，货币政策和财政政策双管齐下，通过大幅降息、处置不良资产、直接向金融机构注资等手段，目前发达国家金融市场已基本恢复平静，投资者信心已经恢复。美国于年初推出了 7870 亿美元经济刺激计划、汽车业重组、继续实施金融救援、购车购房税收优惠等一系列措施，成功阻止了经济下滑。经济学家普遍认为，美国经济最坏的时期已经过去，正走在复苏的道路上。欧盟通过降息及“定量宽松”货币政策刺激经济，并实施了总额 2000 亿欧元的经济刺激计划。日本政府和央行也采取了一系列刺激政策。今年第二季度，日本经济在发达经济体中率先复苏，按年率计算实际增长 2.3%。今年第三季度美国经济按年率计算增长 3.5%，欧盟和欧元区经济业在第三季度正式走出衰退。

亮点二：中国印度继续领跑并成推动世界经济复苏的关键

本轮经济复苏的火车头不是美国或其他发达国家，而是新兴大国，尤其是以中国、印度为首的亚洲经济体发挥了火车头的作用。根据中国国家统计局发布的数据，今年前三季度的经济同比增长分别为 6.1%、7.9% 和 8.9%，全年“保八”已无悬念。印度采取的经济刺激计划有效遏制了经济放缓，制造业转好尤为明显。“金砖四国”在金融危机中的表现和预期也各不相同。俄罗斯今年跌幅最大，未来复苏很大程度上取决于全球油价。巴西明年的经济增长率预计在 4% 上下。印度从经济结构和增长势头是比较好的，在金融危机下这么严重的情况下还能维持 5-6% 的增速，明年可能进一步超过 7%。更重要的是，印度经济从需求结构上相对均衡，以内需拉动为主。印度经济增长最大的问题就是财政状况比较差，财政赤字恶化。

亮点三：股票市场领先实体经济出现大幅上涨

自今年 3 月以来，全球期货市场和股市双双出现反弹，反映了人们对经济即将触底回暖复苏的预期。全球主要股票指数也出现了惊人的上涨幅度，在布隆博格监测的全球 92 个股票市场，俄罗斯、秘鲁、印度和中国上半年累计涨幅超过 50%。截至 6 月 29 日收盘，道琼斯指数收于 8529 点，虽然尚未恢复到年初的 9000 点，但与今年最低点相比已上涨了 30%。欧洲股市和日本股市的走势与美国股市走势基本相同，德国 DAX 指数从年初的 5000 点到 3 月初最低下跌到近 3500 点后，又重回年初的 5000 点左右；英国金融时报指数和法国 CAC40 指数也在经历了 3 月份的最低点后，基本恢复到年初时的水平；日本日经股指在经历了第一季度的下跌后，从 3 月份开始出现强劲反弹，第二季度涨幅达 23%，创 1995 年以来单季最佳表现。全球主要股票市场下半年涨势依然喜人，道琼斯指数轻松突破了 10000 点大关并屡次创下年内新高。

亮点四：大宗商品市场触底反弹房市回稳

国际大宗商品市场在 2009 年走出了一轮从谷底快速回升的行情，与去年 12 月相比，国际油价已经上涨了一倍以上；国际黄金期货价格突破 1000 美元/盎司的关口并多次创造历史新高；铜、铝等金属和农产品[13.54-1.60%]的价格也有不同程度的上涨。由 19 种大宗初级商品合成的 CRB 指数自去年 12 月开始回升，截至今年 6 月份，累计涨幅在 30% 左右。原油价格涨幅超 100%，铜价涨幅超过 60%，铝价涨幅超 30%，美国大豆价格涨幅超过 50%。此轮价格的上涨，有经济复苏的原因，但也是遵循市场运行规律的结果，更多可以看作是一次技术性的超跌反弹。

今年以来，世界主要国家和地区房地产市场显现出向好苗头。美国房地产市场触底企稳，二季度以来，美国新房价格止住下跌态势，开始企稳回升，4 月和 5 月则分别环比上涨 5.2% 和 4.2%。房屋购买力指数和新屋开工持续回升，新屋销售和新屋开工量也连续几个月企稳在 45.0 万套的水平。2、3 月份，英国住房贷款申请数量环比分别回升 18.4% 和 4%，5 月住房价格环比上涨 2.6%，创 6 年半以来的最大涨幅。澳大利亚从去年 10 月到今年 3 月住房贷款保持连续 6 个月增长。

除了上述四大亮点之外，2009 年世界经济领域也出现了一些令人不安的现象，虽然这些现象尚未有对世界经济增长构成威胁，但却可能为未来经济增长埋下隐患。

一、金融危机余波未消复苏基础依然脆弱

受全球金融危机的冲击，今年上半年主要发达国家居民的房地产和股票资产都出现了大幅缩水，许多国家的居民的资产负债表在过去一年中基本上都处在修复之中，导致消费市场疲软，需求没有出现大幅提升。当前欧美不良资产的清理还未结束，金融机构的放贷意愿普遍不强，拖累了私人投资的积极性，在一定程度上抵消了政府投资的有效刺激作用。各国尤

其是发达国家企业和消费者信心处于低水平。这些都意味着经济回升的基础较为薄弱，金融危机将继续拖累经济。临近年底，迪拜世界债务危机突然爆发更是让国际金融市场陷入一片恐慌。虽然目前危机已经得到了有效控制，但是鉴于导致迪拜债务危机的发展模式在其他国家也存在，因此国际社会还不能对此掉以轻心。迪拜债务危机发生后，标准普尔公司两次下调了希腊主权债务的信用评级，西班牙的信用评级也被下调。

二、保护主义抬头贸易摩擦持续加剧

此次经济衰退在世界范围内导致了贸易保护主义急剧升温。2009年，在一些国家内越来越多的行业要求政府增加新的贸易壁垒。据世界银行统计，自国际金融危机爆发以来，20国集团中17国推出或拟推出的保护主义措施大约有78项，其中47项已付诸实施。这些贸易保护措施主要包括提高关税、实施贸易禁令、出口补贴、滥用贸易救济措施以及多种形式的非关税贸易壁垒。发达国家的贸易保护措施基本上都采取补贴等较隐蔽的方式，而发展中国家则更多采取提高关税、贸易禁令等传统做法。一些国家在应对危机中还不断推出新的贸易保护措施，如在财政刺激计划中加入了歧视性采购条款，并向运转不良的国内企业提供补贴等。

在经济全球化日益加深的形势下，应对国际金融危机需要世界各国的协调与合作，而贸易保护主义使各国合作的效果大打折扣，将延缓世界经济的复苏，甚至加剧世界经济的衰退。虽然保护主义对全球贸易额的直接影响不大，但会影响投资者对经济复苏的信心，同时也影响人们对结束多哈回合谈判的信心。

三、通货膨胀和通货紧缩并存加大政策调控难度

值得关注的是，当前世界经济出现了通货膨胀和通货紧缩担忧并存的复杂局面。从发达国家情况来看，2009年上半年，美国的通胀水平一直较为稳定，但六月份美国的CPI涨幅提高，环比增长0.7%，其中最重要的因素能源价格环比增长7.4%，交通价格随之增长4.2%。除能源和食品以外的核心CPI环比增长0.2%。第二季度年通胀率为3.3%，基本符合3%的参考标准。而在欧盟，人们所担心的不是通货膨胀，更多的是通货紧缩。2009年6月，欧盟年通胀率为0.6%，欧元区年通胀率仅为-0.1%，为欧元创立以来首次出现负值。同样的情形出现在日本，5月年通胀率为-1.1%，月率为-0.2%。IMF在7月8日的最新预测中指出，欧元区面临“较低程度的持续性通货紧缩风险”，日本的通货紧缩可能会一直持续到2011年前后。

通货膨胀和通货紧缩阴影并存使全球主要经济体面临刺激经济和抑制泡沫的两难境地，过早的退出可能会断送前期经济刺激的成果，但若继续执行而未及时收手的话，将加剧资产泡沫，引发通货膨胀。

四、就业市场依旧疲软“无就业增长”埋隐患

世界经济值得关注的另一个现象是，本轮经济复苏并没有带动就业的增长。欧美等发达经济体普遍存在的高失业率成为复苏的不利因素。今年上半年，美国失业状况持续恶化，至6月份失业率已达9.5%，为26年来最高；与此同时，美国平均周薪从5月的613.49美元降至6月的611.49美元，是近一年来最低。到目前为止，29%的失业人口失业时间已达6个月甚至更长，这是自第二次世界大战以来的最高纪录。目前，美国有1500多万人无工可做，失业率维持在10%的高位。欧元区失业率今年上半年也持续攀升，目前也已高达9.5%，是1999年9月以来最高水平。欧洲央行行长特里谢表示，欧元区经济第四季度有望继续增长，但即便如此，失业率仍可能上升。在衰退最严重的西班牙，失业率已经高达18%。国际劳工组织(ILO)预测，伴随危机蔓延，2009年全球失业率将上升至7.1%，并导致5000万人失业。目前发达国家出现的这种“无就业增长”必然带来消费需求疲软，导致经济复苏动力不足。

展望：2010年世界经济可实现温和增长

目前，多数分析观点都认为，世界经济最坏的时期已经过去，但未来复苏的进程可能会非常乏力。根据联合国发布的《2010年世界经济形势与展望》报告，世界经济在2010年将实现2.4%的增长。报告指出，发展中经济体将成为2010年世界经济增长的主要动力，其中亚洲地区发展中经济体的经济增长速度最快，中国和印度经济预计将分别增长8.8%和6.5%。发达经济体也将出现增长，但幅度不会很大。美国经济预计2010年增长2.1%。欧盟和日本明年经济增长较慢，预计分别为0.6%和0.9%。国际货币基金组织的预测相对乐观，该组织认为2010年世界经济可实现约3%的增长。美国知名研究机构——世界大型企业联合会11月30日发表的《2010年全球经济展望报告》的看法更为乐观，报告中说，得益于新兴经济体的拉动，世界经济将在2010年恢复增长，增幅有望达到3.5%，人均产值将回到危机前水平。

金融危机减弱退出宜早？

2009上半年，世界金融危机进一步加剧，从开始主要集中于金融业的形式逐步向各国实体经济渗透，大有衍变为全球经济危机的趋势。从整体上看，美元呈现疲软态势，投资者情绪低落，消费者信心指数持续走低，各国失业率持续走高，悲观的信贷紧缩氛围仍未消散，银行对企业发放贷款的态度愈加谨慎，中小企业生存环境恶化，实体经济遭遇了前所未有的寒冬，贸易保护主义也在这次危机中得到了空前的高涨。

2009下半年，得益于今年世界各主要经济体之间的通力合作以及各国政府为稳定本国经济秩序所作出的救市举措，金融危机得到了控制，大部分国家经济呈现出回暖势头。不过，

危机余波效应仍不容乐观，虽然各国政府不惜余力救助动荡中的金融市场并确实取得了成绩，但是救助中所造成的巨额财政赤字也使得各国经济雪上加霜，有些国家甚至因为赤字过于庞大而直接导致其主权信用危机，有的国家则仍完全处于信贷紧缩的尴尬局面，再加上危机对实体经济的滞后冲击影响还没有充分暴露，全球经济回暖的道路仍旧是荆棘丛生，此次金融危机的影响无论是在广度还是深度都仍无法在短时间内完全消除。

金融危机余波减弱

2009年金融危机的震荡波逐渐趋于减弱，世界经济下半年显露反弹迹象，但全面摆脱负增长进入复苏为时尚早。

美国在连续四个季度下滑后于今年第三季度首次出现增长，这表明美国经济可能已摆脱衰退，开始步入复苏阶段。欧元区16国和欧盟27国也已开始摆脱自二战以来最严重的经济衰退，分别在三季度取得0.4%和0.2%的增长。

相对于欧美国家，亚洲经济复苏步伐更为稳健，一些新兴市场国家经济复苏明显加速。但作为全球第二大经济体的日本，则跟美国一样，依然为财政赤字所困扰。

中国经济从2008年一季度到2009年三季度，走出了漂亮的V型反转态势，实现第三季度增速8.9%，就此“保八”增长已无悬念。中国经济的出色表现不仅给亚洲经济企稳回升增添了信心，更给全球经济复苏注入强劲动力。

中东和非洲经济增速相对缓慢，巴西、俄罗斯、墨西哥和中东欧国家则深受金融危机的影响，出现程度不一的负增长。

近期一系列数据表明，在金融危机爆发一周年之际，亚洲经济复苏的步伐已领先全球。美联储主席伯南克以及IMF此前也曾一致表示，亚洲经济无疑是带领全球经济重回增长的车头。

贸易、就业不容乐观

金融危机导致国际贸易大幅收缩。据国际货币基金组织（IMF）10月发布的《世界经济展望》估计，2009年全球贸易量将萎缩11.9%，发达经济体进口和出口分别降低13.7%和13.6%，发展中经济体相应的数字为9.5%和7.2%。为提振国内经济，贸易保护主义在2009年趁势抬头。美国经济刺激方案中包含的“买美国货”条款无疑是最典型的一个例子。印度、印尼、俄罗斯和韩国等还采取了提高进口关税等贸易限制措施。2009年世界贸易大幅缩水

此外，无论是发达经济体还是发展中经济体，失业与中小企业破产仍未明显改善，相反在局部区域有愈演愈烈的势头。

在金融危机的发源地美国，进入11月份以来大型上市公司与中小银行的破产数量仍呈现加速提升的态势。继美国两大汽车巨头克莱斯勒、通用相继递交破产保护申请之后，由于政

府救助及债务重组失败，拥有百年历史的美国中小企业商贷机构 CIT 集团于 11 月 1 日正式申请破产保护。至此美国第三季度破产申请案宗数升至 2005 年以来最高水平。根据美国法院行政管理办公室公布的数据，第三季度破产申请案宗数达 388485 件，较去年同期的 292291 件增加 33%，较上季度的 381073 件增加 2%。其中，消费者破产申请案宗数较去年同期增长 33%，从 280787 件增至 373308 件；企业破产申请案宗数同比增长 32%，从 11504 件增至 15177 件。

美国持续走高的失业率也没有明显好转，美国劳工部 11 月份统计数据显示，失业率较 10 月份的 10.2% 同比只下降了 0.2%，下降至 10.0%。甚至不少分析人士指出，11 月份失业率的略微回落只是暂时现象，美国经济复苏的力度尚不足以创造足够就业，明年失业率还会有所上升。美国联邦储备委员会 11 月 2 日发布的全国经济形势调查报告阐述美国就业市场依然疲软，企业增加雇员意愿不强。美联储主席伯南克也警告说，尽管美国经济预计会延续温和的增长，但高失业率还会持续一段时间。

欧盟统计局第三季度公布统计材料显示，自国际金融危机以来，欧元区的失业人数增加了 320 万，达 1530 万人。欧盟的失业人数增加了 500 万，超过 2210 万人。欧盟国家中，失业率较高的是立陶宛和西班牙，分别为 19.7% 和 19.3%；失业率较低的是荷兰和奥地利，分别为 3.6% 和 4.8%。其中青年人失业问题最严重，有 20% 的青年人找不到工作，西班牙青年人的失业率甚至接近 40%。专家预测，欧美的失业率今后数月将继续上升，要到明年下半年才可能回落。

日本民主党政府 9 月执政以来发布的首份政府月报指出，日本就业局势依然严峻且仍在恶化。发展中经济体、特别是新兴工业化亚洲经济体就业状况虽然要好于发达经济体，但就业市场同样十分脆弱，全球各国就业局势仍不容乐观。

主权债务危机若隐若现

由于美国、西欧、日本等发达经济体救助金融业和刺激经济的耗资巨大，造成了政府债务高居不下、财务状况恶化、金融流动性匮乏，加大了主权债务危机的风险。

11 月 25 日，阿联酋第二大酋长国迪拜酋长国突然宣布其最大国企迪拜世界 590 亿美元债务延后偿还，一时间全球股市大幅下跌，投资者信心严重受挫，并有世界多家银行贷款承认存在风险敞口。人们开始为由此可能引发的新一轮全球政府债务危机而感到担忧。

随后，全球三大评级机构之一的惠誉国际信用评级有限公司宣布，降低希腊主权债务和相关银行长期债务的评级水平，并将希腊公共财政状况前景展望确定为“负面”；美国标准普尔评级公司则对西班牙的信用观察评级由“稳定”下调至“负面”，警告说西班牙面临“长期”经济增长不景气。另外一家评级公司穆迪也指出，即便是美国、英国这样的老牌劲旅，如果不能有效控制自己巨额的债务，也将同样面临降级风险。

迪拜债务危机的爆发，正在唤醒全世界各国对主权债务危机的担忧，而美元做为国际货币的核心力量，其主权债务哪怕只有轻微程度的失信或隐形违约，到最后都有可能因蝴蝶效应而演变为一场波及全世界的金融灾难。另外，迪拜债务危机表明，新兴经济体自身实力较弱，经济脆弱性高、经济结构调整困难大，同样需要妥善平衡资产负债表，加强风险管理，在低利率周期的当下，尤其不能放松警惕，举债无度将会透支“明天和未来”。

人民币迎来国际化机遇

自金融危机爆发以来，以美元为核心的全球货币体系显露出其严重的弊端，当今全球一体化的特征放大了各国经济对于美元的过度依赖，“一家独大”这种畸形的货币体系和今年黄金过热的形势显露出除了仅黄金可以有效对冲美元贬值所带来的风险外，其它国际货币都缺少相应抵御风险的能力，各国都纷纷表示当前国际货币体系已经不能应对世界经济发展需要，要求改革的呼声日益高涨。此次国际金融危机在某种程度上成为人民币国际化的催化剂。

出于对金融危机中美元持续贬值风险的忧虑，世界多国今年相继减持美元。美国财政部6月15日公布的数据显示，在美国国债前8大主要持有国中，有7个国家和组织总体减持美国国债。双边贸易结算货币也成为另一个主要“去美元化”的减持办法。5月，巴西总统卢拉率庞大的代表团访华，中国和巴西首次探讨了用人民币和巴西雷亚尔替代美元作为贸易货币的方案。马来西亚、新西兰也相继表示，愿使用人民币进行双边贸易结算。哈萨克斯坦共和国财政部长称，如果能解决人民币在国际市场上的兑换问题的话，该国愿意将人民币视作世界或地区储备货币。

穆迪月初发表报告指出，中国的经济影响力越来越大，而且许多国家的重要贸易伙伴，而美国连其国债是否贬值都让人担心，可以预计的是，会有越来越多的双边贸易使用人民币。

从人民币扩大货币互换规模、跨境贸易人民币结算试点，到在港发行人民币债券，2009年，人民币国际化无疑已经迈出了重要的一步。上海社科院教授王泠一认为，目前美元、欧元和日元在全球范围内占据主要货币地位，这些国家和经济体可以通过汇率政策获取世界财富，但其他国家和地区也会因这些货币的汇率波动而遭受打击。在全球金融动荡的大背景下，稳中趋升的人民币正在迎来提升国际地位并逐步国际化的重大战略机遇。

但也有专家指出，人民币成为国际储备货币需要很长的时间，人民币应拾级而上。首先，人民币在全球有一定的流通度；其次，国际贸易中以人民币结算的交易达到一定比重；最后，以人民币计价的金融产品成为各主要金融机构的投资工具。与此对应，人民币国际化今后将经历三个阶段，即人民币贸易结算、人民币投资货币和人民币储备货币；在地域上则顺应人民币周边化、人民币区域化从而实现人民币国际化。

展望：“退出策略”宜早不宜迟？

2009年末，正当人们为全球经济日趋回暖而初感欣慰的时候，何时、何种程度退出经济刺激计划又成了2010年中一道令人头疼且无法回避的方程式。如果过早的实施“退出策略”，那么之前经济刺激计划中所取得的成果很可能得而复失，并再次陷入经济衰退；但如果一味依赖低利率、量化宽松的货币政策来刺激经济增长，则势必会加剧发生恶性通货膨胀的风险。这种风险即便某些国家有能力在局部遏制，但过剩的流动性很快就会步入国际市场，并推高世界能源、初级产品价格，甚至有可能直接流入新兴市场，推高新兴国家的资产价格，从而引发新一轮危机。

专家普遍认为，“退出策略”只是基于经济完全复苏后一种长远的考虑，当前还不是适当的时机。IMF第一副总裁利普斯基在11月20日参加迪拜世界经济论坛时表示，全球经济正步向持续性复苏，但基于有再度下滑的风险，现在撤销经济刺激措施及加息仍为时过早。世界银行高级副行长维诺德-托马斯也表示，世界经济复苏依然脆弱。只有全球经济实现可持续的复苏，并且不会重返危机才能考虑退出。

尽管退出策略仍然处于纸上谈兵的预警阶段，但各国之间也正在为此积极沟通和磋商，退出已是大势所趋。从世界上看，澳大利亚、挪威以及印度、越南等国近期纷纷加息，而美联储、欧洲央行和日本央行不约而同宣布维持低利率不变。经济刺激政策何时退出，已经成为各经济体面临的现实选择。

有报道说，全球各国的央行正在为2010年退出政策做准备，欧洲央行行长特里谢11月28日就表示，欧洲央行已有退出策略，并已准备好在必要时刻加以实施。特里谢强调：“在欧元区货币市场上对欧元体系的强力干预不可能永久持续。”12月16日，美联储暗示将逐步缓慢进行退出策略，更大范围的紧缩周期很可能于2010年某个时间启动。在这个“后危机时代”，2010年退出策略的制定对于世界各国来讲“宜早不宜迟”。（中国经济网）