

## 英国减税刺激经济 公布 200 亿英镑经济刺激计划

英国财政大臣达林二十四日宣布，下调增值税二点五个百分点至百分之十五，刺激英国人消费以提振经济。

达林公布预算草案报告称，从今年十二月一日开始到明年底的临时减税措施将使消费者得到大约一百二十亿英镑的好处。耗费约两百亿英镑、大约相当于 GDP 百分之一的经济刺激计划还包括：增加在道路、学校、公屋以及节能措施方面的投资，增加退休人员养老金等。在议会下院，达林首次承认，信贷危机使英国“深陷衰退”。他预计英国经济今年将仅仅增长百分之零点七五，而在今年三月份时，他的预测还有百分之二点五。至于二 00 九年，达林的预计是负增长百分之零点七五至百分之一一点二五。二 0 一 0 年，经济将恢复增长百分之一一点五到百分之二。

达林的预算报告显示，工党政府将大幅增加举债：将从今年的七百八十亿英镑，增至明年的一千一百八十亿英镑，并且直到二 0 一六年政府才能恢复收支平衡。评论人士称，今后两到三年，英国政府的借款额将达五千亿英镑，在和平时期是“史无前例”的。达林向议员表示，在这“非常时期”，增加赤字是正确的选择，否则长远来看英国将面临更深、更长的经济衰退。此举遭到反对党保守党的反对，影子财政大臣奥斯本称工党财政大臣最后将“耗光所有的钱”。

在增加政府举债和削减增值税的同时，达林也提议，将提高大约百分之一最富人群的所得税。年收入十五万英镑以上者，其个人所得税自二 0 一一年四月起，由百分之四十增至百分之四十五。

此举也极为引人注目，是自一九七 0 年以来英国政府对再分配税收的最重要改变，被看作是英国经济重大结构性变革的象征。

布莱尔一九九七率领“新工党”上台执政，延续保守党撒切尔政府的经济政策，走出“第三条道路”。金融危机爆发以来，布朗率工党政府强力救市，在将商业银行暂时部分国有化以后，又出台针对富人的增税政策，有评论称这是工党“重回社会主义的根”，英国经济开始偏“左”。

受达林经济刺激计划消息的影响，伦敦股市二十四日大涨百分之九点八四，创下史上单日最高涨幅。分析人士称，包括英国在内的欧洲股市大涨，也是受美国政府达成救援花旗集团协议消息的刺激。

(中国新闻网，2008 年 11 月 25 日)

## 美国拟推新经济刺激计划规模或高达 7000 亿美元

两位美国国会民主党领袖 23 日说，国会有望在明年 1 月 20 日奥巴马就任美国总统前通过经济刺激计划，该计划规模可能高达 5000 亿~7000 亿美元。

民主党参议员、美国国会联合经济委员会主席查尔斯·舒默当天在接受美国广播公司采访时说：“从此刻起国会将与新当选总统合作，使他在就任时就能有一份已经通过的经济刺激方案。”舒默强调，新的经济刺激方案规模必须够大，“我认为方案必须在 5000 亿~7000 亿美元之间”。

众议院多数党领袖斯滕尼·霍耶当天在接受福克斯电视台采访时也表示，国会应该能够在奥巴马就任前通过方案，不过他没有透露方案金额。

奥巴马 22 日在民主党每周广播讲话中说，他正在让其财经班底起草一个为期两年的大规模经济刺激计划，目的是拯救和创造 250 万个就业岗位。他希望国会能尽快通过，使他能在就任当天就签署实施。

奥巴马在讲话中说，将在未来几周内确定这项大规模经济刺激计划的细节。他强调，这

项计划旨在为创造“强大和不断增长的”经济打下基础，并帮助美国经济在未来若干年内保持竞争力。  
(广州日报，2008年11月25日)

## 国务院9条金融措施促经济发展

电温家宝总理3日主持召开国务院常务会议，研究部署当前金融促进经济发展的政策措施。会议指出，应对国际金融危机，保持经济平稳较快发展，必须认真实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，进一步加大金融对经济发展的支持力度。要调动商业银行增加信贷投放的积极性，增强金融机构抵御风险能力，形成银行、证券、保险等多方面扩大融资、分散风险的合力。

### 9条金融措施

(一) 落实适度宽松的货币政策，促进货币信贷稳定增长。综合运用存款准备金率、利率、汇率等多种手段，保持银行体系流动性充分供应，追加政策性银行2008年度贷款规模1000亿元。

(二) 加强和改进信贷服务，满足资金合理需求。鼓励地方政府通过资本注入、风险补偿等多种方式增加对信用担保公司的支持；设立多层次中小企业贷款担保基金和担保机构，提高对中小企业贷款比重；对符合条件的中小企业信用担保机构免征营业税；建立农村信贷担保机制，扩大农村有效担保物范围，积极探索发展农村多种形式担保的信贷产品；积极扩大住房、汽车和农村消费信贷市场。

(三) 加快建设多层次资本市场体系，发挥市场的资源配置功能。稳定股票市场运行，推动期货市场稳步发展，扩大债券发行规模，优先安排与基础设施、民生工程、生态环境建设和灾后重建等相关的债券发行。

(四) 发挥保险的保障和融资功能，促进经济社会稳定运行。积极发展“三农”、住房和汽车消费、健康、养老等保险业务，引导保险公司以债权等方式投资交通、通信、能源等基础设施和农村基础设施项目。

(五) 创新融资方式，通过并购贷款、房地产信托投资基金、股权投资基金和规范发展民间融资等多种形式，拓宽企业融资渠道。

(六) 改进外汇管理，大力推动贸易投资便利化。适当提高企业预收货款结汇比例，方便企业特别是中小企业贸易融资，提高外汇资金使用效率，支持外贸发展。

(七) 加快金融服务现代化，全面提高金融服务水平。进一步丰富支付工具体系，扩大国库直接支付涉农、救灾补贴等政府性补助基金范围，优化出口退税流程，继续推动中小企业和农村信用体系建设。

(八) 加大财税政策支持力度，发挥财政资金的杠杆作用，增强金融业化解不良资产和促进经济增长的能力。

(九) 深化金融改革，完善金融监管体系，强化风险监测和管理，切实维护金融安全稳定。  
(楚天都市报，2008年12月04日)

## 中投董事长楼继伟：中国救不了世界 只能救自己

香港《星岛日报》今日在头条刊发报道称，由美国次按危机引发的金融海啸席卷全球，经济发展依赖出口的中国也难以置身事外。

中央政府在11月9日宣布将投入4万亿元人民币扩大内需刺激经济后，世界不免对中国在全球联手救市过程中的角色有所期待。不过，中国投资公司董事长楼继伟却明确说：“中

国救不了世界，中国只能救自己！”

楼继伟 3 日在出席“克林顿全球行动”论坛后称，中国经济体系过去较为依赖出口，现在面对海外需求下跌，需要透过刺激内需、增加内地消费及生产，以应付金融危机。而内地经济体系也要面对一系列改革，过程将会非常艰难，难以在一至两年内实现目标。

为配合全球救市，中国近期也作出多番行动，11 月 26 日，中国人民银行宣布下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各 1.08 厘，降幅创下近 11 年来新高，并从 12 月 5 日起下调人民币存款准备金率。

在国务院提出 4 万亿元振兴经济计划之后，各地方政府及部门全力配合，力争通过基础设施建设与内需完成来年经济“保八”目标。人民币近来出现较大贬值，也被普遍认为是中国人民银行试图提振持续下滑之出口的措施。

不过，在全球对中国救市措施成效翘首以待之时，楼继伟却表明不应指望中国可以救得了全世界。市场人士认为，楼继伟言论也有其理据，因为中国目前每年人均收入仅约 2000 美元，排名在世界 100 名以外，而美国人均年收入为 3.88 万美元，为中国的 18 倍，以实力论中国不能独力当起推动全球经济角色。楼继伟称，中国人均的经济规模很小，中国能保持经济不出现衰退，就是对世界的贡献。

同样出席论坛的摩根士丹利亚太区主席罗奇同样认为，中国难以带领环球经济走出海啸，目前最重要的是恢复市场投资者的信心。

对于中国政府 4 万亿的经济刺激计划，罗奇称在 1998 年亚洲金融风暴及 2001 年科网股爆破时，中国已透过进取的基建投资，以刺激经济，但在目前外围环境较 1998 及 2001 年更坏的情况下，4 万亿元人民币刺激经济方案的成效有待观察。他也称，虽然相信美国新政府会全力应付失业率上升及次级按揭问题，但预计政府需要投放超过当地国民生产总值 3% 至 4% 的金额刺激经济，才可令经济避免陷入衰退。

罗奇认为，明年全球会陷入经济衰退，要到 2010 年才会逐步复苏。他坦言：“亚洲地区经济主要由输往西方国家的出口带动，未必可以较欧美地区较早恢复。”

（中国新闻网，2008 年 12 月 04 日）

## 2008 年人物盘点：周小川成为最偏离预测者

周小川，中国人民银行行长。

从 2003 年起，周小川一直对中国经济运行中的通货膨胀问题高度关注。至 2005 年，CPI 逐步走高的趋势也应验了他的预言。

2007 年连续 6 次加息，10 次上调准备金率，实际上已在实行偏紧的货币政策。2008 年，实行从紧货币政策。

到今年 3 月份，根据企业经营的实际情况，一些专家学者开始对从紧货币政策执行的力度、节奏、重点方面提出建议。同时，人们对因国际资源、原材料价格居高不下导致的输入性通货膨胀，已有新的认识，担心货币政策进一步收紧会伤害到中小企业的经营。

但是，从 2008 年初直到 7 月份，周小川“抑制通货膨胀”的调门不断调高，一直坚持控制货币供应量和信贷过快增长。无论是年初南方冰雪灾害，还是 5·12 汶川大地震，都没有改变他对通货膨胀的担忧。

4 月 22 日，中国人民银行召开会议认为，根据国内外经济形势和宏观调控任务的要求，

央行要坚持从紧的货币政策，控制货币供应量和信贷过快增长。5月10日，周小川在上海陆家嘴论坛上演讲时表示，中国货币政策更加关心的问题是反通货膨胀。

进入7月，国务院连续召开三次经济形势座谈会和中央政治局会议，将下半年经济工作的大政方针由“双防”转变为“一保一控”。宏观调控方向悄然变化。同时，从CPI数据走势上也可以明显看出，该数据在今年2、3、4三月维持8%之上运行后从5月退回到8%以下，并开始进入下行趋势。此时，周小川还认为“提高利率仍然不失为对抗通货膨胀的一种选择”。

8月15日，中国人民银行发布2008年二季度《中国货币政策执行报告》，继续认为“目前引发价格上涨的因素依然存在，通货膨胀形势要高度关注”。

9月16日起，央行迈出了下调利率和存款准备金率的步伐。至今已经连续4次降息，3次降低存款准备金率。

最新的11月CPI数据已经下降到2.4%水平，而刺激国内经济发展成为首要任务。此时，周小川关于提高利率对抗通胀的表态被连续大幅度降息无情地淹没。

（证券日报，2008年12月19日）

### “最神奇预测者”龚方雄

龚方雄，摩根大通经济学家。8月19日，龚方雄抛出一份国家“救市”报告，称有关方面正在考虑的激励计划规模至少达2000亿至4000亿元人民币，其中包括采取措施稳定国内资本市场。龚方雄还预期，政府会在下半年调低存款准备金率0.5%。

该报告发布1个月后，央行开始了一系列调降存款准备金的措施：

9月16日，央行宣布下调人民币存款准备金率下调1个百分点，汶川地震重灾区地方法人金融机构存款准备金率下调2个百分点。

10月9日，央行宣布，10月15日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

11月27日，央行宣布从12月5日起，下调工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行等大型存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点，下调中小型存款类金融机构人民币存款准备金率2个百分点。

距离龚方雄报告公布两个多月后的2008年11月10日，国务院常务会议确定扩大内需、促进经济增长的十项措施。初步匡算，实施上述工程建设，到2010年底约需投资4万亿元。为加快建设进度，会议决定，今年四季度先增加安排中央投资1000亿元，明年灾后重建基金提前安排200亿元，带动地方和社会投资，总规模达到4000亿元。

看起来，这些数字基本上与龚方雄的预测暗合了。而且，9月19日至今，决策层确实在不断出台各种措施对资本市场施以援手。对此，有业内人士推测，这种巧合或许是因为龚方雄作为外资投行经济学家比国内投行的经济学家有其获取政策消息的独特渠道，亦或是政策决策层有意通过外资投行之口于事前向市场透露口风？

不论怎样，我们不能不感叹龚方雄预测的神奇。（证券日报，2008年12月19日）

### 最超前预测者：厉以宁

厉以宁，全国政协委员、北京大学光华管理学院名誉院长。

今年一季度，针对国内的通胀形势，厉教授提出“治理通货膨胀不能单纯靠提高银行利率来解决”。他对比了当前与上世纪1993、1994年间通胀的不同，坚持认为，货币政策是有局限性的。从紧的货币政策应先转型为结构性货币政策，采取综合治理办法。与厉教授相呼应，黄孟复、吴晓求、袁钢明、张曙光等经济学家也在三、四月间对当时的紧缩政策提出质

疑。

国内经济政策的转向真正发生在下半年。经济政策重点明显从“双防”转向“一保一控”，而随着 CPI 数据的持续回落，经济工作目标进一步调整为“保增长”。其间，上半年多用的公开市场操作和央票发行在下半年明显减少，调降存款准备金率和利率被密集使用。同时，财政政策手段走上前台，在行业扶持振兴和提振民生等方面正发挥越来越大的作用。

回头看厉教授的超前判断，我们不得不折服。（《证券日报》，2008 年 12 月 19 日）

### “最亲民预测者”贺强

贺强，中央财经大学证券期货研究所所长，全国政协委员。

贺强教授的呼吁终于在半年后曲折地成为了现实：

4 月 24 日，证券交易印花税率下调至千分之一；

9 月 18 日，经国务院批准，财政部、国家税务总局决定，从 2008 年 9 月 19 日起，将证券交易双边征税调整为单边征税，对受让方不再征税。

4 月 24 日与 9 月 19 日，上证股指分别在 3000 点和 2000 点附近形成向上跳空缺口。这是市场和广大普通投资者对利好政策的最朴素回应。这其中，或多或少也有贺教授的一点点心血吧。

（《证券日报》，2008 年 12 月 19 日）

### “最固执预测者”成思危

成思危，前全国人大常委会副委员长。

去年 12 月，股指从 6000 高点回落千余点，对于 1 个多月的大调整，成思危坚持此前的牛市判断，认为中国股市仍处牛市中，但已从“快牛”转向“慢牛”。今年 1 月，他再次重复这一观点。

3 月 20 日，他在接受采访时表示，2007 年股市的暴涨是由某些特殊原因造成的。暴涨之时累积了泡沫，肯定要有反向调整，所以才有国内股市近几个月来的持续震荡整理。仅从沪指本身看，从 2006 年 11 月突破此前历史高点 2245 点算起，即使按目前的 3800 点计算，上证指数一年内整体上升了 1500 多点。“从时间区间上讲，仍然在上升中，不能说进入熊市”。

4 月 8 日，股市处于 3500 左右，他在一个论坛上说，牛市仍然存在，慢牛的趋势还将持续。即便现在是约 3500 点，但跟以前的 2245 点相比还是上升的。他估计，奥运会前还可能有一定幅度的上升。

12 月 1 日，固执的老爷子依然在说，“最近的股市在掉，有些投资者有惊慌情绪。我认为，中国的股市还是一个牛市，只是从‘快牛’要转成‘慢牛’。”

（《证券日报》，2008 年 12 月 19 日）

### “最机械预测者”哈继铭

哈继铭，中金公司首席经济学家。他通过对“猪价”、“人价”、“粮价”的观察分析后在 2007 年底中金公司研究报告中预测，明年人民币兑美元升值幅度将达 10%。至年终时，人民币兑美元汇率将升至 6.57 元左右。他得出这一结论的理由是，2008 年中国 CPI 将高达 4.0%~4.5%，而人民币升值是最好解决办法。

截至发稿时，12 月 17 日中国外汇交易中心公布的数据显示，银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的中间价为：1 美元对人民币 6.8353 元。以此计算，2008 年以来，截至 12 月 17 日，美元兑人民币中间价由 7.2996 元升至 6.8353 元，累计升值约 6.4 个百分点。

对比预测值与最新数据可以发现，10%与 6.4%，6.57 与 6.8353 还是存在一定偏差。毕

竟，今年发生了太多意外事情，而且事情的发展似乎更是让人措手不及，这点偏差比起相同类型的预测来说，误差还是在可以接受的范围内。（证券日报，2008年12月19日）

### “最书生气预测者”易宪容

易宪容，中国社会科学院金融研究所研究员。今年7月4日，易教授推出《楼市不可救、不需救、不能救》的宏文。

在救与不救的口水对垒中，房地产行业终于等到了刺激房地产市场的一揽子政策措施的变化：

首先是降低购房成本，下调贷款利率和减免交易税费。目前执行的房贷利率是1998年以来的最低水平。11月，减免交易税费、放松信贷对购房者的限制和加强住房保障制度的建设等新政正式实施。其次是为开发商输血。12月4日，国务院九大金融举措力促经济发展中提出创新融资方式，通过并购贷款、房地产信托投资基金、股权投资基金和规范发展民间融资等多种形式，拓宽企业融资渠道。12月17日，国务院常务会议部署促进房地产市场健康发展措施，更为振奋人心。

易教授的文章数据详实文字有力，表达了大众对开发商和房子的爱恨情仇，受到读者广泛肯定，并被誉为草根阶层的代言。但是，随着经济层面的变化，房地产作为宏观经济增长的支柱产业，以及它与上下游行业、金融体系的广泛密切联系，在刺激经济增长中的作用举足轻重，而使得在政策决策中不得不抛开一些感情色彩。（证券日报，2008年12月19日）

### “最冷酷预测者”胡舒立

胡舒立，《财经》杂志主编。她沿袭其一贯的“西式治市思维”，在中国股市发展面临极大困难的时刻，主张政府不要救市。2008年4月，她在《财经》杂志上撰文《何必讳言“不救市”？》，文中提出“股市不应救，不能救，亦不必救”。一时间，市场上一些不明就里的人认为中央不会采取救市措施，纷纷表示出对中国股市的灰心。

事实上，中国证监会等有关部门对证券市场的制度建设脚步一直没有停歇。一些更加切实有力的多部门联手“救市”措施从9月18日起密集出台：

9月18日，证券交易印花税只向出让方征收；国资委支持央企增持或回购上市公司股份；汇金公司将在二级市场自主购入工、中、建三行股票。

10月27日，财政部、国家税务总局决定自2008年10月9日起，个人证券交易资金免征利息税。

此外，证监会在调节市场供需方面的努力也没有间断：发布实施股份回购新规，上市公司只需备案即可回购股份，回购期间不限制现金分红，对回购交易实行实时监控；提高再融资上市公司现金分红标准；新批四家QFII；推出券商融资融券试点业务，等等。

资本市场已经成为中国经济的有机组成部分，当其遭遇困难时，救与不救，应已不言自明。

（证券日报，2008年12月19日）

### 最不靠谱预测者——罗杰斯

罗杰斯，现代华尔街的风云人物，被人誉为最富远见的国际投资家，是美国证券界最成功的实践家之一。在过去A股市场走势强劲阶段，他多次发表前后矛盾的话，成为“国际大忽悠”。

对此，媒体已经有很多详尽的报道，这里只节选部分：

2007年1月26日，上证最高达2800点，就在当天罗杰斯在接受访问时判断，A股已

经出现泡沫，事实上在不到 4 个月内上证却突破 4000 点。不过，离开中国几天后，罗在澳大利亚接受媒体采访时，完全否定了自己对中国 A 股出现泡沫的判断。

去年 4 月份，罗杰斯在青岛接受采访时表示，中国市场的股票价格已经很高，但是“如果价格下跌 50%我就继续买进，如果价格上涨 100%，我就全部卖出”。言犹在耳，罗杰斯口风却又变。3 个月后，兴奋的罗杰斯在上海称中国股市涨 3 倍才卖，且下了个令世界瞩目的“趋势判断”——中国股市将有 80 年的繁荣。

在随后的 2007 年 10 月中沪指涨了 1000 点，创下 6124 点新高后一路下跌。

（证券日报，2008 年 12 月 19 日）

### 最果敢预测者——里克·米勒

里克·米勒，能源安全分析公司分析师。他在 2007 年底油价冲击百元时大胆预测：“明年的价格大概会在每桶 80 至 85 美元之间，若美国经济衰退则价格会更低。”

打开国际油价走势图可以看到，在 08 年的上半年，油价基本上在 80-150 美元/桶之间不断攀高，7、8 月间随着美国经济危机不断暴露，油价开始快速回落，在 10 月份重回 80 美元/桶的位置。

最新数据显示，截至北京时间 12 月 17 日 16:00，纽约商品交易所(NYMEX)1 月原油期货电子盘报 44.54 美元/桶。目前这一价格是没有预见到的。里克·米勒能在一片看涨声音中果敢预测油价的下跌，不得不钦佩他的勇气和执着。（证券日报，2008 年 12 月 19 日）

### 学者称金融风暴让美国轻伤中国内伤

“金融风暴这把火是从美国而起，美国顺势而为把火引向全世界。目前看，美国只是受了轻伤，欧洲受了重伤，中国受了内伤。”在“2008 金融风暴根源、危害与前景暨《金融大崩盘》新书研讨会”上，中国银行全球金融市场部高级分析师研究员谭雅玲指出，警惕美国重新分配全世界利益。

谭雅玲认为，美国改变了金融危机的模式。以往出现金融危机的国家，股市、汇率、房地产市场同时暴跌，金融机构倒闭。但在美国市场上，美元上涨，股市下跌，房地产价格有节制下调。她表示，目前流动性已经过剩，而美国在不断释放流动性，全球面临流动性泛滥。

谭雅玲对美国金融前景持相对乐观态度：“我们看到美国传统制造业不行了，但美国是新型经济，美国的经济形态和全世界的经济形态不一样。”仅从跨国公司角度看，全球其他国家基本上本土是主体，海外是分支，而美国本土是空壳，海外是主体。美国的航空航天、军事装备、服务业、高科技、信息产业等都处于世界领先地位。

她指出，“不应该根据美国人告诉什么，我们就悲观于美国什么，帮助美国去救助什么。全世界都不知道金融海啸的前景是什么，而美国人知道他们最终要实现什么样的国家利益。在这场金融风暴当中，我们不能被表面的假象所蒙蔽，而这个假象的蒙蔽是西方舆论给我们的。”

谭雅玲表示，要警惕美国重新分配全世界利益。从未来前景来看，美元霸主地位很稳固。“美国人已经想到自己的未来，如果美元崩溃，美国经济不行了怎么办？石油储备居第一位的美国，黄金储备居第一位的美国，石油黄金价格在回落，美国人则在极力扩张石油和黄金储备，这就是这场金融风暴当中，我们能够看到的在价格变化背后美国人做的事情。”

（中国证券报，2008 年 12 月 19 日）

## 中国警告美国若不改革经济将停购其国债

据法新社 17 日报道，中国周三对美国提出警告，如果美国不抓住时机进行必要的经济改革，中国可能会停止继续购买美国国债。

报道说，据周二公布的数据，截至 10 月底，中国拥有 6529 亿美元的国债，与 9 月相比增长了 11.2%，而就在 9 月中国超过日本成为美国最大债权国。该报道援引中国媒体的话说，当中国与其他国家帮助美国维持经济增长时，美国应该抓住这个窗口机会对经济进行必要的改革。

### 中国 10 月份增持美国债创今年最大增幅 下半年购买量加速

截至 2008 年 10 月，我国持有美国国债 6529 亿美元，较 9 月份的 5870 亿美元增加 659 亿美元，继 9 月超过日本后，继续保持美国国债的第一大持有者地位。居于第二位的日本也结束连续三个月的减持，在 10 月份增持美国国债 123 亿美元，总量达到 5855 亿美元。

（环球时报，2008 年 12 月 18 日）