

(接上頁) 2021年共需償還本息共69.09萬億。而企業每年有多少收入可以還本付息? 2021年規模以上工業企業營業收入為127.92萬億元,還本付息能力為185.15%。此營業收入未扣除營業成本等因素(營業成本一般佔營業收入的50-70%),未含應交的利稅。而且這是企業總體的一般分析,排除了企業個體之間的顯著差異。考慮這些因素,可見問題的嚴重性。規上企業營業收入與還本付息之比,在2015年還為263.90%,之後逐年下降,直至2021年降到185.15%。多年來此狀況之所以能持續,可以想見,是靠借新還舊及貨幣的不斷放鬆才得以維持。

(2)房地產風險。當前房地產市場的形勢很嚴峻。按同比計算,今年上半年,佔全國投資份額四分之一的房地產開發投資下降5.4%。房地產銷售面積下降22.2%,房屋銷售額下降28.9%,新開工面積下降34.4%。土地購置面積在去年負增長基礎上又下降48.3%。從買地、開工到銷售,幾個環節的關鍵指標同時出現嚴重負增長,恐怕是歷史上是沒有的。同時,各地政府紛紛想放鬆對房地產市場調控,已出現從過去嚴格調控的“三限”“五限”、“限漲令”轉到今天的“限跌令”。爛尾樓、斷貨事件頻頻爆發。有關機構調研,截至7月16日,爛尾樓200個,涉及房企87個,涉及城市79個。若不是監管部門和地方政府及時發聲,若不是網管部門對相關信息及時制止,爛尾樓、斷貨現象將進一步發酵、蔓延,將會出現不可收拾的場面。現在的“高房價、快增長”模式還能繼續下去嗎?此模式走到頭了,走不下去了。

從趨勢看,中國房地產市場的泡沫不會也不應該再越吹越大了,中國的房價不會也不應再越來越高了。已發展20多年的中國房市將真正出現歷史性的轉折,開始邁入由住房投資品為主向消費品為主發展的快車道。剩下的問題是,發展模式變了,將暴露的巨大風險怎麼辦?怎么防止局部風險進一步蔓延?據有關研究,房地產與上下游涉及的50多個行業

增加值相加,對GDP增長的貢獻率高達20%。2020年一季度GDP統計中房地產業不僅未增長,而是同比下降2%。房市不穩,土地財政收入枯竭,已嚴重影響地方政府各項正常運行。房市不穩,對就業、收入、消費帶來嚴重衝擊的影響也是顯而易見的。總之,房市穩不住,已成為我國當前擺脫經濟困境中極為重要的問題,成為“穩大盤”中影響方方面面的基礎性問題。

最近,幾部門聯合出台了“保交樓、穩民生”的政策,既要守住風險底線,又要堅持房住不炒的方向。而要達到這目標要求,還需要一系列制定政策的完善,需要一定的調整時間,還有一段較長的路要走,這決定瞭解決釋放房市風險和穩定增長的問題,不僅是個重大的、棘手的短期問題,而必然是一個關鍵性、全局性的中長期問題。

(3)地方隱性債務。IMF估算,中國地方隱性債務61.3萬億,其中40萬億是城投債。發行利率4%-8%,2021年隱性債利息2.2萬億。債務主體2021年全年能融到的新資金僅2.4萬億,差不多只能主要應付利息的支出。地方融資多為土地抵押,近幾年土地流拍又嚴重,土地收入2020年增加1.9萬億元,2021年僅增加2909億元。存量還本付息壓力很大,發行增量債券又受規範管理約束、且土地拍賣限制,地方政府新增財源枯竭。這一結果不僅影響了有些基層政府的正常運轉,進一步牽連了專項債券作用的正常發揮,2000年有60.8%的新增專項債未形成實物投資,導致中央要求進度超前基建投資,地方政府卻已有心無力。可以看出,靠一味賣地——刺激房產——增加收入,擴大投資之路在中國已不能長久。要解決此窘境,必須增大地方融資能力。而要增大地方融資能力,必須恢復地方政府的市場信譽。

為此,必須先釋放地方平穩風險,能按時還本付息。償還不了,或減記、沖消其部分資產或負債,讓有人去承擔過去的投資損失,這樣才能重新恢復其融資能力。而此路在何方?解

決的進程表又在哪里?迄今,只看到了財政部佈置上海、廣東等地開展自行解決隱性債務的試點。但廣東,上海財力雄厚,可以預見,兩年後試點即使成功,也不具普遍性,不可能在全國特別是落後高債務地區有普遍的推廣意義,只是推遲了問題解決的時間。

3. 在化解風險中應注意什麼? 面對上述隨經濟增長模式轉變而已暴露或將暴露的巨大風險隱患,如何化解?

(1)決策者對我國目前風險的嚴重狀況,要根據歷史教訓、體制特徵,有動態的、充分的評估。要清醒看到,中國經濟處於三期疊加發展階段的判斷並沒有過時。在經濟增長下行期、結構調整痛苦期,前期刺激政策消化期到底還要消化多長時間,消化多少風險,心中要有大概的底數,要有清醒、正確的判斷。要充分估計到,化解金融風險的問題是國民經濟運行中一個極為重要的中長期問題。

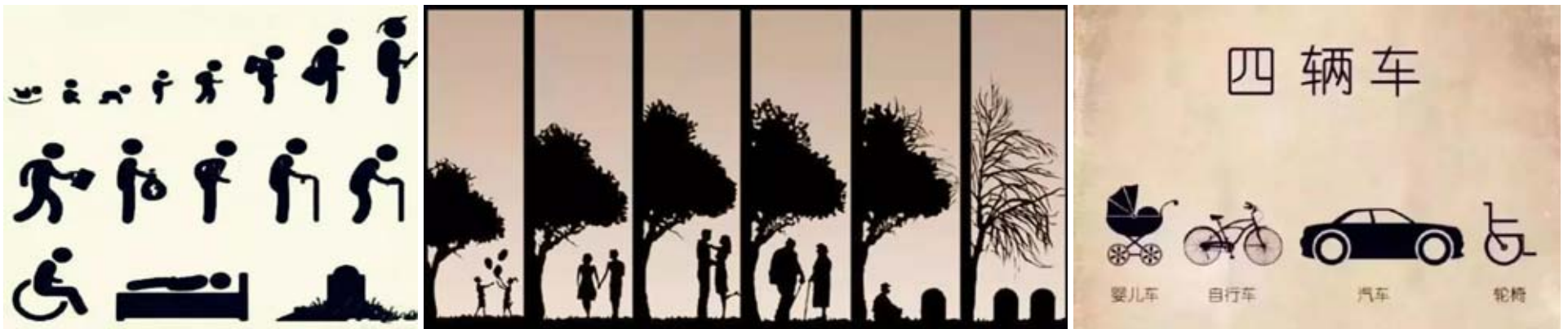
(2)要充分認識化風險和穩增長的微妙關係。在一定時期內,想花大力氣,多釋放些風險,縮減部分主體的資產負債表,就會多犧牲些增長速度,多衝擊些就業。儘管風險釋放過後,經濟可持續穩定發展的基礎更紮實了,但在釋放過程中對增長而言是痛苦的。但是風險不化解,原債務主體缺乏新的融資能力,同樣影響經濟增長速度;或者,僅借新還舊,但是一是懷疑在市場上能否如數借到,二是即使能借到,原債務主體加大籌資成本籌集新的資金,但會影響未來投資回報和增長質量,未來有償付能力?或者,通過央行加大貨幣投放,以直接與間接方式救,但資金若仍流不到該救的經濟主體,市場會“用腳投票”,結果,扭曲了整個金融市場的秩序,怎麼辦?總之,對化解風險問題複雜性的認識,越深刻,工作就能越主動。

(3)以時間換空間,選擇什麼樣的風險化解進度,在守住底線前提下,主要應考慮社會可接受度(包括就業),考慮科技創新促進社會生產力增長髮揮的可替代作用。滿足此兩

要求,就可追求加快化風險的進度。然而,社會可接受度本身是個非顯性的可度量的指標。其本身取決於化風險的方法,風險主要由誰買單。科技創新和社會生產力的增長是個慢變量。當期風險化解的需求難以等待慢變量的及時到來,弄不好會出現全社會資金配置的時間錯配。所以,以時間換空間只是個原則。能否解決好,關鍵取決於化風險的策略和方法,而不僅僅取決於經濟本身。

(4)政府在制定各項長遠規劃中,不能再著眼於“想干什么”,還要瞭解“能幹什麼”,特別是要考慮好在系統性風險未化解之前“能幹什麼”。要堅持不懈守住不爆發系統性金融風險的底線,就要充分估計到風險是在逐步釋放,風險的釋放可能會影響當期的增長,化風險是一個長時期的任務。因此,搞項目、穩增長,要量力而行,具體是要量“金融而行”,絕不能寅吃卯糧。只能一代人解決一代人的問題,循序漸進。“十四五”期間,100多個國家重大項目怎么落實,資金在哪里,各金融工具怎么搭配,要與化解風險的動態進程統籌考慮。

(5)鑒於必須牢牢守住防範系統性風險底線的大前提,因而實際化風險的過程是以“市場逐漸出清”、“市場非出清”現狀出現,因此在市場經濟為信用經濟,借錢經濟環境下,在爭取穩增長和化風險之間取得平衡,儘可能減少各經濟主體資產負債表的縮減對國民經濟的生產、流通、分配與消費的衝擊影響時,同時必須是推進市場化改革的進程,在改革中尋求新的增長動力,以抵消化風險對穩增長帶來的負面影響。以問題為導向,從各經濟變量相互聯繫性、市場體系性出發,改革完善市場經濟的制度體系。概括以上三大內容,是直面中國現實,以問題為導向,一是從投資領域,二是從消費領域,三是從國民經濟總體運行領域,指出中國中長期經濟要確保可持續發展必須破解的三大關鍵性、全局性問題。而且,是非一年半載可以解決的中長期問題。非下大決心,難以成功。非久久為功,難以解決。



## 人民日報 6 張圖：揭開了如今社會最真實的一面



人民日報曾發佈過一組圖片,畫風很簡單,卻戳中了很多人的內心。

01

留不住的是歲月,等不起的是時間人生一世,草木一秋,就如這張圖,生老病死是自然規律,無可避免。蘇軾說:人生如逆旅,我亦是行人。長大與老去,都是曾經以為遙不可及的事情,後來才發現轉瞬即逝。光陰留不住,歲月催人老。年歲越長,才越懂其中真意。所以,也才更懂得:人生沒有回頭路,啟程了,便只管風雨兼程。行你所行,愛你所愛,珍惜當下,微笑前行,才不枉來這人問一趟。

02

相遇相知是緣,相濡以沫是愛這一生,遇見過無數人,相知的卻很少,真正能相伴一生的

更是寥寥無幾。即便是圖中青梅竹馬的結發夫妻,也終有一人會先離去。《當你老了》中有一句歌詞,很觸動人心:

多少人曾愛你青春歡暢的時辰,愛慕你的美麗,假意或真心;只有一個人還愛你虔誠的靈魂,愛你蒼老的臉上的皺紋。相知不易,相守更難,若是有緣,請一定要珍惜。人生短暫,對自己好一點,因為餘生不長;對身邊的人好一點,因為來世未必能再相遇。

03

下了奔馳,換乘輪椅幼年時的嬰兒車,青春時的自行車,有所成就後的汽車,以及晚年的輪椅,合起來,便是我們的一生。網上有一句話:下了奔馳,我要換乘輪椅了。很有趣,也很扎心。再不服老的老年人,也畢竟是老了。年輕時“欲與天公試比高”,現在只希望沒有“三高”。年輕人可以廢寢忘食,老年人則更要注意調養生息。畢竟,年輕時吃過的苦、遭過的罪已經夠多了,現在,開心、健康才最重要。

04

起點終點,總是相似幼年時的嬰兒床,長大後的單人床,成家後的雙人床,以及年老後的病床,就是我們這一生的真實寫照。有位老人調侃自己:今天起床,狀態不錯,去看醫生吧。雖是調侃,但也很真實。年紀越大,越容易受到疾病

困擾,難以避免。出生時,躺在嬰兒床上被父母照顧;年老時,躺在病床上被子女照顧。人生的起點和終點,想想還真是有些相似。雖然有子女照顧,是一種幸福,但也更應注重養生。不給子女添麻煩,才是對他們最好的幫助。

05

前半生忙碌,後半生舒坦出生證,是我們來到這個世界的證明;畢業證,是我們長大成人的證明。結婚證,是我們成家立業的證明;退休證,是我們功成身退的證明。出生、上學、工作、結婚,這是我們的前半生。退休之後,才算是真正迎來了後半生。前半生的忙碌與辛苦,都是為了後半生的輕鬆與舒坦。倘若年歲已高,卻還為了生活殫精竭慮,豈不可悲?忙碌了大半輩子,才換來舒適的生活,一定要好好享受、細細品味。

06

年輕時放縱,年老時受罪嬰兒時期的奶瓶,青春時期的飲料瓶,工作應酬的酒瓶,以及年老之後的輸液瓶,加起來,就是我們的一生。有人說:老年人吃飯,只吃八分飽,還有兩分用來吃藥。很扎心,卻也是很多老人的真實寫照。人到老年,身體機能下降,吃藥、輸液已經成了尋常事。現在很多年輕人仗著身體強健,胡吃海喝、通宵達旦,殊不知眼下的每一次放縱,都是對未來的透支。有一句話說得好:你欠下的每一份健康債,身體都會記得。

健康,是人生的第一大事,無論老人,還是年輕人,都應予以重視。人這一生,無非就是4輛車、4張床、4本證、4個瓶,形容得恰如其分,時光易逝,人生易老,且行且珍惜。遇到不開心的事呢,就換個角度,換個思路,換種活法。境無好壞,唯心所造。最後,一段大實話送給所有人,願餘生:健康相伴,快樂相隨!朋友無需十全,真誠就好;知己無需十美,懂得就好;家人無需太近,牽挂就好。

日子無需太富,快樂就好;  
房子無需太大,溫馨就好;  
車子無需豪華,平安就好;  
身材無需苗條,健康就好;  
穿衣無需名牌,舒服就好;  
人生無需完美,幸福就好!

