

■ 宏观大势

坚持主动减速 经济转型可期

纵使在去年四季度GDP增速滑落至8.9%，较之“十二五”时经济增速下调至7%的目标而言，中国经济增速还有着较大的下行空间。

1月17日，国家统计局发布的经济数据显示，2011年GDP同比增长9.2%，较之前些年动辄两位数的高增长而言，现今的GDP增速确实意味着经济在明显放缓。不过，必须明了，当前的GDP增速放缓，正是宏观调控本身所预期的结果，剔除畸形的GDP堆积带来经济增长质量不高的毒瘤，以将更多的精力用于调结构的战略。

近些年股市之所以一直跌跌不休，其根源还是在于固有的增长模式陷入困境，加上房地产引擎熄火，市场再难看到实体经济再繁荣的迹象。所以，过往的行情只能不断寄希望于流动性的短暂刺激。要摆脱这一困境，需要改变固有大经济增长模式，这需要目前主动减缓固定投资增长的手段持续下去。

实际上，纵使在去年四季度GDP增速滑落至8.9%，“破九”足以引起部分市场人士的过度解读。但是，较之“十二五”时经济增速下调至7%的目标而言，中国经济增速还有着较大的下行空间。

昨天发布的这些数据中，真正值得注意的不是GDP，而是两个新出现的趋势，这些趋势若能够持续下去，中国经济转型大业可成。

第一个趋势是固定资产投资逐步降温。固定资产投资增速从前些年30%的高位回到如今位置，主要原因在于房地产市场的降温和政府债务的日积月累，国有企业和地方政府再也难以像以往那样疯狂投资。

第二个趋势是货币环境回归正常化初现成效。去年全年广义货币M2增速回落

到13%附近，是近年来货币增速比较罕见的“低”增长年份。不过，这一趋势并不稳固，2012年货币政策节奏若是控制不好，或者因为经济放缓而重启天量信贷刺激，货币投放量随时可能重回高位增长。

从去年最后两个月，新增贷款高达1.2万亿元，广义货币M2增量惊人来看，持续一年多的收紧货币的调控随时可能夭折。

现实不容我们有任何松懈。这一次，我们不能再错失让货币环境正常化、金融资产泡沫和遏制通胀的良机。前些年暴增的信贷，不

仅为金融改革加大了难度，也为金融稳定涂上了一层阴影，更为重要的是低效的资金配置，让经济转型始终处于口号阶段。最迫切的应该是加快推进金融改革，实现既有的流动性在市场上的合理配置。

中国是一个以制造业为主的新兴经济体，只有经济部门之间彼此均衡、分配合理，这样的增长才是可持续的。可是过去十年，过多的资源掌握在了国有资本手中，民间资

本夹缝中寻求生存。

只有中国经济渐渐摆脱对投资的依赖，国际贸易账户也走向均衡水平，多年的流动性泛滥格局回归正常化，经济转型才有可能实现。很难想象，在信贷暴涨、房地产虚火、基建项目铺天盖地的情况下，人们会有心思去主动调整经济结构。为了中国经济的长期健康发展，希望这一轮的经济主动减速能够坚持到底。

□倪金节(北京 财经作家)



新京报漫画/许英剑

■ IT观察

提升带宽，更要加强服务

尽管提高带宽是解决用户拥堵等的一个重要因素，但若单纯增加宽带建设而缺乏带宽精细化配置之管理水平的提高，再高的带宽也将导致实际带宽与名义带宽的偏差。

今年春节之后，北京电信的宽带在现有速率的基础上，将全部免费升速一档，也就是说1M的能免费升到2M，2M免费升到4M，最高可以免费升到20M。(据1月17日《新京报》)

尽管北京宽带市场以联通为主，但北京电信主动升速之举，仍具有一定的积极意义。不过，“升速”并不意味着“假宽带”问题的解决。运营商在升速之余，更应加强管理，使实际速率与名义速率不至于差太多。

宽带之带宽增加如同道路增加车道，带宽越高所容

纳的用户汇聚数量就越多，从经济性角度上讲，其综合边际成本也会趋降。然而，影响用户上网速率等的并非仅是带宽，还包括对带宽的管理技术、理念以及网络监管等因素。

具体而言，若某运营商拥有高质量的宽带带宽，但在宽带使用配置管理等方面未能有效配置，促使带宽使用效率最大化，那么同样直接影响用户的使用感受，令其感觉物所不值。

尽管提高带宽是解决用户拥堵等的一个重要因素，但若单纯增加宽带建设

而缺乏带宽精细化配置之管理水平的提高，再高的带宽也将导致实际带宽与名义带宽的偏差。因此，带宽与流量等本质上是一种典型的“拉姆齐定价”：在增加带宽的同时，需要科学的带宽管理降低成本、提高效率。

与此同时，当前宽带带宽的快速增长与用户实际带宽的偏差，也揭示出目前宽带运营商管理理念的问题。不论是国企还是私企，经济效益最大化是无可厚非的自利诉求。而目前国内主要用于互联网宽带的国企则面临着多层委托代理风险和预算

软约束问题，即国企往往习惯于以增加基础网络投资而忽视带宽的有效配置。

而事实上宽带本身具有广泛的附加价值和增值收益扩展空间，如数字化时代，宽带承载了越来越多的数字化服务，宽带运营商完全可通过免费宽带服务而深入开发其他增值服务以获取收益。可见，当前国内宽带运营商主要倾向于宽带基建投资，而宽带配置和运营效率有限，无疑将增加用户使用成本，出现国内宽带使用费高于国外之现象。

由此可见，只有在提高

带宽的同时，打破国企垄断，提高带宽配置效率和管理水平，并科学合理地提高监管水平，方能真正使用户享受到物美价廉的宽带服务；而单纯地通过增加宽带基础设施投资，最终带来的不会是用户高质量的宽带体验，而是宽带网速与使用成本难以匹配的高宽带使用成本。这方面的例子很多，高铁改造下的客运网络导致了火车票变相提价、大量基建和拍卖土地出让收益等所导致的社会运营成本趋高，都是值得管理层深刻反思的问题。

□刘晓忠(广东 财经评论人)

常言道

●春运期间，广州的白云机场、火车站、省汽车客运站、天河客运站等重点交通站，将开放WiFi网络，提供给市民免费使用。

据《南方日报》

短评：这个可以坚持下去。

●马云在内部网上谈及淘宝商城改名一事：“有人说马云是用屁股想出来的，我还真是坐在马桶上想出来的。”“天猫”这个名字公布后，出现众多争议。马云说这是个“庸俗而又2的好名字”，叫着叫着就会顺。

据新浪网

短评：不是“时尚、性感、潮流和品质”吗？这么快就“庸俗而又2”了。

●53度飞天茅台零售价突破2000元之际，有网友根据上市公司半年报分析其成本：“高度茅台酒”毛利为93.49%，每瓶成本40.30元(含包装)。记者据数据计算：如果出厂价619元相当于每瓶营业收入，除以15计算出每一瓶营业成本，确实约为40元。

据《扬子晚报》

短评：原材料成本不能代表所有成本。

●澳门立法会上月通过今年预算案，其中澳门特首办“荣誉及招待物品”预算2.3万元(澳门元)、招待费25万元。而据广州媒体本月报道，广州林业和园林局去年招待费为178.2万元人民币，而中国科学院2011年更是爆出高达9995.5万元人民币的接待费。

据《南方都市报》

短评：内地好客。

●日前，在广东省政协会议上，广东省妇幼保健院副院长王顺称，“医生工资应比市内平均工资高5到10倍，这样医生才能有尊严地活着”。

据《北京晚报》

短评：“尊严”只能靠高工资维系？

●河南对“70后和80后30岁时的生存状况”进行了调查，结果显示，最早迈入“30”门槛的80后群体中，三成人仍是单身，四成人无房，七成人无车，六成人恐惧家庭责任，生存状态并不理想。

据《河南商报》

短评：六成有房族、三成有车族中，又有多少是啃老族？

□栏目主持人：灰常