



# 经济回落,恰是改革的突破期

## 巴曙松详解宏观经济形势以及资产配置等问题



主办: 省委宣传部、省社科联、山东大学、齐鲁晚报  
本场承办: 山东省金融学会、国家开发银行山东省分行

本报济南5月20日讯(记者 桑海波 实习生 高源骏) 从中国经济会否硬着陆,到房地产市场调控和个人投资,5月20日,在“齐鲁大讲坛”上,国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松深入浅出分析了当前宏观经济形势,并给出了投资策略上的建议,让到场的听众获益匪浅。

“宏观经济走势和具体投资决策之间,似乎离得很远,短期来看关系不太大,但是从中长期来看,对于经济走势的判断,将直接影响到一个地区、一个企业乃至个人的

资产配置和投资策略”。虽然讲座以宏观经济为题,巴曙松却是以听众最为关心的投资话题开场。

如何看待当前中国的经济形势?对于一些分析机构的悲观预测,巴曙松并不赞同。他以打桩作比喻,“往地下打一下,桩会向上反弹一下,当前的经济数据既有好的也有坏的,这也是经济触底时期的一个显著特征。”他说,经济回落,恰是改革的突破期。

巴曙松认为,继去年逐季回落之后,今年经济将会经历探底、重新上升这样一个过程,目前只

是在探底的幅度和时间上有分歧。巴曙松提出,虽然对经济硬着陆的悲观没有必要,但必须采取积极的财政措施推动经济。

在中国谈论经济绕不开房地产,巴曙松认为房地产调控的基调短期内不会改变。因此他建议家庭减少房地产的配置,加大金融资产配置。巴曙松还讲到,中国一些重大改革的突破和一些新的增长点的培育,往往不是在增长比较高的时期形成的,基本上都是在经济低的时期,或者困难的时期形成的。

齐鲁大讲坛由省委宣传部、省社科联、山东大学和齐鲁晚报联合主办,以“搭建思想平台、共享精神财富”为宗旨,每月两期,每期邀请一位嘉宾担任主讲。本期讲座由山东省金融学会、国家开发银行山东省分行承办,特邀山东财经大学研究生部主任周宗安教授主持。

此外,5月27日举办的下一期齐鲁大讲堂,将由全国人大常委会、著名社会学家、中国人民大学教授郑功成主讲“收入分配改革与社会保障制度的完善”。

# 眼下正是新的增长点培育期

## 巴曙松称,我们应注意到经济回落的积极意义

当前中国经济处于回落触底期,对于这样的判断,巴曙松认为应该注意其积极的意义。

巴曙松说,中国一些重大改革的突破和一些新的增长点的培育,往往不是在增长比较高的时期形成的,基本上都是在经济低的时期,有困难的时期形成的。

“很多重大的改革措施都是这么逼出来的”,巴曙松回顾说,如果没有1989年中国的增长降到3.8%,也就没有那个时期制造业的黄金时期;如果没有1998年的亚洲金融危机,很难有房地产的放松以及银行的剥离不良资产。巴曙松谈到了当下温州进行的金融改革试点,“在经济特殊时期,我们开始降低一些准入门槛,让民资进入金融领

域,也反映了这个趋势。”

“现在又到了培育新的增长点的时期,都有哪些行业呢?”巴曙松简单举例,比如说拉动内需方面,服务业以及新技术,这些都可能是新的增长点,所以这个时期的布局是非常重要的。巴曙松以facebook与柯达两家企业作比较,经过短短几年发展,facebook作为一家社交网站,在全球拥有了9亿多用户,刚刚上市的这家互联网企业市值达到了1100多亿美元;而柯达作为老牌的影像产品生产和供应商,却因为没有抓住产业转移的方向,走到了申请破产保护的悲惨境地。

本报记者 桑海波  
实习生 高源骏



20日,巴曙松做客齐鲁大讲坛。本报记者 邱志强 摄

## “房地产收益率会跑输金融资产”

“未来十年,房地产的收益率会跑输金融资产,这是一个方向”。谈到家庭资产配置,巴曙松建议减少房地产占比,让不少听众听到一种不同的投资观点。

巴曙松说,过去10年,房地产回报率远远跑赢股票,将来房价还会有上涨,但是它上涨幅度会明显不如金融资产。“我们老百姓资产配置中,原来是超配房地产,今后应该减少一点配置,加大金融资产的配置。”

巴曙松说,总体来看房地产投资调控的基调短期内不会改变。巴曙松认为,房地产调控的长期化会引发资产配置结构的变化。

本报记者 桑海波 实习生 高源骏

日出东方

# 热烈祝贺四季沐歌太阳能A股主板上市暨四季沐歌第一届太阳能热水文化节全国盛大开启

## 上市惊爆大礼 空前特价促销

冰点价  
**1558元**  
挑战价格底线

2012年5月21日,日出东方(四季沐歌太阳能)A股主板成功上市(股票简称:日出东方,股票代码:603366)暨四季沐歌第一届太阳能热水文化节全国同步盛大开启!

百姓热水文化节,四季沐歌全国店庆日期间,特推出1558元上市特惠机,限时限量抢购,挑战价格底线!

活动时间:2012年5月21日-6月20日 活动详情请咨询当地专卖店

四季沐歌诚招经销商、工程商  
绿色财富热线:400-799-6666  
更多信息请浏览:www.micoe.com

