

经济并未过热 紧缩预期缓解

陈伟

我国一季度宏观经济数据昨日公布:GDP增速达到11.9%,比上年同期加快5.7个百分点,基本符合市场预期;3月CPI增长2.4%,略低于预期。这一高增长,低通胀的组合令市场对于政策的紧缩预期暂时舒缓,但是考虑到潜在的通胀压力,未来央行加息的可能性不能排除,最快于5月成行。

经济增长并无明显过热

我国一季度GDP增速虽然高达11.9%,单纯从数字来看,已经超出了近10年中国经济潜在增长率水平,经济似乎已进入过热区间,但是仔细分析,相对于2005至2007年,经济并没有出现明显过热。

2006、2007年的经济过热是建立在GDP增长持续2年维持在12%以上水平之上的,而今年一季度11.9%的高增速是建立在去年同期6.2%的较低基数上的,如果剔除2009年一季度GDP增速低基数的影响,以2008年一季度为基期,则今年一季度GDP相对于2008年一季度的两年平均增速为9%,低于2000年到2009年中国经济平均增速1.2个百分点。

从三大经济增长动力来看,过热的迹象并不突出。一季度,全社会固定资产投资35320亿元,同比增长25.6%,比上年同期回落3.2个百分点。而从今年的情况来看,前3月城镇固定资产投资29793亿元,增长26.4%,比1-2月增速回落0.2个百分点。其中,政府主导的投资明显下滑,如铁路运输业投资从去年同期的102%回落到3月的16.4%,中央项目投资增速只有9.1%,相比于去年同期的30.4%大幅度下滑。

对未来投资增长有指示意义的新开

工项目投资增速今年以来也明显下降,增速从1-2月的42.7%回落至1-3月的34.7%,相比于去年同期的87.5%大幅度下滑。这都表明在政府严控包括地方融资平台信贷,严控新项目,去年以来投资增速过快增长的势头正在得到遏制,未来投资增速难以出现反弹。

消费方面,今年一季度,社会消费品零售总额同比增长17.9%,比上年同期加快2.9个百分点,也保持了一个快速增长的势头,但扣除价格因素,实际消费增速基本与去年同期持平。

净出口方面,虽然出口已经恢复到金融危机前的水平,如一季度出口3161.7亿美元,增长28.7%,相对于2008年同期也有3%的增长,但是由于进口更快速的增长:一季度进口3016.8亿美元,增速高达64.6%,贸易顺差显著减少,比上年同期减少479亿美元,由此使得净出口对于经济增长的带动作用仍为负,拖累GDP增速1.2个百分点。

紧缩预期暂时舒缓

当2月CPI增速快速从1月的1.5%上升到2.7%,接近央行确定的3%目标时,曾经让市场担心CPI今后会快速走上上升通道,但3月CPI只有2.4%的水平,可以让市场稍微舒缓。

3月CPI增速下降的原因主要来自季节性因素上压力缓解,如从过去6年来看,春节后月份相对于春节月份环比下降-0.4%,而今年CPI除了受季节性因素影响外,还受今年以来低温气候因素影响,如与气候、天气、温度有关的鲜菜、鲜果在2月期间上涨幅度非常大,3月后又由于气候回暖等因素大幅度回落。因此,受此影响,食品价格增速出现从上月的6.2%回落至5.2%,3月CPI环比下降0.7%也不足为奇。

此外,非食品价格保持平稳也稳定了CPI的涨幅。如3月终止了去年底以来持续上升的趋势,保持在2月1%的水平,

其中上涨比较突出的只有居住类价格,同比上涨3.3%,比2月提高0.3个百分点。但尽管如此,未来潜在的通胀压力还是存在。

CPI上涨虽然比较温和,但PPI上涨却比较突出,3月同比上涨5.9%,环比上涨0.5%,这也是连续12个月环比正增长,其中驱动PPI上涨的中上游产品价格增速仍保持高位,如采掘工业同比增速达到30%,原料工业价格保持持续上升,从2月的10%反弹至12%。

从未来一段时间来看,PPI增速仍将走高,如3月底以来对PPI价格上涨具有领先意义的国际大宗商品价格再次显著上升:原油价格突破80美元整数关口,目前已经达到86美元,而根据我们的计算,若二季度原油价格上涨至90美元区间的情况下,同比上涨30%左右,PPI二季度上涨将接近7%。PPI价格的持续上涨将会对CPI上涨有一定的传导作用,从过去经验来看,PPI增速长期维持在5%以上的水平,都会对CPI等中下游消费品价格上涨构成一定的上涨压力,而就现状而言,成本传导也具有较较强的可能性,如受益于今年以来低端劳动者收入的大幅度提高,中下游消费品需求旺盛:如限额以上企业商品零售额12877亿元,增长29.6%,都给企业转嫁成本上升提供了余地。

因此,我们预期,CPI在5月CPI上3%,PPI价格持续在6%的情况下,届时,央行仍有可能加息以减弱通胀预期。

(作者单位:民族证券)

国际纵横

欧元:分手还是重新开始?

邵宇

希腊危机暴露出欧洲——特别是南欧和西欧之间“感情已经破裂了”,以德国为代表的西欧就象是一个勤勤恳恳的打工仔,养家糊口,为养老金奋斗,有引以自豪的产业基础和科技积累,以“PIGS——猪四国”为代表的南欧则像一位浪漫女人,花钱大手大脚,招蜂引蝶。实际上,南欧早已在全球化进程下被日益边缘化了——这并不是说他们的产业和出口已完全没有竞争力,而是相对日渐削弱的竞争力基础而言,他们花费得太多。本来,用一个弱一点的货币,会增加其在旅游和产品方面的竞争力,但他们却选择了以“搭便车”的方式,加入欧洲大家庭。显然他们没有真正搞清楚成本收益分析的含义,终于到了“总是要还”的时刻。在某种意义上说,也是被当时强势的西欧人忽悠了,什么统一大市场啊,要素自由流动啊,其实都是些市场原教旨主义的东西,最终只会对有利于制造业优势的国家产生马太效应。这次危机使得欧洲当初的结合看起来象是一场不太成功的包办婚姻。现在的情况是,当男人不再为女人埋单时,你说一个家庭会发生什么情况?具有讽刺意味的是,这居然变为了一个经典意义上的“南北问题”。

欧洲经济一体化或者说欧元区的基础在于德国的历史性和解。去过德国的游客一定会动容于在其一些主要城市街头常常见到的两张巨幅照片海报,一幅是德国前总理勃兰特在犹太死难者纪念碑前下跪,这意味着同历史和解;另一幅则是德国前总理科尔和法国前总统密特朗微笑携手走在街头,这代表开创未来。德国的角色在凝聚欧洲统一方面至关重要,而德国人也以自己的钢铁意志要求欧洲在财政和货币政策方面往一个方向趋同,并以此作为统一的基础。这就引发了泛欧洲大陆的五花八门的国家财务作伪术,其中登峰造极的当属南欧国家利用华尔街衍生品的作假技术了。根据财务的强健程度和经济能力,欧洲分为中心和外围,中心国家其实还有一个,就是英国。从历史角度来看,英国在欧洲大陆最擅长的是均势策略,还兼有美国的欧洲桥头堡作用,所以它只能说是长期的观望者。那么外围呢?除了冰岛,北部欧洲还算和谐,困难主要是来自南部欧洲——猪四国,东欧也好不到哪里去,但鉴于经济总量还小,影响比较有限。

日前,欧元区16国领导人就纾困希腊达成协议——如果希腊政府不能在资本市场上筹到所需资金,欧元区成员国将提供大部分资金,国际货币基金组织(IMF)则提供其他部分。这场谈判在外交上确实无懈可击——折中调和,模棱两可。法国请出德国,德国则提出IMF理应享此殊荣,希腊更宽大地表示,不论是哪方提供所差差不多200亿欧元,只要贷款利率按市场利率折扣就行。最终各方装模作样地同意这将成为最后的救助手段,这貌似已经足够安抚美国和欧洲两地市场了——至少是暂时的。但更为专业的投资者心里雪亮,这些承诺并没有明确为希腊提供其最需要的长期低价融资。

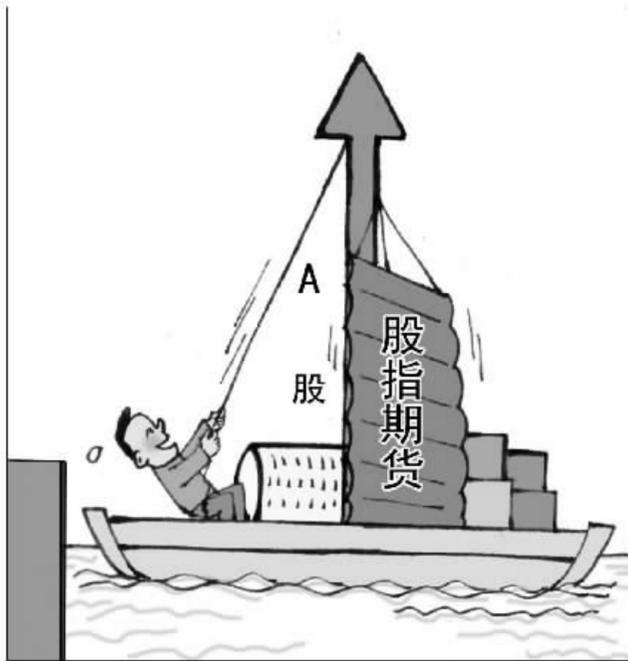
这真是一项奇异的仪式,北欧和南欧在一个远在大洋彼岸的见证人的注视下,宣布和解,至少是形式上吧。而前来观礼的观众席上,坐着一大批不看好这次婚姻的对冲基金大佬们,他们乐于随时拆散这次婚姻,并从中获得巨大收益。别忘了,由于亲力亲为地参与过1992的英镑狙击战,这一切对他们而言都轻车熟路,而且现在他们还拥有了新一代的堪称终极发明的大规模杀伤性武器——CDS。而更为诡异的是,这都发生在那个高高在上的证婚人——IMF的注视下。尽管从投票权上来看IMF代表欧洲的利益,但由于美国具有至关重要的否决权,它实际上常常沦为维护美元霸权的工具,是美元主导的国际金融秩序配备的金融警察兼救火队。基本上它的救援方案都是为不那么发达又不那么听话的游离在外的新兴经济体准备的,没想到居然在一贯先进的欧洲也可以派上用场,这足以说明欧洲目前的经济基础类似1997年的东南亚,远不如目前的亚洲稳固。危险并没有过去,一些市场人士相信,如果英国5月大选未能产生明确结果,投资者将大举抛售英国国债和英镑,把这场危机引入深渊。

从长期来说,如果欧元区的外围国家不能按照德国的要求)另外形成一套财政约束的长效机制和负债解决的方案,欧元区未来只会遇到更大的债务危机。欧元区这些财政依赖的国家由于债务问题未来必然面临财政调整,其趋势与欧洲未来的老龄化趋势有不可调和的矛盾,有理由相信以后这些国家的经济发展可能会陷入既无货币政策支持,也无财政政策支撑的困局,最后欧元的存续也将面临挑战。

如果说欧洲的前途在于欧洲的统一,那么谁来拉欧洲一把?谁来拯救欧元呢?德国吗?最近英国《金融时报》刊登了4位德国知名经济学教授联名写的一封信,题目是“希腊不走,德国走”。很明显德国因为国内的政治压力被捆住手脚而无法作为。IMF吗?别开玩笑,欧元是美元最大的竞争者,你能指望你的对手真的能像“芝士士”广告里说的那样——“救救人再说。”整个欧元区都在急切地寻找IMF以外的恩主或者说骑士——中国、日本、中东等等,所有拥有足够盈余和外汇储备国家都请考虑。问题是:中国该出手吗?技术上中国外汇储备可能有高抛低吸再平衡策略的要求,战略上看可以维持多货币体系的现有抗衡格局。时机上选择上呢?莫非还没到最坏的时候?

财经漫画

股指期货今日起航



李向东 / 图

实话实说

香港打击滥用公屋的启示

耿海军

香港公营房屋制度历经50多年发展,已经形成一套健全的监控和惩处制度。在申请公屋时,香港房屋署会对申请人资产和入息进行严格审查。就算申请者侥幸隐瞒资产收入,成功申请到公屋,香港也有一套完善的惩处和退出条例,虚假申报者除接受法律惩处外,还必须即时退出公屋。

目前香港滥用公屋主要有以下几种情形:将房子分租或转租他人、将房子作货仓等用途、在公屋进行聚赌、藏毒等不法活动、虚报资料或资产入息等。对此,香港房屋署专门成立“打击滥用公屋资源特遣队”,除加强抽查公屋住户的户籍和居住情况外,还加强审查公屋住户、申请人的收入和资产申报,一旦发现入息及资产超出上限的公屋“富户”,特遣队会建议政府部门向户主发出迁出通知书。

与香港相比,内地的“公屋”(廉租房和经适房)发放问题似乎更严重。许多城市的公屋总是能够被一些并不困难,但没有办法通过各种不合法的渠道取得“合法”证明的群体所利用。于是,政策有了,房子建成了,结果很可能来了个“鸠占鹊巢”,

真正缺房子的家庭很难享受得到。

我们的公屋政策之所以屡屡被异化,一是少数政策执行者权力自肥,比如去年武汉市经适房“六连号”事件,背后的主导者就是掌握经适房发放权力的房产部门;二是执法不力,且公众难以监督。反之,香港的执法非常刚性,无论你担任多高的职务,只要你违法就一定追究到底。比如李栢俭曾任香港高等法院法官要职,其妻也是香港的知名大律师。二人于2003年至2004年间隐瞒其近200万港元的资产,以生活困难为由申请了一套公屋。房屋署调查后揭发真相并提起检控,2007年,李栢俭夫妇以诈骗公共福利罪名被高等法院判处即时入狱11个月,其骗取的公屋被房屋署收回。

由此可见,加强公屋的管理根本不存在技术难点,关键在于有关部门要以身作则和严格把关。这需要严格规范政策执行者的权力,不能使公务员等群体成为公共政策的首先受益者和最大受益者;另一方面要为公众监督提供平台,比如,将享受到经适房和廉租房的人员名单全部在网络上公布,接受民众的评判。除此之外,借鉴香港成立“特遣队”的做法,也非常有必要。

经济时评

应尽早实施对进口大豆的反倾销调查

余运彪

美国及西方发达国家对于本国的农产品出口,都实施高额的补贴政策,由此还时常发生美国与欧盟相互指责对方的农产品高额补贴政策是贸易保护主义的争论。虽然中国进口大豆的原产地并不完全都在美国和欧盟国家本土,但世界大豆的生产和贸易的操控权是完全掌握在这些国家手上的。中国进口大豆的低价,绝对不是市场化的生产成本所决定的,而是取决于美国及西方利益集团的战略意图。随着中国进口大豆的规模及数量逐年增加,中国所面临的潜在危险将十分可怕。

从目前能够收集到的各种资料与信息中,可以发现伴随着进口大豆的逐年高速增长,国内豆农的利益和生产积极性在大幅下降,已经到了威胁中国粮食主要作物生产安全的地步和关口了,中国政府提早作出应对措施与防范政策,已经是一项

刻不容缓的事情和工作。同时,进口大豆不正常的低价,不仅冲击了国内大豆的种植、生产和销售,而且严重地影响了国内油脂油料企业对于国产大豆的收购,种种迹象都表明,即使是按照国际惯例,也都可以构成中国启动对于进口大豆的反倾销调查的要件”。

中国对进口大豆实施反倾销调查,目的并非是完全禁止大豆的进口,实施贸易保护主义,而是为了彻底地认知为什么进口大豆会如此的价低并且其售卖条件还会如此的优惠的根本成因,是为了发现问题,从而采取正当的应对措施。中国可以借助反倾销调查,合理合法地了解进口大豆的种植、生产、销售等等各个环节的具体情况,从而汲取到先进的生产和管理经验,也有利于国内大豆的种植、生产及销售等等。

中国的进口大豆,大多以转基因大豆为主。转基因农作物的安全问题,在全世界范围内,始终都还没有达成共识,中国

既国门大开,放任转基因大豆堂而皇之地进入,岂不有替他人进行大规模转基因作物和食品安全性实验的嫌疑?

国产大豆的质量,远比进口大豆的质量好,国内油脂油料企业之所以不愿意收购进行加工,仅仅只是由于进口大豆的价低所“压制”,并非简单意义上的优胜劣汰,反而变成了劣胜优汰了。这种现象,就已经不仅仅是影响中国农民的切身利益的问题了,而且是威胁到中国的粮食生产安全的地步了。一旦中国的农民都不愿意进行大豆的种植和生产了,中国的粮食安全就从何谈起呢?是希望世界上有取之不尽,用之不绝的大豆随时随地地满足中国庞大人口的需要吗?难道非得等到危机出现和爆发之后,再来亡羊补牢?历史的经验告诉我们,中国曾经遭遇的惨痛教训,是绝对不能够忘怀的。

中国虽然目前也有大豆的保护价收购等等一些政策,但从近年的具体实施效果来看,越来越有点力不从心的“感觉”。

这主要是因为这些收储和补贴政策,当初制定的时候,并没有把国际的因素考虑进去,从而造成了目前的被动局面。同时,进口大豆的配额制政策,并没有协调好国内大豆种植与生产的关系,客观上形成了一种恶性的压迫国内大豆种植积极性的循环;即进口大豆价低,“压迫”国内大豆种植面积下降,需求缺口扩大,从而导致进口量上升,又反复“压迫”种植面积下降,周而复始。

中国应尽早实施对进口大豆的反倾销调查。面对国际化全球化经济发展的时代大背景,世界范围内的贸易保护主义势力不断抬头,中国所面临的国际政治经济形势日趋复杂,如何参与到国际分工与协作中去,又如何保持一定程度上的独立性等等,都需要中国人不断挖掘自身的潜能,始终保持清醒的头脑,才能防患于未然。

(作者单位:武汉理工大学化学工程学院)

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。

如果您想发表评论,请打电话0755-83501640;发电邮至ppll18@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。