

美二次经济刺激效果难达理想

陈东海

9月22日,美联储召开利率政策会议,会议上除了决定保持0-0.25%水平的基准利率不变外,还声称将在较长一段时期内将利率保持在极低的水平,如果需要支撑经济、提高通胀率,准备提供进一步宽松措施。美联储还表示,当日购买2013年3月15日至2014年8月31日到期的美国国债。这是美联储继续使用变相手段在推出第二次货币刺激政策。

同时,9月份美国总统奥巴马接连推出了总额度达到3500亿美元的新一轮计划。奥巴马先是于9月6日在密尔沃基举行的一场劳工节集会上公布了一项2011年支出500亿美元修建公路、铁路及机场跑道的计划。这项计划将修建15000英里的公路、新建或重建4000英里铁路以及整修约150英里的机场跑道。该计划还考虑新建一个空中导航系统,以减少航班延误。接着,奥巴马又于9月8日在俄亥俄州工业重镇克利夫兰宣布了总额达3000亿美元的企业减税优惠措施,以鼓励投资和创新。

实际上,经济刺激的风声之前就已经放出。8月30日,奥巴马在白宫召见其经济团队后发表讲话称,其经济团队正在努力寻找刺激美国经济增长的新措施。白宫发言人随后明确证实,奥巴马将在数周内提出有针对性的方案,以刺

美国第二轮经济刺激计划的推出的民意基础和正当性不足,且规模不及第一次经济刺激计划的一半,所以其效果无法同第一次经济刺激计划相提并论。加上目前面临的国际环境也与当初迥异,因此,其对金融市场的正面作用不会持久。

激经济继续复苏。

与2009年的第一次经济刺激计划一样,奥巴马的第二轮经济刺激计划公布以后,引起了全球金融市场的乐观反应,主要股票市场指数见底上涨,原油和大宗商品同样见底反弹,而美元指数则下跌,商品货币等非美货币则上升。9月24日,美国道琼斯指数便大涨198点,升幅高达1.86%。

但是,由于美国的第二轮经济刺激计划的正当性不足,且规模不及第一次经济刺激计划的一半,所以第二轮经济刺激计划的效果已经无法同第一次经济刺激计划相提并论。更重要的是,目前美国的第二次经济刺激计划的主客观条件已经大异于第一次经济刺激计划,所以第二轮刺激计划对金融市场的激励作用不能与第一轮同日而语。

第一次经济刺激计划推出和实施以后,美国道琼斯指数从2009年3月6日的最低6470点,一直上涨到2010年4月26日的最高11258点,涨幅达74%。原油期货的价格也从最低32.40美元/桶上涨至最高93.31美元/桶,涨幅高达188%。第一次经济刺激计划对于实体经济作用甚微,却刺激了巨大的新

金融泡沫。

然而,第二次经济刺激计划反对者更多。新刺激计划总规模只有3500亿美元,与第一轮无法相比,而且还面临着国会的杯葛威胁,最终能够生效实施的额度,可能要大打折扣。虽然伯南克仍然在配合奥巴马政府,已经决定将到期购买MBS的资金用于购买2年期、10年期和通货膨胀保值债券(TIPS),并且承诺未来必要时将再采取“非常规”的货币政策等,但是仍然不能同第一次经济刺激计划时美联储资产负债表膨胀程度相比。因此,纯粹从刺激的角度来讲,其对于金融市场的作用也难及第一次刺激计划的一半。

如果从刺激政策的环境来看,第二次刺激计划的先机尽失。第一次经济刺激计划推出时,金融市场除了因得到巨大的输血资金而弹药充足以外,也有未来全球经济将见底复苏的憧憬和预期作用所给予的巨大支持。但是,第一次经济刺激计划只治标而不治本,因此对于经济只有短期的刺激作用,而不能奠定经济长期好转的基础,所以在第一次刺激计划的效力丧失时,经济便再度放缓而面临二次衰退的威

胁。现在,全球都已经看清了经济刺激计划的根本不足和缺陷,因此,即使在更短的时期内经济会因第二轮刺激计划的实施而稍有起色,很快也可能再次回落。所以,现在人们对于第二轮刺激计划的作用普遍怀疑。在这种状态之下,第二轮经济刺激计划对于金融市场的激励作用将非常有限。

对于金融市场不利的是,新刺激计划已经没有第一轮时的全球协调环境了。美国推出全球第一次经济刺激计划之时,得到了全球的全面配合,几乎所有重要经济体都相应地推出了规模巨大的财政和货币刺激政策。但随后欧洲爆发债务危机,欧洲诸国已经开始削减财政赤字,逐渐退出经济刺激计划。日本再度搞财政刺激等也力不从心。新兴经济体由于财政刺激过度、货币发放过度,已经面临滞胀风险,有的已经开始加息,或者是面临加息的压力。因此,美国现在只能唱独角戏。所以,美国独自启动新的财政刺激计划,对于金融市场的激励作用,将远不及全球全面的行动。

总之,美国最新推出的第二轮经济刺激计划,对于金融市场的正面作用不会持久。

(作者单位:东航国际金融公司)

焦点评论

经济时评

技术引进新模式有助打破创新瓶颈

陆志明

经济持续增长的关键是产业结构升级,而产业结构升级的关键则在于技术水准的提高。近期有媒体刊登了一则不太显眼但却意味深远的消息:以色列一家私募基金——英菲尼迪股权基金管理集团(Infinity Group)希望通过建立知识产权银行,收购以色列或者其他国家短期内无法变现的技术资产,结合中国的廉价劳动力和制造业基础,利用中国对外国技术的渴求来共同牟利。

出于保护本国知识产权等原因,西方发达国家对中国的技术封锁实质从未中断过。直至近期奥巴马政府提出“出口倍增计划”,呼吁加大对中国等发展中国家的高科技产品出口比例,技术出口管制才有所缓解。然而相对于中国产业经济转型所需的技术进口需求而言,欧美传统发达国家的技术出口仍远远无法满足,中国必须在短期内寻找其他途径。这也是近期诸多企业走出国门,积

极收购外企的主要原因之一。

从优先序列来看,国内资本“走出去”收购的对象,最优为具备中长期发展潜力、核心技术,次优为关键矿产资源、较次的是获得少数股权甚至只是以债权形式投资回报。从实际收效看,目前无论是民企还是国企,成功实施收购的多属较次的人股获利;在关键矿产资源领域能够纳入囊中的一般已属“非主流”边缘资产;而在具备发展潜力的核心技术方面,基本尚未入门便遭西方国家以“威胁安全”借口封杀。

中国今后再像对外开放初期阶段那样借助欧美中低端技术转移已经不太现实。除了不断提升自身的创新能力,技术引进必须开辟除欧美以外的“第三方通道”。通过投资知识产权银行模式批量引入国外技术,并将其与国内产业提升和市场开发相结合是一项大胆的尝试。

从英菲尼迪基金在中国的实践看,确保技术“引进来”并为我所用的关键

在于两点:一是搜索到技术提供方和国内引进方共同所需的技术资产;二是确保转让过程中知识产权得到有效保护。第二点也是传统西方发达国家长期以来诟病中国的焦点,对于“引进来”并为我所用的知识产权,必须强化监管力度,并逐步建立起长效保护机制。

而对于第一点,中国必须强化与英菲尼迪这样知识产权转移基金的合作力度。事实上,此前台湾依靠美国硅谷华裔科学家打造国际IT行业航母的历史告诉我们,强化与外部技术力量的合作是技术增长领域实现“赶超式”发展的主要路径。尤其是在新能源、新材料等新兴技术领域,中国与欧美发达国家同样处于起步阶段,彼此之间技术差距较小,进入壁垒较低,是中国大力引入的先进技术领域。

如何扩大与以色列这样技术转移国之间的合作,应该是下一步中国技术引进的关键所在。以色列这样国家的普遍特征在于:国内技术研发能力很强,但

是由于国内劳动力成本较高、产业基础薄弱,对科研创新的变现能力有限。中国可以考虑制订相应的技术引入对策,如对知识产权银行的投资力度,中投这样的国家级对外投资公司也应加强对国内外技术引入型基金的扶植力度;提升鼓励帮扶力度,如税收和产业政策方面的优惠等等,帮助企业渡过引入技术初期的财务艰难时期。

当然,最终中国经济的腾飞还是离不开本身的创新造血能力。台湾IT代工巨人无法成长为真正的IT行业巨头的前车之鉴告诉我们,中国崛起不能靠富士康这样的代工厂,而要靠英特尔这样的行业高端领跑者。在投资知识产权银行的同时,培育自主创新能力必不可少。值得注意的是,中国研发创新人员并不应局限于国内和海归人员,像以色列这样可以向中国有偿转让的海外研发力量也应得到充分的重视。

(作者为交通银行发展研究部研究员)

实话实说

中部崛起不能走土地GDP老路

陈和午

国家发展改革委副秘书长李朴民9月25日在中部论坛南昌会议上表示,今年中部六省上半年实现生产总值3.78万亿元,同比增长15%,比上年同期提高6.2个百分点。中部六省经济发展延续了去年以来回升向好的势头,增速居东、中、西和东北四大经济板块之首。同时国土资源部将对中部地区实行用地计划指标倾斜政策。

显然,中部地区经济高涨,土地政策的含金量作用非凡。此前,9月6日,国务院出台的《国务院关于中西部地区承接产业转移的指导意见》中明确提出:在坚持节约集约用地的前提下,进一步加大对中西部地区新增建设用地年度计划指标的支持力度,优先安排产业园区建设用地指标。”值得警惕的是,中部崛起还要走土地支撑GDP的老路吗?

改革开放以来,中国GDP的持续快速增长,土地的贡献功不可没。作为中国经济发展最快、综合竞争力最强的两个地区,率先开放的珠三角和长三角在土地支撑GDP模式上更是起到了带头大哥的作用。现在地方政府已将“土地财政”模式演绎得炉火纯青,纵然地方官员心中都明白土地财政模式的不可持续性,但是现实中却像吸鸦片似的,欲拒还迎。

全球金融危机以来,新一轮产业转移热潮汹涌,以广东为代表的中国东部地区也加快了“腾笼换鸟”的产业转型升级步伐,中部地区具有区位、资源、环境和产业基础等优势,无疑成为了承接产业转移的重点区域。

现实情况是,由于沿海地区产业升级并没有预想的那样顺利,不少的地方依然存在着“新鸟没来,怎敢让旧鸟飞走”的心态,因此等待东部“飞鸟”的中西部地区,

承接产业转移的情况也多少受到一些影响,这也造成了中西部地区开始纷纷沿海“抢转移”,到转出地“进笼抓鸟”。

中西部地区承接产业转移靠什么?靠什么争夺“落地权”?由于东部产业转移是制造业主导,而他们面临的问题是东部劳动力、土地等要素价格的大幅上涨,是土地利用空间的严重不足。劳动力可能还比较好解决,现在国内新一轮劳动力流动空间结构开始改变,以前东南方的农民工在故土找“饭碗”的越来越多。因此,最突出的就当数土地这一招商引资的强大动力了。

去年保增长之下,各地用地指标捉襟见肘,中部地区也不例外。例如,安徽省国土厅预计,今年安徽省建设用地需求在50万亩左右,其中新增建设用地需求约43万亩,而每年国家给安徽省的用地指标加上使用国家直管计划共约20

多万亩,缺口达20多万亩。

在各地城市化进程加快的态势下,土地供需矛盾也会显得格外突出。现在土地几乎成为了“唐僧肉”,各方都在抢,这无疑也是吸引产业转移的重要筹码。如今国土资源部将对中部地区实行用地计划指标倾斜政策,给了更多的建设用地指标,中部地区自然心中窃喜,因为上面可能有意无意又给了他们“圈地”的暗示或动力。

然而,中部地区不少省份是我国的大粮仓,现在中部崛起大有继续走土地支撑GDP的模式之意,那么中国18亿耕地红线、经济转型都将面临更大挑战。况且现在不仅仅是中部崛起,东北振兴、西部大开发又一个十年,10多个区域规划也已全面开花,或许明天这些地区也会依样画葫芦,土地钦差们的监督之效恐怕也只能是隔靴搔痒了。

(作者为资深财经人士)

鹏眼

香港物业税为何未能抑房价

黄小鹏

物业税及其效果是人们争论的焦点,但争论各方却很少详细研究各种不同模式物业税的实际效果。

在不同国家和地区的税收体制中,与房产相关的税收经常出现同名不同、实同名不同的现象。为了避免张冠李戴,有必要作一个简单的正本清源。

名实之异的类型大致有三种。一是欧美模式。名称叫物业税,由地方政府征收,定位为为治安、教育和环卫融资,它建立在土地私有的基础上,是一种直接税。

第二种是香港模式。围绕房产征收的税主要有两部分,一部分叫差餉,另一部分叫物业税,两者均以租金为税基。差餉税事实上是一种营业税,从性质上看属于间接税。值得注意的是,香港实行土地官有制,政府垄断全部土地所有权,拍卖土地只是出售一定年限的使用权,这点和中国内地是截然不同的。

第三种模式是中国内地。目前我们对房产的经营性行为征收,其中又分住宅出租和商业地产出租,涉及的税种有营业税、城市维护建设税、教育费附加、房产税、城镇土地使用税、城市房地产税、印花税、个人所得税等各种名目。从税收性质来看,包含了少量的直接税成分,但大多数是间接税。内地模式与前两种模式差异较大,既存在定位不明、性质不清问题,又有过于复杂、征收漏洞多的弊病。可以认为内地与房产相关的税制是非常落后的。

当前国内围绕物业税能否抑房价和打击投机问题,各方争论不休,充满了理论上的混乱,更夹杂着强烈的利益表达。令我们感兴趣的是:不同的税制与房价波动程度及投机行为之间是否存在某种联系?从直观上看,欧美国家房价波动不小,但和香港比,仍是小巫见大巫,而美欧国家的房地产个人投资和投机行为之间,与香港激烈的投资投机气氛相比,简直不值一提。产生这种差异的原因当然是多方面的,但税制扮演着重要角色是毋庸置疑的。

香港政府定期评估市场租金,然后在这一虚拟租金值打八



折的基础上征收5%的差餉税,也就是说,不管你的房子是用来自住、空置,还是用来出租都必须缴纳差餉税,如果出租还需另按实际租金收入征收约15%物

业税。差餉税率按房产市场价值折算成美欧的物业税率,大约只有0.2-0.3%,有时候政府还会根据经济形势作出普遍的宽减。值得注意的是,在房价上涨而租金不涨或房价涨幅超过租金涨幅的情况下,折算后的税率呈现出下降的趋势。这微不足道的税率,与欧美模式下1%-2%、甚至3%的税率相比明显偏低。持有房产的成本大大低于欧美,更重要的是香港的差餉税只与市场房租行情挂钩却不与房价挂钩,这两大原因正是香港的差餉税对抑制房价和房地产投机效果不彰的原因。

结合其它国家和地区的经验,回到当前国内的争论上来,我们可以发现,物业税的征收是否存在二次征税的法律障碍、效果如何,与土地是否国有、是否房地产税、印花税、个人所得税等各种名目。从税收性质来看,包含了少量的直接税成分,但大多数是间接税。内地模式与前两种模式差异较大,既存在定位不明、性质不清问题,又有过于复杂、征收漏洞多的弊病。可以认为内地与房产相关的税制是非常落后的。

当前国内围绕物业税能否抑房价和打击投机问题,各方争论不休,充满了理论上的混乱,更夹杂着强烈的利益表达。令我们感兴趣的是:不同的税制与房价波动程度及投机行为之间是否存在某种联系?从直观上看,欧美国家房价波动不小,但和香港比,仍是小巫见大巫,而美欧国家的房地产个人投资和投机行为之间,与香港激烈的投资投机气氛相比,简直不值一提。产生这种差异的原因当然是多方面的,但税制扮演着重要角色是毋庸置疑的。

香港政府定期评估市场租金,然后在这一虚拟租金值打八

财经漫画

房价推高菜价



ICLONG/供稿