

反思量化宽松政策的伦理基础

陈东海

10月13日北京时间凌晨,美联储公布了9月21日货币政策会议纪要。该会议纪要显示,美联储政策制定者认为不久后进一步放松政策可能是合适的,将政策选项的考虑重点放在购买国债及能够刺激通胀预期的方式上。纪要的公布令其可能采取的措施的时间和政策选项,变得更加清晰。11月2日和3日,美联储将举行议息会议,外界普遍预期,在这次会议上,新的量化宽松的政策将被推到前台。

“量化宽松”这个名词已经把人们的耳朵都听出了老茧,似乎是一个治疗重大危机的灵丹妙药。其实,这个名词为金融市场所熟悉,还是日本人的功劳,早在2000年以后日本就开始实行量化宽松的货币政策。当然首创这一政策的还是美国人,远在上个世纪60-70年代,美国为了平缓国债收益率曲线和对付衰退与逆差,进行过购买长期国债而抛售短期国库券的操作,这是量化宽松政策的雏形和鼻祖。

2010年3月以后,日本就再次扩大了量化宽松的货币政策规模,而美国联储也在8月和9月,再次使用第一次

金融业参与社会财富分配的机制目前严重畸形,实际上是一种掠夺性机制。有必要反思和澄清金融行业的伦理,重新设计公平的金融业运行机制尤其是财富分配机制。同样,量化宽松的货币政策及其他各种形式的宽松货币政策,也不具备伦理基础,是一个负面作用大于正面作用的政策,不应该加码和延续,而应该尽早退出。

量化宽松政策到期的资金继续购买国债,等于是变相推出量化宽松的货币政策。全球其他经济体的极度宽松的货币政策也如出一辙。

那么,美日等各经济体的量化宽松的货币政策真的惠及了普通大众或者达到宣称的目标了吗?美国2009年3月实行第一次量化宽松的货币政策,但是2009年2月的美国失业率是8.2%、3月的失业率是8.6%,然而以后失业率节节走高,于2009年10月攀升到10.1%,至2010年3月维持于9.7%。从2010年7月美国传出再宽松预期,当时美国的失业率为9.5%,但是现在在9.6%,这也不是偶然的。虽然量化宽松的政策不可能立竿见影,但是如今美国失业率一直维持于9.5%以上,就足以证明美国的量化宽松货币政策对于失业率没有发挥作用。同样的,也没有发现美国的量化宽松货币政策对于通货膨胀发挥明显的作用。至于日本,在

2000年以后二个量化宽松货币政策的时期,都是一直伴随着通货紧缩,其政策目标显然是失败的。

那么,谁从量化宽松的货币政策中受益了呢?或者说量化宽松的货币政策实际上发挥了什么作用呢?根据10月13日《华尔街日报》公布的一项调查显示,华尔街薪酬可望连续第二年创出历史新高。包括银行、投资银行、对冲基金、资产管理公司及证券交易所在内的35家表现最好的上市证券及投资服务公司,今年将支付1440亿美元的薪酬及福利,较2009年的1390亿美元增长4%。35家公司中预计有26家将为员工加薪。而在2009年,在全球仍然深陷危机之中时,华尔街等逆势大肆派发奖金的行为就曾引发社会舆论的愤怒。

华尔街和全球一些金融超级大鳄们为什么可以在众多普通百姓仍然忍受高失业、实际收入下降等困苦中独自享受高薪盛宴?原因在于量化宽松政策实实在在有益于金融市场。量化宽松货币政策就是大肆开动印钞机撒钱,钞票多了,自然金融市场就牛气冲天了。金融市场牛气冲天,金融大鳄们能不享受盛宴狂欢么?美国道琼斯工业指数在2009年3月见底,从最低6470点飙升至2010年4月的最高11258点。第二轮量化宽松的政策预期形成后,道琼斯指数从2010年7月初的9614点快速上涨至10月13日的最高11053点。全球其他国家大都上演着类似于美国的剧本。

可见,量化宽松的货币政策,根本就没有达到目的,只不过是惠及了一些金融大鳄,而对普通劳动大众产生巨大

的损害,居高不下的失业率就是明证。量化宽松的货币政策实际上是一个财富的再分配机制,那些勤勤恳恳劳动的人,以及社会上广大的普通人,都是这个政策的边缘群体,而金融大鳄等群体,在社会总财富不变而发钞量大增的情况下,从其他群体攫取了财富。

因此,有两点内容急需全球进行反思。第一,有必要反思目前全球的金融机制在社会中畸形的财富分配机制,即金融行业的伦理问题。第二,有必要反思量化宽松货币政策的伦理问题。目前全球那些迅速暴富的人,除了特权阶层以外,多数集中于金融大鳄之中。虽然金融业有助于财富的创造,但是社会的各行业,也都有助于财富的创造,为什么财富要畸形的向金融大鳄们失衡的倾斜?这说明目前设计的金融业参与社会财富运行和分配的机制是严重畸形的,实际上是一种掠夺性机制。假如金融业收取交易额的1%作为自己的营业收入或者佣金,看似不高,但是由于金融业的黑洞吸收效应和杠杆效应,其实际比例可能高的惊人。因此,过去设计并一直运行至目前的金融业的机制实际上是个挟权以自肥的机制。所以,有必要反思和澄清金融行业的伦理,重新设计公平的金融业运行的机制尤其是财富分配机制。

同样,量化宽松的货币政策及其他各种形式的宽松货币政策,多数与实体经济药不对症,主要是对金融业产生有利的作用,因此这个政策实际上不具备伦理基础,是个不好的政策,或者是对于社会的负面作用大于正面作用的政策。为了公平健康的财富运行和分配机制,目前各种量化宽松政策和各种宽松货币政策既不应该加码和延续,正确的做法应该是尽早退出这些政策。

(作者单位:东航国际金融(香港)公司)

焦点评论



财经漫画

限购令引退房潮

朱慧卿/图

不平则鸣

通胀控制目标提至4.5%误国害民

余丰慧

一位知名经济学家日前指出,由于中国近期仍然可维持9%的经济增长率,通货膨胀率警戒线不应该局限于3%,而是可以提高到4.5%,是社会可以承受的。无独有偶,就在上周,中国社科院发出报告,建议政府对价格控制的目标不宜定得太低,可考虑上调至4%左右;中国发改委宏观经济学会秘书长日前也说,中国须忍受更高的物价上涨率。

众所周知,国际公认或者国际惯例的通胀警戒线是3%,年初两会上经过人大代表表决通过的政府工作报告确定的通胀控制目标是3%左右。如果按照这位专家的建议调至4.5%,将高于国际公认的警戒线和今年中国通胀控制目标1.5百分点。

面对节节攀高的物价,这些专家们无视其对百姓生活造成的压力和负担,不是想方设法应对可能发生的通胀,却又是要求百姓忍受更高的物价上涨率,又是建议政府调高通胀率控制目标。这种掩耳盗铃的做法,完全是坐在办公室里臆造出的馊主意。

这些专家们建议提高通胀控制目标的理由有这样几个:一是给改革资源能源价格改革创造环境和条件;二是社会可以承受得了;三是9%的经济增长率需要更高的通胀警戒线。

细细分析这些理由,没一个站得住脚。第一,年初两会上确定3%目标是已经考虑到为资源环境税费和资源性产品价格改革预留一定空间。这些专家们何以又来一个4%控制目标是为了资源能源价格改革创造条件呢?你们想到的,温总理早就想到了,简直是画蛇添足,不知斤两。

其次,年初两会上温总理在阐述3%控制目标时,就已经说到综合考虑

了“居民的承受能力”,总理把居民对物价的承受能力考虑在3%,而这帮专家为何扩大至4.5%,根据何在?

其实,从中国居民的收入水平特别是收入增长情况看,应该低于西方国家3%的警戒线,而不是高于西方国家。而专家竟然说,3%的通货膨胀率警戒线是适用于西方的,言外之意不适用于中国。要说不适用的话,应该是中国不适用于这么高的警戒线,而不是相反。这些专家不强调收入与西方接轨,却要求物价控制目标高于西方国家,其居心何为?

第三个理由同样不成立,9%的经济增长率就非要高于国际警戒线的通胀率,完全没有事实根据。从国内看,中国多少年来物价基本控制在3%左右,经济却保持在两位数的增长率。从国际看,超过3%的警戒线,就要发生一系列经济问题甚至社会不稳定,也不乏出现政权更迭等重大事件。

目前,中国物价形势异常严峻。在年初蔬菜价格上涨后至今保持在高位运行,猪肉等肉类产品价格正在直线走高。目前,食用糖、食用油价格正在攀高,饭店、饮食价格出现了新一轮上涨。海南暴雨对来几个月的菜价冲击很大。从国际上看,美国采取的量化宽松货币政策已经造成全球资产价格、大宗商品价格暴涨,全球通胀传递到中国在所难免。在8月份中国通胀率创出3.5%新高后,9月份可能再次创新高。

采取自欺欺人的调高通胀率控制目标的措施,实在是误国害民之举,这是不顾百姓生活的歪点子、坏主意,这是拿自己的高收入水平去度量普通百姓承受能力的想当然做法。决策层决不能被其误导,应该迅速采取各种措施,坚决与通胀做不懈斗争,切实保护普通人民的利益。

经济时评

农产品价格飙升的宏观因素

陈和午

近日,农产品再次成为耀眼明星。农产品期货近乎疯狂,资本市场农业股也是亮点纷呈,而现货市场农产品价格涨势方兴未艾。与上半年小品种农产品唱主角不一样的是,下半年以来,粮食、棉花、食糖等大宗农产品价格开始发力接棒,引发了人们对通胀的担忧。

那么,究竟谁是农产品涨价的真正幕后推手呢?简单的看,主要是由严重自然灾害引发的市场供求关系失衡。农产品供给预期减少,而需求不变或者增加,价格自然要水涨船高。供不应求拉动农产品价格猛涨当然是没错,然而,这只是市场层面的一种解释,要清楚理解农产品涨价问题,需要透视深层宏观因素。

在笔者看来,从宏观角度来理解,本轮农产品飙升与实体经济环境不佳下的货币政策宽松、农产品流通体制的严重缺陷、经济增长周期以及城市化大跃进中的农村“三化”格局密切相关。

首先,宽松货币环境的推动。2008年10月至2010年9月两年时间里,中国新增贷款增加了17.3万亿,月均超过7000亿元,如此天量的钞票进入到市场,必然要寻找出路,而在实体经济“国”风声中的长期扭曲的工农产品价格剪刀差存在态势下,农产品成为投机炒作的重点对象,生姜贵过鲫鱼、河虾赶上阳澄湖蟹已不是什么新闻了。

其次,农产品流通体制的严重缺陷为农产品价格上涨提供了制度缝隙。尽管20世纪80年代以来,政府主导的农产品流通体制改革取得了长足发展,但随着我国农产品市场化程度的提高,对现代农产品物流的需求也不断上升,制约农产品流通效率的制度瓶颈始终没有消除,目前农业所面临的“小生产与大市场”矛盾仍然异常突出,农产品流通成本一直无法“瘦身”的问题并未得到根本解决,我国农产品流通中始终存在着“两头叫、中间笑”的怪相,即农民抱怨赚不到钱,消费者声称菜价太高,而中间商却得逞敛财。

再次,超级通胀的经济增长周期暗流涌动为农产品价格上涨提供了共振环境。改革开放以来,我国物价和经济周期之间存在着宏观变化的风向标。权威研究表明,从历史数据看,1984年以来出现过三次农产品价格上升,与三次大的经济周期有关,而农产品相对价格上升和通货膨胀都

与经济扩张时期的低利率有关。经历了2008年以来的全球金融危机之后,中国新一轮经济增长周期正在形成,而天量信贷引发的流动性泛滥使超级通胀早已暗流汹涌。农产品价格和通胀之间的影响看起来是个鸡和蛋的问题,但两者之间的共振却是事实。农产品价格大幅上涨,往往会造成通货膨胀;而通胀预期的加重,反过来也会进一步强化农产品价格的涨价。

最后,城市化大跃进中的农村“三化”格局为农产品价格上涨提供了支撑土壤。伴随着新一轮城市化大跃进式推进,农村“三化”现象(农村空心化、农田抛荒化、城镇侵占化)开始愈演愈烈,这是农产品价格上涨的长期支撑力。

一是农村空心化。在种粮比较效益低的局面下,农村青壮年劳动力在加速流出,农村“空心化”现象日益突出,这是农产品价格上涨背后的残酷现实。中国老龄科学中心的一项调查指出,在农村“三化”格局中,农村老人中,有62.7%的人依然从事农业生产,农村中65-69岁的老人中有47.6%的人依然从事农业生产,即使是70-74岁的农村老年人中也还有29.2%依然从事农业生产。

二是农田抛荒化。农村空心化加剧了农田抛荒化。随着工业化和城镇化建设的高奏凯歌,大批青壮年劳动力外出务工,留下老弱病残,加上农业自然灾害频繁,农村一些地方农田弃耕抛荒现象日趋严重,尽管政府对此采取了一些遏制性措施,但收效并不明显,反而有继续恶化之势。根据国土资源部的调查,我国每年撂荒耕地有近3000万亩,而缺乏劳动力是撂荒的主要原因。

三是城镇侵占化。为了维护国家的粮食安全,国家出台了保持18亿亩耕地面积不能动摇的保护性政策。但在各地城镇化大跃进的浪潮中,地方政府违法侵占耕地的现象屡禁不止,被城市化的“农民”不断增加,导致越来越多的农民失去耕地。1996年~2009年13年间,全国耕地面积由19.51亿亩减少到18.25亿亩,减少了1.26亿亩,这一数字超过了产粮大省河南的全部耕地面积。尽管从数字上中国18亿亩耕地的“红线”目前还没有被突破,但以占补平衡制度为基础的耕地质量状况堪忧,此18亿亩耕地已非18亿亩耕地了,耕地的减少和质量下降,加上农业人口的下降和农产品刚性需求的增加,必然造成粮食价格的攀升。

(作者为正略钧策管理咨询顾问)

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;发邮箱至pp1118@126.com;或留言到深圳彩田路5015号证券时报社518026。

洛阳北玻:从“中国制造”走向“中国创造”

赵丹宁 熊庆

在上海浦东著名的东方明珠塔旁边,世界著名IT企业苹果公司中国旗舰店内有一座被称为“水晶灯”的金玻璃建筑,其中12块钢化玻璃,每块高12.8米,直径10米,顾客无不为之折服。殊不知,在当时苹果公司设计中国旗舰店之时,全世界用于建筑钢化玻璃的最大尺寸只有5米,苹果公司设计的尺寸是4.2米,而当苹果设计师到北玻探讨技术方案时,北玻却提出了他们当时根本无法想象的一个数字——12.8米。

在美国人怀疑的目光中,洛阳北玻成功的完成了苹果公司认为当时根本不可能实现的技术,苹果公司由衷的对北玻说出了“中国创造”四个字,苹果公司全球采购总监则称赞“北玻的新工艺

是革命性的工艺”,苹果公司也为这批“特别”的玻璃开出了每块玻璃100多万元的“天价”。

创造这一“奇迹”的正是我国钢化玻璃技术的龙头企业北玻公司,钢化玻璃是玻璃深加工的一种高强度安全玻璃,与建筑、交通运输、电子、军事等行业都有着密切的联系。近年来,由于全国新增民用建筑面积、汽车产销量的逐年大幅增加,人们对于高层建筑和汽车用玻璃的安全性也逐渐重视,因此钢化玻璃、夹层玻璃需求量大增加,这对玻璃深加工技术领域的代表企业洛阳北玻来说,无疑是一个良好的发展机遇。

早在70.80年代初,国外已开发出了水平钢化设备,随后的几十年里,世界

上玻璃深加工技术的发展更为迅速。我国在玻璃深加工设备行业起步较晚,国内市场长期依赖进口,直到洛阳北玻公司创始人研制出第一台水平辊道钢化玻璃生产线和我国第一条水平辊道钢化玻璃生产线,填补了国内空白,结束了我国不能制造水平辊道钢化玻璃设备的历史。

如今,公司自主开发研制的钢化玻璃工艺技术和设备在产品质量、使用性能、自动化程度上均可与进口同类产品抗衡,技术水平已优于国外同类产品,更具有投资省、能耗低的优势,打破了国外对深加工玻璃设备制造行业的技术垄断,为全面提高我国钢化玻璃技术水平和产品质量做出了贡献。

经过十多年的发展,北玻已成为国内生产规模最大、研发试验能力最强的钢化设备研发制造企业,产品销售量、技术拥有量、综合实力均位居世界前列,在洛阳、北京、上海三地占地面积近500亩,拥有近20条各类国际先进的自备成套试验生产线和试验室,其主导产品平弯钢化钢化机组产销量自2002年以来已连续8年稳居国内同行业第一,优良的产品性能使得公司产品已走向世界,累计有2000多条钢化玻璃生产线在中国和世界各地运行,产品还成套出口到美国、英国、德国、法国等50多个国家和地区,实现了我国玻璃行业在出口结构上的飞跃。

多年来,公司在技术研发方面不断

突破,成功研发出超大规模平弯钢化设备,将钢化玻璃技术再次推向一个新的高度。公司更凭借超大规模钢化玻璃技术的高品质和独创性,中标成为“苹果”上海旗舰店的玻璃供应商,建造出全球第一批超大规模建筑结构玻璃。北玻不仅获得了极高的品牌附加值,还成为全球顶级玻璃深加工技术与装备和产品集成供应商,真正实现从“中国制造”走向“中国创造”的转变。

法国设计大师安德鲁被北玻纯平无斑钢化技术所折服,从而修改国家大剧院的设计,采用北玻新技术,既节省玻璃投资近50%,又达到了晶莹剔透设计效果。这样炫目的成绩并不是一两次,北玻多项高端创新玻璃深加工技术还应用于

世博会“阳光谷”和“六铺码头”、奥运国家体育场(鸟巢)及“水立方”、新北京南站(亚洲第一站)、首都机场三号航站楼中华世纪坛、上海中国光源中心、北京国贸中心、新加坡机场、越南APEC会展中心等国家或地区的重大工程和标志性建筑,2010年北玻又以独有的纯平无斑钢化技术承接了2011年西安世界园艺博览会的玻璃项目,始终站在行业技术发展的前沿。

作为玻璃深加工技术设备行业的领航者,北玻始终引领着国内钢化玻璃的技术发展方向,积极推进产品创新、技术创新和管理创新,开辟了国际国内高端市场的通途,为“中国创造”带来令人自豪的回报。(企业形象)