

对央行后续加息政策应合理预期

央行在时隔近3年后首次加息,可谓出其不意;而加息方式也是选择不对称的,存款加息幅度大于贷款加息幅度。笔者认为,央行闪电加息政策的出台,应理解为政策重心会逐渐向“抗通胀”倾斜,加息周期或许已经到来。所以,市场对央行后续加息政策应作出合理预期。笔者认为,如果今年接下来的时间CPI以及房价上涨仍不能得到有效控制,不排除今年12月或明年一季度还将继续加息1至2次。

王勇

合理预期应遵循预期准则

合理预期,就是市场对于央行未来后续加息政策出台的时机、出台的几率、加息政策对市场以及对整个宏观经济的影响程度的一种符合理性的心理预期。其效果验证的准则就是符合客观性、把握全局性和事后验证性。符合客观,就是市场对政府政策的预期属于主观对客观的反映,其是否合理,关键要看这种反映是否符合客观规律。当前中国经济增长的基础基本牢固,虽然经济增速出现放缓势头,不过回落速度比较温和。

最新统计数据表明,今年前三季度GDP同比增长10.6%,其中一季度增长11.9%、二季度增长10.3%、三季度增长9.6%。另外,在过去的4个月中,有3个月CPI涨幅超过3%,尤其是9月份CPI达

到了3.6%,虽创新高但低于预期。那么,市场的合理预期,就是应看到这些客观事实。把握全局,就是判断央行后续加息政策的出台时机,还应紧密结合国内外形势,要有大局意识。目前,澳大利亚、挪威、印度、越南已先后加息,但美国、日本、欧元区等经济大国却反其道而行之,不但不加息反而减息或维持低利率政策不变,甚至准备采取定量宽松货币政策。

我国央行出于解决通胀压力考虑,在货币政策调整步调上并未与发达国家保持一致。那么,就合理预期而言,也应及时了解这些动态。事后验证,就是市场判断的未来实践证明。一般情况下,只要预期符合上述两项准则,那么实践证明,这些预期也一定会是合理的和有效的。

这次加息时机超市场预期

本次加息的时机,一是选择在十七届五中全会刚刚闭幕。这次全会上,深入分

析了今后一个时期我国经济社会发展的国内外环境。我国发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期,既面临难得的历史机遇,也面对诸多可以预见和难以预见的风险挑战。或许,这次加息,是为“十二五”开局保持一个良好的经济金融环境。二是选择在三季度经济数据即将公布。央行宣布加息,恰好是在国家统计局公布三季度数据的前两日。或许,这次加息,是为了加强通胀管理,着力抑制物价上涨。三是这次加息,或许是央行希望通过价格性手段,来抑制因流动性过剩引致资产价格的过快上涨。四是选择在市场对央行加息的预期概率最低。在这之前,央行刚刚上调了差别存款准备金率,并且连续发行3个月期央行票据以及开展91天正回购操作,市场以为金融调控将主要依靠数量型工具,所以,对央行加息预期概率降低。或许,这次加息,再一次表明货币政策的神秘不可测。

把握好后续加息时间节点

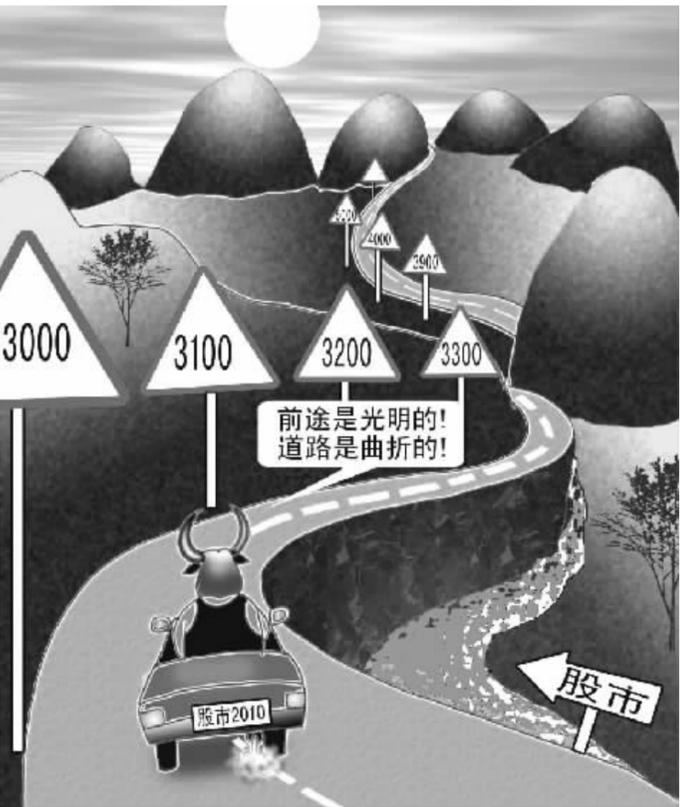
明年是“十二五”开局之年,中共十七届五中全会指出,“十二五”时期应加快转变经济发展方式,坚持把经济结构战略性调整作为加快转变经济发展方式的主攻方向,坚持把改革开放作为加快转变经济发展方式的强大动力。所以,加息政策也会以是否有利于加快转变经济发展方式作为选择标准。

央行此次闪电加息,是就经济增长适度放缓达成政策共识的重要信号,也显示出政府解决负利率问题的决心,并利用利率政策控制通胀压力和房地产投机。如果今年接下来的时间CPI以及房价上涨仍不能得到有效控制,不排除今年12月或明年一季度还将继续加息1至2次。但如果届时外需尚未完全恢复,楼市调控力度过大、经济下滑迹象存在的情况下,启动后续的加息政策可能就会十分谨慎。笔者正是特别担忧后者,所以还是主张年底之前不要再加息。

需要特别强调的是,央行应高度重视市场对通胀预期、货币政策特别是加息政策预期的引导。注重与社会公众的沟通。如每次货币政策的调控都应进行解释,让大家能够看清楚货币政策工具的运作方式,以便让市场能有一个正确的政策预期。并且要加快金融市场产品创新,推动金融市场健康发展等等。这些政策信号释放出来后,关键就是市场应提高对政策进行正确的分析和判断的能力,从而得出比较正确的结论和合理的政策预期。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授,高级培训师)

焦点评论



财经漫画

前途光明

王志成/图

实话实说

经适墓应避免重蹈经适用房覆辙

王石川

据报道,宁波将率先推出经济适用房型墓地。宁波市北仑区30个公墓将推出805个经济适用房。

“死不起,葬不起,买不起墓!”死无葬身之地,诸如此类的坊间哀叹,绝非矫情,一个墓动辄数万、甚至数十万都不是新闻,民众早就痛心疾首。早就有民众呼吁政府推出经适墓,在这种语境中,宁波北仑推出经适墓,既有必要,也是契合民意的一种体现。

据悉,北仑推出的经济适用房仅仅805个,有两种价格,第一种是墓盖加墓碑的筒易型经济适用房,最高售价不高于4800元;另一种则在墓的两边再加上“挡风墙”,并在墓身雕刻花纹,最高售价不高于7800元。但仅仅805个,显然无法满足需求。

但凡紧缺,必有竞争。但凡竞争,在不能确保公开透明的前提下,就必有猫腻存焉。由此我们可以想到经适用房。经适用房的腐败,说到底就是权力的腐败,一方面制度设计不够科学,审核机制不够严密,另一方面权力之手乱伸,经适用房成了权力侵吞和权钱交易的工具。在两会上,甚至有全国政

协委员提交《关于停止开发建设经济适用房》的提案。承载着无数期待和善意的经适用房,落得如此下场,令人唏嘘。

同性经济适用房,无论是房还是墓,都有着相同的本质,即都具有福利性质。但是,揆诸现实,只要有利益存在,就必然有权力之手的介入。为此,经适墓虽好,但如何避免重蹈经适用房覆辙,尤其重要。从根本上说,还是强化监督,阳光是最好的防腐剂,监督到位,将一些信息公开透明,置于民众的监督之下,权力才不敢乱作为,那些意欲浑水摸鱼的宵小之徒才无法得逞。

当然,如果经适墓少得可怜,再监督再确保公正,也无法破除人们“死不起”的喟叹,这就需要强化殡葬的公益性。去年,民政部发布《关于进一步深化殡葬改革,促进殡葬事业科学发展的指导意见》,意见要求各地政府出台惠民殡葬政策,建立和完善殡葬救助保障制度。该意见传递的信息还包括,基本殡葬费用将全由政府掏钱,并有望扩大到我国所有居民。实事求是地讲,这一愿景不可能在短短时间内就能实现。确保殡葬业的公益性,国人才能享有最后的尊严。

实话实说

从马化腾得房补看深圳房补制度

邓海建

多名富豪将获得深圳市政府的住房补贴,如马化腾每月可获3100元购房贴息。据深圳市近日发布的住房补贴拟发放人员名单,该市第三季度将向684人发放住房补贴,多名身为高层次专业人才的企业高管在列。

多数网友认为拥有大量财富的阶层不应该享受政府住房补贴,也有网友质疑深圳市的住房补贴制度。

深圳房补政策注定会招致口水多多,尤其是舆论将这项公共政策抽象成“在老百姓买不起房的前提下,政府竟然慷财政之慨给富人发房补”——这一诡辩式解读必引发民意反弹,质疑也好,骂街也罢,说的都是贫富分化的理,摆的都是公共利益的谱。

舆情汹涌的反思里,似乎少了对深圳

房补政策的理性解读。有人搬出马斯洛学说,说人家已经有了,何必继续满足已获得满足的需求?有人分析说这是明显的马太效应,难道地方政府非得让大家“穷愈穷富愈富”?……情绪淡定之后,我们不妨来看看这个“深圳房补”的本来面目:根据深圳市2008年推出引进高端人才的系列政策,深圳市国土资源和房产管理局2009年6月29日正式启动向高层次人才发放住房补贴的工作,符合规定条件的高层次专业人才可在深圳市国土房产局办理指定手续。换言之,政策初衷旨在激励为城市发展做出贡献的高端人才,并不是给“富人”锦上添花,那么,即便少数高端人才“很买得起房子”,也只是搭了政策的便车而已,并不能因此否定政策的善意与合理性。

对少数高端人才而言,也许并不是缺这点钱,但却非常需要地方政府有这

份“心”。公众算的账也不错,对公权秉持警惕感也没问题——只是,我们更应关注的是以下方面:一者,拿了这个“房补”的高端人士,到底有没有为增加城市福祉贡献相应的能量?他们的身份、职位,以及效能配不配这个补贴?二者,城市在关心高端人才住房的时候,有没有同样倾心关注底层民众的居住需求,他们能不能与高端人士一样获得相应的公共财政分享权?三者,这项政策本身的高层次专业人才可在深圳国土房产局办理指定手续。换言之,政策初衷旨在激励为城市发展做出贡献的高端人才,并不是给“富人”锦上添花,那么,即便少数高端人才“很买得起房子”,也只是搭了政策的便车而已,并不能因此否定政策的善意与合理性。

市场固然要讲公平,但市场的生命在于效率。任何时候,奖优惩劣的逻辑都不应被平均主义的思维所遮蔽。马化腾等有多少钱,那是人家的事情,只要合理合法,始终不能原罪,即便政府给他们发了房补,与“开着宝马车购经适用房”也是性质迥异的两码事。深圳能走到今天,我们也

得承认,它在赏俊识贤方面,的确有很多值得内地城市借鉴与思考的东西——而房补政策,也只是深圳个性“人才观”的一种诠释而已。

当然,这项政策之所以激起民意诸多联想,离不开某些现实语境:譬如地方性公共政策“嫌贫爱富”的倾向、财政硬约束始终未能成为政府限权的第一步、民生性保障政策执行乏力等。因此,“深圳房补”若想赢得公众的理解与欣赏,眼下而言,似乎在三个方面应该大有作为:一是细化房补政策的补丁,尽量减少搭便车的现象,保证政策的公平取向,防止出现“损不足而补有余”;二是加大保障性住房建设,经适用房、廉租房等也要像高端人才的房补那么温暖;三是整顿房地产市场,有序理性的房地产市场一旦建成,各色临时性政策的“房补”自然可以谢幕了。

专家论道

“国家养老”模式危机临近

张荣楠

养老问题从来不只是一个经济问题,法国不断升级的罢工事件正演变为一场欧洲社会危机,从法国、德国、西班牙,到意大利、英国和比利时,罢工像流行病一样在欧盟国家蔓延,而其背后所反映的却是欧洲高福利社会和养老模式的种种困境。

对于中国这样一个未富先老的发展中大国,选择何种养老模式意义更加重大。

一直以来老龄化被看作是与“人口红利”相对的“人口负债”。人口老龄化确实会给经济增长带来许多挑战和冲击,老龄人口数量的增加,将导致用于养老的资源总量的增加,如需增加有关养老的财政支出,提高企业养老金的支付水平和配置更多与养老有关的公共设施等。这些都意味着国民收入分配格局以及经济资源配置格局的改变。同时劳动力严重短缺也将带来经济总产出下降,储蓄率下降,导致投资减少等等。

然而我国老龄化又有其自身的特殊性和复杂性。与发达国家相比,我国老龄化社会具有老龄化速度快、老龄人口规模大、未富先老等特点。上海、北京这样的大都市老龄化情况更加突出。一般而言,发达国家是在实现了经济起飞和工业化完成之后,才进入老龄化社会,这时西方国家已开始由生存型社会进入发展型社会的新阶段,发展的目标开始逐步聚焦于人的自身发展;而中国是在低收入水平下进入老龄化社会,中国未富先老已成为严峻的现实。

是政府主导还是市场力量的选择,历来是社会养老保障模式关注的焦点。西方发达国家率先进入老龄化社会,建立了福利国家制度,并开始推行从出生补贴到丧葬费的一揽子福利计划,福利国家开始在欧洲风靡起来。在这种国家保障的模式下,政府承担了公民各种社会保障(医疗、教育、养老、救济、失业)的资金来源与待遇支付职能,但是我们能否完全照搬西方完全福利化的国家保障养老模式?

西方一些国家的养老保障方式,与之相伴的就是政府长期承诺的迅速扩大,这些承诺的最终承担者仍然是国家财政的巨额赤字。政府对社会基本养老的承诺具有制度刚性,随着人口老龄化进程的推进,养老保障覆盖面扩大对财政的潜在压力将逐步显现。特别是金融危机后,长期财政偿付能力使一些发达国家的养老保障更加不堪重负。

据IMF统计,从2007年至2014年,20国集团(G20)中工业化国家的平均国债负担率(国债与国内生产总值之比)将上升至近25%。但到2050年,这场危机的成本最多只会有人口老龄化带来的财政成本的5%。

以英国为例,英国政府预计到2017-2018年,老龄化每年带来的额外成本将达到GDP的1.6%。增加的相关开支相当于为国债负担率上升37%偿付利息。而金融危机和经济衰退预计将使英国国债负担率上升29个百分点。据统计,法国退休金

赤字在2010年将达323亿欧元,2018年将达423亿欧元。沉重的债务负担正在吞噬着政府的财政资源。

同样的养老赤字也在逼近中国,去年我国城镇基本养老保险基金总收入11491亿元,比上年增长18.0%,全年基金总支出8894亿元,比上年增长20.4%。收大于支,但是支出的增长速度大于收。2001年以来,在覆盖的城镇国有企业和集体企业职工中,参保人数平均增速为4.04%,已经低于离退休职工人数的平均增速6.64%,而养老金的筹集主要依赖参加养老保险的职工人数。显然,养老金收小于支的局面会持续下去,这意味着全国养老保险收支出现赤字并非是遥远的事。

那么中国应该选取什么样的养老保障模式呢?中国的养老体制安排要与未富先老的国情相一致。在较低收入水平下解决中国养老问题,既要考虑人口老龄化对现行养老保障体系的挑战,又要考虑量力而行,防止对长期增长带来冲击,降低经济增长速度。因此,我们需要从可持续性角度对中国养老保障体制改革进行评估,并结合人口老龄化趋势和经济增长前景,提出符合中国国情的养老保障体制改革方案,做到兼顾经济增长和“老有所养”。

从社会发展规律看,养老保障模式的选择受制于经济社会发展水平和文化传统。社会发展的不同阶段,养老保障模式也有很大不同。就养老保障模式而言分为家庭保障模式、国家福利保障模式和多元支撑的社会化共建保障模式三种。

在我国人口结构发生快速变迁、传统家庭养老保障功能萎缩、政府财政支付压力加大的情况下,推进社会化养老共建保障模式应该是符合中国国情的首选模式。而这种多元支撑的社会化养老保障模式就需要养老公共服务体系、社会化养老机构、社会养老保险、企业补充养老保险和个人储蓄性养老保险等一系列制度设计的全面跟进:

第一层次:加大基本养老保险的执行力。由政府、企业和个人三方供款的模式,即企业和个人为主,政府提供补贴,实行现收现付筹资方式。

第二层次:鼓励企业为员工建立企业年金保障。由政府提供优惠政策,实行劳动权利与义务相结合的原则,由企业为主,个人为辅供款,实行积累制筹资方式。

第三层次:积极发展商业寿险保障。采用自愿性,由政府提供政策,个人具有经济能力和偏好选择,实行积累制筹资方式。

第四层次:传承家庭养老保障。家庭成员对老人的赡养是互惠互利关系的体现。年轻一代对父母提供照顾,也为自己将来获得子女照顾创造了道德基础,这种供养与反哺的循环使家庭养老能够延续。

老龄化的银色浪潮正在逼近,启动中国养老保障制度改革已经刻不容缓。

(作者单位:国家信息中心预测部)

联系我们

本版文章如无特别说明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者任职机构的观点。

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