

收紧流动性刻不容缓

边绪宝

随着10月份宏观经济数据的陆续公布,我国未来的经济运行趋势更加明朗。从主要经济指标来看,与经济实际增长相关的固定资产投资、工业增加值、消费品零售、外贸进出口等主要经济指标虽然比前几个月有所回落,但是降幅趋稳,发展态势良好;而与整体价格水平相关的经济指标如CPI、PPI却出现快速上升,并且继续上涨的动力强化。总体上看,目前的经济形势可以用一句话概括为“经济增速逐步趋稳,通胀压力持续上升”。造成这种增长局面的原因主要有三个方面:主动调控收到效果;受统计基数的影响;货币超发是本轮通胀根源。通胀成为未来宏观调控的重点。

主动调控收到效果

造成本轮经济回落的主要因素是国家对财政投资的控制以及节能减排的强力实施,这是造成当前经济回落的主要原因。本轮经济调控最明显的就是固定资产投资的持续回落,造成投资回落虽然有去年基数高的因素,但更主要的是国家对一些重大建设项目的控制造成的投资增速回落。从10月份的投资数据来看,投资增速的底部已经显现,在贷款环比增长的情况下,今后的固定资产投资可能开始回升。

从工业产出来看,今年出台的产业结构调整、节能减排等宏观调控政策是导致经济增长放缓的另一重要因素。当前经济增速的减缓,与我国今年以来一直实行的包括调整产业结构、淘汰落后产能、节能减排等一系列收缩政策有关。

实话实说

高速公路拥堵免费应该全国推广

叶祝颐

据报道,四川省公安厅日前向省法制办提交《四川省高速公路管理条例》草案,提出在高速路拥堵达到一定程度时,对车辆免费放行,待交费车辆有权拒绝交费。

近年来,好多地方都出现了公路拥堵的现象。有的地方高速公路拥堵甚至常态化。针对黄金周期间高速公路拥堵的实际,四川省将出台地方法规,拟规定在高速路拥堵达到一定程度时,对车辆免费放行,待交费车辆有权拒绝交费,缓解高速公路通行压力,化解交通拥堵难题。应该说,这是一种务实的人性化举措,保护了司机的利益,也保证了交通畅通,提升了公共服务形象与高速公路的使用效率。此举值得期待。

其实,公路拥堵减免收费并非四川省的创造。广东省规定收严重拥堵时间歇性免费放行。首发公司在京沪高速施工期间,针对不同车型大幅降低京津高速的通行费用,以吸引过往车辆选择京津高速绕行,缓解京沪高速的施工压力。早在2007年1月江苏省就正式通过了《江苏省高速公路条例》。该条例更是明

经济时评

应该让财政收入增长回归理性

谭浩俊

据财政部网站11月11日提供的消息,10月份,全国财政收入7860.31亿元,比去年同期增加1015.38亿元,增长14.8%。其中,中央本级收入4132.31亿元,增长8.6%;地方本级收入3728亿元,增长22.6%。

按照目前的增长速度,全年财政收入突破8万亿已毫无悬念,而财政收入增长速度达到GDP增速的两倍也没有悬念。

作为衡量经济发展水平最重要的指标之一,按理,我们应当对财政收入的快速增长感到高兴。但是,事实并非如此。因为,从财政收入增长的实际情况来看,它并非是依据经济发展规律的自然增长,而是失去理性的增长。

自1994年实行分税制财政体制以

目前的经济形势可以用一句话概括为“经济增速逐步趋稳,通胀压力持续上升”。造成这种增长局面的原因主要有三个方面:主动调控收到效果;受统计基数的影响;货币超发是本轮通胀根源。通胀成为未来宏观调控的重点。

节能减排目标对能源、有色、钢铁、建材、化工等高耗能行业造成了较大的负面影响。从工业产出来看,重工业下降的速度远远快于轻工业,10月份重工业增加值同比增长13.2%,比今年3月末回落6.8个百分点;但是整体工业增加值降幅趋稳,尤其是PMI连续3个月回升表明工业经济月度环比上升。由于工业增加值和经济增长有着较强的一致性,因此工业增加值增速趋稳表明我国未来经济发展趋势良好。

受统计基数的影响

去年GDP增速的大起必然导致今年的大落。去年四个季度GDP同比分别增长6.5%、8.1%、9.5%、12.1%,今年前三个季度分别增长11.9%、10.3%和9.6%。从10月份工业增加值同比增长13.1%,预计今年第四季度将继续回落到8.5-9.0%,这两年的经济增长基本上是一个标准的“倒V”字。但从回落的幅度来看,二季度以来经济增速下滑势头已经减缓,不过经济回落的趋势至少要延续到明年一季度。但是,以企业景气指数、PMI为代表的主要先行指标都已经表明我国当前经济处在触底回升的过程之中。

货币超发是本轮通胀根源

通胀压力持续上升虽然有农产品价

格全面地、持续性地上涨的因素,也有国际大宗商品价格上涨向国内的传导原因,但是根源仍在于2008年底以来为了应对全球金融危机,我国央行实施的“极度宽松”的货币政策。

从通胀情况来看,10月份CPI同比涨幅攀升至4.4%,比上个月加快0.8个百分点,创下两年来新高。CPI持续攀升主要受翘尾因素以及农产品全面涨价的影响。目前,食品成为我国CPI八大类指标中权重最大的一类,食品价格上涨对CPI的影响约为34%。由于农产品生产存在很强的季节性,供给缺乏弹性,因此农产品价格在未来的一个时期将可能保持价格上涨的趋势。

每次发生通胀,我们似乎都能听到某些专家从农业歉收、农产品供应紧张、猪周期、灾害天气等找到理由,但是他们绝口不提货币超发这一通货膨胀生成的根本性因素。事实上,离开了宽松的货币政策环境,没有了很低的融资成本,群众也就不可能创造出“蒜你狠”、“豇你玩”、“苹什么”、“气得慌”等新闻,更不可能出现资产和商品价格的轮番上涨。

事实上,我国已经实施了两年多的宽松货币政策是造成价格全面上涨的主要因素。今年初,我国的货币供应量M1和M2增速分别达到38.96%和25.98%,并且高出同期GDP约20个百分点,由此导致的一个严重后果必然是通胀和资产价格的全面上涨。目前我国的广义货

币供应量约是当年GDP的1.8倍,货币超发现象严重。资本逐利的本性决定了超出实体经济增长的货币必然到处寻找增值的机会。从我国通胀发生的历次情况来看,通胀形成的背后都有货币供应量的推动因素。经验表明,凡是M2超过20%以上的过快增长,未来数月迟早都会发生通胀。

通胀成为未来调控的重点

毫无疑问,通胀成为未来宏观调控的重点。央行在前期发布的《2010年三季度中国宏观经济形势分析报告》称,由于粮食价格上涨和收入分配及资源价格进一步改革的影响,再考虑到国际大宗商品价格的不确定性,未来物价上涨压力不容忽视;因此,未来货币政策需要回归常态。

为了控制通胀,央行在10月19日上调金融机构人民币存款基准利率各25个基点,这是央行在时隔两年又10个月首次选择小幅度加息。11月10日,央行决定从2010年11月16日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。笔者认为,在不到一个月的时间内,央行连续动用加息和上调存款准备金率这一比较猛烈的政策工具显示了央行控制通胀的决心。

物价稳定是落实和贯彻十七届五中全会提出的“注重保障和改善民生”的实际体现。为了控制通胀,收紧流动性刻不容缓。

(作者系齐鲁证券高级宏观分析师)

焦点评论



财经漫画

财政部辟谣上调印花税

唐志顺/图

元来如此

限制外资进入房地产对谁有利

肖国元



据媒体报道,为了抑制房价,日前有关部门出台新规定:境外个人只能在境内购买一套用于自住的住房,而境外机构只能在注册城市购买办公所需的非住宅房屋。据相关人士透露,该规定主要为针对目前大量热钱流入内地楼市,扰乱了现有购房秩序的现象而出台,从源头卡住热钱进入内地的利益诉求。热钱是一股破坏性极大的祸水,确实应该严肃对待,不过,国内限制外资进入房地产市场并不是大姑娘坐轿——头一回,过去反反复复的折腾也没有解决多大问题。如今再一次抛出貌似杀手锏的规定究竟有何效果,是令人怀疑的。而且,外资进入房地产市场涉及方方面面,不像我们想象的那样简单,其间的微妙值得我们深思。

其实,早在9月8日,上海浦东陆家嘴一幅面积54415.3平方米的住宅用地经过多轮竞拍,最后落入港资企业九龙仓之手,而与之对决的几家央企终于败下阵来。最终,此幅地块以48.28亿元成交。与其拍底价相比,溢价率高达41%。在媒体惊呼“地产王”诞生的同时,一种观点也在蔓延,即投机性外资推高了内地的房价,应对外资采取抑制控制政策。

央企的财大气粗似乎是如雷贯耳的。在陆家嘴的土地拍卖市场上,央企竟然敌不过九龙仓,除了说明九龙仓的疯狂之外,恐怕说明不了别的。而疯狂与投机是一脉相承的,是一枚硬币的两面。九龙仓抬高了地价,自然也抬高了房价。据说,以土地拍卖价计算,上述土地之商品房的楼价已达到了每平方米35490元。加上建筑成本等其他费用,房价不知道高到哪里去了。相反,如果没有九龙仓的瞎起哄与叫板,地价不会这么高,建基其上的房价也会矮上一大截。因此,控制外资进入房地产的呼吁掷地有声。

外资进入房地产开发领域,形成更多的资金追逐有限的土地与建材的局面,从而抬高了地价与建材价格,最终抬高了房价,利益因此受损。结论自然就是要抑制外资进入房地产开发领域。这是我们的逻辑。

早在外资进入房地产开发领域之前,小规模的外资购房就在许多城市出现了。诸如北京、上海、深圳等经济发达城市的房地产市场上不乏外籍人士的身影。随着房地产市场跌宕起伏的,便是我们对待外籍人士购房政策的阴晴变化。房地产市场低迷了,就网开一面,允许外籍人士买房;当房地产市场火爆、房价高涨之时,就限制外籍人士入市购房。这样做看起来是为了抑制过热的市场,让市场降温,让国内的老百姓买到便宜的房子,实际上是帮了老外的忙,让他们低价入市,价高时远离市场。我若是老外,一定要给有关部门送去锦旗,感谢它们恰如其分的提醒与无微不至的关怀,让老外们远离房地产风险。

我们之所以如此行事,也是基于以下逻辑:外资购房加重了市场需求的砝码,抬高了房价,国内民众因此要付出更高的代价。因此,我们必须抑制

总之,外籍人士购房之举抬高了房价只是问题的一面,还有带来利润的另一面;外资进入房地产开发领域抬高了地价也只是事情的一方面,这种进入也会带来许多有利的其他方面。总体上,在一般情况下,外资进入房地产市场是利大于弊的好事。因此,在对待外资进入房地产市场问题上,我们要抱有更宏观、更长远、更全面的目光,而不要就事论事,更不要为了应付一时之需而鼠目寸光。

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,请打电话到0755-83501640;发电邮至pp118@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。