

用价格管制治通胀有害无益

刘晓忠

凶猛的通胀势能如同宇宙中吸纳物质之黑洞,正吞噬着中低收入者生活的尊严。而在让老百姓有尊严地生活这一理念指引下,出现了大量价格管制的政策。近日,发改委、工信部等多部委正酝酿诸项物价调控举措,试图极力挽回居民生活的尊严。应该说,自部分农副产品大幅上涨以来,发改委等部门就出台了价格管控和打击囤货等系列行动,遗憾的是,这些举措并未能阻止通胀势能,通胀正在诸多与居民日常生活休戚相关的领域蔓延开来。其实,无需更多的经济学知识,单凭常识即可知此举无效。价格管制之举等同于扬汤止沸,火未尽,锅只会烧得更热。这种现象源于当前主流观点对物价上涨的浮萍之见。当前部分主流专家要么依旧“狡辩”地认为当前的价格上涨是非通胀,要么倒果推因地生出结构性、输入型以及成本推动型通胀等似是而非的伪专业名词。遗憾的是,这些主流之偏见在很大程度上蛊惑了人心,并为相关部门所接纳。有关部门防通胀开始出现新思路,即

有此一说

抗通胀不能仅靠老百姓“省”

杨 晨

国家统计局公布的数据显示,10月份CPI同比上涨4.4%,涨幅创24个月新高。随着CPI持续走高,物价问题成为中国社会的关注焦点。调查显示,半数以上家庭计划未来一年压缩消费。伴随着物价节节攀升,大家除了自嘲为“房奴”、“车奴”、“孩奴”、“菜奴”,另一方面精打细算想办法省钱。近日一些网友结合自己的买菜经验,将如何买菜省钱的方法整理发布到网络上,一时之间这部“奴奴省钱攻略”爆红网络。这部“省钱攻略”包括找好说话的摊主、定点采购、傍晚临近收摊去买菜、看天气预报买菜,甚至还有用花盆种菜等。类似现象今年频频发生。前阵子,生活日用品价格飞涨,有的居民为了对抗高物价,大量囤积米、油、卫生纸等生活必需品,成为“囤囤族”。这种看似精明的生活实则无奈。没有人真喜欢这样憋屈着过日子,但是严峻的现实迫使大家不得不想办法省钱。面对今年全年CPI将超3%的现实,在收入没有增加的情况下,民众再怎么节省也对高企的通胀形势无可奈何,生活质量还是会上下降。在一项调查中,48%的人表示近期各种物品价格上涨对生活有很大的影响,而且若通胀情况进一步恶化,将会遏制居民的消费能力,最终不

从单纯的价格管制向多元化调控思路迈进——发展生产以从供给上缓解农产品供应,物资调配和流通环节干预,以及向中低收入者发放补助。例如,福州市采取由国有蔬菜批发市场供应市区蔬菜,官方消息称仅出这一招就直接使该市消费量最大的四种蔬菜价格平均回调三成。武汉则向中低收入者发放每月30元物价补贴。笔者不怀疑这些措施的暂时性效果,问题的关键在于其是否持久和治本,通胀会否以另外的面目出现。回顾古今中外之价格管制史,无数事例证明,任何形式价格和交易管制之举都不是解决通胀的有效之策。这些管制手段,唯一改变的是通胀的脸谱,而非通胀本身。公元301年古罗马皇帝迪奥克里颁布限价令,其结果招来的是公元306年君士坦丁上任后的恶性之通胀,而法国大革命时期的最高限价则某种程度把罗伯斯庇尔送上了断头台。改革开放之前,中国很少出现通胀,但这并非是非通胀不存在,而是在价格管制、物资配给等办法下,通胀以物资紧缺、无效资产等脸谱显示出来,改革开放后商品市场发育,通胀终于还原了本来面目。当前中国的通胀具有“双轨制”的特

征,一方面以显性的加速通胀示人,一方面则在管制之下以限电、油荒以及以次充好、缺少两等形式来释放,以当前农产品为例,只要打上有机绿色食品、无害非饲料猪肉等标签,都可以变相为高价食品等。事实上,当前在全国各地出现并持续蔓延的油气荒、批零倒挂等问题都是在能源价格管制下通胀改变了另一张脸谱。管制的结果不仅是通胀改头换面,更重要的是这类防通胀措施牺牲市场对资源之基础配置作用,严重阻碍经济效率。事实上,采取管制措施而非紧缩货币将使市场与行政力量玩起猫鼠游戏——市场本能的趋利避害行为,将使其规避管制的领域,使过剩货币向尚未实施管制的领域蔓延,这就逼迫行政之手跟随过剩货币的流窜路径,不断扩大管制范围。当然,一旦通胀在管制下以供给荒等变相形式出现,那么防通胀的手段将不得不升级为计划式生产,甚至物资配给等形式,以应对供给荒。因此,在不紧缩货币政策下,过度依赖价格和交易管制的结果不是驱逐通胀,而是驱逐市场。中国消灭物资紧缺,促进经济增长和改善人们生活水平正是市场机制之功,管制式通胀防止术隐患之大,由此可见。无须讳言,当前各地出现的油荒和

批零倒挂就与管制相关,而当前福建通过国企供给市区蔬菜,武汉向中低收入者发放最低补贴等,客观上都带有或隐或显的集中式计划流通(计划生产的初级形式)和物资配给(以货币补贴替代实物补贴)。通胀自始至终就是货币现象,这是任何形式的狡辩都无法遮盖的。但流动性并非均匀地作用于市场,不同领域的供需状况、价格敏感程度不同,使通胀本身就具有突出的结构性特征。通胀整体上以通胀税的形式体现,而在结构上则导致了私人部门财富的再分配,即最先接收过剩货币流动性而涨价的部门将在通胀的实现过程中占优,而其它部门或人群受损。换句话说,通胀实现形式的结构性,使得通胀税的税负分布也不均匀。由此可见,通胀的对症之药就是收紧货币政策。任何形式的价格和交易管制都无法防治通胀,而只是改变通胀的表现面目,使之以更隐蔽的形式呈现,同时,任何形式的价格和交易管制都是不同程度地对市场机制的驱逐,这种危害再怎么强调也不为过。

焦点评论



财经漫画 国外奢侈品中国赚大钱 李向东/图

经济时评

“吸、引、放”三招治理流动性过剩

张荣楠

在全球“美元潮涌”以及内部货币存量急剧放大的双重压力下,泛滥的流动性正成为中国经济运行中的洪水猛兽,中国成为全球流动性的巨大蓄水池,而周小川的“引入池说”也引发人们的高度关注和各类解读。这里需要我们理清几个重要的问题。第一个问题,如何看待中国的流动性过剩?凯恩斯在《货币论》中曾将货币循环分为产业循环和金融循环。货币的产业循环是指为了支撑经济社会中所生产的商品和劳务的流动而投入使用的货币量。货币的金融循环是指用于资产运作的货币量。显然,从需求角度出发,“流动性过剩”对应的不是在实体经济运行中流通的总量货币过多,而是存在于金融市场与金融机构等虚拟经济内部,与实体经济活动不相关、没有直接作用于生产、投资和消费等实体经济领域的存量货币过多。居民企业资产选择篮子较少,流动性存量向实体经济投资的效率较低是流动性过剩存量转化与增量结合导致资产价格上涨的源头。

那么这就引出第二个问题,中国的货币流动性到底多多少?数据显示,中国实体经济是5.5万亿美元,到2010年年底,中国货币存量超过10万亿美元。2000年,我国GDP总量为8.9万亿元,广义货币供应量为13.5万亿元,是GDP的1.5倍,多出了4.6万亿元,而到了2009年,我国GDP总量为33.5万亿元,广义货币供应量为60.6万亿元,是GDP的1.8倍,比差多出了27.1万亿元。从目前趋势看,广义货币供应量与GDP之间的比例在进一步加大。根据央行数据显示,今年9月末,广义货币余额已经达到了69.64万亿元,超发货币将近42.774万亿元。当前美联储再次启动印钞机,成为制造全球流动性和通胀的引擎。更为严重的是,各国货币超发,跨境流入我国资金增多,外汇占款增长加快,增加了货币被动投放,外汇占款占基础货币的比重达50%以上,成为影响我国基础货币供应最主要的因素。截至今年9月我国外汇储备余额增长0.249万亿美元,相当于向流通领域又增发了1.6万亿左右的基础货币,货币超发的外生性风险急剧放大。

由于货币政策某种程度上失去独立性,中国想以量化紧缩对抗美国量化宽松效果未必尽如人意。目前,我国内外部政策冲突日渐显性化,集中表现在内部货币稳定及外部汇率稳定的冲突,人民币对外升值和对内贬值。我国国内流动性充裕,通货膨胀预期上升,资产价格迅速上涨,外汇占款和冲销干预压力增加。从这个意义上讲,未来中国面临的最大风险就是流动性的风险。因此,第三个最关键的问题就是如何管理这些流动性风险?我国的流动性过剩问题根深蒂固、治理难度大。从目前对流动性成因和传导机制的分析,流动性尚无“拐点”,因此政府需要重新审视未来宏观经济政策的立场。短期内,央行可继续通过准备金率、央行票据、窗口指导等手段遏制贷款扩张,但是货币政策的操作空间和效果越来越不尽如人意,要有效控制流动性过剩,就必须摆脱治理成本日益加大的对冲操作模式,让实体经济信贷需求主导流动性平衡,转向更为坚决的供给型治理模式。为此,笔者提出三种善治之道:第一种“吸”。从根本上说,对流动性

的吸纳取决于是否有丰富的金融投资工具、金融投资渠道与投资方式。要通过金融市场的发展,金融产品的多样化,将M2的增长转换成M3、M4的增长,除大力发展资本市场外,还应积极发展债券资产、股权、人寿保险和养老金等“金融资产池”。第二种“引”。要拓宽民间投资渠道,引导大量富余的社会资本和新增信贷流向实体经济,特别是引导温州的闲散流动性向创业投资、产业投资集聚。第三种“放”。加大对外投资力度(包括QDII等)和加快推出国际板业务,这相当于“放水”。前者通过商品等实物资本形式以及通过债券、股票、衍生证券等金融资产形式输出流动性,减少池子中过多的“水”;后者则是在上海建立类似纽交所那样的上市条件较为严格的、面向国内外大公司的主板市场,以人民币作为交易货币。这样,让境外企业在中国A股发行上市,既增加了国内资本走出去的途径,也在实际上平衡了“池子”中的流动性,将中国的资本优势转变为经济优势。(作者为国家信息中心预测部副研究员)

国际观察

加强汇率领域合作 推动国际货币改革

陈东海

在本次G20集团韩国首尔会议之前,两大焦点问题成为会议不能回避的主题。一个是早前的人民币汇率问题和各国争相进行竞争性的汇率政策以致可能引发汇率战争甚至贸易战争的威胁,另一个是最近美联储再次实施量化宽松的货币政策(QE2)而遭致多国批评。前一个问题直接就是汇率领域的问题,而后一个问题也与汇率问题有相当程度的关联,主要就是美国的货币政策的外溢性问题。

从过往几次G20峰会的表现来看,虽然能够在一些重大的议题上达成一些共识,甚至在关键问题上能达成妥协的声明,但是会议后对于关键问题的推进往往不了了之。不过,尽管不能对于本次G20峰会及其以后的推进寄托过高的期望,但是毕竟上述两大议题涉及到了目前全球经济的关键,所以人们仍然期望本次G20峰会在这上面能够有所进展。

稍让人欣慰的是,本次G20峰会已经就汇率问题达成了若干共识。根据媒体报道,G20会议发布公报:二十国集团将向由市场决定的汇率体系迈进,朝着能反映经济基本面的汇率努力,将制定政策把对外失衡限制在可持续水平,避免货币竞争性贬值。同时根据媒体的报道,出席该次会议的中美两大经济体的领导人在11日的会晤中,中方表示将推进人民币汇率形成机制改革的决心是坚定不移的,但改革需要良好外部环境,只能是渐进式推进。而美方则表示,实现可持续的全球经济复苏是美国最重要的国际经济政策目标,希望双方共同努力,推进各自国内经济结构调整。

应当说,本次G20会议以汇率问题为重点,为解决全球经济问题提供了一个合适的切入点。同时,会议声明和中美双方的会晤内容,使得全球解决经济不平衡问题以及国际货币体系的问题出现了一丝亮色。首先,本次与会各经济体在共同声明中的态度,给未来全球经济转型提供了指引。目前全球经济的焦点之一是全球经济的不平衡问题,主要是国际贸易不平衡,但是全球经济不平衡只是一个表象,并非根源所在。全球经济不平衡的根源,则在于全球经济结构的失序,也就是经济发展模式出现重大失误。因此,解决全球经济的失衡问题,则必须首先推动全球经济结构的重新建造,也就是必须彻底地推动全球经济发展模式的转型。

此次金融危机从表面来看,是由于美国次级贷款市场的泡沫破灭所引起的,而又由于金融衍生市场的无限膨胀和泛滥导致危机被扩大。但是实质上,这场危机的根源之一是美国人过度消费所导致的。泡沫破灭,过去依靠资产泡沫来财富效应的美国人,再也承担不过去那种寅吃卯粮的生活开支以后,危机就彻底深化。过度消费的另一面,就是过度生产,这方面问题主要存在于新兴经济体。所以,过度消费和过度生产的问题,是造成全球经

济问题的根本原因,这也是经济结构和经济发展模式的问题。解决这个问题,必须着力于经济转型。但是,危机爆发以后各国的财政货币双重刺激政策,不但对经济转型于事无补,反而强化了旧的经济发展模式,即过度消费的经济体继续搞了刺激消费,而过度生产的经济体则在继续扩大产能,所以危机迁延至今。

但是,本次G20会议为解决经济转型问题提供了一个机遇。对于美国等过度消费的经济体而言,全球汇率合作,而不再搞竞争性的汇率政策的话,那么市场决定的汇率的均衡水平将自动地倾向于提高美国的进口成本,从而抑制美国等发达经济体的过度消费现象。同时进口成本的提升,也将相对提高美国等国制造业的竞争力,进而解决其制造业和金融等服务业的严重结构失衡的问题,进而让这些经济体的消费与其生产能力和长期财力相匹配,最终走向经济平衡,顺利实现经济转型。而对于新兴经济体来说,汇率形成机制市场力量的增强,将有利于提高这些经济体居民收入和消费能力,并有助于降低其输入物价水平,有利于抑制目前节节走高的通货膨胀,所以也实际上有助于解决其内需不足的矛盾,促使其经济平衡增长,顺利进行经济转型。

其次,汇率问题合作有助于未来形成合理的国际货币体系。本次美国联储再次实施量化宽松的货币政策,实际上是美国自身主权和内政问题,属于自主地决定其自己的货币政策,但是遭到全球许多国家的批评。原因在于,美元是主要的世界货币,几乎独享国际储备货币的地位,美元的发行量超过70%要流向全球,因此美联储放水,结局就是全球货币泛滥。而在汇率问题上合作,则有助于解决这一问题。

美元流向全球的主要渠道就是美国的贸易逆差。诸多经济体对于美国的顺差,客观上加强了美元的地位以及对于美国市场的依赖,在货币政策上也受到了美联储的较大影响而丧失了一定程度的独立性。在汇率领域里合作以后,由于有利于解决全球经济失衡和经济转型的问题,因此全球众多国家对于美国市场的依赖将会减弱甚至消失,美元流向全球的量会有明显的减少,美元和美国经济的重要性将会下降,而其他国际化的货币重要性上升,自然填补美元让出来的在国际储备的空间,因此会形成多元化的国际储备货币体系,如同进入战国群雄的时代。形成这一新的国际货币体系以后,美国不再独享国际货币领域的“铸币税”,各经济体对于美元的依赖减小,货币政策独立性大大增强,国际货币体系正式进入布雷顿森林体系III。

总之,本次G20会议的声明和中美在汇率问题上的会晤,给汇率领域的合作提供了一个适当的开头。未来各经济体如果能切实贯彻这次G20会议在汇率领域的成果和精神,则非常有利于全球经济转型和形成新的国际货币体系。

(作者单位:东航国际金融)