

从结构与周期看通胀

作者名: 卓冰 密码: ***** 登录

今年以来形形色色的商品涨价,再一次将通货膨胀的问题摆到了我们面前。弗里德曼早就指出,通胀是货币现象。笔者非常认同大师的这一观点,但这只说明了通胀的起因,而要全面考察通胀问题,更需要分析货币多了以后的流通结构,说白了就是钱会流向哪里。投资者如能正确判断资金流向的结构,提前调整投资结构和策略,就能获取超额收益。因为无论是具体产业的价值回归,还是价格发现,都会给资金流向意愿强的产业和企业带来“价格红利”。如果钱流向的产业和企业具备充分的产品供应,就不会存在以物价上升为特征的通货膨胀,只有货币流向产品供不应求的领域,才会出现以物价上升为外在表象的通货膨胀。因此,分析通货膨胀趋势,就得看消费品供求结构与货币流向的流通结构,看看这两个结构在未来某段时间是错位还是对称的,就基本能明白未来通货膨胀的走向了。

从中国历史看,长期影响消费品供求结构的主要因素是农业生产的时间周期

结构,时间周期结构背后是气候周期结构。此外,在对外开放的条件下,中国的粮食供求、货币供求还受国际市场的剧烈影响。这样,我们就知道了影响长期物价的因素大体有:自然的气候周期、农业生产周期、国家货币政策周期、国际货币市场利率周期,从而形成自然与社会交错作用的力量关系。这些力量关系交互作用,不同力量在不同时期起主导作用。

粮食生产不仅存在5年左右的周期运动,生产过程需要短则三个月,长则半年以上。在小农为特征的生产方式与生产关系下,无力应对自然灾害或者市场价格波动,就会出现价格暴涨的现象:价格上涨后如果自然气候稳定,产量放大;价格下跌加上自然灾害,产量急剧减少。进而,农业生产可能出现类似“蛛网”价格——产量周期逆向波动的定律。在家庭为单位的小规模生产加上农民无手段与工具应对农产品价格波动的条件下,蛛网定律便控制着农民的利益链条。因此,在自然与社会相互作用的关系中,不仅存在着自然

灾害、价格波动的关系,还存在货币供应周期与乘数效应对农产品价格的推高或者压缩作用。为了解决蛛网定律对农产品价格波动的负效应,以应对通货膨胀,笔者建议采取以下对策:

一是全力重视三农,稳定粮食生产。根据自然气候周期,今年水灾频繁,明年可能气候相对干燥,旱灾几率大增。如果出现旱灾,现在市场普遍认为的通胀高峰在今年三季度达到高峰的论断就值得商榷了。粮食产量虽然主要受天气影响,如果在种子、化肥、农药、农机、农业保险、农产品收购价格诸环节的重农惠农政策运用得当,全力调动农民生产积极性,就能产生有效抵消自然灾害的积极作用。

二是严格管理货币数量。物价稳定,一要看农业产品的丰歉,二要看货币在市场上的流动情况。今年以来通过管理流动性,抑制货币乘数效应,部分实现了相当于提高利率的作用,如果CPI刚刚达到3.5左右就急于提高利率,可能达不到政策目标。因为人民币正处于低息甚至无息

的美元和日元的包围圈中,提高人民币利率,直接效果是压低中国资本品的价格,国内投资者必然是风险承受者,而国际资本涌入或渗透进中国货币和资本市场,不仅无法达成抑制通货膨胀和遏制资产价格上涨的目标,还有可能形成新的投资中国概念,炒作中国短缺的大宗商品,或者渗透到地产和资本市场,实现超额利润。因此,相比直接提高利率,若是在半年左右的时间,强化数量工具管理,抑制流动性,或许效果更直接。

三是重视实质提高低收入者的收入与增加就业。除了直接对低收入者实行物价补助外,提高个人所得税的起征点,适度降低企业的税负,从而鼓励企业扩大生产,唯有降低企业的成本,特别是税负成本。只有当就业率在利率相对稳定条件下高位运行时,通胀对社会稳定的冲击才可能降到最低。

周末随笔

有必要人人都成炒家吗?

旧莱刀

最近通胀成了街头巷尾热议的话题。确实,从直观的感受中,人们已经体会到了在账面财富增值的同时实际购买力的贬值,这种压力成了每个成年人的达摩克利斯之剑,压力那是相当的大。而应对这种压力,大家各行其道,道路的不同也造就了不同的现状。这里,俺想讲一下身边3个熟人的故事,姑且以A、B、C代之吧。此3人,年龄跨度很大,受教育程度也参差不齐;类似的是,在2005年时,手头都有大概60万左右的可支配现金;另外,3个都是非常勤奋、努力,在各自专业各擅其长的人。

A是俺的同学。工作和金融有关,自己对投资兴趣盎然,且投身股海颇早,还在1993年读研究生时就开始炒股票了。随后的十来年间几经沉浮,略有积蓄。2005年时,他根据自己的判断,认为A股市场将迎来大牛市,于是辞去了工作全身心投入股市。5年过去了,因其擅长研究公司基本面,再加上机缘契合,投资成果斐然,他的本金增值了30多倍。

B是俺的一位亲戚。早年搞街道企业,销售小家电有所收获,所以有点积蓄。因其人非常谨慎,对股市投资一直是若即若离,到2005年时,其已完全退休。他对股市的风险有着清醒的认识,因为身边有不少早期和他一起入市的朋友都有过惨痛的教训,因此,他一直是每年只很短时间介入一下股市,浅尝辄止。但因为早年做企业的经历,让他对不动产情有独钟。在关闭企业后,他就将当时购置的门面房给大伙分了。随后,他不断购入房子来出租。2006年之前,他所在的那个内地城市房价一直很低,他买的往往又是老房子,价格在每个平方2000元以内。2007年以后,房价和房租的快速上涨,现在当地房子的均价已经到了6000元以上,这让他的身家也一下子大幅增长了起来。

C是俺的一个亲戚。她一直从事财会工作,早些年因为单位经营业绩非常理想,分红优厚,所以有些积蓄。因为身边失败案例不少,她对股市一直敬而远之。另外,因其很早就有了自己的住房,所以也就没考虑再买房了。2005年之后的这5年,她的钱一直在银行躺着,当然了,她的工作很努力,收入一直在稳步增长。但遗憾的是,物价,尤其是她所在的深圳的房子价格涨幅惊人。现在想给孩子找个好学校,她计划买个学位房而去看房时,才真切体会到了财富的缩水。2005年时,她手头的钱,稍稍攒点就可以买套很不错的房子;攒了几年的钱,倒是首期都交着费劲了(她想去蛇口育才学校附近的花园城小三房都要近300万),更别提贷款后巨大的还贷压力了。

聚会闲聊时大家很感慨,难道每个人都要成为炒股、炒房的专家吗?认真专注于本职工作不对吗?诚然,您可以举例说专注于本职工作而不炒股、炒房的人也有机会分享到财富的奖励,但问题是,那都是各行业金字塔尖级别的存在啊,我们大部分普通人从事着普通的工作,只希望能专注本职工作而得到正常的回报,这个要求过分吗?

一个健康社会的分配机制应该是奖勤罚懒,鼓励每个行业的人都努力做好自己分内的工作。但现在的情况却是,不去从事多少带有投机性质的活动,你就注定只能看着你的财富缩水,这样的分配机制,显然存在问题。一个健康的社会,恐怕并不需要人人都成为炒家。

从“蒜你狠”到“蒜你跌”

作者名: 黄家章 密码: ***** 登录

三周前某天,我下厨,拿刀切蒜头时,发现蒜头的一半已略有变质并趋腐坏;再拿一个切,还是这样。坏蒜头对身体有不言而喻的损害,所以就只能用半弃半。用到姜时,发现也是如此。为什么会这样一幕?我找到的答案是:不良商家对蒜头、姜的过度囤积投机炒作所导致,这些坏蒜坏姜,现在到了我等的消费终端之手。想起以前消费的蒜头,新鲜的甚至多放几天,还能长出新芽。

深思这一幕,不难发现作为消费者的我们,正承受着这种过度囤积投机炒作所带来的双重苦果,一是要以更高价格买蒜头,二是高价买回的还是囤积过期的残次蒜。蒜头从夏天的4元一斤涨到了8元,涨了一倍,而我等消费者买回的蒜头还要弃一半勉强用另一半,那么,承受的就是16元一斤的价格,是3倍的涨幅附送对精神的无形损害(这对低收入群体尤为明显),而非仅是CPI数据所反映的只涨了一倍。生活成本的大幅提升会直接降低民众的幸福感,不良的囤积投机,更是殃及殃民。

7月份以来,从“蒜你狠”、“豆你玩”、“姜你军”到“蛋不定”、“糖高宗”再到“药你苦”,国内一众小农产品的轮番上涨,促使10月份CPI达到了4.4%,创了25个新高,远高于3%左右的今年通货膨胀率目标;商务部的数据显示,11月上

旬全国36个大中城市18种主要蔬菜的平均批发价,同比上涨了62.4%。结合类似我接触到的蒜与姜、深圳人到香港“打酱油”等现象,都表明着国内通胀情况的不可低估,因为深圳与香港的人均收入远不在一个档次上。高通胀直接涉及民生和社会稳定,负责责任的政府就更有进一步控制好通胀与通胀预期的必要。对于转型期的中国经济,政府出手即意味着调控通胀有望成功,动用利率、准备金率等货币工具来收缩流动性,打出遏制物价的组合拳,就是为防止蔬菜、粮食等导致的通胀蔓延到一般经济领域。更重要的是,国内消费品与在上个世纪长期处于短缺状态不同,现已逐步进入了供给过剩状态,国内生产者(Q5到60岁)人口超过消费者(小于25岁或大于60岁)的现状将会长期存在,因商品短缺而导致的长期加恶性通货膨胀的可能性,是极小概率事件。

立竿即见影,两周前,我在超市中发现蔬菜价格下降了,其中两种我可作价格比较的,降幅分别为26%和35%,这在今年并不多见。接着,看到了有媒体报道菜价较一周前平均下跌了20%,大蒜价格从最高价位下降了两到三成强,张牙舞爪的“蒜你狠”变成了灰头土脸的“蒜你跌”,直接因素之一是游资迫于政策因素而离场。从“蒜你狠”到“蒜你跌”,我们正目睹着类似郁金香泡沫的逐渐破灭。蒜作为一种日



制图/官兵

常植物消费品,一是易烂,二是不容易变现,只能成为投机而非投资对象,投机虽有阶段性获利者,最终结局却是损人不利己的。过度囤积导致市场缺蒜,然后将价格哄抬上去,这是一种虚假的物以稀为贵,所以暴涨之后必有暴跌。这方面的例子不少,近如在2007年的东盟博览会上,一斤所谓的普洱茶王被标出了600多万元的天价,2009年已跌到了10多万元,跌幅达到了98%强。在国内期货市场已成为全球第一大商品期货市场的今天,炒作易损的诸如蒜、姜、蔬菜、粮食等日常

消费品,更显出是一种农耕社会遗留的粗陋低层次的投机炒作,这种炒作类如炒作郁金香,既没有带来内生性增长也没有带来外延性增长,有的只是内生性损耗和对天物的暴殄,大处讲是有害于富民强国,微观讲则是抢老百姓的钱外又加大对他们的身心加以戕害。究竟而论,没有哪个国家或民族是可以凭炒作郁金香、蒜、蔬菜、粮食等等实物来实现普泛的国强民富的。资本惟有进入促进经济实体增长的渠道,并最终落实到企业的内生性或外延式的成长中,国强民富才可能实现。

时报博萃

欲将其征服 必先让其堕落

一句话可以描述现今的中国股市:欲将其征服,必先让其堕落!

股市如战场,前期被频频出台的政策硝烟弥漫,经历了央行今年5次提高存款准备金率和愈发强烈的收缩流动性信号的考验,股指暴跌数日,稍稍站稳即将反弹时,市场对年末信贷规模大幅下降的预期,在一定程度上又打压了其反弹空间。而《人民日报》24日发表特约评论员文章称,中国政府抑制通胀不会以牺牲经济增长和打压股市为代价,抑制通胀对股市来说是长期利好,市场没有必要对政府抑制通胀的举措反应过度。而笔者要告诫可怜的散户,所谓的加息调控,都只不过是给主力出逃找一个台阶。当大盘暴跌时,股民都以为是受收缩流动性等利空影响导致的,不必过于担心;散户的可怜不在于资金上的损失,而是亏损之后连为什么会亏损也没弄清楚,一错再错。笔者可以拍着胸口告诉

你,大盘很简单,涨多了就跌,跌多了就涨!任何的利空利好都是纸老虎,市场本身有其运行的“规律”,没有只涨不跌的行情,也没有只跌不涨的日子,于是我们便要不以涨喜,不以跌悲,以平和的心态面对股票的涨跌,踏准市场节奏,在操作上找到自己的方向! (江国栋)

风动与幡动

闲来读经史,说六祖慧能大师两个徒弟的故事:某日见到广场中飘扬的幡旗,便开始议论起来。徒弟甲说:是幡动。”徒弟乙则说:不,是风动。”结果两人面红耳赤争论不休,不久引来了人潮驻足围观。恰巧慧能大师赶到了,他一看便开口说道:“不是幡动,也不是风动,是二位心在动。”这时正在争论不休的两人,一听到慧能大师的话后即刻恍然大悟。

诚然,凡夫俗子总因执著于外界的现象而忽略了自己的内心。股票价格每天都在不停的波动,同理:不是价格在

变,而是你的心在变;股票不会套人,是人套住了股票。我想正是大师讲解的深意。控制人类自身行为的是人的心,也应是俗语讲的吉凶祸福皆有心生、皆由心造的说法。

做了这么多年的证券投资,从来不曾觉得是一件轻松的事,固然我还曾教导后来者要享受投资。因为,要收放自如自己的心实在太难。市场多变,我们控制不了市场,但我们能控制自己,所以风险在我们的掌握之中!当自己能驾驭自己心灵的时候,才会有安全感。能控制自己心灵的人,才能控制资金,才能控制住风险。否则,把风险控制权交给市场的时候,市场总会恣意妄行,不留一点情面。后来,好在有一些顿悟的朋友,总是赢多输少了。(德的风)

加息 不得不的选择

虽在国内货币政策选择上,央行最近9日内两次上调存款准备金率,在

某种程度上已经反映出面对当前国内外经济形势执行的货币政策态度。然而在目前国内物价呈现全面上涨并已露出一定“恶性”情况下,动用价格型工具——加息,或许已是央行接下来不得不作出的政策选择。

就国内经济形势看,10天不到时间里连续两次上调准备金率,可以说,正是央行想在控制国内物价同时又担心热钱的一种矛盾心态反映。但现在的问题是,或许央行已经认识到,由于极度宽松货币政策的结果,已经大大超越国内经济的需求并推动了国内物价的大面积上涨,过度泛滥的流动性不仅使物价出现了全面通胀的苗头,并还可能使实体经济因为资金逐利流向而面临失血的风险。所以在此市场前提下,动用货币价格型工具——加息,以在避免恶性通胀的同时并引导银行信贷流向实体经济,显然应该是央行接下来不得不作出的货币政策选择。(周义兴) (叶芊整理)

深圳世界之窗再掀冬日嬉雪潮

世界之窗12月4日将盛大开启第四届冬日狂欢盛典,本次活动将跨越圣诞、元旦两大节日,一直持续到2011年1月16日,除了囊括所有在冰天雪地里可以欣赏、玩乐的项目外,还加入了动漫元素,南山区第四届动漫文化艺术节也将与冰雪节同台亮相,届时盛大的COSPLAY狂欢派对、顶级冰舞、璀璨冰雕、冰上专场狂欢Party、炫彩冰雪游戏等缤纷绚丽的活动将激情上演,打造今冬南国最奇妙瑰丽的冰雪奇境,引爆冬日最轻松欢乐的冰雪狂欢盛典。

激情动漫狂欢派对。12月4日,南山区第四届动漫文化艺术节将在世界之窗隆重举行,本次动漫节内容精彩纷呈,不仅有激情飞扬的COSPLAY超级大赛、张扬个性的漫画创作,还将有引领潮流的品牌推介、百花争艳的动画展播、曼妙无穷的文艺演出。此外,盛大的COSPLAY狂欢派对将在景区内上演,大家熟悉的中外卡通人物将悉数登场与游客互动,狂欢派对将一直持续到2010年12月19日。

冰雪嘉年华,欢乐无极限。阿尔卑斯冰雪世界搜罗了众多冰天雪地玩耍的娱乐项目,可以滑雪溜冰,欣赏将舞蹈、冰上魔术、冰上杂技、冰上时装秀融为一体的梦幻冰舞,还可以尽情的玩幸运雪球追逐赛、抽水嘎、冰上拔河、冰上接力等北国特色冰雪游戏。大型冰雕仍然是今年的主角之一,在五颜六色的灯光映照下,琳琅满目的冰雕造型更是争奇斗艳,让人赏心悦目。驾着鹿拉雪爬犁的圣诞老人、生动活泼的雪地熊、童话般的欧洲风情城堡活灵活现,这些冰雕浑身散发出无尽的璀璨“寒意”,让游客更能沉浸在冰雪世界的奇幻意境中。(唐万才)