

迅速以宽松政策应对震灾

王勇

日前,9级强烈地震和海啸带来的二战以来最严重的灾难,给正在接近复苏的日本经济“当头一棒”。但笔者认为,尽管短期内地震将使日本GDP增速放缓,但随后的“重建经济”会对日本GDP的增长起到正面拉动作用。不过,这一切都是建立在日本经济政策迅速宽松基础上的。

震灾有助凝聚复苏动力

金融危机以来,日本与美国、中国与欧盟等主要经济体相比,受冲击最为严重,比如出口前景不佳、复苏启动滞后、赤字日益膨胀等。但地震之前日本各项经济指标已有所好转。去年,日本经济已经开始强劲反弹,全年GDP实际增长3.9%,为20年来最快增速。今年2月,日本制造业采购经理指数(PMI)由1月的51.4升至52.9,连续两个月处于扩张区间。按照这种趋势,原本预期今年一季度日本经济将会重拾升势,但突来的大地震很可能改变经济运行节奏,日本经济或将陷入暂时停滞,但不会长久。况且,日本原本就是一个地震频发国家,应付地震、海啸等自然灾害的经验比较丰富。

更重要的是,地震在对日本经济产生极大破坏的同时,在“共同抗灾,重振日本经济”的共同意愿下,能有效凝聚力量,消除政治纷争,反而能为经济注入新动力。此前,由于日本不同党派在2011年财政预算上持有异

见,特别赤字融资国债发行的议案遭到阻碍,由此导致的政府支出削减可能会使经济增长放缓,而强震的袭击或将确保各方就实施2011年财政预算达成妥协,其中包括通过发行赤字融资国债的特别法律、降低公司有效税率5%的议案以及增加儿童津贴的议案等。相关议案的通过都将有助于日本经济增长。

阪神经验值得借鉴

在目前地震及海啸损失不断扩大的情况下,尚无法准确预测对日本经济的影响。但日本1995年阪神大地震对经济的影响具有借鉴意义。1995年1月17日,日本大阪、神户地区发生了里氏7.3级的地震,造成6000人死亡和大约10万亿日元的损失,占到日本当时GDP总量的2.5%。尽管阪神地震当月日本的工业产值和消费者信心大幅走低,但在随后的几个月里强势反弹,日本一季度GDP环比甚至增长了0.8%(1994年四季度为下降0.7%)。其中的一个主要原因就是,震后日本政府迅速实施了刺激性货币政策并追加紧急财政预算,公共消费和公共支出为日本1995年二季度和第三季度的GDP增长分别贡献了0.3和0.5个百分点。

基于阪神地震后的经验,笔者认为,日本政府也必将会在此次大地震后实施包括扩大政府债务规模等刺激性的财政政策,日本央行也将采取量化宽松的货币政策,向市场注入流动性,以刺激震后经济复

苏。另外,日本虽是全球第三大经济体,但其受灾对全球影响很小。有专家预测,日本今年因通胀因素调整的经济增幅为1.2%,远低于去年,这次地震可能使该增幅减去1个百分点,但对全球增长数据的影响微乎其微,反而日本重建的财政活动牵连金融的互动,对全球可能带来较大的正面影响。

经济政策宜迅速宽松

首先,抓紧制定一整套灾后城市重建规划。日本历史上曾多次遭遇大地震袭击,地震给日本经济造成灾难但也给日本城市发展带来动力,许多城市正是在重建过程中逐步发展起来的。不过,灾区重建不是简单的复原,它与城市发展息息相关。尤其是大地震半年之后是重建规划的最重要的阶段,重建工程包括城市基础设施、房屋住宅、产业和居民生活设施等,并通过一系列政策落实好城市重建的资金来源。

其次,迅速出台震后重建应急的财政刺激政策。日本财务省官员此前已表示,日本政府可能会先动用本财年预算中剩余的约2000亿应急资金。2010年财年将于本月底结束,新财年预算方案将包括新增3500亿日元的自然灾害资金和8100亿日元的应急资金。灾后日本需要在建筑和公共建设工程方面投入大量资金,这在一定

程度上将成为日本未来三个季度的经济增长动力源泉。

再次,尽快制定并实施宽松货币政策。就在地震发生后不久,日本央行迅速宣布,成立由行长白川方明领导的灾害控制小组,并表示其随时准备向货币市场提供充足流动性。这个决策非常及时。同时,考虑到企业应对重建以及保险公司出售海外资产应对理赔等举措导致资金回流,从而进一步推高日元汇率,这对主要依靠出口的日本经济无疑构成挑战。所以,建议日本央行尽快采取“广义的量化宽松政策”,维持原有的零利率政策,并通过在短期金融市场的公开市场操作,加大向市场注资力度,以努力缓解市场担忧。

另外,重建日本供应链金融。这次强震必定会导致供应链危机,虽然日本的主要制造商并未受到灾难性损害,但由于地震导致交通中断,原材料供应受到影响,成品也无法运至机场港口。由于日本在全球产业链中的地位极其重要,因此供应链危机将在数月内给日本厂商乃至全球厂商带来损失。所以,应通过重建供应链金融计划,加强对日本供应链以及全球贸易及物流发展的支持。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授)

焦点评论



应对限购有怪招,开发商们最会搞。死守一二线城市,猛筑三四线碉堡。调控或许伤刚需,博弈终究见分晓。政府立信在此役,民众观战也心焦。

ICLONG/画 孙勇/诗

经济时评 | Hot Topic |

数据喜忧参半 政策难言马上放松

陈业

在中国2月宏观经济数据揭晓前,市场上普遍流行着乐观的心态。虽然有春节因素的影响,但市场对居民消费价格指数(CPI)涨幅的平均预期却进一步回落到了4.7%。对工业品出厂价格指数(PPI),市场也预期同比涨幅仅会略高于1月份的6.6%。货币信贷方面,市场预期新增贷款5000-6000亿元。

不过,国家统计局3月11日公布的数据以及随后中国人民银行公布的金融统计,却与市场预期有些出入,特别是统计局公布的CPI和PPI数据,两者均超出预期。数据显示,2月CPI同比上涨4.9%,涨幅与1月份持平。2月PPI更是上涨7.2%,涨幅比1月份扩大0.6个百分点。货币信贷数据稍乐观一些,2月广义货币(M2)余额为73.61万亿元,同比增长15.7%,比上月末和上年同期分别低1.5个百分点和9.8个百分点,回到了今年16%的调控目标之内。当月人民币贷款增加5356亿元,同比少增1929亿元。

总体看,2月经济数据意味着国内通胀形势的好转速度没有预期那么乐观。抛开CPI和PPI同比涨幅超预期不说,对未来通胀形势保持谨慎的理由依然不少。首先,CPI的环比涨幅继续扩大。2月CPI环比上涨1.2%,而1月CPI的环比为1%。其次,PPI同比涨幅创出本轮通胀以来的新高。在2010年5月,PPI同比涨幅曾达到7.1%,此次PPI达到7.2%,未来物价向下游传导的压力很大。最后,农产品价格出现反弹。1月食品价格同比上涨10.3%,环比上涨2.8%。而2月食品价格同比上涨11.0%,环比上涨3.7%。这意味着,虽然政府在食品价格调控方面不遗余力,但目前仍未能有效地遏制这一领域的价格上涨。

当然,并非都是令人沮丧的消息。在流动性这一通胀总闸门上,今年前两个月比去年末已有所好转。去年下半年,广义货币供应(M2)增速基本保持在19%以上,今年1月,M2同比增长回落至17.2%,2月更是达到了16%的调控目标,为15.7%。既然新增的流动性正在逐渐回归常态,现在治理通胀的关键就在如何稳住经济中的存量流动性。

无论是从理论还是实践经验来看,提升资金价格都是稳住流动性的一大法宝。央行高层的最新表态也说明,加息确实是在管理层的考虑之中。央行行长周小川日前在“两会”的记者会上表示,不排除会使用各项工具的可能性,要根据具体的经济形势、市场上的流动性来具体地加以掌握。他指出,利率政策肯定是一个需要运用的重要工具。任何金融政策工具都可能对经济有负面的影响。如果经过比较权衡后,利大于弊,还是需要使用的。他认为,从典型存款利率角度看,应在中期范围内保持实际正利率,但CPI有时变动过快,所以可能出现短期负利率。

至于对抗通胀的另一价格型工具——汇率,周小川指出,汇率的变动是对物价总水平有影响,而应对通胀的工具中不侧重于应用汇率政策。这与3月5日央行副行长、外管局局长易纲的“人民币汇率将很快到达均衡状态”的表态相近。这可能暗示着,未来国内抗通胀主要将依靠利率工具,而人民币升值速度将放缓。同时,上调存款准备金率和放量发行央票将继续回收新增外汇占款。由此看来,企业恐怕还得熬一熬货币政策收紧下的“苦日子”。

最新公布的2月经济数据显示通胀压力的缓解不及预期。在PPI创新高和农产品涨势依旧凶猛的催逼下,货币政策很可能不会出现马上放松。

(作者系安邦咨询研究员)

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ppll18@126.com。

专家论道 | In-depth Comment |

日本震灾对中国通胀影响有限

陆志明

3月11日爆发的日本地震海啸灾害已经超越中东动乱局势,成为影响当前世界经济复苏的主要因素。其中,核电站爆炸是否会动摇国际核能发展信心从而推高国际能源价格,日本地震是否会拉升中国国内输入型通胀压力,中国国内市场和产业经济是否会受到日本震灾影响,这些问题都值得深入探讨。

首先,日本核电站爆炸不会推高国际能源价格。目前受地震影响较大的核电站主要是福岛核电站。其中1号和3号机组受灾情况较为严重,迄今已有十多人确认受到核辐射影响,数十万人转移。同时日本政府宣布五座核反应堆进入紧急关闭检查状态。日本核电站关闭已成为影响日本家庭企业用电的主要原因之一。

由于日本作为核安全最高标准的国家,在强震海啸中也出现了爆炸泄漏事件,全球核能发展事业的信心将不可避免地受到冲击。3月12日,德国6万人游行示威,要求关闭所有德国核电站,国际绿色能源组织的核专家也呼吁降低核能使用比例。如果核电等新兴能源行业发展减速,那么对传统火力发电的需求将会有所增加,进一步可能会推高国际原油和煤炭价格。

对此,我国环保部副部长张力军表示:中国会汲取日本的一些教训,但是我国发展核电的决心和发展核电的安排是不会改变的。而德国、美国等核能大国也仅表态会全面检查正在运行的核电机组。降低核电发展速度目前仍处于民意讨论阶段,是否会真正形成对核电发展的负面影响尚不得而知。因此,即使目前有投机资金借机炒作推高煤炭石油价格,也还不能说日本核事故会实质性推高中长期国际原油和煤炭价格。

其次,日本震灾对中国输入型通胀影响有限,甚至反而有利于降低输入型通胀压力。在日本地震之前,包括农产品、能源在内的国际大宗商品就已经持续上涨。而日本发生震灾之后,国际投机力量很可能借机炒作,进一步推高农产品与能源价格。但是实际上日本地震对国际大宗商品和中国输入型通胀的影响有限。3月11日,国际原油价格因日本大量企业停产出现大跌,纽约市场油价11日开盘后一路下泻,盘中最低在每桶99美元附近徘徊。

(作者系交通银行金研中心研究员)

徊,跌幅接近4%。伦敦市场油价跌至每桶113.84美元,出现七周以来首次下跌。

日本地震对国际大宗商品价格影响有限的原因主要有两点:一是日本受灾区域经济规模有限。此次日本主要受灾区域在东北地区,并不是日本工业制造中心,宫城等4县的GDP仅占日本总量的6%左右,第三产业占69%,对外部生产性的能源、金属等大宗商品需求直接影响非常有限。美国经济学家预计此次地震对日本GDP影响不超过1%。二是日本企业短期停工停电实际上反而降低了对外部大宗商品的需求。由于灾害带来停电停运等连锁效应,丰田、本田等多家跨国企业出现短期停工现象。这些大型制造企业的停工短期内将降低对国际大宗商品的需求,如日本是世界第三大原油消费国,2009年日均原油消费量为440万桶,几乎全部依赖进口。这也有可能降低中国的输入型通胀压力。三是未来日本灾后重建将会在数年内完成,由此产生的能源、钢铁等大宗商品需求会分摊到以后几年内完成。不会对近期的中国输入型通胀产生明显的冲击。

再次,中国市场受日本跨国企业停产影响有限,且中国产业发展可能受益。考虑到日本此次主要受灾区域并非传统工业制造中心,丰田索尼等跨国大型企业停工的时间不会太久,并可通过海外增产转移产能,日本主要出口中国的工业品有中国台湾、韩国等替代选择,因而整体上不会对中国的产业和市场形成大的影响。

从局部的产品细分来看,日本出口中国的产品中40%以上为电子消费类产品,其他规模较大的还有塑料及其制品、汽车零部件等等,中国电子产业和汽车产业可能会因供应部分中断而受到一定的冲击。但是从替代进口的角度来看,由于日本生产的绝大部分商品并非完全不可替代,因而即便个别日本品牌和产品可能销售恶化,但从整体上对中国市场不会产生大的冲击。

从另一个角度来看,正是由于日本受灾、停工停产,中国国内相关产业可以有机会扩大自身产品的品牌影响力。日本企业为了避免以后出现类似的灾害停产状况,可能将部分产业链转移到中国等新兴市场国家,这对我国产业升级也有一定的好处。

(作者系交通银行金研中心研究员)

负责变问责是预防“空调”再现关键

张东阳

3月14日10时,温家宝在北京人民大会堂与中外记者见面,并回答记者提问。他说,无论是物价和房价,地方都要切实负起责任来。“米袋子”省长负责制,“菜篮子”市长负责制,房价也由地方负主要责任。

“米袋子”和“菜篮子”事关百姓生计,需要地方政府负责不难理解。但作为有着“住有所居”观念的中国百姓,从某种意义上说,房价更能牵动他们的神经。总理在讲话中要求地方政府对房价负主要责任,是切中了要害。显然,“负责”最终落到实处,需要的是“问责”,否则房价调控难收实效。

今年1月26日,国务院推出楼市调控“新国八条”政策规定,要求对国家统计局重点监测的70个大中城市,都要在2月中旬之前出台住房限购实施细则。其他城市也要根据本地房地产市场出现的新情

况,适时出台住房限购措施。”然而,且不说“其他城市”的表现,就是明确要求出台限购细则的城市,直到2月底,落实限购政策的城市仅有18个,约八成城市未在国务院要求的2月中旬之前落实“新国八条”。但对于这些有违规定的城市,只有14个被住房和城乡建设部部长姜伟新“点名”,尽管类似情况“不多见”,但依然见证了相关部门对于地方政府对调控房价不力的纵容。而纵容的原因,无非是因为地方能从火热的房市中拿到更高的土地出让金。

数据显示,去年全国土地出让金总额前20名的城市土地出让金总和达到了1.24万亿,比2009年的9230亿元增加3155亿元,增幅约为34%。如果将城市范围扩大到前70位,那么,土地出让金的总和将达到1.7万亿。如此巨额收入,任哪一个地方政府都不想轻易放弃的。更重要的是,这一情况依然在持续。以广州为例,广州2011年预算计划

中的出让金收入为646.5亿元,这比去年的实际地收入455.6亿元增加了190.8亿元,增长41%。日前在广州市两会上,广州市人大代表黄建武就对此提出批评,指现此举与楼市调控政策相矛盾,高地价无法遏制高房价。

近年来,一方面是各地政府在“卖地”收入的剧增,一方面是房价在各地居高不下,百姓的买房承受能力及信心、耕地保护红线越来越受到严峻挑战。在“政府获益,百姓受伤”的胶着状态下,无数百姓只能默默等着国家房地产调控政策一一变为“空调”,默默祈祷政策不断发力以待有朝一日实现他们的住房梦。但却有一部分人因投机房地产而发财。

2010年的“两会”《政府工作报告》中提出,要“大力整顿和规范房地产市场秩序,完善土地收入管理使用办法,抑制土地价格过快上涨。”这自然是切实的“为民之举”,更是顺应民意之举。但过去的

一年,如此郑重的政府工作报告的内容未能达到预期效果,实际上,问题出现了加重的趋势。今年,当温总理再次对房价问题表态要“追责”时,我们就更增加了一份期待。

笔者认为,总理的表态达到预期效果,办法其实只有一个,那就是真正破除地方的土地财政思维,或者明确规定“生地财政”超出一定比例就应被严格问责,真正让政府工作报告中所称的“问责”这把利剑“出鞘”。毕竟,如果没有严肃的措施来惩处地方相关领导,在长期的土地财政中受益甚多的地方政府,确实很难对这一块巨额蛋糕轻言放弃。

而对亿万百姓对住房保障的热切期待,面对政府正在受到质疑的执行力与公信力,在遏止地方政府“生地财政”,遏止房价过快上涨这一事关百姓切身利益的问题上,为了让相关举措更能对症下药,问责之剑不锋利不行,唯有将“负责”真正落实到“问责”,房市调控才有望不再成为“空调”。