

从欧债危机中发现中国机遇

马涛

尽管目前还没有评级公司表示要调降法国AAA的主权信用评级,但高涨的法国国债CDS(信用违约掉期)价格将这个正在处理欧债危机的欧洲第二大经济体推到“第一降级候选人”的位置上。12日公布的法国第二季度经济环比零增长的悲观数据,更加使得市场认为法国被“降级”似乎近在眼前。美国被降级和法国的悲观前景再次证实债务危机正从边缘国家向美、法等核心国家蔓延,欧元区仅剩奥地利、德国、芬兰、荷兰、卢森堡等拥有AAA信用评级。债务危机已成为一个幽灵,飘荡在欧洲上空。

欧债危机可能断送欧元

欧债危机源于其自身内部原因,要想摆脱危机,只能从内部着手。欧洲畸形的“福利国家”制度使不劳而获合法化,随着人口老龄化和高失业率持续,快速增长的福利开支超出了正常支付能力,政府只能举债度日。欧洲政客们为了“竞选连任”过度取悦民众,滥发债务,希腊债务危机就是在希腊首相乔治·帕潘德里欧揭露其前任隐瞒大量财

政赤字后引发的。在出现危机征兆时,政府为了短期利益知错不改,一味拖延出台有效的措施,致使危机越来越严重。欧盟《稳定与增长公约》中规定财政赤字和公共债务占GDP的比例不能超过3%和60%,但欧洲央行负责整个区域的货币发行与货币政策实施,各个国家实施独立的财政政策。当一些国家面临债务危机时很难为自己量身定制货币政策,如希腊等国既不能通过货币贬值刺激出口,也不能通过货币扩张削减政府债务,只能是继续借债。可见,只要未对其现有制度进行变革,多数补救措施都是枉然。

欧债危机被拯救了一年,结果越救问题越多,不断有新国家被牵扯进来,救助者越来越没有信心,被救者也越来越不妥协。欧盟在一年间召开了十几次峰会,却根本拿不出解决问题的办法,单纯依靠“输血”的办法越来越难以持续,并且极易助长“等靠要”的道德风险,“输血国”正在被希腊等“受血国”一步步拖下水,欧债危机扩大蔓延的可能性在增大,市场开始流行“下一个倒下的会是谁”的恐怖“猜谜游戏”。如果欧债危机不能得到妥善解决,有可能进一步演变为欧元危机,对欧元区造

成沉重打击。

美国借危机疯狂吸金

标准普尔下调美国信用评级,引发了全球股市的动荡,市场猜测美国会因此大为受伤,但是这种不利影响却惊人地快速消退。而有关法国信用评级下调的一个谣言就使得欧洲人心惶惶,如果不是三大评级机构及时出来澄清,后果将不堪设想。作为欧元区的第二大经济体,法国是欧洲稳定机制的主要出资国,占贡献资金总额的20%。如果法国真被降级,欧洲稳定机制会遭到严重打击,欧元区甚至会发生崩溃。尽管坏事没有发生,但是市场对法国经济的担忧却没有消失,10年期法国国债与同期限德国国债的息差上周已经扩大至85个基点,较一年前的水平提高了三倍。

欧洲的坏消息对于美国而言却成了好消息,从欧洲逃离的资金大部分投向美国,许多投资机构都在大幅增持美国国债。根据ICAP公司发布的数据,上周美债市场交易量为平均每日4203.2亿美元,较每日3170亿美元的2011年日均规模高出35%。美国虽然是世界第一债务国,但它也是第一债权国,更是第一资产大国,而且还是拥有优质资产最多的国家,这就决定了美国绝不是资不抵债的国家。尽管美国国债被降级,但其仍然是全球最安全的金融资产,标普的降级行为不但没有给美国经济造成损伤,反而给美国国债做了绝佳的广告宣传。十年期美国国债收益率在8月12日一度跌至2.0346%,这是1962年出现美国国债收益率统计以来的最低水平。对美国经济和欧债危机前景的悲观情绪促使投资者继续将资金转移至美国国债市场,美国国债已经成为

个税假公告背后的真问题

晏庆盛

国家税务总局紧急发布声明澄清称,近日有人盗用国家税务总局的名义,对外发布《国家税务总局关于修订个人所得税若干问题的规定的公告》并做解读,严重误导了纳税人。国税总局同时表示,年终奖依旧按照现行计税方法与新税法衔接。

如今假新闻屡见不鲜,让人防不胜防、见怪不怪,但是,胆敢盗用中央部门的名义发布假红头文件,还是让人感到稀奇和震惊。连日来,对这个假公告及其解读进行报道的媒体数不胜数,其中包括人民日报、新华社、中央电视台等权威媒体,有的媒体还就此采访国税总局相关人士进行“权威解读”。公告做得像模像样,解读起来头头是道,无论是公告的形式还是内容,根本看不出任何破绽,如此高明的造假确实“严重误导了纳税人”。

假的就是假的,作假是可恶的,只不过,国税总局在辟谣和究责的同时,也应当看到假公告、假规定背后的真问题。这个公告中最打动人的是对年终奖计税办法进行纠偏。按照现行计税办法,年终奖会出现“税前奖金多、税后所得少”现象,被称为“一元税差”。比如,小王的年终奖为税前6000元,应纳税额为300元,税后所得为5700元;小张的年终奖为税前6001元,应纳税额就一下子提高至

575.10元,税后所得仅为5425.90元。也就是说,小张的税前年终奖多了1元,但税后收入反而少了200多元,这主要是由于适用税率不同造成的。年终奖越高问题越明显,比如,刘先生年终奖为税前660000元,陈先生年终奖为税前660001元,按照现行计税办法扣税后,刘先生实际所得464755元,陈先生实际所得434505.65元,反而比刘先生少了3万多元。

“税前奖金多、税后所得少”显然是不合理的,在这个假公告的相关规定中,给出了两种新的年终奖计税方法,可以完全避免这一问题,进而契合了民意,产生了共鸣,受到了人们的赞同。只可惜,无论是公告还是相关规定都是假的,让人空欢喜一场。

实际上,对于现行计税办法中存在的“税前奖金多、税后所得少”等不合理现象,人们早有疑虑和意见,反应不小,但问题一直得不到解决——为什么有人处心积虑伪造这样一个假公告?从某种角度看,造假兴许是一种激烈的表达意见的方式,以期引起有关部门的重视。既然简单改变一下计税方法即可避免不公平的“一元税差”,国税总局为什么不这样做呢?为什么年终奖还要按照现行计税方法扣税呢?国税总局在追究造假者责任的同时,不妨将这次公告造假当作一次有益的提醒,认识到假公告背后的真问题,查缺补漏,进一步完善征税规则,让税收更加公平合理。

巴菲特疾呼“向我加税”的启示

余丰慧

巴菲特日前在《纽约时报》发表文章说,2010年他缴纳的应纳税收入税率为17.4%,甚至低于为他工作的20名员工的税率。他呼吁,最富有的美国人应当缴纳更多所得税,为改善国家的财政状况做出贡献。

假如奥巴马听到巴菲特如此呼吁“向我开炮、向富人加税”的声音,可能会感动得流下眼泪。因为,力主向富人增税的奥巴马与国会共和党人下台已久,至今谈不拢。包括刚刚落下帷幕的奥巴马总统,共和党仍然不同意向富人加税。在这个关键时期,巴菲特挺身而出呼吁向富人加税是最具说服力、最能赢得各界响应了。巴菲特是世界数一数二的富豪,呼吁加税其实是在呼吁“向我开炮”。巴菲特在慈善事业上树立的崇高威信威望使其在全世界富豪乃至社会中享有广泛盛誉,是一个一呼百应的人物。

有人会说,巴菲特是不是故意讨好奥巴马总统,非也!不论是论财富和年龄其都不需要讨好任何人和任何权力。这是巴菲特的一贯作风和思想。曾记

得,在小布什当政的2008年金金融危机爆发时,巴菲特作为超级富豪第一个站出来表示愿意拿出100亿美元帮助美国政府救市并愿意购买股票托市。就在刚刚发生的标准普尔下调美国评级后,巴菲特第一个站出来,美国的信用是有保证的,如果有4A评级,他愿意给美国4A评级。在税收上,巴菲特一直就是一个力主向富人加税的富豪。他与比尔·盖茨曾经力主增加遗产税就是一个明证。

巴菲特15日在《纽约时报》文章中一些话语令人深思。该文的标题是《停止娇惯富豪们》,直接把箭头对准富豪。我的朋友和我自己长期以来被对亿万富豪极为友好的美国国会过于宠爱,现在是大家共同为国家作出牺牲的时候了”。巴菲特是一个真正活明白、真正有爱国心的超级富豪。别再宠溺我们这些超级富豪了!当我们这个国家的贫穷和中产阶层在阿富汗为国捐躯,我们这些超有钱的人还在享受着税收优惠。”说出这种话,是何等高的境界啊!巴菲特《停止娇惯富豪们》一文对我们启示良多。改革开放以来,中国涌现了一大批富豪,备受海内外关注。客

观地说,这些富豪们给国家做出了贡献,无论经济贡献、带动就业,还是慈善事业,富豪们都有所建树。但是,他们与巴菲特相比较还有很大距离,除了慈善事业无法比拟外,更重要的是过分看重自身利益,甚至不惜为此损人利己、为富不仁。可以说,在中国没有一个富豪有勇气、有境界来说富人纳税太少,呼吁增加富人税收。而当前中国的现实问题是贫富差距拉大,是最需要富人共同为国家作出回报的时候了。笔者希望中国也有巴菲特式人物站出来大声疾呼“向我加税”。

从巴菲特文章中也折射出美国作为一个资本主义国家骨子里带来的痼疾,即:一切以资本为中心,资本大于一切,玩转一切。巴菲特用具体纳税数据将自己作为富豪的纳税额度与自己员工对比后得出结论:“如果你靠钱赚钱,你负担的税率可能比我还要低点,但是如果你靠工作赚钱,你的税率肯定会超过我,而且大部分情况是大大超过我。”巴菲特表示,从上世纪八九十年代到现在,富人税收一直在下降。这是美国经济逐渐走向空心化的原因之一,这是美国经济始终摆脱不了周期性泡沫风险的

全球金融市场上的一大“吸金”主角。

可以趁机收购欧洲资产

欧盟是我国最大的贸易伙伴,欧债危机对我国出口是一个不小的打击。欧盟一直希望以贸易促进各国的经济增长,解决居高不下的失业率问题,据中国商务部8月11日消息,欧盟已经准备通过对中国产品征收高关税的方式对抗中国廉价商品。欧债危机下的欧元区经济形势,已经恶劣到让各国政客不堪重负,到了病急乱投医的地步。出于对经济前景的忧虑,许多外资纷纷撤离欧洲,其中部分资金极易流入我国寻求“避险”。如何预防这股“热钱”在国内掀起风浪,是对我国金融监管部门的巨大挑战。

高明者,往往会逆风而行。欧盟各国目前普遍“缺钱”,欧洲债券价格处于低位,同时希腊等高负债国家将出售国有资产变现抵债,西方历史上最大的国有资产贱卖行动即将开始。而我国却“不差钱”,拥有3万多亿美元的外汇储备,可以趁这个机会大举进入欧洲市场,或买债券或买资产。这样不仅可以增加我国在欧洲的话语权,还有可能使欧盟承认我国市场经济地位。如果借此机会消除与欧盟的嫌隙,中欧联手共进,对中国来说无疑是一个机遇。对欧出口增速放缓,可以倒逼国内经济转型和扩大内需。虽然欧盟受债务危机困扰,但其全球地位不容忽视,我国对欧盟投资必须从长期战略着眼。

(作者系中国人民大学经济学博士)

焦点评论



公安部将在全国打击传销犯罪 赵乃育/漫画

稳定物价 仍是货币政策首要任务

我国的负利率已经持续了20多个月,一年期存款利率和同期CPI相比较有大约2个百分点的缺口。长期负利率不仅导致大量资金“脱媒”,而且还会诱发新的物价上涨。适度上调基准利率,尤其是存款利率,其对经济发展的不利影响明显小于提高存款准备金率。

同时,调控必须兼顾经济增长,这就要求调控政策尽量做到合理的松紧搭配。在货币政策持续紧缩的同时,应当辅之以相对宽松的财政政策。

边绪宝

中国人民银行近日发布了2011年第二季度货币政策执行报告。报告认为,今年上半年,在全球经济复苏进程还很脆弱的情况下,我国经济仍然实现了平稳较快增长,并继续朝宏观调控预期方向发展。在国民经济的主要指标中,居民收入和消费需求稳定增长,固定资产投资增长较快,进出口总体平稳较快增长。但是,经济运行中物价上涨较快的矛盾依然十分突出,因此稳定通胀及其预期仍然是下一阶段宏观调控的首要任务。

未来物价仍处较高水平

受货币超发、成本推动、人口红利逐步消失等因素的影响,今年以来,我国物价上涨的步伐一刻也没有停止过。1月和2月的消费者物价指数(CPI)均为4.9%,3月份为5.4%,4月份为5.3%,5月份为5.5%,6月份为6.4%,7月份为6.5%。前7个月我国CPI总体上涨了5.6个百分点。

从环比因素来看,物价上涨的动力一直在强化。今年以来CPI环比基本上呈逐月上涨趋势,7月份CPI环比更是大幅度上涨0.5个百分点。CPI环比持续上涨表明,未来一个时期,受新涨价因素逐步加强的影响,我国的物价总水平仍将持续在高位运行。未来5个月,在翘尾因素减弱的情况下,新涨价因素将成为拉动CPI上涨的主要动力。

受翘尾因素回落的影响,尽管本轮通胀在7月份可能见顶,但是未来通胀压力仍然很大。从最近两周商务部公布的数据来看,主要食用农产品,如肉类、禽蛋、食用油、粮食等都呈现出价格稳步上涨的发展态势。从非食品领域的价格走势来看,受全球经济增速放缓、美债危机和美国经济疲软的冲击,国际大宗商品价格持续走低,除黄金以外的大宗商品基本上呈现普跌格局;其中,纽约原油期货跌至8个月来新低。此外,国内货币紧缩效果逐步显现也使得非食品领域通胀压力逐步缓解。结合历年下半年CPI走势,笔者预计7月份的6.5%可能是全年CPI同比涨幅的最高点,但是未来几个月份的CPI同比上涨仍会在6%以上,物价总水平的回落幅度非常有限。

通胀的货币基础正在弱化

通胀已经成为我国当前经济运行中的突出矛盾。持续的物价上涨,不仅抬高了企业生产成本,增加了居民的消费负担,严重影响了低收入群体的基本生活,而且影响了社会经济的健康平稳发展,给经济运行带来了许多不利影响。

为了治理通胀,年初以来央行事实上一直执行从紧的货币政策。央行综合、交替使用数量和价格型工具以及宏观审慎政策工具,6次上调存款类金融机构人民币存款准备金率共计3个百分点,4次上调金融机构人民币存贷款基准利率,灵活开展公开市场操作,实施差别

准备金动态调整机制,加强流动性管理。在多项调控措施的综合作用下,货币信贷增长逐渐向常态回归。7月末,广义货币(M2)余额77.29万亿元,同比增长14.7%,分别比上月末和上年同期低1.2和2.9个百分点;狭义货币(M1)余额27.06万亿元,同比增长11.6%,分别比上月末和上年同期低1.5和11.3个百分点。

在多次加息和上调存款准备金率所产生的累积紧缩效应的影响下,货币供应量上涨的动力在逐步减弱,M2同比增长已经连续4个月回落到16%以下,引致物价上涨的货币因素正在逐步弱化。今后,货币供应量仍将是一个逐步回落的过程,预计今年年底广义货币供应量(M2)同比增长将回落至12%附近。

在货币供应量已经逐步回落,通胀压力在今后的几个月明显缓解的情况下,央行的货币政策或将采取“定向宽松”方式,即对保障房建设、中小企业融资、三农等领域给予融资政策倾斜。但是在目前经济增长稳定,通胀压力较大的情况下,货币政策尚不具备显著放松的条件。

灵活运用价格型工具

通胀是央行宏观调控政策关注的首要问题。央行报告指出,为了实现保持物价总水平基本稳定这一宏观调控的首要目标,今后要加强对国内外经济形势的观察和分析,把握好政策的力度和节奏,提高调控的针对性、灵活性和前瞻性,处理好保持经济平稳较快增长、调整经济结构和管理通胀预期之间的关系。央行还特别强调,应合理运用利率等价格调控手段,调节资金需求和投资储蓄行为,管理和引导通胀预期。

相对于当前的利率水平和通胀发展趋势,我国的基准利率仍具有较大的提升空间。目前,我国的负利率已经持续了20多个月,一年期存款利率和同期CPI相比较有大约2个百分点的缺口。长期负利率不仅使居民储蓄受到严重损失,导致大量资金“脱媒”,而且还会诱发新的物价上涨。目前一般企业的贷款利率基本上都上浮了30%,部分中小企业贷款利率甚至上浮了70%。在这种情况下,适度上调基准利率,尤其是存款利率,其对经济发展的不利影响明显小于提高存款准备金率。而且,加息具有宣示作用,对于管理和引导通胀预期意义重大。因此,今后央行应该更加注重利率工具的作用,在货币政策工具的选择上应通过加息来稳定通胀预期。

当然,宏观调控必须兼顾治理通胀与保持经济稳定增长之间的平衡,这就要求调控政策尽量做到合理的松紧搭配。在货币政策持续紧缩的同时,应当辅之以相对宽松的财政政策,如加大对保障房建设、水利工程建设投资力度,加快推进针对对中小企业的结构性减税与融资扶持等,以防止未来经济出现下降的风险。

(作者单位:齐鲁证券)

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,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至pp118@126.com。