

通胀压力减轻有利政策转向

9月份PMI为51.2%，虽然环比回升0.3个百分点，但环比上升幅度明显小于过去6年同期均值2.3%，这表明制造业景气还可能正在经历较快下滑。这体现在需求持续疲软以及生产的不振。而这也将为国内政策的逐渐放松创造条件。

陈伟

物流与采购联合会近期公布的2011年9月份制造业采购经理信心指数(PMI)为51.2%，虽然由于季节性因素环比回升0.3个百分点，但考虑到当前环比上升幅度明显小于过去6年同期均值2.3%，而且从绝对值来看也低于往年同期，仅与2008年同期持平，这表明当前制造业并没有企稳，制造业景气还可能正在经历较快下滑。

制造业景气下滑加速

当前制造业景气下滑集中体现在需求持续疲软以及生产的不振。

9月新订单指数为51.3%，虽然比上月回升0.2个百分点，但是却显著低于往年同期3.7，而与8月外需订单下滑不同的是，考虑到季节性因素，内需订单增长更加疲软。而这很可能与9月以来企业资金持续紧缺以及企业盈利状态恶化开始明显影响投资需求有关，如9月企业短期资金紧张风向标的票据利率不断创出新高，主要投资品行业利润下滑加快，受此拖累，主

要投资品行业的新订单也就出现了明显回落，如9月生产用制成品、原材料与能源新订单指数分别只有46.7%和46.6%，环比增长分别为零和-1.8个百分点，显著低于往年同期水平。

外需方面，新出口订单指数9月为50.9%，虽然比上月大幅回升2.6个百分点，也高于历年同期，但未来仍存在大幅度下滑可能，因为当前由主权债务危机引发的全球金融动荡仍在持续，且短期难以结束，这将显著增加全球经济二次回落的风险，新出口订单指数存在再次走软的可能，当然，目前面临的外需短期下降风险仍小于2008年同期，主要原因包括：2008年同期外需更为疲软，如当年9月新出口订单指数只有48.8%，环比仅上升0.4个百分点；2008年9月后需受危机引发的全球金融市场急剧恶化更具突然和隐蔽性，且金融市场主体事先没有充分预期，而当前这场主权债务危机持续时间已经较长，市场对于危机的演绎过程和深度也具有更为充分的预期，因此全球金融市场动荡引发的全球经济短期调整也会小于2008年。当然，就中长期影响来看，由于当前主权债务危机的解决

涉及更多的主权国家利益博弈，它的解决难度将大于美国次贷危机，受此影响，全球金融市场动荡也会更持久，全球经济的疲软以及我国外需恢复也就需要更长时间。

内需不振以及外需前景的黯淡无疑减弱了企业的生产热情，如9月生产指数为52.7%，仅比上月回升0.4个百分点，升幅显著低于往年同期4.16%的水平。而其中，订单下滑的主要投资品行业生产表现更加疲软，如9月生产用制成品、原材料与能源新订单指数分别只有49.6%和47.9%，环比下降0.8和1.7个百分点。

由于9月生产扩张规模仍高于新订单增长，企业也被动积累了更多产成品库存和原材料库存，如9月产成品库存指数为49.9%，比上月回升1个百分点，原材料库存环比则上升0.2个百分点，而这在主要投资品行业中表现尤其突出，如黑色金属冶炼行业产成品库存环比上升9.9%，达到57.4%，金属制品行业环比上升6.3个百分点，非金属矿物制品原材料库存指数为52.5%，环比上升8.5个百分点。

需求的持续疲软以及库存的不断积累无疑将会进一步增大未来生产下滑的压力，我们预计未来我国制造业景气下滑将加快。

为政策逐渐放松创造条件

受国内制造业景气较快下滑的拖累以及近期国际大宗商品价格下滑影响，9月企业购进价格指数为56.6%，终止了上月的反弹态势，比上月回落0.6个百分点。其中，与大宗商品价格紧密联动的原材料行业下滑尤为显著，如金属制品行业购进价格指数环比回落8.3%，石油炼焦业环比回落24.9%，生产用制成品行业购进价格指数环比下降8.7个百分点，原材料与能源环比下降7个百分点。考虑到9月以来全球金融及经济运行风险的增大还会继续增加大宗商品价格回落的可能性以及国内投资需求的疲软，企业购进价格指数仍有进一步回落空间，这将使得10月份之后生产者消费指数环比明显回落的可能性增大，由此也将明显减弱我国四季度的通胀压力。

而这也将为国内政策的逐渐放松创造条件。我们预计今年11月、12月后央行信贷政策将会出现一定程度的放松，以此缓解企业融资困局，而这将有利于扭转制造业景气加快下滑的局面。

(作者单位:民族证券)

焦点评论



久禁不止的“小金库”

形形色色小金库，多年喊打未铲除。揩油最爱留一手，循规总是慢两步。单位财务不清白，国家税收必糊涂。审查切忌走过场，从严监管靠制度。

吴之如/漫画 孙勇/诗

致美国参议员的一封信

贾壮

参议员阁下：

我是一位中国公民，今天提笔给您写信，是因为贵国参议院正在做的一件事情——2011年货币汇率监督改革法案的立法工作，在这件事情上我有话要说。

根据这项法案的内容，如果主要贸易伙伴的汇率被认为低估，美国将对其实施惩罚性关税。同时，如果贸易伙伴的币值过低被认为是补贴出口的一种手段，美国可以寻求对国外竞争者征收更高的关税。尽管你们没有明说，但大家其实都明白，美国参议院此举主要针对中国，旨在逼迫人民币加速升值。

美国影星威尔·史密斯演过一部名叫《幸福来敲门》的电影，讲述了一位失业美国人通过个人努力创造财富的传奇故事，给我留下深刻印象的不是跌宕的情节，而是主人公失业之后的悲惨遭遇，我理解了就业对于一个成年人的重要性。美国现在的失业率超过9%，相当于每10个人中就有1个人没有工作，他们所遭受到的打击可以想见。但你们认为美国失业率高企之因是人民币汇率低估，我则不敢苟同。

中国商品物美价廉，物美”的原因很简单，生产水平和工艺提高，而“价廉”的原因则较为复杂，暂且按下存有争议的汇率问题不表，单只人力成本一项，中国就占尽了优势。为什么有这项优势？因为人多，经济学家起了个好听的名字，叫“人口红利”。宏观上看是红利，但对每一个微观个体来说，则是充满了心酸和无奈。在城市里，农民工们日出而作，日已落不息。他们会花150块钱购买一部屏幕巨大的“山寨”手机，再花30块钱在天桥上摊上为屏幕贴上保护膜，放工之后拿在手边，大分贝地播放出嘶哑而苍凉的歌声，我在仰望，月亮之上，有多少梦想在自由地飞翔……”

农民工们辛勤劳作生产的商品出口美国，却被冠以“汇率操纵”之结果，一旦遭受贸易保护，这些人就得“回乡务农”，这难道公平吗？也许您会说，这不是规范用工的结果，正规企业不会这样。GUCCI正规吧！洋品牌，奢侈品，一个农民工干一年买不来一个GUCCI包。这家企业在中国深圳的旗舰店最近爆出用工丑闻，员工喝水上厕所都得报告，参议员阁下，您该理解低成本的原因了吧！

这不是故事的全部。农民工们抛家舍业进城打工，留下了年迈的父母和年幼的子女，社会学家称作“空巢

老人”和“留守儿童”。老无所依，幼无所养，只能任凭对亲人无限的思念在广阔的中国大地上飘荡。每当中国的传统佳节，思念便会转化为农民工们的“急行军”，他们利用包括自行车在内的一切交通工具从城市奔向农村，他们急切地想要知道，父母嘴里的牙齿还剩下几颗，孩子嘴里的牙齿又长出了几颗，哪怕是孩子躲在爷爷奶奶身后，怯生生地喊声“叔叔”，他们也会觉得是世界上最好听的声音，这声音是他来年继续进城务工的重要支撑。

我再给您讲一个留守儿童的故事吧。中国有电视台在西南某省拍摄节目，摄制组突发奇想要和当地的孩子踢足球，足球是个稀罕物，需驱车几百公里才能买到。为教会孩子踢球，他们让组里脚法最好的摄像演示罚点球，摄像发挥失常将球踢飞，正好滚到一堆牛粪上，尴尬的摄像马上将球拿到河边清洗。轮到孩子们踢球，摄制组发现每个孩子踢完球之后都会抱着足球到河里清洗一下，他们把洗足球当成了规则的一部分。这些孩子的父母大部分在城里打工，父母辛勤劳作可能只是想让孩子们能够踢上一场真正的足球。

听了我说这些，您可能会耸耸肩，不解地问一声：“So what?”的确，中国农民工生存状态跟美国参议员关系不大，我说这些只是想说明，中国商品便宜的原因有很多，人民币汇率可能是最微不足道的。必须承认，这种状态与经济的发展阶段和发展方式、社会保障体系建设等有很大关系，我们的政府对此有清醒认识，采取切实有效的政策措施加以改进，并且已见成效。

美国参议院10月6日晚以全票通过一项法案，为19世纪末、20世纪初的排华法案等歧视华人法律表达歉意。虽然道歉来得有些迟，但这件事情还是让我确信，美国的参议员拥有是非观念和羞恶之心。回到人民币汇率的问题上来，你们的立场之所以这么坚定，我想还是因为看问题的角度存在问题，身在庐山的游客不识全貌，换个角度考虑问题也许会茅塞顿开。以我粗浅的认识，美国的失业率问题症结还是在美国自己身上，政府和民众负债率高企、过分依赖不合理的国际货币体系等等，用时髦的话说，都是“结构性问题”，不是一朝一夕可以改变，也无法通过逼迫人民币升值来改变。没看到吗？您在众议院和白宫的同事跟同行们，对于这一法案都比较谨慎呢。

全球经济低迷，环球同此凉热，应对危机需要团结协作和负责任的态度，要性子、使绊子是万万要不得的。最后我想引用中国著名社会学家费孝通的一句话与您共勉，”各美其美、美人之美、美美与共、天下大同”。

■拍岸涛声 | Wu Zhigang's Column |

“美国之秋”的经济学逻辑



吴智钢

当初被人们当做“玩笑”看待的“占领华尔街”抗议活动，而今已经得到了人数更多、地域更广泛的美国民众支持，美国各地的抗议活动蔓延开来，并且随着各种工会和社会团体的加入和支持，先后点燃了“占领芝加哥”、“占领洛杉矶”、“占领波士顿”、“占领华盛顿”之火，抗议活动已经演变成全国性运动，有西方媒体惊呼“美国之秋”的“革命”爆发了！

在笔者的记忆中，这是自20世纪70年代以来，首次爆发的美国全国性民众抗议运动。最具有爱国心和自豪感的美国人，比关注经济问题更优先关注意识形态问题的美国人，如今竟然不分党派、不分阶层、不分行业地走上街头，为了各种经济问题提出了形形色色的诉求，居然还蔓延成了“美国之秋”的“革命”，这背后有什么样的经济学逻辑呢？

我们首先来看看率先发起这场革命的“占领华尔街”者的诉求。爆发于9月17日的“占领华尔街”抗议活动，参与者最初提出的是抗议“企业贪婪”、反对“金融黑帮”的口号。继而“反对高油价”，反对现有的医疗保险制度的人们，相继参与了抗议活动。尽管参加这次“革命”的人们并没有一个领导组织，也没有一个统一的经济政治诉求，甚至没有一个统一的抗议口号，但我们仍然不难看出，驱使他们走上街头抗议的一个共性，就是对美国经济迟滞未能复苏不满，对美国现行的经济制度不满，对自己现有的经济状况不满。

自从2007年美国爆发次贷危机，进而引发全球金融危机、经济危机以来，迄今已经有4个年头了。期间，美国政府和美联储采取了多种措施来应对危机，刺激经济，其中包括美国政府救助银行和大型金融机构，推出了两轮量化宽松货币政策，不惜开动印钞机来给市场注入流动性，最近美联储还推出了“扭曲操作”，试图压低债券利率以降低企业融资成本。然而，各种措施仍然未能收到民众所期待的效果，美国经济仍然陷于泥潭而不能自拔，经济复苏进展缓慢。美国国内生产总值(GDP)增长在2008年只有1.3%，比危机爆发前大幅放缓；2010年

为2.8%，今年6月，美联储宣布第二次下调2011年及2012年GDP增长预期，2011年GDP增长预期从4月预期的3.1%~3.3%区间下调至2.7%~2.9%区间。经济复苏缓慢带来了失业率的高企，市场预期美国2011年9月的失业率高达9.1%，而高盛公司在10月3日公布的一份报告中则预测美国失业率将上升到12%，并且指出美国衰退的风险仍在上升。

数年之久的经济增长疲软及其所带来的失业率高企，无疑是美国民众对现有经济状况不满的主要原因。美联储主席伯南克在9月末指出，高企的失业率是一场“国家危机”。同时，美国政府处置危机的一些方法和表现，也引发了众多民众的不满。例如，美国政府伸出“有形之手”救助大型企业和金融机构，而一些机构在接受政府救助的同时，向股东分红的金额甚至超过了企业本身的利润，这就是直接导致“占领华尔街”的参与者提出抗议“企业贪婪”并且得到全国各地响应的原因之一。而这些接受政府救助的大型金融机构，其实正是次贷危机的始作俑者，因此参加抗议的民众直接提出了反对“金融黑帮”的口号。另外，美国国债逼近上限，美国政府面临无钱办公、面临债务违约的时候，共和、民主两党，为了党派之争，迟迟不能达成协议的做法，也被民众指责为两党将党派利益凌驾于国家利益之上，引发了普遍不满。

也许是今年全球经济的不景气，引发了全球进入一个多事之秋。今年初爆发的“阿拉伯之春”，直接导致了利比亚战争和埃及、叙利亚、也门等国的社会动荡；今年夏天爆发的“欧洲之夏”，出现了希腊、法国、西班牙等国民众抗议紧缩的浪潮，而今，正如美国抗议者所说的那样，“美国之秋”或许已经到来。

在美国各地相继出现的大规模抗议浪潮，或许对美国即将举行的选举产生深远的影响，民众的普遍不满，或许对共和、民主两党都产生负面的作用；而一个隐约出现的新党——茶党，或许在这场民众运动中得到更多的支持。

长期推崇资本主义、尤其是推崇金融资本主义的美国，现在正在慢慢地品尝金融资本主义所带来的苦果。社会分配不公，分配过度向金融资本倾斜，失业率高企，贫困群体的增加，中产阶级的生活质量下降，都是引发“美国之秋”的深层次的经济学逻辑。经济长时间的疲软必然带来社会的动荡，“穷则思变”的理论并没有过时。而经济基础决定意识形态，则是这些逻辑的高度总结。

“美国之秋”将向何处发展，我们拭目以待。而在中国，如何解决社会分配过度向金融资本倾斜的问题，如何解决“国强民不富”的问题，如何解决大学生普遍“就业难”的问题，同样是受到民众广泛关注的焦点。

人人都在缅怀乔布斯

中国上市公司舆情中心

10月6日的时候，有网友这么总结：昨天早上醒来，结果iPhone5没了，今天早上醒来，乔布斯没了，等明天早上睡醒，国庆节长假也没了。

震惊、惋惜、哀悼、缅怀，从10月6日早上乔布斯去世消息传来开始，一股强烈的情绪在公众心中震荡、传播。6日早上7点35分，有网友在微博上提到，苹果公司称乔布斯去世。在随后的一两个小时之内，消息在微博平台上被迅速传播到数以千万计的粉丝当中。许多人在数天之间，反复撰文、发帖。缅怀之情，不是140个字能写得完的。

在香港，6日当天《头条日报》刊发了号外——《别了，苹果教主》。国内的晚报，也抢在日报之前，于6日就开始重头报道。《新晚报》6日头版头条是：“世界失去个不可思议之人”。而到了7日，诸多市场化媒体都把头版的最重要位置，用于报道乔布斯去世消息和表达缅怀哀悼。深圳的《晶报》，在头版引用了网民

们发明的缅怀乔布斯专属新词——“iSAD”，定的标题则是“乔神陨落”。

在缅怀大潮中，亦有人尝试与众不同的表达，但易遭批评。央视的一位主播，在微博中写了一段语带双关的英文俏皮话，说乔布斯(jobs直译工作)走了，失业率问题怎么办？结果遭到了李开复、徐小平等财经意见领袖和诸多网友的批评，大家意见是，这样的调侃不合时宜，对一位伟大的人多少要有点尊敬吧。另一位企业家潘石屹，也发表了多条微博表示尊敬和缅怀，不过他的一条微博，也意外成为热点。潘石屹那条微博说，苹果公司应尽量推出一千元以下手机，让更多人用上苹果手机作为对乔布斯最好缅怀。某位网友则回应说，假如潘总能推出一千块一平米的房子，全国人民都会纪念你。虽然潘石屹那条微博很快删去，但此番对答被其他微博整理发表后，累计获得十几万次的转发，亦属极高热度的话题。房价这事，在网上长期高热，一点就着，房价加上乔布斯，不火都难。人们尊敬、缅怀乔布斯，因为他是

与众不同的价值创造者。他追求带给用户最好的体验，亦收获了来自用户和公众的高度认同。有位网友在微博里总结说，都说中国人仇富，但大伙儿对乔布斯的尊敬和缅怀则说明，依靠个人才华和创新创造的财富会获得敬仰，大家仇恨的是依靠权势、垄断、腐败所获得的财富。他的这条微博，也有好几万的转发，看来是认同者众。

长假期间，同样在美国，作为科技之外的另一核心产业，美国金融业则正遭受到越来越大的质疑和批评。许多人认为，金融这个并不直接创造价值的行业，其全行业的贪婪，是导致美国目前局面的罪魁祸首。自今年9月开始的“占领华尔街”运动，“十一”长假期间渐入高潮。抗议者与警方大规模冲突、诸多主流媒体介入报道、政商界人士纷纷表明立场，“占领华尔街”活动影响力进一步提

升。这次活动的初始倡议，来自今年7月份一家杂志在twitter上的号召，经数月酝酿，群体意见转化为现场活动。而活动的最大动因，则是持续三年多的金融危机使美国失业率不断攀升，而危机的始作俑者贪婪和腐败的华尔街高管不仅未受严惩，反而继续获取高额收益，这引起底层民众的严重不满。

金融大鳄索罗斯、诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格利茨等，长假期间都加入支持“占领华尔街”活动的行列，表示现在需要对金融系统和银行业进行改革。虽然此项抗议活动此前因为并未提出系统的改革纲领和主张，而被一些分析人士认为可能会无果而终，但舆情态势已然已经高潮，随着各方力量介入程度的加深，理当会对美国现实的政策取向产生实际的影响。华尔街不会被消灭，但改变的确随时可能会发生。

(执笔:彭松)

一周财经 札记