

欧债危机解决方案应务实可行

王勇

随着10月23日欧盟各国领导人峰会的临近,全球市场预期也日益高涨。因为这次峰会的中心议题是围绕制定一个“决定性的危机解决方案”而展开的。尽管日前德国政府官员对此次峰会上推出的危机解决方案“泼冷水”,但市场依然对该方案的出炉寄予厚望。笔者认为,目前确实到了制定一整套“决定性的危机解决方案”的时候了,但此方案必须务实可行。

财政危机向金融危机演化

欧债早就不仅仅是财政问题,更是金融问题了。第一,欧债危机搅得欧元区金融市场持续动荡不安,欧洲股市连续暴跌,欧元汇市动荡,欧元连续大幅贬值。

第二,因为欧债危机的不断恶化,持有大量“南欧五国”国债尤其是希腊国债的许多大银行因存在流动性问题而

被国际信用评级机构降级,欧美银行股由此沦为重灾区。10月4日,比利时首相伊夫·莱特姆宣布拆分法国和比利时合资银行德克夏银行集团,德克夏成为在欧洲债务危机中倒下的第一家银行。

更令人不安的是,10月17日,评级机构穆迪对法国发出警告,称法国AAA评级面临被调降的风险。因为,希腊债务违约风险加剧,可能对欧元区银行业造成影响,其中法国各银行的风险可能是最大的。考虑到这点,欧元区债务危机的任何恶化都可能致法国多家银行受创。

第三,随着欧债危机的不断恶化,欧洲央行内部乃至与成员国之间,在继续购买“南欧五国”国债与为应对欧元区不断攀升的通胀率而加息之间纷争不断,这又对欧洲央行的政策制定形成了极大的掣肘。

对全球经济影响不可小视

不久前的一份报告指出,欧美主权

债务问题的演变发展对全球经济和金融市场造成影响,并带来许多不确定性。这些影响主要体现在:一是加大全球经济复苏的不确定性。二是加大金融市场大幅波动风险。报告指出,目前欧洲主权债务危机仍不断发酵,欧元区货币统一、财政分散的政策架构也加剧了危机的复杂性,全球金融市场可能受到反复冲击。三是发达国家宽松货币政策影响全球资本流动格局。相对于发达国家,部分新兴市场国家经济增长趋势较好,整体投资环境不断改善,可能吸引越来越多的国际资本流入。但随着全球经济、金融状况及政策取向的发展变化,新兴市场国家资本流动其实也面临不确定性。

除此影响之外,笔者认为,随着欧债危机继续升级与恶化,欧元区乃至欧盟都可能集体下沉,欧元体制或面临崩溃。而欧元危机将冲击全球贸易结算秩序,打破目前处于“弱平衡”的国际储备格局,在全球经济复苏乏力的时刻又加重了复苏的困难程度。

应尽快制定务实可行方案

目前各方从不同角度提出了相关方案。国际货币基金组织(IMF)敦促推出全面行动计划。内容包括创建“防火墙”来保护那些并未面临问题,但其市场已因欧元区部分地区最近出现的压力而遭到打击的欧元区成员国;包括银行业资本结构调整的内容,目的是确保这些银行具备放贷和培育经济增长的

已经进入白热化。在通胀居高不下环境下,想住房价确实很难。管住楼市,单单不让房价上涨或者还要让其下降确实难度不小、压力很大,纵使利用强制的行政手段,想住房价也是一大考验。在目前经济走低、放松货币政策呼声越来越高的情况下,调控楼市、抑制投机、打压房价困难很大。

特别值得注意的是,楼市调控正在向地方政府妥协,遭到他们的强力抵触。对于那些对土地财政和房地产税收依赖惯了的地方政府来说,可以说触动了其“底线”,他们将会百般抵制。国务院要求房价上涨过快的二三线城市也要实行限购政策,然而,至今执行这一政策的城市却寥寥无几。

9月份70个城市房价数据公布后,专家从中窥见的拐点充其量只是数据拐点而已,而非市场实际拐点。即使一些城市出现滞涨现象,基础也是非常脆弱的,对此必须保持清醒头脑。不能被数据蒙蔽眼睛,更不能陶醉于拐点已经出现而放松调控政策。只要中央政府稍有松懈或者默认,一系列楼市调控政策将会很快出现反复、流产、走回头路,房价将会出现报复性反弹。

因此,当前要在坚决落实好“国八条”的基础上,督促房价上涨过快的二三线城市尽快出台限购政策,彻底打消开发商和一部分地方政府的幻想。

力。欧盟正在考虑制定对抗欧债危机的核心策略。这些策略包括欧盟或考虑上调希腊债务减记幅度;强化欧洲金融稳定基金(EFSF),授权EFSF担保受困国债;向欧洲银行业注入资本,在EFSF纾困基金提供资金的前提下设立欧洲等级的援助机制;再度实施严格的财政措施,加速成立原定2013年7月启用的永久性纾困基金欧洲稳定机制,修改欧盟宪法以及加强欧元区经济治理等。而法国为了成功举办11月戛纳G20峰会,提出解决欧债危机三步走的路线图。

应该说,上述方案各有优势和特色,关键是必须切实可行。建议各方应在认真讨论、详细论证的基础上有针对性地推出解决方案,最好是对上述方案进行比较、优化组合,从而使这项计划具有可操作性。同时,拯救欧债危机过程中要坚持稳扎稳打,严格按照所制定的计划步骤有序推进。更重要的是,要立足全球经济发展和金融稳定的大局,切实加强国际政策协调,共同承担风险。只有如此,方能逐步渡过难关,实现欧元区经济乃至全球经济的复苏,恢复国际金融秩序的稳定。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授)

对楼市调控不能过早乐观

余丰惠

随着多个城市房价同比、环比涨幅的明显回落,以及70个大中城市当中二手住宅价格下降的城市数量首次超过价格上升的城市,有专家表示,楼市提前出现了拐点。

从9月份房地产数据看,楼市调控取得了实际效果。如果仅仅以房价走势论调控成效的话,那么从数据看,效果比预想的好,价格变化比预想来得快。这再一次表明,中央政府把经济包括楼市的能力是强大的,也表明国家誓将房地产调控进行到底,不取得完胜决不罢休的坚定信心。

但这是否可以断定房价拐点提前到来,房价下跌大幕拉开?笔者认为,说房价实质性向下拐点已经来临言之过早,房价实质性向下还有待调控政策持续保持力度。

从同比数据看,70个城市中价格下降的城市仅1个。细分看,一线城市房价仍在拉锯状态,最多是滞涨状态,中心城市房价真正有实质性下降的并不多。二三线城市房价仍在走高,只是涨价幅度缩小而已。经过前期大幅涨价后,二三线城市房价一直维持在高位,在这个高位继续走高,即使幅度不大,但绝对涨价金额并不小。

必须清醒地看到,目前楼市的博弈



水电上市当噱头,A股又演探底游。有色领跌势很猛,银行护盘劲不够。中国经济人看好,股市行情鬼见愁。割肉加仓成两难,熊气缭绕何时休?
朱慧卿/图 孙勇/诗

元来如此 | Xiao Guoyuan's Column |

揭秘“价格形成机制”



肖国元

对于关心国内经济生活的人而言,“价格形成机制”不是一个陌生的概念。近些年来,“医疗服务价格形成机制”、“电价形成机制”、“成品油价格形成机制”、“要素价格形成机制”以及“资源价格形成机制”等概念不断呈现在我们眼前。这些概念的含义是什么,它们是怎么来的、对我们的生活产生了怎样的影响等诸多问题,值得探讨。

不可否认,“价格形成机制”源于价格变化机理。但是,它是一种介入性调节价格的制度安排。说白了,“价格形成机制”是人为地仿照价格变动原理而设定的价格调节方法。由此,我们可以看出“价格形成机制”的特点:第一,表面上,它是参照价格的组成因素与变化原理而设计的,具有“仿生学”特征;第二,实质上,它是为了实现价格本身所具有的调节职能与功效。也就是说,设计这样一种机制的意图是希望通过价格安排能达到有效调节人们的利益与平衡市场供求关系的目的。那么,我们不禁要问,现实中这样的机制真的如愿以偿了吗?

为方便起见,让我们看看两个实例:
一是药品和医疗服务价格形成机制。为了充分发挥价格杠杆调节作用,合理调控药品和医疗服务价格水平,2009年11月,发改委、卫生部、人社部发布《改革药品和医疗服务价格形成机制的意见》,旨在兼顾市场各方的利益关系,对产品、服务等环节的价格进行人为调节,以保障价格既反映市场需求,以鼓励生产与销售,又符合消费者意愿而不致于负担过重。可以说,原则上,这样的机制只能是骑墙式的妥协——既要参照市场,又要照顾消费者的面子。这样两全其美的机制产生了怎样的结果?

经过近两年的实践,到目前为止医疗市场呈现出以下特征:1、整体上,医疗服务系统投入不足,不能满足市场需求;2、公私医院反差明显,公费医院供给不足,人满为患,民营私立医院技术力量欠缺,服务质量不高,市场容量狭小;3、医疗技术性服务收费低廉,“药养医”成为医院的生存之道;4、医疗专业人员收入不高,专业技术含金量不高,以致患者要通过私下的“红包”来激发医生的积极性以及保障医疗服务质量;5、新药开发积极性不高,更换药品包装通过“新瓶装旧酒”方法赚钱成了药企的生财之道。

二是成品油价格形成机制。我们现在采用的成品油价格形成机制源于2008年11月获批的国内成品油价格形成机制改革方案。其主要内容是:将成品油零售基准价格允许上下浮动的定价机制,改为实行最高零售价格。最高零售价格将以出厂价格为基础,加流通环节差价确定,并将价格上下浮动8%降为4%左右。同时成品油定价机制以布伦特(Brent)、迪拜(Dubai)和米纳斯(Minas)三地原油价格为基准。

这样的成品油形成机制产生了怎样的效果?毫无疑问,在这样的机制下,企业的活动余地大了一些,企业获得了一定的定价自主权;同时,成品油价格调整频率加

温州难题倒逼中国经济实业再造

张楠楠

近期,温州民间借贷引发的资金链断裂、企业主“跑路”以及无法履行债务等一系列经济金融风险已经引起了国内外的高度关注,国家及时出台了扶持中小企业的金融政策。然而,民间资本为何躁动,高利贷为何盛行等问题值得深思,“产业资本”与“金融资本”角逐所反映的问题也应引起重视。

温州高利贷泛滥既有供给的原因,也有需求的原因;既有政策的原因,更有制度的原因,而更深层却反映了中国经济增长模式陷入困境的真实现状。高利贷等地下金融兴盛源于金融市场的二元分割,这种非正规金融某种程度上提供了一种补充,但也形成了利率管制下资金价格的扭曲。高利贷的需求方主要是中小企业,今年以来信贷政策收缩,市场流动性开始吃紧,但市场融资需求旺盛,特别是中小企业对资金的需求更为迫切,导致资金供需加速失衡。于是,正规金融与民间金融之间形成了位差,地下金融更有填补其资金“位”的机会,导致民间利率奇高。

而为追逐高利润,一些资金又转战房地产市场,数据显示,温州民间借贷市场规模将近1100亿元,比去年同期增长近40%,这其中用于一般生产经营的仅占35%,20%左右通过房地产企业的融资、集资炒房等进入到“房地产投资”,高利贷不仅吞噬了产业利润,也架空了货币政策和宏观经济调控。

如果说当前的高利贷是紧缩政策带

来的副作用,那么对此担忧将是短暂的,适时的政策调整即可缓解压力,但高利贷兴盛也许只是现实的一部分。应该讲,高利贷不是造成当前温州困境的原因,而是一个结果。温州是民营经济做实业起家的前哨,拥有超过40万家企业(多数为小型企业)。改革30年来,温州企业和民间靠加工贸易和产业协作积累了大量的原始资本。然而近些年,由于政策红利下对外型经济的路径依赖,温州产业基础变得十分薄弱,要素支撑不足,创新的瓶颈和产业升级压力使得大量实业企业纷纷外迁,经济空心化的趋势日益严重。温州乃至浙江投资不足问题非常突出,近10年,浙江投资率增速一直低于8.6%的全国平均水平。2008年全国达57%,浙江为44.0%;2009年全国为65%,而浙江仅为47%。而同期,温州投资率始终徘徊在31%~37%之间,比长三角城市平均水平低13.6个百分点,投资增速比长三角城市平均水平低10.6个百分点,均居于末位。资本从来不会甘于寂寞,一些温州资本将实业当做融资平台并借民间借贷,参与房地产等炒作,使得温州

资本大量外流,甚至热钱化。

应该讲,温州高利贷并非是个例,在中国的一些区域,如珠三角、鄂尔多斯等地区同样存在高利贷泛滥的现象。事实上,央行从2008年就开始调查民间借贷市场。据统计,到2010年3月末,民间借贷余额为2.4万亿元,融资规模比2008年有所扩大。但从今年上半年情况看,民间借贷与往年相比呈几

何级数增加。过剩的货币没有进入到实业循环,而是流入房地产等资产领域。资本都是逐利的,它会在不同产业的平均利润率之间作出比较。一直以来中国的产业资本利润率回报十分丰厚,1998年到2008年,中国一般工业企业利润率平均增长30.5%,而这种高利润率的形成很大程度上源于要素资源价格的扭曲。中国以其低劳动力成本、低土地成本、低环境成本和较好的产业配套体系克服了资本边际收益递减的规律,成为资本获取价值的“洼地”。

然而,近年来,由于红利的减少,劳动力、土地、初级产品价格上涨以及人民币升值、工农业产品剪刀差正在供大于求的推动下逐步回补,制造业利润率越来越薄。除此之外,不仅靠实业起家的众多民营企业纷纷“逃离”实体经济,一些大型国企也“不甘寂寞”。当这些资产领域产生预期利润率大超过制造业利润率时,就会导致大量资金流向房地产行业。数据显示,2009年全球房地产投资额为3650亿美元,中国为1562亿美元,与2008年相比增幅超过一倍,约占全球的四成,大量的资本沉淀于房地产等资产领域,经济泡沫化和产业空心化的倾向已经开始在局部地区显现。这样,为了偿付借贷成本,高

利贷借来的资本只能回流到房地产等高利润行业,进而形成恶性的资本循环和风险链条。

因此,解决温州等地区民间借贷的金融乱象,并不能依靠放非正规金融管制,让民间借贷“正规化”,或是一些短期的应急之策。解决当前温州的困境需要全局观,应该讲温州已经拉响了中国经济的风险警报,温州需要反思,中国也需要反思。中国的确到了经济转型的“危机时刻”。

随着这三大红利的逐步衰减,中国主要依靠低成本优势的超高速增长“黄金年代”已经渐行渐远,以往以“利润换资本”等要素驱动的发展方式面临着巨大的挑战,中国未来的可持续发展的增长动力到底来自于何方?中国并不缺少资本,而是缺少实业精神。庄子曾经说过,“内圣外王”是治天下之道。实体经济的增长永远是最大的风险,从日韩、拉美等地区的经验教训来看,明确地提出“实业立国”的国家发展战略,有效处理好实体经济和虚拟经济之间的关系,未来中国突破技术创新瓶颈、延伸产业链推动产业升级,实现实体经济再造,对我国当前乃至长远的经济繁荣具有更加重要的战略意义。

(作者系国家信息中心副研究员)

求解高利贷难题

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,请拨打电话0755-83501640;发电子邮箱pp118@126.com。