

美国经济治理不可过分倚重QE3

美国经济治理历史可以说是一个逐步玩转美元的历史。美国以贸易逆差的形式为世界经济提供流动性，世界各国尤其是发展中国家纷纷向美国出口商品赚取美元。美国发达的金融体系占据主导地位，而实体经济却不断萎缩直至重要制造业日趋“空心化”的道路是越走越窄的。美国经济治理无需过分倚重美联储是否推出QE3，治本措施还需要在加强供给管理、加快调整经济结构、重振实体经济方面多做文章。

王勇

4月3日，美联储公布的3月份会议纪要降低了市场对第三次量化宽松(QE3)的预期，美国三大股指均告收跌；而日前公布的美国3月份就业数据又增加了市场对QE3的预期。笔者认为，目前的美国经济治理，过分倚重美联储的QE政策，尤其对QE3抱有幻想，这大可不必。治本措施还需着力发展实体经济。因为这样做，不光对中国经济发展有益，更对全球经济尤其是新兴市场经济体的经济发展与物价稳定有益。

玩转美元治理经济已是过去时

美国经济治理历史可以说是一个逐步玩转美元的历史。经济起飞时期，美国通过输出商品，确立了自己的贸易大国地位。但二战后，随着美国经济实力的进一步增强，美国开始以贸易逆差的形式为世界经济提供流动性，世界各国尤其是发展中国家纷纷向美国出口商品赚取美元。并且，美国依据美元的特殊地位，通过全

球化”完成了一个从制造业大国向金融业大国的转型，彻底改变了自己的生存及生活方式，从而使得美元与全世界的制造业以及财富形成了紧密联系，全球产业大分工的格局也就此形成；美国负责生产美元并玩转美元，而全世界负责生产用美元交换的产品。美国用自己的金融体系，把全世界与美国紧紧捆绑在一起，这种由美国向世界输出美元，而世界向美国提供产品的交易模式，其结果就是全球财富快速向美国集中。资料显示，美国在1990年以前的200多年里，国内生产总值(GDP)最高时才不过7万亿美元，而在最近短短20年里，GDP居然翻了一番，达到14万亿美元。美国就是这样通过玩转美元，对全世界实现了金融殖民。而在此经济治理战略转型中，美国前财长汉密尔顿的金融战略思想可谓功不可没。他的五大支柱即国债市场、中央银行、美元、税收体系以及制造业恰像五根树枝，完美配合和协调，共同支撑起美国金融体系的参天大树，最终成长为当今主导全球经济的美元霸权体系。

■舆情时评 | First Response |

究竟该“黄灯慢”还是“黄灯停”？

夏天

闯黄灯也属违法？近日，浙江嘉兴发生的全国首例闯黄灯行政诉讼案终审判决，被告交管部门的闯黄灯司机败诉。

据中国上市公司舆情中心监测，该案在网上引发了热议，唱着“红灯停、黄灯慢、绿灯行”长大的网友纷纷发帖询问：“闯黄灯到底违不违法？会被电子眼抓拍吗？”某城市的交管部门则对此表态称，闯黄灯违法，但却同时表示“电子眼目前对闯黄灯的车辆一般不抓拍”。也有部分网友认为，如果遇绿灯变黄灯，前车突然紧急刹车，可能会造成大的交通问题。

究竟该“黄灯慢”还是“黄灯停”？笔者为此特别查询《道路交通安全法》(2011版)，其第三章第二十六条规定：“交通信号灯由红灯、绿灯、黄灯组成。红灯表示禁止通行，绿灯表示准许通行，黄灯表示警示。”此外《道路交通安全法实施条例》第四章第三十八条规定了信号灯的具体通行指引，但对黄灯亮时机动车何种情况下禁止通行没有明确规定，依据私法领域“法无禁止则可为之”的原则，可理解为“黄灯亮时，在保证安全的情况下通行”。

实际上这一理解在多数国家和地区已成为共识。比如香港特别行政区运输署规定，当黄色灯号亮着时，司机应停车，但同时强调“除非其车辆过于接近路口或行人过路处，以至突然停车可能会引起交通

意外”。注意这里“过于接近路口”的提法，已间接认同在香港闯黄灯行为合法，同时这一规定也较好地解答了前述网友的疑问。

再回到浙江闯黄灯司机败诉的案例，似有判决不当之嫌疑。因为道路交通安全法其设计初衷是为了确保道路安全，如果可以证实“黄灯停”的行为比“黄灯慢”更容易引起交通意外，有关部门就必须回到立法原意上进行司法解释，以正视听。而前述某城市的交管部门的暧昧解释则有留下选择性执法空间的嫌疑。此外应该看到，交通信号灯的设计既是为维护通行秩序，在城市道路负荷不断加大的现实情况下，更被赋予了提高道路通行效率的功能，尤其是在堵车严重的都市。

显而易见，“黄灯慢”相比“黄灯停”，路口的通行效率更高，而后者比前者更容易加大城市道路负荷。值得借鉴的是，香港的路口信号灯有一种“红黄色灯同时亮”的情况，一般处于信号灯红变绿的转换过程中，此时司机不应开车，但须准备在绿灯亮着时，在安全的情况下快速开车驶过路口或行人过路线。此种规定主要是为了提高城市道路通行效率。

事实上，“红灯停、黄灯慢、绿灯行”多年前就被编进了童谣，也早已成了城市居民的基本生活常识。而推行“黄灯停”违背公众认知，全社会或将付出较高的学习成本，同时该规则亦不适应当前城市道路通行的客观现状。

(作者系中国上市公司舆情中心观察员)

追问统计造假的制度根源

张燕

国家统计局局长马建堂日前表示，在统计数据上弄虚作假是统计领域最大的腐败，惩治预防在统计上弄虚作假是统计系统建设的首要任务。对此，有学者表示，各地数据造假的情况较多，特别是在经济状况不好的地区，这种现象太普遍了，调研时就能看到。

马建堂局长的这一席谈话绝非无的放矢，统计数据弄虚作假非常普遍。今年2月和3月，国家统计局统计执法检查室分别查处了重庆永川区和山西河津市干预企业独立上报数据、涉嫌违反《统计法》的行为。其中，重庆永川区区政府发文要求企业直报数据前，先把数据报给地方部门，经审核评估后，方可上网报送国家统计局。管中窥豹可以发现，一些地方数字造假的严重程度已经触目惊心。

统计独立作为药方，近年来被广为提起。从根本上说，以国内生产总值(GDP)为中心的绩效考核指挥棒，导致了统计上的弄虚作假。因此，很多人呼吁，统计需要独立。开这个药方容易，但真要实现进去治病却难。我们看到，公众呼吁独立的机构、部门何止统计一家，结果是鲜有真的实现了的。统计部门本身作为行政体系的一部分，独立之难道理也是类似。

几年前，在统计部门工作的朋友曾经跟我说，有些数据本身就不是给公众看的，甚至一些普通的社会经济数据被定密。朋友的意思，不是说这些数据有多重要，而是想告诉我编制这些数据是给上级看的，对上负责对于他们来说更重要。为了解决这些问题，追求统计本身的专业性，被很多人认为是务实和可行的改进方式。从技术上说，现有的统计方法、口径

直到4年前爆发的金融危机，以及随后美元的不断走弱，才使国际有识之士开始认识到，以美国发达的金融体系和资本市场为主体的虚拟经济逐渐占据主导地位，而实体经济却不断萎缩直至重要制造业日趋“空心化”的道路是越走越窄的。同时，美元的国际货币霸权地位正在动摇，美联储货币政策在经历了长期低利率甚至零利率政策，以及QE1、QE2还有“扭转操作”后，货币政策工具箱里的各种工具组合在经济治理方面的效率不断递减。就拿最新的就业情况看，在连续3个月新增就业超过20万后，今年3月，非农就业仅新增12万，也是去年10月以来的最低值。同时，家庭调查报告的结果更是令市场失望，在1、2月份分别增加就业84.7万和42.8万后，3月就业减少了3.1万人。而市场预期美联储启动QE3，除了助推资本市场虚假繁荣的同时，更多地会为未来全球美元流动性泛滥以及通胀埋下隐患，尤其是会给新兴市场经济体带来通胀压力。

有效治理需着力发展实体经济

笔者认为，下一步，美国经济治理无需过分倚重美联储是否推出QE3，治本措施还需要在加强供给管理、加快调整经济结构、重振实体经济方面多做文章。

首先，财政政策需要回到“小政府”。积极通过财政上的增收减支，减少财政赤字。为此，奥巴马推出的新的赤字削减方案尽管阻力重重，也应努力取得进展并最终付诸实施。尤其是征收“富人税”问题，应积极通过税制改革，调整税收结构，扭转税制不公平。

其次，重振美国制造业。制造业曾经是美国经济的支柱产业。今年3月9日，美国总统奥巴马提议设立全美制造业创新

网络，加强高等工科类院校和制造企业之间的产学研有机结合，提振美国经济。当下美国政府已深刻认识到重新占领制造业创新高地在促进经济发展中的重要地位和作用，并积极支持产学研有机结合，这才是振兴美国实体经济的关键。

再次，尽快推出刺激房地产消费的政策。虽然美国的房地产市场已经调整了4年多，但从多项指标来看，目前仍然没有触底回升的迹象。美国政府不能“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，尽管房地产市场泡沫的破裂，是触发本轮美国经济衰退的直接因素，但罪过并不在于美国房地产市场而在于美国房地产市场政策。所以，美国政府应该能够通过推出一系列财政金融促进政策，刺激房地产市场消费活跃化，以增加美国经济复苏的强度和力度。同时，加强金融监管，避免再走次贷危机的老路。

还有，积极推动出口增长。美国需要专注于对全球特别是对新兴经济体的产品和服务的出口，以此促进经济增长并提升就业率。当前，就美中贸易而言，只有放宽对华高技术产品出口限制，才能取得实质进展。并且，依靠其科技、资源、市场机制等有利条件推进美国结构调整，促进长期经济增长；发展清洁能源等新兴产业，其经济社会长期效益将明显大于短期效益。那么，随着经济扩张的不断持续，“奥肯法则”将会产生作用，美国的失业率自然会下降，经济复苏的有效性自然要比推出QE3更高。

(作者系中国人民大学郑州培训学院院长、高级培训师)

焦点评论



部分腐败分子密入外国籍

秘密加入外国籍，腐败分子玩猫腻。台上裸官喊廉政，私下赃款谋转移。权力腐化需除臭，政治改革要加急。民主监督是法宝，防微杜渐莫姑息！

唐志顺/诗
孙勇/诗

加大首套房购买优惠力度正当其时

王锋 李宇嘉

近期披露的国内生产总值(GDP)增速、固定资产投资、进出口等指标尽管有所回落，但更多地指向了宏观经济整体依旧向好，而并非很多机构所说的“内外交困”之应有的景象。而微观主体的体会则完全不同：房地产销售极为疲软、建设活动十分缓慢、上游需求不断减弱、信贷需求已经放缓、中小企业饱受成本和物价的影响而投资意愿很低。事实上，这种宏观的背离一则是“以完成额为统计对象”的滞后的统计规则在作怪，二则是政府在建设投资高基数影响。但是，先行指标已经预示着经济增长可能出现较快下滑，固定资产投资的先行指标，如在建或续建总投资增速已经从2010年底的19.5%下滑到目前的11%；出口的先行指标长三角、珠三角出口新订单指数下滑到40左右，并有继续下滑的趋势；反映中小企业投资意愿的先行指标汇丰PMI迅速下滑到48.3%。同时，政府投资下滑已成定局，固定资产投资增速已经降到近年来最低水平，甚至低于2008年。

形势预判是为储备政策服务的，政策如何做到适度宽松和预调微调在时下变得非常重要。在国内大概莫能外的是，房地产市场走向对整体经济走势尤为重要，特别是在经济萧条或启动阶段，往往成为促进或掣肘经济走出困境的关键因素。美国历史上几次经济复苏(如上世纪30年代中期和本世纪初)中，房地产发挥了举足轻重的作用；而当前美国经济之所以忽明忽暗，还是因为房地产市场走势阴晴不定所致。就我国而言，考虑到政策时滞和对冲悲观预期的需要，避免可能出现经济失速，需要政策提前应对，这其中也要考虑房地产市场的影响。

今年1-2月的房地产市场受季节性因素影响较大(今年1月和去年2月为春节所在月份)，单独考察1月或2月成交量的同比和环比没有太多意义。做1-2月的成交量累计则扣除了季节性影响，主要城市的这一指标同比下跌40%左右，显示市场仍旧处于深度调整的过程中。周数据显示，从2月下旬开始的反弹为实质意义上的成交量增长，但值得注意的是这种反弹是开发商“以价换量”引致刚需发力的结果，并非楼市回暖的征兆。可以佐证这一点的是，从2011年10月到2012年2月，一线城市新房价格指数连续5个月环比下跌，平均跌幅达到29.4%。但是，在前期连续5个月实施降价策略和成交量持续增长后，3月份起开发商降价的动力已经不足，该月一线城市新房价格指数环比上涨7.8%，我们预计4-5月份的成交量将大概率弱于3月份，从而使使得开发商和媒体所认为的“回暖”将止步于3月份。

如果反弹结束，首先触发的是开发商进一步下调开工规模和延缓在建进程，库存消化压力再次加大。顺着链条向上，将进一步恶化上中游钢铁、建材、机械等行业本已严重的产能过剩，进而影响到再上游的原材料和能源行业。更为重要的是，这一链条上的所有行业均对银行信贷融资高度依赖，这一连锁收缩的环节为不仅使得目前出现的信贷需求疲软迹象成为趋势(反映信贷需求的社会融资总额1-2月份同比

减少了4089亿元)，而且使得当前银行不良贷款反弹迹象成为趋势(全行业2011年四季度不良贷款规模和不良率自2005年以来首次双双反弹)。之前由银行自主信贷紧缩所传导的单向经济收缩，将演变为由银行信贷自主紧缩和实体经济信贷需求紧缩所形成的通货紧缩，这将与目前欧盟和美国所面临的经济形势是完全一致的，即实体经济疲软导致信贷需求不足和银行信贷供给意愿不高产生通货紧缩，而国家货币干预的边际效率已经很低。退一步讲，即使经济不会失速或硬着陆，也并不影响房地产市场下滑和银行信贷紧缩对经济产生的共振。

在叫板紧缩性房地产调控政策的一系列尝试被叫停后，延续既有政策和继续紧缩已经成为共识。当下，凡提出要松绑政策的，均被视为别有用心从而“不得人心”，这其实是一种情绪化的做法。我们认为当前房地产市场结构性的宽松或偏非常必要，主要是针对首次购房的自住性购房者：其一，应大幅提高对首套房贷款的优惠幅度。当前尽管首套房利率已经由2011年四季度的上浮5%-10%回归到了基准和九五折到九折的优惠利率状态，但我们认为这是远远不够的，原因之一是商业性住房抵押贷款利率处于近年来的历史最高水平(5年期及以上房贷利率为7.05%)，比2008年12月份的近年来最低水平(5年期及以上房贷利率为5.94%)上升接近20%，相当于房价上升20%；原因之二是2008年底至今主要城市房价上涨了70%以上(有的甚至翻了一番)，而主要城市居民可支配收入2008年至今只增长了35%左右，这相当于居民住房支付能力下降或房价上涨了；原因之三是近几年消费者物价指数(CPI)涨幅远高于之前几年。

其二，应降低首次购买二手房所负担的营业税。这也符合降低综合税负的趋势和诉求。二手房已经成为很多城市交易的主力，而目前上市供应的二手房多为2007年和2009-2010年投机、投资性购房最为活跃的两个时期所交易的商品住房，这些住房大多距离上次交易短于5年，需要购房时一次性缴纳房屋交易总价5%的营业税，相当于房屋总价一次性上涨5%。

类似于保障房，首套房销售一手连着投资，一手连着消费，对于延续当前市场反弹趋势和促进经济向以消费为主的内需转型具有重要意义。当然，很多人担心放松调控必然会引发房价上涨和调控成果功亏一篑，2009年的房价反转就是一例，但2009年房价反转是政策在执行中严重走样和极度宽松的货币政策造成的结果，如投资性购房借改善性购房登堂入室、降低开发项目资本金比率成了开发商享用土地市场盛宴和囤房的工具。而当前的大环境则是2009年无法比拟的。限购执行一年有余已经比较完善并将继续执行，加上6月份40个城市个人住房信息联网，这将进一步拒绝投资性购房，并保证优惠能真正惠及目标人群；开发贷款已逐渐成为各银行回避的贷款标的了；今明两年保障房进入大规模分配阶段；今年监管当局主动下调货币增速到近年来的最低水平，而信贷需求也比较疲软。这些都为房地产领域适度宽松的政策创造了环境。

(作者单位：深圳市房地产评估发展中心)