

不必急着喊降息

吴智钢

上周公布了7月份的经济数据之后,各项指标之低,吓了市场人士一大跳。于是,不少人纷纷预测今年三季度的经济增长难有起色,而一些人更是直接呼吁央行降息。其实,我们看待宏观经济的眼光要宏观一点,不要被一两个月的短期波动所迷惑,更不要急急忙忙就喊着要降息。

在7月的经济数据当中,最为出乎人们意料之外的是新增贷款和社会融资规模的大幅萎缩。中国人民银行13日发布报告称,7月份我国人民币贷款增加3852亿元,同比少增3145亿元。社会融资规模为2731亿元,仅为正常月份的零头。例如,1-7月社会融资规模为10.81万亿元,平均每月规模为1.544万亿元。相比之下,7月的2731亿元,真是低得吓人了。对此,央行的解释是:与基数效应、今年6月份“冲高”较多以及数据本身的季节性波动等有关。

笔者认为,尽管7月社会融资规模和人民币新增贷款的确是低得离奇,但我们仍然不能仅看7月的数据就急着喊降息。

首先,7月社会融资规模和人民

币新增贷款的急剧降低,并没有对经济造成恶劣的影响。融资规模的降低,应该是反映了银行放贷意愿的下降,而企业借贷的积极性也不高,相对应的是宏观经济活动的明显放缓,经济增长受到重大的影响。国家统计局13日发布的数据显示,7月份,规模以上工业增加值同比增长9.0%,增速比6月份回落0.2个百分点。7月,全国社会消费品零售总额20776亿元,同比名义增长12.2%。1至7月,全国固定资产投资259493亿元,同比名义增长17%。从这些数据看,宏观经济活动是有所放缓,但放缓的程度,与如此巨大的社会融资规模的降幅相比,并不算什么。工业增加值增速比6月回落,低于市场预期的9.2%,但依然在正常的区间,短期的波动,不值得大惊小怪。值得注意的是社会消费品零售总额增长速度虽然略有放缓,但继续保持着远远高于工业增加值的速度增长,这说明经济结构调整正在继续朝着促进消费的方向前行,有利于我国经济的可持续发展。按理说,融资规模的降低,对固定资产投资的

影响最为直接,但是,7月全国固定资产投资依然增长了17%,虽然增速也有所放缓,但如果考虑到全国房地产开始进入调整期,目前这个增速并不算低。此外,7月大幅萎缩的新增贷款和社会融资规模,也没有对市场利率造成大的影响。

其次,从A股市场的表现来看,人民币的社会流动性并没有受到影响。股票市场从来都是社会资金的蓄水池,流动性的潮起潮落,都会在股票市场上最直接、最直观地反应出来。但7月社会融资规模和人民币新增贷款的急剧降低,并没有对A股市场产生负面的影响。7月,沪深300指数、上证指数和深证成指分别上升了8.55%、7.48%和8.36%,创下了自2012年12月以来的最大月度涨幅。成交量方面,沪市和深市分别为23896亿元和29631亿元,分别比6月大幅增加82.1%和53.2%。在板块方面,出现了需要有大资金推动才能上涨的蓝筹股领涨的局面,而此前曾大幅上涨的创业板等小盘股则出现了回调。与此同时,欧洲主要股市出现了调整,而美国股市则出现震荡整理的格局。7月份A股市场的表现,说明人民币流动性并没有下降,

反而是有所增强。

其三,从社会货币总量来看,并不差钱。根据央行公布的数据,7月末,我国广义货币(M2)余额为119.42万亿元。从我国历史纵向来看,依然居于历史高位;而从全球横向来看,也位居最高水平。7月末,我国人民币贷款余额为78.02万亿元,同比增长13.4%,这个数据也居于历史高位。更值得注意的是,最近几年来,我国各级地方政府债务急剧膨胀,至今还在增长,几个省的债务已经超过了当地的国内生产总值的水平。在这样的情况下,显然不适合降息等放松的货币政策。

总体来看,7月的金融数据虽然有点吓人,但经济数据并不很差,我们没必要根据一个月的短期波动就急着喊降息。目前,经济增长依然面临压力,货币政策最需要解决的是信贷结构不平衡的问题,把资金引入有需要的实体,才能真正地促进经济的发展。因此,定向降准、甚至是定向降息,仍然是正确的方向。

焦点评论

经济增长动力正向服务业转换

项峥

在我国制造业采购经理指数(PMI)连续5个月回升同时,非制造业PMI出现了回落。7月份,国家统计局发布的中国非制造业商务活动指数为54.2%,环比上月回落0.8个百分点,已连续2个月回落;汇丰中国服务业PMI指数为50%,环比上月下降3.1个百分点,创出2005年11月有记录以来最低。同时,7月份我国投资和消费增速回落,楼市继续下探。虽然下半年经济下行压力依然较大,但在增长动力转换过程中,非制造业出现暂时回落应属于正常现象。随着结构调整继续,我国非制造业发展潜力巨大。未来仍需进一步简政放权,集中释放民间经济活力。

当前我国房地产业驱动经济增长的动力渐趋枯竭,房地产业全面回落并向非制造业相关领域传导,是非制造业商务活动指数下降的主要原因。经过十多年的持续快速发展,房地产业驱动中国经济增长的历史使命业已终结。截至2014年6月末,全国商品房待售面积54428万平方米。由于住房需求集中提前释放,房价高位回落或将成为不可阻挡趋势。据中国指数研究院公布的百城价格指数显示,7月份全国100个城市新建住宅平均价格环比下跌0.81%,连续3个月环比下跌,且跌幅比6月份扩大0.31个百分点。受此影响,7月份,我国房地产业商务活动指数位于临界点以下;建筑业商务活动指数环比上月回落2.4个百分点,新订单指数环比上月回落0.6个百分点。不仅如此,房地产业回落将直接冲击家具销售、装修等相关行业,进而通过上下游关系对相关的商务活动产生消极影响。

新经济增长动力在非制造业商务活动指数短期结构性回落中得到进一步巩固。7月份,我国航空运输业、装卸搬运及仓储业、铁路运输业、生态保护环境治理及公共设施管理业、租赁及商务服务业商务活动指数位于60%以上的高景气区间。7月份,中国物流与采购联合会发布的中国物流业景气指数为56.8%,环比上月小幅回升。今年上半年,全国网上零售额11375亿元(占全部社会消费品零售总额的9.16%),同比增长48.3%;其

中,限额以上单位网上零售额1819亿元,增长56.3%。随着网络信息产业超常规发展,网络销售日益普及,基于网络销售的物流业发展前景将十分广阔。而简政放权进一步激发民间创业热情。据国家工商总局统计,今年3月1日注册资本登记制度改革实施以来,上半年全国新登记注册市场主体593.95万户,同比增长16.71%,增速同比提高8.41个百分点;注册资本(金)9.3万亿元,同比增长74.51%。上海自贸区挂牌仅9个月,新注册企业就达10445家。

我国经济增长动力转换潜在空间巨大。经济增长动力由房地产业向网络信息产业、新兴产业、传统产业更新改造转换是历史趋势。纵观各国经济发展史,还没有一个国家完全依靠房地产业驱动经济增长而不出现危机的情况。我国人口老龄化的增长,房屋空置面积的增加,房价对收入和租金的过度偏离,住房分配的结构性矛盾,都决定了未来房地产业已经不适合成为中国经济增长的驱动力。而我国庞大人口规模、区域发展不平衡为新经济增长动力形成创造广阔的发展空间。随着互联网日益普及,网络信息产业将会继续呈现爆发式发展,从某种程度上看将会颠覆社会就业模式,创造新的就业岗位。为综合治理过去粗放式经济发展对环境生态的破坏,环保产业将会获得前所未有的发展机遇,带动相关产业发展和社会就业。传统汽车行业向新能源汽车的过渡,将是一个庞大的市场机遇。虽然目前电动车技术发展仍有待突破,但显而易见,汽车行业的更新换代将会是经济增长的新支柱。随着人们对居住环境质量改善需求的增强,生活性服务业也会得到更好发展。现在,有很多迹象表明,我国新经济增长动力正在萌芽、发展。过去依靠房地产业驱动经济增长的模式,通过货币注水发展经济的做法,注定要成为历史。

因此,要保持宏观调控定力,不要因为房地产业自然回落而调整宏观经济金融政策重点。过去“十年宏观调控”好不容易才能实现的楼市自发调整进程,不要因为宏观经济暂时困难而人为破坏干扰。为减少房地产业回落对宏观经济的负面影响,棚户区改造、基建投资要发挥关键支撑作用。但最终还是要从深化改革寻找经济增长动力,而简政放权,可能是当前保护新经济增长动力形成的最好手段。

土地大审计 关键看问题

谭浩俊

全国首次土地财政“家底”大审计将于本周正式拉开大幕,此次审计,由国务院牵头,重点对2008年至2013年5年内的土地出让金收支、土地征收、储备、供应、整治、耕地保护及土地执法情况进行审计,横向包括财政、国土资源、住建、发改委、林业、农业等在内的多个系统,纵向则直接到县,时间为两个月。

媒体分析,由于此次审计将披露各地土地领域的权力寻租和腐败现象,一些人或许会因此离开现在的位置,更有可能因此而受到法律的制裁。

众所周知,去年中央组织了地方债务大审计,但是,由于那次审计重点是摸清地方债务家底,因此,并没有对债务形成过程中的问题进行审计。因此,问题披露也都比较原则和抽象,没有涉及具体单位、具体人,也没有因此而对当事人进行处理。但是,从此次审计的要求来看,可能情况会截然不同。也就是说,原则性要讲,但具体问题更要查。

对舆论和公众来说,了解“土地财政”的底数,当然十分重要。但是,更希望看到的结果,自然是“土地财政”形成过程中,到底隐藏着什么问题,又应当如何解决这些问题了。

必须注意,按照财政部公布的2013年全国财政决算表显示,地方政府土地出让金收入为39073亿元,是预算数的152.6%,创下了历史新高。2014年上半年,国有土地使用权出让收入又已达到了21129亿元,同比增长26.3%。而按照相关专家的推算,从2003年房地产市场放开到现在,各级从土地上获取的收入,已达到了40万亿。其中,绝大多数为地方所支配。如此规模巨大的一笔收入,而且公认为是问题频发的领域,竟然从未进行过审计,确实让人难以理解。在如此规模巨大的收入面前,地方政府的收支结构不仅没有得到改善,财

政困难的局面不仅没有得到缓解,反而收支矛盾更加突出、财政困难的问题更加严重了,仅国家审计署对外公布的地方债务,就达到了18万亿。也就是说,这些年来,地方政府仅仅借助于土地,就消耗了近60万亿财富,且没有受到任何制约与约束,以至于在土地市场已经十分低迷的情况下,仍然不遗余力地在土地上做文章。

正因为如此,此次专项审计,如果不能有效查出“土地财政”形成过程中存在的问题,并提出解决问题的办法与措施,是很难向社会交代的,也是无法解决好“土地财政”形成过程中的各种问题的。更重要的,地方政府的发展理念、发展思路、发展行为,就仍有可能被“土地财政”所左右,什么加快经济结构调整与转型,什么转变经济增长方式,什么重视实体经济发展,就会成为一句空话。而“土地财政”给地方政府带来的风险,则会越积越多,最终爆发政府债务危机。

从这些年来围绕“土地财政”所发生的各类问题和案件来看,也早已超出了土地范畴,除在土地审批、土地拍卖、土地开发和利用、土地闲置等方面之外,在项目审批、项目规划、项目验收、容积率、房屋预售等方面,也都存在大量问题。而所有这一切,都与地方政府对“土地财政”的过度依赖有关,与过度发展房地产市场有关。

事实上,地方政府也并不是不知道过度依赖“土地财政”的危害,也不是不知道围绕土地到底存在多少问题。关键是,在政绩渴求和个人利益驱动下,政府的风险早已被搁置一边,民众利益也被悬置起来了。相反,利用土地进行权力寻租,则比任何方式都要方便快捷。于是,巡视组巡视23个省份就有22个存在涉房案件,也就不不足为奇了。

此次针对土地的专项审计,显得格外重要。更深层次的方面,还在于推进改革,包括土地制度改革、财税改革、投资体制改革等。而所有这些改革,如果不能对存在的问题有一个基本的了解和判断,也是很难提出解决问题的办法和措施的。

国务院将对全国土地财政进行首次“大审计”



唐志顺/漫画 孙勇/诗

土地财政大审计,高层主动找问题。房产大热酿泡沫,实业偏冷撼根基。产权公有监管难,土地流转寻租易。经济结构待优化,铲除腐败先发力。

招标政策何以招致药企意见越来越大

顾惠忠

上周,两个省份的药品招标政策招来药企的强烈反对。8月13日,媒体报道,因多家药企联合反对,安徽省已暂缓2014年公立医疗机构基本用药集中采购工作。8月15日,中国医药工业科研发促进会、中国医药企业管理协会公开致信福建省药品集中采购领导小组办公室,就《福建省2014年医疗机构药品集中采购实施方案(征求意见稿)》提出激烈的批评,认为其只追求低价的做法,违背了党中央和国务院及相关部委的规定,将导致药企难以生存,并带来假药等恶性事件。

招标采购最初是为了防止医院采购药品过程中的腐败而产生,后来发展为降低药品价格的主要手段,甚至招标价变成了公权力单方制定,类似于行政限价。安徽是药品唯低价论的始源地,但福建8月1日出台的招标政策将唯低价论推到了极致。

在福建的新政策中,明确规定:中标价不能明显高于生产成本、不能高于在其他省份的中标价;还规定:进了省级采购目录后,还要进入福建各地区的采购目录,也就是说,在中标价不能明显高于成本价的前提下,地区还要与药企议价,那样,药价将到降无可降的地步。这样的做法,与国家卫计委

的精神不符,基药的指导意见是质量优先,价格合理。同时,福建在双信封的设置上,采取了与别的省份完全不同的做法,别的省份是先开技术标,就是先看药品质量如何,再开商务标,即看价格是否有竞争力;福建的做法是先开商务标,即低价者才有资格进入经济技术标的评选,顺序的颠倒和基药制度的原则背道而驰。正因为如此,才引来两大医药协会的激烈批评,直至上纲上线。

在6月28日于青岛举办的“医药招标政策闭门座谈会”上,中国医药企业管理协会副会长牛正乾当着国家卫计委领导、10多个省市的药品招标机构的负责人,就对将要出台的福建招标政策提出了强烈的批评、建议修改,并引来了其他省份招标负责人的呼应。但这并没有促动福建修改招标政策。

2000年以来,国家计划对药品价格进行管理。2010年6月,国家发改委公布了《药品价格管理办法(征求意见稿)》。该征求意见稿对药品价格以及企业的销售费用率、利润率、药品流通差价率等进行严格限制,从而引发医药业内普遍担忧。2011、2012年以来《药品价格管理办法》一直不断的更新并征求意见,到2013年发改委官员公开对外界说到,药品价格管理办法条件不成熟,暂不出台。在这过程中,药品招标部门替代了

药品价格管理的功能,并将管理的核心指向于价格下降。背后的原因,是医保费用越来越大,政府不堪承受。

因为政府并不能准确把握药品生产成本,唯低价论,确实带来了假药、恶性竞争、国内药企尤其是创新型药企竞争力的下降以及生存发展受限等问题。这是导致药企意见大的主要原因。

同时,药品招标过程中,还要游说招标办部门等,即药企的政府事务管理,这也加大了药企的成本。

从法律的角度来看,就像两大协会指责福建省招标办的那样,在市场经济条件下,政府对药品定价实际上是行政限价,违背了公平竞争的原则和《行政许可法》的精神。

那么,如何来协调越来越大的招标办与药企之间的矛盾呢?

国家发改委通过对德国等国家的药价管理思路和研究,正在酝酿药品支付指导价管理。支付指导价就是医保机构购买服务过程中对服务机构的支付的价格。支付指导价是指导性的,是价格主管部门会同社保、卫生等部门制定医疗保险支付的价格上限。各地社保部门可以按支付指导价全额支付,也可以按支付指导价的一定比例支付,药品实际零售价格高于支付指导价格的,超出部分由患者自负。实际零售价格低于实际支付价格的,差额部分归医疗机构,制定

支付指导价中综合考虑:成本定价、市场实际价格、药物经济性评价、国际价格比较、价格谈判。药品支付指导价管理减少对市场价格的行政干预,设定机制上也要较目前的唯低价论科学,但同样不能解决寻租、行政管理效率的问题。

显然,对于药品招标的矛盾,要放到医保改革的大框架去解决。

笔者注意到,8月13日,国务院正式公布的《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》中提出:发展多样化健康保险服务。鼓励保险公司大力开发各类医疗、疾病保险和失能收入损失保险等商业健康保险产品,并与基本医疗保险相衔接。发展商业性长期护理保险。并要求:运用保险机制创新公共服务提供方式。政府通过向商业保险公司购买服务等方式,在公共服务领域充分运用市场化机制,积极探索推进具有资质的商业保险机构开展各类养老、医疗保险经办服务,提升社会管理效率。这意味着,目前管办不分的医疗保险体制,可能面临实质性的改革推进。即政府通过向保险公司购买产品的方式来推进社保管理,由行政管理变为商业化的管理。而市场化、竞争性的医疗保险体系一旦形成,作为医疗服务的集团购买方,将会对医院发挥实质性的约束和激励作用,从而提高医疗保险的效率。

这一做法若得以实施,还不需要药品招标办就是个问题了,药企与行政限价之间的矛盾自然也就缓解了。

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,请打电话给0755-83501640;发电子邮箱至ppl18@126.com。