

人民币亟需突破自由兑换瓶颈

巩胜利

全球金融危机爆发以来,各国大举进行货币量化宽松(QE)、大举货币贬值,成了当代各国理论与实践解决经济困境的有力武器。美元、欧元QE反反复复实施跨越了6个年头,这两大货币汇聚了全球货币市场超过95%、近10万亿元的超能量,人民币需要一次战略大反击,一如新中国65年历史上的“中印自卫反击战”、“中越自卫反击”等。中国属于后知后觉、后发制人的传统国家。面对全球各国的QE、中国式QE加基准利率、存款准备金等合力来取得一个新突破,然后再一个战役一个战役地各个击破,从而树起人民币国际化旗帜。

人民币需摆脱计划经济惯性

从2014年初到2015年1月25日,美元对一揽子约15种国际货币升值超过了14%。但只有中国外汇市场可谓上演了一幕幕惊变,人民币2015年1月26日早间连续第二天暴跌,贬值幅度逼近中间价的2%,这是中国人民银行允许单日浮动的基数下限。3天内两天逼近跌停板,创历史最大跌幅纪录。但人民币一方面对美元大幅贬值;而另一方面,人民币兑

其他全球主要国家货币仍出现升值。1月22日,欧元区宣布实施QE,致欧元兑人民币上周跌至1:7,这也是2001年以来首次,此外,澳元兑人民币也跌破1:5大关。

在美元持续升值、欧元持续贬值的2015年,人民币的决策将更加艰难困苦,更难以人为来把握,人民币汇率不能自由升值,更不会自由平衡与一揽子众货币的利弊关系。

美元在2014年升值超过13%以后,最近一如既往地进入历史性高升值通道,这是美元2015年无法改变的方向。相反,只有15年历史的欧元跌得太厉害了,所以有很多人徘徊在美元与欧元之间,来回换手。但不管是美元还是欧元,都成了中国人的投资工具,并随着美元、欧元先后实施QE,丰富了中国人的经济生活。

2015年才过去一个月,欧元兑人民币已经跌去了5.5%,1欧元对人民币“破7”之后,还将继续一路下行。欧元对一揽子国际货币综合跌了超过7%,受欧元实施QE影响,1月23日欧元对美元汇率自2003年9月以来首次跌破1.12,创12年来新低。2014年全球三大经济体美国、欧盟、中国占全球国内生产总值(GDP)超过60%,这三大经济体的货币占全球货币市场超

过95%,对全球经济影响极大。但美元向上、欧元向下,人民币砥柱中流的政策逐渐冰火难容。有经济学家认为,未来美元对欧元达到1:1不是没有可能。

人民币须突破自由兑换瓶颈

在美国实行QE1、QE2、QE3六年之后,美元终于进入升值的历史通道,日元大幅贬值,欧元大幅贬值,新兴国家货币几乎无一幸免地大幅贬值,只有美元和人民币表现非常强势,虽然人民币赢得了负责任大国的货币称号,但人民币继续强势确实是在美元欧元双重压力之下越来越难以维持,出口会继续受到极大的压制,过剩的产能无法消耗,人民币与一揽子国际货币汇率兼容,国内经济动力则要付出更多、更大的货币成本等,降低中国所有运行成本是中国经济高质量、与国际接轨、有国际竞争力的根源所在——降低人民币基准利率、准备金率。

到1月26日,人民币即期汇率已经创下了7月新低。在这个关键时刻中国央行公布的中间价也开始贬值,这是过去很少出现的。而过去一直是人民币即期汇率贬值,中国央行公布的中间价却升值,央行通过这种方式来维持人民币的强势,来为人民币护盘。现在人民币即期汇率和中间价同时贬值,说明了央行的态度,就是人民币应当适度贬值。不要低估这个信号,这个信号的释放已经明确说明了人民币开始迎接全球货币战争了。这简单的因果关系是:对中国经济是好事,有利于中国的出口,有利于中国过剩产能的消化,是中国经济运行的质量有了重大提高的契机。

其一、中国应当尽快降低货币基准利率、存款准备金率,以与GDP向下与货币利率相适应。美欧都先后实施了QE货币策略,这场货币战争的起源自

身就源自美联储,源自美元,如果没有近期美国退出QE系列,并临界加息,全球资本开始回流,导致全球货币环境供需失衡,也就不至于会有大规模的货币战争发生,美元占全球货币市场超过65%的市场份额。同样,资本也在大规模流出中国,使得中国的基础货币下降,从外汇占款环比负增长就可以看出。而中国存款准备金率高达20%,全球最高,当年本身就是为了应对热钱流入而建立的资金池,现在资金外流,那么也就应当将资金池的钱放出,对冲资本的外流。现在,占全球货币市场份额超过33%的欧元也继QE,人民币为何不放开更宽松的货币策略,以应对中国经济GDP向下,维持中国经济的合理增长。

其二、中国应当逐渐下调经济增长速度和目标。只有这样,才能进一步消解全球原油、铜、铁矿石等大宗商品周期性暴跌的价格,而这些对中国经济具有长远发展、非常重要的意义,下调速度并不可怕,将经济数据公布得差一点也不可怕,但要为长远的中国经济战略利益高屋建瓴。要学会像美国那样,通过调整经济数据,对金融市场的一些产品进行战略调控,中国必须要这样加强对全球商品的定价权的影响,不能只看眼前、死要面子活受罪,要未雨绸缪、把眼光放得远点、再远点。

其三、一直以来,人民币汇率为摆脱、避免拴死在美元一棵树上的魔咒(有经济学家估计,人民币对一揽子国际货币的汇率中,美元占据的比重大于70%,这为人民币汇率自由化埋下祸根),适时调整美元在一揽子人民币汇率中的比重,为人民币国际化的自由汇率浮动铺下坦途,为人民币自由兑换开创新历程。

稳增长内涵更加丰富

温建宇

去年底结束的中央经济工作会议,明确了2015年全面深化改革的总基调,不仅对今年经济发展从国家战略的角度做出了总部署,而且从经济关系中顶层设计角度指定了“总纲领”。这主要涵盖了六大方面:努力保持经济稳定增长、积极发现培育新增长点、加快转变农业发展方式、优化经济发展空间格局、加强保障和改善民生工作、加快推进改革开放。

通过这次经济工作会议,实现了国家战略的总体创新突破,战术抓手相比过去更加积极主动。在推进经济关系平稳发展上,既立足于服务于国内战略的需要,也立足于服务国际战略的需要;既优化国内改革的政策背景,也调整了对外开放的策略手段。不但要转变经济发展方式,充分利用好国内外两个市场资源,而且要实现经济的协调发展,促进实体经济和资本市场两个层次市场互为补充,在经济提质增效上提供强力支撑,在防范经济和金融风险上切除一切危害的根源,为“十三五”计划奠定经济总基础。

这个经济发展的“战略纲领”,把稳定经济增长放在首位,意味着2015年经济重要性的重心将上移,也就是说,经济的重要性将格外突出,发展经济的思维将显著上升,甚至都有可能超越反腐,紧随重量级的改革措施而配套推出,同步推进和奠定经济发展这个中心。

过去的2014年,着力于稳定经济增长区间,为此创造了“微刺激”、“定向刺激”等经济手段,相对成功地阻止了经济下滑的速率,实现了经济工作目标目标的干预,对保护就业产生了积极影响。

然而,对2015年而言,再强调稳定经济增长,显然其内涵将更加丰富。既有一脉相承的连贯性,也有推陈出新的创造性;既延续惯性思维,继续稳定经济增长区间,充分体现政策执行上的连续性,当然也包含了更多全新的内容,进一步释放经济活力,稳定经济增长的质量和效益。从质量效益的路径上独辟蹊径,围绕新经济新常态的构建,明确了经济增长的重要性,提质增效不仅很重要,而且是新年保经济增长的主要手段。

当前,中国经济正在向形态更高级、分工更复杂、结构更合理的阶段演化。经济发展进入新常态,高速增长向中高速增长演进,经济发展速度不求快,而求稳健运行和质量保障;经济运动进入新常态,经济发展方式也发生着根本变革,从规模速度型粗放增长向质量效率型集约增长转变,经济发展立意不求急,而求细水长流的悠远和可持续;经济变化进入新常态,从增量扩能为主向调整存量、做优增量并存的深度调整,经济发展动力不求猛,而求符合经济增长规律的顺势而为;经济革新进入新常态,从传统增长点转向新的增长点,经济发展状态不求疾,而求经济结构螺旋上升和日趋合理。

这个经济发展的总体部署,把全面深化改革作为“抓手”,意味着2015年改革将是统领社会经济全局的一条主线。也就是说,改革的紧迫性将格外突出,改革社会管理机制的方式将变化很大,甚至政治体制改革有可能悄然推行,成为推动转型发展

的新亮点,战略重心相较以往有明显启动。

2015年是全面深化改革之年,贯彻以改革大旗统领全局,更是十八届四中、三中全会精神的延续。过去30多年,改革更多是在浅层次的领域实践,是从矛盾比较缓和的领域改革,是在投入少见效快的增量领域改革,改革呈现出单向和不复杂的特点。但是,当容易改革的领域都已经完成了改革,改革走向异常艰难的“深水区”就是必然选择,改革不可能毕其功于一役,必须探索顶层设计和底层实践的结合,必须寻找利益根本一致基础上的共识,必须在盘活存量的前提下调动各方参与的积极性,还必须在经济下行的时候助力于经济发展。

于是,2015年,全面深化改革的深入推进,将在社会治理、经济发展诸多领域产生一些重大转变。

一是政治领域行政、执政理念的导向性变化。由过去放松官员的廉洁自律、注重政绩竞争的选拔模式,向政府行政体系深化改革、官员行政归位的方向转变。上海率先剔除基层街道一级组织“招商引资”功能,让政府工作人员回归社会管理和服务群众,正好是这种方向性变化的前奏。

二是金融领域货币积极、主动作为的国际化变化。由曾经货币运行被动升值“粗放式”运行的国际化,向货币主动输出双向波动的国际化转变。经过连续多年人民币与贸易伙伴之间的货币互换,人民币的国际化影响日益增强,人民币在大宗商品交易中结算功能日益扩大,中国对外贸易的安全性和稳定性,将进入一个全新的更加主动的阶段。

三是政策领域全局性、长远性的重大政策相继出台。比如说,存款保险制度能够破茧而出,既是加速银行坏账更新,实现经济自我改造的前提,也是增强资本周转速度,实现资本市场活力的根本所在。这一制度的及时推出,既为利率市场化扫清最后障碍,也为银行体系去包袱“轻装上阵”准备了条件,亦激发了股票市场的爆炸式天量交易,将来对经济的影响巨大。

四是资源领域重新定位资本、资本市场的资源配置功能。由过去长期忽视资本市场的经济功能,向重视股票市场的资源配置价值转变。特别是主动适应经济发展的新常态,积极发现和培育新的经济增长点,资本市场活跃的交易表现,能使市场在资源配置中起决定性作用,推动实体经济以较低的成本筹措发展资金,尤其是通过靠市场的投融资功能,为国家战略性新兴产业的发展提供支持,推动全面创新的经济吸引力,更多靠产业化的创新来培育和形成新的增长点。借助经济增长动力转变的趋势,实现经济增长从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

五是经济领域创新品质、重质增效的品质追求。中国经济正在提升品质,经济进入追求真实发展过程,国家战略具备坚实基础。当前经济转型步入关键阶段,真正意义上优化经济结构,就少不了放弃对增长速度的过分追求,让经济增长建立在内涵品质的基础上,充分发挥和体现质量和效益功能,把入从拜物的物质层面解放出来,通过文化产业的大发展大繁荣,实现人的内心安宁和精神层面的富足。

概括起来就是,经济适应新形势,社会转变新观念,改革开辟新路径,破局探索新通道,将成为2015年的新色彩,也将是2015年经济稳中求进的主基调。

(作者系上海金融学院副教授)

粮食安全须保障农民土地权益

张燕

2015年中央一号文件《关于加大改革创新力度 加快农业现代化建设的若干意见》发布,总计五方面被分为32个小点,首当其冲仍是粮食安全。文件针对增强粮食生产能力提出了许多细化要求,包括永久农田划定、高标准农田建设、耕地质量保护与提升以及投融资等等。同时也提出,科学确定主要农产品自给水平,合理安排农业产业发展优先顺序。

中央对农业长期以来十分重视,投入也很大,可迄今为止,农业、农村问题依旧很多。包括在粮食连续多年增产之后,粮食安全问题依旧令人担忧。当然,粮食安全只是中国农业面临的一个问题,问题还有很多。中科院曾发布报告称,中国农业经济水平比美国落后约100年。说中国农业落后,主要是指我们农业的现代化、集约化水平不够,生产效率较低。一号文件多年关注农业,无非就是要解决这些问题。

中国农业现代化起步时间晚,农业农村负担本身很重,农村人口较少,是农业发达国家农业现代化、集约化水平的重要前提。因此,正如学者所言,我们应当逐步取消户籍制度,加快农业劳动力的转移。这些道理并不新鲜,难的是如何实现。历史是无法重复和修改的,长期的动荡影响了中国的发展,也包括对农业现代化的影响。但是近30年来,中国改革开放如火如荼,经济发展速度让世界震惊。可遗憾的是,中国的城市化水平却依旧很低,农业人口过多,也就阻碍了农业生产方式的现代化。

按照官方最新的数据,中国的城市常住人口首次超过农村。不过这个数据却经不起严格的推敲,因为所谓城镇化率囊括了长期在城市务工的农民,而实际上的户籍城市化率还不到40%。户籍制度改革的推进依旧有很多人为障碍。譬如大城市对户改的积极性始终不高,不愿意为更多的农民进城提供福利,而中小城市对农民的吸引力又不高。要让更多农民进城、推动户籍改革,必须实现户籍权益均等化,这样农民才愿意就近转户。当然,实现更高水平的城市化是减少农业人口的根本所在。

经过多年的改革开放,中国实际务农人口已经不再是多数,大部分农民的收入不是靠务农,而是靠外出务工、做生意等。但是,因为农民的土地权益很大程度上说没有得到保障,无法获得土地的增值收益,农民甚至宁可抛荒。也有一些地方政府、企业推动土地承包,搞现代农业,但无法从整体上改变中国农业现代化水平低的事实。

从这个角度来说,要提高农业现代化,确保粮食安全,就要保障农民完全的土地权益,特别是让农民享受到土地增值收益,让农民可以放心地把地交给公司去种,其实也是提高土地利用效率,提升农业现代化水平的重要方式。中国农业现代化水平和发达国家的差距,其实也是中国整体现代化水平较低的反应。农业牵一发而动全身,户改同样如此,多想想这背后的原因很有必要。

不必过度担忧PMI下降

莫开伟

国家统计局和物流与采购联合会联合发布2015年1月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.8%,比上月下降0.3个百分点。这个数据自2012年9月以来,首次跌破50%荣枯线。

应该说,PMI跌破荣枯线,表明我国制造业生产基本面仍没好转,受国际国内多种因素影响,制造业依然存有持续下滑之虞。这一现象值得政府相关部门高度重视,应在财税金融、产业调控、贸易进出口等方面进一步综合施策,才能从根本上扭转PMI持续下降的不利局面。

但不能因为PMI跌破荣枯线,就对中国经济走出低谷失去信心,对中国经济前景产生动摇。因为,从目前经济走势看,我们对PMI的下降不宜过分担忧。首

先,1月份PMI下降实质已成一种常态。据国家统计局数据,近6年除2012年外,其他年度1月PMI环比均为回落,原因主要受元旦春节及季节性因素影响导致制造业生产经营活动有所减缓。另有资料显示,元月份,铜精矿、铜材、铁矿石、原油等价格出现断崖式下跌,沪铜跌幅已接近10%。1月主要原材料购进价格指数41.9%,该指数近6个月逐月回落。此外,目前钢铁等主要工业品国内外市场需求总体继续偏弱,订单增速连续回落,也对PMI带来不利影响。

其次,PMI回落中亦显现不少有利的、积极的因素。据国家统计局数据,尽管PMI有所回落,但生产与市场需求有关的指数仍总体稳定,如构成PMI的五个指数的生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临

界点,仅从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。且生产指数和新订单指数分别为51.7%和50.2%,虽然环比小幅回落,仍位于荣枯线之上,表明生产和订单继续保持增长。另从企业分类状况看,大型企业PMI为50.3%,比上月回落1.1个百分点,仍位于临界点以上,保持扩张态势,只是扩张步伐有所放缓;中、小型企业PMI分别为49.9%和46.4%,比上月回升1.2和0.9个百分点,收缩幅度均有不同程度收窄。这表明中国制造业依然具有较稳定、牢固的基础,不会恶化到十分糟糕的地步。

再次,与PMI相对应的非制造业采购指数保持扩张态势,对中国经济企稳回升仍具较强推力。2015年1月份中国非制造业商务活动指数53.7%,虽比上月小幅回落0.4个百分点,仍位于较高景气区间,表明我国非制造业总体上保持良

“老鼠仓”整肃升级 基金公司必须担责

焦点评论



股市盛行老鼠仓,亿万基民很受伤。除名经理成惯例,追究到此挠痒痒。基金公司须连坐,问责加码没商量。依法治市抓落实,岂容硕鼠恣嚣张!

赵乃育/图
孙勇/诗

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;发电邮至 ppll18@126.com。