

经济虚火不降 通胀难以根除

我们预计2011年翘尾因素在2.7%左右,全年CPI涨幅将达到4.5%左右;从性质上看,中国正处于一个通胀大周期中,目前通胀的成因极为复杂,不能把通胀问题完全归结于货币超发和输入性因素。它反映的是中国经济长期不可持续增长的问题。如果中国增长方式不改,结构不调整,这个局面仍然难以根本改变。

张茉楠

毋庸置疑,抗通胀是当下中国经济的头等大事,根据我们的测算,预计一季度和上半年翘尾因素均在3.5%左右,全年翘尾因素在2.7%左右,全年CPI涨幅将达到4.5%左右,还是在可控范围内的,但我们更应关注中长期的结构性风险。抗通胀既要关注眼前又要惠及长远,不仅要治标更要治本,关键是要通过结构调整将中国经济内部的“虚火”降下来,否则一味紧缩,很可能伤及经济,抗通胀的成本也将十分高昂。

中国处于通胀大周期

从性质上看,中国正处于一个通胀大周期中,目前通胀的成因极为复杂,不仅有短期因素,更不能把中国的通胀问题完全归结于货币超发和输入性因素。

一些观点认为,货币超发是主因。的确,中国货币超发是不争的事实,2010年M2,72.58万亿元,同比增长19.7%,M1的余额26.66万亿元,同

比增长21.2%,这两个数据与美国同比,中国大体分别相当于美国的1.21倍和2.13倍,这是M2和M1的数据比较。而同期我们国家的GDP总量大约只是美国的1/3左右,这说明我国的货币支持经济发展的效率太低了。在中国整体金融市场发展滞后,金融工具不发达,蓄水池有限的情况下,这么多的流动性自然会对实体经济产生严重的冲击。

也有相当一部分人认为,中国本轮通胀主要是由于输入性通胀造成的。美国再度量化宽松是最大的外部因素。在全球复苏不一致的大背景下,以美国为代表的发达经济体持续释放货币,美元作为“新兴”套息交易工具横行于各类资产中,全球经济显然还没有恢复到危机前水平,而黄金、铜等部分大宗商品价格却创出新高,这直接传导到中国国内的资源价格和CPI上。

事实上,我们确实只看到了问题的一个方面,中国的通胀成因更多是结构性因素造成的,它反映的是中国经济内部的深层次问题。

中国通胀有深层次因素

第一,从要素结构上看,中国正在逼近“刘易斯拐点”。资源相对价格重估,原先比较便宜的生产要素尤其是劳动力,由于供应逐渐达到顶峰,价格将进入长期上升通道,随着低端劳动力的短缺和工资的增长,劳动力成本压力将扩散到更广泛的经济部门。长期来看,国内劳动力价格上涨将是国内物价上涨一个非常重要的因素。

第二,随着工业化、城镇化进程加速,农产品生产的基础成本上涨渐成常态,长期被低估的农产品正通过涨价回归价值,进入趋势性的上涨通道。就拿蔬菜价格来说,中国城市周边耕地面积不断缩小,城市蔬菜自给率下降明显,越来越多的城市完全依赖客菜供应本地市场,多数大城市的蔬菜自给率不足30%。菜地变高楼,蔬菜的生产者变为消费者,共同导致需求上升而自给不足。城市的过快扩张,农业及相关产业的低回报率及很多城市对其周边农业配套设施的忽略,使得在蔬菜产销各个环节层层加价,等因素共同推动菜价居高不下。

第三是,高房价等资产价格的过快上涨反映的是中国经济有泡沫化和制造业局部空心化的倾向。中国传统增长红利的衰减导致了我们的经济潜在增长率的下滑,特别是在成本大幅提高和销售价格不断下跌的双向挤压下,很多实体企业利润(中间层)迅速变薄,这样,

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大超过,或者倍数超过制造业的利润率时,就会导致制造业的大量资金游离出去。而另一方面,中国的房地产对GDP的影响太大了,据测算,中国房地产业每年为国民经济的贡献率约为20%-40%不等,按照中国经济平均10%的增速,房地产业每年约为GDP贡献2-4个百分点的增速。同时相关研究也表明,房地产投资对关联产业的带动系数约为1.93,房地产业还带动了水泥、钢铁等20多个产业的发展,这样的一个牵一发而动全身的行业,其任何的风吹草动足以牵动整个宏观经济。

因此,中国通胀问题实际上反映的是中国经济长期不可持续增长的问题。如果中国增长方式不改,结构不调整,这个局面仍然难以根本改变。

只有改革和调整才能治本

在货币紧缩效应累加下,中国企业将很快面临困境。面对经济的内忧外患,2011中国经济必须突出重围,短期内可以通过政策紧缩对冲,但中国经济一系列深层次矛盾必须通过改革、转型和经济结构的战略性调整才能根本解决。

(作者系国家信息中心预测部副研究员、经济学博士后)

在货币紧缩效应累加下,中国企业将很快面临困境。面对经济的内忧外患,2011中国经济必须突出重围,短期内可以通过政策紧缩对冲,但中国经济一系列深层次矛盾必须通过改革、转型和经济结构的战略性调整才能根本解决。

在货币紧缩效应累加下,中国企业将很快面临困境。面对经济的内忧外患,2011中国经济必须突出重围,短期内可以通过政策紧缩对冲,但中国经济一系列深层次矛盾必须通过改革、转型和经济结构的战略性调整才能根本解决。

(作者系国家信息中心预测部副研究员、经济学博士后)

在货币紧缩效应累加下,中国企业将很快面临困境。面对经济的内忧外患,2011中国经济必须突出重围,短期内可以通过政策紧缩对冲,但中国经济一系列深层次矛盾必须通过改革、转型和经济结构的战略性调整才能根本解决。

在货币紧缩效应累加下,中国企业将很快面临困境。面对经济的内忧外患,2011中国经济必须突出重围,短期内可以通过政策紧缩对冲,但中国经济一系列深层次矛盾必须通过改革、转型和经济结构的战略性调整才能根本解决。

(作者系国家信息中心预测部副研究员、经济学博士后)

■ 直言不讳 Call a Spade a Spade

农民对春耕贷款有“七盼”

夏志琼

近日,中国人民银行辽宁省凤城市支行组织专业人员对农户春耕贷款需求情况进行了调查。通过走村入户,调查发现农民春耕备耕的积极性高,对农业贷款需求旺盛。同时,农民对春耕贷款有“七盼”:

一盼贷款早投放。涉农金融机构尤其是农村信用社以往的做法是按季节发放贷款。现在农民备耕提前,对资金需求也经常化,如果仍按季节发放农业贷款,农民会因大家集中采购,从而带来生产资料短缺和价格上涨。因此,农民普遍希望涉农金融机构对春耕贷款早计划、早安排,尽量依据农民的需求来发放,以便农民能够有充裕的时间购买春耕备耕物资。

二盼送货上门。时下,农村进入春耕大忙季节。但由于农忙时节农村劳动力普遍紧缺,为了不误农时,农民希望涉农金融机构尤其是农村信用社及时组织人员下乡,增设临时服务网点,或者采取走村串户的方式,为农户提供系列金融服务,送货到农家门口。农民期盼在贷款数量、担保抵押方式、办理程序等方面能手到简便,快捷高效,随到随办,现场打卡或拿钱,以便他们尽快购买到农业生产资料。

三盼利率浮动别过高。涉农金融机构发放春耕贷款,其贷款利率最少要在人民银行基准利率的基础上再上浮50%到70%。由于去年以来央行已经连续3次上调了存贷款利率,一年期贷款利率已经达到6.06%。如果再浮动50%就是9.09%,浮动到70%则利率就超过了10%,达到10.302%,农民感到利率不低。农民对此的期望是,对信用记录良好的农户,应给予利率

优惠,甚至可以实行人民银行的基本利率,以促进信用体系建设并让农民从中体会到实惠。

四盼结息方式灵活。农民希望涉农金融机构不要全部采取按月结息或按季结息的方式,对农户农业贷款还是要采取利随本清的方式来方便农民。因为农民收入季节性较强,不到收获季节很难抽出资金归还贷款利息。

五盼贷款期限适应农业生产周期。由于目前农业春耕贷款基本都是春放秋收,不能适应生态农业、设施农业等的生产需要,不少农民因为农产品没有到出售期甚至农民的粮食还没打完和售出,贷款就到期了。由于贷款本金比较大,普通农民一时很难凑齐,为还贷款有的农民甚至要去向别人高利借贷。为此,农民希望农业贷款周期能更长一点,以适应农业生产周期的需要,减轻农民不应有的负担。

六盼到期贷款借新还旧。虽然去年大部分地区农民增收,但是由于去年不少地区受到严重的干旱和洪水等自然灾害,不少农户损失较大,致使去年春耕的贷款不能及时偿还,也导致部分受灾户由于底子薄,基础差,投入能力低,春耕生产困难较大。从调查看,有些受灾户既缺种子,又无化肥,农民期盼对于上年因自然灾害没有偿还的贷款能够放宽信贷政策准予借新还旧,在此基础上再多给贷一些,以保证这些受灾农民能够种上地。

七盼支农再贷款发放到农家。人民银行的支农再贷款只能用于农业生产不可挪作他用,由于利率更优惠,农民春耕生产更希望使用到人民银行的支农再贷款,同时希望支农再贷款的使用周期能更长一点,运用的范围更宽一些。

在货币紧缩效应累加下,中国企业将很快面临困境。面对经济的内忧外患,2011中国经济必须突出重围,短期内可以通过政策紧缩对冲,但中国经济一系列深层次矛盾必须通过改革、转型和经济结构的战略性调整才能根本解决。

在货币紧缩效应累加下,中国企业将很快面临困境。面对经济的内忧外患,2011中国经济必须突出重围,短期内可以通过政策紧缩对冲,但中国经济一系列深层次矛盾必须通过改革、转型和经济结构的战略性调整才能根本解决。

(作者系国家信息中心预测部副研究员、经济学博士后)

在货币紧缩效应累加下,中国企业将很快面临困境。面对经济的内忧外患,2011中国经济必须突出重围,短期内可以通过政策紧缩对冲,但中国经济一系列深层次矛盾必须通过改革、转型和经济结构的战略性调整才能根本解决。