

■ 宏观大势

通胀反弹风险正在加剧

目前大葱涨势凌厉,玉米、小麦、水稻等农产品价格也纷纷走高,再加上油价提升带来的运输成本增加,食品价格预计很快会受到影响。

尽管中国经济增长在放缓,但是通胀仍然随时面临着反弹的可能。近期,成品油价格的连续两次提升,部分农产品价格急速上涨,都随时可能让刚刚缓步下行的CPI再度攀升至相对高位。

今年初,通胀放缓的观点一度认为,伴随着农产品价格的持续回落,CPI下行周期来临。但是没想到短短一个多月时间,农产品价格再度出现上扬。目前大葱涨势凌厉,玉米、小麦、水稻等农产品价格也都纷纷

走高,再加上油价提升带来的运输成本增加,食品价格预计很快会受到影响。

不限于此,长期被压制的生产要素价格,行政力量的人为打压越发难以为继。因为中国高速的货币扩张对要素价格有着最终的话语权。过去十年,广义货币年均20%以上的高增长,没有理由不让能源价格、薪资水平等也随之上涨。虽然民众对油价上涨意见不少,但这更多的是成品油定价机制的不公平造成的。

就长期而言,以能源、电力、劳动者工资等为主体的要素价格,都还需要按照市场化的方式定价,存在着不小的涨价空间。而生产要素价格的改革,也到了迫在眉睫的时刻。长时间的价格扭曲,已经严重损害了市场机制的资源配置功能,影响正常的经济活动。

中国政府将2012年的GDP增长率目标定为7.5%,广义货币增长目标为14%,两者相减将带来6.5%的广义通胀率。而要完成这一目标,在外汇占款增速放缓的情况下,最终只能寄希望于新增贷款的继续高速增长,否则货币扩张难以完成任务。

另外,由于国内资产泡沫十分严重,前些年从银行

系统放出来的货币,不少都吸附在资产市场上。但是随着挤泡沫战略的贯彻实施,这部分资金很可能重回商品市场,进而又推高通胀。当然,若房地产泡沫破裂,熊市能够确认,那A股市场势必也能重启一轮大行情。“通胀无牛市”的推论或被打破。

而从全球货币扩张而言,今明两年的大宗商品市场极有可能纷纷重回2008年高点。由于危机之后,欧美日和新兴经济体都在执行量化宽松政策,货币的高速扩张带来货币贬值。在经济复苏乏力的大背景下,国际资本只能尽情追逐资产泡沫的红利。现在的WTI和布伦特油价分别爬上了110美元和120美元。

特别是目前中东地缘政治局势紧张,加上美联储可能实施的第三轮量化宽松,油价很有可能在上半年就能创出147美元的前期最高位。如此之下,国内的通胀反弹趋势也就板上钉钉。

现在,由于2月份CPI的下跌,国内政策开始将更多的注意力放在“稳增长”的目标之上。尤其是货币政策紧缩开始止步,并有着再度放松货币的可能。显然,在此微妙时刻对通胀的警惕,是十分不理性的。一种可取的政策选择是在推进经济系统性改革优化的前提下,维持货币财政政策的以静制动,切不可就此因政策的放松,而纵容了通胀的快速掉转向上。

□倪金节(财经作家)

■ 一家之言

许小年
高储蓄致
结构失衡

目前中国人的储蓄率已经达到30%以上,存钱已经成为中国文化的一部分。这是因为中国人不敢花钱。为什么不敢花钱?就因为社会福利和社会保障力度不到位。

高储蓄率使得中国除了将其中的一部分通过购买美国国债的形式借给美国外,剩下的就是放款给企业,而企业将这些钱用于投资。

近几年来,我国投资率已经逐渐增长到50%,但私人消费却下降到30%左右。就因为储蓄和投资的“过度”,导致了中国经济结构的失衡。

一直以来,中国经济都无法摆脱以GDP增长速度作为评价指标,导致了中国经济高投资现象频繁出现,如高铁迅猛发展、大型纪念性建筑大兴兴建等无不凸显了这一问题。



日前,中欧国际工商学院经济学和金融学教授许小年在厦大经济学院建院30周年论坛上表示,经济结构失衡,源于过度储蓄和过度投资。



■ 财经漫谭

成品油调整后,93号汽油价格进入“8”时代。涨价前夕,各地司机闻风而动,排队加油。《广州日报》报道,在广州市的个别加油站,甚至有货车车主提桶来加油,“能省一点是一省”。

新京报漫画 许英剑

■ 投资观察

“注资”央企应设门槛、看回报

仅凭注资并不能解决根本性的问题,尤其是财政直接拨付不仅对全体纳税人不公平,也更容易养成企业的依赖性。

据媒体报道,国资委正在制定“十二五”央企注资规划,电力、军工等行业的相关央企有望通过国资委实施国有资本经营预算制度获得注资。另外,央企如开展战略性资源海外收购、整体改制、承担灾后重建等政策性亏损、发展战略性新兴产业等,也有望获得国资委注资。

由于经济形势恶化,从去年开始,越来越多的央企向国资委提出注资申请。例如,由于铁路事故,南车、北车股价下挫,难以实施上市公司融资方案,今年1月,国资委通过财政部划拨国有资本金预算各20亿元给南车、北车;另外,还有中铁建因参与玉树灾后重建,并承担一部分政策性亏损,也已向国资委提交注资申请。

数据显示,国有企业盈利情况并不乐观。财政部日前公布数据显示,今年1-2月,我国国有企业累计实现营业收入总收入75020.6亿元,同比增长9.9%;累计实现利润总额3635亿元,同比下降10.9%。出现上述国企营收上涨而利润下降的倒挂现象,应该是多方面因素共同作用的结果。

企业利润下降主要是受总体经济形势影响,欧债危机、国内经济放缓以及宏观调控都使得国有企业利润持续环比下降。另外,去年同期由于国有企业累计实现利润总额较高,也使得今年的同比数据相应降低。

日前北京大学光华管理学院教授张维迎称,国企已经成为未来中国进一步

成长的主要的障碍之一。国有企业利润的下滑,自然让改制、重组等问题再度浮上水面,也就难怪国资委决定帮助那些负债率偏高、主营业务亏损严重的企业渡过难关。当然,从目前的情况看,国资委选择的行业还是有一定的门槛,倾向于优先照顾关系到国家安全、属于国家经济命脉的行业,对于已陷入全行业亏损的钢铁业、有色等完全竞争性行业内的企业,则不在注资范围。

央企是中国经济的安全线,关乎注资来源、注资标准、注资效果,不得不进行详查。但事实上,仅凭注资并不能解决根本性的问题,尤其是财政直接拨付不仅对全体纳税人不公平,也更容易

养成企业的依赖性。

在上一轮用于清除金融危机影响的国资委注资潮时,有学者曾建议,国资委应该提前先调查企业经营情况、确定回报基准,并按照这一回报基准要求接受救助和注资的国有企业,在填补亏损或开始盈利后提高每年利润上缴比例,从而在不同国企、国有企业与纳税人的利益分配之间求得平衡。但遗憾的是,这些建议似乎并没有被采纳。毫无疑问,围绕国企的一系列问题,是中国经济令人最担忧的问题,只有提升效率的注资,才有价值,否则不过是纳税人财富的浪费,与新一轮的利益再分配而已。

□王莹(上海 学者)

常言道

●国内首家私人飞机4S店自3月16日正式开业以来,已经售出14架飞机,客户来自珠三角、长三角以及东北的部分城市。

据《今日早报》
短评:飞天固然好,只怕油价调。

●王女士于三年前在某银行办理一笔定期存款业务,三年后因着急用钱以为到期可以取出来,没曾想银行里的存款不但取不出来,反而变成了保险单,还要再等33年才能支取。后来,在消协的调解下,银行将王女士的本金及利息如数返还。

据《齐鲁晚报》
短评:存单变保单,套牢三十年。

●摩通首席中国经济学家朱海斌认为,中国今年房价或回归合理水平。房价合理水平上限是房价收入比为8(如当地年收入20万的家庭,因刚需购买90平米住房,此地区房价160万为合理上限),全国此指标去年为9.8,今年若年收入增速保持12%,全国房价下降5%到10%,指标将回归8。

据新浪网
短评:数据一平均,想要啥有啥。

●日前,中国证监会召开会议决定,对任处级职务5年以上干部开展大范围轮岗,核心是“权力部门”与“非权力部门”任职对调,以期进一步深化行政审批制度改革,加大轮岗交流力度,提高人才队伍市场化、专业化水平。

据《上海证券报》
短评:别成了油水均沾之举。

●股神巴菲特作为伯克希尔哈撒韦公司董事长兼首席执行官,25年间的薪水一直保持在10万美元。数据显示巴菲特的个人总薪酬491925美元(约合310万人民币),大大少于其他同样拥有高利润公司的首席执行官。

据中国经济网
短评:所以他的秘书比他交税多?

●黑龙江农民肖英杰算了一下今年种地的成本账:去年每亩地承包价是300元,今年涨到370元,一公顷就涨了1000多元;种子从每斤13元涨到18元,一公顷地增加200多元;此外,农药等农业生产资料也大幅上涨,每公顷种植成本比去年增加1500多元。“没等种就先‘赔’了1500块,要是粮价提高还行,否则挣得更少了。”

据新华社电
短评:种地风险与收益不成正比。

栏目主持人:灰常