

■ 宏观大势

2月利率转正终究是昙花一现

在我国经济发展模式及宏观调控方式、思路还没有根本改变的情况下，通胀有常态化的趋势。而在调低存准率的情况下，央行不会同时提高银行基准利率。所以，今年全年负利率的概率要大些。

昨天国家统计局发布3月数据，3月份CPI同比上涨3.6%。这不仅超出市场此前预期的3.4%，而且在2月份CPI3.2%、22个月以来第一次摆脱负利率以后刚刚一个月，重又跌进负利率，似乎使人格外沮丧。可是不少专家却认为，不必担心通胀抬头。

3月份CPI上涨的直接原因不清楚，食品价格环比略有回升使得同比上涨7.5%，拉动CPI同比上涨约2.4个百分点；由于3月20日上调成品油价格使得国内油价创历史新高；近期蔬菜价格又出现大幅上涨。

不过，这些导致3月

CPI上涨的因素4月以后影响将逐步减弱。与前几个月相比，3月份的CPI同比走势仍处于下行通道当中。蔬菜价格上涨主要是受短期天气因素影响，预计春季气温回升、天气好转后蔬菜价格将有所回落。

所以，从数据上看，通胀似乎不会再抬头，尤其考虑到去年以来的翘尾因素越来越小，就更有理由认为通胀已经过去，负利率也只是偶然回潮。

但是，从其他角度来审视，上述造成CPI上涨因素虽然在减弱，然而新的及原本被抑制的因素正在逐渐释放出来，而这些因素

之力量大于那些正在减弱的因素。

自3月底起，食用油、奶粉、洗发水等生活必需品轮番涨价，涨幅均在5%以上，有的甚至达到20%。这些都是在去年通胀最严重时期被发改委“约谈”之后抑制涨价的商品，现在通胀相对缓和其价格自然上调。这些民生商品的涨价势必推高未来几月的CPI。

在去年通胀最严重时期受到抑制不能涨价的还有水、电、煤、气等资源产品。今年趁通胀相对缓和，都有必要抓紧时机进行定价机制的改革。而水电煤气的调价更是影响CPI。

尤其是成品油价，虽然3月刚刚涨过，且近几天国际油价正在下跌，可是若从全年来看，今年国际油价上涨的概率仍然较大，因此油价在今年余下的日子里必定会影响我国物价水平。

此外，由于欧美国家宽松的货币政策，新兴经济体正在重现与2009年和2010年形势相同的通胀周期。

综合上述种种看来，在我国经济发展模式及宏观调控方式、思路还没有根本改变的情况下，通胀有常态化的趋势，对此需要保持警惕。

不过，说到底通胀还是

个货币现象。去年高通胀便是因为过去货币超发过多，随后央行12次的提高存准率也只是暂时收紧流动性的举措，而不是根本的消化这些超发货币的措施。

12次提高存准率锁住了巨量的流动性，而目前为止只调低了2次。随着通胀压力减缓以及经济发展需要，预计今年还会再降几次存准率，一方面释放流动性逐步消化超发货币，另一方面也一定抬高CPI。况且，在调低存准率的情况下，央行不会同时提高银行基准利率。所以，今年全年负利率的概率要大些。

□郁慕湛(上海 学者)

常言道

●贵州茅台要在2012年筹建100家直营店的规划似乎“雷声大雨点小”，至今推动缓慢。虽然官方说建100家是长期目标，但一位熟知内情的人士表示，“茅台权贵经销商普遍存在，他们和茅台之间有着错综复杂的利益关系，这种格局很难打破。

据《投资者报》
短评：利益集团一旦固化，想要改变阻力重重。

●日前，前程无忧调查结果显示，有90.9%的受访者认为加薪主要还是靠跳槽来完成，只有6.1%的受访者认为加薪可以靠老板。不少职场人认为，通过跳槽来提高薪资一方面能化被动为主动，另一方面，跳槽后的薪资涨幅比靠老板调薪的幅度要高得多。

据《法制晚报》
短评：员工呆不住，老板靠不住，怎能基业长青？

●北京官方公布，去年全市职工月平均工资为4672元，比2010年增长了11.2%。记者随机采访了多位市民，很多人都感觉2011年拿到手的工资没这么多，“拖了平均工资的后腿”。相关部门解释，平均工资统计并非指实际拿到手的数额。

据《新京报》
短评：总是“被富裕”，一直“拖后腿”。

●坐落于阿尔卑斯山脉的瑞士村庄梅德尔河谷(Medel Valley)日前举行公投，否决了加拿大矿业公司NV Gold在当地开采金矿的建议，宁愿保存山村的美景，也不开采地下蕴藏了价值12亿美元的黄金。

据中新网
短评：环境比黄金更宝贵。

●浙江40家银行机构9日签署了“银行业开展小微企业信用贷款试点承诺书”，承诺对信用资质良好等六条标准的小微企业提供信用贷款服务。这六类小微企业是，依法合规经营的，企业所属行业符合国家法律法规和产业政策要求；信用资质良好的，企业财务管理相对规范；经营状况良好的，企业产品有市场，有销路；主业突出的，无跨行业投资房地产、资本市场等行为；负债适度的，对外担保总额不超过净资产；企业主行为规范的，未发现企业主有涉赌等不良习性。

据新华社电
短评：银行承诺书，看着像小微企业贷款保证书。

栏目主持人：灰常

■ 一家之言

养老金不应由投资基金打理

近日，市场传出“广东千亿养老金入市管理人选秀答辩尘埃落定”的消息，这意味着养老金入市又向前迈出了一大步。据媒体报道，18家社保基金管理申请人递交的投资方案多以激进的股票投资组合为主，而债券投资组合则较少。

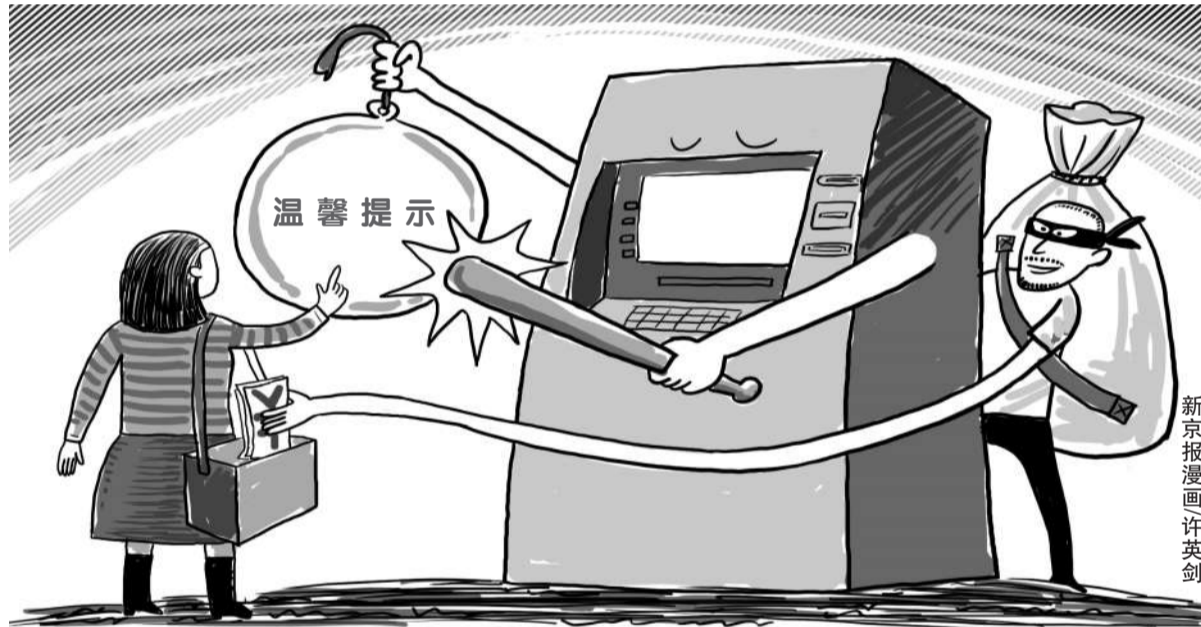
挑选投资管理人的，这是广东千亿养老金进入实际运营所必须经历的一个环节。由于社保基金本身的投资运营是由18家管理人打理(其中有16家基金公司、两家券商)，所以为广东千亿养老金挑选管理人，社保基金又盯住了这18家。这18家管理人主要立足于股票市场，由他们提交的投资方案“以激进的股票投资组合为主”也是意料之中的事情。

然而，根据全国社保基金理事会3月20日发布的消息，对广东养老保险资金将坚持更为审慎的方针，将主要投资于国债、银行存款、企业债、金融债等有固定收益的产品。这与“以激进的股票投资组合为主”的投资方案显然矛盾。

实际上，从18家社保基金管理人中挑选养老金入市的管理人本身就不妥当。养老金投资不应该交由投资基金打理，养老金投资应该成立专门的理财机构，包括社保基金入市，都应该由这个专门的理财机构来打理。毕竟养老金投资运营要以安全性为最高准则。

不仅如此，投资基金的理财水平也难以令人放心。在过去的一年里，64家基金公司全部亏损，其中，亏损达到百亿元以上的有18家，华夏、易方达、嘉实、广发、大成、南方、银华、博时位居前8位，这8家公司都是社保基金管理人。将养老金交给这样的基金公司来打理实在不能令人放心。

□皮海洲(湖北 财经评论人)



新京报漫画 许剑强

■ 金融消费

“温馨提示”便可保障银行卡安全？

银行业改善、改进服务是无止境的，面对漏洞懒于投入，将风险转嫁给客户，既不符合行业规范的要求，也有悖公平交易原则。

人在珠海，银行卡也从未离身，可卡上一万多元存款却离奇在俄罗斯被转走。珠海市民孙女士近日将发卡方珠海市农村信用合作联社南湾信用社告上了法庭。法院审理认为，银行未尽安全保障义务，导致市民银行卡账户款项被他人取走，应赔偿客户全部损失。(据《南方都市报》)

近年来，银行卡被复制后存款被窃取的情况屡见不鲜，其原因，当然与有不良企图的犯罪活动有关，但银行自身也存在对安全控制不严或投入不足的因素。目前，银行卡多为传统的磁条卡，批量制作成本低，安全性能欠佳，容易被他人用技术手段“克隆”。中国人民银行早在1997年就意识到磁条卡的安全漏

洞，要求普及推广不易被复制的IC卡。不过，IC卡制作成本需20元至30元，是磁条卡的20多倍，将磁条卡全部升级为IC卡及配套的ATM机，是一笔不小的成本。因此，目前，仅有部分银行针对高端人群发行IC芯片卡，而对绝大多数存取金额较小的储户避害就利，对客户的资金风险疏于防范。

银行卡被复制，储户的资金形成损失，银行方面并不检讨自身的硬件投入与服务问题，甚至没有一点愧疚，依然理直气壮地，自恃安装了摄像头，贴上了“温馨提示”，便是履行了安全保护义务，将银行卡资金风险责任完全推卸给储户，再现了银行垄

断经营的霸道作风。事实上，银行的辩解不堪一击。没有绝对安全的银行卡及其ATM机系统，各种义务式提醒行为都不能称之为“安全保护措施”。在银行卡储户的资金出现意外时，银行都难逃其责。银行业改善、改进服务是无止境的，面对漏洞懒于投入，将风险转嫁给客户，既不符合行业规范的要求，也有悖公平交易原则。

客户银行卡被仿制、资金被冒领的原因是不同的，不是每个客户都能像珠海市民孙女士这样，轻松地赢了诉讼获得赔偿，但一起诉讼的标本意义不容置疑。

□卞广春(江苏 职员)