

■ 宏观大势

# “适度温和物价上涨”为何难以避免

在今年一季度GDP增幅连降5个季度仅为8.1%、规模工业利润下降5.2%、央企3年来首次利润下滑之际,短期内整体经济下坠之势已然明显,对此最好的药方必然是“货币放水”,而这又必然会以“物价上涨”为代价。

在2012年第8期《求是》杂志上,国家发改委副主任彭森发文《关于稳价安民几个重大关系的思考》,文中明确指出“在经济快速增长的过程中,适度温和物价上涨难以避免。”

这是个实话,对于新兴经济体尤其如此,因为新兴经济体的经济快速增长,往往伴随着大规模的固定资产投资和交易商品范围的扩大,而这些均需要“货币放水”为基础;这又是个无奈之举,在今年一季度GDP增幅连降5个季度仅为8.1%、规模工业利润下降5.2%、央企3年来首次利润下滑之际,短期内整体经济下坠之势已然明显,对此最好的药方必然是“货币放水”,而这又必然会以“物价上涨”为代价。

实际上,在今年春节过后,央行即一改2010年下半

年至2011年底的“货币收紧”政策,逐渐以“货币放水”应对经济下行态势——在央行2月24日下调存准金率0.5个百分点之后,再次于日前下发通知,将于4月1日起对专项票据置换进展顺利的县域法人金融机构,给予1%存准金率的政策优惠。

客观而言,通过分析今年一季度的诸多经济数据,已经表明我国经济已由去年下半年的“下行”态势,演变为当下的“下坠”态势。在这种严峻形势之下,为避免整体经济的大幅触底,适度启动“货币放水”显然是需要的。

但问题是,“货币放水”的幅度究竟以多大为宜?由此可容忍的“适度温和物价上涨”又是多大?而在上述技术层面的疑问之外,我们更应提出理念层面的拷

问,过度依赖“货币放水”,还能维持我国经济快速增长多久?在短期“货币放水”的应急之外,我们更应如何确保经济增长的可持续性?

在回答上述技术层面疑问之前,我们先回顾一下2008年次贷危机以来的广义货币存量(M2)和通胀水平,我国M2余额从2008年末的47.52万亿元增至2011年末的85.16万亿元,4年来增幅高达80%左右。而因为“货币放水”之于通胀的滞后效应,我国CPI在2009年的-0.7%之后,虽然央行2010年下半年后持续通过加息、增加存准金率和央票等手段收紧货币,但是2010年、2011年的CPI仍然分别达到3.3%和5.4%——对于超量的“货币放水”,宏观经济的后续反应一般有两种可能:第一种是经济增长仍

呈下行态势,此种情况通胀早期会适度温和,后期会大幅攀升;第二种是经济增长大幅回升,此种情况通胀早期会大幅高企,后期会相对回落。相比而言,第一种情况更为可怕,这表明“货币放水”对经济增长的刺激作用已不明显,同时表明“滞胀时代”可能即将到来。

令人忧心的是,我国当下的经济状况,已然与第一种情况相吻合。这表明我国当下的宏观调控,已经面临着极为难解的两难困境:其一,短期内如不持续“货币放水”,整体经济可能急速下坠探底;其二,短期内如持续“货币放水”,则通胀必将再度高企,而且整体经济在短期缓冲之后,仍然难以确保中长期不再大幅下行。

如果说在10年前,我国尚面临着基础设施建设

不完善、房地产等领域尚未完全实现商品化,此时通过大幅“货币放水”,满足整体经济需求、并一定程度拉动经济增长尚属合理。那么,在告别这一阶段之后,如果仍然执迷于此,而没有真正改变经济增长方式,则必然会酿成两难苦果。

当下的尴尬局面,已然表明,持续“货币放水”,不仅不可能持续挽救我国经济,而且必将引发更为严重的通胀。

当然,面对我国当下已然下坠的整体经济而言,短期应急式的“货币放水”固然需要,但必须适度。与此同时,更应明确我国未来经济的可持续性增长,只有依靠经济增长方式的全面转型才能实现,而这又必须以大幅降低税负压力和真正转变行政职能为前提。

□杨国英(财经评论人)

## 常言道

●温州市组织部14日发布消息,面向全国竞争性选聘108名金融人才,涉及市级金融机构高级管理人员、金融管理机构和国有企业管理人员等岗位,其中最高年薪100万。其他优惠政策包括本人就地落户、配偶工作单位可按同性予以落实等。

据新华社  
短评:人才离不开户口,政策离不开“配偶”。

●近日,国内首部富二代群体调查实录《中国富二代调查报告》正式出版,其调查结果显示,从年龄构成看,中国富二代相对年轻,主要集中在18到35岁,其中26岁到30岁所占比例相对较高;从婚姻状况看,富二代的已婚比例较高,高达46.4%。其中,婚姻自己做主的比例是24.7%;在门当户对问题上,听从父母标准的高达90%以上。

据《新快报》  
短评:我的青春爹妈做主?

●大连实德集团近来因董事长徐明“失踪”而备受关注。实德声明称“实德进入破产程序”的报道纯属谣言。”并强调“全体员工坚决拥护党中央的各项决定,与中央保持高度一致,相信和依靠党和政府的领导,有能力、有信心解决当前各种问题”。

据《新京报》  
短评:没有进入破产程序,却有“当前各种问题”。

●全世界只有古巴一个国家实行了真正意义上的全民免费医疗。在古巴,任何国民在看病时无需缴纳任何挂号费、医药费、手术费等各种费用。

据《广州日报》  
短评:亟须“市场化”改革?

●“某某基金公司给千分之七,如果你也能给这个价,我就给你。”这是一家银行支行行长与一基金销售人员的对话。在基金销售领域,类似潜规则普遍存在。另外一种变相激励是增加培训名额,实际上是以出国行为目的。虽然这都属违规,但基金在银行面前也无可奈何。

据《投资者报》  
短评:渠道为王。

●一季度税收的大幅回落令税务机关预感到今年完成税收任务的压力很大,最近中央和地方均出台或是计划出台一些扩大税源的项目,转移财政增收的压力。湖南邵阳用的办法是到企业查账,让企业把未来的所得税“预缴”上来。

据《第一财经日报》  
短评:传说中的“结构性减税”呢?

栏目主持人:灰常

■ 产业观察

# 两桶油“转移利润”有必要查实

国家之所以允许“两桶油”垄断全产业链,是希望在油价高的时候可以上游弥补下游。而“两桶油”把“炼油亏损”单独拿出来要财政补贴,显然不合理。

“将自采的原油对外销售以赚取巨额利润,而自己炼油的原油大部分来自外采”,北京工商大学投资者保护研究中心执行主任张宏亮表示,通过年报数据核算发现,“两桶油”向上游转移利润的可能性比较大。中石油至少超过千亿元转移到上游的生产与勘探板块,而中石化至少有500多亿转移到生产与勘探板块。(据4月16日《证券市场周刊》)

“两桶油”究竟有没有转移利润,需要有关部门来查实。要澄清或者证实这个问题,显然不能听“两桶油”怎么说,而是需要独立机构进行调查,给纳税人一个明确的说法。

中石油、中石化是最赚钱的央企之一,日进数亿元利润,却多年来向国家伸手要财政补贴。根据年报显示,中石化2006年、2007年、2008年分别获得50亿元、123亿元、503亿元财政补贴;中石油2008年获得157亿元补贴,2010年获得15.99亿元。要补贴的理由是,炼油板块政策性亏损。

但是,“两桶油”所列的亏损数据是否属实,公众无从得知;有关部门是否进行过详

细审核,公众也是稀里糊涂,这让实际出资的纳税人的知情权、监督权成了摆设。

国家之所以允许“两桶油”垄断全产业链,是希望在油价高的时候可以上游弥补下游,在油价低的时候可以下游弥补上游。“两桶油”把“炼油亏损”单独拿出来要财政补贴,而不是通过内部来弥补消化,显然是不合理的。

基于以上种种原因,无论是“两桶油”自己提供的亏损数据,还是会计事务所提供的数据,在石油行业成本非常不透明的情况下,都不排除注水的可能。在诸多质疑未消除的情况下,年年给“两桶油”财政补贴,不免给人留下稀里糊涂乱发钱的印象。

笔者建议,有必要对“两桶油”的利润流向进行全面调查核实,不仅发改委、国资委有必要从各自监管的角度去调查,审计部门也有必要给公众一本明白账:“两桶油”有没有转移利润?如果转移利润,具体转移到哪里?如果每年通过转移利润的手段骗取财政补贴,不仅要吐出已吃进去的补贴,更要问责有关负责人。

□张海英(北京 教师)



### ■ 财经漫谭

## 败“虚火”

《中国证券报》报道,鄂尔多斯民间借贷危机爆发后,众多放贷者血本无归,大批打工的外地人也“大撤离”。这座曾经吸引众多淘金者的小城一下子变得冷清寂静。当地外地打工者薪酬水平跌去一半,数以百计的建筑工地安静地矗立在城市里,很难想象以往热火朝天开工时的光景。

新京报漫画 许英