

# Opinion

■上观观察家

## 价格管制期的政策着力点：鼓励生产

价格管制值得期待之处在于，有望打破物价体系螺旋上涨的恶性循环，在一定时期内抑制老百姓对通胀的预期，割断结构性物价上涨蔓延成全面通胀的风险，但价格管制无法期望获得长期效应。在限制涨价的同时，政府应该将政策着力点放在扩大供应上。否则，一旦放弃管制，会导致物价“报复性”反弹。

◎傅勇

有关部门近日宣布，对包括粮食、食用植物油、肉类及其制品、牛奶、鸡蛋、液化石油气等重要商品实行临时价格干预措施：提价需申报政府批准，调价须备案。这一政策使得受价格管制的商品范围，从能源和公用事业进一步拓宽到食品。

政府的初衷显然很好，限制涨价后，老百姓将来至少能够买到和现在一样多的限价商品。这些商品关乎老百姓的衣食住行。因而，价格管制政策的民生蕴含不言而喻。并且，管制物价的一个结果是物价水平的确定可能得以控制，考虑到限价商品在消费物价指数中所占的比重，价格干预的效果会很快在CPI指标上得到反映。

价格管制值得期待之处还在于，

因物价迅速上涨之势而鼎沸的民声，政府直截了当地规定关键性价格不能再上涨，是最容易想到也是最容易采取的办法了。美国在尼克松总统任内，冻结价格是标志性的经济政策之一。

从经济学的角度看，价格管制一旦启动，就将面临长期化的风险。除非在管制期，政府能够鼓励供应或者寄希望于需求有所下降。否则，价格管制会让一切看上去得到控制，但实际上只是掩盖了矛盾。物价和谐的政策目标或许会部分达到，但那只是表面上的，从长远看，光靠价格管制，很难对民生起到多少改善的功效。

最新的统计数据表明，消费需求7年来首次超过投资成为中国经济增长最重要的引擎。在2007年11.4%的GDP增长中，有2.7个百分点是由出口贡献的，4.3个百分点是由投资贡献的，剩余4.4个百分点都是由消费贡献的。其实，让消费扮演更重要的角色，是各方都乐意看到的。因而，为抑制物价上涨而压制消费需求是不现实的。

既然在价格管制期，消费需求不可能明显下降，那么，就应将政策着力点放在扩大供应上。否则，价格管制就很难成为临时性的，因为，压低价格所导致的短缺局面下，放弃管制会导致物价的“报复性”反弹。让我们来看看其中的经济学逻辑。

政府规定比市场均衡价格低的物价，对消费者这方面来说，低价格增加了对限价商品的需求；那些原来买不起限价商品的人现在能够以政府规定的低价买到了。对生产者那一方面来说，那些以较高成本生产的生产者就亏损了，因为政府规定的价格低于他们的成本。非公经营的厂商不可能长期承受亏损，因此他们会停止为市场提供限价商品。

这样，政府对价格的干预就将导致限价物品比以前更少，同时需求相对更大。一些准备支付政府规定的价格的人就可能买不到商品。另一个结果是，人们急忙去商店抢购。他们得在门口等。等在商店门口的长队，总是政府规定了它认为重要的商品的最高价格的都市里常见的现象。

这是谁都不希望看到的结果：政府力图更好地满足老百姓，但实际上，老百姓的不满可能增加了。因为老百姓能够消费到的副食品不是更多而是更少了。政府干预之前，物价很昂贵，但是人们能够买到。政府干预之后，价格限制了，物品供应却短缺了。

政府采取的下一个措施就是配额制。但是配额制仅仅意味着一些人有权

特权得到限价商品而另一些人得不到，而不是商品盘子的增大。谁该谁不该得到限价物品是十分随意地决定的。长期的计划经济体制留给我们的记忆尚未模糊，老百姓的生活资料全都由国家凭票定量供应，这就是短缺经济下的配给制。

其实，钱不值钱了，价格上涨也就成了自然的事情。当前的流动性过剩，实际上就表征了货币的过剩，流动性过剩的名义语就是货币贬值了。就表现上来看，房价、股价都一个劲儿地往上蹿，贵重物品、资源能源型物品也是如此。其实，钱不值钱的一个最直接的表现是长期负利率的维持。因为，利率是资金（指借贷资金）的价格。作为世界工厂，中国在很多领域的生产能力令人惊叹，但商品的增长仍赶不上流动性的增加。那么，一般生活品价格的上涨也就是自然而然的了。

古今中外的诸多事例一再说明，价格管制可以有相当程度的短期效应，但无法期望长期效应。在限制涨价的同时，政府还应该加大对生产领域的补贴，以便顺利扩大商品供应。这其中的道理很简单，对涨价的控制，使得生产者缺乏扩大生产的动力，这反而会延续生活品短缺和物价上涨的压力。（作者系经济学博士 财经专栏作者）

## 股市波动与未来学家隐身的意义

◎倪小林

谁也没有想到，2008年开年的股市会如此剧烈波动。笔者认为这是近一两年全球金融市场变化速度加快造成的。美国那些不占主流言论的经济学家曾经认为，美国人的过度奢侈和对于资金的豪赌，迟早会导致全球金融危机，不幸言中。类似本次美国次级债问题，在《华尔街资本主义》一书中，也早有质疑。诺贝尔奖金获得者加尔布雷思曾评价说，作者瑞·坎特布鲁是有几个怀疑论者，他认为华尔街精英通过货币联合，创造出让人能够接受的产品，支撑无所顾忌的透支欲望，很有可能出现问题。

笔者还是认为如此判断巧合的概率很大，如果我们翻开早年间罗马俱乐部和南德公司那样重量级的咨询机构对世界危机的预计，不难发现现在所谓的危机几乎都在预言之列，也就是说好像世界一直在循着一条必然的路线走下去，金融危机、自然灾害、粮食问题等等，轮番向人们提出挑战，使得我们现在预言未来很难准确把握。再回头看，曾经风靡一时的未来学者，也已经退出人们的视线，热闹火爆于上世纪八十年代中国的未来学书籍，大多被束之高阁成为很多图书馆书架上的摆设，少有人再光顾。

这样的变化是在人们不知不觉得发生的，人们又一次不得不再回到不切实际的活生生的生活之中，每天面对的是生存和就业、财富的增值和保值、如何避免疾病和自然灾害的伤害、交通事故等等……其实说到底就是我们已经进入到了在上世纪七八十年代未来学家预言的生活，信息过量、知识爆炸、互联网缩小了人们必要的空间距离，生活变得越来越现实。

在这种时候，把握现在变得很重要。如果说曾经人们以为股市的大幅波动仅仅只是危机的代名词，可能现在我们要修正一些看法了。全球资金如此大范围的流动，人们习惯的那种思维判断，很难适应眼下的情景。资金的流动加剧只能说明财富在重新配置，配置的速度超过以往，完全超出人们的想象。在本次达沃斯世界经济论坛上主权基金受到不少发达国家关注甚至刁难，就说明过去传统意义上的“富者更富”的定义将有可能发生戏剧性的变化。从我们眼前的市场也可以感受到这种变化。过去人们对于300点的波动是难以接受的，但是在短短几个月里，A股市场已经两次出现达上千点的大波动。机构已经注意到，尽管如此，大量资金依然没有离场的意愿。

之所以这样，笔者以为当然不是因为我们对危机的理解力已经丧失，而是一些新因素正在催生：一是事物变化的速度加快，促使人类解决问题的能力不断增强，各国对于美国次级债问题的反应和应对就是一个例证；二是新技术革命还没有完结，尤其是世界经济中的新生因素还有很大的成长空间，包括我国经济和科技；三是世界范围内协调应付危机的意识在逐步强化，期望通过改革使经济达到新的均衡呼声很高。由此看来那些一劳永逸的思维模式，必定成为历史，需要各国政府更加认真地去面对经济和财富问题，不断拿出减少危机的预案和办法，切不可只观之不动之，因为变化中有机遇也潜藏着危机。

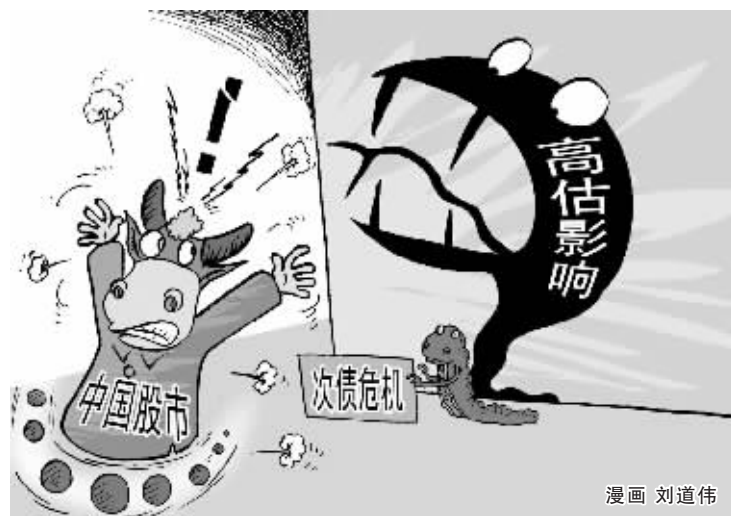
## 次债危机对中国的影响或被高估

◎傅新

在中国面临着大风雪带来的严寒与交通中断困扰的时候，美国次债危机带来的影响成为另一场风雪。截至1月30日收盘，中国上证综指与2007年10月16日创下的6124.04点的历史最高点相比，已经下跌了接近30%。美国次债的影响力真的有如如此之大吗？我认为，我们的市场走势对美国次债的影响作出了过度反应。实际上，即使次债发生地的美国，与其去年10月份创下的历史最高点相比也才下跌不足13%。对次级债危机的过分恐惧，误导了市场，这是需要我们保持清醒的。

次级债对中国的影响有二：一是直接损失。根据美国官方提供的信息，中国购买美国资产支持债券总额2006年为1070亿美元，而且其中大部分为AAA级别的，给我国金融机构带来的损失是有限的。二是对中国出口的影响。根据测算，美国经济开始走弱，美国经济每回落1个百分点，会导致中国对美国出口减少6个百分点。

但是，对中国而言，次债所造成的负面影响正在缩小。1月29日，美国众议院以压倒性多数通过了由美国总统布什支持的1460亿美元经济刺激计划。该方案为单身个人提供最高600美元的退税，为已婚夫妇提供最高1200美元的退税；有孩子的家庭每个孩子还可另



漫画 刘道伟

外得到300美元；方案还包括以鼓励企业投资新设备为目的的税收优惠。这一政策将对刺激美国的消费带来立竿见影的效果。消费增长一直占美国经济增长的70%左右，消费的动力只要保持，就能为美国经济的恢复提供一个契机。

同样，美国消费的增长有利于中国商品出口，这将在一定程度上抵消次债危机给我国出口所带来的影响。中国制造业在整个产业链上所拥有的低生产要素价格带来的成本优势非常明显，因生产要素价格低廉导致的成本优势即使在人民币升值的情况下依然没有大的改变。并且，次债危机在导致美国家庭整体消费水平下降的同时，他们对廉价商品的需求将加大。这同样有利

于中国商品出口。事实上，就连美国专家也承认，次级债不改变美国人对中国产品的依赖状况，中国的廉价商品所具有的竞争力目前还没有谁能够替代。

虽然我国经济发展对出口的依存度较高，但国内消费的启动正在悄悄改变这一局面，这将大大减小美国次债危机对中国经济所造成的负面影响。国家统计局有关负责人最近表示，2007年，消费对GDP的贡献7年来首次超过投资。初步估算，在2007年11.4%的GDP增长中，有2.7个百分点是由出口贡献的，4.3个百分点是由投资贡献的，剩余4.4个百分点都是由消费贡献的。消费对GDP的贡献7年来首次超过投资，实际上意

味着我国经济增长方式开始出现“拐点”，内需的启动对中国而言是个值得庆幸的福音。

我国资本市场之所以对美国次债危机作出激烈反应，关键在于对于中国出口可能减小，进而影响到对公司业绩的担忧。需成为“领头羊”意味着我国刺激内需的努力正在取得效果，相应的，我国对美国次债危机的抵御能力也在大大增强，次债对中国的影响力将被缩小。

实际上，国际社会普遍对中国经济发展前景抱以信心。在为期5天的达沃斯世界经济论坛上，尽管与会者在美国经济是否会走向衰退问题上存有分歧，但对中国经济的判断上却出奇地一致，那就是2008年，中国和印度等新兴经济体仍将有不俗的表现。

资本市场是实体经济的一面镜子，股市是实体经济的晴雨表。从1929年大股灾开始，美国股市所经历的几次大的牛市行情在时间上都与其实体经济的增长保持同向，而且，实体经济的每次持续增长都伴随着股市的长牛行情。中国经济连续20多年保持高速增长态势，所取得的成就举世瞩目，而资本市场的走势常常与之相背离，除了市场本身不够成熟的原因之外，与投资者信心的漂浮不定存在一定关系。高估美国次债危机对中国经济的影响并作出过度反应是不正常的，投资者应该对中国经济抱有足够的信心，避免因错误的判断导致投资决策失误。

■专栏

## 去美国抄楼市的底儿要悠着点

美国房价下跌，国内不少富豪陆续前往抄底，但美国楼市的底儿并不是那么好抄的，日本人抄过，结果赔得很惨。美国楼市价格的起伏周期平均在18年左右，这次的房价下跌才仅仅延续两年左右，它或许还仅仅是一个开始。连投资大鳄罗杰斯都已经把美国的房子卖了移居新加坡了，抄底儿还得悠着点。

◎陈军华

持续近一年处于“寒冬”的美国楼市，正成为中国投资者的下一个掘金地。据报道，去年底以来，中国投资者频频现身纽约、加利福尼亚等地购房置业。而嗅觉敏锐的美国房地产公司也迅速调整营销策略，低调飞往中国，在北京、上海等地向富人散发楼市书。

的确，美国楼市的“寒冬”已持续一年多，美国商务部本周公布的数据显示，去年美国的新房销售量为77.4万套，比上年下降26.4%，创历史最大降幅。其中去年12月，美国新房销售中间价为每套21.92万美元，比前一个月下降10.9%，为过去37年来最大的同比降幅。

美国楼市一降价，把中国的房价打出了原形。每套21.92万美元的价格，比北京、上海、深圳的房价要便宜多了，在这些地方，21.92万美元充其量只能买小户型的限价房。而且，美国的房子一般都是我们所说的别墅，是包含土地价格的，

如果考虑到美国的人均收入是中国的30倍左右，美国的房价可以说便宜到家了。也难怪中国的富人磨刀霍霍，要去美国抄一把底了。说不定过不了多久，温州炒房团这一在国内威名显赫的专有名词，又会响彻美国利坚的天空，成为美国各大媒体追踪报道的焦点。

不过，美国楼市的底儿未必好抄。要知道，在美国，针对楼市的著名研究机构和大师分析师不计其数，美国人即使受次债危机冲击，仍然是“瘦死的骆驼比马大”，人家还不至于到了买不起房的地步。美国楼市观望本身就说明，他们对楼市的下跌空间依然有比较大的预期。这种预期体现在两个方面，一是下跌的时间，二是下跌的幅度。至少出于对这两点的顾虑，才导致了美国楼市的低迷。

从时间上来看，楼市的涨跌是有一定周期的。日本的住房市场从20世纪90年代开始衰退，到真正开始筑底，整整下跌了近15年。在美国，房地产市场的涨跌周期可能更令人望而生畏。从1818

年至今190年的周期来看，美国楼市价格的起伏周期平均在18年左右。简而言之，楼市在上涨周期中要延续18年左右，在下跌周期中同样要延续18年左右。这一周期性特点是通过美国最完备的房价走势数据库总结出来的。现在，美国的楼市刚刚调整不到两年，一旦进去被套，就要老老实实地等待十多年——假如房价仍然根据历史周期演绎的话。那么，我们那些擅长炒短线，进去后就恨不得房价连夜上涨百分之几的投资者，有如此的耐性吗？

美国的房价与中国房价不同之处在于，无论其处于上涨周期还是下跌周期，其走势都显得比较平稳。在到1979年见顶的美国楼市周期中，整个上涨周期完成，美国房价也不过上涨15%。这一数据可能会令国内的投资者大吃一惊。因为这种涨幅放在我们这里根本不能叫涨，深圳市房价去年半年的涨幅就超过了50%，所以，当我跟几位美国研究者谈起这一话题时，他们都非常惊愕。面对这

种蜗牛般的涨幅，不知道中国投资者要修炼到何等耐性才能接受。

而且，美国次债危机正在蔓延。美国领导人一个接一个出国寻求救援，以帮助其走出次债危机，当然，美国人这样做绝对不是低三下四的，因为他们有理由永远非常高尚。美国是世界经济发展的引擎，一旦美国经济衰退，谁家日子也过不好。于是，一些与美国经济联系紧密的国家率先慷慨解囊。

但是，美国要从次债危机中平安脱身并非易事。2007年末美国次级债总量约1.5万亿美元左右，其中风险较高的结构性产品接近50%，约7500亿美元。但次级债的损失远不止此。2007年爆发的次级债风暴只是信用危机的冰山一角，大量潜在的风险可能因次债而扩散：导致金融机构资产状况的进一步恶化，危及美国公司的资本充足率等等。正是出于对次债危机进一步扩大的恐惧。1月29日，美国众议院以压倒性多数通过了由美国总统布什支持的1460亿美元经济刺激计划，联想到此前美联储罕见的大幅度降息举措，美国决策层对次债危机的深化可能带来的危险性已经有了非常充分的认识。

对于楼市来说，虽然它是次债危机爆

## 人民币离世界主流货币有多远？

◎章玉贵

自2005年7月21日实行汇改以来，人民币相对美元已经升值了12%以上。人民币的持续走强，加上中国经济的强劲增长，不仅在符号意义和实体经济意义上助推中国大陆的GDP首次跨越了3万亿美元的平台，而且人民币本身的角色定位也在发生前景可期的变化。现在，在东南亚地区，“平易近人”的人民币已经超越日元被誉为该地区的“第二美元”。

为何一向并不张扬的人民币在周边国家和地区受到热烈追捧？显然，最根本的原因在于中国大陆经济近年来的持续繁荣，使人民币产生了磁场效应。近年来，中国大陆的经济总量相继超过意大利、法国和英国，跃居世界第四位，外贸总量跻身世界前三，外汇储备稳居世界第一。中国大陆已成为世界新兴的经济中心和贸易中心，而且发展潜力十分巨大。在这种情势下人民币地位的上升自然难以避免。

另一方面，在美日欧经济出现减速甚至衰退的情势下，中国仍有巨大的经济成长空间，加上经济制度改革与技术进步的要素，预料中国经济在未来15年将保持5—7%的年均增长率。依此，到2023年中国的国内生产总值将与美国并列。正是基于对中国经济的增长预期，麻省理工学院的鲁迪·登布森教授曾预测：2020年，世界上肯定只剩下为数不多的几种货币。其中在亚洲，中国的货币可能占主导地位。

美元的一枝独秀本来就不符合世界人民的根本利益和长远利益。美国在当今世界上拥有的超强地位在某种程度上正是得益于美元在世界货币体系中享有的支配地位。世界人民当然不愿看到美国倚仗自己的超强地位而在国际事务中为所欲为，欧元的诞生正是抗衡美元霸权的一种尝试，日本也曾试图说服亚洲国家建立以日元为核心的亚洲货币体系。

就中国来说，中国经济正以快于美国经济的速度发展，而人民币的影响也正以不可阻挡之势扩大，尤其是庞大的海外华人经济对大陆的支持更让人们人民币的前景格外看好。有专家预测，未来10年，美元、欧元以及可能出现的“中元”将成为支撑国际货币体系的“三驾马车”，若如此，世界货币格局很有可能由于人民币的崛起而发生重大改变。

但是正像攀登珠穆朗玛峰要防止雪崩一样，人民币在迈向世界主流货币俱乐部的过程中同样不能忽视路途的艰险。事实上，透过1990年代以来日本经济的持续不振，亚洲四小龙经济所遭受的重创以及欧元的跌宕起伏，似乎可以看出人民币的国际化之路注定不会一帆风顺的。

且不说支撑人民币成为世界主流货币的经济基础依然相当薄弱，就中国金融业的发展现状来看，落后的中国金融体系和金融市场将是制约人民币发挥世界性作用的重要障碍。而金融全球化步伐的加快将会压缩人民币的生存空间。随着金融全球化步伐的加快，一些中小国家的货币将逐渐退出历史舞台，世界货币市场将呈现寡头垄断的局面。人民币如果不能在未来5至10年内挤进世界主流货币俱乐部，则不仅会丧失赶超日元和欧元的最佳时机，甚至连自身的独立地位都将难以保住。

最后，也许是最重要的制约因素，那就是以美国为首的西方发达国家未必乐见人民币的崛起。尽管人民币发挥世界性作用是我们的良好愿望，但在目前的国际情势下人民币要迈进由发达国家控制的国际货币俱乐部，在短期内绝非易事。美国是不会让人民币在国际化的途中顺风顺水的。至于优越感一直很强的欧洲列强，显然不大可能平静地接受人民币的崛起。而日本，大概也不大愿意看到一衣带水的中国拥有挑战它的金融实力。

（作者系经济学博士、上海外国语大学国际金融与贸易学院副教授）

欢迎惠赐稿件

本版欢迎紧扣热点、观点独到、文风独特的财经时评。优秀稿件，稿费从优。来稿请寄：plb@ssnews.com.cn，请勿一稿两投。