

缓解CPI上行压力须压低房价

要想把CPI控制在一定范围内,必须防止粮价(食品价格占我国CPI的比重高达三分之一)的过快上涨,而要平抑粮价,就必须重视房价与粮食等价格之间的比价复归关系及内在联动性,坚定地执行中央对房地产市场的宏观调控政策,促使房价的理性回归。如此,既可能减轻通胀压力,也可以减轻住房这一民生压力。

◎陈军华

3月2日,国家统计局局长谢伏瞻在全国政协十一届一次会议期间表示,今年CPI调控目标“比去年更高”,而去年CPI调控目标是在3%之内。而在此前,中国人民银行副行长易纲表示,中国经济面临的“首要风险”仍是通货膨胀,去年底中央经济工作会议确定的货币政策从紧的方针,不会因国内外一些新情况的干扰而改变。

将CPI控制在3%以内,是一个艰巨的任务。要实现这一目标,就须抑制粮价(食品价格占我国CPI的比重高达三分之一)的过快上涨,而要平抑粮价,就必须重视房价与粮食等价格之间的比价复归关系及内在联动性,坚定地执行中央对房地产市场的宏观调控政策,促使房价的理性回归。只有房价调整,通胀压力才能逐步得到缓解,CPI控制在3%左右的目标才有可能实现。

房价与CPI之间的关系是容易被忽略的。这是由两个错觉导致的:其一,从表面上来看,居住类价

格在我国CPI权重中的占比并不高,只占13.6%,远低于食品类价格占比。而在世界发达国家,居住类价格所占CPI权重很少有低于30%的。因此,许多人认为居住类价格对我国CPI的影响不仅有限,而且不够敏感。其二,计入CPI的主要是房租而非房价。在我国CPI居住类价格中,包含有建房及装饰材料价格、租房价格和水、电、燃料价格。近年来,我国不少地方的房价持续上涨,典型的如深圳市,去年仅上半年房价涨幅就超过了50%。但在房价快速上涨的同时,房租却未同步上涨,反映到CPI上,居住类价格对CPI的影响是比较有限的。

但是,房价与CPI的内在联系却是相当大的,这源于一个重要的经济学原理,即比价复归。所谓比价复归就是具有比价关系的不同商品的价格先后发生同方向、同幅度的变化,使比价关系在一定程度上复原。各种商品之间的价值比例是商品比价关系的基础,但由于商品价格偏离价值的程度不同,比价复归所引发的结果也不相同。比价复归大致又分为两种,一种是行政力量主导下的比价复归,比如,由国家定价的商品,政府一般要根据商品的价值和商品的供求关系来确定比价。一种是市场力量主导的比价复归,这是一种隐性的但非常强大的力量。各种商品的价值之间的比例关系是商品比价关系的基础,因为商品的价格背离其价值的幅度是有一定客观限度的。

现在,我们再来看房价与CPI的关系。最近十年来,房价持续上涨,全国不少地方的房价都翻了至少两倍以上,而在这中间,粮食价格基本上保持平稳,有几年的粮价甚至呈现下跌趋势,农民的种粮积极性严重受挫。房价与生产资料的价差越来越大,在内在回归力量作用下,房价与生产资料之间首先要实现比价复归,随即,在房价大涨数年后,农业生产资料价格持续大幅上涨。农业生产资料与粮价之间,房价与粮价之间的比价复归,最终引发了此轮粮食价格的并喷效应。

需要说明的是,在粮价与房价实现比价复归的过程中,既有行政力量的

促使,也有市场力量的推动。国家先后采取了多种措施抑制房价过快上涨,但多次被既得利益集团利用住房市场供应与信息的垄断优势予以化解。同时,国家对农业的扶持力度加大,但部分扶持性政策被农业生产资料价格上涨的因素给化解。这实际上意味着,由行政力量主导的比价复归未达到效果,随之,市场的力量在被压抑多年后突然释放出来,粮价大幅上涨。

需要强调的是,粮价的报复性上涨与房价还有另外一种直接联系。房价上涨的根源在于地价上涨,我们知道,近年来,地价的涨幅远远超过了房价,地价上涨在直接带动房价上涨的同时,在土地上种植的农产品价格自然也就水涨船高。同时,由于地价上涨过快,地方政府出让土地以增加财政收入的动力变得非常强烈,大量土地被用于建造商品房,导致城镇土地快速减少。在这一过程中,一些可耕地也被部分用于建造商品房,这直接导致农作物种植面积的缩减,这同样成为推动粮价上涨的动能。值得一提的是,由于我国粮食产量连续四年丰收,这一推动粮价上涨的力量在一定程度上被化解,但一旦遇到自然灾害导致粮食减产,它就可能与此前可耕地减少的因素形成合力,共同推动粮价上涨,这一点尤其值得警惕。

正是由于比价复归原理及以上因素,笔者早在2005年就撰文指出,如果房价持续暴涨势头得不到控制,

粮价一定会有一个并喷过程,而且,一旦粮价步入上涨轨道,短时间内难以大幅回落。

比价复归并不仅仅局限于房价与粮价之间,住房建设与五十多个行业密切相关,比价复归也存在于房价与钢筋、水泥等行业之间,在房价快速上涨的情况下,同样会拉动这些商品价格的报复性上涨。从而,加大我国抑制通胀的难度。

最近一段时间,一些地方的房价刚开始出现拐点迹象,就有一些官员和学者站出来强调防止房价大幅下跌,这种试图人为终止房价调整的做法,不仅与中央的房地产调控政策相违背,也容易使我们再次错过促使房价理性回归、减小通胀压力的机会。房价连续十年的快速上涨,吸引大量资金介入其中,已经形成了一个强大的“食利阶层”,他们屡屡在房市调控中设置障碍。但是,应该认识到,房价的过快上涨不仅拉动了粮价等众多商品的价格上涨,加大了通胀压力,由于房价远远高出民众的收入水平,正在制造出越来越严重的民生问题。无论从哪个角度来讲,坚定执行国家的房地产调控政策,促使房价的理性回归,都是非常必要而迫切的。只有房价理性回调,将CPI控制在一定区间内的目标才有可能实现。

两会观察

巴菲特摒弃8000亿救市计划背后的预警

◎陆志明

巴菲特在不久前公开宣称救市之后,再出惊人之举。据国内相关媒体报道:他已经正式宣布放弃拯救8000亿美元的资产。理由是即使从常识角度来看,美国经济当前处于衰退状态也是很清楚的,但本轮衰退的程度有多深,目前还很难判断。

“从任何标准来看”美国经济早已深陷衰退,此言一出,可谓震惊四座。素以远见卓识,远胜市场流行观点著称的巴菲特堪称目前市场上最为悲观的观察者,而他的言行将直接影响到市场上相当一批投资者的心理,从而对已深陷泥潭难以自拔的美国,进而全球证券市场产生极为深远的影响。

虽然目前美国宏观经济仍未达到经济学界公认步入衰退标准——连续两个季度负增长,最新的统计数据表明,去年第四季度美国GDP微增0.6%。然而巴菲特却从“常识”的角度去推断:“由于房价下跌,无数人事实上已处于资不抵债状态。虽然经历了一轮大跌,但当前的股票并不便宜。”

事实上,“常识”的背后蕴藏着更多的动态化分析。此前众多市场分析人士更多从过去的历史数据来分析,缺乏对更为准确的判断推理。房地产市场,证券市场与宏观经济三者之间具有相互联动的增强机制。如果房地产市场持续降温,那么证券市场中的众多相关投资产品将会出现进一步亏损,银行放贷的损失会进一步加大,其放贷的谨慎性会进一步提高,证券投资机构和上市公司业绩将进一步恶化,最终宏观经济和就业数据将变得更为糟糕。

仅就华尔街各大投行而言,由房地产市场引发的次贷危机噩梦远未过去。最近高盛集团的分析师就表示:美国经济前景尚未明朗,而信贷紧缩却导致金融成本一再攀升,在此双重打击之下,在未来两年内,美国商业地产价值缩水幅度可能高达21%至26%。

实际上,继个人住房市场之后,伴随美国楼市持续走软,华尔街将不得不直面由商业不动产价格下滑所引发的金融损失。与次贷危机引发的市场震荡相比,商业地产领域内的损失可能会持续更长时间。参照个人住房市场的先例,不难推断出,商业地产市场下挫之后,紧随其后的将是商业地产抵押贷款以及由其支持的证券价值的走低,从而最终形成众多华尔街投行大鳄和投资者账户上的资产减计和巨额亏损。去年第四季度,贝尔斯登、花旗、摩根大通、雷曼兄弟、美林证券和摩根士丹利等华尔街投行直接涉及商业地产的资金达1410亿美元,这些都有可能在未来成为这些投行的巨额亏损。

可以预见,在房地产市场的危机进一步蔓延到商业地产之后,银行信贷和证券市场融资将会变得更为艰难,再加上全球大宗商品价格的持续升温,美国乃至全球企业的投资经营环境将更加恶化,并深入影响到就业和宏观经济增长方面。套用美联储主席伯南克近期在国会作证时的言论:在应对经济放缓方面,美联储当前较2001年的处境更加困难。

如果巴菲特的预言成真,那么对于全球股市和经济增长来说都不啻是一个沉重的打击。在当前这一特殊的历史时期,只有保持更加谨慎理性的分析态度,提前合理预判未来的走势,方能避免潜在的损失与选择更为合理的投资机遇。

创业板的积极意义在于提升小企业素质

◎石胜利

创业板的推出指日可待。1月17日,证监会主席尚福林表示:争取在今年上半年推出创业板市场。两天之后,人大常委会副委员长成思危甚至将其具体日期提前至“可能在两会之后”。3月3日,全国政协委员、证监会副主席范福春表示,目前创业板相关规则已制订完毕,将很快向社会公开征求意见。同日,全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征表示,“五一”节前推出创业板发行管理办法的可能性较大,“五一”节后有望推出首批创业板上市公司。

创业板的推出,将解决一些小企业尤其是高科技企业融资难的问题,为小企业的腾飞提供亟需的资金支持。但是,对创业板的认识,如果仅仅停留在融资层面,可能忽略其更重要的价值所在。

其实,融资仅仅是创业板的一个作用。据估计,我国目前的小企业数量超过了4000万家,但有可能适合在创业板上市的企业可能仅有几千家,而现在已基本符合创业板上市条件的中小企业可能只有几百家。因此,如果单纯从融资的角度来看,创业板所起的作用其实是有限的。

实际上,创业板最大的价值在于对于整个中小企业综合素质的提升。我们知道,以高科技企业为主的纳斯达克是高科技企业发展的助推器,它扶持了很多世界级的高科技



漫画 刘道伟

企业,如雅虎、英特尔、通用电气等。比如,微软,在1985年时其总收入仅为1.62亿美元,1986年在纳斯达克上市后,迅速崛起,不仅跻身于世界500强之列,而且其市值一度突破5000亿美元。微软的成功并不仅仅在于它通过资本市场获得的大量资金——美国政府大力支持高科技中小企业的贷款,中小高新技术企业,可得到政府或其他金融机构1000万美元贷款,可在10年内还清,贷款条件非常宽松——更在于,资本市场的严格约束促使它一开始就成为管理先进、运作规范、遵守守法、公开透明、有社会责任感的公众企业,这个高起点才是微软快速崛起的真正原因。

微软不仅为上市的中小企业树立了一个典范,也为那些没有上市的企业作出了表率。因此,纳斯达克的意义,并不在于它培养了微软、雅虎、英特尔、通用电气等著名企业,更在于它将先进而规范的管理理念借助于成功企业的明星效应,向社会的传播。从这个角度来看,纳斯达克实际上带动了整个美国中小企业整体素质的提升。

通过以上分析,我们可以更全面地认识创业板的价值之所在。

我国中小企业数量庞大,但成功率与“成活率”都较低。有关调查表明,我国中小企业的平均寿命由以前的5.7年缩短到现在的不足3年,与美国中小企业平均7年的水平相比,

显然过于“短命”,造成这一局面的根本原因在于中小企业管理不善,缺乏自主创新能力。这是由我国中小企业的固有缺陷所决定的。统计显示,在我国非公有经济中,家族式经营的企业至少占到了90%以上。在这些企业中,既有家庭作坊式企业或单一业主制企业,同时也有合伙制企业、共有制企业。家族式企业的封闭性特征,造成了在汲取先进管理理念等方面的滞后和局限性。

而相对于封闭的家族式企业,上市公司首先属于开放式的——信息公开,业绩要透明,报表要规范。这将促使企业不得不与先进的管理理念接轨,将加速使我国的中小企业从以家庭、家族等血缘关系建立起来的企业模式,向以契约关系为基础的现代企业模式转换,由此给中小企业带来的变化,将远远超过资本本身的影响力。

因此,创业板的积极意义更在于它对先进管理理念的传播。一方面,要通过创业板,扶持一些优秀的中小企业,使它们脱颖而出,发挥创业板对高科技产业的巨大推动作用。另一方面,要严格监管,对在创业板上市的企业进行系统的规范和管理,将相关先进的管理理念注入中小企业的灵魂,并通过这些企业的成功唤起众多中小企业对先进管理经验与经营理念的学习和汲取,加快我国中小企业的成长步伐——这才是创业板最值得期待的贡献。

专栏

切实保护农民利益乃稳定物价之本

现在非常有必要对当前宏观经济所存在的问题作一番辩证的科学分析。当货币政策在宏观调控特别是稳定物价方面迟迟收不到应有效果时,不妨转换一下思路,主要从财政政策入手,通过大面积增加农业产品有效供给以稳定物价,实现经济平稳增长。为此,现在必须在财政上加大对农业的支持及保护力度,尤其得尽快全面落实“绿箱政策”范围的政策措施。

◎李国旺

当前,有一个最基本的判断我们必须弄清楚:在开放的世界经济面前,当前中国经济面临的问题,实际上是世界经济运行与国内宏观政策共同作用的结果。国内经济增长过快,是由于外贸增长快速带动投资增长共同作用的结果。在中美利差已经倒挂1%且人民币升值在5%以上时,国际资金套利欲望非常强烈。当大量外资进入中国但不投资而仅仅存款于商业银行套利时,仅仅提高存款准备金率已无法冲销其货币乘数效应带来的流动性泛滥。

因此,现在非常有必要对当前宏观经济所存在的问题作辩证的科学分析。当货币政策在宏观调控特别是稳定物价方面迟迟收不到应有效果时,笔者认为,不妨转换一下思路,主要从财政政

策入手去控制物价上升,通过大面积增加农业产品有效供给以稳定物价,实现经济平稳增长。

目前的国际性农业大宗商品价格上涨,是成本和需求上升、产量下降以及粮食库存减少的结果。从成本方面看,农业生产之化肥、农药、农机等价格都在上升。而这些生产要素价格的上升则源于石油价格上升,石油价格一路飙升,世人都清楚,是由美元贬值推动的。

从需求方面看,石油价格上升导致了替代原料特别是生物原料生产的发展,生物燃料行业又给粮食市场带来了新的压力。随着新兴经济体收入不断增加,推动了肉奶制品的消费,进一步增加了农业大宗商品的供给压力。肉奶制品的消费增长,更导致粮食需求成倍增长,从而形成了进入新世纪以来成本与需求共同推动粮价走高的局面。

中国加入WTO时,由于种种原因,缺乏及时保护农民利益的相应条款,而保护农民利益正是政府稳定物价的“牛鼻子”。正如在本届政协上有关专家所提出的,要实现宏观政策调控目标,现在必须在财政上加大对农业的支持及保护力度。笔者认为,当前宏观经济问题是有效供给不足,只有充分发挥财政杠杆作用,增加粮食有效供给,才能避免过紧的金融政策对宏观经济的挤压和可能造成的“金融危机”的副作用。

具体说来,首先是按乌拉圭回合谈判签署的《农业协议》实施农业保护政策。虽然当前农产品价格已大幅上升,不过仍属十年来的恢复性上升。农业生产的低效率导致农民大量进城务工,而农民大量进城务工又与三十年来的农

全国统一的社保一卡通宜尽快推行

◎陈家村

3月3日,全国政协委员、广东省律师协会副会长朱征夫表示,他将提交《关于建立统一社会保障制度的提案》,呼吁尽快建立全国统一的社会保险制度,设立全国通用的社保一卡通制度。

类似的这种建议在去年全国两会时也曾出现。全国人大代表、四川宏达集团董事长刘沧龙建议:我国社保体制应尽快顺应时代要求,养老、工伤、失业、医疗、女职工生育保险通过与银行网络或社保专用网络在全国性统筹,实行“一卡通”,既方便了单位,也方便了职工,还提高了效率。

目前,社保制度存在一个障碍,即城乡之间、地区之间,社保不能有效对接。目前,我国养老保险等主要社会保险制度被分割在2000多个统筹单位,多为县市级统筹内运行,各统筹单位之间政策不统一,无法实现互联互通,养老保险关系无法转移接续,无法使全国社保形成一个整体。同时,由于各地经济发展不同,各地区分别制定仅适用于本地区的政策、标准、措施,导致全国各地社保项目的缴费费率不统一,各地技术软件、信息网络也互不兼容。

根据规定,累计缴费15年,退休后才能拿到养老金,但在目前人口快速流动的情况下,很少有打工者能在一个地方连续工作15年。比如中国流动人口最多的广东,2006年末,在广东居住半年以上的流动人口已达2600多万人,其中省外流入人口1600多万人,占全国跨省流动人口总量的三成以上。深圳1987年起允许非户籍人员参加养老保险,15年后,能够享受养老待遇的仅有100多人。

中国职工的社会养老保险分为两个部分,一是单位缴纳的,称为社会统筹基金;另外则是从个人工资中扣除的,称为个人账户基金。根据规定,在社保转移时,劳动者只能得到个人账户的社保资金,同样属于他们账户的企业缴纳的资金,被留在了工作所在地。虽然国家规定任何地方都要无条件接纳个人养老保险,但许多地方本着趋利避害的本能,都不接受从其他城市转过来的无常住户口人员的社会保险手续,以避免将来承担更多的养老金支出。

由此,导致了一波又一波的退保潮。退保的打工者在临近春节最为集中,有的地区农民工退保率高达95%以上。东莞市2007年一年,有超过60万人次办理了退保手续,一天最多时退保现金流达30多万元。与对转入社保基金的最漠视,各地对退保者倒是非常欢迎,原因很简单,根据我国的社保制度,个人所缴保险费为“小头”,单位缴纳的统筹部分才是“大头”,劳动者退保,单位所缴纳的统筹部分就被充入了地方社保基金。据报道,仅东莞市某镇社保分局,去年1—10月因退保沉淀进本地账户的社保资金,就在3200万元以上。

显然,社保的全国自由流动问题已经变得非常迫切,而实行可在全国自由流动的社保一卡通无疑是最佳最具有操作性的。目前,网络信息技术高度发达,社保一卡通的实行在技术上已经不存在任何障碍。而我国严格的户籍管理制度,又为社保一卡通的实行提供了另一个便利。

不仅养老保险,养老、工伤、失业、医疗、女职工生育保险都应该通过一卡通这一媒介实现统一,以解决各种社会保险费用省(市)间的异地缴纳不能实现,医疗费用、生育保险费用的省(市)际间的异地结算无法实现的问题,从而,使我国的社保不再受限于地域,不局限于一省一市,而与现在劳动力高度流动的特点相适应。同时,也方便管理。

如果设立全国社保一卡通制度,一个农民工无论在哪儿打工,无论接下来又辗转几个地方,无论他将来是返回老家生活还是在异地定居,凭着全国通用的社保一卡通,他照样可以享受社保,这必然会促使农民工参与社保的积极性大为提高,这有利于全面社会保障体系的建立。同时,由于养老、工伤、失业、医疗、女职工生育保险实现了缴纳与申领、结算的“一卡通”,可以进一步促进人力资源的更科学、更合理的市场化配置。

业特别是土地政策相关。为防止农产品价格大幅上升对CPI的冲击,在农业土地集中经营的历史过程中,国家财政政策有必要给予大量补贴。在粮食期货市场已经形成并顺利运转的今天,鼓励民间收购并在收购资金方面给予商业贷款,可以分流国家在粮食储备上的过大压力,这也是确保粮食安全必需的补充措施。粮食的公共储备水平与质量是一国安全的基础。中国粮食储备多出10%是安全的,如果少了10%,就有可能多支付50%的成本与代价。

经济水平提高,收入增长必然导致肉禽蛋等消费增长。为了在消费增长时确保在成本上升条件下的价格稳定,政策就得对一定规模生产肉禽蛋的企业比照物价和成本上升情况实行一定的补贴,以防副食品供应大起大落。此外,还有牲畜数量补贴、对成规模化的粮食生产者给予面积补贴、种子、农药、肥料、灌溉等投入补贴等。除了上述财政补贴,还可以考虑某些有补贴的贷款计划。

其次,笔者这里特别想强调的是,得尽快全面落实《农业协议》规定允许的“绿箱政策”范围的政策措施。所谓“绿箱政策”,是指政府在执行某项农业计划时其费用由纳税人负担而不是向消费者转移。这些措施主要包括:农业科研,病虫害控制,培训,推广与咨询服务,检疫等一般性政府服务,粮食安全

的公共储备,国内地区间食品援助以及自然灾害救济支付等方面。实施农业保护政策与鼓励政策,还可以考虑与农业保险险与政策结合,以促使现代农业生产与现代金融保险业特别是保险业的发展相适应。通常,政策性商业保险补贴会是宏观调控立竿见影的措施。

另外还可以通过投资引导农业生产结构调整,成立政府、机构和农民共同参与投资的实体,引导农业生产结构调整。对生产主体耕种计划和资源休耕计划及环境规划提供保护与援助,这些都可以在保护农民的同时提高农民的收入,进而实现中国农业的稳定高速增长。

再者,强化《农业协议》中对发展中国家的优惠条款、保障条款以及国内支持政策的保护作用。

全世界多数国家都对国内农业有一定保护,即采取工业补贴农业、城市反哺农村的政策,从而在保护农业和维护农民利益的基础上,实现国家粮食安全。对农业生产补贴,其实是国家财政对全体居民利益的补助。当补助与农业生产的规模数量相结合时,价格将受供求关系的影响而不会暴涨暴跌。为了农业工业化和农业商业化,还需要把国家政策与市场调节有机结合起来,去加强农产品流通、农业信贷、农业风险防范、农业保障和扶贫,以使我国真正保护农业产业链条的延伸。