

Opinion

Observer | 上证观察家

当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。

冷静面对越南“金融危机”

刘煨松

2007年以来,越南的股市出现了大幅下跌,跌幅高达60%以上,房地产价格也出现了大幅度下跌,越南盾的远期价格也出现了比较明显的下跌,5月份居民消费价格总水平上涨了25.2%,利率上调到了14%以上。有些媒体据此报道越南暴发了类似11年前东亚货币危机的金融危机,我个人认为还很难做这样的论断,但越南经济确实出现了一些棘手的问题,经济恶化是不争的事实。

机构的研究报告,阅读者不可不防。现在大家非常关心,邻国的经济困难是否会波及中国?我认为,对中国的直接影响很小。据国际货币基金组织的数据,2007年越南的国内生产总值为700.22亿美元,只有中国国内生产总值的2.15%。中越贸易占中国的0.5个百分点左右。据世界银行测算,越南今年的外债规模将达到240.11年前东亚货币危机的金融危机,我个人认为还很难做这样的论断,但越南经济确实出现了一些棘手的问题,经济恶化是不争的事实。

事实上,中国的国民生产总值是越南的46.5倍,不要讲越南还没有出现严重的金融危机,就是出现了严重的金融危机,也很难对我国产生很大的直接影响。当前我国经济生活中也确实出现了一些问题,有些问题和越南相似,有些问题和越南不一样。相似的是,我国房地产市场在过去几年中连续大幅度上涨,远远超出了普通居民的购买力;我国股市在2006、2007年也出现了大幅度的上涨,目前和越南股市一样处于大幅度调整之中,处于向价值回归的过程中。不一样的是,外资还在不断流进我国,我国外贸连年顺差,我国外汇储备不断增加,人民币面临很大的升值压力;而外债正在撤离越南,越南外贸出现逆差,越南外汇储备不断减少,越南面临贬值压力。不一样的是,我国国库充盈,越南国库告急。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

所以,某种程度上讲,本轮通胀是过去三十年被管制价格的全面反弹,带有为从前高速增长、低通胀的“奇迹”埋单的性质。通胀的显性化和扩散化意味着既往的靠低要素价格高投入的经济增长方式,已经走到了难以维系的尽头,而新的经济增长方式确立的前提和核心在于整个价格体系的重构,即要从根本上纠正价格体系的系统性扭曲,切实建立起反映市场供求、资源稀缺程度以及污染损失成本在内的价格形成机制。

海运费雪崩式暴跌的启示

姜义云

海运费是我国进口铁矿石成本大幅提高的主要原因之一。我们进口铁矿石与供应商签订的价格是离岸价,而不是到岸价,其计算公式是:到岸价=离岸价+运费(包括运输途中的保险费)。如果海运费高涨,即使离岸价微涨,到岸价也会很高。而2007年,我们恰恰就面临着这一难题。当年,国际铁矿石海运费一路高歌猛进。2007年底,巴西图巴朗港至中国北仑、宝山港海运费甚至创下每吨96.163美元的历史高价,一年中就上涨了一倍多。如果把时间再向前追溯几年,国际铁矿石海运费已经涨了好几倍。而2007年,我国铁矿石进口价格才上涨9.5%,铁矿石海运费暴涨成为中国钢铁企业被迫承受的成本之痛。2007年,中国铁矿石进口量为3.83亿吨,按平均运费比2006年上涨25美元/吨计算(实际要远高于这一金额),海运费成本就增加1000亿美元!



出现了雪崩式暴跌,6月12日,巴西图巴朗港至北仑、宝山港平均铁矿石海运费为92.500美元/吨,比此前一个交易日下跌9.125美元/吨;澳大利亚西澳港至北仑、宝山港平均铁矿石海运费为34.818美元/吨,比此前一个交易日下跌11.137美元/吨,双双创下历史单日最大跌幅。海运费的此次暴跌,源于中国钢厂突然终止铁矿石现货租船业务,这对海运市场中的投机炒作行为构成了重创。

尽管海运费的下跌来得晚了一些,但它毕竟来了。这说明,国际投机行为并非没有软肋,我国钢铁企业也并非没有化被动为主动的积极选择。此次,中国钢厂突然终止铁矿石现货租船业务,就给了屡战屡胜的投机炒家一个教训。但同时我们也应该认识到,要在海运费方面占据更大的主动权,仅仅依靠这种措施还不够,还必须全方位地考虑问题,寻找长久解决之道。

数据显示,近年来,全球铁矿石增量主要来自中国,中国铁矿石海运增量占全球铁矿石海运增量的80%左右。2008年,全球铁矿石海运量预计将达到8.3亿吨,其中中国进口铁矿石比例将占到全球铁矿石海运量的50%。中国从2003年开始,就成为世界上最大的铁矿石进口国,但是,我国在海运费方面却没有掌握定价权。主要原因有三:一是进口企业分散,难以形成合力;二是进口企业多为民营企业,议价能力较弱;三是我国企业多为贸易商,缺乏定价权。

绕不开的宏观起点:理顺价格

刘煨松

记得2006年关于宏观调控方向的讨论中,关于是先调价格还是先调汇率,理论界争论得很激烈,最后货币当局显然接受通货膨胀目标制,在传统的货币政策工具频繁操作至极致时(2007年10次上调准备金率,6次加息),加快升值不可避免地成了央行最后的武器。

很遗憾,加快升值抑制通胀的教科书在中国最终没能实现,现在看来,反而被投机的热钱所利用,搬着石头砸了自己的脚。1月—4月份储备创纪录地增加了2600亿美元,中间有多少热钱,多种版本的测算各执一词,但不管怎样,金融顺差替代贸易顺差的危机征兆已经开始显现。

所以,某种程度上讲,本轮通胀是过去三十年被管制价格的全面反弹,带有为从前高速增长、低通胀的“奇迹”埋单的性质。通胀的显性化和扩散化意味着既往的靠低要素价格高投入的经济增长方式,已经走到了难以维系的尽头,而新的经济增长方式确立的前提和核心在于整个价格体系的重构,即要从根本上纠正价格体系的系统性扭曲,切实建立起反映市场供求、资源稀缺程度以及污染损失成本在内的价格形成机制。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

所以,某种程度上讲,本轮通胀是过去三十年被管制价格的全面反弹,带有为从前高速增长、低通胀的“奇迹”埋单的性质。通胀的显性化和扩散化意味着既往的靠低要素价格高投入的经济增长方式,已经走到了难以维系的尽头,而新的经济增长方式确立的前提和核心在于整个价格体系的重构,即要从根本上纠正价格体系的系统性扭曲,切实建立起反映市场供求、资源稀缺程度以及污染损失成本在内的价格形成机制。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

因此,当前我国经济比越南要健康得多,回旋的余地也大得多。只要我国正确处理好我国经济中出现的主要问题,坚决遏制住房地产价格的上涨,大致稳定住股票市场,同时吸取20世纪80年代日本、90年代东南亚、近年越南的教训,对外资冲击我国经济的薄弱环节保持高度警惕,未雨绸缪,我国经济就不会出现太大的问题。反之,如果听任房地产市场继续上涨,对外资恶意冲击我国经济的薄弱环节掉以轻心,前景就不太明朗了。更为重要的是,在金融市场上,如果不能及时消除掉公众的不良心理预期,那么随着不良心理预期的蔓延和传播,心理预期会自我实现。

Column 专栏

政策取向基本杠杆应是利国利民双赢

要解决国际性通货膨胀因为美元贬值而被动输入因此蒸发国家财富的困境,求得政策调控目标和调控结果的和谐统一,我们就得在开放条件下走出独立自主的外汇管理和使用之路,实现投资与消费、投资与新能源发展、投资与出口的平衡,集中力量开发新能源,切断国际石油垄断资本对我国国民财富的掠夺链条。

李国旺

6月6日我在本栏上发表“怎样解释政策目标与效果的‘漂移’”,提出了政策目标漂移的主客观原因。言犹未了,今天在此,我想再展开来谈,试着解释一下近期政策目标与其结果漂移后产生的系统风险问题。

升,不仅表现为消费品价格的上升,关系国计民生的生产资料即所谓的大商品价格也在上升,而且是成倍地上升。从而时时冲击中国经济稳定运行。在需求并没有呈相同比例上升的时候,决定商品价格上涨的主要原因,就是货币供应量的上升。当货币供应量上升时,如果资本市场处于牛市,则可以适度吸收货币的供应量;如果资本市场处于牛市结束状态之时,那过多的货币必定会去寻找“国际性”商品以求保值和增值。当前充斥国际市场的货币主要是美元,而美元以“次贷危机”为借口,向国际市场大量倾销,导致了原先已经处于高位的石油、粮食价格几如脱缰野马般急剧上升。

内贬值和对外升值双重挤压。人民币持续对外升值,实际上是国民财富的持续外移,特别是以美元形式持有大量美国国债的时候,此时,国家的利益在不断地损耗。内部物价持续上升所造成人民币对内贬值,却是国民财富不断地向国家集中的过程。

为了解决“双赤字”问题而采取的战略行为,国际石油价格上升与国际石油寡头利益是一致的,不管我们采取自由兑换还是有控制的汇率政策,都会因为美元贬值而输入通货膨胀。顺着这个思路,要解决国际性通货膨胀因为美元贬值而被动输入因此蒸发国家财富的困境,笔者以为可以采取上中下三种策略:

分发挥中国人的聪明才智,如能将美元形式的财富悄悄转化为农业、工业、矿产、能源等股权形式,则将大大分解当前集中储备因为升值带来国民财富蒸发的风险。如果能采取这样的策略,中国人的财富还会因为物价上升而不断升值。

本说明股市的成长过程与通胀并非直接的因果关系,股市本身是建立在经济向前发展和社会财富逐渐累积基础之上的。只要这一趋势不变,股市即使短期内受到通胀等因素的影响,仍然会重新回到自身的轨道中来。