

我国宏观经济数据半年报显示,上半年CPI同比上涨5.4%;最新公布的7月CPI再创新高的新高,同比上涨6.5%。尽管央行年内已三次加息,一年期存款利率达3.5%,却仍未能改变负利率格局,百姓财富面临缩水。

业内分析人士认为,对热钱涌入的担忧、货币超发、企业借贷压力增大等问题令政府在加息问题上陷入两难。但长期负利率势必影响国家宏观调控效果,建议政府加强对热钱管制、减轻中小企业负担、降低物价成本,在条件允许的情况下,可考虑进行不对称加息,以缓解中小企业融资难,维护实体经济健康发展。

□新华社记者 王凯蕾

# 持续17个月负利率,百姓“伤不起”

## 调控面临两难,不对称加息或可破解

### 现状

## 持续17个月负利率,百姓资产在缩水

“广州市民陈扬最近很焦虑。“现在存款利率已追不上物价上涨,眼看辛苦积攒给孩子读书、老人看病的那点钱正不断缩水,怎能不着急啊。”陈扬先生说。

2010年2月,CPI同比上涨2.7%,而一年期存款利率是2.25%,宣告了负利率时代的到来。截至2011年7月底,负利率已经持续17个月,老百姓的资产价值正随着物价上涨而相对贬值,体现为银行存款的实际收益为负数。

业内分析人士称,在不考虑其他因素的情况下,当前6.5%的通胀率与3.5%的存款利率之间的悬殊将给储户带来3%的利息损失。即现在储户定存1万元,一年后至少将损失300元。

负利率在很大程度上降低了购

买力,挫伤了民众消费热情。记者在广州采访中发现,各行业价格普涨让不少民众不得已“捂紧口袋过日子”。家住越秀区的退休职工刘细花说,原来煲汤用猪腱肉,猪肉价格飞涨之后改用便宜一些的猪扇骨,且煲汤后的肉渣不再扔掉,而是捞出来做菜吃。

物价一个劲在涨,过去花起来挺宽裕的退休工资,如今维持一个月的开销已很勉强,物价高一点我可以节省花钱,但银行里的养老钱正不断贬值,我却无能为力。”刘细花女士说。

### 对话

## 别认为“存银行”就必保值 要以多样投资手段避免风险



刘青  
江苏省党校  
政法部副教授

### [语录]

“长时间负利率的存在,对老百姓也提出了一个教训:你不能认为你的财富放在银行里面就一定保值。”

### 困局

## 负利率长期持续,最终将阻碍经济转型

“业内分析人士认为,政府担忧加息带来的系列连锁效应,负利率在短期内或许对修正经济运行有一定效果,但长期持续势必会侵蚀社会财富,降低民众购买力,最终阻碍经济转型和市场经济的健康发展。”

首先,人民币升值预期导致大量热钱涌入国内,加大了货币政策的调控难度。法兴银行亚太区经济师姚炜指出,在居民存款实际收益持续为负的情况下,通胀预期日渐趋向不稳定,市场中到处充斥着寻求高回报率的冲动,大量的流动性在市场中难以找到对冲点。如果在此时加息,将导致大量赌人民币升值的热钱涌入国内赚取利差,可能会进一步加剧通胀势头。

其次,物价持续上涨的惯性导致通胀压力会逐渐传递到劳动力、土地等生产成本上来,导致物价上

涨惯性加大。而通胀预期往往会“自我实现”,一旦形成了,政府需要花费较长时间和精力去改变这种预期。

最后,货币超发的后果正在显现。复旦大学经济学院副院长孙立坚认为,始于2008年的宽松货币政策让银行体系获得巨大的资金,但回顾资金的使用效益和质量,却发现银行正面临着这两年地方信用平台大规模透支、房地产过度贷款导致流动性泛滥、地方融资平台偿债能力堪忧等问题。目前,国家已及时转向稳健的货币政策,但政策发挥效果具有一定的滞后性。

### 应对

## 不对称加息或可双解两难

“目前,市场通胀预期仍然较为强烈,这导致我国货币政策一再从紧。此外,食品价格涨幅较高对其他消费的挤占影响已逐渐显现,工业用品、服务价格和资源价格全面上涨,导致居民实际消费能力锐减,挫伤了消费者的信心,个人消费行为趋于谨慎。”

专家建议政府,进一步加大对通胀的调控力度,并在融资、税负等方面给予中小企业一定的帮助与扶持,同时,切实增加百姓收入,与民共度时艰。业内人士表示,在加息问题上举棋不定,一定程度上加大了管理通胀的难度。此时,政府有必要向公众解释并分析热钱形成的前因后果,以及一旦涌入对国民经济造成的危害,以获取公众理解,树立政府决策的公信力。

广发证券首席策略分析师崔永说,国际大宗商品的价格已经达到历史高位,再加上成本推动等因素,导致当前物价仍旧面临较大压力,因此,有关部门必须把稳定物价放在宏观调控首要位置,控制成本,降低物价,减轻企业负担。

法兴银行亚太区经济师姚炜认为,持续紧缩的货币政策将加大中小企业的资金成本,导致终端产品价格上涨,加剧通胀态势。建议央行可考虑启动不对称加息,即只加存款利率,不加贷款利率,以缓解中小企业的资金压力。

“长期存在的负利率实际上是在向大众征收隐形的通胀税。这种情况是无法持续的。必须多管齐下扭转负利率格局。负利率不利于当前的房地产调控政策,甚至会加大资产泡沫。政府应该改变通过固定资产投资来拉动经济的传统做法,这实际上是向市场注入了货币,转而依靠市场力量、依靠内需来让经济协调发展。只有这样,负利率才能被彻底消除。”崔永说。

### 相关链接

## 发改委专家: 彻底告别负利率 可能要到明年上半年

国家发展和改革委员会宏观经济研究院副院长陈东琪上月接受媒体采访时作出解读:中国宏观政策正体现“双稳”基调,即在强调稳物价的同时,也兼顾经济平稳增长,而要彻底告别负利率或许要到明年上半年。他还表示,下半年加息预期仍在。综合

## 保持现在的双稳健政策不变

现代快报:储蓄持续17个月的负利率,你的总体评价是什么?

刘青:持续17个月的负利率,是超常的,已经超出了一般老百姓忍受的底线了。持续这么长时间的负利率,对中低收入阶层的影响是非常大的。这是一个累加因素导致的结果。美国仅仅是一个主权信用等级的降低,就有可能导致全球性的经济衰退。现在已经到了研究市场经济周期、表征及其对策的时候了。这是我一个总体的感觉。

现代快报:在出现两难的情况下,政府应如何应对?

刘青:内部因素和外部因素叠加的情况下,我国的货币政策和财政政策面临一个两难的情况:通过货币政策加息,不敢加;在财政政策上,也不敢进行财政支出扩大或者财政支出紧缩,因

为无论是扩大或紧缩,都是一个慢性传导。在税收方面,也不敢随随便便降低税收或者提高税收。对货币政策而言,利率、货币发行量、存款准备金,弦已经拉到最大的限度了。特别是全球热钱都在赌人民币升值,并且还在赌中国提高利息。在金融危机的时代,国内外的银行都不敢轻易地提高存款利率。

对政府而言,最积极有效的手段可能就是保持现在的双稳健政策不变,同时尽快地平抑物价,这可以通过一些积极的手段来做到,大家都已注意到,前一段时间限制大企业涨价。这是一个方面,还可以通过积极的财政政策或者说货币政策导向,把社会资金投入一些大宗产品的产出上,比如猪肉和粮食。当然现在已经在做了,但这需要一个时间的积累。

## “避免财富损失”应成常识教育

现代快报:在长时间存在负利率的情况下,老百姓如何避免财富缩水,这方面你有什么建议?

刘青:我觉得以历史的经验来说,囤积实物是一个办法,一个方面就是买房地产。此外,购买硬通货,主要就是黄金和白银。从1盎司的黄金相当于20美元,到1盎司的黄金相当于1800美元,美元贬值已经到了相当的程度了,老百姓避免财富缩水,购买硬通货仍然是一个值得信任的渠道。而一个通常的渠道是,购买国债。

现代快报:尽管存钱面临损失,然而高储蓄的情形还是存在,“中国人为什么爱存钱”,这个问题到现在也不过时。

刘青:我觉得长时间负利率的存在,对老百姓也提出了一个教训:在市场经济条件下,银行是不值得被无限信赖的。你不能认为你的财富放在银行里面就一定保值,有可能是会缩水的。

现代快报:可是国人存钱防病、防老的心理毕竟很突出。

刘青:防病和防老是每个人都要考虑的负担,这是一个现实。

不过,我想说的是,去年我国已经通过社会保险法,在保险这一块,不论哪一个国家,政府都不可能承担超出国民实际产出的那一部分内容,这些年来,政府逐步增加了投入,只不过,投入增长的速度赶不上物价或者说相关费用增长的速度。此外,我们个人支付的水准相对来说还是低了点,这个和我们所处的经济发展阶段是密切相关的。

现代快报:对一些收入较低的群体来说,买黄金也好,买房地产也好,可能都难以实现。

刘青:国家也可以按照家庭为单位,发放货币红包。这是一个立竿见影的做法,可以弥补其短期内的一个困境。

现代快报:你怎样看“长期存在的负利率实际上是在向大众征收隐形的通胀税”这个观点?

刘青:这是一种感觉,感觉财富在缩水,而且是被剥夺的。这提醒我们,我们不仅要提高管理经济的能力,还要提高民众的理财意识,要通过多样的投资手段去避免风险。“如何避免财富的损失”应该成为一种常识教育。

快报记者 刘方志



IC图