

政策性土壤不除,负利率还会重来

观察

随着2月份CPI数据的出炉,持续了24个月的负利率时代终于宣告结束。

对老百姓而言,负利率意味着存款的缩水。表面上看,账户数字每月还在涨(利息),但货币的购买力在降低,钱相当于被政府收走了,这就叫“人在家中坐,税从天上来”。2011年全年我国CPI同比涨5.4%,而银行一年定期存款利率为3.5%,百姓实际存款利息收益为-1.9%。也就是说,存一年定期1万元会“缩水”190元。按总量算,去年国民存款整体缩水6600余亿,人均超过500元的财富被蒸发。

这6000多亿的钱哪去了?答案很简单,跑到能贷到款的人腰包里去。经济学的一个常识是:要素的低价格必然造成高需求。包括国企在内的企业或个人,拿着低成本贷来的钱炒地炒楼炒农产品,导致物价飞涨、泡沫横流。这就是所谓的穷人倒贴富人,加剧了社会分配不公。

有人会问,既然富人能以钱生钱,低收入者为什么不可以呢?

这要从两方面分析:一是低收入者存在普遍的“强制性存款”状况。这并非说银行逼着你存钱,而是你自己非存不可。想想看,中低收入者省吃俭用存了一点钱,既要应付孩子读书还要提防家人生病,谁敢冒险拿去投

机?退一步说,即使有这个胆子,这点钱能去炒楼炒地炒大蒜吗?二是贷款并不是想贷就能贷。银行不是扶贫机构,他放贷的目的是为赚钱,同样也追求低风险。你既无抵押物也没在银行信用体系内,贷到款的可能性几乎为零。这也是2009年信贷闸门打开后,为什么央企财大气粗到处制造“地王”而中小企业普遍陷入困境的根本原因。

一个更大的疑惑产生了!既然负利率有那么多不利因素,为什么政府在两年时间里不采取强有力的加息措施呢?

要回答这个问题,我们有必要先分析一下负利率形成的原因:一是高通胀;二是低利率。经济学告诉我们,通胀是一种货币现象,当一个国家通胀时,央行的首选武器是加息,一方面提高融资成本;另一方面促使流动性回归。利率和通胀的水涨船高自然避免了负利率。但当一个国家在通胀的同时经济增速也出现问题,政府的选择就出现了两难。

如果把投资、出口和消费比喻成经济发展三个马达的话,那么2008年全球金融危机之后,我国的出口马达熄火了。政府于是采用四万亿刺激计划(投资)、家电下乡(消费)等手段提升另两个马达的马力,最终率先走出了危机阴影,但经济强劲复苏的同时也带来了诸如产能过剩、流动性泛滥、资产价格

飙升等后遗症。

通胀发生在经济尚未企稳之际,加息与否都必须考量如下问题:一,加息会影响马力,经济有失速风险;二,在欧美的量化宽松政策下,全球流动性泛滥,加息可能吸引境外热钱;三,各地的“铁公基”投资多来自于贷款,加息可能导致违约风险;四,如错过治理时机,通胀有可能恶化。政策考量下,我们看到2010年以来,央行9次上调存款准备金率,但只进行了4次小幅加息。

通过上述分析我们可以找到负利率形成的政策性原因:如果一个国家过分依赖投资和出口,必然会遭遇两难抉择并形成恶性循环:即过度投资(信贷极度宽松)和过度依赖出口(外汇占款猛增)都会导致通胀,而治理通胀又会削弱投资、出口能力。权衡之下,负利率只能是一个无奈的选择。过去十年,我国经济高速增长却三次进入负利率时代就是一个最好的证明。

CPI虽已回落,未来月份可能继续走低,但随着国内人工等要素成本的升高、国际大宗商品价格的上涨以及欧美量化宽松政策的延续,中长期推动通胀的结构性因素依然存在。要避免通胀回潮,防止负利率对经济社会的侵蚀,尽快推动经济结构转型和改变增长方式是唯一的路径。

财经评论员 张洪

微言快语



李开复
创新工场CEO

iPad推出的第一天就采取平价策略,因为这是个巨大的新领域,需要圈地,而且竞争壁垒较低,价格透明(没有运营商补贴来隐藏暴利)。所以苹果放弃过去高利润策略,靠平价达到先发优势,再加上技术优势、品牌优势、产量优势,打败安卓。最新的降价是用新iPad对付三星,iPad2抵挡亚马逊和山寨。

@钱皓-互联网分析师:
【新iPad定价策略:为苹果今年毛利最低产品】新iPad成本显著提高,16G Wifi版BOM物料及生产成本达282美元,占零售价57%,高于iPad2(3G版)的45%、iPhone4S的32%,且新iPad由于更高的配置与不变的零售价格,但苹果却“平价销售”,这难道是因为钱挣够了吗?还是另有它意呢?

新浪微博

投票



漫画 俞晓翔

李荣融称国企老总会赚钱所以薪水高,你怎么看?

已有投票16444

- 1.支持高薪,国企利润源于竞争 6%
- 2.反对高薪,国企依靠垄断赚钱 77%
- 3.说不清,应遵守按劳分配原则 17%

据网易

创业者的口头禅是什么?

- “再坚持一下” 25.7%
- “钱” 22.5%
- “用来释放压力的粗话” 19.2%
- “干!” 18.3%
- “咱们” 5.5%
- “你说怎么办” 5.3%
- “我会成功的” 5.2%
- “能不能再快点” 4.8%
- “会有办法的” 4.8%

据《创业家》

注:此为多选投票

宏观

营改增成地方吸引企业杠杆江浙深圳或成下一批试点

上海、北京相继获批营业税改增值税试点后,这项由中央政府力推的税制改革,在两会期间进展迅速。

在此之前,中央政府确定了“鼓励具备条件的省会城市和经济发达城市参与营业税改增值税改革试点”的总体口径。在上海、北京相继获得试点批复后,重庆、天津、深圳、江苏、浙江等地均向中央提出了申请试点的要求。

由于营业税按照营业额征收,成本不能抵扣,而增值税系对成本减除后的增值部分征税,营改增被视为避免重复征税、减轻企业税负之举。

在上海试点营改增后,试点行业的企业注册大幅增加,这让地方看到了试点工作对企业巨大的吸引力。在全国政协委员、财政部材料所所长贾康看来,在上海启动营改增试点后,其周边的浙江、江苏地区中心城市积极跟进是合乎逻辑的,因为如果这些地区不表态,当地的企业可能会把注册地迁到上海。

不过,上述地区并非全部列入下一步扩围试点,记者从权威渠道了解到,继北京之后,被确定纳入扩围的是江浙地区和深圳市。不过,此消息并未获得上述地区相关部门的证实。据《中国经营报》

阎庆民:利率市场化有望缓解高利贷现象

全国政协委员、中国银监会主席助理阎庆民11日表示,利率市场化可以发挥市场对资金的配置作用,资金价格可以通过公开的市场来发现,有助于高利贷现象的减少。

近年来,随着实体经济对资金的需求从正规金融渠道得不到满足,越来越多的企业通过民间借贷获得资金融通。阎庆民指出,民间借贷是非规范的融资,是对正规金融的一种补充。但是民间借贷的利率却水涨船高,非法的高利贷时有发生。全国政协委员、信义集团(玻璃)有限公司董事局主席李贤义在有关提案中指出,广东、浙江、江苏、福建等民间借贷活跃程度很高的地区,月息都是5分甚至更高,“这个数据非常惊人。”

这一情况或许会随着利率市场化的推进得到有效缓解。阎庆民指出,利率市场化之后,市场对资金起到基础配置作用,资金的价格随行就市,市场参与者就可以寻求资金的合理标杆,届时高利贷现象会少一点。此前在接受采访时,阎庆民表示,在商业银行盈利压力不大的情况下,应该尽早推行利率市场化改革。而且,“利率市场化不能让一部分银行先走,另一部分银行后走。如果条件成熟了,要放开利率,那就要统一实施。”上证

一线

中国团购走过两周年 投诉未解决率仍超四成

独立团购导航网站团800于3月10日发布的《2011年中国团购用户投诉统计报告》显示:在其消费者团投诉平台中,全年共收到11812起投诉,团购网站已解决的投诉有6703起,投诉未解决率仍达43.3%;同时,占据市场近90%份额的10多家一线团购网站,其售后服务表现相对较好,平均投诉解决率为71%,但与2010年85.2%的水准相比仍然下滑明显。团购在2011年快速扩张后,目前在消费者的服务体验上仍有待提升,而2012年也将是各家网站“拼服务、留用户”的生存之年。

2011年的团购投诉中有74%来源于本地服务类团购。从具体的投诉类别来看,有44%集中于本地服务类团购到店体验差,实物类团购快递迟迟不发货也占据了26%的投诉比例。这也揭示出目前团购模式的“软肋”——团购网站并不直接提供本地服务,导致消费者在到店消费这一环节的购物体验难于约束;大部分团购网站缺乏自营的仓储物流系统和完善管理机制,所以即便事先对实物类团购的样品做过质量审核,也无法百分百控制供应商直接发给消费者的货品质量及承诺的递送时间。新华社

重啤事件让证监官员反思 考虑年报分简版和详版

全国政协委员、证监会上市公司监管部主任欧阳泽华在10日召开的新闻发布会上表示,要进一步提高上市公司信息披露的有效性,对于不同行业,不同公司实现差异性信息披露。

由于信息披露问题而导致大股东与投资者兵戎相见,重庆啤酒事件让欧阳泽华陷入了反思。作为上市公司的主要监管部门负责人,欧阳泽华认为,重庆啤酒给正在修订的年报信息披露规则提供了很好的案例。但超过几十页厚厚的年报到底是给谁来看?中小散户认为,这样的年报过于复杂,而机构投资者却抱怨披露的信息不够充分。针对这样的矛盾,欧阳泽华说,要加大信息披露的有效性和针对性,既能让普通小散户看得懂,也能让机构投资者看个明白。

欧阳泽华称,正在考虑是否推出一个简版和一个详版。中小投资者就需要那几个重要指标,就出一个简版,而对于机构投资者,还要增加披露内容。

同时,重啤事件也反应出不同行业的差异性,对此,欧阳泽华提出,要加强行业信息披露的差异性,他建议可以从创业板入手。“创业板已经到了细分行业,很多人都说看不懂,能不能把行业的特点加以细分,不要泛泛地说。”中广网

徐小平 真格基金创始人

创业者的人文修养有什么意义?一公司异军突起,奇迹般登陆华尔街,人人都说他们可能击败老大哥成为新的行业领袖。突然两位创始人发生公开分裂,二把手宣布辞职,公司股价大跌,投资人信心大挫。点评:宗教讲宽容、哲学讲兼容、文学讲包容、管理讲扩容、慈善讲“收容”,创业伙伴不能互容,真无地自容。

新浪微博

有点花边

温州人注“芝华士”卖服装 芝华士反对无效

温州一市民申请注册“CHIVAS REGAL”商标用于服装,引发了拥有苏格兰威士忌名品芝华士的芝华士兄弟(美洲)有限公司(简称芝华士公司)不满。芝华士公司将国家工商行政管理总局商标评审委员会(简称商评委)诉至法院,要求撤销温州市民的商标注册。

近日,北京市一中院驳回了芝华士公司的诉求。

2003年7月,浙江温州市民温某向中国商标局申请注册“CHIVAS REGAL88及图”商标,指定用在服装等商品上。芝华士公司对此提出异议,被商标局驳回后,向商评委提起复审申请。

2010年7月,商评委裁定认为,芝华士商标用在服装、鞋、帽等商品上,能够起到区别产源的作用,具备商标应有的显著特征,没有违反商标法的规定。

芝华士公司认为,公司对“CHIVAS REGAL及图”商标的图文设计拥有著作权,温某申请用于服装的芝华士商标侵犯了该公司在先著作权。另外,芝华士英文商标知名度极高,已经构成驰名商标,服装芝华士商标构成了对该公司驰名商标的抄袭和模仿。

为此,芝华士公司将商评委诉至法院,要求撤销温某注册的商标。法院审理认为,芝华士公司的证据,不能证明在芝华士服装商标申请注册日之前,“CHIVAS REGAL”商标是公众广为知晓的驰名商标。同时,芝华士公司也没有证据证明,作品“CHIVAS REGAL及图”首次发表时间、创作完成时间早于服装芝华士商标的申请日。另外,该商标被用在公司销售人员的工作服装上,并非市场上出售的商品,法院无法认定温某是以不正当手段,抢注他人已经使用并有一定影响的商标。

《新京报》