

中国央行成全球“老大”说明啥?

观察

中国央行已经是全球流动性的主要提供者,周小川不仅是中国央行的行长,还是全球的央行行长……渣打银行在其最近的一份报告中如此表述。

报告显示,截至2011年末,中国央行的总资产达到4.5万亿美元,而美联储、欧洲央行同期资产规模仅分别为3万亿美元和3.5万亿美元。在存量方面,到2011年末,中国M2(广义货币供应量)的规模达到85.2万亿元人民币,约合13.5万亿美元,位居世界首位。与此相对应的是,美国去年末M2规模仅有9.6万亿美元。根据渣打银行的测算,2011年,中国的M2增量已经占到世界新增M2规模的52%。

基础货币的创造有两个渠道。一是银行信贷,这主要是因为货币乘数效应,这是经济学的一个定义。举例来说,一家银行收到1000元存款后,在扣除存款准备金(假如存款准备率为N)后将其贷出,这贷出的钱又进入另一家银行,银行同样在扣除存款准备金后将其贷出,周而复始,最终这1000元的存款就在市场上创造出了1000乘以N分之1的货币量。

二是外汇占款。中国对外贸易在过去的30年里长期保持着顺差,为了应对巨量的外汇流入,并保持人民币汇率的稳定,从而制定了强制结汇制度,要求企业或个人在外贸中赚到的外汇必须卖给国家指定的银行,而用来购汇的人民币就叫外汇占款。根据央行的数据,截至今年2月末,中国外汇占款达255247.56亿元。这些钱进入银行信贷体系后,因为上述的货币乘数效应继续创造出数以倍计的货币。

理解了基础货币的投放渠道,我们就可以分析为何中国的M2增幅会如此惊人。

第一个原因是外贸顺差增幅惊人。为了维持稳定的汇率,央行只好源源不断地印人民币来买外汇。根据央行数据,截至2011年12月末中国外汇储备达到31811.48亿美元。这么庞大的一笔资产能拿来干什么呢?进口花不了这么些钱,国外投资也没那么多项目,拿到国内用肯定会制造通货膨胀(因为买外汇的人民币已经进入国内流通了),央行唯一的选择只好拿去买美国的国债,虽然收益率很低,但总比放在国库里缩水强。

第二个原因是政府出台的针对经济的刺激政策。这一政策的依据是凯恩斯主义管理需求的相关理论。认为一个国家经济增长缓慢的原因是需求不足,所以要刺激经济增长就必须有效增加需求。在过去的几十年里,包括美国在内的很多国家都是这一理论的践行者。2009年,中国为了应对全球金融危机蔓延带来的负面影响出台了四万亿刺激计划,通过大肆的信贷扩张来加大投资力度,使得中国经济率先走出全球金融危机的阴影实现强劲复苏。

第三个原因缘于银行强烈的放贷冲动。由于国家对存款利率上限和贷款利率下限的限制,利差的存在使得银行吸存和放贷的冲动很强烈。有一个数据很说明问题,即银行80%的利润来自存贷款的利差。自2010年下半年以来,由于从紧的货币政策,一方面,实体经济借贷无门很缺钱,一

大批中小企业因资金链断裂而倒闭;一方面银行控贷惜贷很赚钱,以至于有银行行长因为利润太高而不好意思公布。

M2总量从2001年的15万亿人民币到如今的85万亿,十年增长了近6倍,而同期GDP只增长了4.3倍。国际上通常以M2/GDP作为衡量一国经济货币化的基本指标。2011年末,中国的M2/GDP为189%,而美国等多数发达国家这一指标大都小于100%。

货币超发并非没有成本,刺激政策使得中国经济实现强劲复苏的同时,也带来了通货膨胀和产能过剩,而央行不得已通过连续提高存准率和发行央票进行正回购来回收流动性。通胀使得物价飞涨,普通百姓一方面生活成本大增,一方面大量财富被悄悄转移;产能严重过剩则为下一轮危机埋下伏笔(钢铁最近出现全行业亏损就是一个典型例子);央行对冲流动性的举措成本也很惊人。统计显示,2003年至2010年底央行对冲外汇占款的利息成本累计规模就超过一万亿元。

央行成为全球央行的“老大”,凸显的是一直以来中国以政府主导的投资来驱动经济增长的惯性是如此强烈,同时也预示着正在进行中的经济转型会很艰难。种种迹象显示,为刺激经济增长,更多的宽松政策即将推出,新一轮基础设施投资有望再次提速。如何提振内需以打破投资依赖?如何减少政府主导的投资而推动民间投资?如何在为实体经济输血的同时防止流动性泛滥?这都是亟需决策层解决的问题。 财经评论员 张洪

微言快语



夏斌
 国务院发展研究中心
 金融研究所所长

迄今人们之所以对房市预期仍存在歧义或幻想,在于对房市健康发展方向的长效机制,政府传递的信号还不够清晰。限于短期房价水平的讨论本身不是制度。是否还要进行调控仍属短期思考。关键是对精确打击投机炒房的制度是什么?如果长期看不是眼前的限购又是什么?支持刚需的长期制度又是什么?

腾讯微博



水皮
 知名财经评论家

中国的股市虽然从6124点回到了1664点,但是市值却在不断地膨胀,令人匪夷所思地成为全球市值第二大的市场,中国的实体经济没有因为十大产业政策而振兴,相反中小企业却陷入前所未有的历史困境,温州这个中国最市场的区域成为重灾区。

新浪微博



鲁政委
 兴业银行
 首席经济学家

一个月以内Shibor利率全线上扬,意味着市场需要央行释放流动性。因此,我们仍然预期4月会下调0.5%的法定存款准备金率,否则月末流动性将偏紧。当然,逆回购可暂时缓解形势,但面对趋势性而非短暂的流动性不足,逆回购并非最具针对性的手段。

腾讯微博

声音

许小年:企业守本分 政府也应守本分

4月22日消息,中欧国际工商学院经济学与金融学教授许小年今日在绿公司年会上称应推进产权保护,以此制度革命促经济模式转型,并称企业要守本分,政府也应该守本分。

许小年说,经济模式提了很多年,至今仍然没有成功,为什么?因为包括政府和企业都没有感受到压力,从政府到民间都弥漫着自满的情绪。在东南沿海地带,一些企业家认为现在的形势比2008年更为严峻,但他们把希望又寄托在财政政策上,就像吸毒上瘾,讨要的剂量一次比一次大。“但我们的鸦片存货已经见底。”

许小年认为,渡过难关不应该依靠财政政策和货币政策寅吃卯粮,应通过市场化的兼并重组,消化落后产能、过剩产能;以减税费来解决消费不振的局面;企业应该从低成本制造转向技术转型。重振民营经济是经济模式转型成功的根本,因为激励机制决定了民营经济是创新的主体,因此必须依靠有效的产权保护稳定民营经济。

许小年称产权界定不明晰,严重影响了民营企业的发展。如近年来发生了多起政府以低价强行收购民营企业的矿山、油田等资产;对私有财产的界定任意性较强,使得法律成为镜中月水中花。

许小年说,要让企业守本分,首先政府要守本分。“逼良为娼不是最可怕的,回过头来的扫黄才是最可怕的。”

新浪财经

宏观

4月汇丰PMI小幅反弹 预计宽松政策二季度加码

汇丰4月23日发布中国4月制造业采购经理人指数(PMI)初值回升至49.1%,环比上升0.8个百分点,虽脱离四个月前低点,但已连续第六个月低于50%,显示中国中小企业经济反弹乏力,市场期待更进一步的宽松政策环境。从分项数据来看,4月PMI新订单指数为48.9,前值47.4;此外,产出指数、新出口订单、就业等分项指数亦有不同程度回升。

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌认为:“4月份汇丰中国制造业采购经理人指数的初值温和改善,这意味着先前实施的放松措施开始见效,从而能够缓和市场上对于增长的急剧放缓的担忧。然而,无论是产出和需求的增速均处于历史较低水平,而且就业市场压力犹存。这就要求在未来几个月出台更多的宽松措施。我们预计货币和财政的宽松政策均会在二季度加码。”

美银美林经济学家陆挺也认为,4月汇丰PMI初值数据印证了三月拐点的看法。中国经济在1季度见底,在本轮经济周期里开始上行。 网易财经

巴克莱称市场信心重燃 中国经济可避免硬着陆

巴克莱银行23日发布的调查报告显示,亚洲财富经理对2012年市场前景表示乐观,市场信心正在重燃,而中国经济将避免硬着陆并实现温和增长。

调查显示,96%的亚洲财富经理预计今年中国经济将避免硬着陆,68%的受访者认为中国经济将温和增长,增长幅度介于6%至8%之间。此前,中国政府将今年经济增长率目标定在7.5%,而国际货币基金组织在最新一期的《全球经济展望》报告中预计今年中国经济增长8.2%。

此外,大多数财富经理认为,今年亚洲百万富豪数量将会增加,64%的受访者认为增长速度将在6%至15%。巴克莱银行亚太区分销业务主管菲利普·阿斯马尔说:“亚洲财富经理对2012年前景的展望反映出市场对全球经济复苏日益乐观。区内管理资产增长强劲,市场对中国、印尼和印度满怀信心,令人感到鼓舞。”

调查显示,股票依然是财富经理最常使用的投资资产类别,而黄金今年是最流行的对冲通胀的投资产品。 新华社

中国5种矿产外购率超50% 利用境外资源的风险加大

在石油、铁矿石对外依存度不断攀升的同时,精炼铝、精炼铜、钾盐等大宗矿产也因“内供”不足不得不依靠外援,进而导致过去15年间,我国大宗矿产对外依存度不断攀升。国土资源部长徐绍史在昨日第43个世界地球日的相关活动启动仪式上表示:上述五大矿产的对外依存度都超过了50%,随着全球矿产资源竞争日益加剧,利用境外矿产资源的风险和成本将日渐加大。

来自国土资源部的数据显示,近年来,石油、铁、铜、铝、钾盐等大宗矿产的进口量大幅攀升,对外依存度居高不下,最新数据分别为:石油54.8%、铁矿石53.6%、精炼铝52.9%、精炼铜69%、钾盐52.4%。

“过多依赖境外矿产的风险加大,而且也不太现实,随着新兴经济体快速崛起,国家间经济利益博弈,境外矿产资源利用成本陡增,难度和风险显著加剧。”徐绍史表示。厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强也表示,过多地依赖势必影响到我国的经济安全,我国加大矿产资源的开采量是必须要做的事。 北京商报

一线

网易再指腾讯抄袭 列出腾讯“抄袭”应用

网易应用在其官方微博再度指责腾讯抄袭其新闻客户端,并称人人都是腾讯产品经理,此外网易应用中心还推出腾讯抄袭的应用专题,列举出ios及Android系统上被腾讯“抄袭”过的应用。

此前,网易发布声明称,旗下网易新闻客户端遭到腾讯的抄袭,要求后者下架该应用。网易称,腾讯新闻i-Phone客户端2.0版本在产品整体布局、图片浏览页面等设计上直接抄袭了网易新闻客户端的相关功能和设计。

针对网易的指责,腾讯公司作出回应表示,腾讯新闻客户端基于底层代码架构的重置式开发,由1.2版升级到2.0版。在最新版本之中,腾讯新闻客户端对产品功能、交互设计、内容框架,进行了大量的创新。

而此次网易应用中心不仅列出腾讯“抄袭”的应用专题,而且还在微博上发起“人人都是腾讯产品经理”的话题,并引发大量网友的讨论。不过目前,腾讯尚未对此作出进一步的回应。 中文业界资讯网

沃尔玛陷入巨额行贿丑闻 CEO等高管或被解雇

4月23日上午消息,据《纽约时报》披露,沃尔玛陷入了大规模的行贿丑闻,而该公司的高管不仅早已知情,甚至刻意掩盖相关问题。根据该报提供的证据,沃尔玛副董事长赖特和CEO杜克有可能被解雇,一些高管甚至可能面临刑事指控。

此事可能令一向坚持高标准的沃尔玛名誉扫地,不仅会导致多名高管离职,甚至可能遭到刑事指控。例如,沃尔玛在墨西哥的合资公司,多年来曾对墨西哥政府官员展开系统性行贿,总额超过2400万美元。行贿的目的是加快新店的开店速度;倘若严格按照当地法律,沃尔玛的开店速度会大幅放缓。

据报道,沃尔玛最初刻意隐瞒此事,并通过会计欺诈手段修改相关账目。其中一名关键高管已于2005年离职。沃尔玛随后开展了调查,尽管发现很多证据,但该公司最终还是终止了调查。

尽管墨西哥的行贿问题较为普遍,但沃尔玛不可能因此得到宽恕。倘若证据确凿,涉案沃尔玛高管都难逃法律制裁。 凤凰财经

携程暂停火车票代购 称与铁道部协商仍无果

4月23日消息,继京东商城宣布暂时停止代购火车票业务之后,携程网近日也悄然关闭其火车票代购业务。登录携程网火车票业务页面发现,目前该网站仅提供火车票查询业务,所有预定按钮转为不可使用。

携程网公告表示,由于系统调整原因,即日起暂停高铁动车代购服务。携程网副总裁汤澜透露,携程网是在两日前停止火车票代购业务的。汤澜称,携程网希望能同铁道部协商,但目前还没有任何进展。京东商城在3月30日上线火车票代购业务一周之后便宣布暂停。铁道部称铁路部门没有授权或委托任何其他网站开展火车票发售或代购业务。

该公告发表过后,京东商城随即暂停火车票代购业务。携程和去哪儿随后均表示,因其合作网站具有火车票线下授权,不会受到影响。但截至目前,携程已停止火车票代购业务,去哪儿火车票首页仍显示可预订。不过去哪儿方面表示,目前也仅能提供火车票查询。 网易科技