

■ 民生视点 | Life

消费券:蒙代尔只说对了一半

□王吉纬

“欧元之父”蒙代尔曾建议中美两国对全民发放消费券,额度分别为1万亿元人民币和5000亿美元。但是既往国家和地区发放消费券的实践效果不尽如人意,以至于不少学者断言消费券无法长期拉动内需,起码不如投资的乘数效应好。笔者认为,蒙代尔只说对了一半,简单发放消费券是不够的,还要让消费券获得奖励。

首先问一个问题:假设成都市发放的近4000万元消费券,不是消费券而是实物,跟平常送温暖活动一样,那么民政局在指定商场购买米面油盐的时候,会不会以零售价格成交?

假如一袋50斤的大米,零售价格为100元,民政局这4000万元专款,是不是只能买回40万袋大米,然后分别发给特定群众?肯定不是的,政府采购本来就能够享受到一定的折扣率,如果以零售价格成交,岂不成了冤大头?

假设以九折计算,本来应该买到约44万袋大米,现在变成消费券发放以后,变成了老百姓个人去买,还是零售价,相当于少了4万袋大米。之所以要发消费券而不发实物或现金,是因为实物的流动性不够,可能有人不需要,而现金的流动性太强,可能被克扣、挪用,或者存起来。只有消费券,有一定的选择性,能够规避二者的弊端。但是,我们不应该因为发放消费券就随随便便丢掉4万袋大米的优惠。

这4万袋大米(10%的优惠),是因规模需求而来的,笔者已经在理论上定义这个概念为货现率(对放弃储蓄行为或选择特定消费的一种补偿)。如果把利率看做货币的价格,货现率就是需求的价格。

如果没有货现率奖励,人们还是不愿意花钱,至少不愿意把自己的钱变成消费券,都在等天上掉馅饼——政府补贴消费券。即使采纳了蒙代尔的建议,全民发1万亿消费券,力度很大,但是平均到13亿人头上,每人不到800元,也买不到多少东西。

如果有货现率的机制,即政府财政100元人民币能够买到110元消费券。那么除了政府免费发放的消费券以外,企业和个人,还会自动自发地,用现金向政府部门购买额外的消费券。如果消费者愿意,他可以把自己的工资的一部分买成消费券,在领工资的时候将面临多种选择,既可以拿2000元人民币,也可以拿1000元人民币加1100元消费券等组合。

这样以来,消费券的使用数量就会迅猛增加。政府发放100元消费券,民众可能会购买额外的1500元消费券,从而起到比投资更大的乘数效应。

的确,公路交通等基础设施建设投资,拉动内需的效果比较快,涉及的产业链比较长,可带动机械、建材、物流等相关产业的发展,并在一定程度上解决就业问题。而消费券只适用于流通链条的末端,还有时间、范围等限制,带动能力很弱。但是消费券的优势是,将国家投资与市场化行为有机地统一起来了。消费者在市场终端,自主决定该去哪里,买什么商品。而刻意增加的投资,可能打乱市场自然竞争,使得那些被新增投资鼓励的行业中,一些本该倒闭的企业因此继续生存,不利于经济结构的调整。从裁判的角度看,市场本身肯定比宏观调控的准确度更高,反应速度更快。

■ 观潮心语 | Voice

美国疯狂囤油 中国怎么办

□窦含章

在全球金融危机不断深化的当下,世界各主要经济体均出现了经济大幅下滑,消费萎缩,这使全球对包括原油在内的大宗商品需求锐减,世界上大多数国家和投资者也都对大宗商品市场前景感到悲观,商品价格持续低迷。可是,就在大多数人看空商品之时,经济已经陷入严重衰退的美国,却不顾消费量的减少,反其道而行之,疯狂囤积石油。

根据美国商务部的最新数据,2008年12月,美国的原油进口量由上月的2.616亿桶增至3.1983亿桶,截至本周,美国的商业原油库存已经达到惊人的3.5亿桶,石油战略储备更是超过了7亿桶。现在,美国各地的原油储备仓库已经纷纷接

近存储能力极限,纽约商品交易所原油期货的交割点仓库,库存已经增至创纪录的3490万桶。这还不算完,仓库装不下,就开始用船。目前,美国各大石油公司已经租用了30艘超级油轮,这些油轮每艘可装载200万至300万桶原油,日租金高达63000美元左右。现在,这些油轮都已经装满了原油停泊在墨西哥湾沿岸,成为美国的海上浮动油库。再加上其他小型油轮,仅在海上漂浮的“油库”就为美国储备了超过8000万桶原油,这相当于全世界一天的石油产量。

与大量进口石油不相称的是,美国经济形势仍不乐观。根据美国劳工部数据,今年1月份美国就业人数降幅达到三十年来的最高水平,失业总人数已升至360万人,而美国石油提炼业的产能利用率仅为81.6%,也处于较低水平。这些数据说明,美国进口大量石油并不是因为消费旺盛,而是美国在国际油价处于低位的时候,有意识地大规模囤积石油。

美国的做法对中国是一个启示。中国与美国同为能源资源消费大国,能源资源同样依赖于进口,可是在国际油价低迷时期,中国却没有像美国一样大规模进口石油。根据海关公布的大宗商品进口数据,今年1月,中国原油进口1282万吨,同比减少8%,成品油进口239万吨,同比下降26.2%,进口未加工的铜及铜材232701吨,环比下降18.8%,铁矿石进口量为3265万吨,同比下降11.2%,环比下降5.4%,进口天然橡胶60000吨,同比大幅下降65%,环比锐减45%。

中国作为世界第三贸易大

国,占世界贸易总额的比重达7.7%,可是在中国进出口总额都出现同比大幅下降的时候,标志全球干散货航运景气度的波罗的海指数却由去年12月5日的663点一路狂涨至今年2月初的1498点,两个月涨幅高达125.9%。这说明虽然中国进出口的海运量下降了,可是全球其他地区的海运量却在上升,这与像美国这样的国家正在积极囤积能源、资源有着密不可分的关系。

近两年,中国外汇储备以超常规的速度增长。这一方面标志着中国财富的增加,另一方面也为外汇储备的保值增值带来严峻挑战。在传统的外汇储备保值手段中,购买美国国债占了很大比重,可是在金融危机背景下,美国国债的收益率正趋于

历史低位。那么,在国际资源价格大幅下挫的今天,中国是不是应该运用外汇储备为中国未来的发展做些准备呢?

在国际大宗商品价格处于低位时,调动政府和企业大量购买海外能源资源的积极性,无疑是一个很好的选择。中国是世界人口第一大国,自身的任何能源资源只要一人均立即就会排到世界倒数水平,能源资源不足已经成为中国未来发展面临的主要瓶颈之一。因此,在国际大宗商品价格下跌之时,大量进口能源资源,既符合外汇储备保值增值的要求,又解决了国家发展的长期战略需要。对于在许多领域都借鉴了国际先进经验的中国,不妨也借鉴一下美国满布石油仓库的做法,积极行动起来。

■ 学人随笔 | Writing

外需下降不足惧 提振消费正当时

□唐震斌

由于次贷危机的不断加剧和蔓延,目前已演变为全面的金融危机和经济危机,对世界经济造成严重冲击,尤其是美国、欧洲、日本等发达经济体处于持续衰退之中。国外需求的萎缩已经对我国出口形成了强约束,2008年下半年以来我国出口增速呈现明显的下降趋势,外贸形势急转直下。这引发了人们对于中国经济能否保持平稳发展的担心。

近年来我国对外贸易保持“大进大出”的高增长势头,尤其是出口势头强劲,为我国经济持续快速发展提供了充沛动力,同

时也带来不少新问题,如国际贸易摩擦加剧、国内资源和环境的约束增大、人民币升值压力加大等,国际收支不平衡已成为我国宏观调控中的一个新课题。

同时,我们注意到虽然我国对外贸易发展迅速,但外贸和出口对我国经济的实际影响可能并没有那么大,这主要体现在以下几个方面:

首先,GDP是增量概念,指一国在一定时期内(通常以一年为单位)所有产业部门提供的增加值的总和,只计算劳动新创造的价值和折旧,而不计算中间投入,避免了重复计算,在一定程度上反映了当年的新增社会财富。而进出口额是个流量概念,指在一定时期内进口

和出口的商品贸易总额。因此,拿某年的进出口额除以当年的GDP来计算外贸依存度,显然会夸大外贸在国民经济中的比重。

其次,我国的进出口中有近一半是加工贸易,以出口为例,2007年加工贸易项下的出口额占总出口额的50.71%,2008年的比重为47.26%。加工贸易主要通过进口原料、材料、零配件等,利用本国的生产能力,加工为成品后再出口,只能赚取少量的加工费,附加值不高。因此,加工贸易的自身特点决定了它是大进大出,但对GDP增长的贡献较小。

第三,从全国规模以上工业企业出口交货值占当年工业销售产

值的比重来看,近几年一直保持在20%以下,如2005年为19.06%、2006年为18.75%、2007年为18.5%,这也从一个侧面反映了我国工业产品80%以上还是销往国内市场。

所以,尽管近几年我国进出口贸易总量很大,但整个国民经济对外部需求的依赖程度并不是很高,应该在20%以内。换言之,我国经济有80%以上是由国内投资消费拉动的,内需才是我国经济增长的主要“推手”。当然,由于出口行业提供了很多就业机会,加上世界经济一体化的趋势,因此出口在我国经济增长中还是占有重要地位。

虽然全球性经济危机加大了我国经济下行的风险,但也为我国转变经济增长方式、着力扩大国内需求特别是居民消费需求提供了良好的契机。我国是世界上人口最多的发展中国家,而且当前正处于居民消费结构的升级阶

段,国民储蓄率高,市场潜力巨大,这决定了我国需要且有条件依靠国内需求来促进经济发展。党的十七大报告明确指出:“坚持扩大国内需求特别是消费需求的方针,促进经济增长由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变。”把消费放在“三驾马车”的首要位置,非常正确,也非常及时。

商务部最新公布的数据显示,今年春节期间全国实现社会消费品零售总额2900亿元,同比增长13.8%,大大超出了此前的预期。在当前全球经济危机不断恶化的特殊时期,我国春节消费市场出现如此火爆的场景,既表明各地政府和商家借节兴市、让利促销、扩大内需的政策措施起到了预期效果,同时也体现了国民信心,展示出中国消费市场巨大的潜力与潜能。

财智尊享 金质人生

工商银行财富管理

在积淀人生财富的道路上,
工商银行始终伴您左右。

中国工商银行财富管理

在量身定制的基础上,为尊贵的您提供全面的银行、保险和投资理财产品与服务,助您在瞬息万变的时代轻松享有财富生活之趣。

- 财** 财富规划 为您所用;资产管家 因您而变;
- 智** 账户管理 助您无忧;
- 尊** 奢侈顾问 以您为尊;财富资讯 唯您专享;
- 享** 贵宾通道 秘密便捷;专享费率 开源节流;
- 尊** 专属介质 卓尔不凡;
- 享** 环球金融 通达世界;增值服务 精益求精

财智尊享 金质人生



ICBC 中国工商银行

电话银行:95588 网址:www.icbc.com.cn