

经济下行倒逼央行紧急降息。有评论认为,此次降息时机并未成熟,可能强化通胀预期,加剧银行系统的流动性黑洞效应

央行降息引发滞胀担忧

■ 本报记者 李金玲

时隔三年半央行首次降息。自6月8日起,央行分别下调金融机构人民币存贷款基准利率,其中一年期存贷款基准利率分别下调0.25个百分点。此番降息后,一年期存款和贷款利率分别为3.25%和6.31%。

此次,国家统计局发布了2012年5月份居民消费价格变动情况。数据显示,5月CPI同比增长3.0%,为自2010年7月以来的23个月低点,其中食品价格同比上涨6.4%,CPI环比下降0.3%。当月PPI同比下跌1.4%,为连续第三个月负增长,为2009年12月以来最低点。

两大物价指数增幅均低于预期,印证了央行在数据出炉前紧急降息的必要性。《中国企业家报》记者采访多位经济学家均表示数据基本符合预期,预计未来还会有一系列刺激增长政策措施出台。

经济下行压力较大 货币政策微调确保稳增长

国家发改委宏观经济研究院研究员刘福垣认为,CPI持续回落是由于银根打压,消费节奏放慢,CPI指数趋近3.0%的红线,说明经济受挫严重,本月的降息和油价下调对后续CPI走势影响不大。他指出,PPI指数持续负值,PMI大幅下降到50.4,需更加引起人们重视,这样的非正常下降说明目前经济正在从通货膨胀转向明显的通货紧缩。

央行此次降息,也被市场解读为货币政策全面转向宽松,经济刺激将更加倚重投资拉动。

交通银行首席经济学家连平分析,此次降息应当是近期加大预调微调力度,出台扩大需求的一系列政策措施的重要组成部分。释放了一个强烈信号:把稳增长放在更加重要的位置。将起到一个重要作用:有利于扩大投资需求。

当前,我国经济运行总体平稳,但下行压力仍然较大。今年一季度,

经济增长8.1%,增速比去年同期回落0.8个百分点,这是在2011年连续4个季度经济增速放缓后第五个季度增速回落,回落幅度超出各方预期。最近公布的5月份中国制造业PMI出现大幅回落,重新逼近制造业经济收缩区间。

今年以来,货币政策在保持总体稳健基调的前提下,操作上朝着进一步释放流动性的方向继续微调,货币市场利率和贷款利率都出现了下行走势。“降息进一步推动了贷款利率下行,有助于降低企业融资成本,增强其对未来投资的信心,从而有利于扩大投资需求,把经济增速稳定在合理区间”,连平说。

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松则认为,降息也能通过积极的财政政策来“稳增长”,比如中央政府发国债、地方政府发城投债等,提供一个相对较低利率的货币环境。

“这是中国央行三年来首次降息。从国际环境看,随着全球通胀压力回落,近期欧洲经济疲弱等促使主要发达经济体和新兴经济体都重新转向货币宽松,当前中国央行的降息与这一国际趋势是一致的,也显示稳增长再次成为当前各国经济政策的重点。”巴曙松对媒体表示。

谨防经济滞胀化 未来调控仍将继续

有评论认为,此时降息时机并未成熟,将容易强化通胀预期,加剧银行系统的流动性黑洞效应,甚至致使经济滞胀化。

当前银行系统吸储能力持续萎缩,金融脱媒日趋严峻,原因是剔除真实通胀后储蓄为负利率,倒逼储户选择可覆盖真实通胀风险的替代性储蓄品种,导致银行系统存款流失。因此,一旦降息将加剧金融脱媒,致使银行系统存款进一步流失,银行系统因缺乏有效存款难以进行信用创造,这意味着降息反而会牵制货币信贷对稳增长的支持,加剧通胀风险。

多个研究机构预计,降息、降准

近期巴西、澳大利亚、印度相继降息。中国央行6月7日宣布降息0.25%,正式加入这一轮全球市场“降息俱乐部”。全球央行联动,遏制经济下滑,这一情形几乎是2008年底的“昨日重现”。

中国央行十年降息记录



也有观点认为,目前经济增速回落过程尚处于可控状态,且经济回落是正常的周期调整,呼吁降息不仅会矫正过正,而且还将干扰市场定价,导致经济更坏。因此没必要一出现经济回落就滥用抗生素。

国家发改委宏观经济研究院研究员刘福垣认为,政府在调控中应采取中性政策,适当放弃一部分企业,促进优胜劣汰。PPI、PMI指数到明年可能有所恢复,不过,年内还会有下降趋势。

银证证券首席经济学家潘向东表示,由于通胀下降可期,政策方面现阶段以稳为主,在稳的框架中略有微调,这种微调会比前期有适度的宽松。这是因为经济增速在下降,需要一些政策释放来对冲经济下降的影响。

多个研究机构预计,降息、降准

等调控手段在年内仍将继续。

“经济和通胀双双回落,而欧债危机继续深化,外部经济环境存在很大不确定性,这将促使政府继续调整货币政策。”中信证券首席经济学家诸建芳分析。

诸建芳预计,2012年下半年可能的政策调整包括:首先,可能还将下调利率1—2次,每次25个基点;其次,或将再下调准备金100个基点左右,其中7月份是可能的时点;第三,将加大信贷的窗口指导,增加信贷规模。

而中银国际的研究报告则认为,尽管货币政策呈现出相对宽松状态,但值得关注的是,货币需求相对疲软,宽松政策的效果,还需要进一步观察。另外,只有在国外局势恶化导致宏观经济快速下滑和国内通胀维持在较低水平的情况下,央行才有可能推出一轮降息。

分析

降息对刺激企业投资作用有限

■ 本报记者 李金玲

数据难掩企业投资悲观局势。此前统计局公布的数据显示,5月份PMI(中国制造业采购经理指数)大幅下降到50.4,跌至经济收缩区边缘。宏观经济持续下滑,日前,国家统计局公布5月份宏观经济运行数据,全国居民消费价格指数水平同比上涨3.0%,环比下降0.3%。

央行上周四晚意外宣布降息。“多多少少对企业来说是个利好。”山东一家民营企业负责人对《中国企业家报》记者表示,降息有助于降低企业融资成本。

5月以来,中央已经采取了下调存款准备金率50个基点,加快基建投资项目审批速度,加快中央财政支持项目贸易商,近期关门起的码有几十家,其余多数在苦撑。

“我个人认为起码有70%以上的企业在亏损或者在亏损的边缘。”该贸易商说。

另一贸易商吴经理告诉记者,

从去年9月份前后开始,订单开始下滑,钢材价格也是再降,利润率仅比0%稍高。此前其公司的大客户,在订单最多的时候曾单次订过千吨,但是现在有时能平均下来一次也就订20至30吨钢材。

在传统产业本就利润不高的情况下,税费负担成了压倒中小企业的最后一根稻草。

“公司去年税前利润近300万元,17%的增值税,25%的企业所得税,再加上城建税、教育费附加税、车船税、印花税等,算下来,每年得交120万元左右。”该中层说,“不得已,公司只能做一些其他业务,跟自行车无关。”

联想集团董事长杨元庆公开表示:“联想电脑在国内没有材料库在码头,仓库堆积如山,库存钢铁可以建371个鸟巢。反映中小企业生存状态的汇丰采购经理指数(PMI),连续7个月

跌至荣枯分界线下方,近两月反映大型企业的官方采购经理指数开始下行。

虽然中印两国的汇丰非制造业采购经理指数上升,汇丰5月份印度服务业PMI,从4月52.8升至54.7,为三个月新高,而当月中国服务业PMI创出19个月以来的新高,达到54.7,但民间投资与消费仍处于低位。

叶檀分析,央行破天荒地将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍,反映出保证储户利益的一片苦心,也是利率市场化的一小步。

但是,央行呵护企业与储户的一片苦心恐怕未必能实现,由于中小企业从银行贷款较为困难,能与银行博弈下调贷款利率的企业少之又少,在利率较高的情况下,银行会通过票据、中间费用等办法变相提升利率。而储户大多将资金取出进行投资理财,以目前的存款利率上升10%,对于储户没什么吸引力,但此举可以防止

资金大规模流向利率较高的国家。目前民间借贷利率下行,并非资金宽松,而是企业因为经济低迷、成本高失去了投资意愿。根据央行公布的数据,4月份温州民间借贷综合利率平均水平为21.58%,同比下降3.02个百分点,环比下降0.08个百分点。

分析认为,对于市场化的企业来说,利率下降25个基点还不足以吸引企业投资。企业关键是看消费市场与盈利空间,如果未来中国消费力上升,美国创新力上升,欧债危机国减少无谓的福利,那么企业将乐于把新增货币用于投资;如果发放货币后中国消费不振,欧债国还是不愿削减福利,失去盈利与市场的企业,绝不会因为利率下降而进行大规模投资。恰恰在拉动消费、经济结构改革方面,货币政策无能为力。降息是为维持经济增长不得已而为之,目的是为改革腾出时间和空间,降息本身不是目的,不能把补药当饭吃。

疲弱的工业、投资和消费数据势必加剧弱国对中国经济正步入下降轨道的担忧。

中期研究院金属研究所高级研究员刘洁表示,最新公布的数据5月的工业增加值是9.6%,相比4月的9.3%有一个小幅的回升,只有1个月,回升的力度非常小,依然看做是处于下跌周期的过程。从2009年11月到2012年的5月,工业增加值都是下跌的,维持了两年零五个月的下跌时间。

“硬着陆会极大地伤害本就不牢固的实体经济。”上述不愿具名的专家称。

有专家称,央行在短短1个月内调降存准和利息,昭显中国力挽经济下滑、激发实体经济活力的政策信号,传递了高层稳增长增长的决心,也显示了国内实体经济形势比较严峻。在经济增速下滑,实体经济不振背景下,未来可能会有政策组合拳出台,央行降息只是货币宽松的开端。

“硬着陆”风险

存在“硬着陆”风险

PPI的下滑增加了市场对经济“硬着陆”的担忧。

“最担忧的数据是PPI连续下行,这和当前工业不景气、利润下降相辅相成,存在经济硬着陆的风险。”一位不愿具名的专家告诉记者。

此前,国家统计局数据显示,今年1至4月份,中国规模以上工业企业实现利润14525亿元人民币,同比下降1.6%。

中国国家统计局上周六下午公布的工业、投资和消费数据进一步增加了中国经济正在放缓的迹象。

“硬着陆”风险

“硬着陆”风险

“硬着陆”风险

“硬着陆”风险

“硬着陆”风险

“硬着陆”风险

“硬着陆”风险

“硬着陆”风险

“硬着陆”风险

“硬着陆”风险

大政

环保税草案开始起草

高污染企业环保投入或翻番

“环保税能够调整不同企业间的负担水平,改变原有污染企业和非污染企业之间的负担差别,避免一些企业通过不治理污染的方式来取得成本优势。”专家认为,从这个意义上说,开征环保税有利于企业公平竞争。

■ 本报记者 陈玮英

6月5日,环境保护部副部长吴晓青表示,财政部、环保部及国家税务总局正在国家有关政策文件基础上,着手研究起草环境保护税法的草案。主要目的是用经济手段调控企业环境行为,使企业为排污造成的环境污染损害承担相应成本。

分析人士认为,环境保护税出台后,高污染高排放型企业在环保方面的投入将增加一倍,有利于企业公平竞争。

出台强音频传

2011年,全国人大通过的《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》、国务院发布的《关于印发“十二五”节能减排综合性工作方案的通知》明确表示,要积极推进环境税费改革,选择防治任务重、技术标准成熟的税目开征环境保护税。

《国务院关于加强环境保护重点工作的意见》也明确指出,要积极推进环境税费改革,研究开征环境保护税,逐步扩大征收范围。

2011年12月底,国务院副总理李克强在第七次全国环境保护大会上提出,开征环境保护税对于“清费立税”、促进企业强化环保具有重要作用,要抓紧研究立法和开展试点。

今年两会上,财政部部长谢旭人再次明确,要深化环境保护税费改革。专家普遍认为,这表明国家进行环境税费改革的决心和态度已非常坚决和明确。

中国人民大学环境学院院长马中表示,开征环境保护税表明了政府在节能减排、环境保护方面的决心,也在一定程度上反映了我国政府在环境保护和应对气候变化上的积极态度。

事实上,早在几年前,就已有关环境保护税的提议,但一直没能推出。

“要设置一个税种说起来容易做起来很难的。”财科所一位不愿具名专家告诉《中国企业家报》记者,因为税种或税收政策的调整涉及多方利益调整,其中包括政府、企业、消费者等。“而这种利益关系的调整是最难的事。”

此外,“环境保护税还涉及一些行业的发展,甚至涉及经济增长水平,因此从宏观、微观、企业、个人都会受到不同程度的影响。”该专家如是说。

中国人民大学环境学院副教授吴健提出,近些年政府在节能减排、环境治理方面出台了措施,传统的措施是强制性的,随着治理的深入,治理成本会逐渐走高。“十二五”我国提出了更高的环境保护目标,这意味将来可能面临着更高的成本。环境问题的突出加上环境治理逐渐进入高成本阶段,要求我国不仅要治理而且要采取低成本的治理方式。而环境保护税从原理上来说具有这种可能性,即以较低的成本更好地实现环境保护目标。

中投顾问环保行业研究员盘雨宏接受《中国企业家报》记者采访时表示,环境保护税是根据企业的排污情况而定,并且是持续性的,因此环境保护税的征收将会督促企业减少污染,并不是交了税就可以随意排污。

“但这也许不是仅仅立法可以解决的。”有专家认为,要从根本上解决企业排污问题,落实执行和监管才是根本。否则花再多钱,也只是事倍功半。

倒逼企业环保

在我国,面对日益严峻的环境污染,要进一步遏制和扭转工业对环境资源过度索取的局面,就必须有效解决企业消耗环境资源代价过低的问题。在业内人士看来,环境保护税并不是单纯地增加财政收入,而是倒逼企业降低生产对环境的污染,成为推动企业履行环保社会责任的关键,从而成为国家环保制度的一部分。

有消息称,环境保护税费改革主导方向是对二氧化硫等主要污染物进行“费改税”。据盘雨宏介绍,二氧化硫的主要排放源依次(从大到小)是燃煤电厂(超过1/3)、烧碱(如炼铁等行业)、工业过程(如工业锅炉、工业窑炉等);氮氧化物的主要排放源依次(从大到小)是燃煤电厂(800多万吨/年)、机动车(近600万吨/年)、工业过程(工业锅炉、工业窑炉、合成氨,共计400多万吨/年)。

“因此,开征环保税对污染排放较多的,能耗比较大比较大的行业影响相对大一些,比如火电、钢铁、化工、石化、水泥。”盘雨宏表示。

“影响大与不大,核心问题是税率怎么设置。”上述专家表示,税率的高低,对行业的影响则大不一样。“从可行性角度而言,起步的时候从低税率开征,可能更现实一点,然后再一步一步完善调整。”

“环保税能够调整不同企业间的负担水平,改变原有污染企业和非污染企业之间的负担差别,避免一些企业通过不治理污染的方式来取得成本优势。”该专家表示,从这个意义上说,开征环保税有利于企业公平竞争。

事实上,环境保护税的征收将加大企业对于节能环保的重视,促使企业加大对节能减排方面的投入。盘雨宏表示,与此同时,也加大了企业经济负担,特别是高污染高排放企业,此举有利于促进高污染高排放企业加快转型升级。

“环境税出台后,高污染高排放型企业在环保方面的投入将提高一倍。”盘雨宏认为,目前政府对环保要求越来越高,整个环保行业就将越来越受益,资本市场环保板块也将受到投资者热捧。在全球经济相对低迷期,启动环境税无疑会在一定程度上增加企业的成本压力,不过这也更加激发了企业推行节能减排决心,有利于行业的良性发展。

据中国社会科学院发布的《经济蓝皮书春季号》指出,中国要完成2020年的节能减排目标,必须采用包括构建环境税收体系在内的多种措施。

根据国家环境保护“十二五”规划,“十二五”期间中国环保投资将达3.1万亿元,较“十一五”期间1.54万亿元的投资额上升121%,年平均增速达24.2%。借助国家政策利好,投资提速的东风,未来我国环保行业有望步入黄金发展期。