

“滞胀”隐忧

■ 本报特约记者 晓风 张金梁 /文

通货膨胀的阴影尚未散去,滞胀(停滞性通货膨胀)的威胁却又迫近。

5月11日国家统计局发布宏观数据,4月居民消费价格(CPI)同比上涨5.3%,工业品出厂价格(PPI)同比上涨6.8%。虽然CPI较上月小幅回落,但回落幅度低于市场预期,通胀压力不减。

自2010年初,中央已先后四次上调基准利率、十次上调银行存款准备金率,并加快人民币升值的步伐,其目的就是为了抑制高通胀。在高通胀的背景下,经济增长放缓,使中国经济面临两难选择。

为了抑制高通胀,必须出台持续紧缩的货币政策,这样又会降低中国经济的增长,使得滞胀的威胁越来越近。实际上,在3月上旬召开的政协会议上,温家宝总理就提到了对滞胀的担忧:“滞胀就是通货膨胀没有管住,同时经济发展速度降下来了,这是最坏的结果。”

苗头隐忧

4月份,我国PMI数据出现了反季节下降。根据中国物流与采购联合会发布的数据,4月份PMI为52.9,较上月回落0.5个百分点。

4月份,一般为制造业景气程度较高的月份,除2005年外,其余年份当月PMI指数均呈现回升态势,平均值高达57。而今年4月份PMI却呈现方向回落态势,表明制造业整体景气程度在下降,紧缩的政策对实体经济的影响逐渐显现。

“4月份PMI的微降并不意味着当前通胀压力已有所减缓,或暗示未来经济增速与通胀压力有可能呈同步趋缓趋势。”上海社会科学院金融研究中心副主任潘彦表示。

从分项数据看,4月份的新订单指数、工业生产指数、新出口订单指数、购进价格指数和进口指数全部转为下降。特别是从需求的先行指标看,反映内需的新订单指数明显回落1.4个百分点至53.8%,反映外需的新出口订单指数也回落1.2个百分点至51.3%。

无独有偶,一季度消费、出口增幅均出现回落。新出口订单指数回落,可能预示出口增速继续降低。

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示,PMI指数反映中国经济增速仍有下降的可能性,特别是需求增长减慢导致库存调整,并引起经济增速下降的可能性增加了。

与PMI数据相对应的是,在实体经济中,生产资料价格不断上涨,工资成本不断增加,企业越来越难获得贷款。这与2007年的情况极其相似,同样是生产资料价格上涨,工资成本增加,从紧政策下企业很难获得贷款。4月份的PMI数据恰好反映了企业担忧旨在治理通胀的紧缩政策还将延续。

持续紧缩的货币政策,必定在一定程度上限制中国经济的增速,如果在通胀不能得到遏制的情况下,经济增速再放缓,那么滞胀为期不远。但就目前情况来看,紧缩性的货币政策在二季度不会改变。

在银万国首席宏观经济分析师李慧勇看来,目前的宏观形势比2007年更加复杂,至少2007年可以判断经济过热,但是现在是热中带冷,冷中有热。国内众多的经济学家和分析师也纷纷认为,中国的经济形势极其复杂,也因此导致了他们对于中国经济是否处于“滞胀”的判断存在差异。

“滞胀”争论

早在去年年底,全国人大财经委副主任委员贺铿在2010年恩比特(新智库)经济论坛上表示,2010年下半年中国经济可能已经进入滞胀期,具体表现为经济增长受影响难以提高,物价水平高,失业率高。

贺铿分析称,区别于发达国家所表现出的经济低水平、高通胀、高失业率的“滞胀”定义,中国经济发展水平长期保持在10%以上增长,“假如2011年GDP目标定在8%,CPI放宽为4%。那么,如果两个数值都兑现,对中国而言,就是滞胀。”

在今年“两会”上,国务院总理温家宝发布的国民经济和社会发展的主要预期目标:国内生产总值增长8%左右;居民消费价格总水平涨幅控制在4%左右。

贺铿表示,如果压通胀,就容易导致经济进一步下滑,而如果刺激经济,又容易导致通胀加剧。滞胀让中国经济陷入两难境地。

中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏表示,从去年的数据来看,中国的确出现了滞胀的风险。2010年的CPI数据呈现逐步上行的态势,然而去年经济增长却是出现了反向下行的趋势,经济增长率与物价指数之间出现了“喇叭口”。考虑到2010年第一季度经济增长基数较大,因此滞胀的风险并未消除。

此前,经济学家厉以宁也提出,当前最重要的经济问题就是防止通胀转向滞胀。当前的货币政策和财政政策一定要保持适度,如果经济增速降到6%,否则就有可能出现滞胀。

但也有专家和机构分析师持不同的观点。中投顾问宏观经济研究员白明鸣5月11日在接受本报记者采访时表示,“一般来说滞胀是通胀长期发展的结果,很显然,中国当前经济只具有进入滞胀的风险,却没有真正进入滞胀阶段。”

白明鸣表示,一方面,中国通胀的治理情况正在得到缓解,我们对中国通胀在下半年得到遏制充满信心,紧缩性货币政策、人民币升值政策正有效地遏制国内成本推动型通胀和输入型通胀。另一方面,4月份PMI指数环比下降0.5%,显示实体经济增速放缓。但是国家调整税收政策,提升基础设施建设速度,正有效地刺激实体经济发展。两方面措施保障中国经济现象不会持续恶化。

专家和学者们对于中国是否处于“滞胀”的判

避免中国经济陷入滞胀

应当着重注意两个方面。首先,产业结构升级不能急功近利。部分舆论认为,中国紧缩货币政策、人民币升值政策有利于倒逼我国产业结构升级。实际上我国的二元经济结构已经根深蒂固,过激的调控政策会导致我国实体经济受到影响,从而我国经济陷入滞胀的可能性增加。

断标准不一致,也导致了判断结果的差别较大。

白明鸣认为,中国经济陷入滞胀标准为传统经济受到严重打击以及高通胀、低消费意愿现象持续得不到解决。首先,中国传统经济受到重大打击,其表现为东部沿海省份出现大规模中小企业“倒闭潮”,说明我国实体经济发展进入萧条时期。其次,我国的通胀情况持续得不到解决,全年CPI增速维持在5%左右,同时,消费意愿持续下降,制造业出现天量库存。届时,我们就可以认为,中国经济陷入滞胀危机。

兴业银行资深经济学家鲁政委在接受采访时也表示,中国有滞胀的苗头,但目前没有进入滞胀。如果GDP的增速在8%以下,则我国经济滞胀的风险会大大加大。经济增速8%可以被看作是一个标准。

潜在因素

对于中国可能滞胀的成因,更多的专家和学者认为是内外两重因素造成的。

贺铿认为,滞胀是中国财政扩张留下的隐患。中国长期采取积极财政政策,特别是2009年实施的财政政策导致政府赤字10500亿元,货币宽松政策也使新增贷款规模达9.6万亿元。

实际上,与2009年相比,2010年新增贷款也达到了7.95万亿元,超过了既定的7.5万亿元的目标。一些业内分析人士认为,去年新增贷款总额超出预定目标4500亿元,显示出监管层在抑制信贷增长方面面临一定挑战,未来会加强从严调控的预期,所以今年差别准备金率政策和加息等紧缩的政策更加频繁地使用。

贺铿分析,采取的这种凯恩斯式的财政投入和扩张显然不可持续,一旦恢复正常,问题就会出现。

一方面,一旦财政扩张停止或规模跟不上,容易导致烂尾工程,另一方面,高铁、高速公路等大型基础设施过于超前,并且短期内非但不能带来实际效益,相反还有亏本的风险,以中国最好的两条高铁,京津高铁客流丰富,但每年却仍亏损3亿元,那么,客流不足的京广高铁面临亏损更可怕。如今,高铁每公里1亿元的造价被认为让铁道部门债台高筑,未来债务如何偿还仍是一个问题。

与国内情况相对应的是,美国采取量化宽松的货币政策。近年来,中国国际收支持续双顺差,外资大量净流入,尽管这两年有所缓解,但是国际收支失衡的问题依然突出,金融危机充分暴露了中国国际收支平衡产生的负面影响,因此促进国际收支平衡十分重要,必须对进行战略性调整。

中国外汇管理局副局长邓先宏表示,由于经济周期不同步,加之量化的宽松货币政策,国际上的投资大量涌入新兴市场国家,进一步加大新兴市场的通胀压力。将对金融市场造成较大冲击。美国量化宽松货币政策强化了全球其他国家对美元贬值的预期,将美元以外的货币置于不利地位,全球货币战、资源战、贸易战悄然兴起,将进一步加剧全球经济不平衡。

货币大量超发和国际热钱的涌入,造成了国内的流动性过剩,相应的CPI长期持续高企,物价高涨,通胀压力难以预见。国家行政学院决策咨询部副主任陈炳才也认为,2009年近10万亿元的信贷投放和2010年近18.75%的信贷增长计划,在后续的时间内对物价和工业品出厂价格必然产生推动作用。

而近期国家发改委一系列的约谈措施,虽然使部分日用品价格的涨价趋势有所缓解,但问题并未得到根本的解决。随着紧缩的货币政策的持续,企业面临的资金压力将加大,进而进一步促使中国经济的增速下降。滞胀将随之而来。

应对“滞胀”

相对于通胀来说,滞胀更难治理。原因就在于扩张性的货币政策能够促进就业、推动经济增长,却会将通胀推至更严重的程度;反之,收缩性货币政策能够降低通胀,却可能导致经济的进一步萧条。

因此有专家认为,货币政策必须与减税、增加公共支出等财政政策共同使用,逐步消除滞胀的现象。

白明鸣表示,避免中国经济陷入滞胀应当着重注意两个方面。首先,产业结构升级不能急功近

光伏危机

■ 本报记者 陈玮英 /文

“目前光伏业进入到了新一轮的困难期,这是继2008年金融风暴后的又一次危机。”一位光伏企业老总在近日召开的集团内部会议上说。

3月以来,光伏产业的硅材料、硅片、电池、组件等价格持续走低。随之带来的是光伏企业利润下滑。业内人士认为,随着国内外市场的进一步打开,竞争的加剧,光伏产业会逐渐成熟。

利润下滑

虽然手握订单,但企业的利润却悄然下滑。统计数据显示,2008年太阳能电池价格为4.1美元/瓦,随后几年这一数字下降为2.8美元/瓦、1.99美元/瓦。光伏组件的价格下降趋势明显,而且幅度不低。

江苏一光伏企业有关人士直言,近来海内外市场光伏电池组件价格持续下行,企业利润下滑非常严重,已不足5%。

浙江一太阳能公司高层告诉记者,2011年以来,光伏产业利润不断下滑,电池组件价格与去年同期相比下降了10%。

河北晶龙集团新闻发言人段同刚在接受本报记者采访时说:“前4个月,集团在光伏方面的利润只有8%,市场在走低,产品价格一路下滑,与金融危机期间基本相当。目前到了行业危急时刻。”

“近来利润确实有所下降。”无锡尚德集团总裁助理刘志波说。但他对这一新兴产业还是充满信心,“光伏作为新兴产业,利润有所浮动是正常的,尤其是现在全球光伏能源的利用率仍很低的情况,但光伏的发展壮大是大势所趋,企业对未来还是保持乐观态度。”

今年2月,全球知名光伏行业研究咨询机构IH SiSuppli首席行业分析师D r.H enningW icht在上海表示,目前多晶硅组件平均价格保持下降趋势,2011年上半年组件平均价格预计下降9%。

在很多企业看来,光伏业陷入利润低谷,与众多新入行者有直接联系。新入行企业过多导致竞争加剧,而市场需求降低,光伏业利润因此受到一定程度的挤压。

浙江省太阳能行业协会会长夏志生指出,浙江省光伏企业在不断增加,越来越多的企业进入光伏产业,盲目发展将使产能饱和。

据了解,光伏业组件毛利率往往能达到15%—35%,即使一些技术不过关、规模不够大的企业,毛利率仍然能达到8%—10%,这对众多毛利率在5%左右徘徊的企业具有很大吸引力。

全国工商联新能源商会执行秘书长王海月接受本报记者采访时说,随着产业规模扩大,光伏组件价格下降是必然的,但从另一个方面来看也是好消息。光伏组件价格下降会带动光伏上网电价的下降,而这将会大大有利于光伏产业的更好发展。目前光电成本约为1.5元/度,如果降低到1元/度,将更具产业化潜力。

市场在外

2010年中国光伏电池产量达8000兆瓦,占全球总产量一半以上,95%以上的产品均是出口。逐步进入投资过热阶段,大量产能无法释放造成利润下滑。

中国的光伏产业还处于受制于人阶段,市场和原材料都在外,而且技术上也得靠引进。2010年,组件价格在海外经济升温的刺激下,价格超过1.4美元/瓦,但此后组件价格一路下跌,至最近1.2美元/瓦,而电池片以及上游的多晶硅均受波及,多晶硅价格从超过100美元/公斤跌至当前的70美元/公斤。

中国光伏产品的市场主要还是在海外,欧洲为目前全球最主要的光伏市场,其中德国和意大利分别占全球市场的40%和20%左右。但是作为已经发展的产业,很多国家已经开始削减对光伏发电的补贴,这对我国投资高涨的光伏业来说无疑是沉重打击。

最近,德国确定了每季度灵活调整定价的政策,以掌控增长过快的市场;意大利也在几天前出台了大幅下调光伏补贴政策,并更倾向于补贴大型光伏电站项目。

事实上,法国、西班牙等欧洲国家也同时下调了补贴,相较于2010年9月份所实施的补贴额,法国对安装在开发区域的系统采取了高达57%的下调率,而小型光伏系统所享受的上网电价补贴也被一次性下调20%。此外,年内法国还将实行每季度10%的下调政策。

浙江一光伏企业有关人士告诉记者,随着欧洲降补贴政策的实施,光伏组件价格每个月都在变,而且整体趋势是利润下行。段同刚表示,由于终端市场需求减弱,目前光伏产业链各环节几乎都已无利可图,甚至多晶硅都出现了库存积压的迹象,未来原材料降价的可能性很大。

王海月告诉记者,新兴产业的发展不可能一帆风顺,产业整合随时都有可能发生。这是产业发展过程中的一个波动,政策补贴一般都是从高到低的过程,目前各国对光伏产业的补贴开始下降是正常现象。

电价未定

尽早打开国内市场是所有企业期待已久的事。国家发改委能源研究所副所长李俊峰日前表示,到2015年,国内的光伏装机容量目标将达到10个GW(1000万千瓦),到2020年,目标至少要达到50GW(5000万千瓦)。

李俊峰说,未来全球光伏发电装机都是10亿千瓦级的。包括美国、中国及印度市场,会远大于目前全球最大光伏市场——德国的装机规模。预计未来3至5年后,中国光伏市场肯定会比欧洲市场大得多。但截至去年底,国内光伏并网发电总装机容量仅在600兆瓦左右。

目前,国家对太阳能光伏发电缺乏一个明确的定价机制,已越来越成为国内太阳能发展一大瓶颈。与日、德等发达国家不同,中国的太阳能光伏发电始终是一电一价,一事一议。

据了解,目前经国家发改委批准的上海崇明岛、内蒙鄂尔多斯各1兆瓦太阳能上网电价均为4元/度,约为普通民用电价0.6元/度的6倍多。2010年江苏徐州建成的20兆瓦太阳能发电,省内上网电价2.15元/度。

段同刚认为,我国应该提高光伏电的利用率,打开国内市场,实现国内外市场共同发展。希望国家能够尽快制定完善的行业准入细则和光伏上网电价标准。

“相关产品标准出台不够及时会导致产品质量不能保证,阻碍产业发展。眼下应尽快建立中国的独立标准,以标准引领产业发展,确保中国产品的世界竞争力,在未来世界新能源产业竞争格局中能拥有更高起点。”王海月海坦陈。

王海月认为,资本追逐利益无可厚非,新能源产业作为很有前途的朝阳产业,必然会面临投资过热的问题,并不需要过分担忧,随着竞争的加剧,市场会逐渐成熟。他建议光伏企业应从自身出发,加大技术创新的投入,尽早掌握核心技术和关键设备,提高企业的综合素质,实现由大变强。

中国可再生能源学会理事长石定寰也表示,我国光伏发电成本近年来在不断下降,但仍不能广泛应用,主要原因在于上网电价一直没能落实。

为了减少损失,企业已积极应对新一轮的行业危机。段同刚告诉记者,晶龙集团已经召开过动员大会,降低成本、强化管理创新并开辟市场,做好渡过新危机的准备。



利。部分舆论认为,中国紧缩货币政策、人民币升值政策有利于倒逼我国产业结构升级。实际上我国的二元经济结构已经根深蒂固,过激的调控政策会导致我国实体经济受到影响,从而我国经济陷入滞胀的可能性增加。

其次,政府在解决通胀的过程中,应当及时通过减税、加大财政支出来完成刺激实体经济发展的目标,保证实体经济平稳发展。

中国社会科学院中国经济评价中心主任刘煜辉则认为,中国存在“滞胀”的风险,在于目前的体制。政府和国有企业部门掌握了经济增长所需的相当部分的要素和资源,只要其愿意,理论上就可以通过将要素及资源价格降至最低来支持投资的扩张。

他认为,从短期看,中国摆脱“滞胀”威胁的关键在于抑制政府的投资冲动和财政需求,这意味着长期利率要上抬以实现一个积极真实利率的经济。

从长期看,中国的经济前景取决于经济体制的改革:加快居民、政府、企业以及居民与居民之间的财富分配上的调整,挖掘国内需求;减少垄断、放松行政管理,激发私人部门价值型和创新型增长;最大限度地释放改革的制度红利,降低过剩储蓄,实现向内主导的转型,为全球经济创造“净需求”。