

浅析流动性过剩对 城市居民的负面影响

李 鹤 赵 军 杨 曼

2007年的政府工作报告中首次出现流动性过剩问题。据统计,2006年我国新增存款4.93万亿元,新增信贷投放3.18万亿元;国际热钱在中国房地产的投资比例中已经达到20%,每年流入股市的外资也在数百亿美元。国际热钱的大量涌入、人民币储蓄率居高不下、外贸顺差持续加大、外汇储备急增、企业效益转好等都加剧了流动性过剩,致使过量的货币追逐有限的资产,出现资产泡沫。为缓解流动性过剩,央行上调存款准备金率等一系列调控措施相继出台。如何避免流动性过剩及调控手段对城市居民的生活产生负面影响成为社会关注的话题。

流动性过剩使得社会资金供给远远超过了社会需求,形成投资过热、经济过热及通货膨胀的危险,并对城市居民

生活造成基础消费提高、房价上涨过快、投资渠道风险加大等直接影响。

一是城市居民生活消费支出增加。流动性过剩造成的整体价格上涨相应提高了城市居民基础生活消费的支出,如食品和医疗等。2007年上半年,消费物价指数(CPI)创下了33个月以来的新高。居民消费价格同比上涨3.2%,涨幅比上年同期上升1.9个百分点。2007年4月、5月食用植物油、猪肉价格上涨,受此影响,2007年以来价格总水平上涨明显加快,5、6、7三个月的居民消费价格同比涨幅分别为3.4%、4.4%和5.6%。而食品价格的上涨推升了居民消费价格指数,2007年前7个月,食品类价格上升8.6%,影响价格总水平上升2.9%。在构成居民消费价格指数的八个类别中,食品类价格上涨的影响最大。此外,家

庭设备用品及维修服务类、烟酒及用品类、医疗保健及个人用品类也分别上涨2%,1.7%和1.6%。

二是房价上涨过快。流动性过剩造成大量资金涌入楼市,使得短时间内城镇房价快速飙升,影响了城市居民住房需求的实现。2007年前7个月,居住类价格上升4.1%,影响价格总水平上升0.5%。2007年一季度,全国房屋销售价格涨幅为5.6%,其中北海、深圳、北京、广州的涨幅分别高达15.1%、10.3%、9.8%和9%。近三年内,我国的房地产价格翻了一倍多。

三是投资渠道风险加大。目前我国居民投资渠道还比较匮乏,资本类资产种类和规模都比较有限。流动性过剩造成房地产、股市、债券等投资渠道的风险加大。如在金融投资方面,流动性过

初级加工给予税收优惠转向对农产品初级加工和深度加工都给予税收优惠,并对农产品加工行业推行消费型增值税,允许农产品加工企业的固定资产尤其是设备投资进行进项税额抵扣,减轻增值税负担。也可以考虑在增值税上给予降低税率征收的减免税优惠。三是对农业生产资料的生产、销售和农业科技的推广应用给予减免税优惠,

即对生产加工销售种子、化肥、农药、农机等企业给予免征增值税的优惠;对从事农业科技开发、农业技术培训、农业技术试验、农业技术推广、农业技术转让等所取得的收入给予免征营业税的优惠。四是对农村服务业、流通业实施税收优惠,促进农村第三产业的发展。对农村发展旅游业、观光农业、休闲农业等新兴产业,专门服务于农

村的交通运输业、通讯业、代理业、租赁业等生产生活服务业,以及农产品经销商在商品流通领域取得的收入给予营业税减半征收的减免税优惠,着力降低农业领域的交易费用。●

(作者单位:江西财经大学
北京市国家税务局)
责任编辑 方震海

剩导致流入金融市场的资金超过了通过股票或债券发行融资对资金的需求,过多的钱购买过少的证券资产,导致金融产品的价格快速飙升,形成资产泡沫,投资的风险加大。在近两年的时间里上海证券交易所股票价格指数从1000点左右升至6000点左右,市盈率超过了60倍。

为缓解流动性过剩,我国综合运用金融、财税等手段,引导和调控资金流动。一是调高银行存款准备金率、调高利率等,加强对投资的宏观调控。2007年10月25日,央行再次上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,这是央行今年以来第八次上调银行存款准备金率。2006年以来,央行5次调高利率,以进一步发挥利率杠杆的调控作用,控制货币信贷总量。另外,从2005年起,国务院相继出台了“国八条”、“国六条”、限制外资政策、加强住房保障、提高二次房贷首付等密集的调控政策,加强对房市调控。二是调整汇率政策,允许人民币在更大的范围内浮动。2005年,我国建立健全以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度,人民币开始了升值的过程。截至2007年5月底,人民币汇率已突破7.66整数关口。以中间价为基准,汇率改革以来人民币累计升值幅度已超过5.94%。三是调整出口退税政策。2007年7月,我国开始调整部分商品的出口退税政策,调整范围共涉及2831项商品,约占海关税则中全部商品总数的37%,以抑制外贸出口的过快增长,减少对外贸易顺差。

这些客观调控措施对于城市居民楼市与股市中的投资、劳动力密集型行业就业形势等都会产生一定程度的负面影响。如银行加息,贷款的利息就会提高,对分期付款买房的人来说,还款成本增加了,负担也随之增加了。又如,银行加息会在短期内对股市造成一定影响。持续加息带来的流动性收缩会在一定程度上遏制银行资金流入股市的冲动,造

成入市资金紧张;同时会使投资者对股市的预期发生变化,影响持股信心,从而对短期市场带来一定冲击。较明显的例证是1993年两次加息使沪市大盘在3个月里从1167.47点迅速下跌到777.73点,跌幅超过30%。再如,对一些劳动密集型的出口企业来讲,人民币升值和减少出口退税,意味着这些企业的产品出口价格会相对提高,影响部分中国制造产品的国际竞争力,由此购买国可能转向一些价格更加低廉的国家购买产品。出口量减少,企业就要减产,进而影响就业。纺织行业一直是我国贸易顺差的主要创造者,但自2007年3月以来,纺织品服装出口同比下降了24.3%。据一般测算,出口退税率每下降1个百分点,纺织行业的营业利润就下降约4%,直接影响到纺织行业的就业形势和纺织从业人员的收入及福利。

鉴于目前的流动性过剩主要沉积在金融体系内,而相应减少流动性过剩的

调控措施又会产生负面的影响,因此建议减少流动性过剩应该跳出当前的金融体系范围来寻求出路,可以通过加大对外投资,减少国内的流动性过剩。2007年9月29日成立的中国投资有限责任公司已经在践行这一理念,其2000亿美元的注册资金来自我国的外汇储备。作为专门从事外汇资金投资业务的国有投资公司,将着力支持国有企业的海外扩张。再有,通过宏观调控减少结构性过剩。针对目前城里资金充裕而农村资金缺乏、县域经济和新农村建设融资难仍然存在的情况,建议引导流动性资金进入新农村建设。加大对农村金融事业发展的支持力度,如为农户发展生产提供贴息贷款,开展农业保险,为农村公共物品供给、农村社保等提供资金渠道,发行新农村建设国债等。●

(作者单位:中国农业大学)

中国财政杂志社)

责任编辑 周多多

图片新闻

云南大理: 高寒冷凉地区农户喜迎包谷丰收

在小山似的地膜包谷堆里,云南省大理州永平县厂街乡施青户祖孙俩其乐融融地收取包谷。永平县多年来不断加大公共财政资金扶持高寒冷凉地区的农户科学种植地膜包谷的力度。到2007年,全县累计种植地膜包谷近30万亩,出产包谷7769万公斤。●

(杨福军 摄影报道)

