

不要用产能过剩稀释货币泡沫

近期中央调查统计司副某位官员表示，应该用“降税、降息、降准”的办法释放经济增长潜力。然而话题的背后也会让一些学者和民间人士感到些许忧虑。

“降税、降息、降准”是老生常谈的话题，占据了 2014 年中国经济话题榜大幅篇幅，此前央行也曾积极表态此类观点，然而在笔者的经济学字典中，这“三降”无法让中国经济实现软着陆，相反还有可能出现双刃剑的“反面效应”。

研究经济的人必然会知道降息、降准的前奏是降税，这种经济模式过于呆板，而且这种传统的经济刺激政策毫无新意，对于小微企业来说，决定是否能够让企业生存下去的是竞争力，而降税只能缓解企业的成本压力，和成本压力相比，企业的竞争力决定生存之道。

降税、降息、降准既是相生也是相克，曾经被其它国家演变成为成功的经济救市案例，然而这套模式在中国不适用，原因很简单，因为在中国这三者会形成互相制约机制，只会阻碍中国经济的发展。

首先来说降税是好事，然而降税的对象如何评定取决于地方政府的权限，在政令不通的中国社会，这种降税好事可能无法惠级到真正的小微企业，相反可能作为地方权能部门的一种政策工具，变相把减税的实际利益让给地方关系企业，这一点在全国很明显，此前美国发生次贷危机引发全球金融海啸，波及许多沿海城市，一些微型企业迫不得已选择倒闭，而那些大型企业却仰仗地方的财政优惠政策得以生

存下来，与其说要通过降税保护小微企业的利益，不如直接取消对地方关系企业的辅助，加大对国企，地方龙头企业的税收，设置国家级的小微企业登记制度，从中央层面去监管财政政策的落实，我们看到地方政府给那些当地的龙头企业提供资金，无疑是在扶持“垄断势力”，如果不破除垄断势力，再多的降税又有什么用呢？

那么如果我说的预言是对的，那么降税之后小微企业生存环境更差，因为接下去降息就是助推市场货币泡沫化，降息让小微企业处于 0 利率时代，小微企业只能把钱从银行取出来去加大生产投入，要么就直接流入房地产市场，假设房地产市场行情不好，企业把钱用来生产附加值低的商品，这就会导致产能过剩，为了在市场价格有竞争力，就不得不降低产品的质量，这样的恶性循环一旦发生，必然会形成劣币淘汰优币的“劣胜优态”模式。

最后就是降准，降准直接后果就是推升 M2，助长银行坏账，银行并不是慈善机构，也不会听从中央的三令五申，与其指望定向降准能够让银行方面帮助三农和小微企业，还不如直接送钱给农民和小企业主，从近期证券市场的走势来看，似乎定向降准的钱没有流入实体三农和小微企业，反而可能会流入股市去投机，从股市经济的晴雨表分析来看，似乎已经和中央的初衷背道而驰。

夜伤鹰点评：中国的经济问题并非只是减税，定向降准就能解决的，关键问题还是在于国家对垄断企业的保护，地方对当地龙头企业的保护，这种保护主义不仅影响了小微企业的生态圈，也让中国经济陷入泥潭，而且越陷越深。政令不通也是制约中国经济的顽疾，这

说明我们的服务型政府体系不够完善，对于那些符合政策的企业，笔者建议应该由当地相关职能部门上门去和企业传达，并且上报国家进行政策登记备案。

作者：夜伤鹰(微信：13777235376)