Observer 上证观察家

现在,总量上的宏观调控几乎已发挥到了极致,而中国经济尚在远离技术前沿的水平上运行,要逐步跟上世界最新的技术进展,还需要形成一个有效动员和配置物质及人力资本的机制,这只能通过结构性改革,比如突出发展服务业,推动城乡户籍制度改革,推动民间金融的自由化等,由此构成长期经济增长的基础。

政策着力点该转向结构性改革了

傅勇

虽然当前中国经济增长的下滑直接归因于总量上的有效需求不足,但其背后是结构失衡。这是共识。总量上的宏观调控在第一阶段扮演了主要角色,但总量刺激解决不了结构性矛盾,结构性问题需要的是体制调整。现在,总量上的宏观调控几乎已在现有框架内发挥到了极致,相关政策的着力点应转向长期悬而未决的体制性矛盾。

2008年的宏观数据即将出台,部分经济学家估计,经济增长率在同比基础上或减速至大约6%至7.5%,仅为2007年13%增速的一半左右。当前的焦点集中在今年宏观经济能否在一季度有良好开局。防止一季度经济急剧下滑成了当务之急。从各方的信息来看,这应该能够做到。信贷规模很可能在2008年12月的基础上进一步高涨,很多会成为投资直接对经济增长构成支撑,同时消费和顺差下降得可能没有想象的那么厉害。因而,笔者认为,一季度经济的表现或许没有预想的那么糟糕。

这应该归功于宏观调控的果断而有力的转向。这些政策出台及时,防止了悲观预期的蔓延。现在各界似乎还存在一定的"牛市"思维。这种思维使得股市的短期反弹仍能集聚起大量人气;同样,在实体经济领域相关企业的扩张冲动也未歇止。这些是值得庆幸的。

现在的问题在于,继续强化积极财政政策和适度宽松货币政策的空间实已有限。财政扩张让地方财政捉襟见肘,政府推动投资已是竭尽全力,投资规模似乎很难出现出人意料的扩张,除非私人投资得以启动。从最近的信息看,货币政策当局可能认为利率大幅下调的可能性不大。实际上,在最有意义的信贷规模已经放松甚至鼓励开始商业银行增加信贷的情况下,货币政策已经是相当宽松的了。

然而,政策面远未到山穷水尽之时,我们可以做的还有很多。笔者认为,中国经济尚在远离技术前沿的水平上运行,技术前沿是指现有最高技术水平所代表的产出效率。这意味着中国经济发展仍然有着相当明确的发展方向,模仿和学习效应所带来的后发优势将指引中国经济在未来20年里避开迂回曲折的小路和导致停滞的泥沼。英国经济学家安格斯·麦迪逊的《中国经济的长期表现:公元960-2030年》提供了一个大跨度的比较研究视角,按照调整过的数据,麦迪逊指出,尽管中国经济在1978年以来实现了持续增长,但中国仍是个收入较低的国家。人均收入仅相当于美国的17%,日本的23%,以及韩国的31%;并且,同世界技术前沿相比,具有与中国相同差距的国家都可能实现快速增长。这意味着中国的这种走向发达国家的过程可能在未来的20年中得以持续,届时,中国的人均GDP有望提升到美国的34%和日本的52%。

而要实现这一持续增长,不仅需要我们逐步跟上世界最新的技术进展,还需要形成一个有效动员和配置物质及人力资本的机制。这只能通过结构性改革。经济增长本来是微观层面的问题,应该由微观主体推动;总量上的刺激主要是一次性的,应该清楚的是,它不会构成长期经济增长的基础。为此,笔者特别指出以下三点。

第一,更加突出发展服务业的重要性。工业和农业部门在当前的政策中得到了明确的强调,但服务业未有直接的利好措施。服务业的发展繁荣是经济社会成熟发达的重要标志。加快服务业发展,不仅是增加就业、解决民生问题,不断满足人民日益增长的服务需求,改善人民生活水平、提高人民生活质量的内在要求,也是促进经济发展转型与升级、提高经济增长质量、增强产业竞争优势,实现经济又好又快发展的客观需要。

在当前形势下,服务业发展具有特殊的重要性和紧迫性。加快服务业发展是应对国际金融危机、内需不足的重要抓手。国际金融危机对我国制造业的出口和投资造成了明显影响,服务业对于保持国民经济平稳较快发展具有前所未有的意义。加快服务业发展有助于防止经济过快下滑,也有助于中国经济实现率先反弹复苏。服务业涉及大量新的消费增长点,应成为扩大内需、启动消费的着力点。此外,与工业相比,服务业具有更高的就业弹性,也是改革开放以来特别是上世纪90年代以来我国吸纳就业的主渠道,在金融危机背景下,服务业发展的增加就业功能应得到进一步发挥和强化。

第二,更快推动城乡户籍制度改革。没有户籍身份的认同,无论是称"农民工"、"打工仔(妹)"还是"外来务工人员"均构不成实质尊重。在城务工的农村劳动者具备了在城市定居的各项基本条件,唯一缺少的就是城市户口。很难想象,全盘接受城市生活方式的新一代农村青少年还能够接受父辈们的城乡迁徙。少数特大城市除外,取消城乡户籍现在应该具备可行性,财政也有能力提供基本的社会保障。在长三角和珠三角形成人口集聚的城市群,城市带能够极大地提升经济效率。笔者认为,这会是一个启动消费、加快城市化和服务业发展的突破口。

第三,释放民间创业热情,推动民间金融的自由化。金融支持创业的力度在过去二十多年里不增反降。有研究显示,上世纪80年代农村地区给农户的贷款占农户收入的比例,要比90年代的同口径数据高很多;并且农村地区正规金融和非正规金融的比例,上世纪80年代是1:1或1:2,但到了90年代就变成了1:3甚至更高。金融压抑的结果是农村创业土壤的"盐碱化",只能外出从事简单劳务。民间创业环境的改善有助于形成良性的城乡互动关系,户籍门槛的取消也不一定造成城市部门不堪重负,因为农村同样存在大量创业和就业机会。

(作者系经济学博士、财经专栏作者)

银行信贷扩张既是政治也是自救

⊙郭田勇 陆洋

在接连出台的一系列刺激经济措施中,信贷扩张都是重要组成部分。也引起了各方的关注,有部分人对此深表担忧:这会不会导致不良贷款的大幅上升,从而将整个银行业置于巨大风险之中,并大大影响银行业改革所取得的成果?

应当说,这一担忧不无道理。银行业未来一段时间成为刺激经济增长的"主力军",有可能面临较大的压力。由于短期内缺乏可预见的盈利前景,民间资本"现金为王、持币过冬"气氛浓厚,希望其大量投资恐怕是一厢情愿。而财政支出这部分,地方政府虽然在"4万亿"推出之后纷纷表态积极配合,但是实际情况却是分税制改革之后,财权事权不对等,不少地方财税收入不足,最终能够提供的资金有限;而近日财政部有关负责人也透露出对明年中央政府财政收入状况的不乐观,减税措施恐难实施,这似乎在暗示中央财政或许也只是想发挥"抛砖引玉"的作用而已,无法成为拉动投资的主力资金。

因此,适度扩张银行信贷也是无奈的选择。而且,从扩张信贷来看,的确呈现出一番不同景象:"金融30条"就包含了要扩张货币的内容,央行也把保障货币平稳增长列为今年工作的重中之重,银监会更是罕见地表现出对不良率上升有一定容忍度,并推出了放宽中小银行存贷比这样的具体措施。

但是,就此认定银行业会把信贷扩张作为行政任务来完成,进而会造成风险大量上升,最终会压垮中国银行业的结论,依然难以让人认同。

首先,通过商业化改革后,我国银行业的市场化程度已经很高,风险控制能力已大大增强,不可能因为有关部门的鼓励就如同计划经济时代执行行政命令那般不顾风险地扩张信贷。

其次,对银行来说,信贷扩张其实也是一种自救行为而非行政任务。银行的利益和企业乃至整个宏观经济实际上是一种唇齿相依的关系。如果经济形势好,银行业的发展空间也会比较大,如果经济形势不好,正所谓"覆巢之下岂有完卵",银行业岂能独善其身?在目前的经济情况下,如果银行过于短视而在经济下滑的情况下不积极配合国家的政策扩张信贷,纯粹基于风险考虑而畏缩不前的话,就会影响工业增长,导致大量企业因资金断裂而出现问题甚至倒闭,最终导致经济长期陷于低迷的泥沼之中难以恢复。如果那样的话,且不说银行业务增长和扩张无从谈起,恐怕连银行自身的存量贷款也将受到极大影响,最后危害到银行业的长远发展。

所以说,在当前经济形势下,银行业适时合理地扩张信贷,不应当是作为政治任务来看待,而是一种于人于己都有利的明智之举。也正是基于这个原因,一向对于风险持审慎的银监会也表明了鼓励态度。当然,在上述过程中,GDP和银行资产质量之间存在密切联系,受宏观经济的影响,短期内银行资产质量可能会受到一定影响也属正常。银行的最佳方式是找到一个既能最大限度控制风险,又能最大限度扩张信贷的"平衡点"。从业务选择来说,要积极落实"有保有压、区别对待",可以积极参与有财政资金、符合国家有关政策和发展战略规划、符合监管部门审慎性要求的项目,积极参与企业并购和中小企业贷款等等,而对那些风险很高,无法满足贷款条件或不符合国家产业调整政策方向的企业,则应严格限制,从而在信贷规模扩张的同时和实现信贷结构的调整,正确处理好信贷扩张和风险防范的关系,为"保增长、促内需、调结构"发挥应有的作用。

为了更好发挥银行业刺激经济复苏的作用,政府有关部门应向商业银行提供必要的支持,在税收、贷款核销政策等方面尽量给予更多的实质性的激励,鼓励银行扩大信贷投放。比如,未来可以适当调整商业银行营业税税率,据中央财经大学中国银行业研究中心的测算的结果,营业税税率调整1%将会使商业银行净利润上升3%左右。类似这样的措施,无疑会大大消除商业银行风险和业绩方面的顾虑,进而最大限度释放信贷扩张能力,为经济的复苏和增长提供更强大的动力。

(作者单位:中央财经大学中国银行业研究中心)

漫画 刘道伟

经济再糟 场面仍要超豪

尽管美国经济不佳,筹备起总统就职典礼却毫不手软。奥巴马就职典礼花销预计超过1.5亿美元,为历届最昂贵的一次。就职典礼入场券一票难求。在国会大厦的观礼入场券已被炒到每张8300美元。而游行沿线的观礼坐席票竟在开售一分钟后即告售罄。

■争鸣

原来如此!

⊙司爱武

在电影《画皮》里,周迅饰演的女鬼和一个男鬼在城里兴风作浪,它们必须靠吃人的心脏才能保持皮肤细腻红润有光泽,然而陈坤饰演的副将不知不觉被周迅给迷住了,还经常夜里做一些变态的性梦。直到后来现出狐狸的原形,事情才真相大白。公安部部长助理郑少东因涉嫌黄光裕案被"双规"的消息,就让人感觉眼前仿佛上演了一场真人版的《画皮》!

据报道,公安部部长助理、经济犯罪侦查局局长郑少东,公安部经侦局副局长兼北京直属总队总队长相怀珠近日被中央纪委办案人员带走,随后因涉嫌在金融大案中受贿,两人被"双规"。有说两人均涉及黄光裕一案。不过据透露,郑的落网与40岁的港澳赌业重要人物连超有关:此前,公海赌船"海王星"号的投资人之一连超因涉嫌协助黄光裕"洗钱",且其还试图协助黄光裕之妻杜鹃离境,于2008年岁末在内地被警方刑拘。

去年深秋,"中国首富"、国美董事局主席黄光裕被传涉嫌操纵股市案。不久,黄光裕的同乡、身为公安部部长助理的郑少东发表了轰动一时的言论:各级公安经侦部门,对负责企业正常经营的高管要慎用拘留、逮捕措施。

对于郑少东的"高论",舆论有所非议,但充斥民众耳际更多的是褒扬之声。一些专家、学者和时论作者们,纷纷呼吁"不要误读慎拘企业高管"、"要全面理解慎拘企业高管",等等,大声附和郑的论调。

另一部热播的电视剧《神探狄仁杰》说,世上没有巧合,真相永远只有一个。确乎如此。此次郑少东的"落马",恰恰与黄光裕案难脱干系。这也让国人恍然大悟,怪不得郑助理要高呼"慎拘企业高管",原来他只不过是在替一个利益集团代言罢了!与陈坤饰演的副将一样,郑少东不过是被披着"画皮"的企业高管给迷住了。而那些专家、学者和时评作者们,也许只是被郑的"画皮"蒙蔽了眼睛而已。

这不由让笔者想起另外一些事情,在金融危机的"幌子"下,一些政府高官疾呼"买房就是爱国"、"消费就是救国"、"查处低价房是为消费者负责",等等,诸如此类的奇谈怪论不绝于耳,且有大行其道之势。乍看起来,这些"呼声"貌似是为国分忧,而真实目的则不能不让人起疑。高官替富人阶层说话没有错,但如果是受集团利益驱使而说些昧心话,这不能不让人感到痛彻心扉。

政策性限制裁员有悖市场法则

⊙蔡立

为了保障企业员工权益,中央政府近来相继出台了限制央企裁员等相关政策。但随之也带来了两个问题:这种约束大有向民企蔓延的趋势,而在一些地方这种政策已经超前下行,所针对的对象包括民营企业。

笔者认为,该政策对于国有企业具有一定的适用性,毕竟国有企业一般存在于关系到国计民生的行业,在财政补贴和金融信贷方面占据着优势地位。但就民营企业而言,这种政策干预已经超出了市场边界,换言之,是行政干预了市场。

改革开放三十年来,从当初的"补充"到十五大报告中提出的"重要组成部分",民营经济经历了太多的曲折险阻,而在当下的"国进民退"大背景下,民营企业更存在着相对于国有企业的许多掣肘。随着国际金融风暴日益向实体经济的渗透,许多民营企业雪上加霜,在企业遇到困境、业务发展受阻情况下,降低人力资源成本便顺理成章地成为首要考虑因素。

当市场发生变化时,政府理当利用政策杠杆来调节,但前提是不能因为强调保障员工权益而影响了企业的正常业务发展和企业发展战略。说白了,如果企业得不到较好发展,员工权益的保障也就成了一句空话。在我国社会保障尚不完善这一背景下,可以说,企业是员工福利的唯一来源,如果企业遇到困境,仍然要求企业留住员工,那唯一的结局只能是企业倒闭,这一点对于人力资源成本为主要支出项目的企业尤为明显、直接。

中国是国际市场中近年来最具有活力的市场,在这个前提下,从史玉柱深圳、珠海起家,到UT斯达康收缩战线,我们看到,较多国内企业盲目扩大生产线,进行业务和品牌延伸,就个别企业而言,员工数量也必然随之大幅增长。在市场看似一片大好的情况下,即便是跨国公司、国际领导品牌也难抵诱惑,星巴克、雀巢、宝洁等无不如此,遑论欠缺经营管理经验的国内企业。因此,即便没有金融风暴,企业收缩业务并裁员,也具有市场合理性,而此时从政策层面干预企业裁员,并不妥当。

另外,政策干预企业裁员属于一刀切的行政行为,缺乏对于个别企业的有效针对性。当前,金融风暴向实体经济的蔓延主要涉及OEM、房地产、玩具等行业,尚未达到"大面积死亡"的程度,国内市场中仍然存在着一些受影响较小的行业,如将目标市场锁定于国内的日用消费品行业,此刻企业裁员很可能属于正常的市场行为,符合于企业发展战略需求,一刀切地限制这些企业裁员,企业业务发展必然受阻。

事实上,笔者并不认同企业一遇到困境便裁员的行为。裁员是把双刃剑,可以降低成本支出,也同样影响到企业文化和未来发展战略,因为裁员而招致战略折戟的例子并不鲜见。在人员成本并非失调的情况下,稳定团队、调整业务战略,才是最好的出路。但同样,此刻通过政策干预企业裁员也不妥当。

在企业尤其是民营企业行为具有合法性的前提下,企业的问题应当由其自身根据市场状况去界定、去解决;此外,员工权益需要得到保障,但当个体与作为组织系统的企业发生冲突时,如何在个体之间形成类似于工会组织的中间性环节去调解,应该是个值得考虑的途径。

(作者系管理咨询顾问)

Column 专栏

引进和植入国际上的先进理念和管理模式,除了建立战略合作伙伴关系之外,应该还有其他可行的商务模式。洋战略投资者在金融危机中的表现表明,防范金融风险,他们也未必更高人一等。当前显然是我国银行金融业变被动为主动的天赐良机。走出一条内生的新生力量成为战略投资者的新路,在此一举。而担纲大任者,非农行莫属。

农行悬念:该引入什么样的战略投资者

黄湘源

农行改制挂牌,意味着这个四大国有商业银行中最后一个"老大难"离上市只剩一步之遥。不过,农行上市更让人期待的,是在引进战略投资者的问题上能否别开生面地摆脱另外三大行既有定式的万有引力,这显然也是有着更为宏大意义的战略考量。

无可否认,战略投资者的引进对于中国银行业推进股份制改革特别是海外上市,起到了很大的推动作用。所谓引进战略投资者,在当初而言,其实何尝不是求进战略投资者?在这里,第一个吃螃蟹不仅需要勇气,而且也不能没有被咬上一口的打算。以当时国内银行业尤其是几大国有商业银行居高不下的不良贷款率,低至极点的资本金充足率以及相当薄弱的内控风险管理,处处授人以柄,被人家看低是不奇怪的。奇怪的只是股价定位之低不仅在外方普遍认为理所当然,就是我方的很多人至今也还认为"卖得其所"。对于这场从一开始就注定了是一场不可能有真正公平可言的不对等交易,现在无疑是应该反思而且也可以反思的时候了。

往者已矣,来者可追。通过反思记取历史的教训,这无论是对于自己还是对于后来的别人今后更理性地对待战略投资者的引进以及相互间的战略合作,无疑都是很有必要的。

何谓战略投资者?当战略投资者被仅仅理解为可以用某种对股权比例、持股年限和投资者本身资金规模大小的数学模型去套的概念的时候,我们也许并没有真正理解战略投资者。其实,战略投资者和财务投资者不仅本身从来也不曾有过严格的区别,而且,相互之间的角色也常常可以互换。这是因为,所谓的战略,无不因人而异,因时而异,因事而异,因地而异。你有你的战略,他有他的战略,两者虽然一开始表现为一致,或者在交叉的时候可以发现共同点,但这种一致性和共同性总是暂时的,不一致和差异性则是基本的主要的和长远的。我们的问题显然不仅在于把战略投资者想得太好,而且什么事都是一厢情愿,似乎只有我们才不仅懂得"请君入瓮"而且还懂得"借梯登天"的战略似的。这就为今天轮到我们来为"想不到"被人家"借鸡生蛋"式的战略了一把,深深地预埋了种子。

现在,对农行来说,问题的关键就是到底该引进什么样的战略投资者,以及是不是可以让农行根据自身情况来考虑的事了。事实上,尽管引进战略投资者的启动意义是非常明显的,但是,在战略投资者成为唯外资才有资格独享的专有名词的情况下,一个银行股改上市必须引进战略投资者的硬性规定的弊端同样也是非常明显的。弊端之一,就是使得我们的大多数银行被迫在战略投资者面前成为有求于人者,还没进入谈判就先已进入了被动窘境;弊端之二,就是一发而不可收地开了个恶性循环的先例,人家可以提出横一个担保要求竖一个保护条款而我们却无法设防;弊端之三,就是一个倾向掩盖了另一个倾向,引进战略投资者一不小心扼杀了内生的民族资本享有国民待遇的权利和战略投资银行金融业的积极性。在笔者看来,这应该说是后果更为严重和影响更为深远的。

在某种意义上,我们也许应该感谢美国发生的金融危机,因为它从反面提示了金融安全对于一个国家的至关重要性。国家兴亡,匹夫有责。今天的我们除了依然不应该忽视开放国门走向国际的重要战略意义之外,在进一步强化国家对银行金融业的控股地位的同时,更多地引导和支持国内民族资本和其他金融机构、非金融机构参与银行金融业战略投资,关注国家银行金融业的强大和安全,无疑是比单纯的吸引外资更为重要的事情。我们非常高兴地看到,全国社保基金理事会理事长戴相龙早些时候公开表示,社保基金将关注农业银行的股份制改造进程,并准备以战略投资者身份入股。与此同时,许多现金流充裕的国内大型金融机构和非金融机构也纷纷表示有此同样的积极性。这显然是我国银行金融业变被动为主动的天赐良机。走出一条我们自己内生的新生力量成为战略投资者的新路,在此一举。而担纲大任者,非农行莫属。

不过,现在看来,如果在引资的同时在战略决策经营管理方面引进和植入国际上的先进理念和管理模式,也即通常所说的"引智",那么,除了建立战略合作伙伴关系之外,中国平安等聘请麦肯锡咨询顾问之类的实践告诉我们,应该也有其他可行的商务模式。不能不提的是,此次美国银行及其他洋战略投资者在金融危机中的表现表明,在金融风险的战略防范方面,他们的智力也未必更高人一等。古人说,取法乎上,仅得其中,取法乎中,仅得其下。所谓的"引智"显然也不应该只是停留在一些等而下之的细枝末节上,这对于我们在重大战略方面提高防范金融风险的能力和水平,老实说未必会有太大帮助。再说,考虑到对于开放外资行进入中国和经营人民币业务的WTO承诺,现在战略合作伙伴将来早晚会成为我们的竞争对手,即使是为了避免将来让人更为尴尬的事情的发生,农行在引进战略投资者上走出一条别开生面的新路,也是让人期待的。