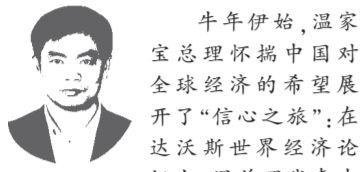


# Opinion

Observer  
上证观察家

在全球现有金融体系崩溃,美国的主导作用下降,世界经济面临更大的不确定之时,构建公平合理并反映国际经济变化的世界经济新秩序比以往任何时候都要迫切。而这也是中国积极提升在全球经济影响力的时间窗口。因为一旦美国从危机中恢复了元气,中国要赢得多一点话语权,难度要比现在大得多。

## 提升中国经济影响力正当其时



章玉贵

半年伊始,温家宝总理怀揣中国对全球经济的希望展开了“信心之旅”;在达沃斯世界经济论坛上,温总理代表中国政府系统阐述了建立世界经济秩序的五点主张;在中德联合声明中,两国强调,中德作为两个主要经济体,将携手稳定世界经济,共同推动国际金融体系改革;当然,人们也很关注中国和欧洲首席金融强国之间的金融合作以及中欧全面战略伙伴关系能否取得实质性进展。

世人注意到,中国这次外交行动是在国际金融危机仍在扩大和蔓延的特殊背景下执行的。中国选择达沃斯世界经济论坛作为阐述对当今世界经济形势的认识以及中国政策主张的舞台,也许是一种具有符号意义的安排。尽管在美欧主流媒体看来,达沃斯论坛只是耀眼人物和精英的聚会,华盛顿的刻意忽视也值得与各国媒体在讨论如何“重塑危机后的世界”时难免有些力不从心。但对中国这样一个长期饱受偏见的超级新兴经济体来说,在全球经济深陷衰退“泥潭”的关键时刻,在一个具有巨大舆论影响的论坛上发出中国的声音,无疑对提升中国的全球影响力大有裨益。

人们更不能忽视,就在1月29日的达沃斯世界经济论坛上,克林顿终于在某种程度上代表美国承认,美国是这场全球经济危机的“罪魁祸首”。而美国要走出危机,不能没有中国的支持。这真耐人寻味。让

一个卸任多年的前总统在国际场合承认是美国错误的经济政策导致全球经济面临二战后最严重的衰退,并间接企求经济复苏动力强劲的中国经济帮助美国走出低谷,看起来尽管难改老大大心态,却在某种程度上折射出一本烂账的美国再难重现布赖森森林体系建立时的底气与雄心。的确,势易时移,当奥巴马政府为8190亿美元的经济振兴方案殚精竭虑时,持有最多美国国债的中国秉持自己负责任的经济政策,在寻求与主要经济伙伴的互利性合作共同稳定世界经济的同时,主要依靠自身的财力,通过扩大内需来稳住经济下行趋势,展现出负责任大国应有的行动与气质。

事实上,近年来,中国已经成了世界经济的主要引擎之一。尤其在2004年到2007年这段全球经济增长快速迅猛的时期,世界对低附加值制造产品的井喷式需求将中国在全球竞争体系中的比较优势发挥得淋漓尽致。即便是在经济较为困难的2008年,中国依然为世界经济增长贡献了20%的增长动力。而今,在美国经济陷入了1982年以来最严重的衰退、日本经济短期难有复苏希望、欧洲经济受危机的影响比美国还大的情况下,中国致力于保持本国经济的稳定增长,也是对世界经济的最大贡献。何况中国依然在增持美国国债,并积极增加从主要贸易伙伴国的进口。

然而,中国在国际经济事务中却没有取得与其经济贡献与经济实力相称的话语权。时至今日,中国在某些国际经济组织中的地位尚不及

一些欧洲中小经济体。尽管美国已在十分不情愿的情况下将中国在国际货币基金组织中的投票权从2.94%提升至3.81%,但比利时、荷兰和卢森堡在IMF中的合成影响力却要超过中国;尽管美国提名林毅夫担任世界银行高级副行长和首席经济学家,是对中国发展经验的肯定,但一定程度上更是在佐利克行长执掌下的一种责任担当;而在世界贸易组织中,中国的发言权也比不上一些发展中国家。这也难怪,作为现存国际经济秩序的最大受益者,西方主要经济体是不会轻易让渡经济话语权的。正如英国《金融时报》所说的那样,对富裕国家来说,坦然承认地缘政治意义,和为肆意挥霍付出国内代价一样痛苦。因此,尽管西方已默认世界经济力量正在向东方转移的事实,并乐见中国成为国际经济体系中负责任的利益相关者,但他们只是想把中国纳入由其主导的国际组织和国际论坛中,却不会轻易允许中国挑战既有的国际经济准则。特别是二战以来一直掌握着世界经济和金融大权的美国,尽管深知凭借一己之力已经难以支撑国际经济体系的有效运转,却难以接受中国主地区乃至世界范围内扮演积极主导力量的事实。一段时期以来,美国只是“稳、准、狠”地抓住“人民币汇率机制问题”这根小辫子,就使中国被迫跟着美国的脚步起舞。美国这样做,目的非常明确,即,在中国经济还不十分强大之前,利用其操控的国际经济秩序对中国施加各种压力和干扰,以削弱中国经济的快速上升之势,尽可能地维持现有的

以其意志为转移的国际经济格局,或者利用现有的规则尽可能地抑制中国的经济影响力。可毕竟形势比人强,国际经济秩序正在不以美国意志为转移地到来。而美国在一段时期内尽管还将是超级强权,但再也不能无视本国的经济创伤,美国恢复经济元气或许需要五年乃至更长的时间,因此,在全球现有金融体系崩溃,美国的主导作用下降,世界经济面临更大的不确定之时,构建公平合理并反映国际经济变化的世界经济新秩序比以往任何时候都要迫切。而这段时间也是中国积极提升全球影响力正当其时。因为一旦美国从经济与金融危机中恢复元气,中国要赢得多一点话语权,难度显然要比现在大得多。

当然,中国积极提升对全球经济的领导力绝非像某些国家那样动辄对别国指手画脚,而是通过稳定和发展本国经济,为全球复苏提供增长动力,进而与有责任感的大国一道共同维护世界经济和金融秩序的稳定,求得世界经济的持续发展。基于此,中国必须加强对国际经济组织运作机理的研究,适时提出关于国际经济秩序改革的可接受的话语范式,拿出相关机制设计,打破只有发达国家才能保持全球经济健康和稳定的思维定式,并以自身独树一帜的经济模式为众多发展中国家迈向经济复兴之路提供新的启迪。(作者系上海外国语大学东方管理研究中心副主任、经济学博士)

## 年报期偏长 快报应成硬性规定

张书怀

上市公司年报是信息披露的大典,对于投资者了解一家上市公司,选择投资对象十分必要。但历年的年报信息披露也出现过不少问题,常因年报信息披露不对称造成投资者特别是中小投资者的损失。因此,做好年报和围绕年报的信息披露是管好信息披露的关键和重头戏。

目前围绕年报信息披露的有四种方式。一是年报本身。《证券法》规定上市公司“应当在每一会计年度结束之日起四个月内,向国务院证券监督管理机构和证券交易所报送……年度报告,并予公告”。

二是业绩预告。《上海证券交易所股票上市规则》规定:上市公司预计年度经营业绩将出现下列情形的,应当及时预告业绩:(一)净利润为负值;(二)业绩大幅变动。业绩大幅变动一般是指净利润与上年同期相比上升或者下降50%以上,或者实现扭亏为盈的情形。

三是业绩快报。《上海证券交易所股票上市规则》规定:上市公司可以在年度报告和中期报告披露前发布业绩快报,披露本期及上年同期主营业务收入、主营业务利润、利润总额、净利润、每股收益、每股净资产和净资产收益率等主要财务数据和指标。

四是当年的第一季度季报。《上市公司信息披露管理办法》规定,“季度报告应当在每个会计年度第3个月、第9个月结束后的1个月内编制完成并披露”。第一季度报告不属于年报的范围,但由于其在年报披露期间披露,所以笔者将其列入年报披露期间的信息披露。

从上述的规定看,我国上市公司年报披露时间延续得较长。虽然由于一月底二月初是我国的春节长假,但仍显得偏长。这不但因为四月份和第一季度报告时间重叠,所以大家往往看到在4月披露年度报告的公司还要在年度报告的内容上加一个第一季度报告,更重要的是长达4个月的时间很

难使年度报告的内容不泄露。因为国家统计局和上市公司主管部门为了统计年度相关数据和总结上年度工作,都需要上市公司向其提供相关数据;上市公司本身也要总结上年度的工作,部署下年度的任务,开展工会活动等,这都很容易把上年度的年报内容泄露出去;知道上市公司年报内容的内幕信息知情人较多,上市公司的高管们都知道年报内容,审计机构也清楚上市公司的年报内容,1600多家上市公司的年报知情人会有几万人之多,这么多的知情人在4个月的时间里实在也很难确保信息不外泄。

业绩快报是针对这个问题而发的,但快报目前只是限于“可以”和“鼓励”,并不是硬性规定。上交所2005年2月《关于鼓励上市公司披露年度业绩快报等有关事项的通知》具体规定:“上市公司在2005年3月15日之后披露年度报告的本所鼓励在2005年2月28日之前披露年度业绩快报”。这样,快报就成了可披露也可不披露的一项工作。

不仅如此,而且业绩快报还规定:“在披露定期报告之前,公司若发现有关财务数据和指标的差异幅度将达到10%的,应当及时披露业绩快报更正公告,说明具体差异及造成差异的原因;差异幅度达到20%的,公司还应当在披露相关定期报告的同时,以董事会公告的形式致歉,说明对公司内部责任人的认定情况等”。这真是披露快报倒没事,披露错可能自找麻烦,显然就更不利于快报的披露。

为了做好年报期间的信息披露,我们还应该实行奖惩制度,每年表彰一批在年报期间各种信息披露做得很好的上市公司,严厉处罚年报信息造假、业绩预告当报不报、利用各种信息误导投资者、提前泄露信息以及利益输送等违规行为。

我们还应该建立一种制度,大力奖励那些敢于揭发上市公司年报造假、进行利益输送等违法行为的人,那些市场上有能力通过历史数据研判揭发上市公司年报信息造假的人。

## 水资源争夺战:中国准备好了吗

周子勋

瑞士达沃斯世界经济论坛年会1月30日发布了一个令人不安的报告,说全球正面临“水破产”危机,今后20年内,人类争夺水资源的竞赛将愈演愈烈。各国能源生产领域对水资源的需求量将大增,例如美国将增长165%,欧盟将增长130%。这将使农业用水构成重大威胁,而且水有可能“比石油还昂贵”。

其实我国的水资源同样稀缺而充满商机。理由主要有二:一是中国的水资源供给正在出现问题,短缺正在加剧;二是外资进入中国的城市水服务项目日渐增多,其获利动机迟早会与中国项目的价格承受水平发生冲突。

数据显示,中国水资源总量达到2.8万亿立方米,但人均水资源占有量只有2200立方米,相当于世界人均水平的四分之一。同时,中国的水资源在时间和空间上分布不均匀,夏秋多,冬春少;南多北少,东多西少。除了自然禀赋方面的原因外,环境污染正严重影响中国的水资源供给。

有13亿多人的中国,水市场巨大,水资源人为制造的短缺无疑加大了水市场的机会。国际投资大师罗杰斯一年前在中国接受媒体采访时直言:“我看好中国的水资源行业。我几次环游世界,曾经去过的有些城市现在已经消失了,因为失去了水资源。中国也亟待解决水资源的问题,而这其中就蕴含了宝贵的投资机会。”

比罗杰斯先行一步的,是众多野心勃勃的国际水务巨头。全球最大的三家水务公司法国威立雅、苏伊士里昂水务集团、泰晤士水务公

司,无一例外都把中国作为其全球市场的重要部分,他们凭借雄厚的资本、先进的技术和管理经验,在竞争中占有优势,并以特许经营、BOT模式、TOT模式、控股、合作等投资方式,打入北京、上海、天津等10多个城市的水务市场。与此同时,其他和水有关的跨国巨头也纷纷“淘水”中国,比如西门子、陶氏化学、GE、ITT等国际著名企业,就经常活跃在中国的水务市场上。其中的ITT是全球最大的流体技术设备和系统的供应商之一,其产品已广泛应用于中国26个省市自治区的重点污水处理工程项目。

对于外资高价收购各地水务项目,有控制权的当地政府往往举双手赞成:一是可以增加地方政府的收益,二是为当地引进了外资,三是现在没有提高水价,老百姓没受影响。不过,这种情况发展下去,谁也不可能清楚将会为未来留下什么隐患。资本是逐利的,外资不是来做慈善的,它付出的高价最终都要在业务中回收。

分析中国水市场的形势,有两个趋势是明显的,中国的水市场规模会越来越大——这意味着宏观上的投资机会;中国水务市场的市场化程度会越来越高——这意味着水资源将按稀缺性来定价,而资源价格改革的大趋势中也会包括水资源价格的改革。

中国的水资源短缺和外资进入中国水务市场的两个趋势都在加剧,各地都开始迅速认识到水资源的价值在上升。因此,可以认为,中国可能很快就会爆发一场普遍性的水资源争夺战。中国政府出于社会稳定考虑,很可能会强烈干预市场。

## 房地产亟须产业振兴规划

解学成

为了刺激经济,国务院正在抓紧制定产业振兴规划,其中钢铁、汽车产业振兴规划已出台,装备制造制造业已定稿,造船、石化、轻工、纺织、有色金属、电子信息的振兴规划预计在春节后也将次第出台。但就拉动消费、刺激经济的力度而言,还是要数房地产行业最大。在当前内外承压的情况下,笔者认为,亟须出台房地产产业的振兴规划。房地产行业是宏观经济增长的“火车头”,产业链长,辐射范围广,带动系数大,它的发展将极大地促进建筑施工、建材、金融保险、交通运输等行业的发展。

说到底,没有房地产业的振兴,当前各个产业的振兴可能会落空。已出台的汽车产业振兴规划预期使未来两三年汽车产销增长10%左右,这对钢铁、石化、轻工、有色金属、电子信息等行业的带动作用不是很大。另外,汽车是大宗易耗品,在许多人基本住房消费需求还没有满足之前,对汽车产品的消费相对比较谨慎。住房是老百姓最大、最乐意首先考虑的投资和消费,如果房地产市场萎靡不振的话,启动钢铁、石化等行业市场比较困难,这也正是部分市场人士不看好10大产业振兴规划的原因。没有房地产业的振兴,宏观经济也不可能真正走出底部。

在4万亿元投资中,政府已经安排了9000亿元的保障性住房计划。如何用好这9000亿元,应该是房地产产业振兴规划应有内容。如果用好了,既刺激了消费,又活跃了市场,对于宏观经济走出低谷将发挥出更大的作用。在笔者看来,这9000亿元可以有以下四种用法:

第一,政府直接投资9000亿元,自建楼盘。如果9000亿元保障性住房得以实施,相当于未来三年保障性住房新增供应量的20%以上。这将不仅拉高当前房地产市场价格,还使商品住宅市场成交量减少,社会新开工项目降低,开发商将怨声载道,将好事办成了坏事。

第二,政府以9000亿元的资金,购买当前市场上的控制商品房,作为保障性住房。有些地方政府已拿出财政资金入市,“采购”空置房,社会舆论对此褒贬不一。笔者认为,既然可以将汽车、办公设备等纳入了政府采购范围,为何

就不能将住房纳入到采购范围呢?当前全社会商品房空置比例大大超出了合理水平。政府拿出部分资金以一定的优惠价格购买部分空置房用作保障性住房,不仅可以消化部分存量,帮企业渡过难关,还可以较快地将保障性住房计划付诸于实践,有效地缓解社会矛盾。

第三,抵扣购房者以往所缴税费,累计9000亿元。在未来一段时间中可以规定购房者能够将以前的所交的税费抵消。收取之于民,还之于民,进行反周期操作,可以平抑经济波动。在经济增速下降、居民收入下降的情况下,需要降低税率,甚至将以前年度所交的税费退还给纳税人。中低收入群体退税金额较少,在具体执行时,可研究不同退税比例,采取退税和补贴相结合的方式。

第四,将9000亿元以住房消费券的形式发给符合条件的购房者,要求在未来两到五年内消费完毕。发放消费券,比直接发放现金刺激经济更为有效、直接。在最近的一段时间内,我国的杭州、成都等地区发放了规模不等的消费券。

以上四种方案,第一种效果最差,第四种效果最好。我们需要避免出现最差情况,争取最好情况,应充分考虑对社会资金的效应是“拉动”而不是“挤出”。除此之外,还应提高市场透明度,稳定市场预期,例如推行按照住房套内面积销售的办法,减免购房契税,鼓励银行下调购房者首付款比例,提供优惠贷款利率。

许多人认为目前阶段房价太高,需要挤干泡沫后才可以看到房地产市场产业的振兴规划。房价问题始终是一个社会问题,收入房价比、租售价格比是多少,房地产市场算是没有泡沫,理论界和实务界难以给出一个统一的标准。面对当前经济较大幅度的下滑,政府需要对房地产这一拉动就业的产业领域有所为。一笔大的观点是,既然10大产业已经出台或将要出台产业振兴规划,为了使它们在付诸实施时能取得预期效果,就需要有房地产业产业的振兴规划,既然已经出台了9000亿元保障性住房计划,就需要考虑如何有效地安排这一计划。名称叫不叫房地产振兴规划是其次,关键是在于行动。

(作者系西南证券研发中心副总经理)



## 有“月光族” 还有“年清族”

那些辛苦了一年的白领们,曾有过不回家过年以节省开支的想法,但到这时候还是想回家和家人一起热闹,总还是免不了人情往来,礼物、份子钱、压岁钱……长辈、晚辈都要表示一下。过完年就花光年终奖的白领们自嘲为“年清族”,内心很矛盾。

Column  
专栏

奥巴马不愿意自己和民主党单独承担救市方案的责任,可共和党没有给他一点面子,给他来了个全盘否定。他要倡导的两党协作主张于是一遭重创。共和党集体反对奥巴马的救市方案,既有理念和政策上的策略,也有政治上的算计。他们不相信万亿美金的赤字开支能拯救美国经济,如果支持,即便成功了,共和党也就是一个跟从,失败的话,也会有一份责任。

## 奥巴马救市方案赢了,却吃了记闷棍



袁晓明

巴拉克·胡赛因·奥巴马在上任后的10天内,连续签署了几项行政命令,一点也不出人意料的是,果然他所签署的新政命令都是断然否定前任布什所做的决定。比如,奥巴马签署法令以美国纳税人钱支持脱胎自国外的基金,而过去8年,布什政府一直拒绝提供这样的援助。除了签署行政命令外,国会众议院还通过了奥巴马政府提出8190亿美元的救市方案,那应该是奥巴马最自豪的成就了。但在事实上,虽然国会通过了救市方案,奥巴马却遭到头一个重大的失败。

奥巴马在就职典礼前,特意顺着148年前美国第16任总统亚伯拉罕·林肯的就职路线乘车去华盛顿,在宣誓时破纪录地使用了林肯曾用过的《圣经》。奥巴马的用意很明显,他要做当代的林肯,把党派对立的美国政坛联合起来。还在竞选时,奥巴马就多次宣称,他是一个新型政客,要跨越党派界限,要与反对党大力合作。在就职典礼上,他也邀请保守派的牧师做就职的祈祷,也对保守派摆出了合作姿态。在救市方案上,奥巴马也极力想取得两党紧密的合作,他亲自到国会去与两党的议员交谈,还请国会上的两党议员去白宫喝茶,为的就是期望在救市方案

上得到两党支持。

事实上,目前奥巴马的民主党在国会众议院是多数党,在投票上,奥巴马根本不需要共和党的支持,民主党的投票就足够了,最后投票结果是244票赞成,188票反对,没有一位共和党议员投赞成票,在反对票中,还有11位民主党议员也投了反对票,因此救市方案完全成了奥巴马以及民主党国会的方案,这根本就不是两党协作的方案。另据媒体报道,奥巴马在国会还对共和党的领导高喊,在救市上,我赢了。没错,奥巴马在救市方案获得通过,但在他要倡导的两党协作上却遭遇重创,一开始,共和党就没有给他一点面子,给他来了个全盘否定。既然奥巴马知道没有共和党的支持,他的救市方案也能够通过,为什么要非要共和党也给予支持呢?这里面当然还有更深的道理,那就是奥巴马不愿意自己和民主党单独承担救市方案的责任,因为他对自己的救市方案并没有多大信心,而共和党对奥巴马的救市方案不仅没有信心,而且相信将会以失败告终,他们自然不愿意去背那样的黑锅,他们也知道救市方案会通过,但他们要用自己的投票表明态度。

1月28日,《华尔街日报》刊出社论“40年的期望”,文章列出了8190亿美元的主要项目。按奥巴马政府的宣称,救市方案主要目的是为了多创造就业机会,资金主要会投在公

路、电厂等基础设施上。但《华尔街日报》这篇社论指出,奥巴马政府公布的647页救市方案却包含了民主党过去40年来愿意成就的开支项目,这些项目对经济起不到多大的刺激,也创造不了多少新的就业机会。救市方案要为美国公营铁路 Amtrak 提供10亿美元,在过去40年,Amtrak 一直都在亏损,10亿美元无非是去填补那个无底洞;20亿去补贴幼儿园;5000万美元去补贴国家艺术项目;6.5亿去补贴电视机的数字转换;要花费6亿美元去为联邦政府的雇员购买汽车,美国政府已经每年花费30亿美元养着60万辆汽车,救市方案还要提供70亿美元去改造和装修联邦政府和国会办公大楼;还有2500亿美元是属于收入转移项目,比如200亿要花在食品券上面等等;教育资金的投入再增加660亿美元。

在救市方案中,通篇都是如此这般对创造就业机会毫无意义的开支项目,无疑是要通过开支去“购买”更多的选票。相反,在基础设施上的投资只有300亿美元,不到整个救市资金的5%。还需要指出的是,即便这些开支项目对美国有一定的刺激,但奥巴马政府这个救市方案的许多资金要到2010才能投入,因此,救市方案对近两年的美国经济有多少的刺激,很难说。

针对奥巴马政府的救市方案,共和党方

面要求增加更多的减税项目,比如,立即降低美国公司的所得税。如今美国公司的所得税率是38%,在世界上排列前3名,降低公司的所得税可以立即刺激经济、增加就业,同时降低资本利得税去鼓励投资,也有利于在股票市场增加公司市值。但奥巴马政府知道,钱能带来权力,减税是在减小政府的权力,而开支却是在给政府更多的权力。当然,在2010年的中期选举前,如果经济继续恶化,民主党将会为此付出代价,共和党也许会夺回国会的领导权。奥巴马的期望也许是,等到2012年下一届总统大选之前,经济可能好转,他就有连任希望,民主党失去国会控制权,那也是奥巴马可以做出的牺牲。但奥巴马是在奥巴马做出所好,共和党的集体反对岂不让他们输得更惨?共和党这样集体反对奥巴马的救市方案,既有理念和政策上的策略,他们不相信奥巴马的万亿美金的政府赤字开支能拯救美国经济,当然也有政治上的算计。如果他们支持奥巴马的救市方案,即便成功了,那也是奥巴马以及民主党领导有功,共和党充其量是一个跟从,失败的话,则会有共和党的责任,因此,全面反对便成了共和党方面最好的政治对策。

(作者系管理咨询顾问,专栏作者,现居美国达拉斯市)