

Opinion

Observer  
上证观察家

低碳经济社会已经到来,但碳交易在我国仍然存在不少障碍。迅速变化的形势需要政府尽快将其纳入国家发展规划,尤其是金融业要顺应市场的需求,通过清洁发展机制项目的深入实施,积极提供和开发低碳产品、服务和科技,节能减排产业,预防和适应气候变化技术,以及相关金融服务产品和相关衍生品。

# 低碳经济:中国金融业准备好了吗?

环境质量作为自然资源正在被消费者主权原则下的经济行为所侵蚀,而气候变化正是迄今为止规模最大、范围最广的市场失灵现象。经济发展所导致的环境质量恶化已使人们逐步认识到了环境资源的稀缺性,这使得环境资源的价值化成为可能,也使得经济学介入环境保护活动成为可能。

低碳经济概念就是在试图寻求一个可行的、公平的国际机制,以减少碳排放时提出来的,它明确了促进零碳和低碳能源技术的开发与应用,并且通过制度安排为其提供经济激励机制。因此,经济增长和低碳排放是可以同时实现的。推行低碳经济社会,既是

应对气候变化的方法,也是经济繁荣的机会。  
在1997年将近200个国家签订的于2005年生效的《京都议定书》是催生低碳经济的制度框架和运行规则。《京都议定书》2005年正式生效后,全球碳交易市场爆炸式增长。据联合国和世界银行预测,预计2012年,全球碳交易市场规模每年可达600亿美元,2012年全球碳交易市场将达到1500亿美元,有望超过石油市场成为世界第一大市场。

与此同时,为了避免像以前网络的泡沫一样,现在的经济学家更多的是看整个的资本控制,要有一个模式能够对于整体的二氧化碳排放总量有

更好的控制。避免形成环境分析的资本泡沫,把它保持在比较理性的程度,这样才能在全球范围内形成一个低碳机制。

有研究表明,由于不确定性是单方面的,发生重大危害的可能性也很小,因此支付风险预防费,在今天为减缓气候变化而采取若干措施是非常明智的。分散风险的方式可以通过资本市场来进行。通过资本所有权或个人的风险性投资分散到一大批所有者手中,资本市场便可以分散风险,并且比单个所有者能够承担大得多的投资和

风险。  
目前,我国碳排放权交易的主要类型是基于项目的交易,因此“碳金融”在我国,更多的是指依托清洁发展机制项目(CDM)的金融活动。目前国际减排市场的主要供给方仍为印度、中国和巴西。根据联合国气候变化框架公约网站信息,截至2008年2月13日,我国清洁发展机制项目(CDM)获得联合国核证减排量达3600多万吨二氧化碳当量,首次超过印度,跃居世界第一。这标志着我国在国际碳交易市场开始占据最大份额。我国碳

交易量跃居世界第一,表明我国在减缓全球气候变化方面是一个负责任的大国,通过努力开展清洁发展机制项目活动,一方面帮助发达国家以较低成本实现其《京都议定书》规定的温室气体减排义务,同时帮助我国企业实现可持续发展。

从已通过的我国国家批准 CDM 项目中看,水电和风电项目所占比例超过50%,其他占比较高的项目类型还有生物发电项目,燃气发电项目,煤层气利用项目,垃圾填埋厂沼气处理发电项目,工业余热、余压、余温利用项目(包括钢铁厂、水泥厂、炼焦厂等)。中国企业业主已通过 CDM 开发受益超过1亿美元,标志着中国 CDM 市场的所有环节已趋于成熟。未来主要涉及电力行业、煤炭行业、市政行业、工业企业、可再生能源利用行业等。

但是,鉴于 CDM 项目自身的特点,碳交易在我国仍然存在不少障碍。比如,政府和金融管理部门及金融机构相对缺乏 CDM 项目的认识;项目的前期费用和风险较大;觉得 CDM 项目活动的交易成本较高;价格主导权在买方市场;以及相关的监测、评估等机构不足等等。

低碳经济已经到来,迅速变化的形势需要政府尽快将其纳入国家发展规划,尤其是金融业要顺应市场的需求,通过清洁发展机制项目深入实施,积极提供和开发低碳产品、服务和科技,节能减排产业,预防和适应气候变化技术,以及相关金融服务产品和相关衍生品。

(作者系中国人民银行郑州培训学院金融研究部专职研究员)

## 外论一瞥

《日本经济新闻》4月17日社论

### 中国经济:内需主导能否力挽狂澜?

中国国家统计局16日公布,中国今年首季GDP与上年同期相比增加6.1%,不到2007年增长率的一半,中国经济增长势头进一步减缓。仔细观察投资、消费等方面的动向,我们可以发现诸多经济恢复的征兆,两年多投资4万亿元的扩大内需政策已经初见成效。

投资方面,首季的统计给人印象最为深刻的是,包括设备投资和建设投资在内的固定资产投资大幅增长28.8%。在2008年秋至2010年末计划投资的4万亿中,有1.5万亿将投向铁路、公路、飞机场等重要基础设施,这些已经扎扎实实地展开。2008年下半年急剧收缩的铁矿石市场以及海运市场今年以来开始回升,这与中国加大公共投资引起需求增加有很大关系。中国的经济刺激政策在不断发挥着支撑世界经济的作用。消费方面也发生着积极的变化。3月份汽车销售量与上年相比增加5%,达到1109800辆,创历史最高纪录。其中重要的原因是,政府规定1月份开始排气量1600cc以下的汽车购置税减半,而且对农民将摩托三轮车升级为小型汽车加以补助。

但是,正如大部分中国国内专家的谨慎预言,“经济恢复到今年下半年以后”,中国经济依然存在诸多消极因素。今年3月发电量与去年同期相比下降0.7%。尽管钢铁产品的价格在年初有所上升,但继而回落,钢铁需求的恢复并没有人们所期待的那样大。就业形势也在持续下滑。因此,中国经济政策的进一步调整,还预留了极大空间。

(梁宝卫 编译)

### 《泰晤士报》4月16日文章 能源危机距离我们仅六年

经济衰退降低了我们对电量的需求和碳的排放量。一个即将发生的能源安全紧缩被延后了。但衰退将肯定延迟对于英国能源基础的建设和鼓励性的补偿。

现在英国的发电站,许多都是在20世纪70年代或更早建立的。所有的发电站都服役超过了30年,核电站大多如此。它们都面临更新换代,其可靠性不可避免地受损。但在短期内替换这么多的发电站是很难想象的。

因为欧盟的可替代能源指示,政府已经承诺增加对于风能、太阳能和核能的开发。风能不是简单的伙伴。什么能同时弥补差异,支持间歇性的风呢?答案是天然气。但天然气必须从外国进口。俄国不增加对于天然气新的投资,使得人们怀疑其满足欧洲需要的能力。液化天然气将被用来满足需求,但供应的来源有限。

投资的规模需要满足能源的需要,建造的费用不仅仅单纯涉及发电站,还包括新的传播网络和天然气储存设施,合适的测量表,发展一个离岸风能产业,这将需要非常大的资金。我们应更加关心运转在悬崖边上的能源系统的成本。除非改革迅速及时,并从安全角度出发,否则一个理想的能源政策将很难产生。

(作者:牛津大学能源政策教授迪特尔·海乐姆 贺艳燕 编译)

### 《金融时报》4月15日社论 美国的命运不在自己手里

在沮丧的黑幕中似乎开始闪现点点希望之光,奥巴马说他已看到了经济复苏的迹象,的确,下滑趋势不那么快了,但一个确实的、能支撑的恢复仍然是模糊遥远。

尽管政策的恢复已显现出些许功效,但不能说成就掌握在手。受到第四季度收缩的突然影响,存货循环反弹很可能很强。另外,美国公共刺激政策已趋枯竭,国家正在实施货币宽松和破产纪录的财政扩张,但政府正在防止过度地滑向这一面。

美国的家庭部门,通常是一个可靠的需求来源,但是它过度举债,已经深深地陷入债务泥潭。自2007年中期以来,美国家庭全部的债务增加了25%,达142,420亿美元。然而,他们的资产已经下降了16%,降至65,719亿美元。同时,美国需求继续虚弱,几乎没有结构性剩余的国家可以通过扭转自己从奉献型到重商主义向大众消费者,来刺激需求。他们确实应该这样,因为如果美国的进口消费型商业落败,德国和日本的出口节约政策也会失败。

然而,美国最终的命运不在它的控制之中。无论支撑性的需求最终来自哪里,一个能正常的金融板块是必需的。当政府发布压力测试结果时,它必须给予足够的信息来使投资者,这一过程不是一个操纵的机械式练习。美国政府应该支持需求的增长,保证人民的住房和工作。但是,没有其他国家或银行系统增加的金融需求,可支撑的增长将不可实现。

(贺艳燕 编译)

《华盛顿邮报》4月16日专栏

### 奥巴马 必须重新定位美拉关系

就在第五届美国首脑会议召开之际,人们发现奥巴马总统在拉美面临着多重危机。拉美对美国的未来则至关重要——特别是在如今这个经济下行的时代。从1996到2000年里,美国和拉美的贸易增长为139%,远远超过与亚洲的96%和欧洲的95%。而对于美国经济最为重要的石油资源,有30%的进口来自拉美,而来自中东的只占20%。

但是,在布什总统任期内,美国与拉美关系进展缓慢。尽管,美国已与11个拉美国家签订自由贸易区协定,但与拉美最大的国家巴西的自由贸易谈判却一直未见进展。因此,奥巴马政府必须重新定位与拉美的关系,向着更加具有操作性和务实性的方向发展。

首先,奥巴马政府必须制订一个“一揽子计划”——对拉美援助,通过贸易协定来促进这一地区的经济发展。其次,华盛顿必须中止与拉美一些国家的非健康军事合作项目。最后,美国还必须与一些不喜欢我们的国家打交道,特别是像古巴这样的国家。最近,奥巴马总统放松了对古巴的旅游限制,堪称一个良好开端。

美拉关系在过去八年里的情况相当令人沮丧,但这也给奥巴马总统调整政策带来了机遇。在参加这次峰会之时,奥巴马总统必须明白,拉美是成平等的伙伴,才是问题的关键。

(作者:美国世界研究所主任斯蒂芬·史莱辛格 张金翠 编译)

## 本报联手央视经济频道 共同关注十大产业调整振兴规划

### 技术引领与市场引导并不对立

从规模上讲,电子信息产业去年的销售收入633亿元,在我国制造业中占第一,增加值超过了15万亿,占到了我国GDP总值的5%以上。振兴规划的开局,就专门表述说,电子信息产业是国民经济基础性、先导性和战略性的支柱产业,而且与民众生活息息相关。

由于外向度特别高,销售收入有60%以上靠出口,现在面临国际市场萎缩,价格竞争激烈的严峻挑战。今年一、二月,电子信息产品同比出口下降了27%。

我有幸参加了电子信息产业调整和振兴规划起草的全过程。在确定重点的时候,各个领域怎么布局,怎样安排项目,争论非常激烈。最终依据我们的比较优势和要突破的重点,确定了三大块、九个领域。第一块是已经在产业当中举足轻重的,计算机、数字音视频产品和电子元器件。第二块是立足于产业未来发展,形成新的竞争优势的领域,包括软件、集成电路和平板显示。第三是通过努力可能形成新增长点领域的这一块,比如通信装备,大家知道今年三张3G牌照发放了,三个3G网络,三年之内投资是4000亿,今年的投资,三家企业超过1700亿。再有是信息技术应用、信息服务。

这一次,特别强调要建立一种国产电子信息产业装备,用于国内大型工程。实际上,另外九大行业都在振兴,对电子信息产业来讲,就是一个巨大的市场,要把它用好,从政府层面上,要建立一种机制。

要建立一种机制,我们自主的技术确实还有不小差距。我们电子百强企业的所有企业,一年的研发投入总和,大体上相当于微软公司一年的研发费用;70亿美元。投入的巨大差距就使我们在核心技术上受制于人,很难形成突破。规划落实所提供的这些政策和政府提供的这些服务,应该说给我们的行业、企业,提供了非常好的机

会。我们由衷地希望,我们的企业自身加大努力,争取占领更大的市场份额,来促进自己的发展。

我测算了一下,我们建设的第四代线,如果说没有规模,在成本上是很难和先进者竞争的。目前规模最大的企业,已经有了13条线,而且还有两条线在建,而我们的企业都只有一条线。所以,政府主管部门非常希望推动企业联合,解决规模经济的问题。

现在,自主知识产权的CPU,我国其实已经有好几块了,但是没有很好用起来,你不用,作为产业就发展不起来。振兴规划的落实,就有一个推动国产的软硬件计算机发展的工作思路,这个在推进的过程当中,还会具体征求企业的意见。但总体来讲,通过应用来推动产业的发展,是这个产业持续兴旺的根本所在。

电子信息产业作为高科技产业,竞争能力集中体现在创新上,创新活跃,技术产品就更新换代快,不注意产业升级,就往往是昙花一现,我们手机企业在这方面的经历最为突出。可能一款手机让你成为暴发户,日子非常红火,但是没有掌握核心技术,没有持续研究、开发、创新,你很可能这一波一过,马上就走向低谷。技术引领和市场引导,不是对立的,应该说是产业发展两个环节的问题,在不同的环节,应有不同的方式。为了提升核心竞争力,我们必须强调自主创新,通过掌握自主核心技术,提高我们产业的竞争能力,但是在产业发展的时候,你必须考虑市场的因素。特别强调产业升级,这是由这个行业的特性和规律所决定的。

根据规划,电子信息产业在国民经济当中的地位依然保持着支柱产业的地位,另外有几个非常具体的目标,三年实现就业350万,其中大学生要超过150万,出口还是要保持在国家出口总量的三分之一以上。  
(作者系工业和信息化部电子信息司司长,根据节目整理,中央电视台经济频道将在今晚18:05播出)



漫画 刘道伟  
有55年历史的“通用发展”16日申请破产,纳入破产保护的资产包括158家购物中心。通用发展近300亿美元负债中,很大一部分属于短期抵押贷款,即将于明年到期,而主要债权人不愿接受延期支付债务。这是美国有史以来最大商业地产商破产案。

## 国企高管限薪的另一种思路

崔宇

说是要“有福同享,有难同当”,但做起来却总是“有福我享,有难你当”,这是公司治理的难题。对于国有企业来说,名义上的国有股东并非是最终的出资人而只是出资人代表,且不说经理人本加厉追求自身利益,名义股东也存在与经理人共谋的行为,因此,对国有企业包括董事长和执行董事等高管的限薪有充足的理由。关键是由谁限薪和如何限薪。

从最近的报道看,主管非金融国企的国资委正着手工资总额预算管理,主管金融国企的财政部更是量化出台了限薪令,同时人力资源和社会保障部也在拟定新办法规范国企高管的工资结构和薪酬标准。但从法理上来看,人力资源和社会保障部作为公共行政管理机关对于国企薪酬并没有直接发言权,也不具备硬约束力。

而财政部和国资委无论是作为出资人代表行使股东权利还是作为国资监管机构行使资产监管权利都可以成为限薪的主体,但如果行使资产监管权利一定要得到全国人民代表大会的授权,而非仅仅国务院的授权,因为国际效果却大打折扣,道理很简单,因为评估指标越多就越有“造假”的空间,

把国资委的资产监管权利更多地看作一般意义上的公共行政干预,这其实是说,人力资源和社会保障部对国企高管薪酬的限制是属于行政干预,而国资委的限制并不属于此列。将于5月1日生效的新《企业国有资产法》已将国资委定位为纯粹的出资人代表,并接受本级人民政府的监督和考核,这意味着未来国资委将淡化监管角色,单独行使所有者权利,这会让限薪更加“市场化”。

由于国资委不同于普通意义上的所有者,只是“代理所有者”,在理论上存在“廉价投票权”的现象,也就是不能体现终极所有者的真实意愿的表决,也就容易出现“内部人控制”和相机干预的情况,因此需要制定统一明确的游戏规则来既约束国资管理人员,也约束国有企业高管。对于国企高管薪酬来说,国资委早就出台了非常细致的国企高管薪酬管理办法,以高管年薪来说,其确定涉及诸多指标,比如上年度全国国有企业职工平均工资、上年度本企业资产规模、主营业务营业收入规模、净资产规模、利润总额规模、地区工资系数、行业工资系数以及企业工资系数等。乍看滴水不漏,但实际效果却大打折扣,道理很简单,因为评估指标越多就越有“造假”的空间,

水分就越大。因此,国企高管限薪应从简,但要“简约而不简单”。

也许,NBA的工资帽制度可以作为一个参考。简单说来,工资帽制度就是:本赛季NBA联盟与篮球相关收入的51%除以球队数目,就是工资帽为全体球员支付的工资总额的最高限制。如果俱乐部为球员支付的工资超过了篮球相关收入的61%,则俱乐部就要承担100%的奢侈税,联盟把收上来的奢侈税再返还给相对弱小的球队,这样避免了有财力的俱乐部购买太多高价球员形成垄断,通过促进竞争增加了比赛的精彩性。

当然,NBA联盟和俱乐部的关系与国资委和国有企业不能类比,不过这种既限制又增加竞争的“简约而不简单”的方法值得借鉴。笔者认为,可以对国有企业中层以上的高管实行工资帽制度,以该行业主营业务营业收入为限,针对不同的行业设定不同的封顶比例。由于国有企业只有少数高管是行政任命的,还有许多市场化竞聘的职业经理人,固定的基本工资总额比例可以限制行政序列的高管工资增加而削弱职业经理人薪酬的行为,这能够拓宽国有企业内部的博弈空间,有利于完善公司治理结构。

## Column 专栏

鉴于众多的美国选民愿意奥巴马政府在开支上受到制约,展望美国政坛今后几年的前景,共和党能够反击最大的突破口就是反对政府的巨额赤字开支,共和党完全可以把茶党的抗议作为一个起点,去推销他们减少开支、减税的经济政策,去争取获得更多选民的支持。问题是,今天的共和党包袱太过沉重,在去年失去大选后,至今在全美范围内缺乏领军人物。

## 茶党抗议能扭转共和党颓势吗

当世界传媒紧盯曼谷街头的红衫军时,大洋那边的美国,茶党在抗议。

4月15日,全美有近2000个茶党聚会,多的有上万人,少的则有几百人。本次茶党的抗议行为完全是民众自己组织,许多参加抗议的人称,他们并非是针对民主党一方,而是抗议过去几年来,共和、民主两党在开支上的疯狂。当然,最新的矛头还直接指向奥巴马政府,因为奥巴马在支出上要大大超过小布什,并且他还要增加税收,而布什却是减税。当天早上,白宫急忙称奥巴马总统并不知道有茶党的抗议,试图尽力减小茶党抗议的影响。共和党一方虽然许多没有参与组织茶党的抗议,但许多共和党成员参加了支持茶党的活动,共和党国会议员也表示支持茶党的抗议。由于共和党在布什时代背上了

开支失控包袱,所以由他们来抗议奥巴马开支已经失去了信用,而茶党的抗议,现在看来是最好的方式。如今的共和党政客可以表示,他们支持茶党的抗议,愿意纠正本党在过去的错误,回到小政府的理念上来,德克萨斯州、南卡等几个州的州长都在茶党的集会上发言,表达了类似的意思。

1773年,一些美国殖民地的清教徒为了抗议英国的茶税,把茶叶倾倒入波士顿的海里,该事件最终成为美国独立革命的导火索。此后,那些抗议茶税的美国人被称为茶党,但后来茶党并没有因此成为一个正式的政党。在过去的两百多年里,美国轮流执政的就是民主、共和两大党。

去年11月大选,共和党在白宫、国会山遭受连败,民主党在美国政坛一统天下,奥巴马以及民主党领导下的国会大力推行民主党的政策,其中包括加大政府赤字开支、国有化医疗

保险、通过提高各种税收重新分配财富等等。对于民主党如此执政,共和党强烈反对,但已无济于事,因为民主党现在并不需要共和党的支持,他们就能在国会通过预算方案,而共和党的反对票几乎就是一种形式上的抗议。

在设计美国政体的时候,美国的国父们特意在总统大选之间安排了国会选举,也就是中期选举,其目的就是要给总统选举落败的政党提供一个反击机会。如果在野党能够夺回国会掌控权,那国会与白宫就可以形成一种权力上的制约,上世纪九十年代克林顿执政期就是这样一个例证。1992年大选,克林顿战胜了刚刚从海湾战争得胜回朝的老布什,上台后,他雄心勃勃地要大干一番,但在1994年的中期选举中,共和党一举夺得了国会的领导权,克林顿接下来的一年半任期,就是在与共和党控制的国会的合作与斗争中度过的。

今天的共和党要东山再起,要想

有效阻止民主党的一些政策,就必须在明年的中期选举中有所突破。但问题是,今天的共和党包袱太过沉重,在去年11月失去大选后,虽然选举出了一名新主席,却在全国范围内缺乏领军人物。共和党的败选并非就是被民主党打败,而更在于共和党的许多政客包括布什放弃了保守派的信念,因此失去了众多保守派的支持,他们认为布什政府在开支上与民主党并无两样,给美国政府带来了巨大赤字。奥巴马上任后,在赤字开支上大大超过布什,并推出一系列的救市方案,其中包括700亿去拯救那些无法支付房子贷款的人,按奥巴马的预算计划,在今后的10年内,美国债务要翻三番。

2月19日,财经新闻网CNBC的Rick Santelli在芝加哥的期货交易所现场报道时,抱怨奥巴马政府的房屋救济贷款是在奖励不良行为,他呼吁美国应该再举茶党,更建议茶党在7月4日国庆日,去推销他们减少开支、减税的经济政策,去争取获得更多选民的支持。

只是,茶党的抗议能在多大程度上帮助共和党扭转颓势呢?  
(作者系资深管理咨询顾问,现居美国达拉斯市)