

watch|上证观察家

# 以结构改革提升经济增长质量

□陈道富

根据近日结束的中央经济工作会议精神,我认为,明年经济工作需要把握的是:充分利用国内外有利环境,以解决国内结构性矛盾为根本出发点,减少不必要的外汇流入,控制外汇流入导致的货币扩张对经济的影响,使经济金融在可控的前提下,实现稳定增长。

**结构改革成为明年经济工作的重点。**从当前来看,明年世界经济的发展速度会略有下降,但由于出现欧洲、日本及亚洲国家的多极增长,世界经济仍会处于较高水平,世界经济矛盾的核心仍是经济失衡,经常账户赤字大量集中于美国,但短期无序调整的风险并不大。我国经济实力和国际影响力持续提高,国际影响力继续上升,但也面临着以内、外失衡为主要特征的结构性问题,即国际收支不平衡和投资消费比例失衡。在这种背景下,一方面,世界经济失衡的调整要求中国进行结构改革,减少国际收支顺差,另一方面也为中国经济结构改革创造了较为良好的外部环境,“机遇大于挑战”。中国应利用这一难得机遇进行结构改

2007年我国经济工作的重点将是解决经济发展过程中的结构性问题,以实现三个协调,即“速度、质量、效益相协调,消费、投资、出口相协调,人口、资源、环境相协调”。此外,在内外失衡的环境下,采取内部结构改革为主的政策取向,并需要有效控制外部失衡对国内经济的不利影响。

革,解决经济发展过程中的结构性问题,为我国经济长期健康发展打下良好的基础。在具体工作任务的部署上,也集中体现了结构调整这一重点。

一是从促进经济的长期健康发展出发,进行必要的结构性调整,实现三个协调,即“速度、质量、效益相协调,消费、投资、出口相协调,人口、资源、环境相协调”,包括推动经济增长模式的转变,重视能源节约和生态环境保护,促进产业结构优化升级,重点是理顺各类要素价格,提高自主创新能力,深化体制改革,包括国有企业改革、行政管理、投资、财税体制等改革、金融体制改革和社会领域体制改革。在对外开放上,优化进出口商品结构,转变外贸增长方式,提

高利用外资质量等。二是关注低收入群体,促进经济公平,实现经济社会协调发展。我国的收入差距,主要表现为城乡差距、区域差距以及行业差距,为此,促进经济公平,不仅仅是通过最低工资法、各种补贴实现事后公平,更重要的是要实现事前和过程公平。中央经济工作会议在收入分配方面的部署,主要体现在新农村建设、区域发展战略以及直接促进社会和谐

的扩大就业和收入分配等各项政策。此外,还强调了加快社会保障体系建设,加快发展教育、卫生、文化事业,完善安全生产体制机制等。三是在宏观调控上强调“在结构优化中促进总量平

衡”,重点关注国际收支平衡。结构优化主要表现为:合理控制投资增长,努力优化投资结构,尤其是加强对房地产市场的合理引导和有效调控。增加居民消费,尤其是农民消费,提高农民和城镇低收入者收入水平和消费能力。积极扩大进口,有序地扩大境外投资合作,合理控制信贷投放和优化信贷结构。

**控制外部失衡对国内经济的不利影响。**在内外失衡的环境下,采取内部结构改革为主的政策取向,需要有效控制外部失衡对国内经济的不利影响。在当前环境下,集中表现为控制外汇大量流入对国内经济的冲击,为国内改革创造有利的环境,赢得时间。为此,将“促进国际收支平衡作为保持宏观经济稳定的重要任务”就显而易见了。促进国际收支平衡,减少外部失衡对国内经济的影响,主要表现为以下三个方面。

一是提高对外贸易和利用外资的水平。目前需重新审视在外汇短缺时期制定的外贸、外资及外汇政策,应以平衡为基调,仍重视结构的调整。中央经济工作会议明确提出,要进一步优化进出口商品结构,以引进先进技

术、先进管理和海外智力为重点,提高利用外资质量,继续实施走出去战略。

二是减少不必要的外汇流入。当前的外汇流入,除受实体经济、劳动增长率等方面的基本因素影响外,还存在以返程投资等为代表的政策套利,获取我国外资政策的优惠,以海外上市、跨境关联交易及部分返程投资的形式,实现海外融资以弥补我国资本市场的不足,以及基于人民币升值预期而流入的套利资金。因此,有必要控制这些不必要的外汇流入给我国经济造成的不利影响。从目前来看,实现“国民待遇”,加快资本市场等直接融资市场的发展,加强对跨境关联交易的监控等,将有助于减少不必要的外汇流入。

三是控制外汇流入对宏观经济的影响。一方面,这表现为央行将调控的重点转向流动性管理,从人民银行第三季度货币政策执行报告中可以看到这一点。另一方面,又表现为直接对房地产市场的“合理引导和有效调控”。

(作者为国务院发展研究中心金融研究所综合研究室副主任)

voice|上证名记者

## 数据说话:百姓生活成本正在上升

□乐嘉春

老百姓的日常生活成本正在逐渐上升,这是由日前国家统计局发布的11月份CPI(消费者价格指数)和PPI(工业品出厂价格指数)数据告诉我们的一个有价值的信息。

我们可以先从CPI数据的变化看,9月、10月和11月份的CPI分别同比上涨了1.5%、1.4%和1.9%。其中,核心CPI变化较小,维持在1%左右的边界波动,而引起CPI小幅上升的主要因素为食品价格的上涨,该指标在9月、10月和11月份分别上涨了1.5%、2.2%和3.7%。其中,粮食价格上涨又成为推动食品价格及CPI上涨的主要因素。相对而言,居住类价格却呈小幅下降的趋势。

事实上,PPI数据也证实了老百姓生活成本上升的这一事实。9月、10月和11月份的PPI分别上涨了3.5%、2.9%和2.8%。其中,生产资料价格呈下降趋势,该指标在9月、10月和11月份分别同比上涨了4.4%、3.8%和3.4%。相反,生活资料价格却呈小幅上升趋势,该指标在9月、10月和11月份分别上涨了0.6%、0.6%和1.6%。其中,除了耐用消费品价格下降外,食品类价格、衣着类价格和一般日用品类价格均呈上涨趋势。如果说生产资料价格下降是引起PPI小幅下降主因的话,那么生活资料价格反而向上涨这一变动趋势恰恰是与CPI小步回升特征相互一致的。

CPI和PPI数据之间可以相互印证,而近日央行公布的11月份企业商品价格变动情况中也指出了粮油价格在上涨,这些数据都足以说明目前老百姓的生活成本在上升,这也与我们的日常生活感受是一致的。例如,自今年8月份开始,北京市场食用油价格震荡上扬。进入11月份,北京市米价、面价、菜价及主要副食品价格均有不同程度的攀升。其中,食用油价格上涨约10%,面粉价格涨幅超过10%,北京市场上销售的黑龙江、辽宁和吉林三省产的大米每500克平均上涨了6分钱左右。其他地区的情况与北京也大致相同。当然,老百姓实际感受的生活成本上升压力可能要比统计数据来得更大一些。

问题是目前的粮食价格及其他农产品价格是否还会继续上涨?在我们看来,这一上涨趋势可能还会延续。这意味着未来CPI仍会有一定的上涨空间,当然这对PPI的影响相对会小一些。

尽管食品价格尤其是粮食价格上涨趋势可能不会再现2004年那时的情形,目前老百姓也是能够承受这一上涨压力的。不过,我们也不能无视老百姓的日常生活成本在逐渐上升问题。这一问题恰恰应当引起我们的高度关注。

点击 Blog

## 铁道部是道歉还是作秀

□姜松

昌平市民姜海程在火车上吃了一份白菜,价格竟高达15元,近30元的饭菜没吃饱。姜海程写信将此事反映给了铁道部部长刘志军。12月12日下午,武汉客运段相关领导携带刘志军的批示信退还了其多交的20元餐费。

一顿近30元的饭菜,竟然多交20元餐费,等于比实际价格多交了好几倍,其暴利可想而知。然而,仅仅退还姜海程多交的钱,问题并没有从根本上解决,火车上餐费高昂的现状并未改变,广大乘客依然将承受高价餐费的困扰。



因而,武汉客运段相关领导千里迢迢到北京向姜海程退回“多交的20元餐费”,更像是一场生动的作秀,并没有触及实质性问题。如果铁道部门有诚意,就应该以姜海程的举报为契机,严厉对全国所有列车的餐饮价格进行整治,从根本上改变铁道部门的服务质量。

姜海程给铁道部长写信,也从一个侧面暴露出公民维权的艰难。铁道部门有自己的铁路法院,公民诉讼的成本高昂,且常常以败诉收场。

这次闹得轰轰烈烈的铁道部道歉事件,再次说明,单靠垄断部门自身加强管理,提高服务质量是没有指望的。

## 信息公开必须明确政府责任

□珑轶

12月11日,全国政务公开领导小组办公室有关负责人表示,行政公开透明运行,以便接受人民群众的监督,是政务公开的重要内容。正在积极起草中的《政府信息公开条例》,将在保守国家秘密的前提下,充分保障公民的知情权。

从经济的角度来看,信息本身是一种稀缺资源,信息的自由流动与传播,对于市场的运行效率有着直接的影响,没有信息几乎寸步难行。公众对信息不仅有数量的要求,更有质量和时效性的要求。据统计,我国80%的有用信息都掌握在政府手里,但这些信息往往被封锁在政府机关,民间很难得到和利用。

不久前,《民主与法制》报道了郑州市发生的一场诉讼,市民任俊杰发现郑州市许多咪表停车

场都规划在人行道和慢车道上,相当一部分还占用了盲道。这些停车位是否经过有关部门审批,当任俊杰以一个普通市民身份去查询政府部门发给“咪表公司”的规划许可证文号及材料时,却遭到了郑州市规划局和郑州市城建档案馆的拒绝。为此,今年1月10日,他将上述两家单位告到了郑州市中原区人民法院,要求法院判令被告限期向其提供咪表停车位规划文号及相关材料。

问题出在哪里?就在于法律没有明确规定政府在信息公开中的责任,有关部门可以“提供档案查询并非其职责范围”为由拒绝为公民提供信息。美国也曾经面临过这个问题。在1966年以前,美国政府是否公开其掌握的文件完全取决于它自己的判断,自由裁量权完全掌握在自己手中,政府不公开信息的惰性得到了淋漓尽致的表现,

公众无法及时得到他所需要的信息,也没有救济的渠道。

为了改变这一状况,1966年,美国制定了《信息自由法》,明确规定,公民有权向联邦政府机关索取任何材料,政府机关有义务对公众的请求做出判断和决定。如果政府拒绝公众的请求,就必须证明不公开相关材料属于法律所规定的“例外”范畴,否则,就可能面临法律制裁,承担赔偿责任,彻底改变了信息公开的游戏规则。1996年,美国通过了《电子信息自由法》修正案,要求政府机关必须以电子数据方式向公众提供索引材料,以便公众提出信息申请,获取相关信息。

与美国相比,我们的信息公开面临的阻力更大,因为我们信息公开的时间更短,而美国早在1895年就已经开始为信息公开作出规定,因此,我们更需要明确政府在信息公开的责任,以促



刘道伟 漫画

使其养成信息公开的习惯。否则,会导致两个不良后果。其一,公民对信息的需求难以得到满足。其二,公众为获取信息付出更大的成本。比如,郑州市民任俊杰为获取信息提起的诉讼,将使他不得不付出高昂成本。

信息公开必须坚持及时和

“以公开为原则、以不公开为例外”的惯例,即除法律、行政法规明确规定不予公开的事项外,政府信息一律公开,以最大限度压缩政府自由裁量权赖以存在的空间。尤其需要防止政府以保密为由,将一些无关安全大局而与公众利益密切的信息束之高阁。

“黄金十年”大讨论(6)

# 中国股市走进全面革新新时代

□韩志国

已经走过16年艰辛历程的中国股市正迎来历史上最为深刻的制度性嬗变。经过股权分置改革和一系列制度变革,中国股市的运行机制与运行机制已经发生了具有革命性意义的深刻变化,中国股市由此走进一个全新的时代。

## 制度演进中的全流通时代

对任何一个股市来说,全流通都不是万能的,但没有全流通却是万万不能的。2005年4月29日启动的中国股市的全流通变革,由于所选择的方案远离市场预期,曾经引起市场的暴跌和剧烈动荡。尽管采取了各种各样的托市手段,但市场还是在1000点附近苦苦挣扎,市场的信心也因此而受到重创。2005年7月11日,中国人民银行宣布人民币开始升值,这一对中国经济全局发生重大影响的举措给中国股市带来了强烈的刺激,市场的预期随之发生转折性变化,股权分置改革的制度效应开始由负转正,并与人民币的持续升值效应互为因果,使得中国股市迅即由下跌转变为上升,并由此开始了市场的牛熊转换过程。市场上市预期的出现及其扩散效应导致了股市的持续上扬,股市的上扬又反过来为股权分置改革产生了巨大的助推作用。牛市与股改开始出现正

面的互动,使得股权分置改革在一年多的时间就已基本完成。

全流通是中国股市具有根本转折意义的第二次革命,对中国股市的影响持续而又深远。全流通改变了中国股市的运行方式,恢复了股市所固有的财富效应;全流通开启了中国股市的现代化大门,改变了中国股市在股权分置下行为异化的制度基础以及长期以来对上市公司存在的行政评价与市场价格并存的双重评价体制与评价机制,促进了中国股市市场化机制的形成和作用;全流通培育了中国股市资源优化配置的制度环境与市场环境,大股东与中小股东的利益趋同使得大股东开始愿意把优质资产向上市公司注入,使得中国股市开始从单纯的“圈钱”功能开始向全方位的资源配置转化,股市开始显现出正面的和积极的效应;全流通也使得中国股市的监管基础发生革命性的转变,财富效应大门的正面开放和邪门歪道的逐渐关闭使得市场上乱象丛生的局面出现重大改变,股市的博弈也将以全新的格局而逐步展开。

全流通的本质是恢复权利与义务相统一、相对称的市场本性。这种权利与义务的统一与对称不仅反映在市场的运行机制与运行方式上,而且还体现在整个市场的宏观管理与宏观运行之中。必须看到,股权分置下的中国股市,

- 全流通改变了中国股市的运行方式,恢复了股市所固有的财富效应,开始从单纯的“圈钱”功能开始向全方位的资源配置转化
- 大盘股向蓝筹股的整体转变既是股权分置改革的客观结果,也是中国股市进一步发挥资源配置功能的客观前提
- 随着股权分置改革的推进,市场的制度化建设也在发展,市场监管开始了治市用“重典”的新时代

不仅是市场与投资者的行为发生了异化,更为重要的是管理者的行为也发生了异化,正是管理者行为的这种异化又反过来巩固与放大了整个市场的行为异化,因此,矫正市场行为与矫正管理行为必须同步进行。在全流通的市场上,如果股市的管理机制与管理方式仍然是行政化的,那么市场运行就会出现重大隐患,全流通本身所要求的全方位的制度性变革就很难彻底完成。

全流通不仅仅是中国股市运行基础和上市公司股权结构的变化,而且是中国股市从微观到宏观的彻底变革,这一变革包含着市场角色的重新调整、市场基础的重新构造和市场机制的重新建设,只有完成了这样三位一体的全方位变革以后,全流通的改革才算真正完成。

## 市场运行中的蓝筹时代

去年开始的股权分置改革,在中国资本市场特别是在股票市场

上,最有价值的变化是打通了三个通道,这三个通道的打通又直接促进了中国股市中蓝筹股的形成。一是打通了股市与基础货币运行的联系通道。从去年7月11日起,人民币汇率开始浮动,人民币升值所带来的财富效应开始在股市与上市公司中显现,反映在股市的运行中,就是股市运行与货币变动建立了有机联系。在这种情况下,作为整个国民经济支柱产业和企业的大盘股就会对汇率变动作出最直接和最敏感的反应,甚至成为整个国民经济走向和走势的风向标。今年以来银行股与地产股的持续走高,其龙头地位的确立与形成,就是这种变化的集中反映。二是打通了股市与国民经济整体运行的联系通道。中国股市的大盘股大都为国民经济的基础产业和主导产业,其产业的前向关联度与后向关联度都相对较高,国民经济变化的脉动和节奏都首先在这些产业和企业中反映出来,进而在股市中发生价格波动。最近一个时期钢铁

股、电信股的崛起就既是整个国民经济变动的客观结果,也是市场运行中价值重估的重要信号。三是打通了中国股市与国际市场的联系通道。QFII的大规模推行使得外国资金能够直接进入中国股市,海归股的回归与A+H的实施使得中国股市封闭式运行和“独善其身”的局面被逐渐打破,大盘股以其自身所具有的规模巨大、业绩稳定、成长性良好而备受青睐,从市场的弃儿逐步转变为市场的宠儿,市场开始出现了崇尚绩优、追逐蓝筹的趋势。

大盘股向蓝筹股的整体转变既是股权分置改革的客观结果,也是中国股市进一步发挥资源配置功能的客观前提。中国股市进入蓝筹时代,对市场的运行乃至整个国民经济的发展都意义深远。股市的基本功能是资源的配置与再配置,将使市场的资金向优势企业集中,市场的价值发现功能将逐渐得到形成和完善,市场的资源流动机制、

资源整合机制、资源优化机制与资源梳理机制也将得以形成与发挥作用;股市进入蓝筹时代也为机构投资者提供了施展拳脚的更大舞台和空间,与此相适应的就将是机构投资者的发展和机构投资者时代的来临;股市进入蓝筹时代还将使市场的投资理念发生变化,市场的投机氛围会相应减弱,投资的理念将成为主导。

## 监管发展中的“重典”时代

行政的力量太强,市场的机制太弱,信息的披露太灰,监管的取向太乱——这是中国股市长时期中乱象丛生的重要根源。市场监管中的这些乱象固然与股权分置这一制度性基础有密切关系,但也与中国股市的行政化主导紧密相连。这种状况的最直接结果,是中国股市的投资者利益不能得到有效保护,市场的资源配置机制与资源优化功能不能形成和发挥作用。近年来,随着股权分置改革的推进,市场的制度化建设也在发展,市场监管开始了治市用“重典”的新时代。

“过错”推定强化了市场的约束功能。新的证券市场法律框架的建设,尤其是新的会计制度

的实施,大大强化了市场在融资过程和市场运行中的法律约束,使得中国股市长时期中存在的过度包装甚至虚报业绩以及虚假信息的行为在相当大的程度上得到遏制。

庄股模式趋于终结。庄股模式是中国股市的一个毒瘤,由于违法成本过于低廉,中国股市的庄家行为一直不能得到有效遏制,市场运行处于严重的混乱和无序状态。在新的法律框架下,犯罪分子将为自己的违法犯罪行为付出更大的代价,从而使盛行一时的庄股模式在中国股市中最终终结。

利益侵占得到有效遏制。大股东侵占上市公司资金是中国股市久治不愈的孽生物,这种侵占不仅釜底抽薪式地阻断了上市公司的发展进程和发展空间,而且还使上市公司的流通股股东成为最无辜的受害者甚至替罪羔羊。近年来,管理层对大股东侵占上市公司资金的治理强度日益加大,并且已经提升到犯罪的层面来进行惩治。由于股权分置改革已经使上市公司制度的基础发生了根本性转变,再加上清理资金侵占的制度日益严峻,这一长期存在的顽症也有望得到最终解决。

“黄金十年”大讨论正在进行中,欢迎广大读者就感兴趣的话题继续来稿,文长千字左右即可。来稿专用信箱:zt@ssnews.com.cn