

voice | 上证名记者

戴相龙说难背后的严峻现实



□倪小林

持续了近一年的悬念,终于有了答案。被舆论界炒得沸沸扬扬,2006年6月就要推出的我国第一只契约型产业投资基金天津渤海产业投资基金12月30日宣告成立了。它给业界称为金融改革年的2006年,画上了一个圆满的句号。

就像风险投资喜新创业故

事一样,每一个产业投资基金似乎都有自己的故事,渤海产业投资基金也没有例外。整整一年时间,人们花在奔波协调上的精力,大过了筹备工作本身。由此引发了众多人的感叹:在中国金融创新真难!不少媒体以此为题为渤海基金叹息。

大凡熟悉资本市场的人,对于我国产业投资基金都不会陌生。早在1985年我国就成立了中国新技术创业投资公司(简称中创公司),也是我国最早的一家风险投资公司。1998年6月22日,中国人民银行责令其停业关闭。中创试验失败给我国发展产业投资基金带来更多不利因素。其后的产业投资基金、创业投资基金在十多年来的探索中,损失惨重者多,迄今我们还没有真正走出自己的路子。客观地说中创失败的主要原因是中国资本市场发育不全,就像发改委人

士曹文烁所言试验过于超前,除中创自身经营上的失误之外,当时我国还缺乏产业投资基金生存的基础。

回过头去看那一段历史,我们之所以要超前进行试点,目的是要盘活资金,给当时正在起步的中国寻找一条新的融资道路,给中国的科技寻找“血液”。但是,我们还不熟悉资本市场的运行规律。这就像我们很多年一直很自豪地宣称我们是储蓄大国,似乎有很厚实的资金来源,殊不知目前美国基金业管理的资产规模是商业银行存款的2.7倍,与我国银行业的资产结构完全相反。当证监会人士祁斌透露这个信息时,人们还不一定领略其更深刻的经济含义,这意味着我们的大量资金在睡大觉,而美国的大量资金在支持国家产业发展。换句话说,也许我们的大量资金通过间接融资的方式进入产业领

域,美国的大量资金是通过直接融资进入本国和他国产业领域,其效果当然不言而喻了。我们想让公众切实分享经济高速发展成果,岂不成了一种奢望。

更令人遗憾的是,我们在具有直接融资条件的今天,人们还是感叹金融创新难。天津市长戴相龙就自叹,没想到办一个产业投资基金这么难,涉及的部门很多,需要协调的事情不少,很多事情都要他亲自出面斡旋。说实在的中国像戴相龙那样有过金融业工作经历和背景的官员不多,如果他都建一个产业投资基金如此之难,金融创新还能够落到实处吗?最近,李扬谈到中国金融中长期发展问题时说到一件事情,我们推出信贷资产证券化(ABS)和个人住房抵押贷款支持证券(MBS)这些很成熟的产品,也用了长达七年的时间,只因涉及部门多很长时间批

不下来,现在批下来还是一个难以实施的东西。

何谓金融创新,既然是创新一般这些产品易产生在原有管理和监管模式的边缘地带。正因为这样,如今“等待”已快成为金融创新中的代名词了。等什么?从渤海产业投资基金组建过程和ABS和MBS的难产过程不难看出,等待那些部门利益和部门之见不再成为金融创新的阻力!金融改革和金融创新都直接关系到千家万户的利益,说大很大,我们必须全身心认真对待,说小也很小,为了部门之见可以不作为。可是,我们能选择吗?央行副行长吴晓灵所到之处都力推金融创新,竭力呼吁建立多层次资本市场为私募基金提供发展环境,寻找推出机制。我想她的紧迫感是来自形势发展的压力。因为我们没有时间再把成功倒退回奢望,主动失去发展机会了。

版权追索
让网站重新洗牌

□贾必

据报道,一份“黑名单”近期在全国数十家“三农”学术网站上挂出。上面赫然罗列了十余名“三农”学者的名字和上百篇文章的名称,还申明网站不会转载这些人的任何作品。原因是,这些网站因转载相关文章受到索赔诉讼。

透过这一新闻不难看出,我国网络的版权意识还比较淡薄,它们已经习惯了免费午餐,面对应依法支付作者稿费的规定,还不能适应过来。就在几天前,笔者的一位朋友收到了一笔来自美国的稿费,原来,美国一个个人博客转发了他的一篇文章,人家及时支付了稿酬。在知识产权时代,作者的劳动成果必须受到尊重。

不妨看一个具体的案例。2001年9月,胡跃华、李仁虎两位作者采写了《市政法委书记雇凶杀情妇 人事局副局长刀下成冤魂》一文,在《中国青年报》上发表。后两位作者发现新浪网上转载了此文,并且未付稿酬,两位作者后向法院起诉。

2004年7月20日,北京市海淀区人民法院判令被告北京新浪公司停止使用两原告享有著作权的文章;并在新浪网主页上连续五日刊登向两原告赔礼道歉的声明,并赔偿两原告经济损失一千元三十元。《法制晚报》7月21日。

海淀区法院判决的依据源于2001年修改后的《著作权法》,该法明确规定:“作品刊登后,除著作权人声明不得转载、摘编的外,其他报刊可以转载或者作为文摘、资料刊登,但应当按照规定向著作权人支付报酬。”如今,有关侵权的

规定比过去更为严格。去年12月7日,最高人民法院公布了再次修订后的关于审理涉及计算机网络著作权纠纷案件适用法律若干问题的解释,让网站的版权责任更重了,即网络要转载报刊和网络的文章都需要先获得作者同意。

这就意味着,随着法律的健全和完全,网站随意转载作品的行为,正面临着越来越大的风险。许多网站为了吸引网民眼球,大量转载报纸和杂志等媒体的报道,丰富网站的内容,提高点击率,进而增加了收益,一些网站因此脱颖而出,它们不仅不对著作权人心存感恩之心,对著作权人予以回报,却想继续连续免费的午餐。这种态度是不明智的。

应该认识到,对知识产权的尊重乃是历史的必然,世界上许多国家都在逐步加强对知识产权的保护力度,我国的网站应该正视这一现实,早日实现转型。比如,由于长期享用免费午餐,许多网站不懂得珍惜资源,不去对资源进行筛选,导致大量的重复、雷同的信息不断出现,这种重复的信息不仅对资源的扩充没有任何意义,还无端浪费了网民许多时间。倘若网站依法付费,它们自身必然会对资源进行筛选、整理,使网站因为减少了许多垃圾而使质量量和层次大为提升。

截至2005年,我国网民数量已经突破1亿,网民队伍的扩大正给网站带来越来越多的收益,任何网站的发展都离不开著作权人的支持,它们理应依法支持稿酬。版权将让网站走向生死劫,同时,也再让网站重新洗牌,带来新的机会。

■上证 Blog

成本核算不能成为涨价借口

□吕翔

近来,社会上质疑高校学费太高的声音不断传出。教育部表示,大学学费标准一般来讲是按照每名大学生培养成本的25%来收取的,一旦成本核定办法出台,高校收取学费就有了依据,教育部将根据新办法重新核定现行的大学学费标准是否合理。

这则报道令笔者颇为困惑。难道现在的高校收费就没有依据吗?如果连高校收费依据都没有,这些年来又是如何治理乱收费的呢?原教育部副部长张保庆就曾介绍过对学费进行核算的具体方法,显然,现行的高校收费并非没有依据,而是有依据众多高校并不执行。

我们毫不怀疑教育部门的客观公正,但同时也应该认识到,高校教育成本核算提高比降低对教育部门更为有利。一方面,成本提高学费标准必然提高,高校的资

金缺口就会变小,教育部面临的来自高校的压力也会减小。另一方面,收费标准一旦提高,教育部自身所面临的治理教育乱收费的难度和工作量就会降低。鉴于教育部门与学校自身千丝万缕的联系,成本核算不应由教育部门独立承担。

不仅成本核算应该由多方参与,公开进行,就连核算成本的方式,也应由多方参与,以使成本核算方式更为公正与客观。

需要强调的是,我国大学学费已经非常高昂,全国政协委员孙维彬指出,全国高校的人均学费近20年间上涨了25倍。资料显示,我国学生家庭所分摊的高校教育成本比例已高达44%,而国外这一比例通常在13%至15%之间。

因此,即使教育部最终核算出的教育成本大幅提高,也应大幅降低学生家庭所分摊的教育成本,而由财政承担更多责任。

八成洋品牌不合格为谁敲响警钟

□冯光明

很久以来,在国人的心目中,洋品牌就是高质量的代名词,然而,光环一旦被剥去,洋品牌也显露出丑陋的一面。2006年3月,浙江省工商局公布对13种国际名牌服饰的抽检结果,合格率竟然不到50%。然而,更大的震惊还在后面。浙江省工商局最新的进口鞋类质量检测结果显示:“近八成国际知名品牌进口鞋质量不合格。”在不合格产品清单上,康拉汗、佐治、马丁鸟、其乐等西班牙、意大利国际知名品牌赫然在列。

国际知名品牌在质量上所犯的一些错误显得匪夷所思。比如,钢勾心问题,不合格的勾心则会造成皮鞋的变形,穿着不稳定,严重时则会造成消费者穿着时摔倒、崴脚等人身伤害,在如此重要的部位,竟然有几个著名品牌不符合标准要求。更离谱的是,不少知名品牌的执行标准竟然是废止标准,公然“忽悠”我国消费者。

这些国际品牌的售价却非常高昂,据《浙江市场导报》报道,一款佐治牛皮革面皮鞋,进货价为400元,在专柜的售价竟达到了2757元,其暴利可想而知。

许多洋品牌为什么一到中国就在质量上放松要求,随意拿国内消费者开涮?这是一个非常值得深思的问题。众所



刘道伟漫画

周知,欧盟一直在对我国鞋类的进入设置或抬高门槛,使我国鞋类在欧盟的处境可用步履维艰来形容。然而,在这种情况下,洋品牌皮鞋在国内却享受着至高的待遇。最直观的一个对比是,欧盟早就有了鞋类有害物质含量的标准,但国内目前还没有这样的强制标准,任凭洋品牌进入中国市场牟取暴利。既然我国门槛如此之低,洋品牌就没有提高质量要求的动力。

其次,与有关部门的不作为恐怕不无关系。“近八成国际知名品牌进口鞋质量不合格”的现象,难道仅仅在浙江存在吗?为什么仅有浙江省工商局检测出了问题?元旦过后,国家鞋类质量监督检验中心的副主任杨志敏在接受记者采访时坦承,他们抽检洋品牌皮鞋的批次素来不多。抽检太少了,问题就迟迟没有暴露出来。对于此次受检的国际知

名品牌,仅为23.91%的批次合格率,他感到“震惊”。杨志敏认为,此次抽查的结果反映出了市场的真实存在。

显然,国际知名鞋类的质量问题,具有一定的普遍性和代表性,有关部门是否应该对自己的工作进行检讨和思索,为消费者严格把关?有一点可以肯定,倘若有关部门把关严格,一些国际知名品牌屡屡查出问题,他们为自身声誉着想,自然会严把产品质量,不敢有丝毫懈怠,否则,就有可能身败名裂。而现实却是,质量低劣、价格高昂的洋品牌,鲜有因质量问题受到查处的,面对如此之小的风险成本,洋品牌产生侥幸心理还有什么奇怪的吗?

这一事件再次为我们敲响了警钟,如何在WTO规则下,最大限度地保护国内企业和消费者的利益,值得有关部门认真研究。

■“黄金十年”大讨论(11)

“黄金十年”要致力于建立安全市场

□应笑我

中国股票市场的未来十年将成为“黄金十年”,这无疑是一个鼓舞人心的口号,也是一个符合实际的判断。2002年,党的十六大报告中提出:“我们要在本世纪头二十年,集中力量,全面建设惠及十几亿人口的更高水平的小康社会,使经济更加发展、民主更加健全、科教更加进步、文化更加繁荣、社会更加和谐、人民生活更加殷实。”而未来的十年,正是我国全面建设小康社会目标开始逐步变为现实的重要时期,在多种因素的合力作用下,国民经济将以前所未有的姿态向上提升。它所引起的积极的连锁反应也将是我们在以往阶段没有经历过的,从去年开始连续演进的人民币不断升值就是一个明显的例证,即使是在一年前,普通民众中又有几人能想到人民币会比港币更值钱?

不过,尽管我们对未来十年乃至更长时间里中国股票市场的发展有足够的信心抱以乐观的态度,但我们还是应该认识到,市场

的发展在很多情况下并不是以完全符合事物逻辑的轨迹推进的。

在以往的十年,尽管中国经济出现了高速发展,但中国股票市场除了出现了几次暴涨以外,更多的时候却是长时间的下跌,对投资者的伤害很大。这方面的原因现在大家都明白,就是在缺少法规监管的情况下,市场出现了过多的造假公司和过度的恶性炒作行为,市场的优势资源被集中到了少数人手里,并被他们快速消化,而众多的投资者只能跟在后面给他们丢下来的“糠”。那么,这种情况在未来的所谓“黄金十年”里会不会重演呢?

客观地说,历史不可能出现完全的重复,随着市场的成熟,尤其是市场监管的到位,以往那种随意造假和恶性炒作的行为可能会有所减少,但是资本的逐利性决定了这种情况并不可能在一夜之间消失。昨天是股票市场新年开盘的第一天,但尾盘时的一段异常走势已经又给我们上了生动的一课,在仅仅10多分钟的时间里,大量抛盘集中涌向市场,使指数迅速拉

低,令普通投资者措手不及,其中就很有主力做市的嫌疑。

对于这种似曾相识的场面,凡是经历过以往市场历练的投资者都不会陌生。当然,它一方面提醒投资者,在任何时候都不能忘记,股票市场是有风险的,尤其是在市场气氛一片高涨的时候,正是风险袭来的时候。但我们另一方面,它又提醒我们,在我们充分肯定“黄金十年”,并且投入到这个令人鼓舞的“黄金十年”之中的时候,必须注意一种倾向掩盖着另一种倾向。积以往市场的教训,往往就是悲观的时候太悲观,乐观的时候又太乐观,市场一旦转好,就什么问题都可以忽略不计了,以至于“小洞不补”,终至“大洞吃苦”。

“黄金十年”,并不是说股票市场会出现一个连续十年的上涨过程,而应该是意味着可以向投资者提供一个能够分享国家经济不断增长成果的市场。而偏偏是在这个方面,以往的市场未能给投资者提供这种机会。根据国家统计局公布的数据显示,自2001

watch | 上证观察家

今年中国金融市场
面临五大难点

□易宪容

历史又翻过了一页,2006年中国金融市场走过了难得繁荣的一年,无论是银行、股市,还是保险业都是如此。可以说,在对WTO的全面承诺下,随着中国经济快速增长及金融业全面开放,2007年中国金融业将持续繁荣,但也会面临新的问题。2007年中国金融市场发展趋势将具有以下五大难点。

首先,正在开放中的中国金融市场将面临国际金融市场动荡不安的考验,各种国际金融危机会通过各种方式加大对中国金融市场的渗透,国内金融机构也会借助于这种渗透将国际金融危机与波动传导到中国金融市场中来。尽管目前中国金融市场是一个开放受限而自成体系的市场,但在全球金融一体化的今天,依然会受到来自国际金融市场的影响。在这样的情况下,强势的国际金融机构与金融组织会通过正式或非正式方式进入中国,千方百计地分享中国经济成长成果,甚至于会借助于中国金融市场开放或不开放的时机,轻易地从中国金融市场获利。同时,弱势的国内居民所持有的金融资产却很难分享国际金融市场的成果。目前,国际舆论界制造一个“虚幻的世界经济失衡”的概念,目的就是更为便利地打开中国金融市场大门,并借其优势来操纵中国及国际金融市场。

其次,鉴于2006年是国内经济快速增长,也是固定资产投资过快和信贷增长飙升的一年,加上物价指数趋于上升,预计2007年央行将会采取信贷偏紧的政策。国内宏观调控多年,只要一进行宏观调控,央行都会采取信贷偏紧的政策,但这些政策为什么成效不大?为什么每年宏观调控而每年都会经济过热?这根本上是央行及相关管理部门政策本身与商业银行目标的冲突。我们可以看到,中央一宏观调控,银行信贷紧缩是必然,无论是从量上还是价格上都是如此,但是央行持续地采取存贷款利差扩张及低利率的政策,又是激励商业银行信贷规模扩张的根本。在这种情况下,国内商业银行信贷必然扩张。因此,2007年国内商业银行将在突破央行信贷紧缩政策中前行。

第三,目前国内市场的资金过剩,只能是相对过剩,是政府管制下低利率的结果。严格管制下的低利率政策是导致目前国内市场中许多要素价格扭曲的根本所在,如果这个方面不改革,国内流动性过剩的问题难以解决。目前市场上流行着一种说法,随着国内外汇储备的快速增加,国内居民个人储蓄的成倍增长及资本将继续呈现投资过剩格局,2007年国内金融市场将是资金短缺转向资金过

剩。从近几个月央行采取的货币政策来看,收回银行体系的流动性,或遏制流动性快速增加成为央行的首要任务。

就目前市场的主流意见来看,国内金融市场的流动性过剩基本上是外汇占款增长过快及居民储蓄过高的结果。不过,这种局面似乎在短期内难以改变,实际上也没有看到问题的关键所在。可以说,目前国内银行体系流动性过剩,央行所采取的政策往往只及表而不及里,仅仅是看到外汇占款的问题,仅仅看到商业银行手中的钱太多,但实际上最为根本的原因就是政府管制下的低利率政策结果。当大量的流动性在市场流窜时,各种资产价格就会快速上涨。

第四,随着大量的商业银行涌向证券市场,商业银行的流动性会越来越来,预计2007年商业银行的信贷扩张可能会快于2006年。借三大国有银行上市成功之风,2007年将出现国内银行及其他金融机构涌入国内外证券市场上市之大潮。国内金融机构大量进入证券市场,当然是一个好事,它不仅会促使国内金融机构的体质改善,也会给国内中小投资者带来更多分享国内经济增长成果的机会。但是,无论是国内商业银行还是其他的金融机构,上市仅是其走向市场化及商业化的第一步,要真正成为现代商业金融机构还得长期努力,还得从根本上改变中国金融机构的企业文化与价值观。同时,过多的资金或是迅速扩张银行信贷规模,或是通过其他方式又回到证券市场。在这种情况下,肯定会增加国内金融市场的不确定性与风险。

第五,2007年国内股市的亢奋还会继续,但监管者必须理性,必须保持清醒头脑,引导国内证券市场更为健康地发展,保护投资者及真正确立投资者的信心。对于2006年股市,我们无需用非理性亢奋、股市过热、股市泡沫等观念对它给出多少评论。2007年如何面对迅速攀升的股市?这是监管部门、投资者及上市公司都必须面对的一个大问题。

从总体上来看,目前国内证券市场与几年前相比有三大根本性变化:一是股权分置改革的基本完成,改变了以往证券市场的制度性掠夺状况;二是随着以工行、中行为主导的大蓝筹上市,改变了国内证券市场上市公司之质量与结构;三是A股市场形成了一个完全以机构投资者为主导的市场,必然也会改变以往的证券运作方式、生态与环境。

总之,2007年将是国内金融市场风起云涌的一年,既有不少发展的机会,也面临了许多风险,投资者需时刻密切关注这种风云变幻,寻找机会,并规避与分散风险。

个安全的市场,一个能够让投资者有机会分享国家经济增长成果的市场。要实现这个目标,需要做很多工作,特别是在市场制度建设、上市公司管理、投资机构管理、投资者培育等诸多方面,都有不少急需解决的课题。在这方面,政府部门,尤其是政府的市场监管部门,责任尤为重大。回顾中国股票市场以往十几年里出现的种种波折,在市场发展与监管方面出现的一些摇摆与失误,其教训是极为深刻的。

只有安全的市场才是高效的,也只有安全的市场才能无愧于投资者对“黄金十年”的热望。

得重视,它们对社会的根本走向,对人们的生活方式会发生什么样的影响,都在可以讨论的范围之列,当然,资本市场的范围也是我们讨论的重点。为了保证讨论的深入,文字长度也可以适当放宽,有话则长,无话则短。

编后:本报去年底开始的“黄金十年”大讨论,在新的一年里将继续进行,欢迎读者继续来稿参与讨论。来稿可以将视野放得更宽,未来十年左右时间里中国的经济、社会、文化等将发生什么样的变化,有什么可能性出现,有什么问题值