

watch|上观观察家

提高收入水平是激发消费需求关键因素

我国居民的消费潜能已初步被激发出来;如果未来相关政策能够继续坚持,近10年来一直困扰我国经济的居民消费需求不足问题,可能逐步得到缓解。我国居民迫切希望能够积累起某种最低限度的“储备资产”,一旦这一目标实现,其消费潜能就可能被激发。从这个意义上说,财富水平亦即收入水平的提高,应该是激发居民消费需求的关键。

□鲁政委

近期居民消费表现强劲。根据商务部的监测,在刚刚结束的“五一”黄金周里,全社会消费品零售总额达到了3200亿元,较去年同期增长15.5%。与此同时,国家统计局提供的数据也显示,自去年以来,我国社会消费品零售总额累计同比增速持续走高,到一季度末,已达到14.9%,恢复到1997年4月前后的水平。所有这些数据均明确显示:我国居民的消费潜能已初步被激发出来;如果未来相关政策能够继续坚持,近10年来一直困扰我国经济的居民消费需求不足问题,可能逐步得到缓解。

在主流发展经济学看来,由于人们的一般需求均已得到较好满足,因而,消费需求不足更易见于经济发展水平相对较高的社会中,而低收入国家则更可能因过度消费而导致储蓄不足。

财富不透明 福布斯也徒叹奈何

□魏也

5月7日,福布斯正式宣布,从今年起,福布斯取消中国慈善榜。这是福布斯为中国富豪排名8年来,取消的第一张榜单。1999年,美国的《福布斯》杂志进入中国,推出首张中国富豪榜,一炮而红。2004年开始,福布斯为中国慈善家排榜,截至目前,已推出了3张慈善榜。

对于福布斯中国慈善榜“半途夭折”的原因,福布斯中文版市场总监张晚华接受媒体采访时说,中国的慈善事业不如国外成熟,很多富豪捐赠方式隐秘;不少企业家保持低调,不愿公开其在慈善领域的贡献,增加了数据调查难度。福布斯的苦恼归根结底在于我国财富不透明。一方面,富豪不愿意露富——哪怕这种露富是在慈善事业中,从而导致捐赠不透明。另一方面,许多慈善家捐赠绕过慈善机构,直接捐向某些社会项目或者是建立自己的基金,使得相关机构无法掌握确切数据。

其实,这种苦恼不仅福布斯有,就连我国有关部门也难以摆脱。国家税务总局在要求个税申报之初就声称,截至2006年年底,他们已经在全国范围内建立了2000万人的收入档案,可以通过设定指标来查找年所得12万元以上和接近12万元的纳税人(估计年所得超过12万元的人数为600万—700万人)。国税总局公布了五个掌握高收入者情况的渠道,显得胸有成竹。然而,截止到目前,全国自行纳税申报总人数连三成都不到,而有关部门也一改当初的自信态度,难言之隐不言自明。

不管怎么说,福布斯取消中国慈善榜是值得思考的一件事情。最直接的一个问题是,这会不会影响到我国富豪的捐助热情?慈善事业是公益事业,需要激发人们的善心,富豪榜在某种程度上而言比枯燥的说教更能触动富豪们。没有了慈善排行的激励,一些富豪不捐赠社会就可能变得心安理得。

当然,我国有关部门也有自己的慈善榜,但是,这一慈善榜仅限于直接向有关部门捐助的人,而那些绕过慈善机构,直接捐向某些社会项目或者自建基金的人,则无缘进入排行榜,由此造成的不公有可能给那些热心捐助社会的富豪带来不良影响,同时,也不利于在慈善机构之间形成竞争关系,促使他们在竞争中快速发展。

我们需要一个促使财富透明的机制,这不仅可以减少社会运行成本,增加彼此之间的信任度,也能促使依法纳税,减少暗箱操作,使整个中国社会包括人的思想观念发生重大变化。到了那时,不用福布斯,只要有兴趣,人人都可以发布慈善排行榜了。

但令人意外的是,正是在我国这样一个刚刚跨过温饱门槛,从而在提升居民消费需求方面有着先天优势的经济体,却自1992年开始,居民消费倾向出现持续性的冲击下显性化,最终发展成为我国经济内外失衡的关键问题。应该说,总体上极低的居民消费水平有着双重政策含义,即一方面,由于尚处在较低的生活水平上,居民应该具有较强的改善生活水平的动机。国外经济学家的实验研究已清楚表明,现实中的消费者常常系统地以过度消费的形式偏离标准理性跨期配置资源模型的预见。这意味着,在贫穷的环境下,只要可能,人们通常不太可能放弃即时出现的提高消费、改善生活的宝贵机会,即使事后看来未必完全理

性。我国居民1990年代以来的消费状况也显示了这一点。在世界前10大经济体中,在1994—2003年间,我国居民最终消费增长速度是最快的,为7.80%,远远高于发达国家中最高的美国3.81%的水平,也同为发展中国家中的印度的5.33%的水平高出2.47个百分点。这一对比明确显示,总体仍然处在较低生活上的我国居民,有着强烈的改善生活水平的动机。但另一方面,极低的收入水平和相对较高的消费增速,也同时意味着居民总体上持有的财富水平也始终较低,即缺乏应付风险的必要“储备资产”,一旦经受冲击,其生活就可能跌至某个令人难以承受的灾难性水平之下。特别是在先前各种社会保障随着市场化推进而被不断剥离的情况下,这种情况就更可能出现。由此,居民迫切希望能够积累起某种最低限度的“储备资产”。而一

追究刑事责任利于遏制环境污染

□冯光明

近年来,我国经济发展迅速,取得了举世瞩目的成就,但与此同时,环境状况却在一定程度上呈现出恶化趋势,引起决策层和民众的普遍忧虑。“十一五”开局之年,我国单位国内生产总值能耗同比下降1.23%,化学需氧量和二氧化硫排放量不降反升,分别增长1.9%和2.4%,节能减排两大指标均未能完成。除了产业结构不合理、重工业结构比重高、经济增长方式粗放等因素,一些单位的肆意排污也是一个重要原因。

在我国环境保护和治理过程中,存在着一个非常严重的问题——违法成本低而收益很大。比如,一家污染企业在不购建任何污水处理设施、不作任何净化处理的情况下直接向外排污,每年可以“节省”下来数千万元,这等于为企业增加了数千万元收入,企业本能的逐利倾向就决定了他们有肆意排污的冲动。要想阻止企业不恶意排污,必须使其所面临的违法成本远远高于其违法收益,但是,在我国,法律惩罚力度过于疲软发挥不了应有的作用。迄今为止,国家环保总局开出的最高罚单是100万元——针对造

高管薪酬制度设计:从初始公平开始

□乔新生

关于上市公司管理者的收入讨论很快演变成对大批判,人们从价值层面口诛笔伐,但很少从技术的角度提出建设性意见。

其实,给企业管理者定价始终是一个世界性的难题。在充分竞争的环境下,企业管理者的价格具有趋同性。但即使在发达的美国不同企业管理者的价格也不相同。中国国有企业改组上市之后,如何给企业管理者确定合适的工资薪金报酬,曾经困扰着决策者。在法学界有学者认为,民法法关注初始公平、过程公平,而经济法则关注结果公平。这种观点毫无价值。初始公平、过程公平与结果公平之间存在着内在的联系。如果没有初始公平,那么就很难有真正的过程公平和结果公平。过程公平直接影响结果公平,而结果公平则折射过程公平和初始公平。立法者在制定法律规则的时候,既要考虑初始公平,又要考虑过程公平,同时更要关注结果公平。作为

且这一目标实现,其消费潜能就可能被激发。从这个意义上说,财富水平亦即收入水平的提高,应该是激发居民消费需求的关键。

近期良好的居民消费形势,是与近年来中央推行的一系列增加居民收入的政策密切相关的。全面取消农业税、农村义务教育、对种粮农民的补贴、新型合作医疗的逐步推广、社会保障范围扩大、最低工资保障制度更严格的执行,特别是经济持续增长所带来的失业率下降和工资水平提高,均使得城乡居民收入水平明显提高。数据显示,2006年,农村居民收入实际增长7.4%,比上年加快1.2个百分点;城镇居民收入实际增长10.4%,比上年加快0.8个百分点。今年第一季度,城镇居民收入实际增速更是达到了16.6%,农民现金收入的实际增长也达到了12.1%,大大高于同期11.1%的经济增长速度。与之相



漫画 刘道伟

成数亿元损失的松花江水污染事故责任企业,而这一罚单已经是我国法律规定的最大限额。

至于地方环保部门,罚款金额更低。因此,许多企业根本就不怕罚款,最高100万元的罚单莫说对于大型企业,即使对于一般企业也不具有威慑力。要想有效遏制住环境污染的势头,必须“另辟蹊径”,以刑罚手段来弥补行政处罚等惩戒手段的缺陷。

国务院总理温家宝近日在全国节能减排工作会议上强调:要进一步加强节能减排工作,把节能减排作为当前加强宏观调控的重点,要有效控制高耗能高污染行

业过快增长。对重点用能单位和污染源要加强监督,对恶意排污行为实行重罚,严重的要追究刑事责任。

以刑罚手段严惩环境污染行为早已经为世界发达国家所重视。以美国为例,在1989年,美国环保局打赢了71起对公民个人和公司的刑事诉讼,处罚累计达222个月的监禁和大约550万美元的罚金。1990年,美国环保局赢得了95%的诉讼案件,其中对50%的违法者个人判了刑。正是由于处罚如此严厉,才促使美国企业和民众养成了保护环境的良好习惯。

早在1973年,欧共体就在行动纲领中要求加强对环境的刑事保护,这一强硬而严厉

调整上市公司管理者工资水平的经济法既要关注结果公平,同时又要关注初始公平和过程公平,并且通过初始公平和过程公平来实现结果公平。关于上市公司管理者的收入水平确定大体上有以下三种观点:一种是工资收入水平与政治待遇挂钩,保留行政级别但同时保留低工资;一种是参照国际惯例,在世界其他国家上市公司管理者收入水平基础上适当下调;一种是寻求自我定价机制,独立自主地确定上市公司管理者的收入水平。

第一种观点具有可操作性,由于改组后的上市公司管理者普遍带有行政级别,他们在享受公务员待遇的同时,可以根据经营业绩适当提高工资薪金数额。但是,这种做法明显地违背了市场经济规律,与政企分开的要求格格不入。换句话说,这种定价方式迁就了不合理的体制,并且强化了上市公司的行政级别。第二种观点相对简单,但却不容易被人接受,原因是中国的上市公司属于国有控股企业,而国有控股企业的投资者不会允许上市

对应,人民银行提供的全国城镇储户问卷调查也显示:认为收入提高的居民在2007年第一季度达到了6年来的历史最高水平,而对未来收入的信心指数也处于历史高位。因此,眼下实际收入水平的提高,以及未来收入预期的改善,应当是当前消费快速增长的最主要推动力量。

当然,由于城乡发展、区域发展的不平衡,未来我国居民消费可能表现为不同的层次。在城镇和农村较高收入群体中,其消费已跨过单纯温饱需求的阶段,而逐步迈向更高层次。在这一过程中,旅游休闲、医疗保健、教育娱乐、汽车和居住等领域,将成为其未来的主要消费领域。以汽车为例,在2006年的汽车销售中,私人购车比例已上升到80%。而对中低收入群体来说,其消费将主要集中在基本生活质量的进一步改善上。因而,服装、肉禽蛋奶、烟酒、子女教育的改善等可能成为其未来消费重点。而无论是哪一层次的消费增长,都将带动我国未来物流和零售业的繁荣。(作者单位:兴业银行资金营运中心)

voice|上证名记者

人民币持续升值轨迹 是股市强劲上涨先兆

□乐嘉春

A股市场走势如此耀眼,这确实让许多人叹为观止。然而,正如笔者在《A股与人民币走势相似说明什么》(见2006年12月27日本报观点·评论版)中所指出的那样,人民币的持续升值是影响当前A股牛市行情异常火爆的一个根本原因。

事实上,A股市场走势与人民币升值大趋势之间具有很强的相关性。如果将人民币对美元汇率中间价的走势图反过来看,再叠加上上证综指走势图,我们会发现,两者之间的走势及波动曲线的斜率是基本一致的,而人民币升值对当前A股市场波动的重大影响并没有发生变化反而还在强化。例如,昨天人民币对美元汇率中间价再度突破7.7关口,而上证综指也已逼近4000点关口。

那么,为什么人民币升值会对目前A股股指(尤其是上证综指)产生如此重大的市场影响力?我们不妨对此进行一番深入剖析。

目前,人民币升值的大趋势早已确立,全球资本开始将人民币资产(主要为房地产和股票)作为重要的资产配置对象,并增加人民币资产在它们投资组合中的比重。这表明,全球资本流动格局正在深刻变化,充沛的全球资本都在积极地和有计划地大量流入中国,以争抢人民币资产。这不仅凸现了人民币资产的相对稀缺性,而且也凸现了A股股票的相对稀缺性。从这个角度分析来看,人民币升值是导致目前A股市场之所以会出现如此强劲走势的基本因素之一。

当然,伴随着人民币资产的投资价值日趋显著,重估人民币资产的隐蔽价值,也成为推动目前A股市场持续走牛的核心影响因素之一。例如,鉴于目前中国已采纳新的会计准则,近期A股市场掀起了对上市公司隐藏的股权投资、房产注入和房地产等资产价值的重估热潮。笔者认为,随着人民币升值幅度和速度的逐步加大和加快,上市公司中这部分资产的隐蔽价值还将大幅提升,这必将大大提升A股股票的潜在投资价值,以及增强A股市场持续上涨的巨大动力。

另外,如果我们超越A股市场来观察人民币升值的巨大市场影响,也可以发现,人民币升值对A股市场的影响,远不止于此。人民币升值,将使得人民币资产的投资价值日趋显著,重估人民币资产的隐蔽价值,也成为推动目前A股市场持续走牛的核心影响因素之一。例如,鉴于目前中国已采纳新的会计准则,近期A股市场掀起了对上市公司隐藏的股权投资、房产注入和房地产等资产价值的重估热潮。笔者认为,随着人民币升值幅度和速度的逐步加大和加快,上市公司中这部分资产的隐蔽价值还将大幅提升,这必将大大提升A股股票的潜在投资价值,以及增强A股市场持续上涨的巨大动力。

当然,伴随着人民币资产的投资价值日趋显著,重估人民币资产的隐蔽价值,也成为推动目前A股市场持续走牛的核心影响因素之一。例如,鉴于目前中国已采纳新的会计准则,近期A股市场掀起了对上市公司隐藏的股权投资、房产注入和房地产等资产价值的重估热潮。笔者认为,随着人民币升值幅度和速度的逐步加大和加快,上市公司中这部分资产的隐蔽价值还将大幅提升,这必将大大提升A股股票的潜在投资价值,以及增强A股市场持续上涨的巨大动力。

南堡油田:我国石油储备的天赐良机

□李会霞

冀东南堡油田的发现成为举世关注的焦点。温家宝总理说:“经过近几年的勘探,发现了南堡油田这个整装优质大油田,这是40多年来我国石油勘探最激动人心的发现。听到这个消息,我兴奋得睡不着觉。”中国科学院院士、中国天然气股份有限公司副总裁贾承造称:南堡油田现已探明储量达10亿吨(73.5亿桶),如果按年产1000万吨计算,可供开采100年。中石油副总裁胡文瑞表示:到2012年,就要把南堡油田建成年产1000万吨的世界级的高产油田。

油田的发现除了经济价值,更具有深远的战略价值,因此,我们不能仅从经济的角度来看南堡油田。南堡油田的发现为中国的战略石油储备提供了一个天赐良机。战略石油储备意义重大。首先,战略石油储备是保障能源安全的重要手段,可以防止突发如其来的石油供应短缺带来的巨大压力。其次,可以通过向市场释放储备油来减轻市场压力,平抑油价,最大限度地减少因石油供应紧张对整体经济所造成的冲击。比如,美国就曾多次在国际油价剧烈波动的时候,通过增加或释放储备油予以调节,以避免油价剧烈波动给本国经济造成巨大损失。

但是,我国的战略石油储备起步比较晚,而且,中国购买力效应已经形成,中国一旦增加战略石油储备,国际油价马上会作出反应,使中国很难在低价位完成战略石油储备计划。在这种情况下,南堡油田这个整装优质大油田的发现为中国带来了一个前所未有的机遇,以南堡油田为依托,我国可以更为顺利地实施战略石油储备计划。事实上,在南堡油田被发现的消息公布后,国际油价马上就以下跌作出了反应,这足以说明,南堡油田完全可以作为我国完成战略石油储备的天然屏障。

与此同时,我国石油消费的对依存度却在不断上升,1997年为20.4%,2003年攀升到36.5%。到了2005年,我国石油净进口1.4亿吨,对外依存度达到44%,2006年又上升到47%。IEA(国际能源署)甚至预测我国石油在2010年的对外依存度将达到61%。对外依存度越高,安全系数越低,为进口石油付出的成本也越高。而且,我国石油进口主要来自中东地区,世界强国在这一地区排兵布阵,虎视眈眈,将自己的利益触角相深入有关产油国,给未来的能源供应带来较大变数。因此,我国应该借助冀东南堡油田的屏障加快我国战略石油储备,既有利于我国的能源安全,也使我国逐渐聚集起来通过增加或释放储备油来影响国际油价的能力,摆脱被动局面。而且,一旦完成战略石油储备,我国也就能与IEA成员国一起,协调行动,共同应对因飓风等意外情况所造成的石油供应紧张局面,等于掌握了一个发言权。

力时会发现,人民币升值趋势正在改变当前中国的国民财富重新分配的基本格局。谁拥有在人民币升值过程中受益最大的人民币资产,谁将在这次国民财富重新分配的重大调整中获得更多的超额财富。目前来看,除了房地产投资外,股票投资是分享这一国民财富重新分配格局大变革的最佳途径之一。从这个角度分析,谁更早清醒地认识到股票投资的这一财富魔力,谁就洞悉了个人财富创造的“达芬奇密码”。

因而,笔者认为,随着人们逐渐认识到人民币升值将彻底改变当前中国的国民财富重新分配的基本格局,而股票投资是分享人民币升值过程中获取超额财富的重要形式之一。正是这一市场本质的革命性变革,才是刺激目前国内流动性源源不断地流入A股市场的根本原因,而股市财富效应仅仅是对这一市场本质发生根本性变化的一种表现形式而已。从目前来看,国内充沛的流动性持续流入A股市场的进程才刚刚开始,我们可以从国内居民储蓄、企业储蓄和政府储蓄等指标变化中得到印证。

上述分析表明,人民币持续升值及这一升值过程还将继续延续,是影响目前境内外流动性持续流入A股市场及影响目前和未来A股市场波动趋势的一个市场本质和基本主线。

鉴于目前人民币升值尚处在初期阶段,未来A股仍将具有持续上升的牛市市场潜力,而本币升值曾引发日本和韩国等国家股市出现大幅升值。从这个角度分析,“大涨小回”将是未来A股市场走势的一个基本特征。

当然,投资是有风险的,但目前我们所面临的最大风险可能是我们无法认识到A股市场将赋予我们获取财富的巨大市场机遇。这一历史性投资机遇是千载难逢的。A股市场正在经历一场级别非常大的牛市行情,可能要远远超出我们可以想象的合理范围。

我们只有清晰地洞悉到未来人民币升值的大趋势,才能把握住目前和未来A股市场的波动趋势,才能读懂未来A股市场波动的“天象”与“密码”。否则,自己只能在莫名的担忧中让财富从自己的手指中无情地流失掉。