

voice | 上证名记者

炒股要有点“三闲境界”

□郭凤霞

近日,《东方早报》披露了一则鲜为人知的消息,证监会主席尚福林上周在一次针对资本市场的演讲中提到,目前对投资者需要充分提示投资风险,投资者特别是广大老百姓要对自己的资产管理行为负责,不要轻信所谓的市场传言。对于普通百姓来说,炒股要有点“闲钱、闲时间和闲心”。平白的话语,使人们对投资者风险教育,有了质朴的理解。

我把这“闲钱、闲时间和闲心”,理解为投资者参与股市投资、防范风险的“三闲境界”,何以见得?“闲钱”指的是多余的、暂时不派用途的钱。这就是说,不要把养家糊口、养老防病、养育子女的钱全部投入股市,更不用说拿住房做抵押、拿银行贷款、拿亲朋好友处借来的“违规资金”炒股了。“闲时间”指的是工作之余,把“炒股”作为一桩“闲事”来做,不能把“炒股”当

主业,也不能把“炒股”当成“再就业工程”,更加不能置本职工作与不顾,在上班或办公时间炒股。“闲心”指的是当你还有多余的时间和多余的精力之时,静下心来认真寻找下一个投资目标,慢慢翻检自己的投资成果,适当关心一下自己所持有的金融资产的分佈情况。

有点“三闲”境界,并不是一件易事,它需要一种对生活的理解和投资的智慧作为铺垫,更需要投资者本身的自律和自省,才能达到的境界。具体说来,要告诫投资者的内容应该有这样几条:

一是“要悠着点”,千万别把炒股当成唯一的营生。有空闲的时间,可以学习一些股市运行的基本规则,可以对自己关心的上市公司做些分析研究,可以对自己的金融资产作些适当的规划和调整,但千万不要天天忙着追涨杀跌。目前入市投资者已达9000多万,虽然活跃账户只有3000多万,但如果就这3000多

万投资者天天都围着股市转,而疏于自己的本职工作,引起社会对此现象的集体非议,那似乎也太没必要了。日前浙江省各地政府纷纷出台规定,明令机关干部上班时间不得炒股,就是一个明证。

二是“要远一点”,和股市保持一点距离,不必分分秒秒都关注着它,注意力过于集中,对自己对股市都不是好事。随着股市持续上涨,巨大的财富效应吸引了全体国民的关注,也吸引了越来越多的场外人士和场外资金的加入,多种市场力量的博弈变得越来越复杂,多空双方的争论也越来越激烈,因而近期各种小道、谣言、传言多了起来,常常在市场上不脛而走,兴风作浪,投资者如果听风就是雨,并据此操作,很容易造成巨大的损失。据报道,深交所今年年初有300多个账户清空资金,离开二级市场。原因可能是多方面的,但有些账户没能分享到本轮行情上涨的成果却是真的。因而离市场

远一点,反而能保持清醒的头脑和独立的判断能力。

三是“要平心静气一点”,不要抱着“一夜暴富”的梦想入市。股市并不是包赢不亏的赚钱机器,不可能买什么股票都赚钱。虽然今年前几个月出现了从年初2600多点直奔4000点的快速涨势,A股平均价格15.36元,也达到翻番水平,用目前网上红极一时的口水歌《死了都不卖》作者龚凯杰的原话来说“今年老股民解套了,新股民赚钱了,大家心情好了,才有心情娱乐,否则谁想听有关股票的歌曲?”就很可能说明问题。但这种爆炸式上涨的行情是不可能复制的,快速“致富”的赚钱效应也是不可能持续的。世界上任何地方都没有只涨不跌的股市,所以不能让盲目乐观的情绪弥漫成整个市场的情绪,从而演变成一种“集体疯狂”。最近沪深两市12家上市公司因连续三年亏损而暂停上市,就说明上市公司中也是良莠不齐,并不是所有的公司都值得



组合理财 分散风险 青岛唐顺志

投资。要有风险意识,要用一种“闲心”,也就是平常心,来对待股市的涨跌跌和赚多赚少,你才能真正获得投资的乐趣。

随着国民经济的快速发展,中国社会正在从经济社会向资本社会过渡,更多的老百姓参与

到资本财富的创造过程中来,并不是一件坏事。但在参与的过程中,投资者要有风险意识,要有“买者自负”的担当,同样也很重要。尚福林主席提出的“闲钱、闲时间、闲心”,也正是从这个角度提出来的。

粮食直补方式拷问地方政府执行力

□李长安

近日,财政部官员在谈到农民粮食直补问题时指出:财政已经建立了一系列制度,“资金一竿子插到底”,我们的钱可以说是从国库直接通到农民口袋,通到农民存折上,中间环节省、县一级根本见不到钱。”这番表白固然表明我国的粮食补贴制度的效率得到了极大的提高,也使农民在最短的时间内得到优惠。但这种不得不绕过两级政府直接补贴的做法背后,却折射出当前我国一些地方政府效能低下和执行力欠缺的深层次问题。

对粮食生产进行补贴,是世界各国的普遍做法。中国既是一个粮食生产大国,但同时也是一个粮食消费大国,粮食安全始终始终是摆在中国政府面前的一项重大课题。中国加入WTO以后,按照国际惯例的要求并在借鉴发达国家相关经验的基础上,中国政府也从2004年开始全面实行了对农民的粮食直接补贴政策。在刚刚实行此等惠农政策的初期,基本的做法是由省级单位确定本地区的补贴粮数量,再将补贴粮数量分配到各县市,然后由县市政府将有补贴的收购量逐级分解到户。这样层层分解的方法,在当时实际上是符合中国行政管理体制的特点及其操作流程的。遗憾的是,这种做法却在实践中遇到了诸多问题,其中最突出的就是粮食直补资金难以真正足额到达农民的手中。

事实证明,粮食直补资金通过层层分解的方式,在许多地方都出现了“雁过拔毛”的情况,最后落实到农民口袋中的金额大打折扣。其具体弊端表现在:财政收支信息反馈迟缓,资金运行效率和使用效益低,截留、挤占、挪用财政资金尤其是涉农资金的情况频繁发生,甚至诱发腐败现象。根据一些部门的调查,通过这样层层拔毛式的流程后,最后到达农民手中的资金大约只相当于真正补贴额的百分之二十、三十甚至更低。

由于良种补贴资金较为巨大,又要经过市、县、乡、村,还要通过层层招标评审,这期间就产生了所谓的管理费、检查费、验收费等各种名义的截留,此外,还有行政人员的吃、喝、住、行问题,无形中大大提升了甄别成本和行政成本。其结果,严重影响了这项惠农政策的初衷和应有的效果。

之所以会出现这种不正常的现象,根源还在于我国的一些地方政府行政效率比较低,行政成本居高不下,大大影响了政府的政策执行力。目前,中国是世界上行政成本最高的国家之一,不但远高于欧美发达国家,而且高出世界平均水平25%。另据统计,当今全国吃财政饭的总人数已达4000多万人。我国的官民比已经高达1:26,吃“皇粮”者

占总人口的比例攀升之快,令人堪忧。不仅如此,一些地方政府不顾本地的实际情况和财力负担,大搞“形象工程”。于是,为了解决行政经费的紧缺,一些地方政府就对各种上级部门转移支付的财政补贴款包括粮食直补资金、征地补偿款乃至扶贫款、救济款等等打起了主意。以征地补偿费为例,许多地方的农民一亩地每年得到的补偿多的也只是二三百元,少则只有几十元。很多地方即使有补偿也可能没有一步到位,到了基层政府以后,再层层截留,使得不少失地农民难以维持原来的生活状态。

政府执行力的低下,也不利于尽快提高农民的收入水平,缓解当前收入分配差距过大的矛盾。当前,农民收入水平增长缓慢已经成为城乡收入差距不断扩大、国民消费意愿难以提高的主要障碍。为了尽快弥补农村收入和消费的这块“洼地”,中央采取了多种措施如向农民进行粮食补贴、取消农业税、在农村全面实行免费义务教育等措施,试图通过对农民实行直接补贴、减轻农民负担等途径,努力提高农民的实际收入水平。比如按照财政部的计划,在今年新增156亿元农资综合直补后,农民粮食直补和农资综合直补加起来共427亿元,按我国农村7亿多农民计算,大概人均补贴57元。这就是说,如果农民的每项补贴被层层克扣,无疑是对国家大力提高农民收入水平政策的一种背离。

由此可见,政府执行力的不足,不仅加大了财政负担,影响了经济发展环境,而且挤占了教科文卫、社会保障等公共服务资金,损害了人民群众的切身利益,也是造成中央政策执行效果大打折扣的重要原因。

在这种现实情况下,财政部将对农民粮食补贴的资金采取“一竿子到底”,直接发放到农民手中的做法,客观上就是为了绕开地方各级政府执行力不高这道坎,以期实现中央惠农政策效果的最大化。但问题在于,不可能所有的政策都采取绕开地方政府的做法。毕竟,地方政府是各种政策的直接执行者,也是最终效果必不可少的监督者。所以,提高地方政府执行力,就成为当前政府改革的迫切任务。值得注意的是,在“十一五”规划中正式提出了提高政府“执行力”的任务和要求。相信随着政府执行力的不断提高,有关政策的执行和落实就再也不用像农民粮食直补问题那样绕着圈子才能完全落到实处,而是在“决策科学、权责对等、分工合理、执行顺畅、监督有力”的行政管理体制下得到贯彻落实。这也是以人为本、建设和谐社会对提高政府执行力的客观要求。

□杨英杰

这是一个很奇特的现象,一方面是我国经济增长率始终保持较高水平,另一方面却是失业率也始终居于较高水平。总体来说,1978年以来的就业弹性(就业弹性是就业增长率与增长率的比率,用来衡量经济增长对就业量变动的影)处于不断下滑的趋势。因此可以认为,中国经济增长对就业的带动作用在逐渐弱化。

为什么经济增长无法带动就业增长?学界议论纷纷,各抒己见。但比较集中的一种意见认为,中国经济正处于工业化发展过程之中,由工业化而来的资本深化引致资本有机构成的提高,即人均资本的不断增长,从而导致资本对劳动的替代。甚至有学者提出了中国资本深化过早的论点。

改革开放以来,特别是改革的重心从农村转向城市之后,伴随着工业的发展,中国走的是一条资本深化不断加速的发展道路,这必然会降低生产过程中资本对劳动力的吸纳率,使得较高的资本投资率并不能相应地导致较高的工业劳动力需求增长率,这恐怕是农村剩余劳动力转移困难的一个主要原因,从而使产业结构对就业结构的影响作用减弱。

从统计数据也可以看出这

一点。2005年,三次产业对国内生产总值的贡献率分别是:第一产业是6.3%,第二产业是54.7%,第三产业是39%;而三次产业中就业人数占总就业人数比率则分别是:44.8%、23.8%和31.4%。可以看出,就业人数占总就业人数几乎一半的农业,对国内生产总值的贡献率仅为可怜的6.3%,足见农业效率之低下,也足以反映农村潜在失业问题之严重。第三产业的GDP贡献率和就业人数大致相当,GDP贡献率和就业率差距最大的当属第二产业的就业吸纳能力不足。

据此,有学者从中国劳动力比较优势出发,提出应大力发展第三产业。从就业吸纳来讲,中国劳动力资源来讲,大力发展第三产业是当务之急。但是,我们不能教条地看待经济学理论。无论从长期还是短期来看,中国的比较优势确实存在于人力资本之中,也确实应大力发展劳动密集型产业以增加就业,巩固经济发展的社会基础。但从历史上看,举凡大国,没有一个不是仅仅靠劳动密集型产业就能实现国强民富,当然,如果按照理论,如果有足够长的时间,其间并没有自然的人为的

因素扰乱经济发展进程,依靠比较优势如劳动力比较优势是会达到国强民富之目的;但同样是历史告诉我们,历史不会给任何个国家以这种眷顾,国内国际各种政治力量的高度竞争,使得那种类似马歇尔所说的社会发展的自然连续性常常中断。因此,在一个可以预见的、有利的发展时期之内,大力发展能够使一个国家保持持久之竞争力的产业,非资本密集型产业莫属。换句话说,必须要及时步入工业化进程。

《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对工业化的定义:“工业化是一种过程。首先,一般来说,国民收入(或地区收入)中制造业活动和第三产业所占比例提高了;其次,在制造业和第三产业就业的劳动人口的比例一般也有增加的趋势。在两种比率增加的同时,除了暂时的中断以外,整个个人的人均收入也增加了。”按照这一定义,比照我们的经济发展阶段,可以肯定地说,我们仍处于工业化初级阶段,而且会持续一个较长时期,在这一时期,较高的失业率是不可避免的,是难以逾越的。认清这一点,有助于我们的政策不那么急功近利,不会为单纯地创造就业而改变经济发展的既定方向,甚至影响我们的工业化进程。道理很简

单,第三产业的收入从哪里来,如果没有第二产业的大力发展,没有在第二产业大发展基础上的居民收入的大幅提升,扩大第三产业就业实属空谈。君不见多少个工业不发达地区的所谓商业街、步行街门可罗雀,第三产业的发展必须在第二产业发展的基础上才能有所成就。最近,美国麻省理工学院经济学家阿茨莫格鲁对美国战后六十年的资本深化进程的研究表明,随着资本深化进程的发展,资本密集型部门的真实GDP增长率会更快,而与此同时,非资本密集型部门或服务

业,就业率增长则更快。由此可看出二三产业之间的关联互动,更进一步说,尽管资本深化的过程伴随着就业增长率的降低,但是并不会在数量上造成就业量的绝对减少,它只表明资本的增长率快于劳动力的增长速度。实际上在资本深化过程中,随着资本的积累,由于资本和劳动力的匹配关系,对劳动力的需求在数量上会相应增加,只不过从长期来看,资本对劳动力的替代关系会发挥作用,使得就业量的增长必然慢于资本的增长。但随着工业化而来的居民收入的增加必然引致有较高劳动力吸纳能力的第三产业的快速发展,就业压力也必然会有较大的缓解。总之归结为一句话,增加就业还需加速推进资本深化。

交通卡公司不要老想着中高端客户

□沈若愚

据报道,为方便上海市民确认交通卡内金额,一种小巧的家用交通卡读卡机在黄金周后开始发售。与以往在交通卡服务窗口常见的绿色读卡设备相比,这种家用读卡机外观小巧。整台读卡机主要由芯片感应区和狭长的显示屏构成,只要将交通卡放置在感应区域,卡内的即时余额就能一目了然。

笔者很好奇,这台“家用交通卡读卡机”究竟要多少钱?在交通卡公司的官方网站上一查,居然要398元,不便宜啊。说实话,要知道手头交通卡余额的方法很多:一是余额可以在读卡机屏上显示;二是在上海的任何公共交通工具售票处或充值网点,也都能方便地

查询;三是即使不刷卡交易也可查询卡内余额;四是可以通过网络上系统查询。

普通交通卡用户可以通过以上任意一种方式了解卡内余额。他们不愿也根本不会去想花近400块钱,买个读卡机。普通用户关心的是什么时候交通卡公司能把30块钱的押金退回来。

那么谁会购买读卡机?据交通卡公司工作人员介绍,家庭型读卡机主要是方便中高端客户管理手中的余卡。原来如此。谁是那些中高端客户?肯定不是自己掏钱买卡的主。自己掏钱买卡的,卡内余额肯定是一清二楚。那卡肯定是别人送的,一般的礼尚往来,一个人手里不会多到要买个读卡机管理的地步。而且如果是长辈给小辈礼物之类的,会告诉对方卡

里有多少钱。如果某些人收到交通卡数量很大,而且都不知道余额,就很有可能看错。倒是可以建议交通卡公司在家用交通卡读卡机里装一个追踪系统,向有关部门定时发送数据,进行监督。

当然,这只是开个玩笑。但是有一件事却不是玩笑。从去年12月份开始,上海公共交通卡就接受审计,审计的内容是公共交通卡的成本和押金使用等问题。今年3月底交通卡公司向上海市政协有关专项视察组作汇报时透露,交通卡押金成本审计结果将于近日公布,修复交通卡的成本也会向社会公开,市民退卡时只需扣除修卡成本即可。一个多月又过去了,结果还是没有公布。

并且该公司通过什么手段盈利的,或者说维持经营的一

直是个谜。如果公司的利润是从交通运营企业方按一定的比例收取手续费获得的,就像信用卡刷卡消费,银行收取商家的手续费一样,那它就不应该让消费者额外再承担费用。如果它是政府拨款的公益性企业,它就应该让政府以及所有老百姓了解,政府的拨款是怎么用的,它收取的押金数额的合理性以及押金和预付款的利息的收支明细。如果它就是通过经营交通卡的业务,收取的押金和预付款的利息维持运营的,那老百姓倒是可以理解,也愿意支付这笔不大的费用的。

而且该公司通过什么手段盈利的,或者说维持经营的一

■雅玲随笔

组合政策“慢”效应与人民币升值“快”疑惑

□谭雅玲

近期我国宏观调控采取了超常的组合策略,采用三种方式实施金融调控,即存贷款利率上调、存款准备金率上调以及汇率浮动区间扩大三种方式同时推出,这不仅引起人们对调控效果的关注,对投资者具有重要意义,而且对国家经济持续发展乃至金融稳定与安全更有直接作用。

从此次调控政策出台的方式看,由于采取的是前所未有的组合模式,并且在市场预期与未预期之间。因此,政策发布之后,市场反应既平静,又呈现出不同的理解。

一方面,已经分步出台的类似政策手段对经济金融调控作用有限:如存款准备金率已经于2006年以来上调7次,对商业银行流动性的限制有限,而房地产市场依然有银行资金的进一步介入,这也是当前房价难以下降的原因之一。所以组合政策出台有其必然性。

另一方面,新出台的政策手段难以改变市场惯性预期:无论存款利率的上升或人民币汇率区间的扩大,都难以改变当前价格的基本趋势。因为,短期我国经济形态和金融结构依然难以有根本性的转变。

因此,在这些措施公布之后,市场信心依然高涨,而人民币价格继续创出本年度以来的新高,人民币进一步上涨趋势难以扭转。所以,从短期效果和表面上看,宏观政策的调节作用不足,但是我们且莫小看这套组合政策的效用。从长远看,它的深刻意义会逐步呈现出来。

再看当前我国经济金融的态势与惯性,尤其是人民币汇率上升压力难以抑制。自2005年7月21日我国汇率机制改革以来,人民币价格上涨带来的经济金融结构压力与矛盾在逐渐扩大。但是市场依然简单地停留在人民币单边升值的热情与期待中。有些人还认为人民币升值幅度不够,还需要一次性大幅度升值才可解决我国经济金融问题。

应该承认,当前我国人民币汇率上升有其自身的必然性,这与我国的经济实力有关。但在人民币升值问题上,也不排除外部的刻意炒作因素。人民币汇率单向的持续上涨并不是市场规律的自然反映,而是人为的投资热情和投机策略所为。笔者认为,当前表面上形成的人民币升值“繁荣”,背后隐藏着人民币升值的“陷阱”,日本已经是一个可以参照的标的,我们不能不警惕未来的风险。

应当看到,虽然大家对我国经济与投资的前景高涨,但是从市场信心的基础看,我国市场发展依然十分脆弱,以至有些发达国家依然不承认我国的市场经济地位。这从一个侧面说明,我国人民币市场条件与基础还不充足。而我国经济金融周期和结构性问题也没有因为人民币升值得到有效解决,经济矛盾或金融压力在逐渐上升。在这种情况下,人民币持续升值的状态是否合理或适宜,是值得怀疑的。

当前,我国经济金融形势复杂,其中由流动性过剩导致的投资和投机冲动是影响调控效果的主要因素,而预期心理和技术推力又是干扰调控效率的辅助因素,而金融工具和产品的匮乏也制约了调控政策发挥效用。

面对这些复杂的局面,我们需要理智、清醒和细致地分析问题所在,解决问题和化解矛盾。当务之急是打消人民币升值预期和市场惯性的推力,保持理智心态,正确看待我国国情和价格取向。在利率改革上加快市场化步伐,在汇率改革上加快基础建设。

首先,我们应该采取多种市场调节手段,使人民币汇率由单边升值和单向倾斜以及单一关注向多元化组合方向加快转移,加强人民币兑欧元、日元、英镑等多种货币的价格、交易以及结算引导,扭转单一关注美元的传统惯性与份额需求,从根本上解决市场对人民币兑美元的敏感预期。

其次,要引导机构、企业理性面对我国的特殊国情,扭转传统上由政府、银行对企业的指导性,加强政府与企业、机构、个人的沟通,使政府的政策贯穿于企业、机构的行为之中,使企业、机构的需求反馈到政府,形成市场化的政府、企业、机构协同、协调与合作方式,而非政府与企业或机构的对立。

其三,要在市场建设中强化战略安排,将短期因素置于长期规划设计之中,从短看长、从长看短,多视角、多层次、多方位地看待我们当前与未来面临的问题,使我们的改革开放进程以及全球发展战略在自己的掌控与预料之中。