

■财经时评

明年价格温和上涨有利于企业增大利润

总体来看,明年我国物价涨幅或与今年大体接近。明年商品价格的继续温和上涨,势必刺激国内产能的进一步释放,有利于工商企业实现更多的利润,将为我股市继续繁荣奠定坚实的基础。

◎陈克新

随着中国经济增长的进一步提速,我们已经开始感受到一定的通货膨胀压力。

最近一段时期,虽然猪肉价格出现了走低,一些商品行情较为疲软,但并不意味着中国通货膨胀压力已经消失,或者认为其高峰期已过。总体来看,明年物价上涨压力依然存在,价格上涨的推动力主要来自以下四个方面。

第一,旺盛的国内外消费格局为更多产能的释放提供了更大空间,也为价格上涨开辟了通道。中国经济已经连续多年呈现快速增长局面,预计2008年全国GDP增速达到或接近11%,工业增加值达到12%,固定资产投资实际增长率达到20%,高水乎增长局面依旧。而在另一方面,世界经济速度虽有减缓,但还处于快速增长阶段,对于中国商品的依赖性并未减弱,预计全年外贸出口增幅超过20%,由此而展现了旺盛的国内外消费格局,为更多产能的释放提供更大空间,也为所增加

生产运营成本向销售价格的转移开辟通道。

第二,生产成本进一步提高向销售环节转移,引发价格上涨。近年来,中国商品生产过程中所需要的原材料、能源、物流、贷款利息、环境保护、工人工资等价格或费用都提高不少,中国已经进入生产成本的快速增长期。如2007年前8个月累计,全国10种重要生产资料的进口价格在连续数月上涨的基础上,又比去年同期上涨13.3%。

另据统计,近5年来全国尿素、农用柴油、农膜的价格分别上升了26.6%、64.4%和60%,粮食每亩生产成本提高了24%。由于仔猪、饲料、物流、人工费用增加不少,猪肉的上市成本也有很大提高。还有资料显示,过去15年中我国工资水平的上升速度是全世界最快的。今年上半年城镇单位职工平均工资同比增长18.6%。生产成本的提高,迟早要向销售环节转移,引发其价格上涨。

明年,引发国内商品价格上涨的成本提高因素并没有消失,有些还有增

强。一是资源税可能由从量计征改为从价计征;二是燃油税有可能于明年上半年开征;三是新一年内节能减排的工作力度会加大,由此导致企业环保费用支出的增加;四是中国进口量较大的一些初级产品价格还将大幅上涨。如长期合同铁矿石价格有可能再涨20%等;五是工资水平还会进一步提高。

由于继续增加的成本推动,2008年中国多数商品价格易涨难跌,至少是高价位运行。

第三,美元贬值拉高进口原材料价格。中国是一个人均资源相对贫乏的国家。我们生产过程中所需要的原材料,如矿石、原油、废金属、橡胶、棉花、大豆等,都必须大量进口,许多产品的进口量占需求总量的3成以上。

近些年来,美元一直处于贬值状态。进入2008年以后,由于巨额“双赤字”有增无减,以及美元持有者的减持倾向和美国政府的默认与纵容,造就了新一年内弱势美元的大环境。美元的进一步贬值,势必刺激国际初级产品价格的相应上涨,从而拉高中国进口原材料价格。

第四,持续积累的流动性过剩,增大了通货膨胀压力。虽然现阶段推动物价上涨的主导因素是成本提高,总体供求关系并不紧张,但也要重视流动性过剩冲撞商品供求平衡关系,进而推动物价的风险。预计2008年中国贸易

顺差继续增加,外汇储备有增无减,预计全年外贸顺差接近3000亿美元,比上年增长10%以上。2007年中国金融机构连续5次或者6次提高利息,与美国数次降息反向操作,势必刺激境外“热钱”涌入。近年来国内股市行情急剧高涨,“财富效应”也会导致大量购买力向商品市场(包含商品房,下同)回流,增大通货膨胀压力。

总体来看,明年我国物价涨幅或与今年大体接近,不会超出很多,有可能控制在5%以内。只要采取适当措施,避免流动性过剩的过度积累,明年中国通货膨胀压力将趋向温和。

那么,商品价格温和上涨对股市有什么影响呢?如果没有其他因素,那么总体上还是有利于中国股市继续繁荣。

一般而言,股票市场繁荣与否,与上市企业利润水平有着直接关系;而企业的利润状况如何,又与所生产商品的价格紧密相连。

2007年中国商品价格的上涨,以及产量规模的扩大,直接刺激了全国企业利润水平的大幅度提高。据统计,今年前8个月累计,全国主要工业企业实现利润15623亿元,比去年同期增长37%。冶金、有色、煤炭、建材、机械、轻工、纺织等行业的利润同比增幅都在30%以上,高的在60%左右。也正是全国上市企业实现利润的大幅增加,以及

其他因素的共同推动,才造就了2007年中国股市的持续繁荣。

由于2008年中国商品价格的继续温和上涨,势必刺激国内产能的进一步释放,有利于工商企业实现更多的利润,从而奠定了2008年中国股市继续繁荣的坚实基础。

当然,明年中国企业利润水平会因为生产成本的提高受到一定挤压,特别是冶金、轻纺、机电、橡胶制品等行业的单位商品利润量有可能减少,但是,上述行业却可以通过生产规模的进一步扩大来对冲这种压力。因此,如果出现大的意外情况,2008年中国企业的利润总量还会进一步增加,只是利润增长幅度回落而已。

尽管经过两年的高涨,中国股市已由9000多点快速回落到6000点,确实进入了高风险区域,面临回调压力;同时,新一年决策部门可能实行从紧的财政政策,世界经济增长亦可能减速。

但是,只要2008年中国商品价格继续上扬,只要国内外需求继续展现旺盛的良好局面,只要所实现的利润总量有增无减,中国股市就将保持繁荣局面,股指亦会高位运行。这一形势不会因为股市可能出现回调,甚至是较大幅度的回调而发生根本改变,更不会陷入曾经出现过的长达数年的“股市寒冬”。(作者单位:中商流通生产力促进中心)

企业忙于“跳槽”为哪般

◎倪小林

今年以来一些大型知名企业多元化经营明显增多,不久前一家知名家电企业“挖角”一事,引起市场不少人的好奇,中国房地产风云人物正在成为那些企业走入多元化经营后的猎取目标。上市公司纷纷涉足房地产早已不是什么新鲜事情,但是对于那些20多年长期坚守自己核心竞争实力“不离不弃”的优质企业,也对房地产市场发生了兴趣,引起诸多疑惑。

国内上市公司涉足房地产,最大的原因是由于股市持续火爆,优质资产获得丰厚,企业必须为手里的钱寻找出路,财富有进有出才能增值,而目前我国产业市场回报最为迅速的就是房地产了。尽管房地产已纳入国家宏观调控的重点目标,上市公司还是义无反顾地加入,可见其吸引力依然没有消退。

上市公司涉足热门产业从一般层面看是为了获取更多的收益,从深层分析则是不少过去驰骋商海百战百胜的企业,正在因为市场变化不断出现生存瓶颈,涉足房地产的上市公司其实也是希望为下一步发展积累更多机会筹码。看着大批企业加速转型自己不熟悉产业,常让人想起那些狼鼠为了族类生存而不得不自杀的情景,透着几分壮烈感。

不久前,美国贝恩公司经理里斯·祖克(势不可挡)一书问世了,这位作者曾经写过另外两本全球跨国企业研究的书,第一本是写于2001年的《回归核心》,第二本是2004年畅销书《从核心扩张》,两本书的内容都在描述企业只要依靠核心实力和技术就可能尽快地创造财富和拥有财富。美国商业周刊把这些书放在一起研究提出了一个值得注意的观点:让企业了解何时求变。第三本书《势不可挡:寻找重新定义核心业务和推动盈利增长的隐形资产》,书中的主要观点虽可看成是前两本书的延续,但是出发点则完全不同以往,作者认为多元化的改革将成为一种不可阻挡的趋势,成功的企业必须充分了解自身,了解企业的核心业务可以延伸多远。企业在这个过程中能否准确判断自身拥有的“隐形资产”,“隐形资产”正是多元化经营的基础,因为市场环境日新月异使得企业遇到增长瓶颈的时间大大提前。

如果说以上观点预示一种全球企业转型面临的倾向性问题,那么对于目前我们的企业涉足自己非熟悉的产业门类,我们就理应承担另外的看法。虽然我们的工业化进程还在进行中,但传统产业及传统产业生产能力过剩,企业发展瓶颈已经开始显现,企业主动“跳槽”其他行业,同样可以解释为面临生存困境。

只是我们也要注意到,祖克在认定这个势不可挡的趋势必然来临时,也强调了一个必备的条件,那就是一旦管理者找到多元化目标,他需要“像X光一样透视企业以寻找隐形资产”,笔者以为那X光应该是企业对于新的增长点的价值判断,而“隐形资产”一定是最适合自己开发的新产业的内在基础。如果,仅仅只是为了消化手里的财富随风而动,不管有多大的想象力也不会达到祖克所说的境界。

扭转矿产资源浪费须调整税费征收方式

◎余昭

11月6日,国土资源部副部长、中国地质调查局局长汪民表示,目前,矿产资源有偿开采在矿产资源补偿费征收标准太低的问题,平均只有1.18%。国土资源部已与财政部就相关调整方案达成共识,将会选择适当时机尽快出台。

目前,我国矿产资源有偿使用制度主要包括三个部分:第一是资源税,是按应税产品的产量和规定的单位税额计征;第二是资源补偿费,是按矿产品销售收入的一定比例征收;第三是采矿权使用费和探矿权使用费,按采矿区或勘探区块面积逐年缴纳。另外还包括所得税、增值税等。

研究者普遍认为,与西方发达国家相比,我国矿产资源浪费严重与资源税和资源补偿费等过低有关。事实也的确如此。以煤炭为例,从1984年开始,我国采取从量定额的征收方式征收的资源税平均税额只有0.5元,已经低到了可以忽略不计的地步,而这个标准整整保持了21年,直到2005年,我国才上调了八省区的煤炭资源税税率,上调幅度在每吨2元至4元之间。但是,与不断快速上涨的煤炭价格相比,这个标准仍然显得非常之低。

这成为导致矿产资源浪费严重的一个重要原因。我国相关法规和技术规范要求,薄煤层要求回采率不能低于85%,中厚煤层不能低于80%,



厚煤层不能低于75%。但是,目前我国煤矿的回采率平均只有35%,一些多镇煤矿回采率仅为15%,有些甚至低至10%。有关部门公布的数据显示:我国从1949—2003年间,累计产煤约350亿吨,而我国煤炭资源消耗量已超过1000亿吨,这意味着,扔掉的资源几乎是可利用资源的两倍!

以我国现有的技术水平,煤炭资源回收率达到70%以上是没有问题的,关键在于企业没有动力这样做。许多专家和学者将这一现象完全归结为我国资源税和资源补偿费等过低有关,开出的方子也是提高资源税费的价格。从此,我国开始了一系列的资源税的调整:先是从2004年

起陆续调整了煤炭、原油、天然气、铝矿石等的资源税税额标准,接着在2006年,财政部、国家税务总局又取消了对有色金属矿产资源税减征30%的优惠政策,恢复全额征收,并且调整了对铁矿石资源税的减征政策,暂按规定税额标准的60%征收,调高了岩金矿资源税税额标准,统一了全国钨矿资源税的适用税额标准。今年,财政部、国家税务总局又调高了焦煤资源税税额,并对盐资源税征收政策进行了调整。

但这并没有能够解决资源浪费严重的状况。问题出在哪里?关键是我国的资源税和资源补偿费的征收方式有问题,这一因素对资源浪费所

起的作用并不亚于资源类税费过低的因素。

西方国家在征收资源税的时候,普遍采用与可采储量挂钩的方式,这种征收方式可以促使开采企业尽最大努力提高回采率,以获取更大收益。而我国的资源税则是从量征收,固定税额,不是与资源的可采储量挂钩而是与已经开采完成的量挂钩。这导致的后果是,企业尽可能地开采资源丰富的地方,而对于那些资源含量少的地方则丢弃一边,以最大限度地节省开采成本,追逐自身利益最大化。比如,宁夏一些煤矿对厚度1.5米以下的煤层不开采,因为开采这些煤层的成本比开采10米厚煤层高出5倍左右,既然是根据开采出来的煤炭量计算资源税和相关费用,企业自然倾向于选择开采成本最低的煤层,这才是导致我国矿产资源浪费严重的根本原因。

显然,如果矿产资源税费的征收方式不改变,即使提高资源税也无济于事。甚至可能起到相反的作用,即当资源税费提高的时候,相关企业更变本加厉地选择开采资源最容易开采的地方,放弃那些不易开采的地方,以把资源税提高的成本消化掉,这必然会造成更大的资源浪费。

因此,资源税费改革,应该走出单纯提高征收标准的误区,尽快改变征收方式,唯有如此,提高资源税费标准才能真正产生效果。

■上证观察家

关注美次债危机对中国经济五大影响

我们应该更加慎重地看待美国次债危机对中国经济的影响。第一,境外投资面临更大的市场风险;第二,中国金融市场的风险加大;第三,对中国实体经济的影响将逐步显现;第四,中国房地产市场风险将更加突出;第五,中国的汇率制度会受到挑战。

◎王敏

如果要盘点今年影响世界经济和国际金融大事件,美国次债危机必定榜上有名。那么,美国次债危机对我国经济将产生多大的影响,这是大家所关注的一个焦点问题。笔者认为,我们应该更加慎重地看待美国次债危机对中国经济的影响。

第一,境外投资面临更大的市场风险。从整体上看,美国次债问题尚未引发全球性金融危机,事态发展仍在掌控之中,但美国次债危机对中国股市和金融市场中的流动性也会产生影响,有可能会出现两种情况:一种情况是,受次债危机影响,欧美投机性资金会对中国等新兴市场的投资风险进行重估,放弃高风险高收益的投资取向,撤资回国“保驾”,以缓解流动性和融资危机。如果在短时间内发生大量

撤资情况,就会对中国股市和经济造成重大影响,十年前的亚洲金融危机就是一个教训;另一种情况,亚洲新兴市场国家的金融市场成为国际游资安全的避风港。例如,由于中国经济持续向好,投资回报率、美国降息、人民币加息及人民币持续升值等因素,会进一步降低投机中国资产的资金成本,由此会加速热钱流入,这样就会产生对冲央行抑制流动性过剩的效果,并进一步推高中国股市和房价,股市也会受到打击,美国抵押支持债券信用价差将进一步拉开。为寻求资金安全,将会有更多的资金涌向美国国债,美元资产组合和资产定价将面临重新调整,这会与中国巨额的外汇储备投资和中央银行外汇资产运用带来巨大的市场风险。

第二,中国金融市场的风险加大。同样,美国次债危机对中国股市和金融市场中的流动性也会产生影响,有可能会出现两种情况:一种情况是,受次债危机影响,欧美投机性资金会对中国等新兴市场的投资风险进行重估,放弃高风险高收益的投资取向,撤资回国“保驾”,以缓解流动性和融资危机。如果在短时间内发生大量

撤资情况,就会对中国股市和经济造成重大影响,十年前的亚洲金融危机就是一个教训;另一种情况,亚洲新兴市场国家的金融市场成为国际游资安全的避风港。例如,由于中国经济持续向好,投资回报率、美国降息、人民币加息及人民币持续升值等因素,会进一步降低投机中国资产的资金成本,由此会加速热钱流入,这样就会产生对冲央行抑制流动性过剩的效果,并进一步推高中国股市和房价,股市也会受到打击,美国抵押支持债券信用价差将进一步拉开。为寻求资金安全,将会有更多的资金涌向美国国债,美元资产组合和资产定价将面临重新调整,这会与中国巨额的外汇储备投资和中央银行外汇资产运用带来巨大的市场风险。

第三,对中国实体经济的影响将逐步显现。美国次债危机有可能会通过外贸渠道对中国的实体经济产生影响。由于中国对出口(特别是对美国出口)的依赖程度较高,美国次债危机将会透过降低美国国内消费需求,影响到中国对美国的出口大幅下降,在国内消费乏力的情况下,就会出现产能过剩和供给过剩问题,政府就会采取更加严厉的宏观调控措施限制产能,并容易导致通货紧缩,前几年中国已经出现过类似情况。由此,出口不振将增加就业和产业结构调整的压力。另一方面,美元的持续下跌,导致了国际石油等大宗商品价格持续上涨,原材料价格上涨对以进出口加工为特点的中国企业盈利

构成极大压力。所以,随着时间的推移,美国次债危机对中国实体经济和经济增长的影响将会逐步显现。

第四,中国房地产市场风险将更加突出。美国次债危机对中国房地产信贷风险,是一个很好的预警。由于投机炒作成风,我国房价不断上扬,通胀压力迫使央行持续升息,这一情况类似于次债危机爆发前的美国市场。但是,我国房地产信贷没有信用分级和风险定价,假按揭和假借人资产证明并不少,信贷资产没有证券化,房地产信贷风险情况不明且风险相对集中在银行体系内。在央行近年来连续多次加息,我国住房按揭贷款正步入违约高风险期。为此,商业银行必须及早采取措施控制按揭贷款和房地产项目商业贷款风险,并要做出资金安排,提足风险拨备。

第五,中国的汇率制度会受到挑战。美国次债危机将会导致美国经济和美元下滑,必然也会对主要与美元挂钩的人民币汇率产生影响。当前,中国外贸不平衡的矛盾更加突出,人民币与美元息差缩小,流动性过剩和通货膨胀压力逐步加大,热钱流入加快及人民币升值压力不断加大,使得中国处于加息和加息两难境地。同样,在内外压力下,将逼迫我们必须在急速升值和稳步小幅升值之间做出艰难

■看法

监事会应在公司治理中发挥更大作用

◎卫文省

转眼已经进入11月份,按照中国证监会的安排,在全国上市公司中开展的上市公司治理专项活动在10月底结束,近一个月来,随着各家上市公司陆续在指定媒体刊登公司治理总结报告,这次专项治理活动已经真正接近尾声。尽管这次专项治理活动取得了不小的成效,但就本人了解的情况看,有相当一部分上市公司的监事会还没有起到真正意义上的作用。

我们认为,对于一家上市公司来说,公司治理质量的好坏一定程度上决定了公司未来的发展,而在公司治理中“三会”规范运作,很好地坚持“三分开”、“五独立”是关键,而“三会”中的监事会如果能够切实发挥作用,则对于这家上市公司的公司治理所起到的作用将是不可估量的。

首先,监事会要很好地监督董事会和股东大会的规范运作。股东大会和董事会是上市公司的决策层,如果这“两会”运作不规范,那么,他们所作出和执行的有关公司的发展决策就存在着一定的风险,如果监事会能够切实履行监督职责,并不仅仅是发表同意两会的意见,就会对“两会”决策起到一定的监督制约作用,也能够以建议的方式更好地完善公司的各项决策,确保公司获得更好的发展。

其次,监事会要很好地监督公司的信息披露。任何一家上市公司,其重大信息披露,按照相关法律法规都要接受监事会的监督。如果我们的监事会成员能够兢兢业业履行好本职工作,为公司的信息披露把好关,确保及时、完整、客观、有效地披露公司的重大信息,就可以很好地为公司赢得投资者和社会舆论的赞誉,为公司的发展营造更为宽松的外部环境。

第三,监事会要很好地监督公司的经营管理,尤其是财务管理。这些年,也出现过个别上市公司经营管理混乱,甚至是财务信息造假等恶劣行为,这不仅损害了中小投资者的利益,更严重扰乱了资本市场的正常秩序,被监管部门严惩,对于公司本身的发展也带来了不利影响。这方面,出现问题的上市公司的监事会肯定没有很好地发挥作用,这些玩忽职守,或者是因为某种原因不敢、不能履行责任的监事们除了受到有关法律法规的制裁外,还应受到道德和良心的谴责。

第四,监事会要很好地监督公司高管的履职尽责。笔者曾经看过一则小故事,叫作“分工”,说的是一位年轻的炮兵军官,在上任后到下属部队视察操练情况时,发现几支部队存在一个共同的情况:在操练中,总有一位士兵自始至终站在大炮的炮筒下一动不动。原来,这是马拉大炮时代定下的规则,用以拉住马的缰绳,是为了防止大炮发射后因后座力产生的距离偏差,减少再次瞄准的时间。这位年轻的炮兵军官发现在大炮不需要这一角色了。他的发现使他受到了国防部的表彰。基于人的惰性和自私性,我们不敢保证上市公司的任何一位高管都能够对自己担负的工作尽职尽责,那么,监事会就有必要经常对公司高管的履职尽责进行必要的检查,以确保在审议公司董事会报告和总经理报告时能够发表准确意见,以督促公司高管能够切实为所有股东的最大利益而努力工作。

最后,监事会要很好地监督自身的履职尽责。无论是职工代表选举出来的监事,还是大股东委派的监事,其报酬的支付来源应该是所有股东,其所要负责的也应该是所有股东。而按照“余君之禄,终君之事”的原则,我们的监事会成员就需要不断学习,不断自励、自警、自省,用不断提高的自身素质和更好地履职尽责来回报所有股东,回报监管部门和全社会,对自己起自己“监事”的荣誉。否则,浑浑噩噩的上市公司监事,一旦因为自身职责不到位致使公司利益受损、投资者利益受损,必然遭到监管部门的严惩和投资者的投诉,这样的监事又有何颜面面对自己的良心?(作者单位:山西证监局)

的抉择,这对中国的货币政策和汇率制度提出了严峻的挑战。

对我们来说,要对美国次债危机的演变保持高度警觉,应更加慎重地看待美国次债危机对中国经济的影响,并及早采取一些应急预防措施,减缓美国次债危机对中国经济的负面影响。为此,笔者提出以下几点建议:

一是政府可采取扩张型财政政策,刺激内需,消化出口剩余。可行的思路是加快新农村建设,开拓农村消费市场。

二是提高利率和汇率政策的主动性、灵活性。一方面,避免利率提高过快刺破房地产泡沫;另一方面,一旦国内经济出现衰退和通货紧缩迹象,要及时调整货币政策,扩大信用支持,防止市场信心下滑。

三是采取更加有效的措施控制房地产市场和股市风险。必须统一思想,强化宏观调控政策的执行力,加强风险提示和教育,提高风险拨备。

四是系统地评估当前汇率制度政策效果。及早研究和周密安排各行业的应对措施,加快衍生产品市场发展,为各行业创造对利率、汇率风险的避险工具。

五是加快社保体系建设,加快服务业发展步伐,扩大社会就业。

(作者单位:广东银监局)