

Column

■ 世话实说

须臾间,场景已经转换

——追忆2007世界经济似水年华

2007就像个喜欢恶作剧的顽童,悄然无声地拿走了我们熟悉的奶酪。世界经济“较高增长、较低通胀”的中期判词才让人似隐约一见“新经济”的些许影子,“较低增长、较高通胀”的后期判词突然带来了上世纪30年代和70年代那两段不堪回首的记忆:全球货币体系由稳健转向紊乱,世界平坦化进程由加速转向减速,各国经济周期由协调转向错配。

程实
金融学博士
供职于ICBC总行

圣诞刚逝,元旦未及,不知不觉又到了这一小段在新年旧岁间若即若离的日子。是像朗费罗一样在《人生颂》中大声疾呼“让死亡的过去掩埋它自己的尸体吧”,还是像丁尼生那般的《颂万古流芳》中喃喃自语“从过去窃来火种,使现实大放异彩”?或许古希腊哲人克留西波斯的话更加中肯:“目前的一部分是将来,其他的是过去”。

即将过去的2007是怎样的一个时代?还没来得及用鼠标在脑中点击搜索键,一个简单的关键词就迫不及待地蹦了出来:转变。是的,2007就像个喜欢恶作剧的顽童,悄然无声地拿走了我们熟悉的奶酪。

■ 内外

治理结构仍然缺乏透明度

——我看中投公司之五

张明
中国社会科学院
世界经济与政治研究所博士

作为国有独资公司,中投公司地位非常特殊。按常规,应该由国有资产监督管理委员会履行出资人的监管职责。然而,中投公司董事长楼继伟先生是正部级官员,中投公司本身是中国唯一一家正部级公司,直接向国务院汇报工作。相比之下,国家外汇管理局同样负责外汇储备的经营管理,但却是一家副部级单位,隶属于央行管理。为什么职能相似的机构的行政级别和隶属关系不同呢?

造成以上独特现象的根本原因之一,笔者认为,可能在于中投公司的组建是央行和财政部双方相互博弈的结果。绝大多数发达国家都存在“大财政小央行”的格局,央行出于独立性起见,仅负责制定货币政策,而外汇储备的所有权和管理职责均归于财政部,当然并不排除财政部将部分或全部外汇储备委托给央行管理的情况。而中国刚好相反,格局是“小财政大央行”,央行不仅负责制定货币政策,还拥有外汇储备并负责对其进行经营管理。在“三会”成立之前,央行还曾经负责所有金融机构的监管。由于中投公司的资金来源是由财政部发行特别国债,借道农行和央行的外汇储备资产置换后获得的,因此从理论上而言,中投公司隶属于财政部,财政部从理论上而言获得了部分外汇储备的所有权和管理权。对央行来说,成立中投公司意义不大,无异于“重新制造轮子”。而从财政部角度看,成立中投公司意义相当重要。最终中投公司向财政部,而是向国务院汇报工作,这或许是为了在央行和财政部的博弈中寻求平衡的结果。

有观点认为,在国家外汇管理局之外另起炉灶的根本原因,在于外汇储备的积极管理需要招聘全球范围内的优秀人才,因此必须给予这些人才市场化的薪酬水平。由于外管局工作人员的待遇是公务员水平的,为了避免同一机构内部薪酬水平差异太大,因此才成立了中投公司。这种观点具有一定道理,但不是根本原因,因为在在中投公司高管和通过市场招聘录取的投资精英之间,依然存在不小薪酬差异。在中投担任高管的政府官员,薪酬虽然高于其他政府部门的同级别官员,但是不可能直接与全球市场接轨。

回首年初到年中那段激情燃烧的岁月,短暂的失意反而让我们对这一年充满了无限遐想与期待,美国一季度实际GDP增长0.6%,虽然有些令人难堪,但领先指数和信心指标都暗示这不过是蓄势待发的隐忍,于是在二季度世人看到了预期中的反弹,美国经济增长华丽地走上3.8%,新兴市场国家也表现得如日中天。当我们心平气和地转向菲利普斯曲线另一坐标轴,骤然发现就连物价指标也像小白兔一样乖巧得让人心坎。于是乎,“较高增长、较低通胀”的世界经济中期判词让人似乎隐隐约约看到了新世纪初风靡一时的“新经济”的些许影子。

但经济气候的转变就像易建联在NBA忽高忽低的得分一样难以预测。很快,一个在年初就若隐若现的鬼魅

轨。如果薪酬差距不大,就很难保证能够招募到高水平的基金经理。

从中投公司党委会、董事会和管理委员会人员构成的机构背景来分析,可以得出以下结论:第一,中投公司的管理层来自各大部委,包括国务院、社保基金、财政部、央行、发改委、商务部、外管局、银监会等,这既反映了中投公司未来的投资行为可能要兼顾以上各部门的利益,同时也需要以上各部门的配合与协调;第二,中投公司管理层中没有一人来自国资委,不知道这是巧合还是刻意为之;第三,在中投公司管理层中,财政部背景的明显多于央行背景的。

虽然中投公司并不隶属于国资委,但其本身的治理结构是一个典型的国有独资公司结构,包括管理委员会(类似于总经理和经营团队)、董事会、监事会和党委会。这种治理结构的最大不确定性在于,外界并不明确董事会和党委会各自的职能和角色分工。例如,如果涉及基金高管人员的更换,到底是董事会还是党委会说了算?此外,董事会和党委会的职能并不完全一致,且各自来自不同的部委。那么一旦董事会和党委会在关键问题上存在分歧时,这是否会体现为部委之间的利益冲突?

在这一方面,新加坡的两家主权财富基金的结构值得我们借鉴。新加坡财政部是这两只基金的唯一出资人。但是这两只基金从性质上而言都属于私人公司(Private Company),只不过新加坡政府是公司唯一的股东而已。之所以注册私人公司,一是可以避免向公众披露信息的义务,二是可以完全利用私人公司的治理机制。

通过增强信息披露以提高公司运营的透明度,是改善公司治理结构的重要途径。但是,如果向市场充分披露基金的投资策略和资产组合,就容易被投机者掌握并预测基金的投资风格和挑选投资对象的标准,进而容易被其利用,以造成“买什么什么涨”、“追涨杀跌”的局面。因此,对于中投公司而言,如何把握信息披露与盈利之间的平衡是非常重要的。其他主权财富基金在这方面提供了正反两方面的例子。挪威的全球养老基金是透明度的坚定捍卫者,在其网站上,公布了所有3500项投资的投资规模和损益。相比之下,新加坡的GIC和淡马锡仅向股东披露投资组合,并没有向公众披露其他信息。估计在中投公司运行初期,会仿效新加坡主权财富基金的信息披露方式。



身影突然间变成了“新经济”影子的致命杀手。华尔街那帮疯狂的家伙终于体味到了“机关算尽太聪明”的苦涩,他们费尽心机设计的那些连他们自己也不尽然信任的房屋信贷衍生产品,突然间就变成了令人欲说还休的“鸡肋”。当然,这也不能全怪这些高薪高能的金融精英,玩降息游戏就像玩萨克斯一样随意的格林斯潘、抵押透支消费习惯成自然的山姆大叔们、沉迷于数字游戏不可自拔的评级中介、盲目的房贷供给者们,似乎都在过往共同营造的海市蜃楼中迷失了自己,一步步走向了风险堆积的悬崖。

当房贷违约率不断上升,一家家次贷公司相继关门,楼市数据骤然恶化时,人们才如梦方醒,沉甸甸的还贷压力、紧巴巴的信贷市场、惨兮兮的股票行情、阴沉沉的前向预期、心慌慌的市场氛围以迅雷不及掩耳之势刺破了经济泡沫,“次贷危机”将经济硬碰硬地收益这一面陡然翻向风险那一面,整个世界都在“连连看”的风险传染游戏中共同品味着“从天堂坠落凡间”的个中滋味。

华尔街是最先为次贷埋单的倒霉鬼。2007年前11个月就有14.6万曾经风光无限的金融精英丢掉了饭碗,而就在去年这个时候他们还拿着平均13.7万美元的高额红利。新失业数字尴尬地打破了2001年互联网泡沫破灭时裁员12万个金融业职位的历史纪录,甚至连花旗、美林等投行巨头的

■ 蜜蜂寓言

税务局的脾气

苏小和
财经作家,现居北京

税务局通常都有威严、豪气的大楼,在你揣着一颗红心踏上大理石台阶去交税的时候,门口的保安会紧紧盯住你,个别时候还会拦住你,问你找谁,哪个单位的,有没有证件等等一系列严肃的问题。按理说,国家机关加强安保措施,乃在情理之中,防止个别不法分子、社会闲散人员混进去,当然是保安们神圣天职。我仔细观察过周围的情况,不是每个进到税务大厅的人都是去给国家交税的,个人进去也许只是为了坐一坐,或者只是为了喝几杯免费的纯净水。当然,夏天里税务大厅肯定是最凉快的地方之一,而在冬天,那里的暖气足以让一个无家可归的流浪汉美美睡上一觉。

现在,我决定去税务局交税。此行我有两个目的,一是找他们代开一张发票,税款金额为23000元;二是就公司购买税控机事宜再次和他们交换意见,决定到底是买还是不买。

有过此等经历的人可能知道,让税务局代开一张发票,是一件漫长的、极其考验耐心的事。上午9点,我走进办公室,先按照标的写了一份合同,然后又根据合同所标金额的千分之三计算出印花税,接着到开户银行对公柜台购买印花税,并将印花税贴在合同上,贴好后用黑色签字笔在税票上划上一道贯穿线,然后找到一家复印店,将贴好税票划好线的合同复印,一式两份,然后才来到气派非凡的税务大厅里。

切记上述这些事必须要在此前全部做好,道理很简单,税务局不卖印花税,也没有复印机。我第一次去,带好了所有文件、单据,正要办理,被告知

老大也都因此黯然下台,以至于一些求贤若渴的亚洲金融新贵在门庭若市的招聘胜景前大为感叹:黎叔也过时了,2007最不稀缺的就是金融人才。当然,三季度盈利大幅下降甚至亏损的国际投行不会是唯一的埋单者,就在市场主体或是哭天喊地、或是黯然神伤、或是独自庆幸之际,次贷危机正在2007年岁尾悄然无声地由简单的货币冲击向真实冲击自行转变。稍有远见的市场人士都相信,4.9%的美国三季度经济增长只是回光返照,四季度的美欧经济数据可能会让所有心怀侥幸的人大跌眼镜。至于世界经济前景,IMF、OECD那些比贝利更擅长预测的经济学家们都谨慎地下调了增长预期。

正当人们还在对世界经济增长品头论足之际,通货膨胀突然就泼来了一盆冷水。粗略浏览一下最新的CPI数字,就能感受到全球通胀寒风的刺骨凛冽:美国4.3%、欧元区3.1%、德国3.1%、中国6.9%、俄罗斯10.8%、印度5.48%。无论是在货币政策一松再松的美国,还是在按兵不动的欧元区,甚至在转向紧缩的中国,通货膨胀简直像耐克运动鞋一样随处可见。于是乎,世界经济“较高增长、较低通胀”中期判词已经完全失效,“较低增长、较高通胀”的后期判词让人不由联想起上世纪30年代和70年代那两段不堪回首的记忆,还有“滞胀”这个让所有货币调控者头皮发麻的字眼。

要先去银行,再去复印店。我瑟瑟地说,税务局为什么不卖印花税,答,这是规定;我又问,税务局为什么不摆一台复印机,答,节约办公成本;我再问,那我们纳税人跑来跑去,就不是成本么?答道:不知道,要问问我们领导去。

不过现在我有经验了,我将税务登记证副本复印件、营业执照副本复印件、办理人身份证复印件、合同复印件、代开发票申请书等等一并掏出来,又在所有盖章处写上此件与原件一致字样,签字,年月日写好之后,便来到银行“代开发票”窗口,开始排队。还好,我所在的这个税务所纳税人并不拥挤,不到20个人的队伍,一个小时不到就轮到我了。我赶紧微笑着说,申请打印一张“电子缴库交税书”,然后将所有的资料文件塞到了窗口里面。通常情况下,此时我不会遇到困难。几分钟之后,我拿到了电子税票,立即开车去开户银行对公窗口交税,银行的速度快很多,一会儿就拿出了一张完税凭证。立即再次跑到复印店,将这个凭证复印一份,然后又驱车来到税务大厅,开始再次排队。

最后的时刻往往是关键时刻,我第二次来到窗口前,将原件和复印件、营业执照副本复印件、税务登记证复印件、完税凭证原件和复印件,一起递了进去。

工作人员看了看,开始问:为什么不买税控机?我说,公司很小,一年没有几笔业务,所以要节约成本。

里面又问:你什么素质?你的公司倒是节约了成本,却给堂堂国家税务机关增加了管理风险,谁负责?

我答:那是你们的管理问题,我只负责纳税。

诚然,发展模式判词的转变是2007这一“转变”关键词的核心内涵,但这并不是“转变”的全部。我们还能看到全球货币体系正在从稳健向紊乱转变,美元跌跌不休、金价一飞冲天、油价节节攀升,无论是价值储藏还是标价体系都在经历着潜在剧变;世界平坦化进程正在从加速向减速转变,多边贸易谈判举步为艰、双边贸易摩擦层出不穷,反全球化潮流不断酝酿着汹涌逆袭;各国经济周期正在从协调向错配转变,发达国家受困次贷、新兴市场高速增长,上行与下降间的擦肩让世界经济博弈均衡的演化更趋迷离;金砖四国的发展也正在从稳健向波动转变,印度俄罗斯经济增长高起高落、巴西中国资产市场风险激增,世界经济新势力似乎开始邂逅成长的烦恼。

这么多的转变,共同定义了2007的结束语:这是一个经历着转变的时代。也许正是因为我们自己溶解于转变之中,才或多或少忽视了转变的意义。我还清楚地记得学生时代第一次读到“大萧条”、“供给冲击”时的那种震撼,也许当2007写进历史之时,也会留下同样惊人的华彩,只是需要更多时间的验证和沉淀。不管未来会发生什么感受逝去的2007,荷马说“过去的事已经过去”,所以作为往事就让它去吧”,2008,又是怎样的一个2008,又是怎样的一个时代?请听下一期世话实说的叨叨絮絮。

说,你好好学习我们的文件,购买税控机是税务局、财政局、审计局等多家政府部门联合发文规定的,别的公司都买了,你为什么不买?

我答:你们的这个文件我认为不具有法律效力,我有权不执行。

里面说,那我不给你开发票。

我说,我已经交税款了,23000元,如果你不开发票,请你退给我。

一个看上去是领导模样的人过来了,劝了里面那个人几句,转过身对我说,我们不跟你讨论这个深刻的问题,这次给你开发票,但下次你一定要买税控机。不要因为你一个人,影响了我们的全局工作。

我有些无奈,但也知道见好就收,于是连忙应到,好,好,谢谢,谢谢。我捏着发票从队伍里出来,几个人忽忽围了上来,纷纷夸奖我说得好。我有些苦笑,说我只是为了节约成本。没想到这下把他们的话匣子打开了,其中一个人说,我只是开了一个搬家公司,也要买税控机,算了算,一台电脑至少要5000元,税控机最便宜的也要3000元,还要买一台针头打印机,也要2000多元,加起来,一万打不住了,公司注册资金10万,还没开张,1万开支出去了,这怎么承受得了?

另一个看上去比较斯文的人指着墙上红色标语说,看看这些,“建立现代化、国际化、标准化的公共管理服务系统”,多么好的理念,问题是,什么叫做公共管理,什么叫做纳税人,为什么税务局的工作人员会如此牛气冲天,为什么纳税人为国家纳税会遭遇如此让人胆战心惊的服务,不引进新的管理制度,不明确纳税人的基本权利,标语再醒目,这些现象也是不可能得到有效纠正的。

众人沉默,我赶紧从人群中走开了。

■ 排沙简金

史玉柱 巨人帝国的根据地

王育琨
《经理人》商学院院长

与阿里巴巴的马云只做对人类有益的生意不同,史玉柱选择了备受争议的保健品和网游,作为他重出江湖的跳板。这是两个不需要大资金而需要大量智力投入的行当,善于学习、善于更新自己的史玉柱不缺智慧。这些年他似乎成了商界的神射手。脑白金一炮打响,带来了滚滚现金流,让他有机会瞄准民生银行和华夏银行的股权投资,还获得了投资网游《征途》的资本。一般美国投资者对中国概念股怀着谨慎乐观,不会轻易被套。可是巨人网络在美国上市,股价曾一度突破了20.46美元。可是20天后跌到了谷底10.10美元。截至12月21日,股价收市10.27美元。

股市起伏有它的节奏,又套牢了理性的美国投资者,他控股的钱人网络持有68亿元现金在账,手中还持有账面市值超过120亿元的华夏银行和民生银行股,不能不说是一个商业上的奇迹。虽然史玉柱的网络游戏因涉嫌“毒害青少年”而备受争议,但是在日、韩、美、欧网游业的围追堵截之中,却为中国网游产业的崛起,探索了新的路径。从中甚至可以归结出一些具有普遍意义的商业真理。

面对灾难,一般人通常会陷入郁闷和深深的责难中。责怪别人,责怪自己,责怪所有的熟人和陌生人。在痛彻心肺的责怪中,有些人倒下了,支不住了,垮了,选择了自杀或是遁入空门,而少数人却能看到,灾难是一个人或一个组织转型的天赐良机。上天告诉你先前的路不通了,需要抛弃成见或经验,以全新的视角来透视今天的现实。史玉柱就是少数这样的哲人。

10年前,“巨人大厦”倾塌,3000多媒体狂乱轰,内部的一场场批判会,都成了他得以东山再起的资本。他说,这10年来我一直在吃那一次巨亏的老本。史玉柱变得谦卑起来,他知道那些成功的经验往往会欺骗他,他必须清除成见,必须专注于现实,必须一刻接一刻地把握真实。

史玉柱崇拜毛泽东。毛泽东当年不出国坚持在国内发展的战略深深吸引了他。当年不少才俊出国取经,可最后得天下的是娴熟掌握中国国情的毛泽东。他掌握了农民的心思,用土改改革发起了农村包围城市的战略。用毛泽东的视野看今天,史玉柱看到了比西洋更为紧迫的任务:了解农民,了解农村市场。他更看重在全球化还没有波及到的地方建立根据地。巨人大厦的倾斜,让史玉柱看到了把事业建立在心思变化太快的城市人身上是多么大的风险。而农村,则有着他所有事业的基础。当李东生因5年“洋插队”导致效益滑坡而被被评为最差老板的时候,史玉柱则用了5年,一举成为最为瞩目的当红企业家。

最早在江苏省江阴市推广的脑白金产品很有象征意义。起初还没有产品,史玉柱就带上策划和拿个很漂亮的包装盒去当地农村一户一户地推荐。村里年轻人都出去了,多是些老太太、大嫂大婶。史玉柱就拉个板凳坐下来跟她们拉家常。村里人起初很有戒心。于是,他就换了一个说法,把脑白金的各项功能详细描述。大婶、老太太、老大爷们听得津津有味。史玉柱看到,即是平时这些不在乎伙食营养的群体,其实在深层意识中,对于强身健体和延年益寿有着特别强烈的追求。那么让他们自己掏钱出来买,还是有障碍,他们不会把钱花在不是生活所必需的事情上,却期望能够收到这样的礼物,可还有点难于启齿。因为从小就一直给儿女们讲述克勤克俭,怎么突然就可以张嘴说要养产品?老人们兴奋地叙说着儿女们回乡带的各种礼物,多数都是家里没见过的,如果儿女们在外通过电视、报纸知道你们这些延年益寿的东西,我们就可以享福了。

农村老大妈、大婶们、老大爷们的这点心思,一下子撞开了史玉柱的思维。于是“今年过年不收礼,收礼只收脑白金”的广告语,便持续在主流媒体上轰响,结果脑白金成了那些在外务工人员回乡的首选礼品。脑白金的收益,很快让史玉柱重新翻身。

史玉柱当年主动偿还巨人大厦欠债,曾被当成诚信的典型,大众和媒体后来突然醒悟,这不过是史玉柱重新走到前台的形象广告。不过,史玉柱却始终不承认还款是为了广告效应。他重新出山后所做的广告,只不厌其烦地描述着产品的性能,以至于让人的耳朵起了茧子。这个美誉度极低的广告,却在销售上获得了极大的成功。看来史玉柱深知中国人的从众心理,混个眼熟耳熟,就好办事。

品牌、无形资产、公众形象全是空的,而唯有产品是扎扎实实的“有”。史玉柱深知无形东西的价值,更知道无形的东西只有依附在有形的产品上,才会长久的道理。