

# Opinion

■上证观察家

## 六问2008年的中国经济

解决当前内外经济结构失衡问题,不能忽视一个重要前提,就是中国已经是开放度很高的经济体,相应过去相对封闭经济环境下的发展、调控思路也应及时转变,具体来说就是在国内外资源获取和配置方面、国内外市场融合方面、国内外市场联通方面和国内外经济政策协调方面,要有一个很好的权衡,对全社会来说,这无疑是一个考验。

◎张涛

从1978年改革开放以来,已经出现过几次明显的经济过热和通货膨胀。1988年实际GDP增长11.2%,CPI增长18.5%;1992年实际GDP增长13.4%,1994年CPI增长24.1%。现在,2007年实际GDP增长约11.5%,CPI增长约4.7%,中央经济工作会议明确地提出“要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为当前宏观调控的首要任务”,表明中央对当前经济运行中问题的深度担忧。而从央行刚刚公布的去年12月份的金融数据来看,决策层采取相对严厉的紧缩政策效果正在显现,但同时内外失衡的结构性问题也日趋严重,笔者认为能否在经济发展的关键期实现又好又快的发展,着重需要处理好以下六个矛盾。

**全面通胀压力能否化解?**  
2007年11月份CPI增幅6.9%,RPMI增幅6.33%,PPI增幅4.6%,RPI增幅6.0%等数据表明,前期以“结构性引因、阶段性表现、输入性影响”为

主要特征的物价异动转为通胀的风险不断累积的事实,同时央行预期2007年4季度调查显示,居民通胀预期已升至64.8%的历史高位,而包括资源品和公共服务的价改,国际能源及大宗商品价格的传导以及货币被动超额供给等因素也对未来物价的走势构成巨大压力。更为重要的一点,前期依靠生产效率的提升尚能在很大程度上化解上游成本的压力,以实现连续四年的“低通胀、高增长”,但在此次物价的异动过程中,该效应却呈现递减之势,表现为RPMI—PPI—RPI—CPI的传导加速,物价来自需求和成本两方面的压力都很大,因此,2008年通胀压力是否能有效化解是一个重要问题。

**出口能否实现软着陆?**  
目前我国的出口占GDP的比重已达40%之多,经济的外部依存度(进出口总额/GDP)也由2003年60%上升至目前的90%左右,中国经济的发展越来越与外部的经济景气密切相关。随着次贷危机后续影响的逐步显现,美国的消费和就业已经受

挫,经济放缓已成事实,也将波及欧盟和日本经济,而美、欧、日占我国的贸易比重在40%以上,因此外部经济的下行势必会导致我国外部需求的减少,进而影响到出口的平稳增长。据央行测算,美国经济下滑1%,中国出口将下降6%;同时随着前期财税、外贸政策的调整,出口增速已由2007年初的52%快速回落至12月的22%左右。因此,明年的外贸形势并不乐观,能否实现由“减顺差”向“调结构”的转变是一个重要问题。

**内需能否启动?**  
虽然2007年11月份社会名义消费增长率为18.8%,但若剔除物价因素,实际消费增长仅为12.08%,表明内需不振的局面尚未根本扭转。而包括医疗、住房、教育、养老等问题的显化,无形中增强了居民储备预防和借助资本市场谋取高收益的动机,而资本市场的波动又反向削弱了股市的财富效应,因此,股指的高涨并未在收入层面对消费提供有力支撑。因此,在医疗、住房、教育、养老以及收入分配等方面的后顾之忧未得到根

本性消除之前,内需的根本性改善仍面临诸多障碍。

**投资能否平稳回落?**  
中央已经明确今年将实施“一稳一紧”财政、货币政策,实际上自2006年以来,央行连续8次加息、13次上调法定存款准备金率,11次发行定向央票、重启3年期央票和特种存款、出售和回购特别国债、扩大美元兑人民币的波幅以及信贷额度管理;财政部则五次调整关税、下调利息税率、上调证券交易印花税率、试行国有资本经营预算。均表明货币政策“从紧”力度已在加大,相应财政政策也是“稳中偏紧”。但由于前期政策尚存时滞,如果再加之环保、节能、投资立项等产业政策和出口受阻引起的产能回流,那么投资能否从现在的高位实现平稳回落而非快速下滑存在很大的不确定性。

**资本市场噪音能否过滤?**  
虽然股票市场在各方力量之下,止住了狂奔的步伐,2007年收官在5261.56点,但96.7%的年涨幅仍为历史新高。目前来看,伴随股权分置改革的完成、机构投资者的发展、H股回归的启动以及人民币升值等因素促成的“资本洼地”、“价值重估”效应并未完全消除,而境内外资金的推动力量也未出现逆转。但股市和房市一味上涨势必会扭曲正常的资本配置,必将伤及实体经济的正常发展,进而

引发一系列社会问题。因此,中央已经采取了多项措施来化解资产价格过快上涨的局面。现在的问题是,海外金融市场的震荡和融资条件的改变将不可避免地影响全球资金的配置,如果人民币升值预期发生逆转,很可能造成境外资金的巨量回流,从而引发国内资本市场资金结构的巨变,进而增加和加大其对经济运行的噪音。

**“奥运”的会后幽灵是否再现将?**  
从前期的投资来看,2008年的“奥运”效应实际上已经提前释放,而且从历次奥运会来看,基本存在一个规律,即奥运前一年投资高增,奥运当年消费高企,奥运会后经济出现显著回落——“奥运”的会后幽灵。对于中国而言,作为经济大国与小国不同,虽然对因个别事件促成的短期繁荣后可能出现的回落,具有较强的缓冲能力,但最终能否避免奥运会后幽灵的再现,仍是一个考验。

解决当前内外经济结构失衡问题,不能忽视一个重要前提,就是中国已经是开放度很高的经济体,相应过去相对封闭经济环境下的发展、调控思路也应及时转变,具体来说就是在国内外资源获取和配置方面、国内外市场融合方面、国内外市场联通方面和国内外经济政策协调方面,要有一个很好的权衡,对全社会来说,这无疑是一个考验。

## 恢复粮票、肉票既无效率也难公平

◎魏也

去年以来,以粮、油、肉等食品为主导的居民消费价格大幅上涨,给低收入群体生活带来了较大影响。参加广东省“两会”的人大代表来到五建议,广东应在物价显著上涨时期恢复使用粮票、油票、肉票供给制度。

在上个世纪80年代以前,我国人民的日常生活几乎离不开各种票证:买粮食要凭粮票,买布买衣服要凭布票,买油要凭油票,买肉要凭肉票。凭票购买商品的根本原因是生产力发展水平低,产品严重短缺,无法保证人民生活必需品的最基本供应,只能通过票证进行分配。但是,粮票、肉票本身并不能提高供应,对于抑制物价上涨并没有什么帮助。

效率和公平始终是经济学关注的核心问题,任何一项决策都围绕这两点展开,而恢复粮票、肉票既无效率也难公平。从效率的角度来看,如果要发行粮票、肉票,首先要对市场上所能供应的粮、肉总量有一个比较准确的统计,然后,比照供应量发行票证,否则,如果商品与票据严重脱节就无法实现实物商品的分配。而这项统计工作在目前根本无法完成。计划经济时代,粮、肉的供应是计划性的,是尽在有关部门掌握之中的。而在市场经济环境下,粮、肉等的供应是一个可变量,即市场本身具有天然的调节功能,当某种商品价格飞涨的时候,相关生产投入就会加大,供应量就会增加。在这种情况下,总量就根本没有办法统计清楚,如何发行粮票、肉票?

其次,印制粮票、肉票本身就需要相当大的成本,而且,粮票、肉票等,主要是针对本地居民发放的,而在目前的中国,人口流动性非常大,一些城市的流动性人口甚至占了一半比例。这意味着,发行、分配过程中所耗费的人力、物力折算成成本也是不小的数目,既然目前的市场并没有出现花钱买不到粮、肉的状况,因恢复粮票、肉票而耗费成本纯属多此一举。

从公平的角度来看,任何分配的过程都难以避免权力寻租,即使在腐败不严重的上个世纪80年代,照样有人通过倒卖各种商品票证大发横财,完成第一桶金的原始积累。在反腐形势严峻的今天,恢复商品票无疑为权力寻租提供了又一重要平台。同时,由于商品票证一般都是比照本地的商品供应量,针对具有本地户籍的居民发放的,在流动人口大量存在的情况下,商品与票据之间存在着非常严重的脱节,那些流动人口占比较高的城市的票证要远远超过市场可供供应商品的总量,反之亦然。

实际上,粮票、肉票等只是计划经济时代的产物,随着市场经济的深化,商品票证的载体已经不复存在。所谓皮之不存,毛将焉附,在市场经济进程逐渐加快的今天,以计划经济的思维来解决供需问题不仅毫无用处,而且非常危险:

其一,它可能加剧人们对商品供应紧张的担忧,进而,引发囤积居奇、抢购等投机行为。其二,它将严重损害我国在国际上的形象,影响我国市场化国家地位的认同度。我国政府历经15年的艰苦谈判,才得以在2001年正式加入世界贸易组织(WTO)。但是,截至今年1月11日,才仅有75个国家或地区承认中国完全市场经济地位。在这种时候出现计划经济思维的回调是不合时宜的。

## 不公开听证代表名单有损程序正义

◎曲震宇

“降低手机国内漫游通话费上限”听证会”即将于1月22日在北京召开,国家发改委和信息产业部委托有关研究机构提出的方案及相关参阅材料,已于日前寄给听证会代表。随着听证会的临近,人们的目光集中到了听证会代表的身上。反常的是,对于此次听证会的5名消费者代表名单,有关部门至今拒绝公布,听证会代表名单竟然成了猜谜游戏。

公众政治参与是衡量现代民主化程度和水平的一项重要指标,而听证会制度是现代民主社会普遍推行的用于保证各方利益主体平等参与公共决策过程的一种重要制度设计。价格听证会的过程从实质上讲就是民众与相关机构的利益博弈过程,这使得听证会代表的选择显得极其重要。

根据信息产业部公布的统计数据,目前全国手机用户已经突破5亿户,手机普及率达到每百人38.3部,手机国内漫游通话费的调整与公众关系的密切显而易见。而在5亿多用户中,只能产生5名消费者代表参与听证会,这5名代表的立场、观点、素质等等,将直接决定着听证会的辩论结果。倘若这5名消费者代表中有1人素质不够,就将使消费者代表力量被削弱20%,如果这位消费者代表不素质不够而且帮助对方说话,将使消费者一方的力量进一步被削弱。

■专栏

## 多层次资本市场体系还应关注境外部分

迄今为止,在论述我国多层次资本市场时,大家都还局限在国内(或境内)市场,而自上世纪90年代以来,已有众多中国科技企业在香港地区、美国、英国、新加坡等资本市场发行、上市,那些市场实际上早已在支持我国的科技创新和经济、金融的发展。既然我们早已参与其中,怎么能不把境外资本市场作为我国境内多层次资本市场体系的重要的补充呢?

◎闻岳春

最近,我与几个研究生一起从事一项名为“构建支持科技创新的资本市场研究”的课题。我们发现,自提出建设多层次资本市场发展方向以来,一般的立论通常把多层次资本市场理解为既包括四个层次的股票市场——主板市场、中小企业板、未来的创业板、代办股份转让系统,也包括债券市场等。证监会主席尚福林多次提到了资本市场的四个层次:培育蓝筹股市场、大力发展中小企业板、适时推出创业板市场、整合代办股份转让系统。也有不少人包括笔者认为,多层次资本市场还应该包括产权市场这一层。但是,不管有怎样的不



根据媒体的报道,这次听证会,北京、上海、四川、湖北、辽宁5个地方消协各推出一名消费者代表参与听证,分别代表华北、华东、西南、中南和东北5个地区,但唯独缺少了西北地区的代表。对此,有关部门的解释是:“名额不够,如果有6个,那肯定有西北。”这就奇怪了,超过5亿人的消费者为何不能有6个名额?而且,西北地区的代表席位非常稀缺。因为,从手机国内漫游通话费的诞生根源来看,西北地区的代表是最不能缺少的。1998年前后,为了平衡东西部差距,有关部门才规定开始全面收取漫游费的,而在东部逐渐降低漫游费的时候,西部却变化不大,消费者负担最重,自然也就更有发言权。

在我国,听证会代表的暗箱操作问题由来已久,在安徽甚至曝出了专业的听证会代表,即一些人经常出现在大大小小的听证会上,这样的代表还能代表谁的利益?听证会的结果又怎么能做到公正?如此明显的操纵迹象暴露出我国在听证会代表选

择方面的缺陷。而在不久前结束的经验听证会上,有的消费者代表竟然连基本的概念都弄混淆了。这样的代表在听证会论辩中的表现怎么可能令人满意?如果听证会代表名单、工作单位等信息公布于众,公众就可以要求一些有问题的代表替换,而我国至今尚缺少这方面的规定。

在以往的许多听证会中,代表消费者一方的听证会代表,所出示的信息和数据竟然全部都是垄断企业和有关部门提供的。信息的匮乏往往成为消费者一方在听证会上被动的根源。只有将听证会代表名单公布出来,沟通才能进行。在我国,由于听证所涉及的三类价格一般都是垄断企业或处于强势地位的有关部门,他们在信息的掌握上非常充分,而消费者一方则处于明显的劣势。一方面,消费者代表的选择是由政府有关部门一手“包办”的;另一方面,代表名单迟迟不予公布,消费者无法与代表沟通,也不能集中民众的智慧和力量,在资料、信息收集和论辩策略的选择方面形成合力。听证会的结果可想而知。

只有利益的实际拥有者才能够真正体会到利益受侵害的切肤之痛,因而利益必须要由利益的拥有者自己主张。我国应该尽快完善相关法律,确保听证会代表选择做到公开、公正和透明,并强制性要求公布听证会代表的名单及必要信息,否则,就有损于程序正义。

## “朗讯门”的中国官员是谁

◎诸葛立早

最近一期《财经》杂志,刊登了一篇有关“朗讯门”的报道。报道称,去年12月21日,美国司法部刑事部助理主控官艾莉斯·费雪宣布,朗讯与司法部达成和解,条件是朗讯为其违反美国《反海外腐败法》付出100万美元罚金。美国证监会亦与朗讯就同案达成和解,朗讯另行受罚150万美元。国人关注的“朗讯门”案件,终于以朗讯公司的“以罚代刑”而结束。

但报道的结尾却“奇峰突起”,“朗讯门”一案基本了结,约千名中国受贿者却仍是未解之谜。“为什么只有朗讯被抓了,其它公司没事,为什么只有行贿方,没有受贿方?”一下子又把人们的思绪拉回远方:众所周知,朗讯在2000年至2003年间,为千名中国政府和国有企业高管访问美国出访并以“参观朗讯工厂,接受培训”为由安排行程。受邀者的美国之行,大多花在工厂参观或者培训毫无关系的地点,例如夏威夷、拉斯维加斯、大峡谷、迪斯尼乐园和纽约等地。在这三年里,此类“访问”次数达315次。但究竟是哪些电信企业的哪些高管享受了朗讯的好处费,几年来公众所获悉的情况一直语焉不详。于是乎,又有媒体议论,“朗讯门”在美国画上了句号,可在我们这里,应该有个开始。

这个要求并不过分。记得在“朗讯门”事件发生八个月,国家有关部门就开始对事件进行调查,其依据也是朗讯公司所提交的长达800页的报告。据当时的报道,调查由国家信息产业部和国家检察机关牵头,调查部门还希望通过朗讯提交的报告,能尽快找到涉嫌受贿的公司或个人。然而,迄今为止,我们的“有关官员”仍停留在“有关”的程度,身份模糊不清,情况模棱两可。至少没有任何有关报道显示有关官员受到了有关部门的追究。从道理上讲,作为对美国证监会处罚“朗讯门”的一个回应,无动于衷实在说不过去。

可能其间有我们不了解或不能够了解的地方。比如,所谓“行贿中国官员”纯系于乌有。倘若是这样,就应该有人站出来严正声明予以澄清,并以“诬陷罪”起诉朗讯公司,这是维护我们“声誉”的最佳机会。但是,多年来不但没人澄清,国内现在甚至不少人已经不知晓曾有过什么“朗讯门”。这种“冷处理”用股市的常用语来说,就叫“以时间换空间”。

再比如,由于两国司法定性的不同,我们不能简单地套用这个“国际惯例”。确实,目前中国司法界和法学界对公款旅游、公款吃喝、公款娱乐等现象是否属于贪污,尚存在很大争议,司法实践中也还没有诞生过相关的判例。但是,即使不构成犯罪也不等于没触犯党纪政纪。而且,人数次数之多,绝非一般性质的违纪;如果因为免费游玩玩得高兴而在商务活动中给外商提供“便利”,性质会更严重。但不管怎样,总要有个说法,“闷”在那里,不就成了现在流行甚广且人人心里不踏实的“潜规则”吗?

再比如,在司法机关纪检部门看来,接受商人买单的旅游很正常,既够不成犯罪也够不成违纪。美国认定受贿那是美国的事情。其实,“行贿”与“受贿”本是一对对应的法律关系,既然美国那边已经认定朗讯在中国行贿,“萝卜”已经拔出来好多年,我们这边居然带不出“泥”。是我们对于腐败的容忍度高,还是反贪污贿赂的法律滞后而不能与国际化接轨?值得深思。须知,虽然中国目前没有《反海外腐败法》,但是对于发生于国内商业贿赂行为,仍然是有法可依的。全国人大常委会审议通过的刑法修正案,将商业贿赂的主体扩大到公司、企业以外的其他单位的工作人员。这条规定,不是“摆样子”的。

有识之士曰,对于发展中的中国而言,如果把“朗讯门”比作一个恶果,就必然存在着孕育这个恶果的树木和生态,因此,它所涉及的各种问题就特别值得继续深思。“朗讯门”水花不起,实在不正常。

欢迎惠赐稿件

本版欢迎紧扣热点、观点独到、文风独特的财经时评。优秀稿件,稿费从优。来稿请寄:plb@ssnews.com.cn,请勿一稿两投。

国政府、有关部门按照入世的承诺,为了我国企业的做强、做大和国际化,没有停止企业在香港地区、美国等境外资本市场发行、上市的步伐。甚至,为了保持回归后的香港金融中心(包括资本市场的)稳定和繁荣,中央政府和各级政府及相关部门还采取了许多措施鼓励和支持内地企业在香港发行、上市。当然,为了配合内地资本市场的改革、发展,在境外发行、上市的政策、节奏上做适当的“与时俱进”的调节,也是可以理解的。

再次,处在全球化、国际化的大背景下,面对全球交易所等资本市场的竞争、合作、互联,甚至相互参股、并购重组的大趋势,一个国家国内的多层次资本市场只能是全球多层次资本市场的一个组成部分,我国国内多层次资本市场体系必须、而且也应该将境外多层次资本市场作为我国国内多层次资本市场的补充,甚至是重要的补充。

依据上述推论,笔者试着在这里概述一下对中国多层次资本市场体系更为完整的表述,以求教于方家:以培育蓝筹股市场、大力发展中小企业板、适时推出创业板市场、整合代办股份转让系统为主的,以债券市场、产权市场等为重要内容的,以境外多层次资本市场为补充的多层次资本市场体系。

(作者系金融投资研究学者、教授)