

## ■记者手记 | Reporter's Observation

三大因素制约  
汽车购置税下调空间

□本报记者 牛洪军

汽车产业振兴计划呼之欲出,其中的重头戏购置税的下调成为各方关注的焦点。在直接影响消费者购车的三大主要因素中,消费税已于去年三季度进行调整,油价也已通过燃油税改革有了说法,目前只有购置税调整政策没有出台。不过,分析人士认为,受制于购置税税收贡献、节能减排、自主品牌发展等因素,购置税完全取消并不现实。

首先,购置税要虑及各方面利益。汽车购置税是价外税,是以购车的全部价款与价外费用(不包括增值税)为计税价格,按10%征收,该税自2001年开始实施,至今未作调整。分析人士指出,实施汽车购置税时,汽车是被作为奢侈品对待,在消费税调节的基础上,再征收购置税加以调控。而今汽车已成为大众消费品,奢侈品光环已褪色,顺势下调既符合现实状况,又能顺应民意。不过,购置税问题涉及到政府的收入问题,2007年国内车辆购置税完成877亿元,同比增长了27.6%,占税收总收入的1.92%。因车辆购置税占国家税收入的比例相对较大,所以完全取消的可能性相对较小;更何况,目前国内十一个家庭中约有一个家庭中拥有汽车,因此完全取消并不能普惠民众。因此,中国汽车工业协会一位人士认为,政策既要为汽车市场带来利好,也要保证相关部门和企业的利益。

其次,汽车购置税下调也要兼顾长短期目标。包括购置税在内的汽车产业振兴组合拳短期内可以刺激汽车消费,引导购车者向低排量车倾斜,既可以保障社会节能减排目标的实现,也有利于汽车销量恢复增长。但振兴并不是优先发展。随着近年汽车销量的大幅增长,各城市汽车保有量急剧增长,拥堵状况日益突出。为缓解交通压力,各大城市在优先发展公交,引导减少私家车出行,北京已开始实行“限行”政策。在此背景下,节能减排和大力发展公交压缩了购置税大幅下调的空间。

此外,分析人士指出,车辆购置税下调短期内虽有利于自主品牌销量的回升,但长期来说将加剧自主品牌竞争。低排量汽车在国内基本为自主品牌产品,销售价格普遍偏低,同时该细分市场区间的消费者对价格敏感性较高。去年下半年经济的下滑及油价的持续高位,使得部分消费者在实际消费中向小排量区间转移。由此,中低端自主品牌市场份额有所反弹,11月份市场占有率达到27.1%,比往年提高了近2个百分点。

分析人士认为,从短期来说,车辆购置税的下调,将使得国产自主品牌厂商进一步扩大销量。但从长期来说,这种有利本土自主品牌销量增长的局面难以持续。合资品牌产品在2007年已经开始下探价格较低区间,并使得国产品牌市场占有率出现下滑。如果1.6L以下购置税下调幅度远大于其他排量,将会迫使合资企业在1.6L以下及中低端产品领域加强产品研发和加大市场投放,从而对自主品牌发展空间产生更大的挤压。

## ■观潮心语 | Voice

## 减税需辅以结构性增税

□徐经胜

据报道,一项名为“振兴汽车产业规划”已初步完成并将逐步全面实施。规划的具体内容包括鼓励消费者购买小排量车、鼓励汽车企业研发自主品牌、减免汽车购置税、燃油税改革、扶持新能源车、对提前一年强制报废的车辆给予补贴等多项优惠政策。

去年下半年以来,为了刺激经济发展,拉动内需,国家出台了一系列减税退税政策。如经国务院批准,在去年8月1日调高部分产品出口退税率的基础上,从去年11月1日起调高服装、纺织品、塑料制品、日用及艺术陶瓷制品、家具等产品的出口退税率,从去年12月1日起又提高3770项出口商品的退税率;去年9月19日起,证券交易印花税实行单边征收;去年11月1日起,对个人首次购买90平方米及以下普通住房的,契税税率统一下调到1%;今年1月1日起,在全国所有地区、所有行业全面实施增值税转型改革等。现在,又将出台减免汽车购置税等多项拯救车市措施。

大规模减税是应对金融危机的最有力手段之一,通过减税,企业可以轻装上阵,民众负担相应减轻等。但是,笔者认为大规模减税,也将带来财政收入的大幅减少,会或多或少地影响社会公共事业等正常投入,从平衡政府收入和引导社会生产生活健康角度,我们有必要实施一些提税计划。

比如,可对奢侈品消费实行高税率。据报道,为期3天的TOP SHOW深圳国际顶级私人物品展1月3日降下帷幕,成交总额超过2亿元。有人认为,目前全球的奢侈品消费,中国排在美国之后,但未来两年,中国市场或成为全球最大的奢侈品消费市场。对于奢侈品消费,完全可以实行高税率,让富人多交税,这也有利于社会公平。又如,可以对以牺牲资源和环境为代价的粗放式发展的企业实行高税率。不能因为面临金融危机,而降低对粗放式发展企业的要求。总之,在减税的同时,对那些不利于社会健康发展的各种生产和消费品,可以实行高税率。

大规模减税之声频起,这对应对金融危机当然很有必要,但是减税之时,需要辅以必要的提税计划。这不仅是弥补减税所带来的损失,更重要的是引导社会生产生活朝着更加健康的方向发展。

## ■财经茶座 | Teahouse

## 股市财富效应难以支撑扩大内需

□陈乐天

在出口与企业投资下滑的环境下,刺激消费,扩大内需,成为保持经济平稳较快增长的关键。由于股市具有财富效应,有学者提出,扩大内需应把提振股市作为切入点。但笔者认为,目前股市的财富效应对扩大内需、刺激居民消费的作用将是有限的。要提高边际消费倾向,扩大内需,关键是提高居民持久性收入。

暂时性收入难以刺激消费

研究财富效应对扩大内需的作用,首先应清楚居民消费的决定。传统的凯恩斯消费理论认为,居民的消费取决于可支配收入,但收入的边际消费倾向是小于1。据此,收入的尖峰脉冲会带来消费的尖峰脉冲反应。不过,这与现实经济中两者之间的关系不符。于是,该理论逐渐被现代的生命周期—恒常收入理论所代替,并基本成为经济学家的共识。

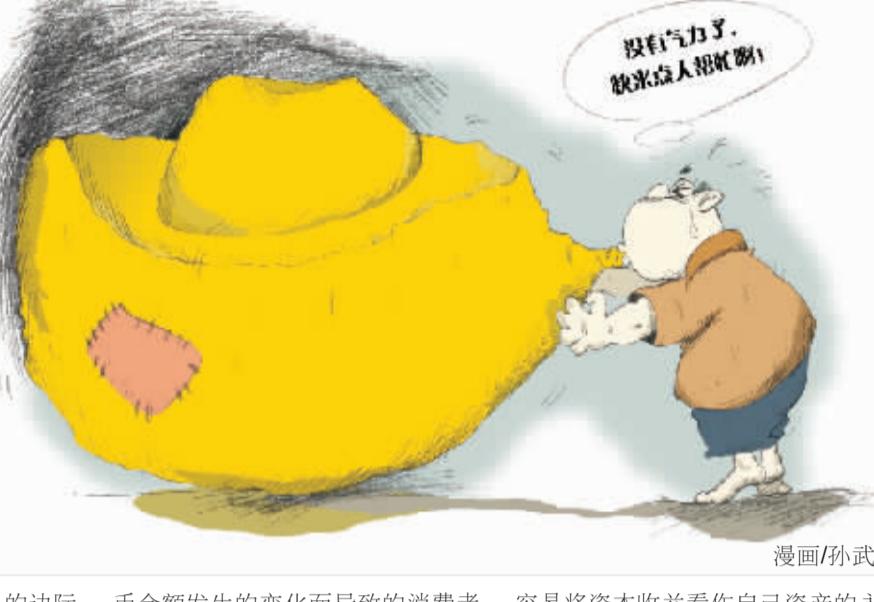
生命周期—恒常收入理论由莫迪格利尼和弗里德曼提出。该理论认为,个人是在长期中计划其消费与储蓄行为,为的是在一生中以最好的方式配置其消费。因此,绝大多数人会选择稳定的生活方式,把工作期的劳动收入分配到一生中,每一时期消费大致同样的水平,而不是在一个时期大量储蓄,下一个时期挥霍无度。如果把个人的收入分为恒常性收入和暂时性收入,根据这种理论,则恒常性收入的边际消费倾向则相对较大,因为这种收入是可预期、并且每个时期都会得到;暂时性收入的边际消费倾向非常小,因为这笔收入是一次性、而且分布在生命持续的年限中。

举例来说,一个人20岁开始工作,60岁退休,80岁去世,工作年限为40年,而消费年限为60年。假定能预期到每年收入额外恒定提高6000元,那么消费则增加 $6000 \times 40 / 60 = 4000$ 元,出自这笔恒常收入的边际消费倾向为 $4000 / 6000 = 0.67$ 。同样,假定获得一笔意外之财,为60000元,那么分布到每年消费为 $60000 / 60 = 1000$ 元,出自这笔暂时性收入的边际消费倾向为 $1000 / 60000 = 0.02$ 。

由此可见,暂时性收入的边际消费倾向远小于恒常性或者持久性收入。因此,提高暂时性收入对扩大居民消费开支作用有限,而只有提高持久性收入才能从根本上扩大居民消费。不过,暂时性收入虽然边际消费倾向较小,但如果其变动规模较大,乘以较小的边际消费倾向,仍会带来消费开支的较大变动。

## 全面看待股市财富效应

财富效应是指“货币余额的变化,假如其他条件相同,将会在总消费开支方面引起变动”。这样的财富效应应常被称为庇古效应或实际余额效应”。据此,可以认为股票市场的财富效应是指,在其他条件不变时,由于股价变动导致资本利得或损失,或分红变动所引起的投资者股票市场货



漫画/孙武

币余额发生的变化而导致的消费者开支方面的变动。因此,财富效应的传递机制,是通过股票价格的波动获得资本利得,或通过上市公司分红获得现金红利,居民财富收入增加,从而消费开支也随之增加。

根据生命周期—恒常收入理论,居民的消费增加主要取决于能够预期到的持久性收入的增长。因此,股市财富效应大小,取决于居民股市财富收入是否是可预期的持久性收入。一般而言,股市财富收入是暂时性收入,边际消费倾向较小,但在一定条件下,股市财富收入可转化成持久性收入,则会具有较大的财富效应。

一是股市能持续稳定上涨,给投资者带来投资不断增值的预期。一般而言,股市繁荣难以持久,投资不会永续增值。不过,一旦宏观经济进入繁荣阶段,股市因而能因基本面好而稳定上涨,那么投资者股票投资也会持续增值,并且会带来将这种暂时性收入转化为持久性收入的预期,从而会扩大消费。格林斯潘认为,股价抬升时间越长,消费者越

容易将资本收益看作自己资产的永久增值,因而这笔钱是可以消费的。

二是上市公司的现金分红制度稳定持续,能给投资者带来稳定的分红。股市持续繁荣不可企望,但作为股东而获得现金分红却是投资者的权利。成熟资本市场的分红通常不仅高于银行利息,而且分红制度与分红比例比较稳定。所以,投资者能获得稳定而持续的分红收入,这种财富收入也会转化成持久性收入。

因此,股市具有较大的财富效应,至少应具备两个条件:一是宏观经济能够持续健康发展,带来股市稳定上涨;二是上市公司分红制度稳定持续,保证投资者能够获得稳定的分红。除此之外,一国股市规模与投资者参与度也很重要,因为这决定财富收入的规模。在边际消费倾向一定的条件下,财富收入规模越大,带动的消费开支也就越大。

## 关键是提高持久性收入

美国次贷危机引发的国际金融危机尚未见底,全球经济形势急转直下

下。根据有关数据,2008年三季度欧元区、日本经济已经陷入衰退,美国经济也在四季度陷入衰退。世界银行在最新的《全球经济展望》中再次把2009年全球经济增速下调到0.9%,为该行自1970年起记录该数据以来的最小增幅。全球经济形势的变化已经影响我国经济发展,而经济基本面恶化,必然导致股票市场继续低迷,居民投资增值难以持续。

股市因宏观经济具有周期性,难以长期持续上涨。因此,财富收入主要取决于分红制度,但目前我国上市公司现金分红尚不稳定持续。一是进行现金分红的上市公司比例低。根据有关数据,2007年沪深A股上市公司合计1551家,发放现金股利的723家,仅占44.6%。二是现金分红增长慢于利润增长。2007年全体A股上市公司每股收益0.42元,同比增加75%,每股分红却在下降,2007年沪、深A股平均每股分红分别从2006年的0.16、0.19元降为0.07、0.15元。同时,现金股利政策不稳定,时支付时不支付,支付率时高时低。而受制于宏观经济形势,2008年上市公司利润增长开始下滑,2009年也不乐观,企业分红可能会继续减少。因此,我国股市投资者获得分红较少且不持续。

由此可见,未来一段时间,宏观经济形势变化导致股市投资增值不可持续,股市分红状况决定了难以获得稳定的现金分红。因此,股市财富收入在居民预期中是暂时性收入,边际消费倾向较小。而在经济基本面及上市公司分红制度没有改变的情况下,单纯靠政策提振股市对扩大内需的作用也不可持续。根据生命周期—恒常收入理论,要提高边际消费倾向,扩大内需,关键是提高居民持久性收入,以及降低居民真实生活成本,如逐步提高社会保障、医疗、教育投入以及提高个人所得税起征点等。

## ■观点速递 | Opinion

## 尽快转变经济发展方式

目前,依靠投资和出口支撑的粗放式经济增长方式,已经难以为继,市场经济通行“优胜劣汰”的法则,虽然政府采取一系列措施救市,可最终那些效率差的企业还是会淘汰掉。我们不仅要会做减法,还要想办法做加法,也就是说要寻求新的经济增长点,要培育我们强大的竞争力,甚至具有世界竞争力的产业。(吴敬琏/潇湘晨报)

## 财政政策大有可为

我国财政政策仍有很大可以作为的空间。短期内可采取改革税收政策措施,如提高个税起征点、降低增值税率;向居民发放搭配现金使用、不仅限于购买生活必需品等刚性需求强的商品、具有时限的消费品;调整支出结构、压缩政府经常性开支等。长期来看,需要健全社会保障体系、医疗保障体系,解除百姓消费的后顾之忧,提高社会劳动生产率,促进经济增长。(哈继铭/新快报)

## 需要劳动密集型增长

中国所需要的劳动密集型增长,而不是劳动节约型增长。就业是解决一切问题的出发点。实现这一目标的良方是资源向私人资本和中小企业倾斜,并支持其向现代服务业和现代制造业转型,而不是重化工。这两者实际上是相辅相成的,现代制造业的价值链做延伸,向上做原材料采购、做研发设计,向下做物流、销售网络、品牌和营销、零售,就能够创造出吸收大量就业的现代服务业。中国有最大的市场,最强的制造能力,但缺自主的知识产权、技术和标准、物流服务,在这些领域我们完全有条件进入价值链高端的竞争。(刘煜辉/每日经济新闻)

## 零利率不符合中国国情

我国不可能也不应出现“零利率”,实行“零利率”不符合我国国情。由于美、日属于消费型国家,居民在银行的存款较少,出现“零利率”对百姓影响不大。我国居民储蓄居高不下,目前居民的储蓄观念尚未改变,尤其是低收入人群,银行存款仍是其主要理财方式。央行五次降息后,刺激市场的动作将逐渐显现,今后降息的幅度应适可而止。(邱林/新华网)

(张晶/整理)

## ■学人随笔 | Writing

## 未来两年房价或U型反弹

□王自力

如果仅仅看1年的价格变化,2009年房地产价格走向是平稳或略微向下,这是全球经济周期给居民可支配收入和资产预期所决定的,属于短期预期。但考察2年以上的预期,我认为我国城市房地产价格将呈现U型反弹。

首先,房产、土地在中国人的财富观中位居第一。五千年的文化历史,使得中华民族有她自己历史形成的类似天然的财富观念。虽然世界在变,但是这些变化很难在短时期内更改中国人的财富观。房产、土地在中国人的财富观中居于首位,只要有机会房地始终是沉淀国民财富的蓄水池。因此,无论企业、组织、还是个人,房地产说到底都是财富的主要表现形式,其作用在黄金和资本投资工具之间,任何一个层次的经济体都会利用房地产作为价值或者财富储备工具,即使房价冲击再大,也会有资金向房地产沉淀。

第三,房屋和土地使用权是国家宏观经济调控的有效储备手段和攻防手段,这也是为什么国际资本在2002年大举抢占中国房地产市场,而在危机时期仍不放弃兑现的原因。对于竞争者而言,在一国制造和刺破经济泡沫的手段,除了资本市场之外,更有效的就是房地产市场操控,而在国际经济竞争最激烈的2009年,房地产市场的操控宏观

经济的功能会得到一次彻底体现,对于这一点,大家可以拭目以待。

第四,现阶段,农村土地不太可能对城市化土地价格造成太大的影响。一般认为,对楼价最大的政策冲击是农村土地,包括生产用地、宅基地的产权变革。但从目前中国社会经济发展水平来看,进行农村土地的全流通的基础并不稳固,指望农村土地制度进行大幅度的改革也不现实。进行生产资料土地的经营权流转十分必要,但期望像城市土地一样具有土地金融功能,则恐怕还要再等十年。因此,短时期内,农村土地不太可能对城市化土地价格造成太大的冲击。

第五,本次全球经济危机,各国在货币供应方面,已经大量释放并预示出进一步扩充流动性的政策信号,但是,危机中各金融机构、企业和个人普遍存在下意识的惜贷、慎贷现象,导致各国央行越是降低利率大家就越不愿意贷款,各经济体之间的信用紧张也就越加剧,这

种情况在市场上的合理反应便是信贷市场萎缩,现金被冻结和窖藏。而各国政府在货币工具调控效果不理想之下,必然会启动财政工具,包括减税、增加基础设施投入、直接发放消费券等等,不惜一切代价刺激经济恢复并尽一切努力防止通货紧缩。最终,经济一定会回稳、市场一定会激活,但是回稳和激活后的经济将不可避免地出现国家刺激经济后遗症——通货膨胀。

第六,尽管今年中国经济出现通缩的可能性较大,但随着扩张性财政刺激经济计划的推出,适度宽松的货币政策的执行,以及扩大内需十条规划和十个重要产业调整和振兴规划的实施,投资者信心将逐步恢复,中国经济有望在年中转抑为扬,重回快速增长的通道,预计全年GDP增长率将达到8%以上。自2010年起,中国经济将逐步走入温和通胀周期。因此,我们对未来两年中国房价将走出U型反弹持乐观态度。

## ■民生视点 | Life

## 对社会保险法草案提三点建议

□孙瑞灼

目前,《社会保险法(草案)》正在征求社会各界的意见和建议。该草案规定,涉及累计缴费年限的养老、医疗、失业三险关系均可随本人转移,缴费年限或分段或累计计算,而全国统一的个人社会保障号码即身份证件号。

社会保险事关每个公民的福祉,制定专门的《社会保险法》是社会各界多年的愿望。纵观整个草案,可谓亮点纷呈,特别是社会保险可跟随本人转移接续,对于数量庞大的农民工群体而言,无疑是个福音。作为一名法律从业者,笔者为此感到欣喜的同时,特对草案提三点意见,以期法律更加完善:

首先,应着力解决企业不愿为职工参保问题。企业为职工参保会增加成本,加重负担,企业大多不愿为职工参保,这是长期以来社保覆盖率低的一个重要原因,严格制约社保机制作用的发挥。因此,《社会保险法》必须直面这样一个现实问题——如果企业不为职工参保怎么办?草案第56条规定,用人单位应当

罚款。显然,这样的处罚过轻,不足以督促企业自觉履行参保职责。我认为,应对不履行社保职责的企业予以重罚,让他们不敢轻易违法。同时,劳动执法部门要切实承担起责任,加大执法力度,给企业强大的压力,如此才有可能解决企业不为职工参保问题。

其次,解决好企业虚假参保问题。草案第53条规定,社会保险费应当由用人单位自行申报、按时足额缴纳,非因不可抗力等法定事由不得缓缴、减免。也就是说,社会保险费是由企业自己报,报多报少由企业说了算,这就为企业虚假参保埋下了隐患。事实上,现实中企业虚报、假报社会保险费的现象十分普遍。比如,一些企业明明有100个职

工,却申报只有10个,以欺骗的手段减少应缴的社保费,逃避参保义务,严重损害职工利益。由于现实中社保征收机构对企业职工的实际人数无法确切掌握,致使这种欺骗手段常常能得逞。对于如何防止这种企业虚假参保问题,草案目前还没有明确的规定。

第三,应当建立社保基金每季度向社会公布制度。现实中不少社保基金被挪用、贪污的腐败案例,深刻说明加强对社保基金监管的极端重要性。虽然草案就社保基金监管问题制定了一些措施,但这些措施能否见效,能否确保社保基金的安全,有待实践检验。阳光是最好的防腐剂。我认为,还应当建立社保基金向社会公开制度,即社保机构每季度向社会公开社保资金的收支、使用情况,一方面尊重群众的知情权,另一方面有利于社会监督,防患于未然。