

■ 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,购置税要惠及各方面利益。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的竞争。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究和加大市场投放,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,契税率率暂统一下调到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益事业等正常投入,从平衡政府收入和引导社会生产生活健康发展等角度,我们也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等实行高税率。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亚尼和弗里德曼提出。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,那么年消费则增加6000×40/60=

■ 学人随笔 | Writing

## 未来两年房价或U型反弹

□王自力

其次,中国城市相对集中,人均土地资源短缺是基本国情。尽管我们的有效经济区域在不断扩大并伴随着城市化进程加快,但是,受自然、资源、历史、文化、习俗等等多方面因素影响,城市之间的差距是长期存在的。而向往更好的城市生活的人性追求将始终引导着人口的流动方向,城市永远是人们希望生活的地方,因此,区域房价压力与该区域的现代化水平呈正相关关系。换句话说,未来现代化水平进程较快的地区,房价上涨的压力也会越大。

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

■ 民生视点 | Life

## 对社会保险法草案提三点建议

□孙瑞焰

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:

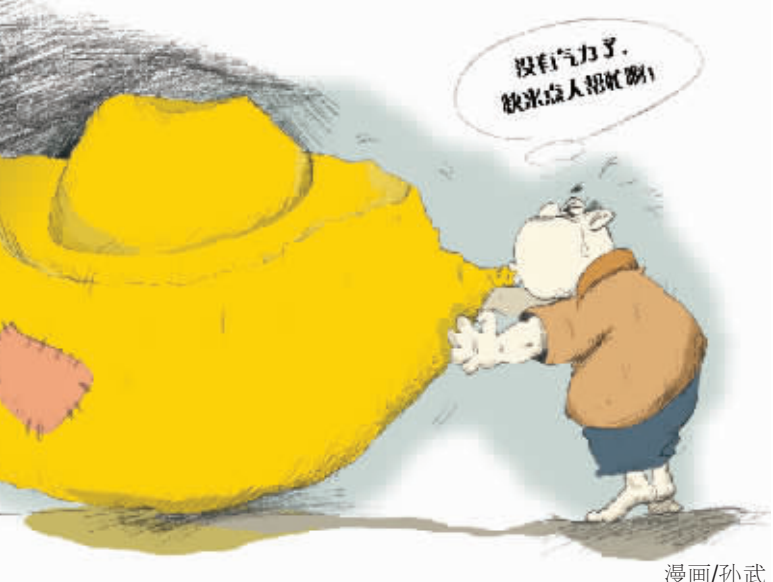
在出口与企业投资下滑的环境下,刺激消费,扩大内需,成为保持经济平稳较快增长的关键。由于股市具有财富效应,有学者提出,扩大内需应把提振股市作为切入点。但笔者认为,股票市场虽然具有财富效应,但其发挥受制于多种因素。股市的财富效应对扩大内需、刺激消费的作用有限。

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



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,从而消费开支也会随之增加。

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向好而稳定上涨,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의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,股市要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。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,同比增长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水平,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。

■ 观点速述 | 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被淘汰掉。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、具有时限的消费券;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

中国所需要的是劳动密集型增长,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、品牌和商誉、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。( 刘焯辉/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,刺激市场的作用将逐渐显现,今后降息的幅度应适可而止。( 邱林/新华网)

( 张晶/整理)