

■ 财经时评 | Finance Commentary

发展的关键转变是农民社会身份

目前,我国经济与社会发展并不同步,社会结构落后于经济结构35-40个百分点左右。许多农民转变了分工角色,却没有转换社会身份。这是我国发展失衡、生产和消费时空错位、内需不足依赖外需的根本原因。

阻碍农民工社会身份转变的最大障碍是社会保障不到位,对此,我们应该抓住时机,加快建立起相对完善的社会保障体系,并转变农民工社会身份的速度作为我们追求的发展速度。只要这个速度有所提高,我国的消费、就业和GDP就会比翼齐飞。

□刘福垣

近来,人们十分关注中国经济是否止跌回暖,未来的走势是V还是L,是U还是W。虽然众说纷纭各执一端,但所描述的对象都是GDP增长的运行轨迹,对发展存而不论。其实,在当前的生产方式、社会结构战略决战的关键历史时期,转变农民工社会身份的速度才是我们应该追求的发展速度。只要发展速度有所提高,消费、就业和GDP就会比翼齐飞。如果抓不住发展的牛鼻子,就增长论增长,甚至用增长压发展,继续在投资和出口上下死功夫,即使GDP一时上去了也难以持续。

发展和增长并非完全同步

经济社会的发展是生产方式、社会结构转变的过程,是质变的观念总

结;GDP的增长是经济活动和社会财富量变的观念总结。根据以人为本的发展观判断经济形势,发展和增长的形式与势不一定是同向、同步的。有增长无发展甚至负发展的情况时有发生;在发展阶段性转变时期,增长一时的下降也是难以避免的。

美国金融危机的爆发,给我国经济增长和发展带来的影响恰恰是相反的:进出口大幅度下降,外功被废之祸,却带来了苦练内功、调整分配关系、提高消费结构、和谐人天关系之福。GDP的增长严重下挫,却是转变发展方式、加快发展速度千载难逢的大好时机。笔者认为,2008年将与中国向强国转化的元年载入史册。一个主要靠“三外”(外资、外商、外贸)拉动,为外国人打工的经济体,将不得不学会自己打工。此轮金融危机美国不过吸走了我国不到1%的金融资产,如果这个危机晚来五年,“走出去”、“请进来”的虚拟资产将大大超过实体经济总量,我国会比“广场协议”之后的日本输得更惨,或将重蹈“拉美现象”的覆辙。所以,我国经济发展的转折点实际上是在2008年。对内开放将从此成为主题词,提高社会保障度,转变农民工的社会身份,改变生产者和消费者的时空错位,将成为政府的主攻方向。公益性全民医疗保障方案的酝酿和出台,正是我国以人为本发展的真正开端。

至于许多人关注的所谓增长的拐点,实际上也不是一个,而是两个。我国GDP增长是靠两股力量形成的,一个是国内市场,另一个是国际市场。在短期内,我们的努力所能

决定的只是内需市场的拐点。国内市场的转机是在2008年下半年,政府改变了双紧政策之后,现在已经开始回暖;而国际市场的转机,至今还看不到明显的迹象,或许三到五年也难以见分晓。因此,两股力量形成增长合力,呈所谓V字形走势,目前来看,是不可能的,最好的走势是U字形,最大的可能是L形;要避免W形走势。目前,政府应把主要精力用于分配机制改革、分配结构调整,为消费拉动增添动力。如果分配拉动了消费,消费拉动了投资和就业,即使出口形势继续恶化,GDP维持8%以上增长是不成问题的。

增长率6.1%是不错的态势

在进出口大幅度下降的情况下,第一季度GDP增长了6.1%,与前五年比,看起来是最低的,其实是最高的运行态势。它好就好在让人们看到了在几乎丢掉了“三外”拐杖之后,我国的内在经济活力还是相当强劲的。它强就强在我们这个经济体突然被踢断了拐杖,却没有跌倒,反而还长高了一块。

市场经济条件下的经济危机,中国人还没有亲身经历过。所谓经济危机是市场经济基本矛盾即私人占有和生产社会化矛盾激化到破裂阶段的产物。危机爆发之后,原有的经济结构受到颠覆性破坏,所谓经济萧条是以负增长、恶性通胀为标志的,而且至少需要几年的时间才可能恢复性运行。显然,我国目前不是这种状态。只要我们下定决心苦练内功,坚定不移地实行对内开放,

扫除要素流通、按要素分配的一切人为障碍,继续维持10%左右的增长是完全可能的。

转变农民工身份是发展真动力

经过30年的改革开放,我国发生了天翻地覆的变化。改革开放的最伟大的成就是,城市工商业的现代生产方式以摧枯拉朽之势打垮了大包干形成的小农经济,改变了70%以上中国劳动者的社会分工角色。绝大多数原来的农业人口在社会分工上已经成为工商业人口,中国经济的现代化已经至少完成了70%以上。但是我国经济与社会发展并不同步,社会结构落后于经济结构35-40个百分点左右。许多农民转变了分工角色,却没有转换社会身份。这是我国发展失衡、生产和消费时空错位,内需不足依赖外需的根本原因。

目前阻碍农民工社会身份转变的最大障碍是社会保障不到位,而社会保障、医疗、教育和住宅体制性短缺这四大难题,其实质是政府社会保障功能短缺的不同表现。

在劳动力商品化之后,其再生的一切费用,无论是吃、穿、住、用、行,还是看病、上学和养老,都属于劳动者用收入支付的消费范畴,首先靠按要素分配来解决,即理顺分配关系。政府的社会保障功能是在劳动者个人支付能力不足的时候给予目标补贴。虽然补贴是全方位、全覆盖的,但是政府只负责个人支付能力不足的部分,这就大大缩小了实际补贴的对象和开支,把高收入有积累的人群排除在外。政府应确保每一个支

付能力不足的人都能达到体面的生活水平;政府只能补贴消费,而不应该补贴投资。例如,买房是投资行为,租房是消费行为。政府应该补贴房租,而不应该补贴房价。

为了确保社会保障开支,我国必须改革财政体制,把社会保障列为第一财政预算,这个预算不能满足,其他一切免谈。首先,适当提高财产性收入所得税,以代替个人所得税,使我国的税基完全建立在剩余价值的转化形态上,从根本上杜绝向劳动收入征税的现象;其次,明确规定全民资产按要素分配的收入,即利息和租金收入,独立建账作为社会保障基金;第三,把抗拒自然灾害以外的所有财政补贴都转变为社会保障的目标补贴开支,即把生产、流通性补贴都转变为消费性补贴。采取了如上三项措施,既增加了个人的消费能力,也增加了政府实行目标补贴的能力,建立全方位、全覆盖纳入中央财政预算的社会保障体系是完全没有问题的。

有了这种社会保障体系,农民只要把劳动力转化为商品,即彻底放弃了土地的使用权,就可以享受全方位的社会保障待遇。没有进入市场经济体系的农民,不是社会保障的对象,而可能是社会救济的对象。非农收入为主又不放弃土地的所谓农民,则不应该享受政府的任何补贴或救济。

建立了上述的分配制度和政策体系,农民社会身份转换的制度性障碍就消除了,我国经济的可持续增长将成为现实。

■ 学人随笔 | Writing

甲型H1N1流感
对大宗商品影响不大

□陈克新

正当世界经济因为金融危机苦苦挣扎之时,最近又爆发了较为严重的甲型H1N1流感疫情,从而使得已经遭受重创的全球经济雪上加霜。中国商品市场,作为全球经济的一个重要组成部分,是否会受到境外甲型H1N1流感疫情的负面影响,这种影响究竟如何?是一个需要关注的问题。

对实体经济冲击暂时不大

初步估计,此次流感疫情对于世界实体经济的冲击主要体现在食品、客运交通、旅游以及与此相关的一些行业,并且是局部区域,暂时不会波及到实体经济的各个领域。

作为一种传染性较强的疾病,甲型H1N1流感疫情在没有获得特效药和预防疫苗之前,其控制手段更多地依赖于对人员流动的控制。如封锁疫区、减少或停止经贸会议、控制旅游、严格出入境等。受其影响,一段时间内局部区域的客运交通、旅游、餐饮、宾馆、商业等服务部门将遭受打击,但在如今的网络时代,许多既定的商务贸易活动可以通过电子方式进行,不会因为人员旅行受阻而全面停滞,许多经济活动、生产消费活动可以照常运转,相应的商品消费依然进行。

从时间段来看,目前的疫情对经济的冲击主要集中在金融衍生品方面,如期权、股市;更多地集中在题材炒作层面,是一种信心恐慌。笔者认为,即使今后出现新的“需求地震”,由于前期大宗商品价格已经普遍“腰斩”,因此市场行情也坏不到哪里去。比如,近期石油价格虽然因为流感疫情的暴发曾跌破了50美元/桶关口,但还能回落到34美元的前期低点吗?

当然,对于已经爆发的流感疫情,我们不可掉以轻心,要高度重视,积极防范,将其消极影响控制在最低限度。同时,也要看到,这种负面影响是有限的,更不会产生灾难性的影响,甚至影响到“保八”的目标。

市场或呈现近空远多格局

一方面此次流感疫情要求限制人员流动,会抑制经济活动和消费需求,比如客运、旅游、购物等需求;另一方面,大规模的防范、医治,亦要求大量资源投入,又会产生新的巨量需求,刺激相关商品消费和生产活动,如医疗器械、治疗药品、运送工具、消毒及防护用品等,相应的物流量也在增加,从而在一定程度上对冲了其他物流消费力度减弱的负面影响。

不仅如此,疫情对于商品价格影响的两重性甚至大于对需求面的影响。比如,由于疫区大量生猪和猪肉被销毁,运输停顿,首先使得供应受到打击。而猪肉消费虽受到抑制,但其他肉类需求亦会相应增加,肉类总需求难以减少。在这种情况下,猪肉价格究竟是上涨还是下跌?其他肉类价格、食品价格、饲料价格等等,究竟是上涨还是下跌?甚至总体价格水平是上涨还是下跌?则很不确定。笔者认为,其对商品市场的影响有可能偏向利多,总体呈现近空远多格局。

我国抗冲击力相对较强

比较世界其他主要国家,我国对于此次流感疫情的抗冲击力应该更强一些。这是因为以下三点:

首先,经历出口水平大幅回落之后,现阶段我国经济增长的动力主要来自国内需求,即固定资产投资和消费两个方面。尽管出口环境可能进一步严峻,但对我国经济的负面影响,同样是“糟糕”不到哪里去。

其次,总体来看,我国人均消费水平不高,扩大内需仍然有很大空间,并且“弹药充足”。因此我们完全可以背靠国内需求这棵“大树”,抵御此次疫情的冲击。比如到今年年底,北京就有13条“地铁”(城市轨道交通)同时开工,对于钢材等建筑材料的需求直追奥运场馆建设。

第三,我国经济正在复苏。下半年国内经济形势将明显好转,同时中国经济曾经受过严重的“非典”疫情的考验,具有更多的抵御冲击经验。

总之,由于我国经济仍然具有良好的经济基本面,长期发展的因素继续存在,因此,境外A型流感疫情作为短期利空因素,不会改变大宗商品中、远期行情向上,重回高位的基本格局。在这种情况下,商品价格行情的回调走低,可以视为新的投资机遇的出现。逢低买进,应当成为主要操作方向,尤其是出现恐慌性超跌之后。



■ 民生视点 | Life

警惕资源配置向国有经济过度集中

□陈和午

现代经济有两种基本的资源配置方式:市场配置方式和行政配置方式(或计划配置方式)。一般而言,市场经济配置资源更有效率,土地、资本等经济资源,也理应受市场经济规律的支配。然而,在实际中,政府却往往忽略市场配置资源的基础性作用。在当前全国上下齐心协力“保增长”的大背景下,我们尤需警惕国内的资源配置进一步向国有经济集中。

事实上,在当前“保增长”的大环境下,一些资金、项目投资等其他方面的资源配置向国有经济集中的趋势已经开始显现。

在银行信贷方面,大量资金流向大型国企和政府投资项目。不久前,国内媒体对国内14家银行的公开授信资料进行统计发现,今年前两个月,国内14家银行授信额度总规模达到4.52万亿;其中对地方政府授信3.49万亿,对大型投资项目和大型企业授信1.06万亿,对中小企业授信1956亿,仅为总规模的不到4%。地方政府、大型基础设施建设、大型投资项目和大公司仍是大银行集中授信的主要对象。虽然授信与真实的信贷投放还有距离,但能够

大致反映未来的信贷流向,国有部门和基建项目成为商业银行本轮信贷投放的主要领域。

在获取大型投资项目方面,国有企业依然占据着绝对优势。数据显示,4万亿投资计划中,绝大部分是政府推动的投资项目,包括相当大比例的基建项目和工业投资项目,近90%的项目被国有大中型企业拥有,民营企业很难参与;在十大产业振兴规划中,大型国企也是受益最多,而中小企业(民营经济占95%)并不明显,甚至有可能受到排挤和压制,导致新一轮的“国进民退”浪潮。

改革30年的发展历程表明,民营经济的崛起是导致中国经济增长奇迹的重要原因之一。但令人忧虑的是,当前在内忧外患的形势下,一轮新的国有化浪潮似乎有正在兴起的趋势,而以中小企业为主的民营经济,在经济危机中处境艰难。对此我们应该提高警惕,如果在这一轮经济危机后,出现中国有经济的比例显著提高,对资源的控制力和市场的控制程度极大加强的情况,将不可避免地影响到中国经济长远的稳定发展。因为一个充斥着国有企业“大佬”的市场,意味着市场化进程的倒退,未来社会经济资源的配置可能进一步扭曲,效率将更低。

■ 观潮心语 | Voice

理财产品的兴衰

□应健中

了,到期清盘扣除约定的分成还有盈利,但证券公司推出了一个续期方案,将原本三年期的产品再延长5年;另外4号产品要发行了,产品存续期为7年,这个铁杆“财迷”有点动摇了。

他手中还有两个理财产品,3号套在那儿,2号还盈利,但如果再延续5年,那等于持有八年,尽管一年半载也可以赎回,但还是觉得不爽,人生有几个八年啊。再看看将要发行的4号,虽然盈利券商不分成了,但也没了以往那种如果亏损先亏券商的变相让利,于是朋友选择了2号产品到期不展期,4号产品不认购的策略,朋友总结出一条:理财产品能否盈利并不取决于什么公司、什么专家团队,而是取决于在上证指数什么点位发行。如果在1000点发行,傻瓜都能赚钱,在5000点时发行则是自跳火坑,而且这种判断还是由“财迷”自己决定,与专家理财关系并不大。目前持这种想法的人并不在少数,因为朋友在4号产品成立时发现了这一点,原本发行40亿元的理财产品,尽管延长了申购期,结果只卖掉6.3亿元,可谓惨淡经营。

我的“财迷”朋友最终还是决定自己单干了。他告诉我,他想做个实验:如果将2号产品延续5年,或者说再买4号产品放7年,其得到的收益大,还是自己去买目前上市交易的持

续期分别为5年和7年的封闭式基金的收益大。从目前公布的数据看,从理论上讲是封闭式基金收益大,因为现有的封基还有很大的折扣。

朋友发现,现在市面上正在交易的封闭式基金,有两个封基也是2016年到期的,时间与那个7年期的4号理财产品基本相当,一个基金4月24日的每份净值为1.2836元,而当日的收盘价只有0.872元,折扣率为32%;另一个基金4月24日每份净值为0.7599元,而当日的收盘价为0.523元,折扣率为31%,由于封闭式基金到期要按每份净值转型成开放式基金,那现在就打六八折购买的封基无论如何要以新发的理财产品更具优势了。如果在未来的七年中赶上大牛市,封基同样能够分享牛市的成果;如果现在发行的理财产品七年后仍然赚不到钱,那封基按每份净值转型依然有比银行存款更多的收益;如果七年后现在买进的封基净值跌到如今的购买价,那不仅理财产品赚不了钱,这股市上的人大概也都被打趴下了,而封基持有者还活着。

朋友原本是一个“财迷”,是一个坚定的券商理财产品的长期客户,不做差价,以求长期投资回报,而如今他已经不再“财迷”。对于券商来说,一个原本忠诚的客户就这么流失了。

- 投资者关系,关系公司声誉,股价表现和股东价值。
- 投资者关系管理既是技能,也是艺术,是上市公司高管必修必备的素质。
- 2009年,国际顶级投资者关系管理证书首度进入中国。拥有它,也就拥有了进入全球投资者关系圈的通行证。

全美投资者关系协会(NIRI)、亚太投资者关系协会(APIRA)、美国雷鸟全球管理学院(Thunderbird School of Global Management)联合中国证券报社,在中国首次开展NIRI投资者关系管理资质证书培训。通过培训,可掌握投资者关系管理的各种工具,有效制定投资者关系战略和规划,提升投资者关系管理技能,并获得由全美投资者关系协会、雷鸟全球管理学院等颁发的资质证书。

NIRI投资者关系管理资质证书

中国研修班 2009年第一期

2009年5月18日-22日

中国·浙江·宁波

■ 投资者关系管理专业的黄金证书

NIRI的资质证书,是国际通行的黄金证书,几乎所有的欧美上市公司都将它作为投资者关系部门招聘的硬性标准(例如:Intel、Microsoft、JP Morgan、Lenovo等)。

■ 国际成熟的教材体系与中国本土实践相结合

NIRI是全球第一家投资者关系管理的专业组织。其发布的《投资者关系操作标准》是国际投资者关

系从业人员的行为标准。培训依据NIRI最新教材大纲设置核心课程,并结合中国资本市场的监管政策与发展安排专题报告。

■ 中外权威专家授课

NIRI康涅狄格/威彻斯特分会主席Lupton女士全程讲授核心课程,国内有关监管部门、交易所、研究机构专家作专题报告。

■ 注重实战操作技能的教学方式

教育支持: THUNDERBIRD

雷鸟全球管理学院

全美投资者关系协会

亚太投资者关系协会

INFEEL 英飞投资者教育

培训组委会办公室:中国证券报社事业发展部

(010 63070277)

官方网页: <http://www.cs.com.cn/nir>

围绕核心课程开展案例研究、圆桌讨论、模拟路演,注重学以致用和实战操作技能的训练。

■ 培训对象

上市公司、拟上市公司董事长、总经理、董事、董秘等高管人员,证券事务代表等。

■ 后续培训

优秀学员可优先参加投资者关系管理(高级)资质证书美国拓展班,并获部分奖学金支持。

报名咨询电话: 400-686-9847

(周一至周日: 9:00-18:00)

传真: (010) 6556-4770

电邮: register@apira.net