

■ 财经时评 | Finance Commentary

人民币国际化 转变发展方式重要战略

□中国社会科学院研究生院院长
刘迎秋

国内外经济社会发展环境的急速变化,导致了我国经济社会发展的条件和动力随之发生深刻变化,我国经济已经进入一个必须以转型促发展的新阶段。在我看来,这个条件就是内外需关系的调整;这个动力就是改革的深化、创新的驱动和科技的引领;而必须尽全力推进人民币国际化是转变经济发展方式重要的战略和战术。

转变经济发展方式 迫在眉睫

国际金融危机和欧洲主权债务危机不仅意味着国际结算关系的调整,还意味着世界财富分配关系的调整,更意味着国际分工格局的调整。这些调整均要求我国做出相应的反应。

我国人均收入超过3000美元以后(估计2009年为3500多美元),社会结构、利益格局以及与此高度关联的经济结构、需求结构等等,都将面临重大调整,公共需求将持续快速上升,收入的初次和二次甚至三次分配要求日益高涨。这种情况也在客观上迫切要求我国经济必须尽快进入以转型促发展的阶段。

这还是我国发展实际上已经进入一个总量上追赶和超越美国过程的迫切要求。在这个过程中,发展的思路和社会发展的体制也必须进一步转型。如果说改革开放以来的

“人民币国际化会给中国发展带来更大风险”是一个伪命题。在黄金非货币化的条件下,人民币国际化、成为国际结算货币,是我国国民福利较快增长的一个重要源泉。2007年出口仅占世界总量4%的法国,法郎的国际化不曾给其经济带来任何风险,怎么出口总值已经明显超过世界总量8%的中国,人民币国际化却会给经济带来更大风险呢?当前我们迫切需要做的,不是放慢人民币国际化的进程,而是要加大改革力度、不断完善现代市场经济制度。通过人民币国际化,推进发展方式转型、促进国民经济持续健康快速发展

32年,我国经济发展的过程,从本质上说,始终是一个总量和人均水平都超越自我、超越一般发达国家的历史过程的话,那么,从2010年起,我国经济发展将历史性地进入一个国民经济活动总量上超越美国、人均收入水平上不断超越自我、逐渐赶上发达国家的阶段。这是一个具有划时代意义的历史过程。我判断,这个过程大约需要10-15年。

超越的过程,必然是发展方式转型的过程。超越的过程,也必然是发展思路进一步转型和经济社会体制改革必须进一步深化的过程。后一个过程是前一个过程的重要保证。而向追赶和超过的历史重任,经济发展的思路必须进一步转型,经济社会体制的改革必须进一步深化,两者必须并行不悖、互相促进。

推进人民币国际化 是重要的战略战术

当经济发展达到一定水平之后,外需为主的格局必须改变。经济发展的模式必须从外需制约转向内外需协调、内需为主和消费带动的发展模式上来。在国际金融危机和欧洲主权债务危机的影响下,外需增长必然放缓,靠出口拉动的经济增长不可持续,

必须把经济发展的方式转到内需为主、消费驱动的模式上来。

笔者认为,尽全力推进人民币国际化是转变经济发展方式重要的战略和战术。“人民币国际化会给中国发展带来更大风险”是一个伪命题。在黄金非货币化的条件下,人民币国际化成为国际结算货币,是我国国民福利较快增长的一个重要源泉。出口仅占世界总量的4%(2007年)的法国,法郎的国际化不曾给其经济带来任何风险,怎么出口总值已经明显超过世界总量8%的中国,人民币国际化会给其人民币国际化本身有什么风险,而是我国经济体制和市场体系仍然不健全存在很大风险。从这个角度看,当前我们迫切需要做的,不是放慢人民币国际化的进程,而是要加大改革力度、加强改革深度、建立健全和不断完善现代市场经济制度。要通过人民币国际化推进发展方式的转型、促进我国国民经济长期持续健康较快发展。

扩大外需应 以改善民生为前提

扩大外需应以改善民生为前提

提,以进出口平衡为基点。今后的对外发展,应当从追求对外盈余转向对外平衡,略有盈余上来。既要摒弃传统重商主义,也要反对新重商主义,实施国际发展新战略谋取国际分工最大好处。

如何通过转型扩大内需实现国民经济的持续快速发展,我从体制进一步转型和改革进一步深化角度,谈两点看法:

第一,在一般竞争性领域,在更具分散特征的部门和行业以及新兴产业,则必须坚决打破进入壁垒,坚决放宽市场准入,坚决实现投资主体多元化,坚决发展多种所有制经济公平参与

第二,切实发展好民营经济。发展民营经济可以促进和提升内需。因为,历史已经充分证明,民营经济的发展不仅解决了全国城镇居民的就业问题,而且解决了全国城乡居民从温饱向小康跨越的物质财富问题。

有鉴于此,在发展上,当前要着力解决好如下几个关键问题:

进一步深化金融体制改革。

企业需围绕“低碳”重新制定发展战略

□厦门大学中国能源经济研究中心
林伯强

全球范围内的低碳经济转型已经开始,企业需要做好一切准备迎接这一变化。无论是能源行业、运输业等碳排放密集型行业,还是金融等受气候变化影响较小的行业,都必须将低碳经济纳入战略规划。虽然向低碳经济转型应当如何开展仍具有很大的不确定性,但是,做好低碳经济规划在未来二十年或者三十年里将关乎企业的输赢甚至生死存亡。

当气候变化和环境成为政府和消费者最关心的问题之一时,对于行业的高管来说,无论他们是否相信气候科学,都必须面对气候变化带来的挑战,从中寻找与自己企业相适应的机遇,这就是生存之道。

企业如果期望在此次转型契机中获得先机,就必须现在开始重新审视自己的定位和发展战略。比较直观地说,企业必须努力优化现有产品的碳效率,包括基础设施、供应链和成品;设计能够满足大幅度减排要求的新型低碳解决方案,这可能需要打破现有产业布局并创立新产业价值链。

历史上看,企业对节能减排的态度常常陷入企业效益好时不在乎节能、效益不好时又无力节能的恶性循环。企业决策者节能观念的转变对节能减排措施的有效实施有着决定性的作用。当然,中长期而言,这个转变可以依靠消费者行为转变来推动,短期更容易见效的是来自政府的政策动力。政府可以通过政策措施向企业明确发出信号,帮助企业从更全面、更广阔的视角来

认识气候变化带来的挑战和机遇,使企业实现从被动服从向主动采取应对措施的转变。

中国经济增长迅速,相应的基础设施投资增长也很快。但由于基础设施的更新时间较长,一旦建成投入使用,将持续几十年。如果在短时间内没有发生重大的技术突破,经济可能会面对一个所谓的“碳锁定效应”。就是说,如果今天用常规的低效或高碳技术去装备基础设施系统,那么它可能就决定了未来几十年的系统效率,未来几十年的排放状况不可避免地在最近几年内就被锁定。以后要改变它,除除了可供选择的空間小,成本也将大大增加。因此,如果低碳经济发展方向确定,那就应该尽快实现从传统发展方向向低碳发展方向的转变。在这一过程中,作为排放主体,企业对减排的理解和态度转变是关键,而低碳技术创新是发展低碳经济的主要支撑。

无论如何,低碳发展对企业的影响是明显的,赢者输者将不断出现,输赢就看企业对低碳的态度和作为。首先,企业必须努力适应不断上涨的能源、交通、废物处理和原材料价格对其生产成本的影响。其次,企业必须理解并遵守日益严格的环境法规和减排政策。企业作为社会的一员,是主要排放者,必须承担相应的社会责任,必须面对来自投资人、雇员和消费者关注气候变化的环境影响和经济学所说的带来的压力。当然,低碳也带来了机会和新的市场,而提高效率所需要的技术进步将使企业可以在减排的同时提高效率,增加盈利。

“用工荒”背后的制度因素

□齐传君

今年春节后出现的“用工荒”成为舆论关注的焦点,如同前些年出现的“民工潮”、“民工荒”、“返乡潮”,这些现象折射出改革开放后三十年工业化和城镇化进程的特殊性。尽管如此,这些现象并没有背离经济学基本原理:劳动力的价格应与劳动力的价值相适应,生产和再生产劳动力的成本上升了,劳动力价值应该相应提高;人力资本几乎是农民工唯一的“资产”,根据资本资产定价理论,农民工人力资本总价值应该等于无风险收益和风险贴水之和的贴现;农民工作为中国具有禀赋优势的一种生产要素,在市场经济条件下也是一种商品,存在着供给和需求曲线,供求平衡决定了工资水平。

在现有结构(如人口)、制度(如社会保障)和工资水平下,劳动力供给小于需求就可以定义为“用工荒”。仅从现象上来说,如此多的信息说企业招不到劳工,而且是技工、普工都难招到,这说明劳工短缺或者说劳动力供小于求是个事实。但是,任何的劳动供求不平衡都是在一定条件下出现的。比如说,农民工工资过低、社会保障不够好、在城市不能享受与城市居民同等的公共服务,再加上近年来国家大力实施惠农政策,新生代的农民工对于各方面待遇和工作的条件都更高了,这些都可能成为目前制造业和服务业出现劳工短缺的原因。再者,中国的人口年龄结构近年来处于青年劳动力数量相对低谷的阶段。也就是说,中国当前的劳工短缺有着非常急需解决的制度问题,而不能简单地认为中国已经出现了发展经济学所说的,在经济发展水平达到一定阶段之后出现的劳动成本快速上升。

20世纪80年代,沿海地区乡镇企业异军突起,但企业规模和资本

的相对有限不足以雇佣足够庞大的农村剩余劳动力,本乡本土务工的农民工是当时整个农民工的主体,外出务工的农民工数量有限,不构成一种普遍的社会现象。当时农民工外出打工的主要动机是贴补家用,农忙时节甚至可以返乡务农。这一时期,农民家庭用于医疗和子女教育等突发和大额支出有限,农民工的劳动力价格等于甚至高于维持一家人在农村生活所必要的生活资料价值。另外,当时从事化工、粉尘等高危职业人数和比例也有限,农民工在城镇从事的主要是体力活,对于之前长期从事过农业劳动的人来说,这不算什么,因此他们对工资中补偿风险溢价的部分要求较少。从供给需求的角度看,改革开放初期乡镇企业用工量较少,供需曲线很容易在较低的价格水平上达到均衡。因此,农民外出打工这种新生物所表现出来的相对农业生产的“高收益”产生了巨大的示范效应,吸引了越来越多的农村剩余劳动力加入到农民工队伍中,因此导致了后来的“民工潮”。

进入90年代,特别是邓小平南巡讲话后,改革开放提速,沿海地区承接了大量的国际制造业转移,外向型经济快速发展,出口大量增加,外向型和劳动密集型企业需要大量工人,农民外出打工现象越来越普遍,“民工潮”开始引起人们的广泛关注。90年代末开始出现的农地无偿代耕甚至摆荒现象,说明了当时外出打工的农民工基本已经放弃农业生产而常年工作和生活在城镇中。因此,决定农民工的劳动力价值不再是农村的基本生活资料,而是满足自身城镇基本生活资料的价值,而留守农村的老人和儿童可以靠土地解决基本生活需要。90年代后期中国进行了教育改革和医疗改革,其效果有一定的滞后性,没有马

围绕建立适应人民币国际化要求的金融体系和适应小型、微型企业发展要求的融资机制这样两个基本点,通过鼓励社会资本参与金融机构重组改造,推进民间金融合法化,促进中小金融机构发展,既为我国经济的跨国发展奠定基础,又为有效化解小型、微型企业融资难题提供必要金融支持。

进一步完善促进各类中小企业和非公有制经济发展的体制机制,增强其发展的活力和竞争力。引导家族企业建立现代企业管理制度、形成现代企业治理结构。鼓励但不强制家族企业实行产权结构改造,重点是引导家族企业积极建立有效吸纳社会资本参与企业发展的体制机制,要着力练好内功。

转变企业发展方式,切实从通过纵向兼并谋求企业扩张转到通过横向兼并谋求企业发展的方式上来。长期以来,我国企业主要依赖的是通过横向兼并重组谋求企业规模扩张的发展方式。这种方式带来了众多弊端(弱化专业化分工、鼓励粗放经营,浪费有限资源、平面扩张产业、限制企业竞争力提升)。现在迫切需要转向主要依靠纵向兼并、重组实现企业专业化分工基础上的规模扩大和企业内在竞争力大幅度提升基础上的更快发展方式上来。要走通过纵向兼并、先做强再做大

结构性减税新政渐行渐近

□中信证券研究部 诸建芳 孙稳存

投资、消费、出口的非平衡发展以及由此引起的产业与行业结构失衡是制约中国经济长期增长的障碍,调结构、促平衡、转变经济发展方式成为迫在眉睫的任务,而结构性减税正是这一大背景下的可行政策选择。从目前情况来看,结构性减税将加快实施推进,其中调节居民收入结构、推进税制转型和促进资源合理利用成为政策调节的主要目标。我们认为,未来1-2年个税调整、增值税转型和资源税征收等税制新政将陆续实施。结构性减税将取代大规模投资成为宽财政的代表,并作为一项长期政策实施推进。

中小企业减税与个税调整并举

根据目前的政策表述,优化需求结构的减税政策将重点从中小企业减税和提高居民收入两个层面实施。

在企业端,减轻中小企业税收政策已经展开。例如,国税总局等三部委2009年12月底宣布,从2010年开始,小型微利企业还将获得一年期所得税优惠,其所得减按50%计入应纳税所得额,按20%的税率缴纳企业所得税。

在优化收入分配结构方面,个税调整成为财政政策新着力点。根据谢旭人在财政年度会议上的报告,2010年财政政策的一个重要目标是“积极支持收入分配等改革。促进调整国民收入分配格局,提高居民特别是低收入群体的收入”。个人所得税的调整再度提上日程。个人所得税的调整可能通过提高起征点、简化征收层级、降低各档税率、扣除标准动态化等方式进行。

个税调整将拉动社会消费品零售总额增长0.67个百分点。我们可以估算个税减免对消费端的拉动效果。根据国家统计局的调查,目前居民边际消费倾向为0.7,其中低收入居民的边际消费倾向达到0.9。我们选择0.8作为月收入2000-3000元人群的边际消费倾向水平。根据凯恩斯的税收乘数公式,这部分人群对应的税收乘数为4,这意味着250亿元的税收减免将拉动1000亿元消费。以2010年社会消费品零售总额14.83万亿元计算(同比增长18.4%),1000亿元的消费增加将拉动消费0.67个百分点。

增值税扩围降率

增值税转型深化,服务业税负降低。目前的增值税转型实际上只允许企业抵扣固定资产投资中的设备购置部分,对于占比达62%的厂房建设不能抵免。未来增值税转型还将继续深化,具体以扩围降率的方式进行,将更多行业纳入增值税的征收范围,同时适度放宽抵扣标准,辅以适当降低费率,最终以增值税取代营业税。在这种情况下,目前同时征收营业税和增值税的服务业税负将有所下降。

长期来看,政府希望通过对征税范围的调整,逐步将征收营业税行业纳入到增值税体系内,从而进一步实现增值税从生产型向消费型转型。从国际比较看,英国、日本的税制结构以所得税和消费税为主,法国则以增值税为主。相比之下,中国企业税既征收流转领域的营业税和增值税,又征收利润层面的企业所得税。因此,增值税的转型既可以实现税制与国际接轨,又降低了企业层面的税负,增强了经济活力。1月20日,国务院办公厅下发了《2010年工作计划》,增值税立法成为年内力争完成的重点立法项目。增值税的进一步转型值得期待,这也将对2010年固定资产投资构成一定的支撑。

资源税改革方案有望近期出台

资源税改革从征收方式着手,煤炭和矿石行业综合税率大幅提高。资源税改革是结构性政策的重要组成部分,目标旨在修正“两高一资”行业的高利润格局,引导经济发展方式的转变。

目前在全球节能减排的大背景下,资源税改革有望加速。2010年财政年度报告就明确指出,“适时出台资源税改革方案,促进资源节约 and 环境保护。”国家能源局副局长吴吟近期表示,“资源税从价计征是未来发展的方向,中央有关部门已就资源税由从量计征向从价计征达成共识。”随着各部门逐步统一认识,资源税改革方案有望近期出台。资源税改革将重点从征收方式着手,如从量计征改为从量与从价复合计征,改定额税率比为比例税率,改按开采量或销售量计征为按资源储量、回报率计征。

资源税征收方式的转变将会带来行业资源税的大幅增长。以煤炭行业为例,目前国内吨煤价格320元计算,在5%的资源税率下,每吨征收资源税16元,相比目前3.2元的资源税,提高了5倍。因此,若煤炭、石油、矿产等全部改为从价征收,所征收的资源税额将会出现成倍的增长。

分类型看,煤炭和矿石资源税可能会先行推出,5%左右的税率将带来资源税4-6倍的增长;石油石化行业由于已经征收了暴利税,如果征收资源税可能存在重复征收的问题,因此最终可能采用以资源税替代暴利税的方式进行改革,两者相抵后,行业整体税收整体略有增长。2009年全国资源税收入接近330亿元,在中性情景假设下(资源税第二季度出台,平均从价税率5%左右,对应税收增长5倍),相关行业将会多支付资源税约600亿元。

上述结构性减税新政不会给财政政策带来巨大压力,这也将有助于政策的顺利实施。首先,三项税收新政实际上是“一增两减”。中性情况下,收入端税收到调整减少财政收入250亿元,增值税转型减少财政收入1000亿元,基本与2009年相当,但资源税改革可以增加财政收入约600亿元,合计仅直接影响财政收入约650亿元。其次,财政减税实际上“做大了蛋糕”,企业投资、盈利的积极性都会有所增强,对应营业税和增值税都会有所增加,可在一定程度上抵消减税的效果。再次,由于投资的放缓,部分资金可以腾挪用于减税。按照4万亿投资计划,2009年原定发放4875亿元,而实际只发放了约2800亿元。在目前严控新开工项目的背景下,结余的部分资金或推后至2011年,或可变更用于减税调结构。

关于收购恒泰长财证券有限责任公司证券营业部及向其出让证券营业部的公告

尊敬的客户：

经中国证监会（证监许可〔2009〕223号）核准，恒泰证券股份有限公司（以下简称恒泰证券）收购恒泰长财证券有限责任公司（以下简称恒泰长财证券）北京东三环中路证券营业部、上海水电路证券营业部，并向其出让恒泰证券股份有限公司沈阳小西路证券营业部。遵照监管要求，我们将于2010年4月9日交易清算完成后，进行交易系统切换和客户整体转换，并变更营业部名称。为充分保障您的权益，保证您的证券交易、资金进出等业务正常进行，现就相关事项公告如下：

一、关于营业部名称变更事项の説明
经中国证监会核准，恒泰证券收购了原长财证券，使其成为恒泰证券全资子公司，同时收购了原长财证券北京东三环中路证券营业部、上海水电路证券营业部，同时向其出让沈阳小西路证券营业部，故上述3家营业部名称也做了相应变更，并对客户进行整体转换。

| 原营业部名称 | 变更后营业部名称 |
|--------------------------|------------------------|
| 恒泰长财证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部 | 恒泰证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部 |
| 恒泰长财证券有限责任公司上海水电路证券营业部 | 恒泰证券股份有限公司上海水电路证券营业部 |
| 恒泰证券股份有限公司沈阳小西路证券营业部 | 恒泰长财证券有限责任公司沈阳小西路证券营业部 |

二、客户整体转换方案

2010年4月9日交易清算完成后，恒泰证券与恒泰长财证券将商同客户资金存管银行，将原长财证券北京东三环中路证券营业部、上海水电路证券营业部客户整体转换成恒泰证券的客户，将恒泰证券沈阳小西路证券营业部客户整体转换成恒泰长财证券的客户。如果您不同意转换，请您本人携带有效身份证明于2010年4月7日前，至上述3家证券营业部办理转、销户手续，逾期未办理转、销户手续的，我们视同您同意整体转换。

三、整体转换对客户的影响
整体转换过程中和转换后，我们提请您特别注意并配合以下事项：

委托、手机证券等）参与证券投资并由恒泰长财证券提供账户开立与注销、交易委托与结算等各项服务。

（三）网上交易的客户，请尽早登录 www.cnht.com.cn、www.cczq.net 下载并安装网上交易软件。2010年4月9日前，原长财证券的客户选择恒泰长财证券委托主站、原恒泰证券的客户选择恒泰证券委托主站进行网上交易，2010年4月9日后，原长财证券的客户选择恒泰证券委托主站、原恒泰证券的客户选择恒泰长财证券委托主站进行网上交易。

电话委托客户，仍拨打原委托电话号码。（三）整体转换后，您与原长财证券签订的《证券交易委托代理协议》等业务协议，由恒泰证券承继，与恒泰证券签订的《证券交易委托代理协议》等业务协议，由恒泰长财证券承继。

四、联系方式

对由本次营业部名称变更给您带来的不便与影响，我们深表歉意。感谢您长期以来的支持，我们

将继续致力于为您提供优质服务。若您对本次营业部网站互动有任何咨询事项，请按以下方式联系：

1、北京东三环中路证券营业部：北京朝阳区东三环中路18号东环国际大厦208，咨询电话：010-87751480、87751481
2、上海水电路证券营业部：上海虹口区水电路，咨询电话：021-65618978、65443254
3、沈阳小西路证券营业部：沈阳市沈河区小西路49号，咨询电话：024-31301010、31301007
4、恒泰证券股份有限公司：客户服务专线：0471-4960762，公司网站：网址 www.cnht.com.cn
5、恒泰长财证券有限责任公司：客户服务专线：0431-82951765 公司网站：www.cczq.net
特此公告

恒泰证券股份有限公司
恒泰长财证券有限责任公司
二〇一〇年三月八日