

经济时评

把握中美新对话的战略着眼点

王勇

奥巴马政府上任后的首轮中美战略与经济对话正在美国华盛顿举行。笔者认为,中美互为主要贸易伙伴以及海外市场,战略与经济地位都很重要。所以,双方在此轮对话中,应当把握好战略着眼点,提高对话的战略效率。

中美经济战略存在差异

近些年来,美国极力强调用经济战略来指导美国经济发展。进入21世纪以来,美国的经济战略就进行了新的调整。首先,发挥美国固有的农业优势,特别是充分发挥已经形成的生物科技优势,推动价值重心向第一产业转移。其次,重建美国新型制造业,发挥美国的科技优势,特别是充分发挥美国已经形成的环保技术和信息技术优势。再次,积极推动技术和资本移民的人口政策,将高端人才和无偿的资本引入美国,保持并强化国际竞争优势。最后,实现石油美元向碳美元的转变,重新确立美元的强势地位。美国人对货币有着极为深刻的理解,确保美元超级国际货币的地位,是美国经济战略的制高点。

中国的经济战略以经济建设为中心,实现经济可持续发展。中国的战略优势是比较优势、大国综合优势、经济持续稳定增长优势以及后发优势等。当前,这些优势,只要是能够顺利转化为现实的竞争优势,就能够确保中国经济可持续发展,从而不断增强中国的综合国力。展望未来,中国经济战略需要完成两次转变,一是从规模增长型向质量进步型的转变,二是从质量进步型向创新福利型的转变。

对话应坚持就实避虚

鉴于布什政府时代中美战略对话已经成功举行了5次,奠定了坚实的基础,所以,这次奥巴马政府时代中美首轮战略与经济对话就应当着眼于就实避虚,多增加对话的“含金量”成分。这里所指的“实”,主要包括如下内容:

共同应对全球金融危机对经济的冲击。当前,金融危机造成的美国巨额财政赤字再加上美国失业率、消费者信心指数等关键数据还在继续恶化且超出预期,使得未来美国宏观经济风险加大,尚难判断美国经济年底是否能走出谷底。而目前,中国经济虽然已处于企稳回升的关键时期,但要实现“保八”的经济增长目标,还必须依靠美国市场逐步活跃,以扩大内需。所以,双方当务之急是要通过这次对话,共同推动落实G20经济峰会和G8与发展中国家领导人对话会议所达成的共识,尽快恢复市场信心,遏制金融危机进一步向实体经济的扩散和蔓延。

加强新能源和环境领域合作。奥巴马上台后,一改布什政府的能源政策,表示将在未来10年投入1500亿美元资助替代能源的研究,以减少50亿吨二氧化碳的排放。美国在面临金融危机、经济衰退和财政赤字猛增等诸多问题之际,依然将能源产业的转型和发展置于重振经济的核心,其战略之令人敬佩。美国的能源和环境技术优势十分明显,中国正加快推进节能减排,市场需求很大,中国也在制定新能源发展战略。希望双方在这次对话中,共商开展更密切技术合作的大计,加大美方对中方技术转让力度,采取更加具体的措施,推动能源和环境领域实质性合作。

共同反对投资贸易保护主义。通过对话,加强双边投资保护,有利于营造更加公平、透明、可预见的投资环境,促进双边投资健康发展。去年12月初,中美双边投资保护协定谈判已经取得了积极进展。这次对话,希望双方共同努力,本着平等互利、合作共赢的原则,在充分考虑各自国情和照顾彼此关切的基础上,积极推进谈判进程。另外,公平、开放的多边贸易体制有利于促进中美乃至世界经济的健康发展,符合各方利益。中方与美方应坚决反对任何形式的保护主义,坚定支持多哈回合谈判早日复谈并取得全面、均衡成果。

美方会敦促中国继续增持美国国债。美国财政部7月13日公布的数据显示,本财年度的前9个月,美国联邦财政赤字已达1.086万亿美元,为上一财年同期的3倍多。根据奥巴马政府的估计,在本财年结束时,美国联邦预算赤字将达到创纪录的1.84万亿美元。在这样严峻的形势下,美国政府迫切希望像中国这样的国际储备大国能够进一步增持美国国债。而目前,从多个层面分析,继续增持美国国债仍是中国政府外汇储备投资的重要选项,而且或会成为确保这次对话能够获得圆满成功“战略筹码”。

“虚”的就是关于国际货币金融体系尤其是建立超主权储备货币问题以及人民币升值问题。应该说,改革以美元为主导的国际货币体系是包括中国在内的许多国家的共识,但国际货币体系的改革是一个全球系统工程,不可能一蹴而就,短期内美元的霸权地位难以撼动。这不是中美双方能够在短期内能够解决的问题,就不要在这方面多浪费时间。

关于人民币升值,中国坚持慎重有序地提高人民币汇率弹性的政策,在人民币汇率改革中坚持主动性、可控性和渐进性,这是中国政府的一贯立场。另外,目前,人民币升值已不再也不应是中国政府紧迫不放的问题,中国政府也不希望听到对人民币有更多的指责之声。所以这次对话中,这个话题可能仍会触及,但象征意义大于实际意义。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授,高级培训师,经济学博士)

联系我们

本版文章如无特别声明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。

如果您想发表评论,请打电话0755-83501640;发电邮至pp118@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。

A股市场超日赶美还要加油

吴智钢

A股总市值暂未能超越日本

按照汤森路透统计的数据,截至7月24日收市,沪深两市总市值达到2.87万亿美元,已经超越了东京股市日经指数的2.09万亿美元和伦敦股市富时100指数的2.02万亿美元。根据这组数据,有人误以为A股已经超越日本而成为全球第二大市值的股市。

其实这只是一个误解。汤森路透提供的只是伦敦富时100指数和东京日经指数成分股的总市值,而不是伦敦股市和东京股市的总市值。据《日本经济新闻》2009年7月20日报道,日本东京股市总市值约3.2万亿美元。截至2009年7月24日周五收市,笔者按照沪深交易所提供的数据,沪深股市A股总市值为193054.43亿元人民币,按照1:6.83汇率计算,相当于约2.83万亿美元,暂未能超越日本股市。

笔者曾经看到过包括日本传媒在内的一些西方传媒对A股即将成为全球第二大股市的猜测和分析,笔者以为,这只是反映了一些发达国家有关人士对A股迅速发展带来的忧患意识而已,并不等于A股市场真的就可以很快超越日本的股市规模,成为全球第二大证券市场。A股市场要真的成为全球第二大股市,还有很长的路要走。对此,国内人士绝不能狂妄自大,而是要有清醒的认识。

A股长期发展值得期待

尽管我们不能狂妄自大,但是我

们也绝不可妄自菲薄。从A股市场最近10年的快速发展看,笔者对A股市场中长期发展抱有信心。笔者认为,在今后的10年,A股市场完全有可能成为仅次于美国股市之外的全球第二大证券市场。

目前A股总市值之所以能够快速接近日本股市,重要原因之一是今年以来A股市场翻倍的累计涨幅。按照汤森路透统计的数据,截至7月24日收市,沪深300指数、深证成指和上证指数今年以来累计涨幅已经分别达到100%、82.8%和108.4%;而东京225日经指数今年以来的累计涨幅只有10.53%。从目前全球经济形势来看,中国经济复苏远远快于日本,未来几年内中国经济增长的速度也将远远高于日本,从这个意义来说,我们可以期待A股市场的上升势头有望持续,而其未来几年的累计涨幅也将高于日本,因此,在未来的几年内,即使按照目前现有的股市存量来计算,中国A股市场的总市值也有望继续接近或超过日本股市的总市值。

另一方面,即使剔除了股指上涨的因素,从增量的因素来看,A股规模在未来超越日本也具有其必然性。目前中国的经济总量已经超过了日本,更重要的是,与日本本国上市资源日渐枯竭不同的是,中国上市企业资源十分丰富,目前中国证券化率依然不高,依然有许多大中型企业未能在A股市场上市,一旦这些企业陆续上市,A股规模必然迅速扩张。

随着A股市场的牛市复苏,A股的融资功能也自今年6月得以恢复,

超级大盘股中国建筑于上周顺利完成发行,新股四川成渝于本周一上市,光大证券获准发行,中船重工申请发行事宜将在近期审核;中国电信、中海油也有在A股上市的意向。从近期如此密集的发行和上市节奏来看,A股管理层也有快速做大股市规模的意愿。同时,加快新股发行和上市节奏,也有助于对冲流动性过剩,防止股市泡沫的发生和膨胀。

A股崛起得益中国经济发展

尽管A股市场目前仍然落后日本股市,但客观地说,A股市场在最近几年内已经取得了快速的发展。这不仅得益于证券市场的改革和完善,而且也得益于中国宏观经济的持续快速发展。

自去年下半年以来的国际金融危机的爆发,给A股市场的快速发展提供了难得的历史机遇。今年第一季度,随着金融危机的深化和蔓延,欧美股市进入了快速下跌的阶段,但中国A股却走出了一波独立的上升行情。A股之所以能够走出独立行情,主要是投资者信心和流动性充裕的影响。中国受国际金融危机影响较小,虽然中国经济也由于国际金融危机而大幅放缓,但与欧美经济负增长不同的是,中国经济一季度依然录得6.1%的正增长。投资者对中国经济的复苏抱有强烈的预期。与此同时,针对国际金融危机演化为全球性的经济危机,中国政府早在去年11月就提出了4万亿元的经济刺激计划,并在随后出台了十大行业振兴计划,实施了适度宽松的

货币政策和积极的财政政策,与欧美金融机构收缩业务完全不同的,中国今年上半年就发放了接近7.4万亿元的新增信贷,其中,部分信贷资金通过信托基金等形式进入股市和楼市,直接推动了资本价格的上涨。刚刚顺利完成发行的中国建筑120亿股新股获得40多倍的超额认购,就说明了A股市场的“不差钱”。

同时,在国际金融危机和国际经济危机爆发的背景下,中国的一些行业也获得了崭露头角的机会。例如,中国汽车业今年上半年的生产与销售都超越了美国而使中国成为全球商用汽车的最大制造中心和最大销售市场。随着A股市场的上涨,中国工商银行总市值超过了2570亿美元,达到了原来全球最大市值银行花旗集团在2007年金融危机爆发前的规模,成为了全球最大市值的银行;而中国建设银行和中国银行则位居全球银行排行榜的第二和第三位,至此,中国三大银行已经包揽了全球银行的前三名;此外,中国交通银行也进入了全球银行15强。

数年前在国际上还是名不见经传的中国A股,目前已经成为全球主要财经媒体重点关注的报道对象,这是历史的必然。A股市场应该继续进行制度性的改善,例如建立做空机制,建立融资融券机制,发展多层次市场,继续完善新股发行上市制度,以获取更快、更健康的健康发展。

焦点评论

财经漫画

房价成本各说各话



张兮兮/图

白酒提价后谁的开支会大增

徐经胜

为有效遏制白酒生产企业利用关联交易规避生产环节消费税,国家税务总局日前出台了白酒消费税征管新政策。税务总局制定的《白酒消费税最低计税价格核定管理办法(试行)》,将对计税价格偏低的白酒核定消费税最低计税价格。有关管理办法将于8月1日起实施。

我国对白酒行业征收消费税,计税价格包括20%的从价税率和1元/公斤的从量税。与以往的税收标准相比,新标准的从价税率没有变,但征税税率提高了。新的白酒消费税征收标准出台后,各大白酒企业很可能会提价。已有消息称,茅台、五粮液等白酒巨头已经暗自制订白酒提价方案,提价幅度也已确定。

白酒提价之后,谁的开支会增加?从表面看无非是喝酒的人。但从目前情况看,喝酒的人有两类,一类是自己花钱买酒喝,另一类是喝酒却不用自己买。对于自己花钱买酒喝的人,自然是平民老百姓;而那些喝酒却不用自己买的人,自然是享受公款大吃大喝的人。白酒提价之后,平民老百姓的开支会不会增加?可能会增加,但估计增加不了多少。因为百姓完全可以少喝一点

甚至不喝。而对于那些享受着公款吃喝的人,可能就不是这么回事了。

目前,公款吃喝严重已经是不争的事实,每年在天文数字的公款吃喝中,用于酒类消费占有相当大的比例。有例为证。如河南信阳颁布禁酒令,禁止公职人员工作日中午饮酒,仅仅半年时间,节省的酒水费用高达4300万元。如果晚上也能够禁酒,一个信阳市一年就可以差不多节省一个亿的酒水费。而且,当前各地政府部门在公款吃喝上基本没有什么限制,各地在公款吃喝上好像是从来都“不差钱”。因此,即使白酒提价之后,也不见得有什么地方会大幅度缩减公款饮酒的规模与档次。由此可看,白酒提价之后,开支大幅增加的可能只有各地方政府及其部门。

白酒提价之后,地方政府及其部门用于公款吃喝的开支大幅增加,这看上去和老百姓没有多大关系,但实际上,这些用于公款吃喝开支的财政都是来自于老百姓,最终都需要老百姓埋单。实在不明白,对民怨沸腾的公款吃喝,怎么就禁止不了?

实话实说

公司发行上市要有准确定位

卫文省

目前,A股市场IPO已经重启,创业板也开始接受公司申请,发行在即。笔者在与业内的一些朋友交流时了解到,近两年来,一些公司之所以发行上市申请被证监会发审委否决,很重要的一条就是:对于自身发行上市缺乏准确定位。在此,笔者建议拟上市公司的老总们,为了公司未来的发展,在选择发行上市时,一定要对公司自身有个客观准确的定位,以免在发行上市过程中走了弯路。

首先,公司发行上市选择券商要有准确定位。曾经有一家业绩非常优良的公司,在发行上市过程中,也选择了一家名气非常大的券商,但该公司发行上市的IPO申请结果还是被证监会发审委否决。为什么?券商考虑的是自身的利益,要求公司融资额度非常大,而当时市场行情不好,考虑到市场的承受力,当然被

否决了。因而,公司选择发行上市,不一定选择名气非常大的券商,一定要选择适合本公司的券商,选择能够更多地替公司成功发行上市考虑的券商。否则,公司的发行上市肯定不会一帆风顺。

其次,公司发行上市选择市场要有准确定位。个别公司在发行上市时,存在好高骛远的念头,总以为主板市场比中小板、创业板市场好,名气大。实际上,选择哪个市场,只要能够发行上市,又适合公司实际,融资量基本一样,对于公司未来的发展则不一定相同。小公司选择大主板市场,且不说发审委能否通过,即使侥幸通过上市,本公司与其他同行业同类公司一比较,业绩好还罢,如果业绩不好,必然被投资者所拒绝,公司市场形象也不一定好,其未来发展则自然大打折扣。因而,没有最好的市场,只有最适合

“你”公司的市场。

第三,公司发行上市选择时机要有准确定位。如果,在某一个时点,在证监会发审委等待审核的公司比较多,这个时候,对于审核通过的结果还是有区别的;同行业、同类型的公司,发审委自然会选择条件好的公司优先通过发行上市,对于准备不足,或者存在瑕疵,甚至是业绩不够好的公司,自然处于不利地位。尽管市场不拒绝某家公司发行上市,但市场更欢迎业绩优良、各方面条件都更优秀的公司。因此,公司发行上市在选择时机上必须有准确的定位,才能够以更高的效率来实现发行上市的目的。

最后,公司发行上市选择准备工作要有准确定位。俗话说,机会永远垂青于有准备的人,如果,一家公司的发行上市准备工作做得不够充分,仅仅凭借一腔

热忱,仓促上阵,大多数情况下肯定要吃败仗,要被证监会发审委否决。资本市场是一个讲法律、法规、准则的市场,是最注重“三公”原则的市场,同样的条件下,选择的肯定是准备工作做得最充分的公司。如果,高管没有培训好,公司一大堆问题没有解决,却为了赶上某趟“班车”,在某个时点必须完成发行上市的任务,一定要抢在某个时点申请上市,必然会碰壁。证券市场也同样垂青于有所准备的公司,或者是说更垂青于准备工作更充分的公司。因此,公司在选择发行上市时,必须把准备工作做得更充分一些,把能够想到的影响发行上市的所有问题都完全解决掉,才能在最短时间被这个市场所接受,未来上市后的发展前景也才会更好。

(作者单位:山西证监局)