

反贸易保护主义应成匹兹堡峰会重要议题

王勇

G20 第三次金融峰会举行在即。而就在此前夕,美国政府却宣布对中国输美轮胎产品采取特保措施。笔者认为,美国政府的这项决定,是美国违背自由贸易原则、推行贸易保护主义的典型例证,这会严重影响中美经贸关系的健康发展,更对全球经济复苏无补。所以,建议反贸易保护主义应成这次金融峰会的重要论题。

贸易保护主义抑制全球经济复苏

当前,全球经济正处在趋于企稳复苏的关键时期,而美国此番贸易保护主义的政策举动,为全球贸易保护主义兴起带了一个很不好的头。中美两国贸易的关联度很高,贸易摩擦的结果必然是“双输”,而且会引发美国国内其他行业的连锁反应,并在国际上产生不良的示范效应,导致全球贸易保护主义可能愈演愈烈。根据国际贸易预警组织最近的调查结果,世界各国已经制定 130 项贸易保护措施,这些保护措施包括政府提供援助资金、提高关税、限制移民和提供出口补贴等。虽然这些措施现在还没有实施,不过,一旦推出,会对全球经济复苏造成严重的影响,据相关机构预测,有可能使今年的全球贸易额下降 10%。世界贸易组织等机构也对贸易保护主义深表担忧。14 日发布的一份由世贸组织、经济合作与发展组织和联合国贸易会议共同起草的报告,该报告评估了二十国集团成员自今年 4 月伦敦

金融峰会以来采取的贸易和投资措施以及各方信守抵制贸易保护主义承诺的情况。报告认为,整体看来,二十国集团成员没有广泛使用贸易和投资限制措施,但继续以有限的方式采取各种关税和非关税措施,这些措施阻碍了贸易流动。当前,最主要的危险是二十国集团成员继续向保护主义压力让步,特别是在失业不断增加的情况下。各种贸易限制和贸易保护措施的累积,哪怕是逐渐累积,也会让国际贸易和投资减少的局面更加恶化,并阻碍全球经济活动早日持续复苏。

美国为峰会提供了现场案例

这次 G20 金融峰会在美国东部工业城市匹兹堡举行,而美国政府的贸易保护主义措施,恰好为峰会提供了活生生的“现场+鲜活”的研讨案例。G20 的首脑都需要看美国总统奥巴马如何面对 G20 峰会,如何谈反对贸易保护主义,如何对已宣布的贸易保护主义措施做出最合理的令人信服的解释。

自国际金融危机爆发以来,美国一方面强调和承诺反对贸易保护主义,另一方面却又屡屡违背自己的诺言。似乎反贸易保护主义是只对别国的,又似乎美国只是在本国的企业利益不受任何损失的情况下才会谈反对贸易保护主义。这种极端的利己主义及其行为,对维护良好的国际贸易秩序和环境是极端不利的,同时也有损于美国作为全球经济“火车头”的大国

形象。今年初,美国制定 7870 亿美元经济刺激计划时,其中夹杂的“购买美国货”条款就曾遭到世界各国的强烈反对,如果继续不断推出的贸易保护主义的做法,将严重损害了奥巴马新政府刚刚树立起来的良好形象,更沉重打击了中国对美进行投资和贸易活动的信心与热情。

中美作为最大的发达国家和最大的发展中国家,两国的经贸合作关系正常与否,对成功应对国际金融危机以及对全球经济的尽快恢复举足轻重,美国政府轻率做出有害于中美经贸关系的决策,可能会直接影响到今年 7 月底中美首轮战略与经济对话所达成的一系列合作意向的实施与开展,也可能给匹兹堡 G20 峰会蒙上阴影。

中国应对策略应转守为攻

针对美国这种背信弃义的行为,中国的应对策略应该转守为攻。

一是积极开展在世贸争端解决机制下的磋商,表明中方坚决反对美方毫无根据地实施贸易救济的立场,同时也说明中方希望在世贸规则、在法律框架之内,与美方进行进一步磋商与沟通,严格按照世贸组织规则办事,积极维护我国经贸利益。若美方不肯悬崖勒马,执意一意孤行,那我们也要按照世贸组织规则来积极应对。

二是在即将于美国举行的 G20 峰会上,中国要继续强调重申各国在前两

次峰会上达成的共识,坚决反对贸易保护主义,克制、少用最好是不用贸易救济措施。同时积极倡议各国领导人特别是二十国集团领导人有责任采取适当的政策,大力推进国际贸易和投资的开展,促进全球经济持续复苏。敦促二十国集团领导人以更大的决心来促进市场开放,并把在 2010 年结束多哈回合谈判的承诺转变成具体行动。

三是通过积极参与国际贸易融资彰显中国维护国际贸易新秩序的坚强决心。积极支持基金组织通过各种融资方式解决资金不足问题,并通过基金组织资金交易计划以中国已认缴的份额资金参与基金组织的危机救助。同时,积极支持亚行扩大现有贸易融资便利项目规模的努力,积极加强与亚行在贸易融资领域的合作,帮助亚太地区发展中国家恢复贸易正常发展。

四是应将转变中国的经济发展方式变成更加积极的行动,努力实现中国出口贸易的转型升级,降低对外需和外资的过度依赖。对于中国的企业来说,眼前要为了自身利益积极应诉,但从长远看,必须转变经营策略,将单纯依靠低价、依靠数量的贸易增长方式转变为以质取胜,提高产品的核心竞争力。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授,经济学博士)

焦点评论

经适房能否成为民心工程?

杨国栋

据报道,随着上海市闵行区《经济适用房分配管理试点方案》公布,上海首批经适房价格可能按周边房产 3 个月平均价格的 6 至 6.5 折来计算。上海的经适房申请条件是人均月可支配收入是 2300 元以下,人均财产 7 万元以下。按 3 口之家计算,人均月可支配收入在 2000 元以上的家庭买一套经济适用房(60 平方米)大概会花掉全家 5 年的收入。

不过,对于那些人均月收入只有 800 到 1000 元的家庭来说,一套经济适用房相当于全家 14 年不吃不喝的总收入。对大多数符合经适房申请条件的家庭来说,这经适房的价格确实高了点,40 万的总价和 10 万元的首付款会将很多中低收入家庭挡在门外。由于上海廉租房的申请条件是人均月收入低于 800 元,那些买不起经适房的家庭也无法申请廉租房,只能望房兴叹。

与经适房较高的定价相比,参考周边普通商品房价格确定经适房价格的定价模式更让人担心。一旦这一定价模式得以确立,今后经适房申请者的负担可能更重。如果商品房价格继续上涨,经适房价格势必水涨船高。商品房价格大跌则可能出现类似广州限价房价格高于周边商品房价格,业主纷纷要求退房的情况。

《经济适用房管理办法》中并无以周边商品房平均价为基础计算的定价规定,也就是说闵行区的定价方案是否符合《经济适用房管理办法》的规定,还有待商榷。闵行区经适房选址在远郊,而上海中心城区商品房价格多在 2—3 万元/平方米以上,按这一定价模式,即便打 5 折,中低收入者也买不起。最近各地频繁发生经适房被弃购的现象,究其原因,还是定价过高,超出了中低收入人群的承受能力。经济适用房作为保障性住房的作用,是为了解决中低收入群众的住房困难。如果定价过高,超出了中低收入家庭的承受能力,也就失去了原有的保障作用,使这一“民心工程”的性质发生了变化。

经适房要真正成为“民心工程”,就必须严格执行国家《经济适用房管理办法》的规定,按照申请人的收入水平来定价,适当考虑地段因素,而不是参照商品房价格来计算。监管部门也有必要进一步完善经济适用住房的定价机制,防止过高的房价伤害到中低收入群体的利益。

实话实说

财经漫画

创业板迎国庆



李向东/图

“中国制造”将逐步走向“中国创造”

李春顶

金融危机以来,“中国制造”深受重创,出口贸易基本呈现下降趋势,形势不容乐观。

金融危机对于我国出口贸易的影响主要有三大渠道。第一,国外需求下降,直接影响到我国商品的出口;第二,增强了人民币升值的预期和压力,弱化出口产品竞争力,从而会影响出口;第三,强化了国外贸易保护主义的诉求和倾向,“中国制造”将遭遇更多的贸易摩擦困扰。

展望今年后期出口贸易的形势,总体的判断是,会有积极的稳步增长趋向,但增速不会显著。

原因主要有四点。其一,南方地区的出口企业已回回暖积极信号。7 月份以来,国内出口企业的订单开始增加,甚至出现了用工潮和民工荒的迹象。其二,世界经济形势预计会逐步回升并向好,一定程度上能够刺激需求和进口。其三,国内的出

口促进措施,如出口退税率的提高,以及对于贸易融资和宽松信贷的支持,会逐步显现,增强“中国制造”的竞争力。其四,从目前走势看,世界经济仍存在通胀的风险,同时缺乏新的经济增长点,不大可能较快的走出危机。所以,我国出口贸易短期内会有一定回升,但不明显。

长期来看,“中国制造”的昨日辉煌会否一去不复返,我国出口导向型的增长模式是否已走到尽头?笔者的观点是否定的。理由如下:首先,“中国制造”基本是劳动力密集型的生活必需品,该类物品的特点是收入需求弹性和价格需求弹性都较小,它们的需求不会因金融危机而大幅下滑,且一旦危机消除,能够较快恢复。从 1—8 月份的统计数据看,我国主要劳动密集型产品出口降幅明显小于同期出口总体水平,正说明了“中国制造”抵抗危机能

力强的特点。其次,国际分工的规则和我国家要素禀赋的特征决定了“中国制造”在一段时期内不会退出历史舞台。存在大量廉价的劳动力要素是我国的基本国情,这决定了,在市场经济和自由贸易的情形下,劳动力密集型产品必然要在我国生产,“世界工厂”的地位不会被取代。再次,我国已经形成高效的生产与出口加工体系,以及成熟的出口营销网络,强大的出口竞争力短期内不会被取代。

当然,“中国制造”的未来也会面临众多挑战,包括人民币汇率调整的冲击,贸易摩擦的阻碍,世界经济失衡模式的扭转等等。可以说,出口的转型和升级是大势所趋,“中国制造”呈大规模数量扩张的时代必将过去,更加注重贸易质量和效益是发展的方向。

短期内我国出口贸易会呈现逐步缓慢

回升态势,随着世界经济形势的变动而发展,如果全球通胀不幸光临,也不排除会有再次下滑的风险。长期看,“中国制造”的明天不是梦,我国出口导向型的增长模式在一段时间内很难改变,但“中国制造”的质量和产业升级必将不断提升。鉴于此,在宏观政策层面,当前应该积极扶持出口企业渡过难关,尽可能的减少金融危机的冲击;同时必须引导、鼓励和促进出口产业的升级和质量提升,逐步启动内需,扭转过度依赖外部市场的经济增长模式,变“中国制造”为“中国创造”。

(作者系中国社科院世界经济与政治研究所助理研究员)

经济时评

财经杂谈

对创业板的三个期待

陈梦根

上周,首批 13 家创业板公司发行申请被证监会核准,南方风机股份有限公司等 10 家创业板公司昨天发布招股说明书,正式开始路演和发行工作。至此,讨论了十余年的中国创业板即将破茧而出。各界人士对中国创业板的推出都极为关注,并寄予厚望。

创业板作为多层次资本市场体系建设的一项重大进展,其意义远不止于资本市场本身。更重要的是,创业板能否在中国经济转型与产业升级中一展风采,成为未来中国经济的新引擎。具体而言,笔者对于中国新生的创业板有三个期待:

期待创业板成为中国创新型经济发展的引擎。说到创业板,不能不提美国的纳斯达克市场。纳斯达克推出后,与风险投资和硅谷相结合,培育了一大批高科技产业,不仅引领了美国经济的产业升级,也引领了全球的科技浪潮。中国推出创业板,最值得期待的就是能否复制纳斯达克效应。经过 30 年的改革开放,中国已经完成了早期工业化过程,人均 GDP 超过了 3000 美元,“中国制造”受到全球瞩目,今年上半年中国出口额超过德国,位列世界第一。然而,一场百年一遇的国际金融危机,使中国以出口为导向的传统发展模式再次被推到风口浪尖。无论是从内因还是从外因上看,改变传统的增长模式,大力发展创新型经济,加快产业升级和结构转型,将成为中国下一轮改革开放的重点攻

坚方向。创业板作为专门处于早期创业阶段的科技创新企业融资的一个平台,期待她成为中国发展创新型经济的引擎,引领“中国创造”走向世界。

期待创业板成为中国新兴产业发展的助推器。战后日本经济崛起,培育了电子、汽车等产业在全球的强大竞争力。中国 30 年改革开放在经济建设方面取得了巨大成就,但竞争优势主要集中在传统领域,出口产品以劳动密集型和低端电子产品为主。创业板市场通过其资源配置功能的发挥,能引导社会经济资源向具有竞争力的新兴行业集中,促进一批创新能力强、成长性好的自主创新型企业迅速发展壮大。因此,我们热切地期待创业板能促进中国的产业升级,成为新兴产业发展的助推器。

期待创业板成为中国伟大企业诞生的摇篮。在过去几十年中,美国纳斯达克市场诞生了一批伟大的企业,如微软、苹果、思科、谷歌等,他们不仅成为了经济与产业发展的龙头,也深刻地变革了社会的工作、生活方式。中国在上世纪 70 年代末开始了从传统计划经济向市场经济转型的历程,企业这种组织在社会经济舞台上的作用日益重要,涌现了一批像华为、联想、海尔这样的优秀企业。正值中国创业板即将诞生,我们更期待着她能成为伟大企业诞生的摇篮,早日培育出中国的微软式企业。

(作者系宏源证券研究所宏观经济研究员、教授)

香港创业板的启示

糜韩杰

9 月 21 日中国创业板的首批 10 家公司集体招股,创业板开市脚步临近。如何才能使创业板办成功,使其为中国的经济发展服务呢?从香港创业板的成功与失败中,或许对中国创业板有所启示。

10 年前的 11 月,香港创业板呱呱落地,之后随着科技网络股浪潮盛极一时,但是随着网络股泡沫的破灭,香港创业板由盛转衰,发展几近停滞。目前的香港创业板市场,投资者参与热情低,交易不活跃,新上市企业寥寥无几。到底是什么原因使得香港创业板到了目前这种尴尬的地步呢?最根本的原因是整个市场上企业质量的下降,一方面优质企业不断转去主板,另一方面却鲜有新的成长型企业上市予以补充。而造成新企业不愿意上市的原因主要可以归结为以下几点:

其一,二级市场成交量萎缩、交易极不活跃。从反映交易活跃度的指标换手率看,香港创业板的换手率远低于香港的主板。成交不活跃的二级市场必然影响一级市场的筹资,会对股票价格有较大的打压,影响投资收益率,因此打击了相关企业的上市热情。

其二,二级市场市盈率偏低。交易不活跃导致创业板市场上股票的市盈率普遍偏低,一级市场无法以较高的价格定价,这就很难吸引企业来上市。从 2004 年到 2008 年,香港创业板的市盈率分别只有 28.65、22.94、21.86、44.91、8.01 倍,远远低于同样以中小企业上市为主的深证中小板。香港创业板 2004 年至 2008 年上市的企业总共只有 41 家,也远低于深圳的中小板。

其三,再融资困难。香港创业

板市场再融资难的问题进一步阻挡了企业的上市动力。香港创业板对上市公司再融资有较高的门槛,阻碍了企业的筹资需求。

从上面的分析可以看出,最主要的原因还是市场成交低迷,那么香港创业板为何在盛极一时之后突然陷入成交低迷、交易不活跃的窘境呢?这其中有着政策的原因也有市场的原因。归纳起来主要有四个方面:一、市场过度投机和炒作。脱离基本面的暴涨之后的暴跌使投资者损失惨重,在一段时期内不再入市交易。二、缺乏保荐人机制。香港创业板的运作思路是买者自负,而反观目前最成功创业板市场之一,英国的另类投资市场,其成功主要归功于严格的保荐人机制,由投行承担起监管公司的职责,大大降低了投资者的投资风险。三、上市监管过于宽松,高管频繁套现离场,很容易挫伤投资者的信心和投资热情。四、投资者单一。由于创业板中经常出现亏损企业和长期停牌企业,很多大型评级机构对其评级较低,部分基金更是规定不准投资创业板公司,令创业板的吸引力大大降低。

要使中国创业板在推出后长久保持繁荣发展,香港的教训值得借鉴。首先要加强对上市企业的监管,对高官套现设置一定的标准;其次,要积极引进机构投资者,市场投资者的类型要多元化;再次,要完善保荐人制度,加强其对上市企业的后续监管;最后,要加大对市场操纵和内幕交易的打击力度,同时采取相关的措施遏制市场的过度投机。另外考虑到市场是不断变化的,不断会遇到新问题新情况,所以制度必须随着市场的变化不断改革。

(作者系申银万国期货有限公司研究员)