

如何看待西方唱空中国经济

陈道富

近期，国际上出现了大量关于中国经济硬着陆的声音，甚至出现做空人民币的呼声和资金。其背后的主要逻辑主要有四个：

一是对地方融资平台风险的担忧。他们用各种方法估算地方融资平台的规模和可能的坏账，担心在货币紧缩的情况下产生超过地方政府承受能力的巨额政府债务，并担心由此引发银行危机。这类人更多地是从银行股未来的投资潜力考虑。欧洲主权债务危机的演进，客观上加剧了国际社会对我国地方融资平台债务的关注和担心；二是房地产市场风险。或者与迪拜相比较，担心房价大幅下跌带来银行坏账，或者担心房地产市场下跌引起的宏观经济波动；三是担心中国这几年的高投资引发未来的产能过剩，进而引起经济硬着陆；四是在外汇领域，我国的银行和企业基本上都是美元的空方，一旦市场有所波动，这些空方很容易转化为多方，进一步引起人民币的贬值。

这些言论迎合了美国等西方社会对中国的担心、戒备和抵制情绪，在西方媒体得到了广泛的宣传。但这种看法，更多地来自一些投资中国或中国概念股资产金额较小的投资者，而一些学者

不妨以祝福心看徐福记“出嫁”

井水明

据报道，雀巢公司近日已与徐福记创始家族签署协议，以17亿美元收购徐福记60%的股份，该收购案须通过商务部反垄断调查。

人们在面对这起外企并购国内老字号时所表现出来的心理是复杂的，有一种保护民族品牌的情结在其中。人们常常以徐福记要被雀巢“吃掉”来表达自己的依依不舍之情。当雀巢并购另一家食品饮料企业银鹭大部分股份时，并没有引发如此大的反应，或许是因为徐福记名气太大了，规模也太大了。

有人寄希望于反垄断调查“救美”，但他们没有了解到，对于“出嫁”徐福记并非不愿意。2009年，徐福记就以约16.5%的股权换来霸菱亚洲1.35亿美元的投资。多年来，徐福记从来就没停止过与来自日本、欧美等区域的潜在对象互动交流，展开并购谈判。徐福记以17亿美元、徐氏家族将持有剩余的40%股份被雀巢并购，在这种价钱公平合理的情况下，“我愿意”或许正是徐福记心态的写照。

在并购案中投入某种民族情感的因素，可以理解，但却更像是局外人的一厢情愿。在国际股权交易中，买还是

或对中国或中国概念资产投资金额较大的投资者，对中国硬着陆的看法，相对客观。目前，国际投资界更多的是唱空中国，但不做空中国。毕竟当前除中国等新兴市场国家外，可供投资的资产有限。

实际上，西方社会一直充斥着各种矛盾的观点，如一方面看空中国，不断地提出中国崩溃论、危机论等，但另一方面又强烈压迫人民币升值；一方面支持人民币国际化，推动中国的资本账户开放和金融市场开放，另一方面又担心中国资金对世界资源和房地产市场的影响；在指责人民币升值幅度不够的同时，又在批评中国输出通胀。

因此，对于目前市场上流行的各种关于中国经济硬着陆的观点，需要辩证看待。既不能简单地认为他们不了解中国情况，要重视那些善意的风险提示，对那些隔岸观火式的嘲讽，也要保持谦虚的态度，有则改之，无则加勉，在制度改进和政策设计方面要充分重视这些领域的风险。当然，也不能受这些言论的过度影响，采取一些过激的做法。我们要从本国经济长期发展需要出发，而不是国际投资者的需要出发，制定制度和政策。具体来说，有如下几点：

一是包含地方融资平台在内的地方债务、房地产调控以及美元周期引起的

世界经济跨境流动等领域，确实存在风险隐患，政策处理不当有可能产生经济和社会的较大波动，需要我们密切关注，不但在调控上要协调好政策，而且也需要预备一定的风险预案。

二是我们也要看到，我国正处于从中等收入国家向较高收入国家转变的战略机遇期，这个过程不得不对经济增长速度的适度减缓，不得不对经济和社会结构转型以及面对由此产生的矛盾冲突，包括不得不应对因此而产生的物价压力。而所有这一切都会影响到社会稳定。但这又是我国向高收入国家过渡过程中，不得不进行的“临渊一跳”，不得不忍受一些长期调整的短期阵痛。也就是说，只要不危及社会稳定，我国需要承担一定的风险，需要进行必要的经济调整。

三是这些领域的调整，经济风险是有条件控制的。首先，我国仍存在经济稳定增长的空间。虽然全世界都没有找到清晰的新经济增长点，缺乏技术突破，但我国还是发展中国家，城市化、产业升级、中西部等地区差距以及制度不完善等，仍能提供经济增长的动力。其次，我国有3万亿美元的外汇储备，达到21.5%世界上最高的法定存款准备金率以及4万多亿的央票，还有大量的国有资产，所有这些都为应对意料外的经济波动，提供了足够的缓冲。再次，我国是主动采取宏观调控来减少需求，相对于资产过度膨胀后崩溃引发的经济波动，风险较小，可控性更高些。当然，经济增长速度的适度下降，承受一定程度的通胀是必要的。只要不会引起

金融体系的不稳定，引起社会的不稳定，就不应该因过度担心硬着陆的问题而贻误改革和经济必要调整。虽然我国的改革和政策面临巨大的困难，但西方社会面临的困难更大，更难解决。很多西方决策者是羡慕我国的政策空间的。

四是关键推进必要的改革，以培育未来的经济增长动力，实现经济增长方式的转变和可持续发展。宏观调控很热闹，也是国际投资者关注的焦点。但对发展中的转轨大国而言，制度和体制仍需要不断完善，因而不能仅仅停留在现有制度基础上以平抑短期波动为重点的宏观调控。世界和中国都处于经济结构调整的关键时期。这个阶段，谁的结构调整完成得彻底、进行得及时，谁就能赢得主动。宏观调控特别是宽松的货币政策，只是减少痛苦，为改革创造必要环境的手段而已。我们不能被西方媒体和投资者所引导，将决策资源过度向短期宏观调控倾斜。

五是这些言论背后透露出来的西方社会对中国的疑虑、戒备和抗拒心理，是值得我们高度关注的。西方既在观察中国是否会成为第二个日本，也在担忧中国成为第二个德国。中国已成为世界举足轻重的大国，学会如何在国际舞台上取得大家的信任，并在战略互信中取得共赢，成为中国当前和未来必须面对的重大课题。

（作者为国务院发展研究中心金融研究所综合研究室主任）

焦点评论



真话说完又收回，奶企公告欲反悔。人情公关一出手，责任担当便撤退。赚钱岂靠潜规则，兴业更需大智慧。最差国标害苍生，圭臬从严是依归。

赵顺清/漫画
孙勇/诗

国企高额垄断利润妨碍经济转型

张莱楠

国企高额利润不仅是企业的资产，更是国民财富的重要组成部分。然而，国企高额垄断利润不仅影响着中国经济的“生态”，其“挤出效应”以及垄断利润带来的畸形发展对中国宏观经济造成极大的影响，更不利于中国经济的顺利转型。

2011年《财富》世界500强企业最新排名出炉，中国共有69家企业入围，其中，中石化、中石油、国家电网分别以76.3亿美元、14.4亿美元和4.6亿美元高居财富排行榜的第5、6、7位。

《财富》世界500强排行榜一直是衡量全球大型公司的最著名、最权威的榜单，其入榜500强的企业排名是以营业收入和利润这两个指标为标准，这说明中国国企的创富能力已经十分强大。

财政部数据显示，今年一季度，纳入月报统计范围的中央企业和36个省、自治区、直辖市、计划单列市国有及国有控股企业累计实现营业收入80931.8亿元，同比增长24.7%。其中，中央企业累计实现营业收入52226.6亿元，同比增长24.2%。

在中国目前的利润分配机制下，垄断性国企享有垄断利润，资源性行业企业享有资源收益，职工享受“垄断福

利”。众所周知，国企大都集中在能源、电信等行业，本身就具有资源优势，且这些行业都是由政府垄断的，这让国企充分享受资源定价的主导权。

国有企业的强势地位不仅影响着中国经济的“生态”，其“挤出效应”以及垄断利润也成为中国经济转型的“梗阻”。

首先，国企高额垄断利润是在与民争利。从初次分配的角度看，包括资本所得、政府所得和劳动所得等三个部分。在当前政府主导的经济增长过程中，较强的政府控制力需要政府税收比的高比重；而当前企业的高利润是源于很多企业的垄断利润。中国产业呈现出超重工业化和本土密集化，必然使得国民收入的初次分配越来越偏向于政府和资本，劳动者收入占比逐渐下降。更有部分国有企业在不公平竞争情况下，将本应作为土地和资源等要素收入转化为利润，在上缴的红利比例太低的情况下，既夸大了企业的绩效，又使得大部分要素收入流入国企口袋，损害了全国人民作为要素所有者的合法权益。

其次，国企高额垄断利润必然转化为过度投资。积累了那么大的垄断利润最直接的结果就是转换为投资冲动，进而转换为大规模投资。根据世行的测算，改革开放30年中国年均9.8%的增

率，除了有2-4个百分点是全要素生产率贡献外，其余6-8个百分点的增长率几乎都是来自于投资的贡献。大规模的投资而国内需求不足，就会造成过剩的产能，而当过剩的生产能力在国内市场找不到实际有效需求就会促使企业加大出口，形成出口导向和资本密集导向的产业结构，经济增长凸显粗放型特征，这是一个恶性的链条。

再次，国企高额垄断利润间接吹大了中国经济的泡沫。据统计，2006年到2009年，4年间中央企业的利润总额为3.26万亿元，而其上缴红利的比例仅为5%到10%，2009年仅上缴500多亿元。如果按照国内外同类企业的分红水平计算，4年间至少应当上缴1万亿元以上。剩余的大量利润被企业留置，除部分用于主业生产外，大量则被投向房地产等高科技非主业领域，这些年来许多国企纷纷进军房地产市场，抬高房价的同时，也造成了许多企业“实体经济”逃出，导致一些行业空心化和经济泡沫化倾向。

最后，从自身发展看，国企高额垄断利润使自身竞争力和创新力被严重侵蚀。高利润并没有解决一些国企“失而不强”的问题，价值创造能力与国际一流企业相比存在较大差距。投资能力差、国际竞争力差，国内通吃海外巨

亏”也是国企广为诟病之处。非市场因素导致的利润获得使国企不用非常关注市场需求和参与市场竞争，垄断因素削弱创新动力，国企也不可能成为创新的主体。

国企垄断利润的出路在于制度改革，将国企利润以税收上缴或以分红的形式纳入公共财政预算，将国企分红惠及全民，这是全世界都在做的事。法国、德国、英国等国家的国企红利均通过财政预算体系上缴国库，而在美国，不少州则对公有资产的收益进行直接分红，从1982年起坚持每年给每个公民分红，大部分国家都将其用于全民福利和全社会的公益事业，例如，重点弥补义务教育、公共卫生等资金缺口等。根据世行报告，“如果国有企业50%的利润纳入财政预算，就能使对教育和医疗卫生的支出增加85%”。

国企还富于民势在必行，可考虑将国有资本经营预算资金全部纳入国库，在全国设置统一的财政户头，用于支付国有企业改革的成本、充实本地社保基金、促进经济结构调整、支持企业再发展投入等等。这不仅有参考国际经验，于改变中国财富分配失衡的现状，改善中国市场经济生态，更是为了曾经作为“擎天柱”的明天。

（作者系国家信息中心预测部副研究员）

福利房回潮 置社会公平于何处？

张魁兴

在停止福利分房10余年后的今天，一些部委、央企甚至高校，通过各种或明或暗的政策通道，进行带有福利性质的分房和建房；一些地方城市“解决历史遗留问题”的低价房，也被质疑为向特定人群输送利益。由于福利房与商品房之间巨大的价差，正成为一种强力的刺激和驱动，将被房改政策封存多年的福利分房冲击重新唤起，而且价差越大，冲动越强。当福利房成为一些部委、央企和地方公务员的“隐性收入”新通道、且饱受社会责难时，公务员的住房制度改革更趋紧迫。

公务员住房制度怎么改还八字未见一撇，但权钱集团在享受福利分房却是实实在在地存在着，并被老百姓诟病着。普通民众只能购买商品房的今天，不只是一些部委以及一些央企还有福利房，不少地方党政机关也是如此，如山西省忻州市就有专供市直机关的限价房项目，而在海南省，从省直机关到各市县，几乎都建有公务员小区，这些小区还都被列入保障性住房的计划，售房对象也只针对管辖范围内的公务员。如今又有企事业单位允许自建保障房的消息，一是等于被取消的福利住房政策又回来了；二是福利房成了权钱集团“隐性收入”新通道，因福利房而暴富者大有人在。

现在福利分房惠及的只是“一小撮人”。过去能享受福利分房的，是机关企事业单位的在职干部职工，是

除了农民之外的相当大的一个群体。而现在享受福利分房的只是公务员、事业单位员工、央企以及很少的国企员工，市属县属国有企业集体企业几乎全部改制，其员工恐怕再也做不成福利房的美梦了。也就是说，现在再能享受福利房的是非常小的“一小撮人”，而且是最富裕的权钱集团，根本不是普通百姓。福利房的回潮，让我们看到的是“一小撮人”在锦上添花，而且是建立在多数人的伤心之上，其社会危害极大。这种局面分明给人一种错觉：让老百姓去买高价房吧，保障房是我的专利。

有人评论说，房贷仅向公务员开放是在损害社会公平，是对普通民众的歧视，如今让福利房回潮更是歧视普通民众的歧视。然而，竟有人认为公务员应“特殊”。一位曾在国家发改委任职的学者表示，目前部委公务员中，科级以下的年轻公务员每月只能拿到3000元左右，租房都困难，根本承受不起买房的压力。如果不给这部分年轻人提供住房保障，他们会觉得没有希望”。这是事实，但是，给年轻公务员提供住房保障，能给其他非公务员年轻人提供住房保障吗？他们感到没有希望时难道不也应该受到关注吗？如果不能公平对待天下的年轻人，这就是不公平的政策。一个制度设计，公平是底线。在老百姓没有福利房的情况下，公务员就没有享受福利房的权利。特别是在没有宣布废除房改政策的现实法律环境下，绝不能让歧视普通民众的福利房回潮。

“天价榨菜”离谱否？ 还得市场说了算

张伟建

近一段时间，有关“天价榨菜”的消息频频出现在报纸、网络等媒体上。舆论的力量是强大的。上市公司因此背负巨大压力，以为自己做错了什么；消费者不明就里，以为公司产品质量出了问题；证券市场投资者更是一头雾水，以为公司生产经营有重大隐患。

但笔者查阅公司大量公开披露信息发现，涪陵榨菜现有产品包括乌江榨菜系列、乌江辣椒系列、乌江酱油系列、乌江礼品系列等多个系列产品的数以百计的品种。礼品系列只是公司多个系列产品中的一个，该系列近20个品种，销售价格从几十元到2000多元不等。去年的销售额占主营收入的比例不足2%。饱受关注的“天价榨菜”也只是礼品系列中的一个，售价为2200元的品种而已，对公司业绩贡献有限，在各大超市也难以见到。

相关媒体的报道和质疑无可厚非，每个记者每家媒体有自己的立场和观点。然而因为企业数百个品种中的一个因为定价引来舆论一边倒的谴责，则未免有失偏颇了。据笔者了解，以前普普通通的青菜头由于现代企业的巨大需求而身价倍增，重庆涪陵区数十万农民种植户因此脱贫或致富。涪陵榨菜从而也创造出了巨大的社会价值的“溢价”。

市场的需求是多层次的，佐餐开胃菜市场也不例外。白酒有高端产品，香烟有高端产品，那么，榨菜是不是也能进行高端产品的尝试呢？满足市场需求是企业经营和发展的需要，也是现代企业生存的手

段。至于数百个品种中的一个是否定价过高，最好还是由市场给予评价。如果因为一个品种的价格定价的高低而给一家企业扣上“涉嫌价格欺诈”等帽子，对于企业来说显然过于沉重；对于一家创造了巨大社会价值“溢价”的上市公司来说也有失公允。

今年4月，联合利华公司因为产品涨价而被有关部门开具200万元罚单，此举曾经引起广泛争议。照我看来，联合利华身处完全竞争的日化消费市场，产品定价应该属于企业自主权。然而面对这有待商榷的罚单，该公司在沉默一段时间之后，竟然公开表示诚恳接受处罚。

众所周知，化工产品的原料多为石油、天然气相关附属产品。上游产品涨价无法遏制，下游产品涨价却成了非法。这实在是市场经济的悲哀。大名鼎鼎的跨国公司都得委曲求全，这不由得引发我们对实力、名气远不及联合利华的涪陵榨菜的担心。

今后，涪陵榨菜是否会在礼品系列品种的开发上缩手缩脚？产品市场定价是否会以舆论而不是以市场为导向？公司是否会回归计划经济的老路，将物价部门请回来为企业的产品定价？

我们希望以上担心是多余的。市场的海洋风高浪急，身处完全竞争行业的企业面临着巨大的挑战。企业自然要关注舆论，把舆论作为修正企业前进方向的一面镜子，有则改之，无则加勉，但同时也得按市场经济规律办事，根据市场不同层次的需求制定合理的产品策略，否则会影响企业既定发展战略的实现。

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报社立场,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

给0755-83501640;发电邮至pp118@126.com。