

坚持资源产品出口的主权权利

近日, WTO 争端解决机构认定中国限制铝土、焦炭等 9 种原材料出口不符合 WTO 规定。原材料出口限制争端表面上看是一个法律问题, 实质上是金融危机背景下各国争夺稀缺矿产资源的利益冲突。发达国家一方面尽力保护自身稀缺矿产资源, 另一方面却以极低的价格从中国购买了大量原材料。西方国家对待贸易争端一贯坚持“双重标准”。出口多了说你倾销, 出口少了说你管制, 前些年中欧焦炭争端就是如此。当前我国已经进入矿产资源高速消费期, 采取适当措施解决优势矿产资源过量开采、过量出口、战略性资源消耗过快问题变得十分必要。

马涛

近日, WTO 争端解决机构向各成员国散发专家组报告, 对长达两年之久的美国、欧盟和墨西哥诉中国对特定原材料出口限制一案做出裁定, 认定中国限制铝土、焦炭、萤石、镁、锰、金属硅、碳化硅、黄磷、铍等 9 种原材料出口不符合 WTO 规定, 中国首战失利。但这并不意味着中国的完败, 我们决不可因此悲观沮丧, 对 WTO 专家组报告要提出上诉, 必须更加坚持对控制自然资源产品出口的主权权利。

原材料出口限制争端的实质

原材料出口限制争端表面上看是一个法律问题, 实质上是金融危机背景下各国争夺稀缺矿产资源的利益冲突。随着资源对一国可持续发展战略影响的日益重要, 特别是在全球金融危机导致美元贬值的大背景下, 国际市场上稀缺矿产资源价格上涨不可避免, 中国开始从以出口资源换取外汇的经济发展战略逐步转向对资源出口的限制, 这深刻触动了严重依赖中国资源出口的相关国家的利益, 显然是它们所不允许的。

美国贸易代表克拉克明确表示: “中国是全球稀有金属的供应国, 有权使用这些原材料对美国工业生产而言至关

从银行惜贷看货币紧缩的风险

晏庆盛

随着央行今年第六次调整存款准备金率至 21.5% 的高位, 各银行资金不断紧张, 部分银行开始放弃收益率较低的个人房贷业务。即使仍可办理, 条件也日渐苛刻, 单身人士、外地人士遭遇差别待遇, 有的银行甚至规定, 具有公务员或事业单位身份的人方可办理房贷。

“部分银行个人房贷仅向公职人员开放”这样的新闻标题足以让许多人怒火中烧乃至破口大骂。其实冷静分析, 在货币政策收紧、贷款资金匮乏的情况下, 作为“理性经济人”的银行自然会惜贷, 选择收益较高的贷款项目而减少个人房贷业务; 选择信誉较好、还款能力较强的贷款者, 以降低银行自身风险。银行的条件设置是否合理可以讨论, 但银行基于审慎、惜贷原则选择性发放房贷, 并无多少可指责之处。在某种意义上, 银行紧缩房贷业务与中央楼市调控政策是相契合的。

我们更应该通过银行惜贷, 关注其背后货币紧缩政策的风险。实行紧缩货币政策对于减少流动性、抑制通胀乃至给楼市降温都是有利的, 是当前形势下的必然选择, 但它同时会带来诸多弊端, 就眼下而言, 中小企业贷款难以及民间借贷对金融秩序的冲击, 这两个弊端应当引起我们足够重视。

随着货币政策步步紧缩, 中小企业向银行贷款越来越困难。据央视报道, 在珠三角地区, 很多中小企业被银行“断贷”, 即使是面向大型国企的贷款, 一些银行也悄悄提高了贷款利率。对于刚刚熬过国际金融危机中小企业而言, 他们急于扩大生产, 却遭遇资金不足、无处借贷的困境, 生存艰难。不断

重要。坚持我们的利益, 这样美国工业生产厂商才能获取公平竞争的环境, 更多的美国工人才能重返岗位。”欧盟贸易委员凯瑟琳·阿什顿也发表声明说, 中国对原材料施加的出口配额和出口税等出口限制扭曲了竞争, 抬高了国际市场上的价格, 令欧盟企业在当前经济危机条件下处境更加艰难。欧盟 2008 年从中国进口这些原材料总值达到 45 亿欧元, 这些原材料被广泛运用于钢铁、制铝和化工行业, 因中国限制出口政策可能受到影响的欧盟产业约占到工业总产值 4%, 牵涉的就业岗位约为 50 万。在欧盟看来, 就部分涉案的原材料而言, 中国是全球主要供应国, 这令欧盟无从选择, 中国的原材料出口限制好比挡住了欧盟企业的脖子, 因为不少欧盟企业都严重依赖这些原材料进口。

争夺我国资源可谓煞费苦心

在长达几十年中, 发达国家一方面尽力保护自身稀缺矿产资源, 另一方面却以极低的价格从中国购买了大量原材料。以最近各方关注的焦点——稀土为例, 2009 年, 中国稀土储量为 3600 万吨, 占全球稀土储量的 36%, 产量为 12 万吨, 占世界稀土产量的 97%, 与之形成鲜明对比的是, 美国稀土储量为 1300 万吨, 占世界稀土储量的 13%,

而产量为零。为保护稀土资源, 美国在 1997 年就封存了国内最大的已探明稀土储量达 430 万吨的芒廷帕斯矿, 所需稀土资源主要从中国进口。从 20 世纪 90 年代至今, 中国稀土资源出口量增长了 10 倍, 占世界稀土资源出口总量的 90% 以上, 按照现在的开采速度, 中国稀土资源仅能维持未来 15 至 20 年的需求。

在近些年的国际贸易实践中, 西方国家对待贸易争端一贯坚持“双重标准”。出口多了说你倾销, 出口少了说你管制, 前些年中欧焦炭争端就是如此。从 1999 年, 欧盟就开始对中国出口的铸造焦进行反倾销调查, 2000 年 12 月正式对中国的铸造焦征收每吨 32.6 欧元的反倾销税, 但由于欧盟市场供不应求, 2004 年 3 月欧盟委员会决定暂停征收反倾销税, 欧盟贸易专员拉米在 2004 年 3 月 31 日转而称中国焦炭许可证制度“显然违背了中国入世时的承诺”, 甚至向中国发出警告, 其前后判若两人的态度叫人“啼笑皆非”。如今是, 一方面拿“绿色壁垒”、征收碳关税来限制你工业制成品出口, 对你进行的海外资产收购横加阻挠, 并且严格限制自己高科技产品出口, 另一方面又要对你的原材料出口限制进行诉讼, 衡量标准不是一把尺子。

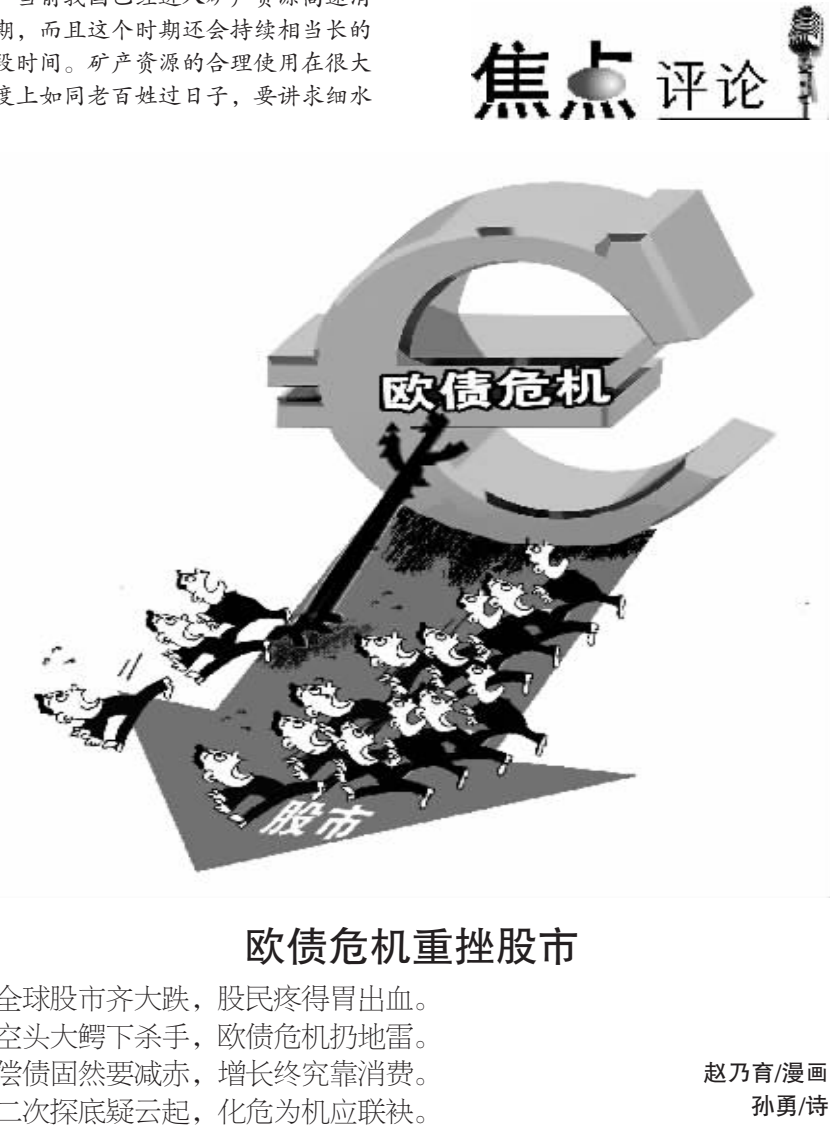
妥善解决“贸易与环境”问题

当前我国已经进入矿产资源高速消费期, 而且这个时期还会持续相当长的一段时间。矿产资源的合理使用在很大程度上如同老百姓过日子, 要讲求细水

长流。然而, 很长一段时间以来, 乱采滥挖、浪费糟蹋矿产资源现象不断, 生态破坏和环境污染问题日趋严重。相关数据显示, 目前我国的黑钨矿已差不多被采空, 如按现在水平开采, 白钨矿可以开采 20 年左右, 钨可采 16 年, 铍可采 10 年, 石灰石可采 30 年, 磷可采 20 年, 硫可采不到 10 年。在这种情况下, 采取适当措施解决优势矿产资源过量开采、过量出口、战略性资源消耗过快问题变得十分必要。

“贸易与环境”问题, 或者更准确地说, 自由贸易规则与国际环境条约、国内环境政策之间的冲突, 成为 WTO 面临的一个难题。这其中涉及的复杂法律问题不去做更多评述, 仅从原则上来讲, 笔者认为: 第一, WTO 争端解决机制有义务为这两者找到平衡点, 既要依据规则维护申诉国的贸易利益, 也要考虑和支持被诉国国内环境保护的诉求, 并保证争端当事方之间权利和义务的平衡, 这决不是一个非此即彼的简单选择; 第二, 原材料出口限制涉及“国家对其境内的自然资源拥有永久主权”这一公认的国际法原则, 获得充分和更低价格的原材料, 对美国和欧盟产业具有重要的贸易利益, 但不能压倒中国保护环境和可用自然资源的政策目标, 以及对境内自然资源的永久主权利。

(作者系中国人民大学经济学博士)



欧债危机重挫股市

全球股市齐大跌, 股民疼得胃出血。空头大鳄下杀手, 欧债危机扔地雷。偿债固然要减赤, 增长终究靠消费。二次探底疑云起, 化危为机应联袂。

赵乃育/漫画 孙勇/诗

美国“就业机会创造法案”意欲全球抽血?

美国国会正在讨论一项议案, 即允许美国的跨国公司将海外的留存利润汇回至美国国内, 加强国内投资和就业, 并且将税率从 30% 降到 5.5%。我们需要警惕美国再次吹响美元集结号! 美元的走强说到底还是美国国内经济和政治的需要。一旦美元再发生反转, 大宗商品面临系统性下跌的风险在加大。

周波

近日, 美国国会正在讨论一项议案, 即允许美国的跨国公司将海外的留存利润汇回至美国国内, 加强国内投资和就业, 并且将税率从 30% 降到 5.5%。一石激起千层浪, 欧元和金融市场大跌, 美元大涨。美元反弹还是反转, 对于今日饱受欧债危机折磨的欧元区 and 出现下滑的中国经济来说, 具有较大的影响。

2004 年, 美国亦颁布了“美国就业机会创造法案”, 规定了一年的减税期, 即如果美国公司在指定的一年期内把海外利润汇回国内, 这部分利润就可以享受 5.25% 的税率, 而不是 35% 的现行税率。该法案吸引了美国企业的海外利润大幅回流本国,

2005 年的总额达到 1800 至 2100 亿美元。那么当时资金的回流对美元、股市和全球大宗商品产生的影响与今日而言是否可以同日而语呢?

2004 年的美元指数全年最高 92.29, 至年底跌至 83.38, 在美联储的加息周期尾声中美元未能在“美国就业机会创造法案”中维持强势。当年道琼斯指数全年震荡走低, 幅度不大, 大宗商品铜与原油仍延续原先的牛市走势。根本原因在于, 当时全球主要经济体的经济增长都比较平稳, 美国的这个法案对美元回流作用不明显。且 2004 年吸引的回流资金总额与全球汇市上 1.9 万亿美元的日常交易额相比, 所创造的美元需求微乎其微。

然而, 时至今日, 欧洲债务波

■口舌之勇 | SunYong's Column |

股权投资能抵御通胀的三个前提



孙勇

在日前召开的“2011 中国金融投资夏季峰会”上, 证监会研究中心主任祁斌表示, 全球范围内抗通胀最好的办法是股权投资。他建议, 让中国老百姓的投资与经济成长挂钩, “希望老百姓通过各种手段参与中国资本市场, 成为中国经济的股东, 这是建设和谐社会、消除社会矛盾的手段。”

祁斌的上述观点, 表达了中国资本市场监管层造福于民的美好愿景, 也道出了中国老百姓希望自己的财富能够跑赢居民消费物价指数 (CPI) 的心声。不过, 笔者认为, 由于中国资本市场尚处在“新兴+转轨”阶段, 从制度建设到实践操作层面仍存在诸多不足和隐患, 因此, 老百姓要想通过股权投资来实现抗通胀的目标, 目前条件还不太成熟。换言之, 股权投资如果要达成老百姓抵御通胀的目标, 还必须满足一些特定的前提条件。在笔者看来, 它至少包括以下三个方面:

其一, 打通中国资本市场与中国经济的经脉联系, 让 A 股市场真正成为中国经济的“晴雨表”。统计表明, 从 2000 年到 2010 年, 中国 GDP 累计增幅高达 301%, 而上证指数的累计涨幅仅为 33.2%, 两者相差近 10 倍; 期间物价涨幅增长了 5 倍左右。由此可见, 这 10 年间投资 A 股的中国老百姓, 整体上做了一笔很不划算的买卖, 别说是抵御通胀, 能够保本就算不错了。当然, 股权投资还包括私募股权基金 (PE)、上市前投资基金 (Pre-IPO) 等其他方式, 但这类方式只适合于少数社会精英人士, 对于绝大多数普通老百姓而言, 买卖上市公司的股票或相关基金产品, 是他们参与股权投资的主要渠道。如果中国股市继续“独立特行”, 与中国经济增长的关联度不高甚至背道而驰, 中国老百姓寄望以股权投资来抵御通胀, 只能是一厢情愿而已。所以, 根治 A 股的种种顽疾, 使其具备中国经济的晴雨表功能, 应成为决策者、监管层以及资本市场所有参与方的当务之急。

其二, A 股上市公司要痛改“圈钱”的坏毛病, 牢牢树立对投资者的回报意识。“重融资, 轻回报”是 A 股上市公司共同的顽疾, 这就使得 A 股投资者在难得分红的情况下, 将获利的主要希望寄托在对股票的“高抛低吸”上, 这种博差价的挣回方式成为主流后, 不仅放大了 A 股的投机风险, 而且必然会导致绝大多数 A 股投资者亏损累累。如果说 A 股作为中国经济“晴雨表”功能的缺失, 是导致 A 股投资者不能分享中国经济成长

的根本原因, 那么, A 股上市公司“重融资, 轻回报”的痼疾, 便是 A 股投资者难以获利的直接原因。可以断言, 如果没有建立基于回报意识的“分红文化”, A 股对于绝大多数参与其中的老百姓 (此时他们的名字叫“散户”) 而言, 就是一个“被抽血”和“被剪羊毛”的地方。在欧美成熟的股票市场, 主流上市公司已经普遍形成“高分红、多分红”的回报文化, 不分红、少分红的上市公司只是其中的少数或特例, 然而, 这些少数和特例常常被中国一些别有用心机构拿来做事, 作为 A 股众多上市公司稳当“铁公鸡”的理由。也正因为如此, 所谓的“低市盈率”不能给 A 股的广大投资者带来高于银行利率和 CPI 涨幅的回报, 而只是成为相关上市公司进一步“圈钱”的幌子。对于 A 股在“重融资, 轻回报”方面几近走火入魔的痼疾, 制度之剑该果断出鞘, 有所作为了!

其三, 普及风险投资知识, 让老百姓成为合格的股权投资者。对于习惯于藏富和守财的绝大多数中国老百姓而言, 风险投资意识的觉醒, 是最近 10 年间的事情, 毋庸讳言, 在买卖股票、债券、期货、银行理财理财产品等标的物的风险投资领域, 中国老百姓的知识总体上还是相当贫乏的, 这就导致风险投资的“羊群效应”在中国老百姓身上表现得尤为明显。在此背景下, 如果放任老百姓“一窝蜂”地搞股权投资, 必定逃不过“一赚二平七亏”的魔咒。因此, 对老百姓的风险投资教育应常抓不懈, 老百姓也应该有意识地增进和提升自己的理财知识, 哪怕是当投资压力和风险相对小一些的时候, 必要的财经知识储备也是有益的。当然, 除了以上三个前提之外, 还有一个前提也是不可或缺的, 那就是中国经济未来能够持续稳定增长, 对于这一点, 笔者还是比较乐观的, 至于其理由, 也许需要再写一篇文章才能论述清楚, 故此就打住。

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, 请打电话给 0755-

83501640; 发电邮至 ppll18@126.com。