

## 舆情观察

### 国企改革怎么改 养老问题怎么办

中国上市公司舆情中心 彭一郎 邵磊

国企改革和养老保障，这两个老话题在今年继续成为两会舆论热点。

说到国企改革，昨天网上比较热的有两个议题。在网络“两会热搜提案”中，拿两年国企利润给全民分红”排在了第二位，而“取消国企老总行政级别待遇”也排在了第六位。两个提案是否有可行性另说，但迅速走热的背后无疑折射出网络舆论的倾向。

一位网友列举了若干国企乱象：经常挨批的两桶油、利润高得不好意思公布的银行业、落马高管足以在监狱开一个董事会的某垄断企业……在刺痛网友神经之时，也让许多有识之士试图去推动其深层次的改革。

原全国政协委员、上海家化董事长葛文耀就在微博中痛陈国企罪状：国企政企不分、腐败寻租问题堪忧。他提出，取消官本位、引入市场机制是国企改革的关键。他还建议国家应当出出国资法，防止国有资产流失。

国资委前主任李荣融则站在肯定国企价值一方。他在3月4日下午的全国政协小组讨论会上打了一个形象的比喻：湖人队能没有科比吗？科比之外的其他人，能成为湖人队吗？国企在企业中的作用相当于明星，要在国际市场产生竞争力，光靠明星是不行的。这一比喻在网络媒体与微博平台上得到大范围的传播。李荣融还提出，不能以改革为借口搞国有企业私有化，避免重蹈俄罗斯休克疗法的覆辙。

许多专家学者认为，作为垄断企业的国企，进行市场化改革是必然方向。而反对推进国企市场化改革的观点亦有不少支持者。比如两会前夕，世行行长佐利克在报告中论及国企改革建议，就遭到不少反对和批评，更有“独立学者”大闹会场。

到底国企改革该如何改？经济学家许小年提出了一个解决方案：面对当下国企改革存在的现实阻力，应当用赦免和赎买的办法来打破垄断。要赦免，承认现有权利和利益，但这个大赦有个前提，那就是在改革的前提下大赦。大赦是解决历史遗留问题非常好的办法，有这个大赦机制，才能够减少改革的阻力。

除开国企改革问题，社会保障或者说养老问题也很热。人民网进行的“2012年两会十大热点话题”网络调查中，“社会保障”已经第三年居网民关注度首位，超过90%的网民认为应提高养老金涨幅。

养老金制度怎么改？目前来看，热门的讨论点有两个：一个是养老金制度安排的结构问题。今年不少代表委员指出，目前政府部门和企事业单位的养老金“双轨制”问题亟需改革。全国人大代表、娃哈哈集团董事长宗庆后认为，这种“双轨制”造成了极大的不公平。

温家宝总理在政府工作报告中明确指出，要加强各项社会保障制度衔接。多渠道增加社会保障基金，加强社会保险基金、社会保障基金投资监管，实现保值增值。有网友评论说，衔接和逐步并轨是一方面，另一方面，看来还是要依靠不断保值增值来保证大家“老有所养”。

养老金如何保值增值？此前证监会有关领导提出的养老金入市问题，在两会期间也是继续引起热议。全国社会保障基金理事长戴相龙继续倡议养老金入市，他昨天在接受记者采访时说，养老金入市并不是指都买股票，而是可以有一定比例的养老金买股票。他解释说，养老金入市买股票有风险，但实际上养老金存入银行也是有一定风险的。

全国政协委员、中金公司董事长李剑阁则认为，养老金应有各种方式来实现其保值增值，所以入市只是一个选择，也可以做其他投资，包括购买国债等。

股市近年来表现低迷，谈到养老金入市，担心的人不在少数。全国政协委员、北京大学经济学院教授李庆云说，“现在把自己的养老金投入股市，我不会放心。”从网络舆论来看，赞同其观点的人挺多。全国政协委员、经济学家黄泽民则认为，股票市场作为投资市场，当然应该有风险、有收益，这是非常正常的，将养老金的一部分投入股市也是应该的。”他同时也认为，要谨慎选择入市时机，不能把养老金当成平准基金。

全国人大代表陈万志认为，养老金入市应当有一个经过各方论证的方案，要慎之又慎。他认为，要不断加强A股市场的制度建设，减少养老金入市的系统性风险，真正实现二者的双赢。唯有进一步推进系统化改革，才是双赢之途。

# 周小川：人民币汇率波幅可适当加大

李若谷认为，今年7.5%的经济增长目标可能达不到

证券时报两会报道组

中国人民银行行长周小川昨日接受证券时报记者采访时表示，人民币汇率浮动幅度可以适当加大。

周小川指出，当前中国正在逐步改进产业结构，逐步减少顺差，现在人民币汇率距离均衡水平比较近，温家宝总理在政府工作报告里专门谈到人民币呈现双向浮动的趋势，当然这也和国际国内形势有关，在这种情况下，人民币汇率逐渐具备了浮动幅度加大的条件，浮动的幅度可以考虑适当地加大，同时更加体现以市场供求关系决定汇率的机制。

温家宝总理在昨日的政府工作报告中提出，完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。大力发展外汇市场，丰富外汇产品。为市场主体提供更多的汇率避险工具，管好用好外汇储备。建立健全系统性金融风险防范和监管协调机制，增强抵御风险能力。加强跨境资本流动监控。规范各类借贷行为，引导民间融资健康发展。

作为反映我国经济情况的窗口，人民币汇率的走势备受关注。据国家统计局数据，2011年年末人民币兑美元汇率比上年末升值

5.1%。5日上午提请审议的政府工作报告指出，完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

温家宝总理昨日在政府工作报告中提出的全年经济增长预期目标7.5%，为8年来首降，这一变化成为许多代表委员关注的焦点。全国政协委员、中国进出口银行董事长、行长李若谷在昨日的政协小组会议上直言，政府工作报告对今年经济预期的增速为7.5%，通货膨胀率控制在4%左右，M<sub>2</sub>预期增长14%，以14%的货币增长减去4%的通货膨胀率，还有10%，预期7.5%的增长目标可能达不到。另外，预期今年新增就业目标在900万人以上，7.5%的增长速度对应就业目标可能也存在一些问题。产业结构调整这一方向是非常正确的，但实际的情况是，经济增速降下来未必能够实现调整的目标，因为地方经济增长是多因素促成的。就国外的经验来看，经济结构调整是非常长期的过程。”李若谷说。

对于外汇储备的使用问题，全国政协委员、工商银行行长杨凯生昨日出席政协小组会议时指出，温家宝总理在政府工作报告中提到要“管好用好外汇储备”，中国企业既



两会上被记者“围追堵截”的央行行长周小川

春雨/摄

然要走出去，应该要探索多渠道使用外汇储备的思路，提高外汇储备的使用效率。谈到信贷投放问题时，杨凯生说：“据我了解，今年1-2月份

四大行贷款比去年同期多投放了200多亿元，并不比去年少投放。就工行而言，今年1-2月份工行信贷投放比去年多150亿元。”此外他还认为，

住房的市场化改革一定要搞好保障性安居工程建设，保障房建设中首要突出公租房建设，要杜绝当前部分保障房变成为福利房的情况。

## 戴相龙：地方养老金未来可能投资运营

养老金入市是一个逐步完善过程

证券时报两会报道组

“养老金入市”怎么搞得这么复杂？”面对诸多记者的围堵，全国社会保障基金理事会理事长戴相龙有些感慨。

针对养老金入市问题，戴相龙昨日上午在十一届全国人民代表大会第五次会议开幕式会场外表示，“十二五规划提出要积极稳妥推进养老金投资运营，养老金入市”概念的真正含义是指投资运营，这是国际惯例，中国也早就在做，将来有一部分地方基本养老金也有可能推行投资运营”。

从中国来讲，社会保障基金早就已经投资运营。11年来每年

投资回报率平均为8.6%。”戴相龙介绍，虽然去年股市跌得很厉害，给回报率带来一定影响，但从总体看，社会保障基金的年均投资回报率仍高出同期通货膨胀率6个百分点。

戴相龙称，全国社会保障基金投资运营也不是完全入市。其中有45%左右用于固定回报类的投资产品，比如银行存款、国债、金融债券等；投资股票的比例为30%左右，但国务院批准的最高比例是40%。另外的20%用于未上市公司的股权投资。

“我目前选了13个基金，一共存了195亿元。我对私募股权基金的选择是严格的，我是诚惶诚恐地投资，我也希望这些私募

也是诚惶诚恐的。”戴相龙表示，选择私募股权投资基金主要看三条：一是有没有优良的投资回报历史；二是现在的团队是否有潜力；三是有没有好的项目。根据这三个条件选择投资某个基金及具体金额，一般最高是投资其总规模的1/3。

从这些方面就可以看出，养老金投资该怎么称呼好？是投资运营。假如是“买”，还能说是“养老金投资运营”吗？现在的主要问题是把“养老金入市”变成买股票了，这个导向是不对的。但是可以用一部分来买股票，而且所买股票应该是长期的投资、价值的投资、负责的投资，比如依现在的情况看就有投资价值。”

对于养老金买股票有风险的看

法，戴相龙表示，我们买股票都是委托18家专业机构投资者去买，我们进行监督，它们搞得不好，我们就把它除名，我们是用社会上最优秀的人才为我管理”。

对于“现在不是养老金入市的时机”的质疑，戴相龙反问：“那什么时候才是时机？这只能是一个逐步完善的过程。”

此前，戴相龙在某国际研讨会上介绍，2008年全球养老金资产有25万亿美元，而我国不足2000亿美元，占全球养老金不足1%，大大低于我国经济总量占全球7.3%的比例。我国正在多渠道增加养老金，特别是个人账户逐步做实后，预计到2015年个人账户累计结余和中央养老储备金可超过3.5万亿元。



### 马建堂：对通胀风险仍不能掉以轻心

国家统计局局长马建堂昨日在两会间隙时表示，今年通胀压力有所减弱，但仍不能掉以轻心。如果不加以控制，潜在的上涨压力很可能会变成现实的风险。但他同时表示，随着经济增速有所减缓，物价上涨的压力也在减少，对今年居民消费价格指数(CPI)涨幅控制在4%左右有信心”。

谈及房地产调控政策时，马建堂表示，70个大中城市房价从去年开始一直向下走。对于2012年的房价情况，马建堂表示，国家统计局作为统计部门，不方便给出预测。(证券时报两会报道组)

### 阎庆民：地方融资平台贷不存在延期展期一说

全国政协委员、银监会主席助理阎庆民昨日接受证券时报记者采访时表示，地方融资平台贷款政策不变，没有外界所传的延期、展期的说法，我们将按照区别对待、分类处置、纳入财政预算的原则处理。今明两年为地方融资平台贷款到期的高峰期”。

去年第四季度银行不良贷款回升，阎庆民表示这并非地方融资平台贷款不良上升导致，而是由于不良资产暴露更加真实。(证券时报两会报道组)

### 孔庆平：欧美不动产大跌现在出击正当其时

全国政协委员、中海地产董事局主席孔庆平表示，目前中国的外汇储备非常高，这些外汇大部分都是用于购买境外的发达经济体政府长期债券，一方面债务风险在提高，另一方面收益率非常低。他认为，现在是海外投资的最佳时机。

孔庆平分析说，最近几年中国企业到处买资源，这是一个主要的方向，现在在全球经济不景气的情况下，我们有机会。但是，不动产有没有这种可能性？根据我们的调查，欧美的不动产实际上已经从高峰下跌50%，现在是一个最佳时机。(证券时报两会报道组)



## 话题深水区 委员要“审稿”



证券时报记者 陆星光

来北京之前，记者曾与同事有过一次简单的业务讨论，即在当前经济状况下，货币政策的可能走向。同事认为，2月份信贷低于预期，主要是因为经济状况不好，贷款需求下降。如果经济持续下行，为保全年14%的M<sub>2</sub>增速，下半年

还得“再放水”。

此话题勾起记者思考，并希望会在两会上弄明白：宏观经济“稳中求进”到底如何实现？是重复如同事预言的“加水”和“面粉”模式，还是像政府工作报告近年一直强调的转变增长方式？就前者而言，除了不断累积的债务、过剩产能和对出口的高度依赖，货币总量刺激的边际效用还在逐年递减，传统增长方式难以为继；就后者而言，扩内需、调结构非朝夕之功，但企业倒闭、老板跑路就在眼前，保就业是当务之急。中国13亿人口，2.4亿农民工，既是红利又是命门。

其实，这个令记者困惑的问题，由学者归纳起来就是中国面临中等收入陷阱，关键看如何跳过去，否则或步南美诸国后尘；而放在政府领导案头，就是长期问题短期问题交织，摆在一起都很头疼；但这些问题在很多股市投资者眼里看来，没有危，哪来机？现在不过是在等就业形势恶化，倒逼政策再刺激一把。而根据经验，两会过后往

往是银行放钱出来的时候，板块总有题材翻出来炒一炒。

3月的北京，天气干燥寒冷，两会代表委员们的驻地被媒体团团包围，记者现场听到最多的就是减税的话题。有的建议给中小企业减，有的认为该给老百姓减，还有个音乐界的委员抱怨稿酬征税起征点已十多年不变，好歹该跟着个起征点提一提了。至于股评家们整天挂在嘴边的降准降息，代表委员们似乎并不关心。

在记者旁听的政协经济组小组会上，相关话题讨论得更为深入。全国政协委员、中国小额贷款机构联合会会长刘克崮认为，现在中国存在经济结构失衡、分配结构失衡两个突出的问题，它们将是今后国内政治、经济、社会各方面矛盾的根源。全国政协委员、银监会主席助理阎庆民表示，过去通过货币政策在总量上做文章，现在调结构更多是要讲究财政政策的运用。

委员们倾向一致的观点是，目前中国存在着中央政府与地方政府、垄断企业与民营中小企业、普通群体与

财富阶层等多方位的失衡，其中尤以居民收入问题最为突出，居民收入在国民收入分配中占比逐年下降。改革开放已经30多年了，现在的首要任务就是让老百姓公平分享经济发展的成果。

记者注意到，随着讨论逐渐进入深水区，激烈的时候，委员们还会彼此打断对方的发言，甚至于某位委员要求在场记者写稿时，对其所讲的内容须经他再“审”一下，担心报道不准确，被人误会。

委员们的争论事实上并不孤立，此前重庆“分蛋糕”、广东“微蛋糕”提法的出现，正是当今国内社会思潮重大变化的反映。从西方发达国家的历史来看，也都经历了市场原教旨主义到现代高福利社会，再到将来可能又回到市场经济的变迁过程。财富创造、财富分配是永恒不变的主题，社会总在左右之间不停摇摆。中国市场经济和资本市场还很年轻，就如弗里德曼书所述，未来中国应更着眼于内部事务，要处理好几条“断层线”的关系。