

人口结构变化的挑战与机遇

王天龙

根据中国国际经济交流中心的工作安排,笔者于2012年10月29日赴印度首都新德里参加了为期一周的“亚欧青年领袖论坛”。论坛由德国贝塔斯曼基金会、德国商会、德国商业协会亚太委员会共同召开,主题是“创造一个共同的未来:人口结构变化的挑战、机遇以及应对”,来自亚欧各国的32名代表围绕这一主题进行了积极讨论。

从全球范围来看,目前人类人口结构变化正在出现新的趋势。受工业化、现代化的影响,20世纪特别是20世纪后半叶,人类人口趋势发生了巨大变化:死亡率迅速下降。这使得世界人口增长率和增长率都达到了空前的高峰。然而,经历了20世纪的人口爆炸之后,当前人类人口正在转入一个新的时代:全球人口增长已经开始放缓。联合国预测,世界人口将在短暂突破80亿后开

始下降,人口老化将成为新的挑战。

联合国统计数据表明,全球总和生育率(TFR)已经从2.1降到了1.85。TFR是指每个妇女一生平均生育的存活孩子数。TFR小于2,人口规模就趋于缩小,一旦降至1.8以下,规模萎缩趋势就将形成。人口老龄化以及数量下降趋势已在欧洲和部分亚洲国家出现。从发展趋势看,未来世界上的绝大多数的年轻人口都将集中在印度和非洲。

人口结构变化的新趋势将给各国经济社会发展带来很大影响。一方面,人口结构变化将给各国经济发展带来挑战。人口老化会导致部分地区和部分亚洲国家,将出现劳动力短缺,特别是在欧洲和部分亚洲国家,将给这一地区的经济发展带来不利影响,也会对全球供应链产生冲击。

由于劳动力短缺,劳动价格将会上升,将主要表现在工资上涨上,这会增加企业的经营成本,降低企业的竞争

力。工资上涨也将带来“传染效应”,可能在未来推高通货膨胀水平。人口老化也将导致全球储蓄率下降,在长期内将会推高利率水平,给各国宏观经济政策的制定和实施带来挑战。

另一方面,人口结构变化也将给各国社会发展带来挑战。年轻人是经济发展的重要资源,但也是社会不稳定的重要因素。在印度和非洲,未来年轻人口将占很大比例,一方面给这些地区和国家带来了抚养比下降的有利条件,但也增加了这些地区保持社会稳定的压力。如果不能保持良好的经济发展态势,年轻人数量增加将带来严重的社会不稳定问题。

此外,在一些国家和地区,人口结构变化趋势也表现在人口性别比例的失衡上,未来会增加社会不稳定的压力。随着劳动力供求失衡以及劳动力跨境流动,给一些国家带来了移民问题,导致文化冲突,也在威胁着社会稳定。

各国应该积极进行政策调整,以应对人口变化带来的各种机遇和挑战。人口结构变化给各国带来挑战的同时,也给全球企业和产业发展带来了新机遇,养老产业、健康产业将成为新的商业机会。应对人口变化趋势,各国应该积极进行政策调整和协调。部分国家应该继续积极调整移民政策,以弥补劳动力供给不足的影响,可以采取签订双边劳动力协定的方式进行跨境劳动力转移。

各国政府应重点考虑提升劳动力的人力资本水平,特别是通过职业教育等方式来提升劳动生产率以应对潜在的劳动力供给不足。面对日益老龄化的人口,跨国企业也可以考虑通过设

置弹性工作制等办法,充分挖掘、利用老龄人口的知识和技能来为企业和经济发展服务。

我国应该高度重视人口结构变化带来的影响。目前关于我国人口政策引发了广泛讨论。根据第六次人口普查的数据,2010年我国人口总和生育率(TFR)在1.3左右。当前我国已经出现了“少子化”和“老龄化”趋向。应该根据经济发展形势和各方面条件变化来深入研究我国计划生育的政策措施。

另一方面,也要看到,目前我国也还有空间来进一步用好现在的人口资源。一是部分产业“用工荒”和大学生“就业难”并存,说明我国劳动力市场仍然存在“匹配”问题,应该借鉴国际经验,做好职业教育培训,有效衔接供需。二是尽管我国老龄化社会已经到来,但要看到由于生活质量和预期寿命的提高,60岁和55岁的退休男女仍然处于能有很大作为的重要时期,能够发挥其经验、知识积累优势继续为国健康工作,因此应该考虑制定相应政策来发掘这部分人口的潜力和资源。三是要看到全球老龄化趋势带来的商机,提前布局养老产业。特别是在放宽民间资本进入养老、医疗等领域方面要大刀阔斧,否则我们未来与德国、日本等国家在这一产业进行竞争时就可能处于不利地位。

(作者系中国国际经济交流中心副研究员)



问诊中药

中药研发遇瓶颈 寻找突围路线

如今越来越多的中药企业正在谋求转型,意图在大健康领域“分一杯羹”。同仁堂除大卖保健品外,还推出中药面膜、养元青等日化产品;贵州百灵重金邀请国际巨星章子怡代言胶原蛋白;东阿阿胶推出桃花姬等“休闲零食”;千金药业也开始进军卫生棉等卫生快消品。广药集团的王老吉凉茶更是赚得盆满钵满。传统老字号中药企业开始跨界涉足日化领域,是自救,还是自毁前程?在昨天甘肃卫视播出的《新财富夜谈》节目中,财经评论员叶檀、百花集团董事长黄文荣、罗兰贝格全球合伙人刘宇刚一起来诊断中药,挖掘它的正能量。

叶檀:中药是国宝,但是到底是什么制约了中药的研发这么差?

刘宇刚:我觉得有两方面,一方面就是企业自身对研发的重视和能力的培养。另一方面可能是体制的问题,包括临床批件、上市许可、上市以后的医保等环节都很关键。以药监局审批为例,中国药监局的审批力量很薄弱。我们曾经就美国跟中国的FDA(食品药品监督管理局)的人员构成做了比较,大概差了20多倍。美国FDA都是高端的科学家或者是临床医生,经验非常丰富,当然我们也在做很多努力,在往正确的方向走。比如临床批件、上市批准等方面加快步伐,这对于新药的上市是有帮助的。第二就是医保,新药经过严格的临床实验,在安全性、疗效、经济性方面有很多的证据,但奇怪的是中国新药上市以后不进医保目录,而且往往要等好几年。我们医保目录四年一调整。假如期间药上市了,下一波肯定进去不去医保目录,可能还要等至少6年,黄花菜凉了,这对于新药的成长是很不利的。

中药企业跨界经营

刘宇刚:跨界,做得不好就是“不务正业”,做得好就是华丽转身。其实也有不少华丽转身的例子。中药有天然优势,第一个优势就是药食同源,不管它有没有益,至少是无害。第二,用制药的标准去做食品或者日化,这个起点相对来说比较高,尤其现在食品安全是一个严重的问题,大家对制药企业可能信赖还是多一点。第三,就是品牌方面。如果品牌有一定的内涵,同时它又有外延,这个资源就很宝贵。国外这样成功的案例有很多。比如强生是一个医药公司,同时也是一个快消品公司。可伶可俐,宝宝的爽身粉,都是它的重要的业务。另外一个是它也是雅培,大家知道他是做婴幼儿奶粉的,但是实际上它是全球最大的做风湿性关节炎生物药的企业。

和药比起来,快消品的营销就没那么简单。同样是中药成分的牙膏,两个品牌也会产生两种结局。云南白药发布三季报,1-9月份公司实现销售收入95.40亿元,同比增长23.23%;实现净利润11.23亿元,同比增长30.73%。今年前三季度仅白药牙膏的收入就达到12亿元,同比增长约40%。预计全年云南白药牙膏收入超16亿元。到目前为止,云南白药牙膏市场份额仅次于外资品牌佳洁士和高露洁,排名第三。而曾经头顶“国产牙膏第一品牌”的两面针,随着近几年外资牙膏品牌的围剿,竟主动“缴械”,转战其他行业,牙膏等主业业绩不振;2012年两面针中报数据显示,上半年,牙膏销售数据仅为0.46亿元,市场份额已经不到1%,相比2003年辉煌时当年销售4.274亿元的成绩,如今的两面针从巅峰跌落。

对于中药企业竞相进入快消领域的做法,各方专家也提出了自己的看法。中国非处方药协会常务副会长白慧良认为,企业可以走大健康之路,但由市场来做调控淘汰法,让那些研发能力弱、推广能力弱的企业在市场机制下淘汰出局。国家食品药品监督管理局原副局长任德权表示“中药企业走大健康应当做‘有特色的品种’,不做低水平的重复。面对中药大健康产业的万亿产值,哪些中药企业能够跨界成功,分食到这块蛋糕,哪些企业会被市场淘汰,还有待时间的检验。

叶檀:中药是一个高风险、高收益的行业。从研发开始,到审批、使用、进出口都面临着一重一重的关口,都非常非常烧钱。在这个过程中,如果我们把关不严就会泥沙俱下,如果我们不掌握中药的特色,中药就会失去优势。我们不得不承认这样的现实,中国的中药汉方的研究能力不如日韩,甚至不如德国。我倒不想去说药企去做日化品是“不务正业”,但不管你从事什么东西,如果忘掉本业,我们的中药就比这沉沦的话,我觉得实在是捡了芝麻丢了西瓜。

(文字整理:陈靓)

赴港上市 难以减缓现阶段A股IPO压力

皮海洲

目前在A股大门之外排队待审的企业超过800家。这800多家企业形成一座IPO“堰塞湖”,成为A股市场的一道奇观。如何消除这座IPO“堰塞湖”,成为困扰目前A股市场的一道难题。

正是在这种背景下,赴港上市成了舆论方面分流IPO“堰塞湖”的渠道之一。根据媒体报道,监管部门正在研究降低企业境外上市门槛,为企业提供便利的境外融资通道。内地和香港监管部门目前在磋商中已提到降低内地企业赴港上市门槛问题。这既能缓解内地上市排队久的难题,也可满足企业融资需求。

赴港上市对于国内企业中的个体来说,一旦上市成功,对于满足企业融资需求是有积极意义的。不过,对于缓解A股市场的IPO压力来说作用有限。目前内地企业赴港上市并不容易,有着很高的门槛。依照港交所规定,申请上市的企业只需要在过去3年合计盈利不少于5000万港元,最近一年不少于2000万港元,上市时市值至少20亿港元。但目前内地自己制定的赴港上市标准远远超过了港交所的规定,如规定拟赴港上市企业净资产必须不少于4亿元人民币,且在过去一年税后利润不少于6000万元人民币,募集资金总额不少于5000万美元。正是这样的高门槛,切断了很多企业赴港上市之路。最近发生的张兰更改国籍事件,实际上就与俏江南赴港上市有关,从张兰更改国籍事件中,人们不难看到内地企业目前赴港上市之艰难。

虽然目前证监会有意降低赴港上市门槛,取消净资产、融资额、净利润等

要求,支持符合条件的企业赴港上市。但目前这件事情还只是处于内地与香港监管部门的磋商阶段。从磋商阶段到最终确定下来,这中间还需要一定的时间。等最终确定下来之后,再到有香港股市保荐资格的保荐机构进入公司,最后到相关公司成功赴港上市,这最快也该需要一年的时间。这对于减轻目前A股市场的IPO压力无异于远水近火。

而从另一方面来看,很多公司对赴港上市也缺少动力。赴港上市是有助于树立公司的国际品牌形象,但很多企业上市的目的并不是为了企业发展,而是为了公司控股股东、公司高管以及投资人套现的需要。但由于在香港市场上一些没有发展潜力的上市公司股票定位比较低,其股价远远低于A股市场,因此,很多国内公司更愿意选择A股上市,而不是港股上市。一些企业即选择了赴港上市,但最终还是希望能够回到A股上市。

还有一个很重要的原因,就是香港市场监管的严厉让很多公司望而却步。众所周知,包装上市是A股市场的潜规则,哪怕企业欺诈上市,但只要上市成功,就几乎不会退市,有关当事人也很少受到严厉的惩处。可以说,A股市场对造假者是相当宽容的。但香港股市对造假者是绝对不会心慈手软的。造假者不仅要赔偿投资者损失,而且股票还要退市,保荐机构与保荐人等中介机构也会受到严厉的惩罚。如洪良国际相关各方都受到惩罚,不仅如此,香港证监会对保荐人虚假陈述的处罚力度还在加大,规定从明年10月1日起,招股书失实保荐人须负民事及刑事法律责任,一旦定罪,最高可监禁三年和罚款70万港元。这种严厉惩处足以吓退习惯于造假上市的内地公司。



同业竞争撕破脸,三一重工总部迁。长沙挽留无力度,北京招揽有本钱。各地政策拼优惠,总部经济成热点。招商引资多博弈,权力寻租要避免。

唐志顺/漫画 孙勇/诗

股票市场需要未雨绸缪解禁潮

刘勤

据Wind资讯统计,今年全年A股限售股的解禁数量和解禁金额分别为1693.0亿股及12489.3亿元,解禁压力主要集中在12月份,该月解禁数量和金额分别为337.6亿股及2301.4亿元,按市值计算,沪深两市12月份限售股解禁市值达1809.29亿元,是2011年9月份以来的单月解禁最高水平。

根据创业板和中小板统计结果显示,今年11月和12月是创业板和中小板的年内解禁高峰期,11月创业板和中小板合计解禁市值460.14亿元,12月为595.56亿元。2010年IPO的282家公司,在2013年将形成限售股3886.67亿股,占比55.56%。作为产业投资人的大非倾向于持有股份,而作为财务投资人的小非是以股权投资盈利为目的,基本上并不打算长期持有,是减持的主要力量。

在股权分置改革的后续阶段,证券市场上投资主体的博弈对象,已经转变为主要是解禁的非流通股股东和

流通股股东博弈的市场。

控股股东(大小非产业资本)为了达到减持套现目的,往往在二级市场寻找机构,进行大宗交易,以规避对市场的冲击。据有关资料统计显示:2011年沪深两市股票大宗交易已达1379.16亿元,在2004年沪深两市股票大宗交易仅成交8.73亿元,可见去年这个交易量约为2004年的158倍,今年沪深两市股票大宗交易量,又在去年基础上再次被放大若干倍。统计显示,约有六成大小非减持是通过大宗交易完成的。由于大宗交易比竞价交易更具有隐蔽性,大宗交易的资金数量较大,对股价的潜在影响举足轻重,尤其是一些特征极为明显的大宗交易,对于相关股票的二级市场表现存在相当强的指示意义。目前市场中两类交易的活跃度最高:一类是产业资本通过大宗交易减持股份,另一类是专业投资者在大宗交易和竞价交易间进行的套利交易。这两类交易对于股价的影响不仅是心理层面。尤为值得关注的是,近日二级市场快速反

弹,再次激活了大宗交易市场,上周成交38亿元,创下今年6月份以来的最高水平。

目前股票市场流通市值与几年前不可同日而语。A股流通市值从2008年高位6124点的8.71万亿元缩水至3.79万亿元,当时虽然指数跌幅达72.83%,但市值仅缩水56.49%,现在的A股流通市值则高达15.88万亿元,约为6124点时的两倍,是1664点时的四倍,流通市值迅速扩容的背后是新股的持续发行,四年前的上市公司仅为1586家,而四年来上市公司则扩容至2472家,公司数增长了55.86%。2008年的1689家公司总市值为11.57万亿,流通市值3.79万亿,如今这些公司的总市值则为14.96万亿,增长29.29%,但是,其流通市值却为18.03万亿,增长376%。可见流通市值增长速度是总市值的13倍之多。股票供求关系是如此严重失衡,大量大小非变成流通股后对市场造成的冲击日益增大,是目前股票市场最大的压力。即使新股暂停发行,非流通股转为流通股增速的压力也是巨大的。

值得注意的是,虽然今年限售股的解禁数量和解禁金额巨大,但明年大小非解禁压力更大。统计显示,2013年全年涉及限售股解禁的上市公司共有793家,比2012年的933家,减少140家,减少15.01%,但2013年合计解禁股数为4392.1921亿股,是今年的近三倍,合计解禁市值19774亿元,同比增加约71%。创业板和中小板的解禁规模是2012年的2.1倍,明年1月份解禁市值超过930亿,2至4月份解禁市值均在500亿左右,5至6月份平均解禁市值再度上升到月均750亿水平。

如果明年实体经济仍然持续低迷,产业资本需要经过减持套现获得流动性资金,可以说现在A股市场演绎方向或方式,取决于产业资本的“态度和需求”,而不是二级市场机构投资者了。由此可见,供求关系严重失衡,可能会导致解禁潮令A股市场雪上加霜,而且大小非解除限售的高峰在明年中期以后才能真正过去,所以说,股票市场承受力度,仍然要继续接受考验,投资者很有必要密切关注产业资本的动向。

《新财富夜谈》是一档由深圳证券信息有限公司制作、每周日晚23:17在甘肃卫视播出的高端财经直播访谈节目,由著名财经评论员叶檀女士担任嘉宾主持。本版每周一回放该节目主要内容,敬请留意。