

2013年中国经济将温和回升

宣宇

双周期重叠下的温和回升

自2011年二季度以来,中国经济处于持续下行状态,经济增速已连续6个季度下滑。这一轮经济下行是短期周期性调整和中长期趋势性减速叠加的结果。从短期调整看,房地产投资和基础设施投资明显减速,加上外需锐减,加剧了经济周期性波动。从中长期趋势看,中国经济已步入7%-9%的中速增长期,十八大报告提出的翻番目标只需年均增速7.2%就能实现,如果按2012年经济增长7.8%,则后续只要年均增长6%就能达到目标。

■ 舆情时评 | First Response |

兰考大火:不要伤了好人的心

贾壮

如果不是一场大火,河南兰考人哀厉收养弃婴的善举还会继续下去。这场大火,烧出了地方政府在社会救助方面的短板,也暴露了部分地方官员慵懒颓废的嘴脸。兰考官方只是承认监管不力,做错的反而只有哀厉,这种急于推脱责任甚至趁机邀功的行为,只会让好人更加伤心。

自古以来,人们就期盼“老有所终、壮有所用、幼有所长、鳏寡孤独废疾者皆有所养”的大同世界,孟子曾表达过“老吾老以及人之老,幼吾幼以及人之幼”的期盼。中华民族能够生生不息绵延数千年,与这种守望相助的价值追求有很大关系。

不过,每当理想照进现实,总是会遇到各种各样的无奈和尴尬。社会救助是典型的公共产品,具有使用上的非竞争性、受益上的非排他性,这种产品提供者的边际收益明显小于其边际成本,所以必然会面临供应上的天然不足。政府作为公共产品的当然提供者,在建立和完善社会救助体系方面责无旁贷。然而在现实当中,有相当数量的政府部门没有守好自己的“一亩三分地”。

建立社会救助体系是政府的应尽义务,救助体系阙如或成为摆设,则是政府的极大失职,兰考有关部门显然未能尽责。堂堂的一个县级政府,竟然需要一位小工商业者发挥社会福利院的作用,政府官员已无颜面可讲,发生火灾事故后,恬不知耻的地方官员在事故通报中舞文弄墨,抛出了让人掩鼻的八股文章,无诚意道歉,亦无务实的整改措施,颓废无能以至于此,实在惹人痛恨。

中国上市公司舆情中心认为,政府虽是社会救助的第一责任人,但福利事业不独政府可以办理,从发达国家经验看,政府之外的社会组织和个人,往往会在完善社会福利事业方面发挥非常重

要的“稳增长”政策作用下,2012年四季度主要经济指标逐月改善。由于结构调整非短期能完成,总体上2013年中国经济处于当前“L”形的底部区域徘徊。我们认为,2012年三季度经济增长7.4%将是这轮短周期的底部,2013年经济呈温和回升格局,经济增长8%左右,略高于2012年全年7.8%左右的增速。房价、就业和通胀将是2013年经济观察的关键变量。

投资仍是拉动中国经济增长的主导力量。首先,由于房价远未回到政府和民众合意状态,且近期反弹力量还有所增强,本轮房地产调控仍将延续。此外,由于部分行业产能过剩,制造业投资仍相对低迷,随着需求持续好转,去

库存结束,下半年制造业投资有望改善。明年基建投资将有力提升投资对经济的贡献度。2012年下半年以来,国家发改委审批核准了一系列基建项目,总投资超万亿元。“十二五”期间本来安排的2万亿农田水利治理也已实施并有望提前,一些“十二五”工程也已进入建设高峰期。我们预计,2013年中央预算将加大在保障房和基础设施、三农、节能减排和生态环保、自主创新和结构调整等领域支出。预计2013年基础设施投资将强劲增长。此外,新型城镇化建设需要大量基建投入,是短期内经济保持增长动力的重要着力点。

2012年消费持续放缓,投资最终都要转换为供给,需要消费支撑,因此消费对经济增长贡献持续扩大是经济从“出口型”过渡到“内销型”的最终抓手。2013年,随着国民收入分配格局调整系统推进以及社会保障、住房等民生投入增加,尤其是多渠道增加农民收入,居民实际购买力和预期将显著改善,居民消费能力将有所提高;此外,支持小微企业发展的各项财税政策也将有利于增强企业消费能力。我们预计2013年国内消费对经济增长的基础性作用进一步加强,消费实际增速与2012年相当。

外贸方面,2013年有利因素逐渐增多,世界经济总体增长率将好于2012年。首先,美国财政悬崖已得到初步解决,为德国复苏打开前景;美国房地产市场景气度持续回升、失业率持续走低表明经济复苏效应正在累积。此外,第三轮量化宽松(QE3)也有助于提升短期经济增长活力。其次,虽然解决欧债危机需要一个长期而痛苦的过程,但各国救援方案和减赤计划基本就位,我们预计欧债危机短期有望缓解,至少不会再恶化。第三,2013年为了稳定和扩大国际市场份额,将继续推出稳定出口措施,加上低基数效应,我们预计出口增速将略高于2012年,同时保持小幅顺差。

办社会福利事业无法仅凭一片善心,它一方面需要个人具备一定的财务实力,另一方面也需要掌握基本的专业知识,唯此才有可持续性。在缺乏足够支持的情况下,哀厉一直在这两个方面积极努力。外界对于哀厉的指责多数同这些努力有关,目前的指责包括:“利用收养的儿童骗保”、“转卖孩子”、“利用名声招揽工程”、“带着孩子到政府闹事,向政府提条件”等等,这些指责无一坐实,有些已被澄清,有些属捕风捉影。

哀厉收养的弃婴当中,很多都是身有残疾,被弃养且身有残疾对于一个孩子来说是最大的不幸,有人收留抚养其成人,给予了他们生存权,哪怕夹杂了其它动机,也是令人感佩的。人区别于动物的重要标准是拥有爱的能力,慈善能提高社会文明程度,也会让爱的能力代代传递。奥斯卡获奖影片《老还童》讲述了残疾弃婴本杰明·巴顿的故事,养老院护工奎妮收养了被父亲遗弃的小老头巴顿,不仅将其养大,还教会了他爱的能力,后来他不仅原谅了狠心遗弃自己的父亲,还为了避开爱人黛西带来麻烦远走他乡,从中可以看出慈善对于塑造一个人发挥了多么大的作用。

谁都不愿意看到悲剧,但无论如何不应该把全部责任都推给哀厉一个人。衷心期待当地政府能够像承诺的那样,尽快建立福利院,也希望社会各界为有心向善的组织和个人创造良好的外部环境,人人向善,人人向善,世界才有可能变成美好的人间。

(作者系中国上市公司舆情中心观察员)

能保持经济增长“底线”目标定在7.5%左右。考虑到国内生产总值(GDP)中的增长水分,这或许是当前政府的心理底线。在经济保持适度增速下,积极的财政政策将服务和促进于经济结构转型和发展方式转变。财政政策方面的“积极性”将更多地体现在经济结构转型中的关键性作用,同时财政政策自身也面临结构性改革,严格控制政府一般性支出,将加大“三农”、低收入群众保障、技术创新等支出,加大补贴和结构性减税的力度,以支持小微企业、战略新兴产业、国内消费及服务经济的发展。在能保证就业目标的前提下,财政政策方面将不会有大的刺激政策出台。

相对宽松的巨量货币对货币政策形成一定制约。据我们测算,2012年底广义货币(M2)余额超95万亿,是2001年的6.02倍,而此期间GDP总量只增加4.64倍。加上新一轮猪肉价格周期启动、国际大宗商品价格走高,以及利用价格低位窗口进行国内资源品价格改革都将对2013年产生一定的通胀压力,我们预计2013年物价将在3%~3.5%区间。

由于房价对利息非常敏感,同时决策层也尽量不会出现负利率加深居民财富损失,我们认为,2013年降息可能性不大。为配合投资对资金的需要,我们预计存款准备金率将调低1-1.5个百分点,以满足适度增加信贷规模和社会融资总量的需要。2013年信贷规模适度扩大到8.5-9万亿区间,直接融资规模(尤其债券融资)将快速发展。

为了配合财政政策、有利于经济结构转型和解决周期性矛盾,总体上“稳健”的货币政策将倾向于“适度偏紧”的状态。继续运用公开市场和存款准备金率等数量化政策操作仍将是2013年货币政策的主要手段。人民币汇率将在基本稳定的大前提下保持适度弹性,以便缓解输入型通胀和满足国内经济需要。

(作者系财达证券资深宏观研究员)

2013年宏观政策走向

我们预计,2013年3月份政府可

将经济保持适度增速下,积极的财政政策将服务和促进于经济结构转型和发展方式转变。财政政策方面的“积极性”将更多地体现在经济结构转型中的关键性作用,同时财政政策自身也面临结构性改革,严格控制政府一般性支出,将加大“三农”、低收入群众保障、技术创新等支出,加大补贴和结构性减税的力度,以支持小微企业、战略新兴产业、国内消费及服务经济的发展。在能保证就业目标的前提下,财政政策方面将不会有大的刺激政策出台。

相对宽松的巨量货币对货币政策形成一定制约。据我们测算,2012年底广义货币(M2)余额超95万亿,是2001年的6.02倍,而此期间GDP总量只增加4.64倍。加上新一轮猪肉价格周期启动、国际大宗商品价格走高,以及利用价格低位窗口进行国内资源品价格改革都将对2013年产生一定的通胀压力,我们预计2013年物价将在3%~3.5%区间。

由于房价对利息非常敏感,同时决策层也尽量不会出现负利率加深居民财富损失,我们认为,2013年降息可能性不大。为配合投资对资金的需要,我们预计存款准备金率将调低1-1.5个百分点,以满足适度增加信贷规模和社会融资总量的需要。2013年信贷规模适度扩大到8.5-9万亿区间,直接融资规模(尤其债券融资)将快速发展。

为了配合财政政策、有利于经济结构转型和解决周期性矛盾,总体上“稳健”的货币政策将倾向于“适度偏紧”的状态。继续运用公开市场和存款准备金率等数量化政策操作仍将是2013年货币政策的主要手段。人民币汇率将在基本稳定的大前提下保持适度弹性,以便缓解输入型通胀和满足国内经济需要。

(作者系财达证券资深宏观研究员)

焦点评论

五粮液为保价处罚12家经销商



降低A股吸引力 分流IPO堰塞湖

熊锦秋

截至2012年12月27日,A股首发募股(IPO)在审待发企业的数量为829家。笔者认为,要从根本上疏通堰塞湖,必须下苦功夫对A股市场进行全方位的系统整治,以降低对发行人的吸引力”。

值得思考的是,为什么发行人宁可慢慢等待,却对分流到境外市场上市的建议无动于衷?这是因为到这些市场上市,发行人需为此承担诸多巨大责任。美国股市的中概股危机,让造假发行人偷鸡不蚀蚀把米,香港股市洪良国际造假上市被逼吐回圈钱也让发行人胆寒;而企业之所以过江之鲫愿意耐心排队等候跳入A股市场“龙门”,是因为在A股市场估值水平畸高、上市利益巨大,而且这种利益的获得具有进入保险箱一样的保障,发行人为此几乎不用承担什么责任。

因此,要打消一些企业拼死在A股上市的念头,关键是要降低A股市场对发行人的巨大“吸引力”。

A股上市对发行人而言的第一大好处是大量融资“圈钱”。IPO“三高”发行让发行人经常超募巨额资金,其中一个主要原因就是基金为新股发行捧场。券商是新股发行承销方或保荐人,但目前73家基金公司中有七成左右为券商系基金公司,即使老《基金法》规定基金不得买卖与基金管理人、基金托管人有控股关系的股东承销的证券,但基金公司而食,为新股发行捧场的问题还是屡屡发生。最近公布的新《基金法》更是允许基金买卖关联人承销的证券,为此只需遵循基金利益优先的原则,但怎么才算“基金利益优先”?虚无缥缈!如此基金捧场新股发行更难控制。而之所以一级市场投资者敢于高价认购新股,是由于他们可以通过炒新、市场操纵将新股泡沫风险转嫁到二级市场。为此,打击二级市场操纵也是一个亟待解决的问题。

另外,企业上市后还可再融资,目前再融资门槛极低,尤其是定向增发几乎没有门槛,这使得一些上市公司屡受屡投,反正有投资者送钱来,是亏是赚并不重要,重要的是大股东和高管可由此控制更多资源,并享受其中的无限好

处。严格控制上市公司再融资,提高再融资门槛时不我待。

企业在A股上市第二大好处是享受壳价值。近日,证监会发布《关于做好首次公开发行股票公司2012年度财务报告专项检查工作的通知》,如发现排队企业造假行为将追究责任,这开始切中问题核心。当然,就算企业不造假,企业在A股上市所能获得的利益,也远远超过在成熟市场上所能带来的利益,这个超额利益就是A股市场的壳价值。

大股东即使将上市公司掏空,甚至上市公司为此欠下一屁股债,最终仍然可以卖壳,目前股市最便宜的壳公司市值也有几亿元。借壳上市不仅不用IPO排队,可以随时上市,而且在上市同时可以融资,融资量甚至可以远超IPO,这是A股市场壳价值产生的源泉。另外,即使上市公司摘牌退市到场外三板市场,也同样隐含有不菲的壳价值,企业可以通过反向并购借退市公司之“壳”重新上市,同样比IPO上市方便容易,当然,其壳价值何有待未来实例验证。

要打消企业争抢在A股上市的念头,就必须降低甚至消灭壳价值,为此,对企业无论是通过IPO上市,还是任何形式的借壳上市,都应使用同样的审核标准、经过同样的审核程序,不给借壳上市任何优惠。借壳上市没有了方便和优惠,企业通过IPO渠道上市可节省买壳费用,由此垃圾公司也就无人搭理,股价该归零还得归零,一分钱一分货,发行人即使上市也捞不到什么额外便宜。

当然,如果壳价值还存在,那么在原始股东转让持股享受壳价值的同时,就应该考虑对这个“不义之财”征收暴利税。另外,对于造假上市公司,要限制大股东等原始股东持股上市流通权,即使在限售期以后也不允许流通;如果不采取以上措施,大股东就算由于造假上市而锒铛入狱,它却可以卖壳致富,坐几年牢也是值得的。不仅要让造假上市者遭受法律惩罚,还要让其倾家荡产,这才可以遏制其上市念头。

总之,IPO“堰塞湖”问题根源多出在二级市场上,二级市场诸多核心问题不解决,企业争抢IPO,就像狐狸握着鸡窝一样,赶之不去。

垄断国企为何频现行贿名单

余胜良

最近几年已经鲜有谈论企业行贿受贿的,因为这是老大难问题,但一些被认为有垄断地位的大公司也频频涉嫌行贿名单,还是让笔者萌生继续谈论的欲望。

最近有新闻称,中国邮储银行行长陶礼明于2012年12月底被正式批捕,其被捕案由之一,即给湖南高速贷过一笔款,相关负责人亲属索要好处1.9亿元,首笔支付1500万元,其余改用垄断经营(口)新(宁)高速材料的形式。

而在此前,记者不止一次看到中国中铁和中国铁建子公司在一些行贿受贿案件中,其中原中铁集装箱运输集团董事长罗金宝2005年5月至2010年6月多次非法收受中国中铁、中国铁建所属10个集团有限公司等单位和个人贿赂款物,折合4700余万元。在丁书苗和刘志军案件中,中国中铁和中国铁建的子公司也曾出现在行贿名单中。

去年,曾任海南省洋浦经济开发区规划建设土地局副局长的肖明辉落马,他接受1611万元的“好处费”,行贿者则来自一家中字头的建筑公司。有记者从中标结果分析是中国铁建的全资子公司。

企业行贿,会给自身造成巨大的压力。以湖南高速贷款为例,贷款50亿元,付出的额外成本达到1.9亿元,相当于贷款金额的3.8%。肖明辉案中,他的受贿金额相当于工程总价的5%。对中国中铁而言,这也是一笔庞大的开支,中国中铁去年毛利率为10.5%,行贿支出占工程款的5%,这种毛利水平可能无法让公司盈利,去年该公司的营业收入达到4804亿元,而净

利润为78.54亿元,净利润仅相当于营业收入的1.63%。

明知成本很高,但还是要行贿,此中肯定自有道理。尽管是所谓的央企,处于垄断地位,但是在招投标过程中,这种地位并不能保证其必然中标,因为投标者会有多家,话语权掌握在招标方手中,当有多家公司前来投标时,招标方当然要看谁的方案最佳。不过这里面也有许多可以操作的空间。如果投标方额外付出的成本,低于正常投标所支出的成本,当然就愿意铤而走险,还有一种可能是,当这些投标方的竞争不是发生在招投标方案制作,而是在提供额外成本方面,那么谁也不会甘于人后。这就是所谓的寻租。只要法治不彰,寻租活动就必然普遍存在,与企业的性质无关,即使是国企央企,也处在市场竞争中,首先要保证生存。

参与寻租会让寻租方得利,以陶礼明案件为例,湖南高速如果从中国邮储银行获得低息多期贷款,其一次性3.8%的成本也不算高。而对中国铁建而言,即使付出了5%的额外中标成本,如果可以在施工过程中采取追加施工金额等方式,也会顺利收回成本。上市公司是规范治理的典范,被寄予厚望,但在寻租现象中,也频频扮演不光彩角色,大概无奈而随大流的因素居多。

这些寻租活动受害者其实是公众。以基础设施建设为例,寻租成本最后必然会增加到建筑成本中。假设寻租者要保证一个相对稳定的利润,必然会做的事情是向上或者向下转移压力,向上转移的表现形式为基础建设成本增加,如果招标者刻意压低成本,那么承包方就只有偷工减料才能生存。

受害的公众是大多数,但大多数人会保持沉默,而从受益人是极少数人,他们知道大多数人的声音小,所以敢于频频伸手。净利润更是超过950亿元人民币,其中,涉案的显示屏产业,第三季度即为三星电子贡献了10亿美元的净利润。

事实上,并非只有中国大陆对上述企业实施了处罚,美国、欧盟前不久刚刚对相关企业开出罚单。例如,美国一家法院对三星电子等八家面板制造商价格垄断行为处以3.88亿美元的罚款;欧盟执委会更是对六大LCD面板企业开出6.49亿欧元巨额罚单。美国、欧盟处罚力度均数倍于中国。

一个有意思的事实是,美国与欧盟均非面板垄断的最大受害国,中国作为全球最大的彩电制造国,同时也是全球最大的面板消费国,价格垄断对中国企业的损害最为严重。眼下,大家不约而同地将目光投向海外企业身上,对国内企业类似行为有意无意地忽略了。实际上,类似行为在本土企业身上并不少见,只是没有被公众意识到涉嫌违法而已。一个典型的案例是,2000年6月,国内九大彩电企业在深圳五洲宾馆召开“中国彩电企业高峰论坛”,公开声明峰会任务是“裁员单位根据相互认同的生产成本制订彩电销售最低限价”,比如,21英寸普通平面直角彩电(当时还是CRT电视时代)最低销售价格不得低于1050元。该价格联盟不久即被政府叫停,但相关企业并未受到任何处罚。此后,类似行为仍时有发生。尤其可笑的是,甚至有企业还公开在媒体上进行宣传报道,以此向消费者表明“绝不降价”的决心,可见国内企业对“价格垄断”可能违法的意识多么淡薄。

因此,对市场垄断行为的惩罚不应仅仅针对海外企业,应国内外企业一视同仁,我们不能因为企业贴上了不同的标签而区别对待,唯其如此,才能建构真正健康、规范的市场秩序。

(作者系夸父企业管理咨询公司首席顾问、家电业资深分析人士)