



【言为心声】

不要急于将中国改革贴上“华盛顿共识”的标签,也不要急于将它贴上自己的标签。这场改革将会使更多的人受益,但阻力不容小觑。

## 华盛顿共识与中国改革

乔新生

上个世纪90年代,美国国际经济研究所在华盛顿召开会议,研究了拉丁美洲国家经济改革的问题。出席会议的各国政要和经济学家全面总结了拉丁美洲国家经济发展的成就。国际经济研究所的所长将各位专家的发言稿集结出版,将拉丁美洲国家改革的成果总结为“华盛顿共识”。这次会议结束之后,一些美国经济学家奔赴世界各地,推销拉丁美洲国家改革的经验。转型中的东欧国家采纳了西方经济学家提出的主张,这些国家经过短期阵痛之后,很快走上了自由主义的发展道路,整个国家的经济完全市场化,政治完全民主化。

上个世纪90年代,西方国家的经济学家不断造访中国,向中国的决策者推销西方国家的改革经验,“华盛顿共识”虽然没有在中国张贴自己的宣传画,但事实上对中国的改革产

生了至关重要的影响。部分决策者推行的股份制改革,实际上就是采纳了华盛顿经济学家的意见。

但很遗憾的是,中国的市场化取向改革很快面临一系列问题。首先,中国国有企业的私有化面临产权交易不足的问题。由于中国的经济是建立在公有制经济基础之上的,大规模的国有企业私有化改革,必然导致中国的国有企业根本卖不出去。在这种情况下,决策者转而实施“抓大放小”的政策,并且对国有大型企业实行股份制改造,以“管理层收购”的方式,将中国国有企业的部分股权出让给国有企业的管理者。国有企业的管理者为了低价收购国有企业的股份,不是千方百计地扩大国有企业的盈利,而是千方百计地增加国有企业的亏损,因为只有这样才能减少购买国有企业产权或者股权的成本。

其次,“华盛顿共识”强调经济的自由化,政府应当尽量减少对市场的

干预,国家必须制定严格的法律,彻底实行汇率和利率的市场化,可是,在我国由于绝大多数资源掌握在政府手中,政府不可能完全放开市场,相反的,为了保证经济发展速度,政府必须加大投资,刺激经济的增长。中央政府为了强化宏观调控能力,实行了分税制改革,改革的结果是中央政府汲取财政收入的能力迅速增强,而地方政府汲取财政收入的能力进一步萎缩。在财权和事权极不平衡的状态下,一些地方政府为了解决公共财政开支问题,不得不以直接或者间接的方式出让土地,结果导致房地产成为地方经济发展的支柱产业,土地成为财政的主要收入来源。事实证明,公有制国家实行市场化改革,必须先解决市场与政府之间的关系问题,必须充分考虑到中央政府与地方政府的财政权力分配问题。如果过分强调中央政府的宏观调控作用,没有充分发挥地方政府的积极性,中国经济必然失衡。

第三,“华盛顿共识”的核心价值就在于“小政府、大社会”,充分发挥市场的作用,实现资源的合理配置。很遗憾的是,中央政府为了强化对市场的管制能力,非但没有减少政府的权力,反而进一步扩大了政府的权力,“垂直管理”等一系列的举措,使得地方政府几乎变成了“空壳衙门”。这种特殊的行政决策体制与当年西方经济学家所营造的政治经济模式格格不入。正因为如此,继任者小心翼翼地寻求改变中国经济增长模式的方式和途径,不仅出台了一系列房地产宏观调控政策,而且试图重新分配中央政府与地方政府的权力,使中国经济走上健康发展的道路。不过,这项改革并没有实现其预期的理想目标。新一届中央政府成立之后,推行了一系列经济改革政策。部分海外学者将李克强总理的改革称之为新自由主义经济政策,认为这是“华盛顿共识”在中国经济政策中的延续。

中国当前的经济改革不同于上个

世纪90年代的经济改革,也不同于新自由主义经济政策主导下的改革。中国当前的经济改革是充分发挥市场在资源配置中基础性作用的改革,这场改革更多的是一种自我改革,改革的目的是要限制政府的权力,尤其是政府宏观调控的行政权力,让市场在资源的配置中发挥基础性的作用。政府将会把更多的精力用于解决公共资源配置的问题,通过加快公共财政体制改革,为中国居民提供最基本的社会保障服务。

从这个角度来说,中国当前的改革是真正改善民生意义上的改革,而不是加快经济发展速度的改革。这场改革将会使中国经济真正落地,中央政府与地方政府的财政关系将会更加合理。我们不要急于将这场改革贴上“华盛顿共识”的标签,也不要急于将这场改革贴上自己的标签,这场改革将会使更多的人受益,但是,这场改革将会触动既得利益集团的切身利益。因此,这场改革的艰巨性不容小觑。

(作者系中南财经政法大学教授)



【潇潇雨歇】

小微企业不仅维系着经济的活力和民生,还在很大程度上充当着经济转型的急先锋。

## 输血小微企业关乎经济大局

彭潇潇

最新经济数据出炉,国内生产总值(GDP)从去年一季度的8.1%一路下滑到今年二季度的7.5%,引发了外界对于中国经济失速的担忧。

有外媒用“经济减速且不平衡加剧”来评价当前中国经济现状,认为三驾马车中投资的增长和消费、出口的下降形成了鲜明对比。而在在我看来,从微观经济运行的角度来看,最能体现这种不平衡现状的,是大型国企和中小企业尤其是小微企业的生存境况差别。在中国现行的经济运行结构中,大型国企往往主导了投资,而中小企业

则在消费和出口中扮演着重要角色。

财政部网站公布的数据显示,上半年国企收入同比增长10.7%,其中,央企增长9.5%,地方国企增长12.6%,增速均超过GDP。在最新发布的2013年中国500强排行榜上,中石油、中石化和中国建筑名列前三,李宁、方正科技、青岛双星等一批民企跌出榜单,上榜单门槛提高到72.5亿元;四大行成为中国500强中最赚钱的公司,金融业在总利润中占比超过50%。

与此同时,大量小微企业面临生死困境。紧绷的资金链让众多中小企业的经营难以为继。中小企业协会会长李子彬曾在6月中旬致信国务院副

总理马凯,反映中小企业面临的融资难、融资贵问题正愈发突出。另有去年年底的数据显示,温州地区规模以上企业同比2011年,出现停产、减产情况的企业高达60%。温州中小企业发展促进会会长周德文认为,“现在的危机程度远超过2011年。”

大型国企吃肉喝汤,中小企业尤其是小微企业步履艰难,这种现象过去一直存在,但在这一波经济调整的阵痛中,两者的不平衡进一步加剧。追根溯源,双方资源分配的不平衡由来已久,尤其是资金来源的不平衡更成为关键环节。诚然,不平衡本身并非问题,但因不平衡引发的问题却值得关

注。大型国企固然担当着经济支柱的重任,小微企业亦维系着经济的活力和民生。甚至,在很大程度上,还充当着经济转型的急先锋。

国务院总理李克强近期在华南考察时表示,要使经济运行处于合理区间,经济增长率、就业水平不滑出“下限”,这句话要落实起来,具体到小微企业,就是要让它们不发生大面积破产,这也意味着保住了大量就业。正是在这样的背景下,创造了80%的就业、60%的GDP和50%的税收,却仅仅获得了20%的贷款的小微企业融资问题,迎来了一次高规格的国务院会议会诊。

在这次会诊中,一位副总理,四位

“一行三会”一把手,聚焦小微企业融资难,开出了建立创业板再融资规则体系、尽快开启创业板小微企业再融资、提高小微企业信贷可获得性等处方,可谓是一次金融支持小微企业的总动员。预计在这次总动员之后,金融部门还将出台一系列后续举措。令资本市场期待的是,深交所的小额快速融资机制能否借此顺利推出?同时,在这些举措之外,财政部门会否拿出配套措施,譬如税收减免、财政补贴、财政贴息优惠贷款、改改增扩等等,为小微企业营造更好的营商环境?

若金融和财政部门合力,上述措施配套出台,相信小微企业将迎来久旱甘霖。

(作者系证券时报记者)



【念念有余】

城中村容纳低收入者的奥秘是高空容积率,政府不妨适当多批准修建高空容积率小区。

## 向城中村取智慧

余胜良

就像建筑师学习的蜂巢一样,城中村作为城市野蛮发展的自然现象,也蕴含许多智慧。

几乎每个城市都有城中村,城市就像一桶波下的水一样四周蔓延,那些乡村还做着乡下的梦,猝不及防就被城市包围了,村周围修起了花园、学校、厂房、小区,所以从整个城市看横竖不入眼。要是哪个城市正在进行国际性的大型活动,就恨不得让城中村凭空消失。前些年深圳搞大运会,深圳靠近主要道路的高龄房屋皆被改头换面,挨

着深圳北站那些城中村楼房,就被粉刷一新,遮掩着后面那些灰头土脸的握手楼。

城中村是城市的另一个世界,在这个世界上土地归村集体所有,楼房可以建得像竹林一样又细又高又密集,就在这样的握手楼内,容纳了大部分低收入者,为城市提供着廉价劳动力,也是毕业大学生、创业者的栖身之所。一个城中村可容纳数万人,大一点的数十万人。

城中村可以吸引并容纳这么多的大型活动,就恨不得让城中村凭空消失。前些年深圳搞大运会,深圳靠近主要道路的高龄房屋皆被改头换面,挨

就越越高。

可是,你要是以为住在城中村真的很实惠,那你就错了。房东们也不是活雷锋,城中村房租便宜只是个假象。花园小区对容积率有要求,一般在3以下;城中村的容积率却可以轻松做到6-8,按道理讲城中村房租应该是花园小区的二分之一以下,但是往往难以达到。

即便如此,蜂拥到城市的大量求职、务工人员,也让城中村越来越吃香,他们在记者在记者间所言,五年期国债期货抗操纵能力强,这也是有利于国债期货平稳运行的。因此,重新开启的国债期货市场与18年前发生“327”国债事件时的国债期货市场是完全不同的。这样一个平稳运行的市场也是完全适合中小投资者参与的。

是工人和体力劳动者,现在吸纳的更多的是关内打工的小白领,最近一年,也有白人开始居住在澳门新村。

地铁修通之后,在地铁沿线居住的众多低收入者又要搬家,因为他们没有能力承担上涨的房租。北京地铁修得四通八达,交通越来越方便,但是已无低收入者容身之所,低收入者被租金赶到郊外,上班往往要乘坐2个小时的公共交通工具。

有学者说,高房价将拒绝低收入者,可是低收入者从没消逝,只是住得更远。他们像候鸟一样居住在郊外,不过是每天迁徙一次。居住越偏远,城市交通压力越来越

大。假设低收入住在劳动力需求地附近,那么他们将可以不用劳烦公用交通工具,城市堵车压力将降低。拆除城中村的确可以让城市显得更漂亮,但是让城市运行更顺畅,却远非一拆了之。

笔者曾采访过城市规划部门,该部门对于学校、加油站、商场、菜市场等都有严密规划。现在大城市规划中应该考虑一下低收入者的容身之所。城中村容纳低收入者的奥秘是高空容积率,政府不妨适当多批准修建高空容积率小区。高空容积率不仅提高了土地使用效率,还舒缓了城市低收入者的居住难题,何乐而不为?

(作者系证券时报记者)



【皮里阳秋】

如果国债期货能够笑纳广大中小投资者,不只是让中小投资者多了一个可选择的投资渠道,也有利于他们成熟起来。

## 国债期货不妨向中小投资者开放

皮海洲

国债期货要来了。目前有关的合约及其相关的细则、交易规则及其实实施细则等已进入最后的公开征求意见阶段。一旦这些准备工作结束,国债期货就可以正式挂牌交易。

不过,这一切似乎都不关中小投资者什么事。因为根据中金所发布的《金融期货投资者适当性制度实施办法(征求意见稿)》,国债期货再一次将中小投资者挡在了国债期货交易的大门之外。与股指期货相同,国债期货自然人投资者资金门槛同样设置为50万元。这意味着中小投资者对国债期货又只有干望的份儿。

其实,国债期货大可笑纳中小投资者,而不是将中小投资者拒之于国债期货交易的大门之外。此举不论是对于国债期货来说,还是对广大中小

投资者来说,都是一件有利的事情,堪称双赢之举。因为从国债期货市场来说,扩大了自己的投资者队伍,这有利于国债期货市场的发展,而从中小投资者来说同样不是一件坏事。

从《5年期国债期货合约》的设计来看,国债期货完全是适合中小投资者参与的。一方面是参与交易的资金不需要太多。国债期货实行的是保证金交易的方式,虽然国债期货合约标的的面值为100万元人民币,但国债期货最低交易保证金为合约价值的2%,按目前的价格计算,交易一手国债期货合约,只需要资金3万元左右。考虑到期货公司在此基础上还要上浮的因素,交易一手国债期货合约,也只需要交纳保证金4—5万元左右。因此,对于资金量10万元左右的中小投资者来说,只要不参与国债期货的合约交割,只是从交易的角度来说,是完全没

有资金方面问题的。

另一方面从《5年期国债期货合约》的征求意见稿来看,国债期货交易设置有涨跌停板,每日价格最大波动限制为上一交易日结算价的±2%。涨跌幅设置得比较小,这有利于国债期货的平稳运行。同时根据中金所有关负责人在答记者问中所言,五年期国债期货抗操纵能力强,这也是有利于国债期货平稳运行的。因此,重新开启的国债期货市场与18年前发生“327”国债事件时的国债期货市场是完全不同的。这样一个平稳运行的市场也是完全适合中小投资者参与的。

而且作为中小投资者来说,参与国债期货交易的好处是有目共睹的。那就是多了一个投资渠道的选择,多了一个投资的出口。这一点对于中小投资者非常重要。因为从目前的现状来看,除了股票投资之外,中小投资者

的很多投资都是受到限制的。比如,股指期货的资金门槛是50万元,新三板的资金门槛是300万元,沪深个人港股直投资资金门槛50万元。所以,中小投资者基本上就被锁定在境内股市里,没有更多的投资渠道选择。因此,如果国债期货能够降低资金门槛,笑纳广大中小投资者的话,这对于广大中小投资者来说,不只是多了一个投资渠道的选择,它甚至是多了一个改变自己命运的机会,从而有利于投资者成熟起来。

当然,对于广大的中小投资者来说,即便他们参与国债期货交易的话,也不会因此远离股市,他们将会成为“股债双栖”投资者,在股市没有大的投资机会的情况下,他们可以将资金转移到国债期货市场来,从而提高资金的使用效率,争取更好的投资收益。因此,国债期货不仅适合中小投资者参与,而且是一个有利于保护中小投资者利益的一个市场。

那么,国债期货为何还要设置较高的资金门槛来阻挡中小投资者的进入呢?中金的这份苦心市场还是可以理解的。即担心国债期货对股市资金的分流。其实,这种担心大可不必。因为股市本身如果没有吸引力的话,即便没有国债期货交易,股市资金同样也会流失;如果股市有吸引力,那么即便推出国债期货市场,其对股市资金的分流是有限的,甚至不排除股市资金流入大于流出。毕竟全社会的资金都是流动的,哪里有机会,有赚钱效应,资金就会流向哪里。所以,即便中金所有意将中小投资者锁定在股市里,也不能保证股市资金就不会流失。更何况,在机构资金流向国债期货市场的情况下,将中小投资者的资金锁定在股市里,这只会徒增中小投资者的损失,是对中小投资者不负责任的表现。

(作者系资深财经评论人士)