

洋货价格歧视根在国货缺乏竞争力

胡月晓

汽车、洋奶粉等进口商品存在的国内外巨大价差,广受人们诟病。舆论一直认为,这种价差是国外厂商和国内不良进口商为利所诱,互相配合搞垄断和价格歧视的结果,因此,应对措施是降低关税和加强反垄断监管。但现实情况是,反垄断处罚未必带来价格的下行。实际上,行政干预措施从来不能影响市场价格,如果通过行政管制强行压低价格,结果往往是短缺和黑市高价。诸多洋产品的垄断高价和价格歧视,直接原因在于国内没有竞争对手,根源在于国内产业竞争力不强。

只要存在着垄断成分,即使是垄断竞争的市场格局,市场的分割就必然带来价格歧视,即相同商品在不同市场中具有不同的价格表现。国外洋奶粉、汽车等商品,其市场结构通常为垄断竞争或寡头垄断,比如汽车市场是

寡头垄断的,而奶粉市场则是高度垄断竞争结构,消费者一旦使用了某个牌子奶粉后,由于身体适应性问题很少会改换品牌。由于地理距离造成的运输成本差异,以及关税等各种贸易壁垒的存在,国内外市场天然存在着不同程度的隔离。

在不同的市场上,垄断厂商为攫取最大利益,必然会根据消费者的需求差异,采用不同的定价策略:对商品需求强烈、价格弹性小的市场采取高价策略,对商品需求弱小、价格弹性大的市场采取低价策略。可见价格歧视,并不一定造成进口货价高现象。当企业按照需求弹性定价策略而选择在国外市场低价销售时,在国际贸易中还会引起“倾销”投诉。中国汽车市场上经营企业众多,竞争激烈,但国外厂商依然能以其本国市场数倍的价格销售出汽车,如此巨大价差是市场分割导致的价格歧视结果。例如,相同配置的雷

克萨斯 LX4700 在日本的售价约合人民币 30 万元,按照 82%的综合税率计算,在中国售价应为 55 万元左右,但实际售价却在 120 万元左右。

垄断厂商在不同国家实行价格歧视,最终还要依托当地市场消费者的需求弹性。由当地市场消费偏好所决定的消费价格弹性高低,决定了是实行高价还是低价。一般而言,需求弹性较小、即消费者需求偏好比较强烈的定价较高;需求弹性较大的定价较低。如果两个市场具有相同的价格弹性,则经营企业会在两个市场上收取相同的价格。需求弹性差异,是造成国内外市场价格分离的重要原因。

比如,即使是比较全球化的市场,比如黄金,在对黄金消费有强烈偏好的印度仍通常有较高的黄金价格。因此,有些情况下,仅仅开放市场并不会带来价格水平的下降。我们时常听到抱怨政府对某类市场管制过多、不够开放的言论,以为只要放开,依靠市场竞争就会促使市场价格下降,其实是忽视了价格差异背后的需求差异。只有非需求弹性因素引起的市场分割,通过开放消除市场分割,才能达到消除市场价格差异的现象。

当前中国市场是一个高度开放的市

场,在普通商品领域,非需求因素引起的市场分割早已不再存在。由于中国经济发展水平还比较低,许多商品的需求价格弹性实际上都要比国外大。一般而言,富人才不太在乎价格而对高品质产品有刚性需求,整体上还不富裕的老百姓相对于西方发达国家而言,对价格还是比较在意的,因为过上好日子的时间也不长,节约在大部分国人心目中还是一种美德。因此,通常而言中国市场上的需求弹性要比国外同类商品大。

从上述分析可知,洋奶粉在国内高于国外的价格行销,并非中国市场需求弹性比国外小的结果,实际上中国普通百姓对奶粉钱比国外老百姓要更斤斤计较,他们之所以抛弃国内低价奶粉而选择高价洋奶粉,是因为没有选择——国产商品质量和安全性没有保证。洋奶粉的例子说明,是国产商品的品质不如国外商品,或者营销等手段技不如人,企业经营竞争力比不过人家,才导致国外企业在中国市场上成功地实施了高价经营行为。

(作者单位:上海证券研究所)

焦点评论

客观看待“央企改善民生平抑物价”

冯海宁

据媒体报道,国务院国有资产监督管理委员会副主任黄淑和日前指出,中央企业在改善民生、平抑物价等方面发挥了重要作用。

由于央企大多处于关系到国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域,所以,央企多年以来始终扮演着重要角色,比如,在发生金融危机的 2008 年,央企扮演了“中流砥柱”的角色。再比如,涉及粮、棉、油、肉、糖等产品的央企,为稳定物价、改善民生发挥了积极作用。

但实事求是地说,我们要客观看待“央企改善民生平抑物价”。这是因为,我们在肯定央企发挥积极作用的同时,也要看到存在不少遗憾,只有正视存在的问题,才能促使央企在改善民生平抑物价方面发挥更大的作用。坦率说,以央企目前所受到的特殊待遇而论,央企所作的贡献远远不够。

以粮、棉、油、肉、糖为例,相关央企的确在执行国家收储投放任务,稳定了物价,改善了民生,但也要看到,相关央企改善民生平抑物价,并不是在拿自己的利润作贡献,而是拿着国家补贴资金去稳定物价。准确地说,拿着纳税人的钱去改善民生平抑物价,这算是央企的贡献吗?如果把国家补贴资金给其他社会机构,或者换一种方式补贴,或许也能发挥同样作用。比如,发改委专家就曾建议,补贴中储粮不如直补农民。

甚至,某些央企在执行国家改善民生平抑物价任务过程中,还给国家和人民造成了不少损失。以中储粮为例,承担着稳定粮价的责任,但近年来发生了太多的丑闻,比如,审计报告曾指出中储粮在会计核算和财务管理、执行国家政策、重大经济决策事项、内部管理方面存在重大问题。另外,还发生了严重的腐败、火灾等问题。这种百病缠身的央企,带给我们的利大还是弊大,需要深刻反思。

不可否认,像中石油、中石化这样的大央企,特殊时期在改善民生、稳定油价方面发挥了一定作用,但是在大多数时候,舆论对“两桶油”垄断有种种质疑,这些并非无中生有,而是有大量事实来支撑。

也不能否认,央企上缴的税收和红利,对于改善民生发挥着积极作用。但也要看到两点:一是央企一方面贡献税收,另一方面又以亏损为由申请财政补贴。那么,央企税收用于改善民生的资金就打了折扣。二是尽管央企上缴了不少红利,但一直走着“内循环”的路子,即“取之于央企、用之于央企”。比如,据说今年央企将上缴红利上千亿元,但仅有 65 亿用于民生。

也就是说,尽管央企在改善民生、平抑物价方面发挥了积极作用,但是,要看到存在的问题也很多。因此,不能模糊看待“央企改善民生平抑物价”,而是要把功与过、利与弊区分清楚,既要让央企继续发挥积极作用,又要解决暴露出来的种种问题。

仗公权霸道,湖南宁乡一城管车违法288次



赵顺清/图
孙勇/诗

特权思想在作祟,城管车辆频违规。有恃无恐权变质,立法不依民倒霉。马路杀手虽可怕,特权行径更高危。法律面前皆平等,执行层面莫偏废。

从美国量化投资发展史看光大乌龙指事件

马骏

量化投资在中国还是一个新兴事物,如果我们把目光投向量化投资的发源地美国,也许可以借他山之石,对将成为中国量化投资里程碑事件的光大证券“乌龙指”案件,作一个客观的分析和评价。

早在上世纪 90 年代,美国的长期资本管理公司(LTCM)公司,就以其梦之队管理的宏观量化基金傲视华尔街,与量子基金、老虎基金、欧米伽基金一起被称为国际四大对冲基金。1994 年到 1997 年长期资本管理公司的投资回报率分别为 28.5%、42.8%、40.8%、17.1%。

长期资本管理公司的投资策略是运用高杠杆投资利率互换市场做风险中性套利策略,即买入低估的有价证券,卖空高估的有价证券。

根据长期资本管理公司精英团队的如意算盘,他们构建的电脑数学自动投资模型,利用计算机处理大量历史数据,通过连续而精密的计算得到两种不同金融工具间的正常历史价格差,然后结合市场信息分析它们之间的最新价

格差。如果两者出现偏差,并且该偏差正在放大,电脑立即建立起庞大的债券和衍生工具组合,大举套利入市投资;经过市场一段时间调节,放大的偏差会自动恢复到正常轨道上,此时电脑指令平仓离场,获取偏差的差值。这样的套利策略再加上高杠杆的使用,LTCM 应该能够源源不断地为投资人带来高额的回报。但好景不长,在 1998 年 5 月俄罗斯金融风暴引发了全球的金融动荡,LTCM 电脑自动投资系统忽略不计的小概率事件出现,结果它所沽空的德国债券价格上涨,它所做多的意大利债券等证券价格下跌,它所期望的正相关变为负相关,结果两头亏损。在短短的 150 天长期资本管理公司资产净值下降 90%,出现 43 亿美元巨额亏损,仅余 5 亿美元,走到破产边缘。1998 年 9 月 23 日,美联储出面组织安排,以美林、摩根为首的 15 家国际性金融机构注资 37.25 亿美元购买了 LTCM 的 90% 股权,共同接管了该公司,从而避免了它倒闭的厄运。

如果说 LTCM 的故事离我们有点遥远,那么,2010 年 5 月 6 日纽交所发生“闪电跌市”,道指于一瞬间暴跌千

点,创下道琼斯指数数日日内下跌的最高纪录,到 2012 年 8 月骑士投资集团(Knight Capital Group)由于软件故障,造成了 4.61 亿美元的损失,行业内人士应该还记忆犹新。几天前,高盛集团的错误股票期权订单涌入各大交易所,导致证券交易一度暂停,市值总额高达 5.7 万亿美元的数千只股票的交易活动被冻结,再度激发投资行业对于高速计算机算法有关导致的交易故障现象的辩论。

这些事件的出现使很多人产生疑问,也使得人们更加担忧计算机错误可能带来的潜在灾难。客观上看,这些出错的交易只占其总交易量微不足道的一部分。从美国 LTCM、“闪电跌市”、骑士投资集团到刚刚发生的光大证券“乌龙指”事件,我们可以得出以下几个结论:

一、投机市场中不可能出现神圣,任何人都会犯错误。长期资本管理公司,拥有世界上第一流的债券运作高手梅里韦瑟和罗森菲尔德,拥有世界上第一流的科研天才默顿和舒尔茨,拥有国际上第一流的公共融资人才莫里斯。但是这个“梦幻组合”中每个人物都应对 LTCM 的重挫负有责任。因此,投资人不应迷信任何人或理论,要有独立思考的

能力。

二、投机市场中不存在制胜法宝,任何分析方法与操作系统都有缺陷与误区。LTCM 曾经以为自己掌握了致富秘笈,在国际金融市场上连连得手,自信满满。可是偏偏出现了他们所忽视的小概率事件,使其造成巨额亏损已近破产。因此,投资人运用任何方法或工具在证券市场上进行运作时,必须认识到它们有时会出错,如果它们出错只是小概率事件,正确是大概率事件,那就坚持使用它们。

三、在投机市场上生存与发展,控制风险是永恒的主题。正因为而在证券市场上任何人任何方法都可能出错,所以控制风险是任何投资人应终生牢记在心的铁律。如果你所依赖的方法或工具,在出错时仅使你错失一些赚钱的机会,这并不要紧。如果它们出错时,有可能会令你伤筋动骨、全军覆没甚至负债累累,这样的风险就必须严格控制了。

现代金融市场的复杂程度将在客观上推进包括程序化交易在内的金融工程学的广泛应用,技术是肯定不能放弃的。真正的问题是,我们如何来监管它和监测它。

(作者为华盛财富管理(深圳)公司董事总经理)



上海自贸区冲击波

近日国务院正式批准设立中国(上海)自由贸易试验区。试验区范围涵盖上海市外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区和上海浦东机场综合保税区等 4 个海关特殊监管区域,总面积为 28.78 平方公里。上海自贸区要打造“小香港”吗?战略规划又将如何演绎?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、中国综合开发研究院物流所所长王国文、上海出口商品企业协会会长冯郑州、上海财经大学世界经济与贸易系副主任陈波,共同探讨上海自由贸易区。

降低贸易成本 吸引全球要素

叶檀:为什么上海要签自贸区?

陈波:上海要建立自贸区的紧迫性在“内忧外患”。“内忧”就是我们现在的经济发展速度越来越慢了,内部的结构急需调整,外部的需求也不振,我们必须得把某一个引擎重新激活,而第一个引擎总是外贸。我们今年外贸很糟糕,除去水分之后,外贸 6 月份的数字是负的,这只有在金融危机的时候才出现过。所谓的“外患”就是我国参与的 TPP 的谈判,也就是跨太平洋的经济合作框架,美国现在非常积极地再推动。这个框架的准入条件非常高,其中就包括我们的金融服务市场要全面开放。

TPP 是指跨太平洋伙伴关系协议。奥巴马上台后,开始借用 TPP 平台,全方位主导并强力推行美国在亚太地区的投资贸易议题。而 TTIP,即“跨大西洋贸易和投资伙伴协定”,为美国与欧盟即将全民启动的贸易与投资协定谈判,如果这两个谈判完成,将建立一个以美国为轴心,横跨太平洋和大西洋的全球两大经济体,其经济总量将占全球国内生产总值(GDP)六成以上。美国主导的 TPP 和 TTIP 谈判,就是美国重建全球治理格局的重要工具。

王国文:目前全球趋势是经济的一体化,每一个国家和地区都在想,怎么能形成一个更加便利的联盟,促进自身发展。中国过去设立了很多海关的特殊监管区域,我们有保税区、加工区,保税物流中心,特别是金融危机之后,我们又批了很多海关特殊的监管区。但实际上还没有一个符合国际惯例,真正意义上的自由贸易区。国际贸易自由贸易区跟国际上其它的地方不存在任何准入壁垒或关税壁垒,一些管制措施都是不存在的,那才是自由的。

叶檀:自由贸易区就是境内的一块特区,在这个地方贸易成本很低,人跟资源是可以自由流动,那么上海有什么优势呢?

冯郑州:全世界有 2400 多个自贸区,上海有得天独厚的优势。去年我们国家进出口总额是 3.7 万亿美元,连续四年出口世界第一。上海的口岸进出口是 8700 亿美金,占了全国的四分之一,进出口量是上海的一个最大的优势。另外就是集装箱世界第一,全世界的集装箱码头保持第一位,此外,世界 500 强的企业有 424 家在上海设立机构,所以上海资源要素非常完备。但是上海制造企业,现在面临巨大的问题就是所有的成本都在上涨,原材料价格、人工成本、融资成本、人民币升值,还有一个很大的问题就是政府的管控带来的成本。比如进出口商品检验局,检验的产品就有 7000 多种,每一

笔都要盖章要收费,它收千分之 0.7 到 1.5,增加了企业负担。那么自贸区有很多政策,可以低税,可以快速通关,降低商检成本,这些都是利好。

叶檀:现在不是也在强调快速通关吗,为什么非要有自贸区呢?

王国文:自贸区的细则我想应该是确保贸易的更便利化,政府管控部门更流程化的运作。一个企业的出口,它要经过无数的关卡,有一个关卡卡住了以后,就不给你放行,这种情况是太多了,这个就是自贸区要解决问题的。从全球的角度上来看,为什么迪拜做了那么多自由贸易区,包括印度都做了 560 多个,为什么我们就没有一个真正自由贸易区?所以,自贸区的主要目的是通过特殊的制度安排把全球的要素吸引一个交易成本最低的地方。

上海自贸区不会威胁香港经济地位

据港媒《明报》分析,在浦东自由贸易区范围内,企业和个人可以享受优惠政策,比对国外自由贸易区的常见政策,包括货币自由兑换、贸易货物长时间储存、个人离境购物免税等等。浦东坐拥港口和国际机场,外贸、金融业务蓬勃发展,再加上处于建设期的迪士尼乐园,建立“自由贸易区”的优势明确,也合情合理。市场憧憬,浦东迪士尼若再配上免税购物商店,很可能分流访港的内地购物客、旅游者;若浦东区域内实现了货币自由兑换,港币的地位将会被削弱,香港亚洲金融中心的地位也可能受到动摇。

叶檀:上海自由贸易区的成立会威胁香港经济地位吗?

王国文:我觉得不会。上海自贸区 28 个平方公里更大的意义在于探索未来中国改革开放的道路。

冯郑州:上海跟香港最大的差异就是离岸贸易。据统计,香港离岸贸易十年的增速是 200%,转口贸易是 120%,就是离岸贸易要远远大于转口。上海占全国四分之一的进出口总额,主要是做长三角的转口贸易。如果上海的自贸区建立了,以离岸贸易、离岸金融为抓手,这个量就非常大。

叶檀:深圳前海主要做的就是金融,发行了离岸的人民币的债券,上海能怎么做呢?

陈波:我觉得前海能做,上海应该也不会有问题,但是一开始不可能放得太大。园区里边的实体贸易企业、加工型企业,可以展开离岸资金的融通借贷。第二个可能会外资的银行进入之后,在区域内享受国民待遇。区内所有的金融企业,在做具体国际贸易和生产进行借贷的时候,可以完全地放开,比如存贷的利率、结算货币可以由决定,或者和银行共同商讨决定。但是它可能会控制规模,否则就有可能出现一个企业在自贸区里设个点,从里面套取大量资金借贷到区外来,这个就涉及监管问题。

叶檀:我们探讨之后发现,自贸区是逼出来的,原有的 WTO 模式下的红利差不多吸纳干净了,我们需要一种新的制度来释放红利,这个时候我们发现自贸区就是最好的模式。它不光能促进进出口,还能够吸纳资源,倒逼开放,对于上海及全国其他地方,包括现在有点战战兢兢的香港,其实都是一件好事情。

(文字整理:陈靓)