



【经济解释】

若没有收入增长,消费不可能真正提升,经济就还得依靠投资拉动,结构调整就不可能完成。

# 中国工业化和城市化之路必须转型

谢作诗 张原浩

中国的经济成功是中国制造的成功。“世界制造工厂”、“中国的价格即世界的价格”,这些称誉就是这种成功的直观反映。

中国制造不是人口红利和低劳动成本的成功,而是先进生产方式的成功。在没有人干预的市场上,工资等于劳动的边际生产率,低工资和低生产率是一回事,不应该成为增长的原因;高工资是高生产率的代名词,也就不应该是增长的障碍。人口红利和低劳动成本只是潜在的竞争优势,将在竞争优势变成现实竞争优势的是中国特定的产业组织。中国有世界上其他任何国家都无法比拟的丰富而庞大的产业集群,有世界上其他任何国家都难望项背的细致而专业的分工网

络,这就是中国先进的生产方式。

中国拥有其他国家无法比拟的庞大的产业集群和细致的专业化分工网络,这与中国走过的特有的一条工业化城市化道路有关系。这条道路是:土地国有,政府依靠其动员资源的强大能力征用、整理土地,然后招商引资。这是一条仁者见仁、智者见智充满争议的

道路。这条道路的优点是,和土地私有,依靠市场力量实现工业化城市化之路相比其效率要高得多。使用市场谈判有众多好处,但是也有高交易费用的代价。在一些土地私有的国家和地区,因为一户人家而机场移位,高速公路改道,立项了的计划多年都不能开工等事多有所闻。

但这样的工业化城市化之路也有其固有的缺陷:从政治和社会角度看,

这条道路难免充满暴力和血腥。从经济角度来看,首先,这个模式会产生资源过度利用和产能过剩,并且还有低效率发生——国有资产非官员私人资产,官员使用国资是使用他人资产,使用他人资产都会存在过度,使用他人资产都会存在低效率;其次,这个模式会压抑消费——土地等重要生产要素国家所有,这就剥夺了老百姓的资产收入,而收入上不去,消费就必然受到压抑。

这样,依靠土地等重要生产要素国家所有,大规模建设基础设施然后招商引资的工业化城市化之路要获得成功就需要两个前提条件:第一,要有国外需求能够吸收国内过剩的产能,否则就会出现紧缩,再生产循环就不能完成。第二,要有庞大的剩余劳动力抵消因土地国有而产生的扭曲。资源国

家所有,必然带来扭曲,但是,这种“扭曲”通过外资的流入让国外的技术、管理、关于生产和市场的知识与我们众多的人口相结合,形成现实的生产力,通过干中学有效积累了人力资本,在生产的产品能够被有效吸收的情况下,实现了收益跑赢成本。

在华尔街金融危机之前因为西方高消费、超前消费存在强大吸收,农村存在庞大剩余劳动力,依靠土地等重要生产要素国家所有,大规模建设基础设施以及引进外资形成巨大生产能力发展经济的模式因此是高效率的。但是金融危机后国外吸收降下来了,且国内出现刘易斯拐点,剩余劳动力已用完,这一发展模式成本收益便发生逆转。如今中西方都面临结构调整的任务:西方要降低其不可维持的高工资、高福利。中国要把依靠出口和投资拉动经济增长转到依靠消

费、投资、出口共同拉动经济增长上来,特别是依靠国内消费拉动经济增长。

但是消费的背后是收入。土地等重要生产要素属于国家所有,就剥夺了老百姓的资产收入。没有收入增长,消费不可能真正提升,经济就还得依靠投资拉动,结构调整就不可能完成。将土地等重要生产要素产权界定给个人,不仅可以使民众获得资产收益有效增加其收入,增加国内消费,实现增长方式转变,而且也增加了吸收过量货币的广阔天地,可有效抑制房地产泡沫。总之就是,过去的成功之路已经不再是未来的成功之路。这当然并不因此而否定它过去是成功之路。当前中国面临的不是增长方式转变的问题,而是需要发展模式的根本转型。

(作者单位:浙江财经大学经济与国际贸易学院)



【温酒论道】

有时候,投资者的行动只是为行动而行动,是完全没有根据或原因的。

# 投资市场的“兽性”

温天纳

人心难测,市场更难测,七情六欲的兽性全面在市场上爆发,这可不是经济方程式能计算出来的。2009年,笔者应招商证券董事局的邀请,与一位将在四年后获得诺贝尔经济学奖的朋友进行对话,他就是席勒教授,也是主张“兽性”投资学说的权威学者。

席勒教授荣获2013年诺贝尔经济学奖,实至名归,他对“资产价格的实证分析”的贡献巨大,此外,他亦曾预言2000年的科网股泡沫以及2008年金融海啸。

席勒教授的理论相当特别,他认为投资者和市场的行为是无法以单纯的方程式或理论来预测的,因为投资者是活生生的人。人的喜怒哀乐并非由方程式来规范,人虽是地球上的“万物之灵”,但也是动物的一种。根据生物学家的观察和研究,所有的动物都有一个天生特征,就是当他前途不清晰不明朗的时候仍然会盲目地不断往前冲,这就是英文所谓的“Animal Spirits”。如果用中文去翻译这个词组,有一些学者较为喜欢用“动物精神”这文雅的字眼来形容。但是笔者认为用“兽性”一词来描述“Animal Spirits”可能

更为贴切,“精神”是培养出来的,“兽性”是与生俱来的。

就是这种“兽性”影响和干扰了所有金融市场估值理论的有效性,包括股票市场的表现。在金融市场中,提到成功将“兽性”理顺化,并美其名成为“动物精神”的人士,就必须谈谈席勒教授以及另一位早前的诺贝尔经济学奖得主——阿克洛夫教授,正是这两位学者共同创立了一种新的“动物精神”行为学理论。

的确,过去市场中大部分的经济理论或估值模式都基于一种理性模式,投资者理性地追求自我的经济利益,但是

这些理论或模式忽略了投资者是会受到一些非经济动机的影响,也是笔者在本文提到的人类的“兽性”。

有时,投资者的行为是会非理性的,他们会犯错误、会贪心、会短视甚至会做坏事。也有一些时候,他们的行动只是为行动而行动(例如买卖行为),是完全没有根据或原因的。更重要的是,投资者在一些大是大非的个人原则问题上或许会奉行一些与经济无关的价值观。笔者举个例子,公平、荣誉或者正义是与经济无关的。另外,投资者也会有个人情绪,会面对诱惑、嫉妒、愤恨、幻想。

在众多的因素的影响下,如果我们

要评估一条铁路、一个铜矿、一家纺织厂、一种专利产品的商誉、某条航线或者某一个城市的某一座建筑在未来20年内所带来的收益,我们是面对很多不稳定的不可预测的因素,竞争对手可以出于妒忌,建多一条铁路来抢你生意,此外,世界上还有恐怖主义或一些不切实际的幻想。我们目前对未来变量的掌握可以说是极为浅薄,有些时候甚至是零。在这样一个充满不确定性的世界里,很多投资者只能凭着动物本性作出估算,这也解释了一些传统经济学理性分析法解释的突发或怪异行为。

(作者系香港资深投资银行家)



【环保主义】

若放任中西部地区煤炭消费继续扩张,则必将牺牲这些地区的空气质量和公众健康。

# 驱散雾霾寄望于减煤指标更给力

林孜

我从来不看天气预报,可是每天无数次地看手机上的空气质量APP已经成为了我的强迫症,指数下100就欢天喜地筹划怎么出门透风会友,指数上150就心灰意懒莫名沮丧,如果指数在100到150之间的话,我就会和办公室里的老外同事开始“开窗还是不开窗”的民主运动——作为一个爱开窗透气的南方人,我的底线是150以下就开窗,可老外同事们的底线是100。

眼下,冬天临近,北京同事开始给我这个还没有经历过北京冬天的南方人打预防针:“100以下的好日子没几天啦。”原因我知道,11月份北京

要开始供暖了,供暖要烧煤,雾霾天又要增加了。无独有偶,地处更北端的哈尔滨从第一天供暖开始,就遭遇了连续三日的重度雾霾天气。环保部门称雾霾的成因有三:天气、烧秸秆和燃煤。天气变幻这是老天爷说了算,秸秆农民伯伯不可能天天烧,而在中国能源结构中占比高达78%的燃煤,则像一座大山一样横亘在我们与好空气之间。查看一下我的能源项目组的同事在谷歌地图上标注的那些烧煤大户:大大小小的钢铁厂、水泥厂、煤电厂,你可能会得密集恐惧症。从这些工厂的烟囱排放出的三种主要大气污染物:二氧化硫、氮氧化物和烟尘,正是雾霾的“真身”。

说到治理雾霾,不得不说到上

月国家出台的《大气污染防治行动计划》。坊间流传的原始版本是:中央计划在未来五年内,在京津冀、长三角、珠三角以及山东将大幅削减煤炭消费。可是到了《计划》出台,这些地区的燃煤减量数字都消失了。据传,地方官员们在会议上就调控指标反复“讨价还价”,最激烈的争论焦点就是煤炭削减量。还好,《防治计划》还保留了一枚“硕果”——空气质量改善的具体指标。其中,特别提出,到2017年,雾霾“重灾区”北京市的细颗粒物年均浓度控制在60微克/立方米左右。

我曾经拿着这个指标找到我的同事:“这个指标能实现吗?”,同事为了这个问题,连续几天加班熬夜,收

集数据、模型分析、各种运算,给出了一份长达10页纸的文案,措辞非常谨慎小心,加上许多假设条件:如果北京及周边都采取最积极的大气污染末端治理(脱硫、脱硝、除尘);达到环保部推出的新标准排放目标,如果机动车控制在600万辆,且实施国五标准;如果未来五年京津冀地区煤炭总量削减8000-9000万吨,同时将山西、内蒙的煤炭消费增速控制在2%以内……如果这些“如果”都实现的话,答案是YES,可以如期或者提前完成PM2.5浓度的目标。

现在可以看到的是,部分“如果”正在变成现实,近一个月来,河北、北京、天津、上海等多地相继公布了自己的空气质量改善计划,区域性的减煤指标开始逐个浮出水面——河北宣布削减

4000万吨;北京计划削减1300万吨;天津提出减少1000万吨;山东将削减2000万吨……我仿佛看见横亘在我们与好空气之间的这座煤炭大山正在一点一点地瓦解。中国空气污染问题的根源在于对煤炭消费的过度依赖,如果有多数的地方立下减煤的“军令状”,愿意通过控制煤炭消费来抑制高污染、高耗能行业的扩张以及其带来的大气污染,好空气到来的日子也许不需要20年那么久。尽管现在还不能确定针对燃煤这个最大污染源的治理力度会达到什么程度,但我衷心希望更多的地方政府尽快出台具体的减煤、控煤数字,更重要的是,确保这些数字变成现实。

(作者系绿色和平气候与能源项目媒体主任)



【念念有余】

如今正在进行的土地整合,完全是市场自发产物——市场发出价格信号,使得大块地租金大大超过小块耕地。

# 从地租差别看包产到户已到尽头

余胜良

同等条件耕地,只因大小不同,租金差异超过30%。这从一个方面表明曾经激活中国农业的包产到户,已经走到历史尽头。

在河南省许昌县,秋收冬播已基本结束,一年一度的土地承包也尘埃落定。即使相邻的两个地块价格也会有悬殊差别,承包面积20亩以上价格普遍在1000元/亩,承包面积5亩以下的价格则为700-800元。

租金差异很为常见,灌溉条件、土地是否平坦、肥力、距离城市远近也是重要因素,例如灌溉条件不同,租金可能相差一半。可是在河南中部平原地区相邻地块的肥力、灌溉条件等都相差无几。

在当地,土地承包是高度市场化的,一般是价高者得之。农民之所以愿意为大块耕地付出更高溢价,完全是因为大块土地收益更高。

如今当地已经普遍实现大型机械

化耕作,这要求地块越大越好,以耕地为例,耕作5亩土地和耕作一亩土地差别甚大,一亩土地面积小,而拐弯抹角之处甚多,还要注意不能碾压邻居庄稼,小心碾压邻家农作物,不仅浪费时间、燃料,还会浪费很多精力。

由于土地干旱,笔者近日和家人一起灌溉土地,一天时间灌溉的10亩耕地分为4块,因为接电、换井,换地块去的时间就达到1/3。这些时间最后都会换成金钱,有个亲友今年种了50亩地,雇四人浇地,每天人工费用就要400元。

大块耕地租金高还可以有不少原因导致,例如大块耕地拥有谈判能力强,可以为自已谋划更高价格,而小块土地容易被各个击破。这种理解方式经常被用在中国进口铁矿石谈判上。还有一种可能因素是每家每户谈判的成本高,所以租户需求意愿下降,租金不高。

实际上,大块耕地地租更高,完全是由于需求决定。

从历史上看,10年前当地耕地租金在300元/亩,然后大幅攀升,三四年前租金达到700-800元,但此后租金水平出现分化,其中小块地租金停滞不前,而大块耕地租金还在上升。正因为大块耕地租金高,不少农户开始联合起来,大规模土地流转越来越流行。这就从根本上动摇了包产到户的做法。

河南中部是华北平原的一部分,地势平坦,就跟井字田一样,这些土地传统上就被分成一小块一小块耕作。最近一次变动是1978年以后的包产到户,一个生产队一般会有几块土地,按照平均主义作法,每块土地按人口数量进行分配,这就使得每个家庭都有几块土地,而每块土地面积都不大,而且伴随人口爆炸式增长,家庭数量增加,更使得每户单个地块耕作面积减少,普遍在3亩以下。

小块耕地由于生产成本高,租金低于大块地300元/亩,可以说包产到户已经影响了农业发展,这种方式已

在消耗财富。当然,耕地地块天然就较小的除外。

上天好像跟中国人开了一个玩笑,建国后将土地从个人手中收归集体耕作,然后又包产到户,如今土地又要整合起来。分分合合似乎多此一举,但这次整合和上次有根本不同。人民公社时期尽管土地集体耕作,但是生产工具以牛马为主,生产效率低下,人们经常累月在土地中劳作而收获无几。

如今正在进行的土地整合,完全是市场自发产物——市场发出价格信号,使得大块地租金大大超过小块耕地,于是人们在这种信号下开始行动,与政府命令截然不同,而且,其内在原因,是生产效率提高,要求生产关系为此做出调整。

这背后也与工商业对劳动力的吸纳有关,劳动力价格上涨使得从事农业无利可图,如果不种经济作物,一亩地的利润在2000元以下,除去地租所剩无几。农业正逐渐变成少数人经营的行业,这些人靠规模而获取收益。

(作者系证券时报记者)

世说微语

【新华视点】星巴克,贩卖的不仅是咖啡!近日有媒体指责星巴克在中国定价过高,赚取暴利。其实,星巴克见证的不仅是消费升级,还有人们对咖啡文化的逐渐接受。如果没有星巴克,那些想边喝咖啡边看书的人,喝着咖啡谈生意的人,或者在咖啡厅蹭无线网络的人,应该不是街边的茶座和冷饮店能招待得了的。

【头条新闻】梅德韦杰夫:领导人申报个人财产很正常!访华的俄罗斯总理梅德韦杰夫与中国网民在线交流时表示,自己当总统当总理时都申报财产,大家知道总统总理有什么样的收入,这个做法很正常,全世界都这么做,没有什么特别的。

【贺颖彦】百度为何敢发8%超高收益率的理财产品?百度今天宣布跟华夏基金合作发布收益率8%的理财产品。金融民工们都惊呼百度疯了!8%,而且随时可以赎回,大阿里都不敢这么做。当金融民工还在斤斤计较每单产品亏钱不亏钱的时候,互联网公司舍得孩子,开始准备套狼。

(中国上市公司舆情中心辑录)