



【说法不武】

防控地方政府债务风险亟待打上法律补丁、补齐法律短板,把地方政府债务锁进法治的保险箱中。

把地方政府债务锁进法治的保险箱中

刘武俊

近日闭幕的中央经济工作会议,首次明确将“防控债务风险”列为年度经济工作的一项主要任务。会议提出,要把控制和化解地方政府性债务风险作为经济工作的重要任务,把短期应对措施和长期制度建设结合起来,做好化解地方政府性债务风险各项工作,加强源头规范,把地方政府性债务分门别类纳入全口径预算管理,严格政府举债程序。

目前我国地方债务风险总体安全可控,但局部地区、项目存在较高风险隐患,且地方债易波及金融、财政的稳定性,因此应未雨绸缪,防患于未然。去年以来,政府性债务问题逐步引起广泛关注,其中地方债务问题尤为突出。地方债务规模过大以及监控之外的隐性债务,对经济等多个领域将会产生难以估量的风险。地方

政府债务问题向关联到银行业,纵向关联到县、市、省和中央,容易引发系统性风险。

实际上,地方政府债务长期在一种缺乏法治约束的灰色地带中疯狂生长,长期积累的地方政府债务风险与法律规范的缺席不无关联,也在不断倒逼相关法律调控体系的升级。防控债务风险,实现地方政府“阳光融资”,相关立法亟待补课。

1994年通过的《中华人民共和国预算法》规定:地方各级预算按照量入为出、收支平衡的原则编制,不列赤字。除法律和国务院另有规定外,地方政府不得发行地方政府债。随着地方经济建设的发展,城市基础设施规模的扩大,城镇化的发展,相应地方财权跟不上,支出持续上升,缺口不断加大,各地区各层级地方政府纷纷以不同方式举债或负债经营。为增强地方政府财政自主权,提高财政保障

能力,应当适当放开地方发债。《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》也提出,建立透明规范的城市建设投融资机制,允许地方政府通过发债等多种方式拓宽城市建设融资渠道。这对于地方政府发行债券,无疑是个重大突破。十八届三中全会决定在作出允许地方发债表述的同时,提出了要建立权责发生制的政府综合财务报告制度,建立规范合理的中央和地方政府债务管理及风险预警机制。

建议加快修订预算法,为地方政府举债从法律上松绑,将地方政府性债务纳入财政预算管理的法治化轨道。十八届三中全会决定和相关重要会议都传达了地方发债适当放开的精神。根据十八届三中全会决定的精神,修改现行预算法势在必行。1997年全国人大首次提出修改预算法的动议,期间几经周折,直到2011年11月才

形成了“修正案”(草案)提交全国人大常委会审议,预算法二审稿有关是否允许地方发债的规定引起较大争议。建议有关加快现行预算法的修订进程,允许地方政府在适度、合理和接受人大监督以及定量、定项目、定绩效目标等条件下列赤字,把责任明确到地方一级,公开接受人大的监督。才能对资本性债务进行规范,防止地方政府的债务过度扩张,有效地防范地方政府债务风险。

建议制定“地方政府债务管理条例”,加强地方政府债务的法治化管理,对地方政府债务总量、举债方式、偿债途径、债务风险预警机制等进行立法规范。审计署在今年6月发布的一份地方债务审计报告中提出:“目前国家尚未出台统一的地方政府性债务管理制度,虽然部分地方政府出台了一些债务管理制度,但地方政府性债务的规模控制、预算管理和风险预警等管理仍显薄弱”。把地方政府债务锁进法治的保险箱中,才能

最大程度地防范债务风险。

建议在相关立法中加强对地方政府举债的外部审计监督,进一步明确审计部门对地方政府债务情况的审计责任,以及各级地方人大的监督责任。审计部门应当依法对地方政府债务情况进行专项审查,并在摸清其债务总体规模、结构、来源与分配方向的基础上,检查是否存在违规举债、举债不合理、使用不规范等问题。同时,要求地方各级人大常委会切实依法履行对政府全口径预决算审查监督职责,加强对政府性债务经常审计的依法监督。地方各级人大常委会依法加强对政府性债务经常审计工作的监督,就是抓住了对政府全口径预决算审查监督工作的重点和关键。

一言以蔽之,防控地方政府债务风险亟待打上法律补丁、补齐法律短板,把地方政府债务锁进法治的保险箱中,才能最大限度地防范和化解债务风险。(作者系司法部《中国司法》杂志总编)



【缘木求鱼】

中国股市的一大特色,就是看周行长的脸色行事。周行长无所作为,其他人再怎么忙活,基本也是白搭。

股市不指望周小川还真不行

木木

盼大牛市,心情真如久旱盼云霓。但不幸的是,大牛市估计一时半会儿还真来不了。为什么呢?因为水皮先生还满怀憧憬地号召大家抄底呢。

不过,水皮先生这次应该是很郑重地发出号召的,在其日前发表的《股市千万别指望周小川》的文章中,他认真地告诉大家,“距离产生美,外国人有时候比中国人对中国的事物看得更明白、更清楚、更理性”;“老外比中国人更讲政治,所以每一次都是QFII抄中国的底,这一次也不会例外”。

行文至此,水皮先生要表达的意思,估计大家都清楚:中国的投资者应该要讲点儿政治,在这方面不能叫外

国人比了去;老外都来抄中国股市的底了,咱们中国人还等什么?从行文的语气看,水皮先生还很明显地带着点儿“怒其不争”的“情绪”。虽然在行文中语气还算平和,又是“因而而不攻”、又是“先下后上”、又是“好事多磨”的,但说着说着就有点儿急,这倒再次证明,中国股市确实是个折磨人的好地方,饶是好脾气的水先生,也有把持不住的时候。

这就是中国股市的一大特色,在短暂的惊喜之后,总会接着一个漫长而又漫长的等待;等待的人不都发了疯,下一个惊喜就一定会“千呼万唤不出来”。中国股市的另一大特色,就是一定要看看周行长的脸色行事。周行长“无所作为”,其他人再怎么忙活,基本

也是白搭。这一点,不服不行。无比巨大的一个“盘子”摆在那里,往上拉一分钱,也要有巨量的增量资金进来才行,否则,市场中人也就只能炒炒板块、玩玩概念罢了。

但现在周行长能“有所作为”,让大家皆大欢喜一下吗?够呛!否则,水皮先生也不会告诉大家“千万别指望周小川”了,因为,别说降息、降准,小川先生“不加息、不提准就已经谢天谢地了”。不错,水皮先生的判断应该没什么问题。在目前形势下,小川先生显然一动不如一静,应该不会有有什么喜出望外的礼物送给大家。

小川行长不出手,按说大家就应该稍安勿躁,平心静气地等待、再等待,被历史反复证明过的最有效率的

应对方法,似乎应该得到市场各方应有的尊重。但水皮先生却一边告诫大家别指望周小川,一边又鼓动大家速速抄底,这就有点儿戏弄周行长不当惹了。在市场经济大行其道的当下,小川行长能一任又一任地稳稳地掌舵央行,仅凭此一点,就不能致其于市场的对立面去。因此,他的所作所为,显然更值得我们“多问几个为什么”,股市不指望周小川大概还真不行。至于“私募教父赵丹阳重归A股”以及安邦保险的什么投资,那都是战术层面的动作。而战略方向把握不准,战术动作往往无意义。

因此,小川行长不出手,即使热钱再汹涌,大家也得多个心眼儿,毕竟热钱不是活雷锋。而且,热钱也并非仅有股市一地可去;大大方方地躺在银行里

赚取利差、享受汇率红利,不也是很舒服的一件事情吗?而进股市风险就比较大,先不说那些时刻有机会套现的,单单几百家、上千家在银行很难借到钱的企业,排着队嗷嗷地等着IPO,那阵势无论如何都是很有震慑力的。没有源源不绝的后续有生力量,估计谁都要掂掂自己的斤两。

至于水皮先生所期待的“60条能够落实”,但凡还有些理智的投资者都明白,那一定是一个艰苦而漫长的征程。这个征程的尽头虽然光明无比,但这并不否认征途险恶的好理由,头脑时不时就要发热一下的那些投资者——无论你是“大师”还是“小散”——或许就真的等不到胜利的那一天。

(作者系证券时报记者)



【莹语非非】

周期由波动产生,波动由差异产生,差异就是机会,这就是投资的意义所在。

我们都有牛市病

郑莹

“自从得了神经病,整个人感到精神多了”,这句话在2008年熊市之前总让人觉得莫名其妙。但亲身经历过2008年熊市,并且活下来的二级市场投资者,对这句话的投资属性绝对有深入骨髓的理解,那就是:“自从得了牛市病,整个投资组合看起来顺眼多了”。

“牛市即多头市场,是指股价的基本趋势持续上升时形成的投机者不断买进证券,需求大于供给的市场现象。”这是“白富美”度娘从对话框里吐出一段没有温度的文字,那些滚烫的交易日是这些文字能代表的吗?不!

不能!

在与牛市相伴的那些光辉岁月里,以往觉得漫长的四个小时交易时间简直就像在坐在穿比基尼的大美女身边冰激凌一样短暂;以往埋在格子间忙乎一个月才能赚到的钱如今几天就轻而易举在账户上实现;以往一直找不到人生定位的炒股客终于明白自己原来就是A股股神;以往不知道是给大牌鸡精还是太太乐鸡精打工的人原来是能帮人赚钱的明星……于是我们强烈渴望开通夜场交易让那四小时的欢乐尽情延续;于是我们觉得老板都大二了自己能坐在格子间就算给面子了;于是我们发现多年来没有专职做股神是多

么地不务正业;于是我们不由自主地把能帮自己赚钱的人都当明星过把追星的瘾……

然而,随着上证指数从6000点到1600点坐滑梯般下坠,我们的心碎了,我们的梦醒了,我们从此都得“牛市病”了。

经济的运行自有其规律。不管我们用美林时钟这种圆圈来形容“繁荣(过热)—衰退—萧条—复苏”这个过程也好,还是用钟摆来形容价值价格的背离及回归这个过程也好,这个过程本身就如同春夏秋冬一样不会发生本质的改变。经济周期的本质是人性,人们对事物看法不同,理解各异,预期不断发生变化,就产生波动,形

成周期,只要有人,就有经济周期。当牛市的火焰燃烧到最高点时,灼伤我们的必然是随后而来的熊市。

令人伤心的是,我们没有人不相信美林时钟或者钟摆理论的真实性,但我们总是不知道牛市到底哪一天结束。我们连“夏至”和“冬至”都准确知道,偏偏不能知道由我们自己决定的“牛至”和“熊至”。所以我们只能靠身患“牛市病”来熬过突如其来、无法预测期限的熊市,无论空仓的、半仓的、满仓的,凡是想不开的心里难受的,想想牛市,再看看自己的投资组合,感觉就会顺眼舒心很多,非如此,难以度过漫漫熊市。

每当看到一些典型牛市病的标题,比如《牛市很快来临》、《明年必定有牛

市》之类,我们这些牛市病患者都会会心地微笑。尽管这些标题本身毫无疑问确定了目前市场的性质肯定不是牛市,但按照周期,牛市肯定会回来,只是,我们不知道是在哪一天而已。

不过,我们真的应该想想,投资本身不是为了期待牛市哦。投资是为了寻找获得回报的机会。周期由波动产生,波动由差异产生,差异就是机会,这就是投资的意义所在,而差异并非牛市的独有特权,差异无时无刻不存在。等哪一天我们能从容全天候地安然寻找各种机会,用便利的金融工具捕获这些机会,我们的牛市病就有缓解甚至痊愈的希望了吧。

(作者系从容投资联合创始人)



【念念有余】

一个还没有做成一家企业的人,却一下子进入几个行业,声称分别成为行业龙头,不是天才,就是无知。

“齐能系”玩借贷 过把瘾就死

余胜良

有时候走进采访对象内心世界是一件很难的事情,在“齐能系”非法吸收公众存款案中,笔者就不能理解刘湖山和刘迪父子的原动力。

2010年8月至12月,齐能化工先后买入ST长信股票873.69万股,占公司总股本比例超过10%,与ST长信第一大股东陕西华汉实业集团有限公司展开控制人之争。2011年10月,刘迪控制的另一家公司——青岛英图石油有限公司斥资4000万元从二级市场大手买入ST天宏的股票408.52万股,占总股本的5.09%。

神秘的“齐能系”由此露出水面,刘湖山和刘迪父子是实际控制人。“齐能系”号称拥有加油、石化、化妆品连锁等资产,还声称要借壳上市。一时

引得众多媒体关注。

2011年年末,“齐能系”涉嫌非法集资被警方调查,因其举牌两家上市公司的资金来源是民众集资。

刘迪目前还没有被宣判,该案中另一个主犯已经获罪10年,刘迪是该案件主犯,所受惩处应该不轻。

2012年年初,笔者在山东调查此案,当时有受访者对刘迪印象颇佳:衣着低调,说话客气,是很有事业心的企业家,秃顶是由于过度劳累。不少投资者认为这是一个政府错误封杀民间投资的案例,并希望还刘迪一个清白。

可是,当受访者拿出的一沓投资凭据,事情就变得没有那么简单。这些凭据类似小卖部打出的收据,纸张粗糙,上面写着借款金额、利率以及还款时间,这些写着数十万元投资的凭据,很可能变成废纸。笔者支持正常

的民间借贷。这几年不少小贷公司以超过20%年利率放贷依然发展稳健,在浙江、江苏等民间资本流动频繁地区,民营企业发展得更好。

有些人草根出身,靠民间借贷变成企业家,理论上刘氏父子也完全有可能。这要求他们具有经营才能,也要有资金投入回报较高的行业中。但遗憾的是,笔者没有看到他们的经营才能。由于无法和刘迪接触,笔者多方设法,才获得一份齐能化工2010年年中大会录像。

在年中大会上,刘迪给债权人、股东描绘未来前景:“如果有一天,你在马路上看到有个专卖店还不是绣购的,马上给我打电话,重奖一万元。”“未来百强也好,500强也好,肯定能看到我们公司。”化妆品业务目标是未来2年~3年发展加盟店5万~10万

家,加盟渠道一年销售额100亿元以上,“登上上市的宝座”。当时出现在现场的还有被称为军队领导的将官,以及被介绍为青岛市委的官员。

谈及加油站业务,刘迪同样充满信心。他说:“2009年突然间又做了一个梦,发现有一个行业还没做好,开始了一个心路历程。”他于是成立了万家石化,并预计万家石化将会成为全国第三大石化公司,排在中石油中石化之后,在民营企业当中一定会做到第一。一点也没有考虑中海油的感觉。

当时的重头戏是扩股融资,刘迪称成立了四个基金,投资于商业、地产、石化,让业务员选择认购绣购和万家石化的股票,并表示就此封盘,不再允许加入。

描绘美好前景没错,企业家也经常向官员、员工、银行描绘美好前景,但这是一个还没有做成一家企业的人,却一

下子进入几个行业,声称分别成为行业龙头,不是天才,就是无知。

检察机关起诉“齐能系”的罪名是非法吸收公众存款,而不是集资诈骗,这是因为资金吸纳者并不是将款项据为己有,或者卷款而逃。但从结果上看很严重;刘迪吸纳了10多亿资金,现在只剩下1亿多元。

刘湖山和刘迪父子在做这件事时,真的以为自己会成功吗?他们应该会知道资金日渐枯竭,借新已难以归还,应该知道难以维持才对。

所以,笔者向有关调查部门反复追问刘迪父子作案的原因。一位警方人员说,就是有这种人,过把瘾就死的人不少。

这是不能原谅的行为,不管是为了炫耀自己,还是因为高估自己能力。(作者系证券时报记者)