

# 两难困境下需借助改革突围

近日,密集公布的多项重要经济数据显示,今年二季度推出的微刺激政策似乎并没有像预期那样结出硕果。从统计数据看,7月份的投资、消费、财政、融资等的增速都呈现回落之势,消费价格指数(CPI)涨幅持平,但生产者价格指数(PPI)出现回暖,较为正面的是,出口出现了回升。这份成绩单显然不是监管层和市场乐于看到的。

我们注意到,前7个月全国固定资产投资(不含农户)同比名义增长17%,增速比1-6月份回落0.3个百分点。7月份,CPI同比上涨2.3%,社会消费品零售总额同比名义增长12.2%,而6月份这个数字是12.4%。同期全国财政收入同比增长6.9%,增幅比上月下降了0.9个百分点,但进出口总值增长6.4%,其中出口同比增长14.1%,而上月只有7.2%,大为改善,让市场略感慰藉。不过,目前外需在当下中国经济增长“三驾马车”中的地位明显下降,7月份出口呈现亮色,显然

与国务院、央行、商务部支持外贸出口的政策不无关系。尽管国家发改委近日继续出台鼓励外贸出口的措施,但欧洲经济的不景气尤其是德国经济景气指数创下20个月新低,并重现负增长,日本经济二季度大幅度缩水6.8%,美国最近三大股指也呈现下跌预示美国经济增长疲软,在这种情况下出口的中期前景并不乐观。

在投资方面,尽管央行给国行3年授信1万亿用于棚改,各地出台项目投资计划至少多达6万亿之巨,但财政部指出下半年财政增长乏力,而楼市下行趋势的确立更是让地方政府到处找抵押品。而卖地收入大幅度下降,就是在7月,全国300个城市土地出让金总额环比减少15%,同比减少49%。与此同时,房地产和地方融资平台债务风险已经成为银监会半年度会议强调的下一阶段重点防范的三大风险领域中的两大部分。在国企混改无法激发民资积极性的当下,土地财政收入的下降

降,以及受此拖累的抵押品价格下跌,正在抽掉政府主导型投融资体制“浮桥”的最后一块木板。

在消费方面,在经济不景气、消费者理性和反腐因素的共同作用下,奢侈品和奢侈的生活方式正在得到遏制。而在房地产等资产价格下行和经济不景气程度加深的环境下,居民的消费预期更是受到重大打击。能够拉动更广泛消费的小微经济和三农经济,受定向降准的货币政策传导机制不畅的制约,上半年贷款同比只增加26亿元,没有惠及解决大多数就业的小微和三农的发展,在社保体系还很不健全的当下,以消费来拉动经济增长显然缺乏扎实的根本。

此外,我们注意到,财政和货币政策都存在一定的时滞,在楼市下行推动社会资金流向其他领域的情况下,过于宽松的财政和货币政策后遗症也会更加突出。实际上,财政部预期下半年财政增收难以持续,财政宽松政策实际已经缺乏动力,而宽松货币政策更是遭遇金融行业的集体抵制,比如7月银行间市场利率下行但社会融资规模环比却下降86%,凸显银行的惜贷情绪,与此

同时,商业银行由于不良贷款率的迅速增长不得不大量补充资本,今年以来已挂网公示发布公告文件的商业银行二级资本债券发行总额达2134亿元,已接近2012年2240.20亿元的全年发行规模。银监会更是把风险控制从重点走向全面防控,在加强同业监管的同时,近日更是下文限制联保贷款规模,严防担保圈的风险,这对实体经济无疑是负面消息。

7月宏观经济数据显示,前期微刺激政策的效果尚不稳固,尽管财政和货币政策有一定的时滞,但进一步的刺激政策实际上很难推出,中国经济已陷入稳增长与防风险的两难困境,尤其是在金融业风险日渐加大的情况下,政策不论松与紧,负面影响都不可忽视。中国经济的新常态,实际上可以理解为如何在危机状态下勉力前行,这需要在正确处理政府和市场关系中寻找突破,并在产业升级方面寻找到动力。

(安邦咨询供稿)

## 新药审批责任终身制 需重新评估

顾惠忠

这两天,国家药监局因金银花问题被媒体高度关注。这些年来,因为新药审批等权力高度集中,国家药监局始终处于风口浪尖上。在上一轮的集体腐败事件之后,国家药监局实行了审批责任终身制,希望以此来彻底遏制腐败。但从目前的情况看,这一政策的负面效应较大。

最近,笔者跟药监局的一名官员做了些交流。他坦言,审批责任终身制后,积极的一面是每个负有审批职责的官员都变得非常谨慎,在原则问题上即使关系亲密的人打招呼往往也不会给情面。负面的效应是,出于高度的谨慎,大家都是踩着时点来做事,即使没有什么问题的申请也会拖到时限到了再签字,在一些非原则性问题上也要求企业反复补充材料,以显示其工作的严谨。人的认知毕竟是有限的,在不太容易搞清楚的问题上,审批人员更是反反复复要求企业补充材料,甚至不予放行。长春高新的长效生长素从申报到批出了13年时间,应该做的不应该做的实验都做了,最后还差点批不出来,原因就是审批人员不愿承担责任。前几年,药监局审批力量不足,一批刚刚走上岗位的人对其审批的品种并不了解,加上审批人员调动等因素,对审批效率产生了很大的影响。

少犯错误心理的另一表现是,对已不适应现实需要的制度、规程不愿意去改变,不能主动顺应国际药品、食品审批的变革。如前段时间媒体报道的默沙东宫颈癌疫苗的审批,这一疫苗已在包括中国台湾、香港地区在内的全球数十个国家和地区销售,但国家药监局迟迟不批,理由是按照我国的临床要求,要完整做完从一个少女或女童感染宫颈

癌细胞到得宫颈癌的临床实验。如此三期临床实验的时间需要几十年,意味着我国妇女在此期间将一直不能使用这一疫苗,而我国每年得宫颈癌的病入有20多万人。两年前,国内几位妇产科权威医生就对此强烈批评,即使这样国家药监局也不愿意采纳。

少犯错误心理导致的审批效率低下已从整体层面上造成了很大的负面影响。这几年来,新药审批缓慢,一个新药的平均审批周期达到五六年,数万药品的申报项目堆积,药企怨声载道,甚至还曾引起外国使馆的投诉,造成了国际影响。

统计显示,2013年我国西药出口中原料药占比高达82.2%,而且以低端大宗原料药为主,特色原料药比重过低。我国出口的制剂97%为仿制药,具有自主知识产权的医药产品比例也非常低。也就是说,我国创新型的新药太少。10多年前,国家就鼓励创新药的开发,如投入巨资扶持浙江贝达药业有限公司等研发肿瘤新药,就像长春高新的长效生长素申报后用了13年才拿到新药证书那样,药监局审批效率低下的一个直接结果就是我国新药太少。

从纪委官员举报国家药监局前局长的金银花事件来看,审批责任终身制可能也不能完全避免腐败行为的发生。事实上,药企为了使审批快一些,给审批官员送礼等行为仍然存在,只是出格的事情少了,如不能批的药现在基本上批不出来了。

人的认知是有局限的,不犯错误是不可能的,问题是要区分主动犯错和被动犯错。所以,制度设计上要遏制的是主动犯错,要容忍被动犯错。从这个角度看,目前的审批责任终身制需要重新评估,新的制度应该考虑到效率与廉洁两个因素之间的平衡。

## 上市公司“白条承诺”伤了投资者的心

程丹

“说话算数”在东方传统上认为是天经地义的事情,在西方传统里则是契约精神的核心要义之一。但近期一些资本市场的“白条”案例正在挑战这一传统,据统计,上海机场、\*ST生化、潍柴动力、金城股份等数家上市公司最近集中遭监管层问责,主要在于上述企业的股东在履行承诺事项时磨磨蹭蹭、拖拖拉拉、遮遮掩掩,含糊其辞,说好的承诺怎么都兑现不了。

近年来,上市公司不按期履行承诺的现象越来越普遍,主要涉及消除同业竞争承诺、增持承诺、资产注入承诺、业绩承诺及股改承诺等方面,一些公司大股东为达到某些资本运作的目的,不得已承诺注入优质资产,以此等手段来“收买”中小投资者人心,但事后却迟迟不肯践行诺言,对中小投资者的期待目光视而不见,对要求兑现诺言的声音充耳不

闻,以诸多借口逃避拖延,比如资产质量不如预期,或者与关联方债务尚未清理完毕等,更有甚者还玩起了文字游戏,屡伤投资者之心,践踏市场“三公”原则。其中有多例“白条承诺”发生于2006年、2007年股改期间,时隔七八年仍不见兑现。空头支票的承诺在涉及“真金白银”时,往往被上市公司有意遗忘,或被以次充好敷衍了事。

截至2013年年底,两市2493家公司中1631家公司有未履行完毕的事项,占比近七成,有的已经超期多年至今没有明确的解决时间表,有的甚至已经明确无法履行。上市公司频频食言,让投资者对走过场式的承诺已经丧失了信心。

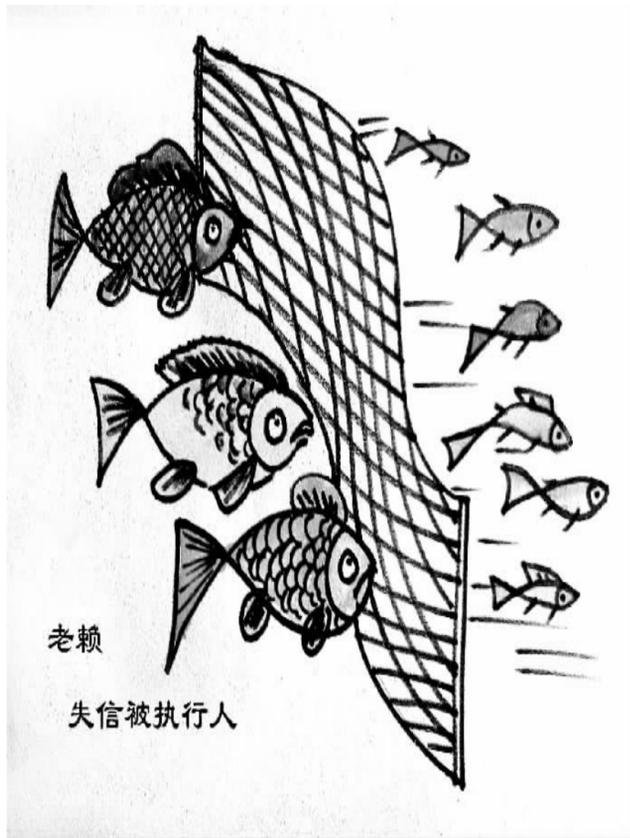
针对此病,证监会在4月份开出了“药方”,启动了承诺及履行监管专项工作,对于不符合监管指引要求的承诺及超期未履行的承诺,明确将对承诺相关方采取相应监管措施,并对承诺相关方

在资本市场的行为予以限制,同时,证监会要求全部上市公司“自亮家底”,向市场公告其承诺及履行情况。这一举措力求让“白条承诺”无处藏匿,可谓是大快人心,颇值得期待。

但眼下来看,监管层仅就数家上市公司的失信行为进行了问责,并未表示有进一步的监管措施,这或许会使承诺方有恃无恐,可以预料的是,上市公司或大股东在收到监管函时,为了化解眼前的履约困境,其或会找各种借口对承诺事项进行延后、更改或申请豁免,承诺事项将再次被拖延。

在这种情况下,监管部门不妨利用行政监管的力量补充法律实施过程中“力有不逮”的空缺,在严查上市公司履行承诺情况的同时,对失信且一段时间不能完成整改的公司,给予冻结再融资、锁定大股东持股流通、暂停并购重组受理等处罚,从而督促大股东及上市公司做到“言必行”,让“白条

### 民航系统一个月拦截“老赖”逾10万人次



借钱不还让人急,老赖诚信有问题。民航编织识别网,阻止老赖乘飞机。制度惩治促还款,技术拦截施压力。诚信体系共同建,多管齐下是好棋。

紫蝶漫画 孙勇诗

### 算法经济 | Li Bin's Column |

## 汽车行业也应抓紧搞注册制



李斌

最近,发改委突然发起了针对外国汽车企业的反垄断调查,引起了一些叫好声,部分进口汽车的配件价格也相应而降。看来,这次行动没有空手而归,可以给发改委加分了。

可是,仔细一想,问题就来了:我们不是号称“世界工厂”吗,为什么进口汽车会在国内市场如此强势呢?是什么原因让进口汽车在我国变得如此强势的?这种行政司法手段固然可以使国内消费者获得一时的益处,但是不是长久之计呢?国内汽车市场的格局因此会有所改变吗?

上述问题的答案显然都是令人失望的。毫无疑问的是,只要现行对汽车行业的管制政策不变,外企将会继续保持在中国市场的强势存在,民族产业也将继续艰难挣扎,国企将会继续充当外国汽车公司的保护伞和办事员,而广大消费者也将继续忍受质次价高的产品与服务。目睹着国内汽车业这些年来如此局面,真的让人着急。这一次,发改委给高端消费者们下了一点儿毛毛雨,究竟是汽车产业再调整的前奏呢,还是避重就轻,压根儿就没有进行什么大动作的计划?

证券发行的注册制改革已经提上了日程。笔者认为,汽车业也应该像证券业这样,提出注册制改革的问题,即:今后,任何企业都可以制造汽车,汽车产品只需要在有关部门作登记注册,然后再通过安全与环保等数项检测之后就可以上市销售了。除安全与环保等有限的、明文规定的事前管制项目之外,国家不再保留对汽车企业和汽车产品的其他管制政策,相关部委的行政管理职能一律应予撤销。合资企业外方的持股比例管制应予撤销,汽车进口关税应予以大幅度下调,总之,时间已经耽误得太久,汽车业要用猛药来医才行。

对汽车业长期实行的严格管制,其正当理由是什么呢?首先无非就是安全(环保的道理与此类似)。管制的支持者可能以为,要是不严格进行事前审批的话,生产企业可能会不负责任地降低产品的安全性。这种担心只有小道理,没有大道理。以餐饮业为例,餐饮企业基本上不存在事前管制,谁都可以开饭馆,可是,饭馆里出售的饭菜是否因此就变得不安全了呢?对于人的生命安全来说,究竟食物重要呢,还是交通工具重要?照这样的逻辑,是否更应该把餐饮业严格管制起来呢?

以安全性作为实行管制的理由基本上是似是而非的。我们需要仔细来分析,餐饮业为什么不需要设置事前管制。笔者认为,核心的理由就在于,餐饮业是小批量地连续生产和消费的;在发生食物中毒事件以后,只要国家机关进行彻底调查并对责任人处以严厉处罚,基本上就可以保证违法者无利可图,从而消除企业故意降低食品安全标准的动机。这种查处虽然是事后的,但是,在小批量连续生产的背景下,对于今后的经营来说,它又是事前的,因而,专门设置事前审批的必要性在很大程度上也就不存在了。同理,对于汽车业来说,无论任何车型,企业都只有从大批量连续生

产中来获利;假如任何批次的产品因为发生安全事故而受到查处的话,对于今后的销售都是极为不利的。这是迫使企业重视产品安全性的主要因素。这种认识可以得出两个结论:1、行业准入在原则上可以完全放开。2、加强事故发生后的调查和处罚力度。但是,还存在着一些相对次要的因素,导致事前审查与主动审查具有一定的必要性。这些因素包括:1、经营者虽然不存在主动违法的动机,但有发生过失的风险。2、某些安全隐患是潜在的(例如在食品业中某些具有潜在危害的添加剂),不容易暴露出来。3、经营者的知识与能力不足等等。为此,可以设置一定的事前审查程序,采用颁发许可证的方法,来给产品的安全性另外加上一把锁。执法机关也可以主动对产品进行抽查,积极受理质量投诉等。但是,这种许可权的设置应经过明文规定,并且仅限于审查安全、环保等有限的方面,不得任意扩大,同时应当设置明确的复议、投诉和反诉机制,充分确保相关当事人的正当权利。

若以上述思路来看,除了质检以及环保等部门以外,似乎就没有其他职能部门可以对汽车行业拥有特定的监督管理权了。过去的监管是打着产品安全性的幌子把权力无限地扩大化,几乎覆盖了企业的方方面面,到头来,所生产的产品究竟是否安全,是否环保,反而缺乏可靠的保障。你要管安全就管安全,为什么要审查得头头是道呢?难道从企业的股东名单中你就能看出哪种产品不安全吗?企业投产汽车需要发改委批准,理由何在呢?若不是出于安全、环保的理由,发改委还有什么可以证明这类审批的正当性呢?难道是担心汽车生产得太多,以致售价太便宜吗?

自主品牌与民族产业的发展已经被压制得奄奄一息了。我们并不要求对自主品牌与民族产业实行特殊的保护,只是呼吁政府一视同仁,允许进行自由、开放、平等的竞争。对于民族产业来说,这就足够了。你那边对合资企业大开绿灯,这边却对新设企业和新设项目严格审查,这就是对既得利益的保护。只有让各类企业都放手发展,让资本、人员、技术、场地等生产要素自由组合,让大家在激烈竞争中锻炼身体,企业才能成长壮大。

### 联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给 0755-83501640;发邮件至 pp118@126.com。