

实现稳增长还要优化临界点

毛承之

日前,国家统计局公布了7月份物价数据:7月份,全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.3%,环比上涨0.1%。全国工业品出厂价格(PPI)同比下降0.9%,环比下降0.2%。

大半年已经过去,实现中国经济增长7.5%的临界点在哪?我们不妨精准分析一下具体情况,以便总结经验,进一步提高驾驭宏观经济走势的能力。

三个方面都到了临界点

从金融临界点来说,7月份的广义货币增长为13.5%,按此计算,当前的市场通贷利率标准为10%。而社会普遍反映这样的市场利率水平很高,目前的平均资本利润率很低,不足以支撑这么高的利率运行。这说明,按照目前的金融调控水平,要实现经济增长7.5%这个目标,已经走到一个临界点。也就是说,市场利率不能再高了,经济增长也高不到哪里去。按照当前经济运行的实

际情况来详细分析计算,实现年经济增长7.5%这个目标,基本上是满打满算。要取得很大的突破,也不太可能,因为有许多瓶颈在那里制约。既然上升有困难,就存在经济下行的压力。然而,7月份CPI同比上涨2.3%,环比上涨0.1%。按此计算,中国当前的实际通胀率是1.725%。既然这么低的通胀水平,一些银行进行高息揽储就有很大的风险,因为得不偿失。在这种情况下,也决定银行方面难有大的作为。央行公布的最新数据也证实了这一点,7月新增人民币存贷款、社会融资规模等几个主要指标均出现超预期预期的大幅度下降。其中,人民币新增贷款仅3852亿元,创2009年12月以来新低,6月份这一数据是1.08万亿元。

从就业临界点来看,按照这些年来生产率常数以及中国劳动人口9亿人规模总数计算,要实现今年经济增长7.5%这个目标,就要实际解决新增就业1261万人。去年的这个数是1300万左右。而今年要超

过这个数,就势必要多搞一点经济增长。如果多增长0.1%,今年就肯定超过去年。事实上,这有不少难处,难在哪里呢?难在资本效率与收入效率难以得到进一步优化。从另一方面来看,要继续增加就业量,就要进一步提高国民储蓄水平和拉动消费增长实实在在地扩大内需。2014年7月份,社会消费品零售总额20776亿元,同比增长12.2%(扣除价格因素实际增长10.5%,与去年同期相比,低了0.1%)。这说明消费增长乏力,靠消费来拉动经济增长与就业存在不少困难。储蓄增加不了,消费增加不了,那就要靠投资、出口的拉动与刺激微调。从投资临界点来看,按照当前的宏观货币流速与经济增长目标来计算,广义宏观投资增长应维持在24%左右。然而7月份的固定资产投资已经降到17%。这是历史上较低水平。这说明投资增长与货币供给增长周期走势不一致。中央银行投下这么多货币,不见得能拉动这么多的投资增长。这种现象深刻揭示当前整个经济社会的资本产出相当低,历史上也前所未有。7月份,PPI同比下降0.9%,这个数据就有力地说明了这一问题。要解决这个问题,除了定向降准外,还要定向投资,不断提升资本产出水平,不断提高货币资本的周转效率。

五个方面优化临界点

从以上三个方面来看,实现稳增长还要优化临界点。要实现中国经济增长7.5%这个目标,就要加大改革力度,转换经营体制机制,大力进行资本

对土地财政“大审计”的4个期盼

吴春轲

据报道,首次对全国土地财政“家底”的大审计将于近日开始,两个月后,审计报告将披露各地土地领域的权力寻租和腐败现象。这将是首次全国性土地管理工作审计,其中土地出让金的问题最为民众所关注,大审计被寄予医治地方“土地财政”的期望。

媒体与舆论之所以把此次全国土地财政审计称为“大审计”,据笔者分析,一是范围大。此次审计是全国性的土地财政大摸底,审计范围一直下到县级;二是规格高。此次专项审计由国务院牵头;三是,时间跨度大,审计范畴广,涉及部门多。2008年至2013年5年内的土地出让金收支、土地征收、储备、及土地执法情况进行审计,所涉机关包括财政、国土资源、住建、发改委、林业、农业等在内的多个系统。

土地财政“大审计”的新闻传出后,大多数普通老百姓,不但对这次“大审计”寄予厚望,而且对“大审计”的背后,还有四个“小期盼”:

首先,“大审计”要做到大公开和大透明。新闻报道中有这样一个“小片断”:目前审计署对湖南省的土地审计已经悄然完毕,全程保密,审计结果也没有对外公布。当然,湖南被看作是此次全国土地审计的一个试点模板,这或许是保密和不公开的原因。笔者期望,这次波及全国的“大审计”,应当做到公开透明,通过当地网络等载体公布审计进程与结果,这不仅有利于公众监督,也有助于审计人员不搞暗箱操作。

其次,此次“大审计”要掀起审计

风暴,揪出一批土地“大老虎”。根据此前中央巡视组的反馈情况和各地方的整改通报来看,在前三轮被巡视的21个省份中,有20个省份发现了房地产业腐败,占比达95%。所以,希望此次“大审计”不能徒有虚名,让喝土地财政“血”的腐败官员,以及土地交易过程中的权力寻租官员——亮相,让腐败现象无藏身之地,并受到法律的严惩。

第三,土地出让金用途之谜应解开。在政府财政管理制度上,明账的税收尚不能做到公开、透明,更何况明账之外土地出让金?政府收取土地出让金的最终目标是公众谋福利,造福于百姓,如果说土地出让金在使用上不能做到公正、公开和透明,甚至还用于行政开支和腐败消费,那么就违背了“取之于地、用之于农”的宗旨。因此,人们有理由对这次“大审计”过程中,土地出让金的用途——包括它使用的合法性和合理性,寄予很高期望,这个谜底应该大白于天下。

最后,找到打开土地财政的“金钥匙”。大审计被寄予医治地方“土地财政”的期望。笔者以为,地方政府之所以对土地财政情有独钟,其根源在财权与事权的严重不相匹配上,用比较通俗的话讲,地方政府的事多而钱少,因而才对“第二财政”恋恋不舍。由此看来,要想破解地方政府与土地财政这个死结,惟有动用财税之矛,来攻以地生财之盾。具体点讲,国家站在财税的视角,来理顺中央与地方财税与事权,加快费改税的进程,启动税收制度变革,使地方政府拥有与事权相匹配的财权,从而回归到市场监督者和守夜人的本位。

埃博拉疫情给各国生命科技出了新考题

吴智钢

日前,中国第二批专家组开赴西非,展开对当地埃博拉疫情的防治进行指导和研究。这是中国积极响应世界卫生组织的呼吁,体现大国有责任担当的一种表现。

世界卫生组织8月8日对埃博拉疫情拉响了“全球警报”。世卫组织在当天的声明中说,此次埃博拉疫情是“国际关注的突发公共卫生事件”,病毒的进一步国际传播将造成“尤其严重”影响,而“协调一致的国际应对措施,对阻止和逆转埃博拉病毒在国际范围的传播至关重要”。

笔者认为,当下依然蔓延的埃博拉疫情,其实是对整个人类的一个新挑战,同时,作为一种新的病毒,它不仅给世界各国的疫情防治出了难题,更是给各国的生命科技出了一道新的考题。各国生命科技工作者都站在同一个起跑线上,谁能首先破解这道难题,谁就给人类做出了新的贡献,谁就将更加受

到世人的尊敬。因此,中国的生命科技工作者在面对这一挑战的同时,也应该积极把握机遇,热情地投身到埃博拉疫情的防治和研究之中。

首先,埃博拉疫情是对整个人类的一个新挑战。尽管此次埃博拉疫情主要发生在西非,但由于经济全球化,物质交流和人员流动日趋频繁,世界各国都密切关注疫情在出入境人员中的传播情况,加上埃博拉病毒的治愈率很低,目前仍然未有有效的预防方法,因此,目前许多国家都紧急应对这一突发的疫情,集中科技力量研究埃博拉病毒基因、致病成因、传播途径、检测方法等,以便于进一步研究预防和治疗的方法。

其次,埃博拉是一种十分罕见的病毒,患者死亡率极高。1976年在苏丹南部和刚果(金)的埃博拉河地区发现它的存在后,曾经引起医学界的广泛关注和重视,“埃博拉”由此而得名。埃博拉病毒是引起人类和灵长类动物

发生埃博拉出血热的烈性病毒,它的生物安全等级为4级,高于艾滋病,其病毒潜伏期可达2至21天。致死原因主要为中风、心肌梗塞、低血容量休克或多发性器官衰竭。世界卫生组织称,自2014年2月开始爆发以来,截至8月15日埃博拉病毒已经造成1145人死亡,近2千人感染。目前疫情仍然没有受到有效的控制。世卫组织日前表示,世人目前仍然“低估了埃博拉的危害性”。

其三,从SARS疫情等实例已经证明,当一种新病毒、新疫情的出现,研究并且破解这一病毒难题,提升防治新疫情的能力,实际上也是极大提升一国生命科技水平的机遇。因此,对埃博拉这一新病毒的研究和防治,不仅是抗击埃博拉疫情的需要,也是提升各国生命科技水平的需要。

目前,美国、欧洲和中国已经成为埃博拉疫情的主要研究者。美国研究人员已经着手开展在人群中进行第一次埃博拉病毒疫苗试验。世界卫生组织表

领域、投融领域、股权资本市场以及消费重点领域的改革改造与创新,不断把实现经济增长的科学临界点调整到最佳位置。从中央经济宏观调控来说,基本上是满打满算,已经调到最佳位置。但是,在区域经济整合协调发展、消费领域创新拉动以及投资领域变革等方面还有许多盲点、失误以及失策。也就是说,地方上由于这样那样的原因,很可能使中央的政策执行不到位,甚至落空悬空,导致延误、拖后。那怎么办?这就要来硬的,抓实的。

一是要强化检查与督查。二是要在区域经济优势互补、主导产业创新方面上取得新突破,从而加大产业结构调整,力促转型升级;三是加大金融资源配置效率改革、改造,使资金市场流向与产业资本效率提升走向一致。四是要加大去风险力度,进一步整顿市场,规范市场使之发展有序。目前市场风险大,投资成本高,搞不好得不偿失。所以出现投资走低现象。金融市场的风险来自于实业界的风险。银行不良资本上升,也更加验证投资市场的谨慎态度。这些关系是相辅相成的,不是说怎样就能怎样,因为这是规律,这是临界点,有许多市场已经饱和。五是搞好配套改革,重点发展风险投资科学决策咨询机构,提高投资效率,使这些行业、产业的创新能力大幅提升,使这些产业市场发展更加规范。这就需要去库存,搞创新,走上创新常态化发展之路。

焦点评论

大学学费迎来“涨价潮”



王铎/漫画
孙勇/诗

大学学费齐涨价,普通家庭承重压。涨价理由一大堆,不提行政开支大。教育拨款连年增,奈何大学管理差。学生岂是唐僧肉,改革莫避象牙塔。

不动产登记意见稿与期待有多少距离

冯海宁

国务院法制办网站15日公布《不动产登记暂行条例(征求意见稿)》。征求意见稿要求建立统一的不动产登记信息管理平台,各级登记机构信息纳入统一基础平台,实现信息实时共享;并要求不动产登记机构、不动产登记信息共享单位及其工作人员应当对不动产登记信息保密。

尽管这个意见稿姗姗来迟,但能在此时出台,并公开征求社会意见,还是获得了很多公众理解,因为没有在国务院早前要求的时间内(6月底前)出台,说明这一条例的立法过程比之前想象的要复杂很多。如今,该条例意见稿已经公开征求社会意见,我们就要积极建言献策,用好自己的立法建议权。

从意见稿内容来看,考虑比较全面,既明确了登记机构、登记簿册,又明确了登记程序、以及登记信息共享与保护,大多数内容与之前有关方面披露的信息基本一样,与公众的期待也很接近,但在一些方面的表述让人有些意外,比如说,名称原来叫“不动产登记条例”,如今加了“暂行”二字。

再比如,在涉及不动产登记有关信息互通共享的部门中,没有明确标注“纪检”、“司法”,让人很意外。因为很多人期待,不动产统一登记能够有效促进反腐工作,如果重要的反腐部门不能共享不动产登记信息,显然是不利于反腐的。是否应该明确“纪检”、“司法”等部门为信息共享部门,值得考虑。

意见稿规定,充分尊重申请人的意愿,允许申请人在特定情形下可以单方提出登记申请,在登记机构登记前还可以自愿撤回登记申请。也就是说,登记不登记自己的不动产,决

定权在权利人。这样一来,那些拥有很多不动产的富人和官员,恐怕就会维持现状,不会主动申请登记。也就是说,对于普通老百姓,可以尊重老百姓的意愿,但对于掌握公权力的公务人员,是不是要区别对待,值得思考,因为一人拥有几十套房产的腐败现象已经不新鲜了,如果不能强制公务人员登记不动产,或许就给公众这样一种印象:这一条例给了官员掩饰不明财产的机会。

另外,意见稿明确权利人、利害关系人、有关国家机关有权依法查询、复制不动产登记资料。那么,利害关系人究竟包括哪些人,应该明确却没有明确。按理说,某些官员的来源不明的不动产,老百姓也是利害关系人,但是,立法者是不是愿意让老百姓去查询官员的不动产呢?

可能在立法者看来,这个条例主要是用来保护权利人财产的,至于富人的不动产,则要靠税制来管理;官员的不动产,则要靠财产申报制度来解决,不能拿这个条例来代替其他制度。但在笔者看来,这个条例保护的应该是权利人的合法财产,对于不合法财产涉及的问题,也要在条例中充分体现出来。

公众对不动产登记制度至少抱有三大期待:一是保护权利人的合法财产。这一点意见稿已经体现出来了。二是促进反腐工作。坦率地说,这一点没有体现出来。三是为不动产征税打基础。但从“充分尊重申请人的意愿”这一点来看,拥有很多不动产的富人和官员不一定会登记,因为登记后要交税。

可见,从公众期待来看,不动产登记意见稿内容与公众期待还有不少距离。现在,该条例还处于征求意见稿阶段,还有修改完善的机会。希望这次征求社会意见之后,就修改结果再征求一次社会意见,让公众充分参与这一条例的立法工作。

读懂大股东减持的警示

皮海洲

大股东减持在A股市场里基本上当作负面影响来解读的。比如,把股市当成了提款机,或者不看好后市,不看好企业未来的发展等等。而且围绕着大股东减持乃至整个大小非套现,不乏各种利益输送等灰色事件的发生。如并购重组,效益大增,高送转等种种利好出台,刺激公司股价大涨,为大股东高价减持创造条件。因此,大股东减持问题确实是一个需要市场参与各方都来正视的问题。

实际上大股东的减持也不完全是负面的。正如一些上市公司在解释大股东减持原因时所言的那样,大股东减持有利于解决一股独大问题,使上市公司股权结构趋向合理。这样的解释固然很“奇葩”,但也并非毫无道理。如最近抚顺特钢大股东东北特钢对其所持有的抚顺特钢股票的减持,就是理性减持的一个生动案例。

抚顺特钢无疑是今年军工股的一个龙头。在政策扶持以及周边环境动荡不安等多种因素的影响下,今年股市掀起了对军工概念股的炒作热潮。抚顺特钢作为军工特钢龙头股,股价从年初的5元附近,一路上涨到最近的19元,股价上涨了近3倍,市盈率也逼近400倍大关。但就在抚顺特钢股价大幅上涨的背景下,分析师们仍然没有“放过”抚顺特钢的意愿,有券商研报大放卫星,将抚顺特钢未来12个月的股价目标价定位在30.8元。分析师们的分析堪称疯狂。

但作为抚顺特钢大股东的东北特钢对有关券商放出的“卫星”并不感兴趣。抚顺特钢7月30日晚发布公告称,公司第一大股东东北特钢于7月29日通过上交所交易系统售出无限售条件流通股985.3652万股,占公司总股本的1.89%。而且东北特钢于7月15日至7月29日期间,累计减持公司股份2536.1533万股,占公司总股本的4.88%。与很多上市公司的大股东一样,东北特钢同样把抚顺特钢股价的走高当成了自己减持的良机。

当然,投资者可以指责东北特钢把股市当成了提款机,但东北特钢的减持所体现出来的其实是资本本身的属性。并且体现了其理性操作的一面。因为东北特钢很清楚,尽管抚顺特钢被市场纳入到军工概念,但抚顺特钢核心军品、核电装备收入只占总收入的10%,而且由于在军品、核电装备的采购上,国家实行严格的成本控制,相关供应商的毛利率可能稳中有降。所以军工产品能给抚顺特钢带来的实际效益是有限的,根本不足以支持抚顺特钢股价的持续大幅上涨。因此,分析师们可以忽悠一般的投资者,但却难以忽悠作为抚顺特钢大股东东北特钢。

正因如此,东北特钢对抚顺特钢股票的减持对A股市场以及广大投资者是有警示意义的。虽然大股东对公司股票的减持并不意味着股票价格上涨行情的终结,但大股东的减持,至少意味着公司股票的价值阶段性地得到了体现,公司的股价已经高企。所以,投资者至少可以把大股东的减持视为是对市场的一次警示,从而增加风险意识。