# 稳增长期待政策共振效应

后国际金融危机宏观经济治理实践 表明,政策刺激并非万能,却不可或缺。 虽然今年一季度我国宏观经济下行压力 较大,但从相关部委与媒体沟通情况看, 当前我国政策储备比较充分, 只要应对 得当。应该能够保持经济运行在合理区 间。考虑到当前政策执行边际成本出现 上升迹象,在政策措施出台时,要充分考 虑政策出台与微观经济主体自觉行为共 振效应,从而提升政策执行效果,促进宏 观经济稳定增长。

### 必须关注政策共振效应

后国际金融危机宏观经济治理实 践表明,经济政策刺激效应递减,主要 表现在政策刺激效应期缩短和政策刺 激成本不断上升。当然,出现这些情况 的原因有很多,但不能忽视政策刺激未 能有效引导微观经济主体顺应政策刺 激行事,可能会是一个重要原因。理性 预期并不仅仅在美国、英国等发达经济 体出现。凡是市场经济,理性预期或多 或少出现在微观经济主体的自觉行为 之中。在经济增长前景并不明朗,或者 说宏观经济增长动力尚未恢复时,政府

的经济刺激政策及其效应相当程度上 被微观经济主体的自觉行为所抵消。在 住宅供求矛盾未根本缓解情况下,抑制 房价上涨的政策意图被投资者理性预 期所冲销,使得政策效应大打折扣。因 此,提升政策刺激效果必须要高度关注 微观经济主体理性预期。

在市场经济,政府和其他投资者既

有合作又有博弈,减少博弈增进合作, 将是提升政策共振效应的主要途径。这 就需要政策制定部门站在微观主体的 角度来研究政策措施。所谓"知己知彼, 百战不殆"、政府经济调控对象事实上 就是市场经济微观经济主体。了解他们 的经营困难,了解他们的经营策略,才 能真实掌握问题症结所在。而这种了 解,必须要深入到最基层,必须从实践 出发,才能掌握全貌。闭门造车,蜻蜓 点水,都不是实事求是。但与此同时,也 不能忽视微观经济主体的利益倾向。今 年3月末,政府为稳定住房消费,出台 一系列政策刺激措施,促进住宅库存消 化\_但这些政府刺激政策被少数微观经 济主体解释为住宅价格上涨前奏,反而 可能会阻碍了政策刺激效应释放,值得 高度关注。可见,站在微观经济主体的 角度考虑问题有多重要。如果数据来 源广泛、那么运用模型还可以估算政 策刺激的期望效果,提高政策决策的

### 加强社会公众预期引导

预期管理已经成为政府决策的主要 参考因素。加强预期管理,实际上是引导 微观经济主体行为与政策引导方向形成 共振, 从而减少政策出台与执行过程中 的阻力或成本。我国高度重视引导社会 公众预期、各部门均已建立新闻发言人 制度,在政策出台时及时进行政策解读, 加强网络舆论引导,取得了积极成效。在 加强社会公众预期引导的过程中, 尽量 避免在旧刺激政策效应未充分释放前就 匆匆用新政策来替代。这样一来,不仅未 能有助于政策实施效果、反而可能会扰 乱社会公众预期

当前要高度重视引导社会公众稳增 长预期。在宏观经济下行过程中,维持微 观经济主体对宏观经济稳定增长的信 心,确实不易。减少消费、减少投资,符合 经济下行过程中微观经济主体经济理 性。但如果任由市场主体这样发展、宏观 经济下行压力将进一步增加。提高微观 经济主体投资消费、就必须要让他们看 到实实在在利益,看到美好发展前景。政 府让利是一方面, 关键还是要优惠政策 真正落地。要建立示范效应,大力宣传顺 应政策引导盈利的典型例子。通过示范 引导, 鼓励微观经济主体稳定宏观经济

政府政策出台并不意味着事情的结 束,反而应该是起点。这些年我国出台了 多少政策, 但政策执行效果却没有定期 跟踪与评估。只有对政策执行效果有效 评估,才能发现问题在哪里,有什么改进 存在反馈环关系、只要建立积极正向反 馈环,政策效果可能会取得积极效果。因 此,有必要定期对政策效应进行评估,让 政策真正落地、接地气,及时根据政策执 行效果进行预调和微调

### 需要坚定稳增长信心

我国幅员辽阔,资源丰富,人口众 多,经济发展基础条件很好,经济韧性 强,回旋余地大,应该坚定宏观经济稳 定增长的信心。即使是一季度7%的增 速,在全球也属于增长最快的国家行 列。我国已经是全球第二大经济体,经 济总量已经非常庞大,继续过去两位数 以上增长并不现实,但保持中高速增长 是完全有可能的。随着"一带一路"战略 推进,将给我国经济增长新的支撑。一 季度出台包括稳定住房消费政策在内 的政策措施,其效应将在二季度逐步释 放。服务业比重由 2013 年的 46.9%上升 至今年一季度的51.6%。我国新登记注 册企业数增长38.4%,新能源汽车增长 50%以上。这些情况表明,未来我国宏 观经济企稳回升的可能性非常大,需要 全社会进一步坚定我国经济发展的共

经济发展是全体社会成员共同努 力结果,也关系到全体社会成员福祉。 经济发展并不仅仅属于政府公共职能 范畴,而且也是市场主体份内之事,加 强政府与微观经济主体合作, 减少相 互博弈. 将在很大程度上提升政策执



### 改革需要公众深度参与

日前, 中国行政体制改革研究会 和社科文献出版社在北京共同发布 行政体制蓝皮书——《中国行政体制 改革报告(2014-2015)》。报告显示, 简政放权、激活市场和社会活力改革 中有可能遇到的最大阻力,是部门利 益作祟,有的把权力变成与民争利的

"部门利益"早已成为多项改革 的最大公敌。《中国行政体制改革报 告(2013)》也曾披露:近六成人认为 "行政审批制度改革的最大难点"来 自政府的"部门利益"。李克强担任国 务院总理后,也多次指出要破除部门 利益。可见,诸多改革能否取得成功, 关键在于能否破除部门利益。

值得注意的是,这次调查,课题 组共发放 500 多份问卷, 收回有效问 卷 465 份,党政机关和企事业单位群 体中,有局级干部 31 人、处级干部 缩。如果简政放权落实过程给公众监 251人,两者相加占比达到六成。这表 督空间,或许不会有"肠梗阻"。如果 明,很多官员也承认部门利益是改革 的最大阻力。但令人遗憾的是,至今 利益也没有机会。进而言之,无论是 破除部门利益的效果仍不理想。

了中央部门、省市级部门的部分利 评价为主,笔者坚信,制度必然增加 益, 但在落实过程中却遭遇"肠梗 公共色彩,减少部门色彩;改革必然 阻"、"最后一公里",原因就在于,地 增加公益含量,减少部门私利。但从 方部门利益作祟成为最大阻力。换 现实来看,公众在很多立法和很多改 言之,上级部门下放的权力,地方基 革过程中的参与程度有限,即使公众 层部门不仅没有还给市场,反而把 有机会参与,也多是浅层次参与。 权力据为己有, 变成自己牟利的一 种工具。

少,例如,部门立法导致部门利益法 定化、长期固化.因而.舆论普遍建议 以人大立法取代部门立法。再比如, 由于权力边界不清晰导致部门利益 难除,所以,如今有了"权力清单"。又 如,某些部门权力过大导致部门利益 膨胀,简政放权的目的就是削减部门

以笔者之见,破除改革的最大阻 力——即部门利益,关键在于公众参 与。如果在所有立法中,无论是人大 立法,还是政府立法,或是部门立法, 如果公众能够全程参与,拥有比较充 分的话语权,相信部门利益难以法定 化。因为,只有公众参与才能确保公 共利益公众化,而不是部门化。

类似于简政放权这样的改革,同 样需要公众参与。哪些行政审批项目 需要保留,哪些权力需要取消或下 放,如果让公众参与决策,相信简政 放权比较到位 部门利益会被大大压 改革效果由公众评价,某些部门想谋 立法还是改革,如果事前充分调研民 以简政放权为例,虽然此举去除 意,事中充分征求民意,事后以民意

"破除部门利益",这是个老生常 谈的话题,希望以公众深度参与让更 之前,破除部门利益的良策有不 多的部门真正告别私利,回归公益。

#### 离职公务员遭企业争抢



争抢离职公务员,企业各打小算盘。 人走资源依旧在,招来旗下好公关。 小企业傍大政府,商海处处藏靠山。 政企关系要理顺,还需简政与放权。

王铎/漫画 孙勇/诗

# 中国股民增持意愿"全球第一"是喜还是忧

闻一言

近日, 美盛环球资产管理公司发布 的 2015 年环球投资调查显示. 以风险承 受水平来看,中国投资者表现最为激进, 而巴西和德国的投资者避险意识最高。 同时、股市的火热程度已经蔓延至世界 各地,51%的投资者希望在未来12个月 增持股票投资比重、而中国投资者这一 比例达到60%,全球第一。

上证综指从去年低位的 1996.2 点 冲至眼下 4500 点,A 股市场热得发烫, 日成交额更创下 1.8 万亿元的历史新 高。眼下的 A 股,可以用'新兴+转轨'来 概括,中小板、创业板市盈率上涨至100 倍,54个行业有44个股指创出新高。股 市节节攀升吸引投资者蜂拥而至, 股市 上涨所引发的"蝴蝶效应"正在发酵,据 中国证券登记结算公司的最新数据显

股民人数近期已超过1亿。眼下中国居 民入市热情高涨,A股交易量大部分是 由散户投资者实现。其比例在本轮牛市 中甚至高达90%。

随着股民队伍不断扩容,股民增持 意愿也水涨船高, 人们投入股市的资金 量也越来越大。这凸显出改革开放几十 年间人们财富的增加速度超出了人们的 预测之外。但是,我们必须看到,此轮牛 市场内融资融券超过了1.2万亿、社会 资金中介进行的配资保守估计有数千 亿。场外的配资资金成本都在一分八左 右,年化24%,有的甚至高达30%以上。 随着指数攀高,许多个股已经"翻两番", 继续用杠杆无异于赌博。道理很简单,涨 了几倍的股票出现 20%左右的下跌完 全可能,如果融资满仓操作,瞬间就会被

砍仓、爆仓。 对于股市隐藏的危机、那些面对强

反而进一步固化着自己投资和增持的意 愿, 谁也不愿意失掉千载难逢的发财机 会。可是,在资本市场20多年的发展历 程中,我们有过太多的教训,也让不少人 付出了血本无归的代价。对于就发生在 并不遥远的事情,人们不应该如此健忘, 当年沪市涨到6000多点,一夜之间狂飙 倾泻的"黑色记忆"挥之不去,留下的 "痛"至今难以忘怀。可面对激进的分析 师"站在牛头上"呼吁买股票的鼓噪时。 看到的是那些忘乎所以的投资者的理性 正在迷失。那一个个股票配资的电话,说 能按1:4的比例配、电话推销员说得天 花乱坠,举了几个"配资后买的股票连拉 涨停板"的例子。这样的情绪正在左右着 人们对于股市的投资意愿、是非常令人 担忧的危险信号。

中国股民增持意愿"全球第一",在 某种程度上凸显出中国股票市场以散户 示,随着新开户人数不断攀升,中国内地 引上涨股市的投资者们不是有所查觉, 主导。这与西方发达国家直接投资股票 要和珍贵。

的居民占比很低形成鲜明对比、以美国 为例,约有48%的美国家庭持有共同基 金.基金持有人达9600万人,约占美国 总人口数的 1/3, 而股民数量远远小于基 民数量,只有不到1000万投资者亲自参

在中国投资市场,缺乏信托文化的 氛围与陶冶,中国股民增持意愿是由股 民自行掌控的,许多股民在缺乏专业知 识的情况下上阵炒股票,眼见别人在此 轮炒股票赚了钱,自然急于求成,一夜 暴富的理财观让他们很容易失去理智, 这种随意性隐藏着巨大的投资风险。现 在,好不容易刚刚复苏的资本市场是经 不起折腾的,如果在盲目大跃进中高歌 猛进,在癫狂中走向失控,股市难免到 最后将是一地鸡毛。从这一点来看,在 牛市的热浪中,保持一份对股票市场的 敬畏,保有一份清醒,比任何时候都需

### 谨防小概率事件的发生

"小概率事件一定会发生", 这是在看《LTCM》时读到的.指的 是德国国债与意大利国债的事 情、是欧美金融市场历史中一段 惊心动魄的著名插曲。在这里仅 仅是一个提醒.正如中国俗话"小 心驶得万年船",也含有防范小概 率事件的寓意,这些都是从几十 年的香港股市里借鉴过来的。

小概率事件实际上就是"黑 天鹅事件",前些日子美联储提醒 美国债市可能崩盘,被中国股市 大潮席卷而过, 连个水花也没打 起,可是美国却很紧张。最近则是 格罗斯提醒做空德国国债的机 会,在多空健全的市场里面,无论 多头还是空头,大家都在等待,直 到小概率事件爆发, 这次会是什

4月24日周五.看到证券时 报转载了美国中西部爆发禽流感 的消息、影响700万只火鸡及母 鸡等产品,这算不算是一个黑天 鹅事件呢?要看美国市场的反应 了。禽流感影响供给剧减,美国鸡 肉鸡蛋肯定要涨价,大量火鸡母 鸡被捕杀,连带饲料都白扔了,所 以、鸡肉鸡蛋涨价还可能拉动饲 料涨价, 进而推升玉米豆类等农 产品期货价格。至少市场热闹一 阵子,这是没跑的

消费者面对鸡肉鸡蛋涨价, 可能要节省一下子、挪用一下其 他方面的开支, 总体上对美国消 费是负面影响。如果市场闹大了. 美国消费者节省耐用消费品.食 品,直至节省汽油,这个链条其实 有很多想像。再进一步, 肯德基和 麦当劳一定会涨价,影响销售,业 绩下滑,股价下跌,美股农牧、食 品餐饮有一个波动调整,如果蔓 延到其他消费类股, 再到能源电 力,后果就是闹大了。再蔓延到美 债市场,这场风波可大可小,不知 道美国人到底如何应对。

还有可能是、美国消费者大 量减少鸡肉鸡蛋消费,造成鸡肉 鸡蛋价格暴跌、转而扩大其他肉 类消费、对农产品和其他食品生 产商有正面刺激作用,也是一场 可大可小的热闹、自然不会若无 其事. 反映到市场价格变化中是 迟早之间的事。

按理说、北半球正在进入夏 季,禽流感爆发的可能性很低,可 生活中的小概率事件, 最终要反 映到金融市场中去,美股会如何, 美债会如何, 还会不会有其他事 件爆发?目前大家都在等美国大

联系到中国 A 股,其实管理 层给股市降温完全是出于好意, 前任证监会主席郭树清说过,每 年有几百万散户进场, 每年都有 几百万散户巨亏离场,这是正常 的金融市场。如果每年都有几百 万进场,满载而归,大家怎么叠罗 汉呢?这个游戏会怎样持续呢?

股汇金期债五大市场。是金 融市场的有机部分,正常合理的 情况是五大市场此起彼伏, 此消 彼长.现在股市很疯狂.债市动静 不大, 五大市场都升级版了, 股民 会不会有资金转换呢? 社会资金 总量如何持续地供给进入五大市

监管层往往做正确的事。像 欧美监管限制裸卖空,挽救了一 次牛市,像美国保护小散户,严厉 监管大机构, 像大而不倒.....太 多了 监管层很少犯错误 都是在 及时总结的前提下, 及时进行监

说多了没用,A股一个劲涨, 最后监管层也得面对现实不是 吗?那么.A.股会不会有黑天鹅事 件呢? 小概率事件会不会一定发 生?没有人能够预测,也只有尽力 去降低风险敞口, 轧平风险头寸, 保持最高的流动性与速动性,说 走就走,不带沾湿了鞋的。

24 日当晚美国金融市场对 禽流感反应平静, 纳斯达克刷新 历史新高,三大股指均收红,原油 价格上涨,其他期货虽然下跌,也 无风无浪,伦敦 LME 金属期货则 普遍上涨收高, 欧美各主要市场 都对美国禽流感没怎么理会,这 次黑天鹅事件正如美国农业部官 员所说的, 主要影响到了禽肉的 出口,是这样的吗?还是市场还没

不管这次有多大的反应,美 国市场提防黑天鹅事件、小概率 事件的神经还是绷紧了, 这最终 会影响到全球投资者、美国监管 当局也从英国挖出了一名导致美 国股市暴跌的交易员, 来向市场 解释当年美股暴跌的真实原因. 但总有人不相信, 美股正在一个 向上走的风口之上、最终市场的 方向是向左转还是向右转, 一切 取决于市场的博弈吧

## 对小网店应暂缓征税

银玉芝

据报道,天猫店主小赵上周 收到了来自上海市闵行区国税 局的询问通知书,上面写明由于 2014年网店销售额申报较低,存 在涉税疑点。小赵的天猫网店注 按照实际销售额的28%交税。

发社会争议。不少公众站在消费 者角度考虑,认为一旦对网店大 规模征税,网店的价格优势就消 失了,最终消费者将承担更高的 平台引入的品牌官方旗舰电商 而再再而三成为社会争议事件。 来说、这类企业因为体量较大、 就在进行,也不存在任何争议。

而存在争议较大的,是各电 商平台引入的非品牌官方旗舰 店以外的公司型 C2C 网店。但对 于这类型网店而言,主要问题在 于,对于不少店铺存在刷单的情 况。刷单有主观原因,为了让自 者光顾;也有被动的原因,电商

又有码洋和流水要求、特别是冲 业绩、购物节庆活动的时候、业绩 上不去,要受到电商平台的惩罚。

现在的问题在于、大部分公 众眉毛胡子一把抓。一提到对电 商征税就一片质疑。这背后既有 公众对税负较高诟病的原因.如 册时属于小规模纳税企业,也就 果再严格对电商征税,公众当然 是年销售额80万以下的。这类 不高兴:也有部分电商故意模糊 企业一般按照固定额度交税。小 不同电商类型概念,一方面赚了 赵说,现在身边的很多天猫店销 钱,同时还不愿意交税。而"不明 售额都超过了80万。因此需要 真相的群众",也从消费者角度出 发跟着反对。同时,税务部门选择 近年来,对网店征税屡屡引 性执法,不同时间段、不同地区, 执法宽严也有差异,让公众很困 惑。可以理解,如果对大部分小型 网店征税,一来收不了几个钱,二 来征税成本也高,不值得。但正是 价格。首先,这个问题要区别来 因为选择性征税,包括选择性补 谈:对于大型 B2C 电商和各电商 征税、反倒让网店交税的问题一

其实,法律就是法律,长期选 早已经是公司化运营,财务制度 择性执法、选择性征税,最终受害 也比较健全,征税不是问题。事 的还是创业者和公众。我们应该 实上,针对这类型网店的征税早 对部分网店暂缓征税,而不是选 择性执法。税法其实就规定了,对 月销售额或营业额不超过2万元 的企业、暂免征收增值税和营业 税,而对于小型微利企业(年应纳 税所得额低于6万元), 其企业所 得税可以减按10%的低税率征 收。小型网店基本都能享受这一 己业绩更好看,吸引更多的消费 政策。如果这个优惠还不够的话, 相关部门应该出台进一步的政 平台对入驻的公司型 C2C 网店 策,以鼓励小型网店的发展壮大。