

# 我国宏观经济向好态势更趋明显

项峰

在宏观经济内在转型压力和稳增长政策的有效刺激与作用下,当前我国宏观经济向好运行的态势更趋明显。为继续夯实宏观经济稳增长基础,微观经济市场主体需进一步坚定信心,主动适应改革和经济转型趋势,加快创新驱动,实现宏观经济稳健增长。

## 当前宏观经济总体运行向好

宏观经济运行要考虑数量增长,但更要注重质量提升。从前5个月经济数据指标发布情况看,我国宏观经济运行质量得到明显提升。

消费潜力正激发并加快释放。作为经济增长三驾马车之一的消费,正日益显示出其对宏观经济增长的推动作用。消费潜力的释放,与国家不断加强社会保障体制建设密不可分,但以互联网+为核心的消费理念深入推广与普及,正日益成为推动消费扩张的动力。据国家统计局数据,2015年5月份反映实物商品消费的社会消费品零售总额同比增长10.1%,增速比上月微升0.1个百分点,扣除价格因素实际增长10.2%,比上月提高0.3个百分点。而其内在动力在于互联网+消费理念的广泛普及。2015年1-5月,全国网上零售额同比增长39.3%。其中,实物商品网上零售额增长38.5%,占社会消费品零售总额的比重为

9.5%;非实物商品网上零售额增长43.5%。互联网消费对消费领域中间环节的节约与替代,使得价格优势日益凸显,刺激了国内消费潜力的进一步释放。

创业创新政策带动民间投资趋向活跃。政府投资,严格意义上说,并不构成宏观经济内生增长动力。只有扩大民间投资才能让宏观经济真正获得内生性的增长动力。在中央“大众创业、万众创新”政策的刺激与带动下,我国民间投资的意愿出现了回升。据国家统计局发布数据,2015年1-5月份,我国民间固定资产投资同比增长12.1%,比全部投资增速高0.7个百分点;民间投资占全部投资的比重为65.4%,比去年同期提高0.3个百分点。特别是在互联网与高科技技术的广泛应用与推广下,以高新技术为代表的“创客”活动正成为新一轮创业创新的潮流。与传统投资集中于基建或设备改造相比,新一轮民间投资更青睐新技术的发明与运用,这将明显提升我国经济运行质量和全要素生产率,将构成未来我国经济增长新引擎。例如以新能源汽车为代表的技术革新,将在一定程度上驱动未来我国经济增长新一轮增长。

这些情况表明,我国经济转型已经取得初步进展,改革红利的释放正孕育新一轮宏观经济增长动力。2015年6月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%,与5月份持平,继续高于临界点,制造业小幅扩张。2015年6月份,中国非制造业商务活动指数为53.8%,比上月上升0.6个百分点,继续高于临界点,表

明我国非制造业总体稳中有进,扩张步伐有所加快。

## 坚定对经济增长的信心非常重要

坚定宏观经济稳定增长的信心依然非常重要。现代宏观经济建立信用货币基础之上,因而微观经济市场主体心理预期对宏观经济稳增长的作用极其重要。从根本上说,现代宏观经济在社会物质财富与货币财富积累的基础上,已经根本摆脱了过去紧缺的年代。从某种程度上分析,微观经济市场主体的最低限度活动构成宏观经济增长的底线,而在此基础上的任何扩张将给予宏观经济扩张动力。由于存在物质与货币财富积累,微观经济市场主体可以维持最基本的生活质量。但如果所有的微观经济主体仅满足于最基本的消费水准,那么宏观经济将无法获得新的增长动力。

可见,消费潜力巨大,而问题在于缺乏能够或满足新鲜刺激的需求。由此将带来一个核心经济命题,即当前我国经济增长动力放缓,关键并不是需求不足,而更多在于新的供应上的缺乏。就社会支付能力而言,我国广义货币供应量在百万亿元之巨。住房消费动力萎缩,而新消费热点还没有形成,很大程度上制约了当前我国经济增长潜力的释放。加强社会供给,并不是传统意义上过剩产品的供应,而是在新技术、新思维意义上的创新技术与服务的供应。这些可归类为创新的新供给主义,相当程度上依赖于微观市场主体对宏观经济增长的信心。就现代技术创新而言,很多创业创新活动的前提在于社会整体预期的稳定。如果社会预期不稳定,那么社会创业创

新活动的意愿就会下降,创业创新活动的成倍扩张更无从说起。

## 创业创新活动需要受到社会鼓励

“大众创业、万众创新”,需要我国经济社会给予持续不断的正面鼓励。创业创新的过程实际上也是充满高风险的过程,实际上也是优胜劣汰的过程。为什么微观经济主体可以做到依然无视风险,积极从事创业创新活动?是因为创业创新活动的回报真正超乎想象。一旦创业创新成功,创业创新主体可以获得巨额投资回报。只有这样,才能激发市场主体适应我国宏观经济转型的需要,发挥聪明才智,致力于创业创新活动。我国应积极创造创业创新的社会氛围,简政放权,提供财政金融优惠固然是一个重要方面,但社会提供创业创新致富的宏伟愿景,从某种程度上说,才是真正所需要的。在这个过程中,我国经济社会要创造这样一种机制,真正适应经济转型需要、满足市场需求的创业创新活动,才能真正获得支持与鼓励,而概念的炒作从一开始就受到社会资本的唾弃。

展望下半年,我国经济企稳回升的可能性非常大。关键还是要加强供给,大力推动创业创新活动,真正致力于培育社会主体对宏观经济稳增长的信心,合理引导社会预期,实现社会预期与宏观经济稳增长良性互动,促使社会资源朝着建立适应创业创新活动机制的需要努力。

# 公路经营亏损也不能延长收费

晏庆盛

交通运输部日前举行专题新闻发布会,公布2014年收费公路统计公报。公报显示,2014年度全国收费公路通行费收入3916.0亿元,支出总额为5487.1亿元,收支缺口为1571.1亿元。在支出总额中,还本付息支出4207.7亿元,包括偿还利息2101.1亿元、偿还本金2106.7亿元。与往年一样,收费公路依然出现巨额亏损,而人们对官方公布的数据依然是一脸不相信。尤其是,2013年全国收费公路总体亏损661亿元,2014年一下子跃升到1571.1亿元,亏损窟窿急剧扩大,不仅令人担忧,而且加剧了人们的怀疑情绪。这需要有关部门以更大力度的信息公开和更具诚意的释疑解惑,来化解人们心中的疑团。

我对官方公布的数据半信半疑。之所以抱有一份信任,是基于一些理性分析。譬如,2014年公路亏损额急剧攀升,对比一下2013年的数据就会发现,主要是因为2014年还本付息支出大幅增加,增加了1000多亿元,其中偿还本金增加了近700亿元。贷款本金迟早是要还的,2014年多还了一些,才造成账面上更大的亏损。再譬如,高速公路利润率畸高,甚至比房地产业更暴利。而实际上,媒体报道源于高速公路公司的年报,所计算出来的利润率只是毛利率,并没有把偿还银行利息计算在内。高速公路投资巨大,每年会产生巨额利息,毛利率虽高,但偿还利息后往往所剩无几,甚至入不

敷出,这种情况是完全有可能的。

其实,收费公路是亏是赚,本应是公路经营方的事,人们真正在意和焦虑的是,如果亏损情况属实,将会带来什么样的后果,尤其是会不会导致公路收费期限延长。在这个问题上,我们应该有一个明确的态度——即使收费公路连年亏损,也不能打延长收费期限的主意。根据现行《收费公路管理条例》,政府还贷公路的收费期限最长不得超过15年,经营性公路的收费期限最长不得超过25年。该条例是国务院出台的法规,其中规定的收费期限就是政策红线,无论什么理由都不可逾越,没有例外情形,没有商量的余地。

就政府还贷公路而言,如果收费期满后仍未还清贷款,应由政府承担这部分亏损。政府平时向车主收取各种收费,理当提供相应的公共服务,用收取的税费填补这个窟窿。要知道,“贷款修路、收费还贷”模式本就涉嫌向车主重复收费,如果公路收费期满后仍要继续收费,就更没有道理可言了。停止收费后公路的日常维护费用,也应从公共财政中列支,其实质不过是取之于车主、用之于车主。就经营性公路而言,企业投资公路建设也是做生意,做生意难免有风险,或亏或赚,不可能早涝保收。收费期满没能收回投资或没能还清贷款,这是公路经营中的正常现象,与车主无关,亏损应由经营方自行承担,不应该找借口延长收费。这就像一个人向银行贷款做生意,如果生意不好、还不清贷款,显然不关消费者的事。

# 养老金收益率为何低于存款利率

谭浩俊

据报道,人力资源和社会保障部30日发布的中国社会保险发展年度报告显示,2009年至2014年,企业养老保险基金收益率为2.2%、2.0%、2.5%、2.6%、2.4%、2.9%,低于同期一年期银行存款利率。

越来越多的迹象表明,养老保险极有可能成为未来各级政府一件非常棘手的事,尤其是收支缺口,将成为政府非常大的负担。更重要的,我国社会保险基金占工资的比重已超过了40%,成为世界上少有的高负担国家之一,且在收支矛盾越来越突出的情况下,无法在短时间内得到调整与优化。如何多渠道地增加养老保险基金收入,缓解养老保险基金的收支矛盾,已成为一项非常重要而紧迫的工作。

令人意想不到的,在养老保险基

金收支矛盾非常突出的情况下,养老保险基金的收益率竟然低于银行一年期利率,而且,5年来一直没有得到改变,这就不能不让人感到失望了。按照有关方面提供的数据,养老金的结余已达到3万亿,每提高一个百分点的收益,就可以增加300亿的收入。为什么会现出收益率比不上一年期银行存款利率的现象呢?各级政府是如何管理和配置养老保险基金的呢?

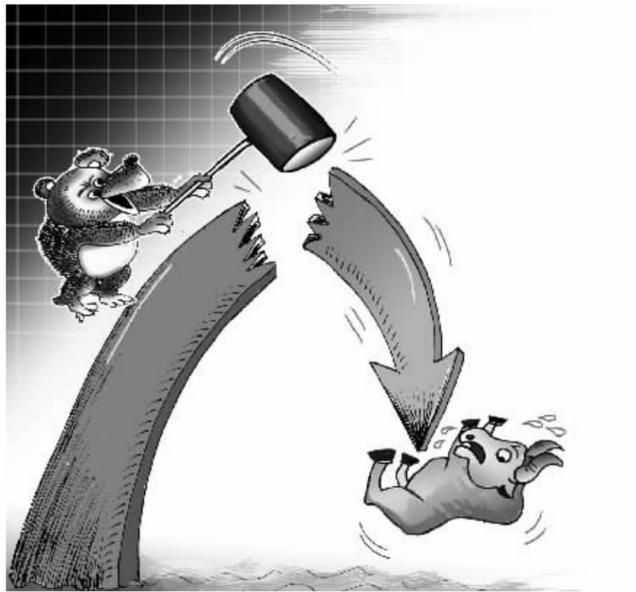
虽然国家对养老保险基金的投资有明确的规定,除国债等金边债券之外,不允许进行其他方面的投资。纵然如此,也不代表养老金的收益应当低于一年期的银行存款利率。近年来,包括余额宝在内的各类“宝”投资,年化收益率都在5%以上,即便今年以来因为股市火爆,“宝”投资的收益率出现了不小的下降,但仍能达到4%左右。其中,一个很重要的原因,

就是余额宝等“宝”投资企业,与银行之间进行了认真的利益博弈,迫使银行在争取“宝”资金时作出让步,给予了较高的利率回报水平。否则,将直接影响银行的存款。那么,为什么这些年来,养老保险规模如此巨大,各级政府和相关职能部门却从不与银行就利率问题进行商谈,任凭养老保险基金贬值呢?如果能够提高养老保险基金的存放利率提高2个百分点,全国一年至少可以增加收益600亿,5年就是3000亿。即便增加一个百分点,5年也能增加1500亿。

面对近5年来养老保险基金的严重低收益率,决不能将责任全部推到国家对养老金投资有严格规定身上,而应当好好检查一下地方政府及其职能部门为什么会如此漠视养老保险基金的保值增值工作,为什么在养老保险基金的管理方面不多动些脑子,为什么把利益全部

## 焦点评论

### 反弹沦为一日游 沪指重挫逾5%



大跌大涨势未休,行情疑似一日游。昨日进场今日套,股票震荡股民愁。维稳预期依旧在,投资信心不能丢。风险释放降杠杆,未来寄望改革牛。

赵乃育/漫画  
孙勇/诗

# 中概股应干干净净地回归

皮海洲

在暴风科技的示范效应下,目前有越来越多在美上市的中国公司加入到中概股回归的行业。彭博数据显示,12家在美上市的中国公司今年迄今已经斥资106亿美元回购股份以谋求从美股退市从而回归A股。而收到私有化邀约的公司则已经有23家。

中概股回归的动力是强大的。暴风科技原计划赴美上市的,但该公司后来拆除了VIE架构,改在A股上市。结果该公司在创业板上市后的市盈率超过900倍。与此相比,中概股的市盈率通常只有20倍,甚至低于10倍,其回归A股的动力是明显的。

国内的政策也为中概股的回归铺平了道路。今年5月7日,国务院公布了《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》,鼓励符合条件的互联网企业境内上市。而在今年6月4日召开的国务院常务会议上,国务院又提出要“推动特殊股权结构类创业企业在境内上市”。而且上交所正准备推出战略新兴板,为中概股回归护航。可以说,政策面为中概股的回归大开绿灯。

但A股市场有必要要求中概股干干净净地回归。中概股的回归,冠冕堂皇的理由是让国内的投资者分享中概股这些优秀公司成长的果实,但实际上,中概股回归更多是奔着A股市场的高估值,而这种高估值实际上早就透支了企业的成长性。

与此同时,中概股的回归还有一个难以冠冕堂皇的理由,那就是逃离美国股市严厉的市场监管。美国股市是世界上监管最严厉的市场,在美国股市上违法违规,上市公司将付出巨大的违法违规成本。而中概股回归,其中的动力之一就是逃离美国股市严厉的监管。因此,中概股回归,在一定程度上是对劣币的一种驱逐。中国股市不应该甘于做这种劣

# 让跨境电商“货畅其流”

闻一言

6月29日,杭州市召开中国(杭州)跨境电商综合试验区建设推进大会,正式发布《中国(杭州)跨境电子商务综合试验区实施方案》,八项创新举措(“六体系两平台”)全新出炉,首批249家试点企业也浮出水面。

只是短短两三年的功夫,中国的跨境电商就已经由萌芽期走向了快速生长期,对此,有部分经济学家甚至断言,跨境电商有可能替代传统的贸易模式而成为国际贸易主流的模式。政府理应引领“新常态”下这项重要国家战略的实施,全力打造全球最优跨境电商的生态圈,推动全国“互联网+外贸”跨境商业模式从观念到形成的转变,进而从外易的方式来扩大对外开放,推动国内经济转型升级。为跨境电商创造“货畅其流”的氛围,成为政府在这方面应尽的义务和最为现实的作用。

影响跨境电商效率最大难点主要表现在交易、支付、物流、通关、退税、结汇等相关环节上。现在,杭州跨境电商综合试验区对诚信守法的跨境电商企业给予最大化的通关便利,全年(365天)无休日、货到海关监管场所24小时内办结海关手续;推出跨境电商出口“清单申报”、简化出口商品归类、取消商品“先进性、后报关”、取消关区内转关等举措,打通了阻碍跨境电商“货畅其流”的“最后一公里”。

币。至少在中概股回归的问题上,要严格把关,让中概股回归变得干干净净,而不能让A股市场成为中概股们违法违规的天堂。

之所以提出这个问题,是基于分众传媒意图借壳宏达新材的缘故。今年6月2日晚,宏达新材发布重组草案,拟通过资产置换、发行股份及支付现金收购资产及配套募集资金的一系列交易,实现分众传媒借壳上市。6月17日晚,宏达新材又发布公告称,公司和实际控制人朱德洪收到证监会调查通知书,因公司信息披露及朱德洪涉嫌违反证券相关法律法规,决定对公司及朱德洪予以立案调查。而为了不妨碍重组的正常进行,6月23日,宏达新材再次发布公告称,收到董事长兼总经理朱德洪的书面辞职报告。朱德洪在辞职报告中还表示,由于宏达新材“信息披露涉嫌违法违规”被立案调查的责任在其本人,自愿为此承担全部责任和后果,接受一切处罚。

朱德洪能够勇于担责是值得称道的。但朱德洪的担责不能代替宏达新材公司所应该承担的责任。如果因此影响到分众传媒借壳上市一事,这也是在所不惜的。更何况,即便是朱德洪承担全责,同样也会妨碍分众传媒借壳上市进展。根据《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定,存在“上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查”等七类情形之一的,不得非公开发行股票。所以,即便由朱德洪承担全责,分众传媒借壳上市一事也应暂停。毕竟在分众传媒借壳上市这件事情上,内幕信息的泄密已为事实,数十家机构突击进入分众多媒体的事实是改变不了的了。

因此,在分众传媒借壳上市一事上,A股市场的监管者有必要严格把关。如果这次对宏达新材与朱德洪的立案调查确实影响到分众传媒借壳上市一事,那么该叫停就得叫停,而不应践踏A股市场的法律法规来为分众传媒开绿灯,并因此为中概股的回归树立一个不好的典型。

困扰跨境电商另一个重要问题是配送时间长,国内某些跨境电商包裹送达时间长达一个月左右。因为跨境的缘故,目前电商公司根本无法全程追踪货物的流动。如何尽快打通这个关节,杭州跨境电商综合试验区着力在跨境电子商务交易、支付、物流、通关、退税、结汇等环节的技术标准、业务流、监管模式和信息化建设等方面建设“六体系”,包括信息共享体系、金融服务体系、智能物流体系、电商信用体系、统计监测体系和风险控制体系。为跨境电商缩短配送时间创造了先决条件。浙江政府已开始支持跨境电商抱团出境解决的努力。比如,在政府的推动下,部分电商已联合在欧美国家的部分节点城市建立仓储和物流配送基地,以放大近地配送的能力。另外,与国外的物流商建立商业联系,动用国外的物流资源为我所用,也已经在尝试中。这恰恰是跨境电商在境外寻求生存与发展必须得到政府扶持的重要方面。

现在,跨境电商企业已经开始形成巨大的国外链条,政府必须成为这条链条上的关键环节,为跨境电商企业创造“货畅其流”的氛围,必须在快速通关、规范结汇、出口退税、“负面清单”等方面构建一个“线上集成+跨境贸易+综合服务”的全方位的监管和服务体系,确保跨境电商企业在发展中跑得快、跑得稳、跑得便。