

全球价值链快速发展已改变国际贸易格局

张莱楠

日前,全球瞩目的二十国集团(G20)贸易部长会闭幕,会议批准了《G20全球贸易增长战略》、首份《G20全球投资指导原则》。会议提出,积极推进发展中国家融入全球价值链,构筑包容性增长的价值链将对世界经济、贸易与增长格局具有深远的影响。

全球价值链将进入深度整合期

当前,全球贸易增长乏力,对世界经济拉动作用大幅下降。过去30年,全球贸易增速是全球国内生产总值(GDP)增速的两倍。然而,由于需求疲弱、成本升高、贸易摩擦增多、周期性和结构性原因,全球贸易增长进入十分低迷的时期。根据世界贸易组织(WTO)发布的全球贸易增长报告,2016年全球贸易增长将降为2.8%。远远低于2008年金融危机前10年平均贸易年增长率6.7%的水平,也低于全球GDP增速。低迷的贸易增长对经济发展和就业前景产生负面影响。要扭转世界经济持续性放缓甚至衰退的根本在于在提高全球经济体生产力、提高资本和技术的配置效率、扩大全球创新基础设施投资,深化全球价值链分工效率与合作水平。重振全球贸易发展,特别是如何借助G20的平台积极构建面向下一代的贸易政策新

框架,对实现全球新的增长繁荣具有深远意义。

近几年,特别是2008年国际金融危机之后,“全球价值链与增加值贸易”迅速成为全球贸易、投资、价值链以及分工领域的研究热点。世界贸易组织、经济合作与发展组织(OECD)、联合国贸易与发展会议(UNCTAD)等多个国际机构以及各国研究机构和学者都对全球价值链以及增加值贸易核算进行了广泛深入的探讨和研究。作为全球价值链的重要参与者和推动者,中国也首次将改革国际贸易统计体系纳入了APEC合作议程,并在2014年11月APEC领导人峰会上通过了《APEC促进全球价值链发展合作战略蓝图》、《亚太经合组织贸易增加值核算战略框架》等纲领性文件,为下一步全球价值链合作发挥了引领作用。

全球价值链是全球经济循环中最为关键的链条之一,随着全球生产网络,以及新一轮产业革命与新一代信息技术革命的推动,全球价值链(Global Value Chain,GVC)正在成为世界经济的一个显著特征。东亚以及亚太地区的区域一体化进程不断加快,APEC成员国关系日益密切,东盟一体化、RCEP、中韩FTA、中日韩FTA、“跨太平洋伙伴关系协议(TPP)”等区域贸易协定不断推进。在这种区域性生产和服务网络不断深化的背景下,各国均做出各种改革试图通过加强区域合作来融入产业价值链中,全球价值链将进入一轮深度整合期。

土地熔断机制弊端凸显

江德斌

7月8日下午,南京集中出让10幅地块,其中8幅为住宅地,均设定了最高限价。除了超过40家房企参与抢地之外,更奇葩的是,8幅限价地块,最终7幅因熔断终止出让。现场主持人则激动地说:“大家举牌慢一点,电脑反应跟不上,只要在南京,大家都有地拿。希望不要熔断,这样对大家都好,不要逼政府出政策。”

土地熔断机制是奇葩政策。南京政府推出该政策的表面理由,是为了控制楼市价格过快上涨,抑制过热土地市场,以落实房价、地价“双控”的任务。也就是说,这是南京市政府通过土地熔断机制,在试图人为操控房价和地价,把楼市走势完全掌控在政府手里。

今年4月,南京市发改委明确提出开发商申报房价年化涨幅设定在8%至12%之间,意味着南京市政府可容忍的房价今年最高涨幅为12%,超过的话就要遭到政策性打压。5月份又出台土地出让最高限价办法,就是所谓的土地熔断机制,想控制住土地拍卖价格。

可是,这些政策并没有拉住南京房价的脱缰之势。据多家机构数据显示,南京房价连续几个月位列全国房价涨幅前三名,另中国指数研究院数据显示,南京今年上半年土地出让金779.7亿,位列全国城市第二位,同比上涨203%,土地平均溢价率超过90%,部分区域出现

“面粉贵过面包”的现象。

从这些情况不难看出为什么开发商不顾土地熔断机制的限制,也要高价抢拍土地。在楼市上涨阶段,政府限制土地价格、房价上涨,实际上是在替开发商提前锁定利润空间,拿到土地就是赚到,不抢才怪了。而且,南京市土地熔断机制推出以来,已经多次出现土地熔断现象,只是8日出现的7幅土地熔断,创下了熔断记录,亦充分暴露出该机制存在的弊端,不仅无法达到限地目的,反而因人为控制价格的因素,扰乱了土地拍卖市场规律。

土地拍卖遵循的是价高者得原则,而熔断机制却限制了价格高度,扭曲了真实的市场供需状况,加剧楼市价格上涨预期,令民众更加恐慌不安。决定楼市走势的主要因素,就是土地供应量和楼盘入市量,如果真的想控制房价、地价,就应该加大土地供应量,满足开发商的买地需求,而非限制土地最高价和房价涨幅,可见,这一错误政策需要纠正。

政府应摆脱过度干预楼市的做法,不要总是出台各种调控政策,令楼市陷入行政指挥的困境。地方政府长期受益于土地财政,难以容忍楼市萧条的状况,又受到控制房价过快上涨的任务压力,频繁出台各种调控政策,态度左右摇摆不定,导致房地产市场一直未能有效调整。在这样的政策环境下,市场自主调节失灵,淘汰机制无法发挥,很难实现去库存的目标。

买入欣泰电气博傻的人是真傻

皮海洲

7月12日,是即将成为创业板退市第一股、A股市场欺诈发行退市第一股的欣泰电气复牌的日子。根据深交所安排,欣泰电气股票复牌30个交易日后,将于8月23日停牌。深交所作出这一安排,意味着欣泰电气的强制退市工作拉开了序幕。

深交所之所以作出这一决定,是基于证监会已正式对欣泰电气的欺诈发行行为作出了处罚。欣泰电气已于7月7日收到证监会的《行政处罚决定书》及《市场禁入决定书》。根据2014年10月17日证监会发布的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》的规定,深交所启动对欣泰电气暂停上市程序,这也是强制退市的第一个环节。

在欣泰电气复牌交易的这30个交易

日里,投资者要不要买进欣泰电气,这本来是一个不是问题的问题。因为这样的股票是不值得投资者再买进的。问题是,A股市场投机炒作风气盛行,哪怕就是退市公司,有些人也要投机炒作一番。两个月前业已退市的“退市博元”股票,退市前也一度受到市场的炒作。实际上,“退市博元”也是一家被强制退市的公司,与欣泰电气不同的是,“退市博元”属于重大信息披露违法,而欣泰电气则属于欺诈发行退市,二者的性质还是有很大区别的。正因如此,笔者有意提醒中小投资者,即便是博傻也要远离欣泰电气股票。在欣泰电气股票上博傻,你就是真傻。

让欺诈发行的欣泰电气强制退市,这是A股市场的重大利好。但投资者也应该意识到,A股市场保护投资者的制度还是不健全的。即便是欣泰电气欺诈发行被强制退市,投资者如果不弄清相关政

全球价值链三个特点

全球价值链的快速发展改变了世界经济格局,也改变了国家间的贸易、投资和生产联系。全球价值链这一新体系归结起来有三个显著特征:一是最终产品经过两个或两个以上连续阶段的生产;二是两个或两个以上的国家参与生产过程并在不同阶段实现价值增值;三是至少有一个国家在生产过程中使用进口投入品,因此产生了大量的中间品贸易和增加值贸易。中间产品跨境流动在全球贸易中占主导。

由于全球价值链的发展使得不同生产环节和阶段,被分布在不同国家和地区,因此,在完成最终产品和服务提供之前,这些“中间环节和阶段”需要通过多次跨境流动,最终体现为中间产品跨境流动的迅猛发展。这与传统国际分工和贸易形式下跨境流动的“内容”是截然不同的。

根据联合国商品贸易数据库(UN-Comtrade)统计数据测算,自1995年以来,全球中间产品出口额占全球总出口额的比重一直在50%以上,2013年更是高达69.32%。由此可见,中间品贸易在全球贸易中已经占据了绝对主导地位,这一国际经济的新特征正是全球价值链深入演进所呈现的必然逻辑。联合国《2013年世界投资报告》提出,附加值贸易对发展中国家GDP的平均贡献率几乎达到30%,对发达国家平均贡献率为18%。OECD统计进一步显示,通过国际投资产生的跨境联系的价值在过去20年中翻了一番,全球FDI存量占全球GDP比重从1990年代的不足10%上升到2011年的31%,这一趋势仍将持续下去。

降低贸易成本 提升亚太价值链合作水平

区域贸易协定(RTA)迅速发展,一

方面增强了区域内各经济体之间的经济联系,另一方面却割裂了区域内外经济体之间的经贸往来。目前全球已形成400多个RTA,两国或多国交叉连接,各种条款规则又不尽一致。这种“意大利面碗”RTA实际上增加了商品跨国流动的复杂性。更严重的是,RTA的发展导致“竞争性区域集团”的形成,分散了投入WTO多边体系的政治和经济资源,弱化了WTO的执行力,阻碍了全球化进程。

据估算 OECD国家实施贸易便利化措施可降低10%的潜在贸易成本,中低收入国家大约可降低15.5%。因此,领域逐渐从传统的“边境上壁垒”(即涉及降低关税与非关税壁垒的“第一代”贸易自由化)延伸“边境内壁垒”(即涉及国内规制改革的“第二代”贸易自由化),同时要求“跨境互通互联”。

在全球价值链发展趋势下,需要全球贸易政策与治理更加强调中间品进口贸易自由化,因为,中间产品贸易壁垒会产生累积和放大效应,显著提高贸易保护成本。因此,首先要以降低贸易成本以及进入壁垒为切入点,提升亚太乃至全球价值链合作水平。应进一步降低平均关税水平,削减关税峰值和最高关税,鼓励部门贸易自由化(零关税),抑制关税升级,取消进出口中的配额和其他数量限制,修改原产地规则中累计原则以鼓励区域价值链贸易发展,进而消除价值链壁垒。

同时,我们希望应该在今年G20的框架下,全球应主动倡导以中间品贸易为主导的诸边贸易谈判的相关议题。以2014年APEC《促进全球价值链新兴发展合作战略蓝图》为路线图,加快构建和完善贸易增加值统计体系,降低中间品进口关税,完善中间产品知识产权制度,促进全球价值链伙伴关系合作。

(作者系中国国际经济交流中心副研究员)

焦点评论

欣泰电气成欺诈发行退市第一股



欺诈上市不可饶,欣泰电气被祭刀。券商保荐成摆设,可怜股民又中招。强制退市开先例,善后工作很重要。依法治市贵执行,激浊扬清是正道。

赵乃育/漫画
孙勇/诗

经济与价格双改善 股市与债市双好转

胡月晓

经济见底企稳 效益边际改善

经济将见底回升。2016年中国经济“底部徘徊”阶段特征不变,投资仍然是第一增长动力。投资增长和过剩产能化解并不矛盾。东北“除锈”计划和交通基础设施完善计划,将使中国未来3年新新增6.3万亿投资;PPP项目落地率持续提高,政府注意到了民间投资的缓慢,并开始采取对策,未来投资缓慢回升可期。

人民币汇率在可控状态下略微贬值,将增强中国企业的出口竞争力。笔者一直认为,供给侧改革并非只是压产能、去杠杆,两者只是手段,目的是实现经济转型和产业升级;从可行路径看,在利益关系错综复杂的当下,帕累托改进是唯一的选择。从中国改革的历史看,增量改革比较容易成功,存量改革要在“试点”基础上取得示范效应后,才会大规模推开。因此,中国为“托底”经济,后续对民间投资的激励措施定会出台。

全国规模以上工业企业实现利润的增速,2015年全年为负值,2016年快速反弹转正后呈现了走稳态势。短期内工业利润持续回落,主要是受前期大宗商品低迷的影响。分行业情况看,企业亏损大户集中在煤炭和油气采掘行业,而伴随石油、煤炭等大宗商品价格的回升,这两行业的盈利改善趋势也是高度确定的。笔者认为,经济转型、结构调整和产业升级以及经济市场化程度的提升,企业经营分化不可避免,在经济底部没有企业破产才是不正常的。

通缩缓解 价格形势全面好转

在经济运行前景改善、市场信心增强的同时,受季节性因素影响和大宗商品价格回升的影响,当期总体价格水平也呈现了连续回升态势,通缩持续恶化趋势初步得到遏制,生产者物价指数(PPI)同比持续下降态势基本停止。PPI已是连续4年呈现持续下降态势,并且绝对价格水平仍然呈现走低态势,但下降速率开始缩小。

6月份,大宗商品价格纷纷呈现回升后企稳态势,大部分品种价格价格上涨约50%后走稳,国际原油在50美元大关上下出现走平态势。大宗商品价格的持续回升,显著改善了我国工业品价格持续低迷的格局,通货紧缩压力明显得到边际改善,4-5月份,我国主要生产资料价格持续大幅回升,工业品价格下跌态势将得到明显遏制。

当前大宗商品价格的反弹,是诸多品类价格触及成本线后反向投机力量增强下的短期反弹。从各大宗商品生产成本角度看,价格跌破成本线后,基本面发生变化,供求格局改变使得价格的回升具有坚实基础。例如,原油在需求基本面支撑下,价格反弹趋势仍有延续迹象,其它诸多品类大

宗商品价格在本支撑下,在投机资金撤出后仍然呈现了稳定态势。因此,当前国内生产要素和工业品价格缓升走势也将延续。

基本金属价格的波动,更多地受到定价货币流动性和汇率变动的影响,英国脱欧明显造成了美、欧两大央行货币政策更加宽松的前景,金融属性较强的国际大宗商品价格的继续上行概率上升。故总体看,大宗商品价格在企稳后再度上行的可能性很大。

消费品价格更多地受供给方的影响,尤其是猪肉价格变动的影响。2016年春节后,本应回落的农副产品价格虽然并没有如期回落,但在高位运行了一段时间后,还是遵循季节性规律作用,快速回落;前期淡季中的猪肉价格继续逆势走强,但涨势趋缓,6月后转为回落。从猪粮比和肉价运行规律看,2015年以来的猪肉价格持续高位运行状态,对生猪养殖的促进已产生显著作用,预计当前肉价高位回落拐点已到来,未来下行态势还将延续。

资本市场将全面回升

随着经济底部走稳的时间延长,信心恢复的机构显著增多,尤其的价格形势的改善——主要体现在工业价格回升,企业经营效益好转。经济见底、效益回升,是笔者前期认为中国股市将进入了“磨底、蓄势、待扬”的基础。磨得越久,显得越高。自笔者提出“磨底”判断后,至今股市已磨了1月有余,底部逐渐夯实,不妨对市场多抱一分乐观心态。

虽然近期监管层对股市题材炒作行为有所抑制,但在经历了前期的持续调整后,市场利空因素和担忧情绪已基本释放,在经济回升、经营好转逐步明朗化情况下,未来股市将逐步好转,呈现缓慢回升态势。

笔者认为,伴随经济见底,以及价格形势好转等供给侧改革的逐步见效,企业效益将呈现逐步改善态势。相对降低了经济增速的情况下,中性货币增速并不低,且货币存量已处过分充裕状态。经济、效益双升将逐渐推动股市一波长上行情,当经济、效益边际改善趋势确立,并出现“催化剂”如存款准备金率下调等,新一轮行情就会产生。

债市方面,经济回升、货币稳中趋紧、价格边际回升等三大利空压制下,趋势性机会仍难显现。2016年以来,中国信用事件频发,信用利差一如笔者预期地加大,“防雷”将贯穿2016年债市投资始终,高等级、压久期、控杠杆是现阶段债市投资的关键词。从阶段性机会角度,信用风险利差在前期大幅回升后将企稳,甚至略有回落;基准利率在笔者的“二分法”分析框架下,下降拐点日益临近;因此,债市短期也面临好转的机会“窗口期”。笔者认为,由于前期基础货币的持续负增长,为维持流货币增长的平稳,降准随时会来。

(作者系上海证券研究所首席宏观分析师)

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;发电邮至ppl18@126.com。