

如何让“限”添“甜”而不添“嫌”

观察

楼市限价、房屋限购、尾号限行、购车限量、广告限播、电影票限折扣……围绕“限”字的种种争议不绝于耳。新华社近日一篇文章提出了很新颖的观点,如何让“限”变成老百姓的“甜”,而不添“嫌”?

应该承认,绝大多数限制政策的初衷是好的:限房价是想遏制房价非理性飙升、限购是为了抑制泡沫打击投机、限行是想治理道路的拥堵、限制利率是为了降低企业的融资成本、限物价是为减轻百姓的生活压力……

一味指责政府以行政手段干预市场运行的不合理其实不理性。以楼市的限购、限价来说,在房价泡沫膨胀之际,在市场内在逻辑未得以体现之前,采取暂时的限制手段是必要的,这就好比给高烧病人用冷毛巾敷额头。持续高烧的楼市已到崩溃边缘,泡沫一旦破裂,硬着陆的后果是中国经济无法承受之重。

但不得不承认的是,有时候好心不见得办好事,甚至可能办坏事。政府的限价行为往往会使得需求上升的同时出现供应不足,因而导致该受益的人利益受损,原先得益的人反拿得更多。举例来说,把银行贷款利率限制在一个低值,从常理推,相对弱小的中小企业能便宜融资,流动性进入实体经济,可实际情况并非如此。中小企业资金紧张,国有企业却钱多得到到处造地王。

为何事与愿违?原因有二:一方面,低成本激励出过度需求。既然融资成本

这么低,钱不拿白不拿,可越是好拿,中小企业越拿不到。可以打个很通俗的比方,某餐厅300元的自助餐打折降到30元(质量不变),那么可以想见,餐厅在老本蚀光前一定人满为患,但真正能进去捞到便宜的无非有两种人:要么是力气大的壮汉,要么是老板家的亲戚,有钱人和力气小的人都没戏。

另一方面,利率限制使得供应不足。由于贷款收益下降而风险上升,银行贷款的积极性大受影响,即使要贷也肯定要选择最优质的客户,缺少信用指标和抵押能力的中小企业肯定没戏。这也是2009年国家推出经济刺激政策后,4万亿信贷绝大多数都流向了国企的根本原因。

因此,要想让“限”变成“甜”而不是“嫌”,相关部门出台政策前应该厘清两个关键问题。一是弄清政策出台的本意是什么、想达到什么样的目的?广告限播是为了让观众不用受电视剧中间无休止广告的骚扰;楼市限价限购是为建立良性的市场调控机制留出时间,让房价回归合理水平。让百姓真正得实惠,这才是“甜”。

二是必须认识到限制不是可以始终依赖的终极武器,市场的最终还是归市场。2007年,兰州5个政府部门决定对兰州拉面限价,结果是:面馆老板偷工减料不惜自砸招牌、老百姓为吃不到正宗拉面纷纷骂娘。一次错位的监管导致三方全输的结局,这就是典型的“限”变“嫌”。电影局关于电影票限折扣的规定大概可以归入此列。

财经评论员 张洪



漫画 张冰洁

■ 微言快语

林园“民间股神”

市场肯定要有一轮牛市,牛市的标准是什么,是大多数人赚钱,要大多数人赚钱,大盘就要超过6124点的市场高点。多年后再回顾今天,大家会发现,此时应该考虑的,不是买什么股票,而是要不要买股票。不买,你就错过了一次大好的机会。

接受采访

韩复龄 中央财经大学应用金融系主任

【PE时代的庄家】过去的庄家,坐庄先行收集筹码建仓,然后拉抬,最后出货。PE其实与当年做庄类似,PE入资企业,其实就是在IPO之前就拿到了便宜筹码,然后通过各种关系和手段上市,IPO上市成功即可以高位出货。

新浪微博

谢作诗 浙江财经学院教授

美国人指责富士康血汗工厂,这是在与中国竞争低端产业。有趣得很,现在世界是在竞争低端产业,因为低端产业才能最有效地解决就业。看来,产业不在高,赚钱就行呀。

网易微博

■ 有点花边

胡润称中国白手起家亿万富豪数量世界第一

胡润百富董事长兼首席研究员胡润3日在出席第四届顶级品牌高峰论坛时称,中国拥有世界最多的白手起家亿万富豪,其中,亿万富豪和亿万身家的富豪更是多达96万名。

胡润的研究表明,在这600位亿万富豪中有半数“隐形富豪”。除此之外,中国拥有亿元人民币资产的富豪达6万名,拥有千万人民币身家的富豪更是多达96万名。

从人口总体构成来看,中国富豪大都为1960年代出生,于1997年前后建立起主要业务,并在2007年左右首次公开募股。胡润称,“有迹象表明,中国富豪自2010年开始进行股票套现,这一现象的高峰将出现在2015年。”他还预测,2030年中国富豪将开始向下一代“交班”。

中国经济网

英伦商业街盼中国游客

二十年前,阿拉伯人在英国的阔绰是出了名的。比如,法耶兹买下了英国最著名的百货公司哈罗斯,名噪一时。近十年,俄罗斯人是英伦商人的最爱。如今,中国超级富豪正“超阿赶俄”,成为不列颠名牌的最大外来消费群体。

为从这些新顾客口袋里多掏钱,知名百货公司塞尔福里奇甚至雇了会说普通语的职员。为了2012年的伦敦时装周,英国时尚界希望放松对中国游客的签证限制,以便吸引更多中国消费者,提升英国商家的利润。英国时尚协会主席哈罗德·提尔曼在接受英国媒体采访时毫不含糊地说:“中国游客绝对能救(英国)商业街——如果我们给他们‘放行’的话。”提尔曼认为,假如对中国游客放松入境限制,英国时装店利润可能会增多数十亿英镑。

2010年,共有约14万中国人去英国旅行,比一年前增加了近10%。英国旅游局估计这个数字到2020年可能翻一倍以上。据统计,平均每位中国游客在英国花销约1700英镑,超过海外游客在英国的平均消费额约500英镑的三倍。

李俊辰

宏观

非制造业PMI再破枯荣线 房地产指数逆势大幅上扬

时隔两个月之后,中国非制造业PMI再次跌破50%的枯荣线。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心3日公布的数据显示,2月份中国非制造业商务活动指数为48.4%,环比回落4.5个百分点。

“春节过后,以零售、餐饮为主的消费性行业回调明显,成为整体经济活动回落的主要原因。”中国物流与采购联合会副会长蔡进表示,剔除季节性影响,非制造业经济活动仍运行正常。

值得注意的是,建筑业、房地产行业回升明显。房地产行业商务活动指数45.9%,环比上升7.8个百分点;新订单指数40.5%,较上月上升4.8个百分点。究其原因,蔡进认为,一方面,春节过后,房地产市场本身出现了一定程度的季节性反弹;另一方面,一些地区于近期频繁出台微调政策,给市场带来了政策有可能松动的预期。蔡进预测,进入3月以后,季节性扰动因素将有所减弱。

快报记者 梁敏

范剑平:房地产过热将影响我国济战略调整方向

国家信息中心首席经济师兼经济预测部主任范剑平日前表示,房地产市场过热容易使得相关高能耗产业不断扩张,同时影响整个社会资金流向。他建议,要通过扶持中低价位、中小户型房产,满足市场的刚性需求。

“我国房地产市场目前存在的问题,不仅仅是房价上涨过快,少数地区房价过高。更重要的是,当前房地产市场过于火爆,将影响我国济战略调整的方向。”范剑平说。

他认为,这一影响体现在了多个方面。其中,房地产过于火爆会使得与之相关的行业,尤其是一些高能耗行业产能继续扩张。以钢铁工业为例,我国粗钢产量不断上涨,产能存在过剩倾向,房地产业的火爆带来钢铁产能进一步扩大。

与此同时,房地产过热还影响到整个社会资金的流向。范剑平说,房地产的高额利润不仅吸引了民间经济的资金流向,还吸引部分国企参与其中,大量的资金并未真正投放到制造业技术的升级改造上。

新华社

英国油价创新高引发不满 中小企业担心生意受影响

英国汽油和柴油价格2日双双创下历史新高,这对近来不断加剧的公众不满情绪来说犹如火上加油,有民众走上街头要求政府取消提高燃油税的计划,反对党派也借机批评执政党忽视百姓疾苦。

监测显示,3月2日,英国无铅汽油平均价格涨至每升1.3744英镑(约合2.1926美元),超过2011年5月的历史纪录。与此同时,柴油价格也升至1.4467英镑(约合2.2899美元)的历史新高。

英国汽车消费机构AA集团总裁埃德蒙·金说,燃油价格创历史新高会影响到每一个人,因为运输成本的增加最终将传导到每一家公司和每一位消费者。根据估算,在过去两年中,一辆柴油家庭轿车每箱油的成本平均增加16.72英镑(约合26.47美元),汽油轿车的成本平均增加13.38英镑(约合21.18美元)。

英国政府提出计划在8月份上调燃油税。一些中小企业抱怨生意将受到影响。

新华社

一线

中概股私有化潮涌 外资PE分享盛宴

由于在美上市的中国公司股价集中低迷,一些公司不再对留在美国上市保持兴趣,而是选择私有化以终止其在美国上市的历程。

据记者了解到的数据,2012年1到2月,已经有7家在美国上市的中概股宣布私有化,分别是经纬国际、普联软件、亚信联创、千方科技、海湾资源、古杉集团和香格里拉藏药。

2010年至今,外资PE机构参与中概股私有化的案例也逐渐增多,其中不乏贝恩资本、春华资本、Abax Global等外资资本的身影。中信资本、红杉中国与方源资本出资7500万美元,支持以曹国伟为首的新浪管理层获得新浪控股权。据了解,阿里巴巴集团也正在利用旗下著名的云峰基金以及外资进行私有化操作。一名业内人士向记者表示,私有化再上市是美国成熟机构的惯用手段,做这个美元基金比本土PE更拿手。

经观

城商行股权高价质押 上市延期或放大信托风险

近日,一则关于城商行IPO的消息无疑让不少投资城商行股权收益信托计划的投资者脊背发凉。有媒体称,监管层表态,城商行IPO上半年机会不大,如果这一消息属实,意味着此前发行的不少涉及城商行股权的信托产品,其质押风险和投资收益将面临极大的不确定性。

根据证监会2月3日对外公布的待审名单显示,目前共有14家城商行IPO待审。虽然上市进程才刚刚启动,但是这些城商行的股东们早已利用所持的城商行股权进行了融资。而城商行潜在的上市预期,使得这些股权的价格远远超过实际价值。

姑且不论这14家城商行最后能否全部上市,即使是延期上市的不确定性也会影响持股股东的行为。对于他们来说,利用手中的股权进行融资是第一选择,如果上市预期在短期内难以实现,就意味着已经做了溢价质押的城商行股权失去了回购价值。

华夏

一线库存消化仍需时间 3月钢市依然难有表现

天气逐渐转暖,各地工程项目逐渐开工,下游需求将逐渐释放。不过,钢铁市场离真正的需求释放依然还有一定的距离,加上现有的库存消化仍需一段时间,3月钢市依然难有表现。

金银岛钢铁分析师赵振北表示,之所以认为钢市难有起色,是因为短期下游需求难有大的改善。地方政府放松调控的政策接连夭折,表明中央调控楼市的决心没有放松,保障房开工目标锐减,或许意味着今年的保障房行情也难有起色。库存方面,虽然库存连续八周上升之后出现首降,但是眼下钢市的库存量仍处于较高水平。

赵振北表示,目前钢贸商资金链紧张,钢铁下游行业也普遍存在着资金周转不开的现象。目前钢市已进入三月,但钢材价格大幅上涨可能性基本不大,没有成交量的上涨,是无法对钢价构成支撑的。短期市场难有实质性的成交,价格拉涨过快,无疑是给后期价格有效回暖制造障碍。

快报记者 张波