

打破民间投资“玻璃门”有三个前提

观察

增值税扩围消费税改革、平均4天一推的股市新政、温州金融改革试点、公车改革、非公36条实施细则密集出台……今年以来,围绕经济领域的各项改革明显开始发力!

各项改革同时出台的背景是曾经有力推动中国经济高速增长的三大红利正在消减:首先是改革红利的消退。发轫于1978年的市场化改革大大提高了资源配置效率和企业创新能力,但随着经济的持续高速增长,其边际效应正越来越弱;其次是人口红利的消减。随着刘易斯拐点的到来,中国的劳动力成本变得越来越高,建立在廉价劳动力基础上的价格优势正在丧失;最后是全球一体化的红利面临挑战。这主要体现在两方面:一是因为欧美经济的低迷导致出口形势严峻;二是随着产业转移的进程,中国的后发优势开始减弱。

笔者在《关于中国经济的四个预测》一文里曾断言,随着中国经济高速增长时代的结束,由于人口红利的不可逆和出口形势的低迷导致出口形势严峻;二是随着经济结构的转型和进一步的深化改革。

就新出台的一系列改革措施来看,新政具有很强的指向性。比如增值税扩围是为了减轻企业税负,消费税改革是希望拉动国内消费;股市新政是希望建立一个良性运行的资本市场,从而增加直接融资的比例;温州金融改革的意图是在规范民间借贷的基础上,从体制上解决中小企业的融资难题;公车改革是在政府税收呈下降趋势的背景下,约束地方政府的支出冲动;而打破民间投资“玻璃门”是在清理

地方融资平台背景下,希望通过引导民间资本投资来解决基础设施投资中的资金链吃紧问题。

在一系列改革新政中,最受瞩目的当属鼓励民间进入垄断领域细则的密集出台。这当然也和目前的状况有关:一方面由于中央对地方融资平台的清理以及银行对新增贷款的严控,基础设施投资领域普遍资金链吃紧,铁路公路项目大面积停工;而另一方面,数量惊人的社会闲散资金因为投资渠道狭窄导致炒作之风盛行。因此,如何鼓励引导社会资本投资成为稳增长、促转型的关键问题。

到目前为止,铁道部、国资委、卫生部、证监会、银监会都公布了开放民间投资的实施细则,其中最大的亮点体现在两方面:一是细则中关于“不能对民间资本设附加条件”的规定,这意味着给予了民企和国企一样的待遇;二是很多垄断领域对民营资本的开放力度很大,包括石油天然气建设、电信建设、土地整治和矿产资源勘探及铁路支线干线建设等领域都鼓励民间资本参与。因此有评论很乐观地认为,随着各领域实施细则的出台,民企“玻璃门”有望彻底打破。

但笔者认为,民企能否享受市场公平待遇、民间资本能否真正进入垄断领域,仅靠相关部委制定的实施细则明显不够,有三个先决条件缺一不可。

第一个条件是政策的延续性。在经济下行时,政府往往比较重视民间投资,但一旦经济企稳,民间投资往往会受到排斥。最典型的例子是2009年上演的以国有化为特征的山西煤改,之前引进的社会资

本一夜间出局,一时间引发无数有关“国进民退”的争议。可以想见的是,有山西煤改的例子在前,如果相关政策缺乏延续性,社会资本参与的热情不可能高涨。

第二个条件是政策的可操作性。就目前公布的实施细则来看,明显缺乏可操作性。比如铁道部虽然明确铁路支线、干线向民间开放,但既没有说明是什么样的干线线路,也没有规定民间参与的具体条件,这样的细则更像一份指导意见;再比如政府鼓励民间进入证券、期货、基金领域,但并没有明确实质性的优惠条件和具体措施。值得一提的是,资本都是逐利的,但由于不合理的价格管制以及某些领域的运营体制约束等因素,民间进入的动力很弱。

第三个条件是相关改革的配套。民间能否真正进入垄断领域?“不设附加条件”能否落到实处?仅仅靠细则中的概念性表述显然不够,最重要的是出台相关的配套性措施。拿成品油领域举例,由于两桶油的强势垄断,没有原油进口权的民营加油站,在国际油价高企时要么利润微薄要么无油可加。再拿铁路领域来说,铁道部欢迎民间资本早已有之。铁道部2005年就颁布了《关于鼓励支持和引导非公有制经济参与铁路建设经营的实施意见》,其中明确了铁路向非公资本开放铁路建设、铁路运输、铁路运输装备制造、多元经营等四大领域。但遗憾的是,面对集多重角色于一身的铁道部,社会资本由于缺少线路调度和控制权,最终只能沦为单纯的财务投资者。

财经评论员 张洪

微言快语



巴曙松
国务院发展研究中心
金融所研究员

4月份一系列经济数据下滑,除经济回落因素外,可能也有一些技术因素,例如国家统计局从今年开始实施工业企业数据直报制度,从目前的统计对比看对工业增加值有一定影响,而且国家统计局3月公布了一些地方数据造假受处罚的情况,可能会导致本月数据出现一定程度缩水;统计体系的转换及其影响要综合分析。

新浪微博



李东生
TCL集团
董事长、CEO

中国的企业在管理水平上有很多的“一段、两段”,而“九段”为数太少,十个“一段”也战胜不了一个“九段”,练好内功加快成长很重要。

新浪微博



郭士英
方正资本控股
金融研究院院长

值此下滑加速、信心不足的经济形势,有形之手蠢蠢欲动,市场自我调整可能再次遭遇干扰。很遗憾,中国还是求诸投资——项目刺激必将引发新的融资热,刺激经济降速变加速。这或许是某些地方和部委们期待已久的,模式转换因此扑朔迷离,只求不要过度刺激,不要滥上新项目,不要偏待民企,不要乘机骗钱。

新浪微博

有点花边

曾为造假开绿灯 胡小黑落选发审委员

第十四届主板发行审核委员会成立大会上周五在京召开,25名发审委员名单也最终敲定。据了解,本次换届沿用了去年的方式,为保持发行审核工作的连续性,仍然采用部分委员留任,部分委员更换的做法。25名委员中,续聘11名,更换14名。

值得注意的是,曾经与发审委员资格仅一步之遥的大信会计师事务所胡小黑此次没能上榜。而就在4月13日中国证监会公布的第十四届主板发审委委员候选人公示名单里,胡小黑出现在候选名单之列。

胡小黑此番出局,究其原因,只因胡小黑对天能科技低级的造假行为开了“绿灯”。公开信息显示,胡小黑是刚刚被证监会通知终止审查的天能科技IPO项目的经办注册会计师。就在4月27日,证监会宣布终止对天能科技IPO的审核。

证监会和大信会计师事务所提供的信息均表明,胡小黑是一位资深注册会计师,其业务能力有目共睹。但在天能科技IPO项目的审核中,面对其几个收入占比巨大的项目在尚未中标、尚未完工、尚未验收的情况下,就审核通过了销售收入并提前确认了利润,胡却“无保留意见”。

社科院经济学博士马光远等人随后就曾对胡小黑行为公开质疑,两年审计把关,却对低级造假行为“开绿灯”,其应该依法对此承担相应的法律责任。

据《京华时报》

宏观

花旗:若政策放松得当 预计中国经济二季度触底

“如果近期政策放松得当,二季度中国经济增长或现全年最低位。”5月28日,花旗集团在北京召开媒体分析展望中国经济。花旗预测,中国今年的GDP增速将为8.1%。

花旗集团中国区投资研究与分析部主管沈明高断言:随着国内经济下行风险上升,政策进一步放松不可避免。具体而言,他建议:首先是货币和信贷放松,包括年内下调存款准备金率两次或以上,以实现央行全年14%的广义货币增长目标;其次,放宽贷存比要求,缓解信贷供应瓶颈;再次,财政政策发力,包括扩大结构性减税范围,进一步落实中小企业税收优惠等。

值得一提的是,考虑到目前实际存款利率仍然维持在零上下,且平均贷款利率仍远高于基准利率之上,花旗认为近期降息概率不大。

不过,沈明高强调,由于政策调整步伐持续慢于预期,中国经济下半年触底的可能性在上升。如果经济进一步放慢,不良贷款增加等潜在不确定性可能增加。现代快报记者 李丹丹

义乌金融改革方案出炉 拟建义乌国贸发展银行

昨日午间,中国新光控股集团董事长周晓光在其微博中透露,“义乌试点”金融改革专项方案(征求意见稿)正式出炉,方案有不少创新和突破,比如计划“引入境内外战略投资者,探索组建义乌国际贸易发展银行,专业从事贸易融资活动及相关金融产品创新”;以及“支持优质民营骨干企业试点发起设立村镇银行,开展改善村镇银行运营和监管环境试点”等。

她还称,征求意见稿提及要通过市场化手段引导和规范民间借贷,促进民间资本与实体经济有效对接,充分发挥民间金融在支持实体经济中的独特作用。

义乌市银监办有关人士对记者证实了上述信息,并表示此次金融专项改革方案作为义乌国际贸易综合改革试点的一环,目前还只停留在义乌市层面。昨天下午,义乌市有关方面就此方案的征求意见稿进行讨论。记者获悉,此次义乌金融专项改革方案待成熟之后,将上报浙江省政府,并争取年内获批。现代快报记者 颜剑

三地原油变化率跌破4% 调价只是时间问题

多家机构的监控数据显示,国内成品油零售价格调整的必要条件之一——三地原油变化率已跌破4%,意味着国内油价下调只是时间问题。另一方面,随着近期国际油价的大幅下挫,国内成品油批发价也连续走低。这预示着国内的成品油零售将将迎来一段短暂的“暴利”期。

中宇资讯数据显示,截至5月25日,外盘三地原油连续22日移动加权均价每桶113.534美元,三地原油变化率为负4.18%,较前一日降0.39%。此外,卓创资讯的这一数据为负4.19%,金银岛的这一数据则是负4.32%。

“目前三地原油变化率正式跌破‘4%’的调价条件,但由于仍不满足22个工作日要求,成品油调价落地仍需等待数日。预计到6月9日国内成品油或迎来新一轮下调。”中宇资讯成品油市场分析师王金涛昨天说。卓创模型则显示,到6月9日国际油价持续震荡下滑,届时三地变化率有望跌破7%,成品油下调幅度达到600元/吨。现代快报记者 陈其珏

一线

某大行8天放贷超400亿 冲点还是稳增长?

“稳增长”被放到了更加重要的位置,银行信贷投放或许又面临变局。昨日有业内人士透露,大行已开始与项目接触,准备放贷;另有消息称,月末大行信贷投放力度明显加大,某大行近一周新增量高达400亿左右。

消息人士昨日透露,截至28日,某大行5月新增人民币贷款500亿左右,而在27日,该项数据仅为320亿左右,在更早的20日,放贷规模仅为80多亿,这意味着该行8天新增量超过400亿。目前还不清楚新增贷款的具体结构。由于信贷有效需求下行等因素,此前几个月,四大行信贷投放基本呈现“前低后高”的态势,其中不少新增量是月末冲点所致。不过,5月份银行信贷投放面临的一个新局面是:23日召开的国务院常务会议明确要求把“稳增长”放在更加重要的位置,意味着对银行信贷潜在需求增加。

昨日有银行人士对记者称,大行已经开始与项目接触。不过,但接下来新增量也可能仍是冲点居多。

现代快报记者 周鹏峰

国家电网圈地2700亩 以建酒庄为名搞地产?

如果听说北京市延庆县要引资建设48处酒庄,估计很多人都会觉得不可思议。因为就连在葡萄酒行业浸染了几十年的葡萄酒专家郭松泉,听到这消息都禁不住质疑:“建那么多酒庄,酒都卖给谁?”

记者近日探访延庆张山营镇,发现很多非酿酒企业都在此圈地欲建酒庄,如以度假地产闻名的中坤投资集团已在此圈了2240亩土地,要建成“落樱酒庄”,首批的80亩葡萄园已长到第四年;而国家电网旗下的北京电力公司已租地2700亩,欲建葡萄酒庄。

地方政府热衷“酒庄产业带”,北京延庆并非首例,而业外资本大规模投资酒庄,中坤和国家电网也并非个案。据业内人士透露,目前已有项目的就有海航集团、鲁能集团、陕煤集团等产业大鳄,此外还有中信华东集团、星华智本投资管理公司等投资类公司。

人们在感叹酒庄产业发展速度之余,也开始关注其酒庄投资的动机。“不少酒庄项目是以建酒庄为名,行地产之实。”郭松泉说。据《投资者报》

李厚霖携恒信冲刺IPO 珠宝行业迎上市潮

继香港富豪郑裕彤控股的周大福珠宝于去年12月15日登陆港交所后,国内多家珠宝企业也正积极寻求A股IPO。

根据证监会最新IPO初审名单,颇具知名度的北京恒信玺利珠宝(下称“恒信珠宝”)进入候审行列,与正“落实反馈意见中”的沈阳萃华金银珠宝、艺华珠宝首饰、爱迪尔珠宝一起上市“排队”中。珠宝行业有望在今年迎来集体上市潮。不过此前多家珠宝企业冲击资本市场遭遇挫折,也让该行业上市公司存在诸多不确定性。

恒信珠宝成立于2000年,公司创始人、董事长为有“钻石王老五”之称的李厚霖。“我希望通过资本运作借助于资本势力,或者说借助于金融杠杆,能够在这个行业里面有更大的发展。”李厚霖曾在2008年表示,上市计划已经排到日程上。在当年的11月,恒信珠宝获得“资本大鳄”红杉资本中国基金3700万元的投资。恒信珠宝上市申请曾于2011年3月被受理,当年9月被撤回申请。据《第一财经日报》