

## ■ 宏观大势

## 世行“猛药”来得及时

为市场经济建设着想,我国应该重新展开国企改革的讨论和相关政策修订。从这个意义上来说,世界银行的报告来得及时。

最近,世界银行发布的《中国2030年》引起很大的争议。这项世界银行与国务院发展中心联合举行的调研合作指出许多急需进行改革项目。有消息称,这份报告被一位“独立学者”指责为“毒药”,不仅如此,一些部委也提出了不同的意见。

仔细阅读世界银行报告,其证据和观点与国内许多学者的观点几乎一致,并无新颖之处。比如,国有企业占用大量的银行资金,而其产出却相对较少。一项关于全要素生产率(反映企业效率)的多年研究表明,国有企业全要素生产率的增长仅为私营企业的三分之一。现在平均四家国企还有一家亏损。世行报告还提到国有企业与政府有紧密的关系,因此国企可以享受一些特权。国有企业的发展一方面可能以限制私营企业发展为代价;另一方面国有企业还常常活跃于其原本不该涉足的领域,比如房地产领域。

其实,国企之所以发展至今天的规模,与当初的“抓大放小”政策有关。1995年,我国正式推行“抓大放小”政策,并解释,中国国有企业改革的路径与东欧国家有所不同。一方面,大量的中小

国有企业通过转换身份进入市场,解决企业效率不高、冗员问题。另一方面,有些大型国有企业被长期保留在政府的资产负债表内,承担着私营企业无法承担的任务。“放小”之后,企业首要追逐利润,而履行社会责任则为其次。而“抓大”之后,国有企业仍然要履行社会责任。五年之后,有文件对国有经济需要控制的行业和领域进行了确定,主要包括:涉及国家安全的行业、自然垄断的行业、提供重要公共产品和服务的行业以及支柱产业和高新技术产业中的重要骨干企业。这是对上述“抓大”政策的补充。

进入二十一世纪,大量的国有企业获得各种机会,迅速扩张自我。在这种背景下,国资委出台了国有企业重组的规定。在这个规定中,不仅是一些传统上认为战略重要性的行业,一些如建筑、勘察设计等也被列入到国有企业控制范围中。恰逢中国经济发展的重大调整机遇,大量国有企业跃上世界五百强企业。但国企复兴之后面临一个很大的挑战,就是如何降低国有企业对社会经济发展带来的负面效应。因此,世界银行才会在此时提出改

革的呼声。

之前有位美国学者在国际重要学术期刊为中国的国有企业开了药方。他认为,美国的混和型企业(私有和公有结合)是中国国有企业的未来。这些企业大多基于特定政策目标而成立,比如为低收入阶层解决房屋问题的房地美和房地美模式。

事实上,在2008年金融危机发生前,房地美和房地美也是美国的模范企业,许多大学毕业生争相加入这两家公司。尤其值得一提的是房地美,雇员不仅可以领到高于公务员的薪水,还可以获得大量额外福利。比如员工在职期间的进修可以获得全额报销。不过,2008年金融危机就打破了房地美和房地美神话。危机发生后,许多人看到的是,美国国有企业也有中国国有企业类似的问题。正如科尔奈等学者的经典论述:国有企业有自身致命的问题。

为长远的市场经济建设着想,我国应该重新展开国有企业改革的讨论和相关政策修订。国有企业经营边界、国有企业责任、国有企业的产权都需要好好讨论。从这个意义上来说,世界银行的报告来得及时。

□吴木奎(香港 学者)

## ■ 谈股论市

## 防止“炒新”须从《交易规则》着手

要抑制甚至是有有效防止“炒新”行为的发生,可以通过完善沪深交易所《交易规则》来合规合法地实现。

随着近期行情的转暖,新股上市再次遭到市场爆炒。从2月16日以来,包括朗玛科技、吉视传媒在内的数只个股首日涨幅都突破了80%。为打击“炒新”行为,上交所27日透露,已经对部分账户采取限制交易措施——对一批参与“炒新”的账户在第一时间进行了电话或书面警示,并对“炒新”行为严重、不听劝阻的某某某、苏某某两个账户及时采取了限制交易三个月的纪律处分措施。

但上交所打击“炒新”的措施显然并没有起到威慑作用。28日上市的中科金财首日涨幅仍然高达82.09%,位列今年发行新股首日涨幅前三之列。29日吴通通讯上市,虽然该公司发布风险提示,提请投资者避免盲目炒作;而且当天的媒体上,深交所

也表示“大户炒新也亏钱,切忌盲目跟风”。但即便如此,吴通通讯开盘仍高开了约88%。

实际上,如果真要抑制甚至是有有效防止“炒新”行为的发生,可以通过完善沪深交易所《交易规则》来合规合法地实现。因为A股市场的“炒新”现象之所以频频出现,原因就出在《交易规则》上,是《交易规则》为“炒新”行为提供了温床。

虽然为抑制新股炒作,沪深交易所分别采取了“两档停牌”、“三档停牌”的办法,但面对《交易规则》,这种停牌限制的作用也就要大打折扣了。

如根据上交所《交易规则》,新股首日上市,“股票交易申报价格不高于前收盘价格的200%,并且不低于前收盘价格的50%”,均为有效报价。也

就是说,新股上市首日的开盘价可以较发行价上涨200%;而深市更是允许新股开盘价较发行价上涨900%。在这种情况下,还要不要停牌措施对于限制炒作的意义就已经不大了。也正是这样的规定,放任了“炒新”行为的发生。

所以要防止新股首日爆炒,最有效的办法就是修改沪深交易所《交易规则》。如规定新股上市首日开盘价不能超过(或低于)发行价20%。盘中交易,当新股价格高于(或低于)发行价的30%,则停牌30分钟以作警示;如果涨跌幅达到50%,则停牌到收盘前3分钟。且规定当天的最大涨跌幅不超过50%。如此一来,新股首日爆炒基本上就不会发生了。

□皮海洲(湖北 财经评论人)



新京报漫画 许英剑

## ■ 财经漫谭

## 虚火

《华西都市报》报道:成都保姆月薪最高可达7000元,让不少白领晒舌。另一方面,2011年以来,成都有六成家政公司转行或倒闭。对此,业内人士表示,尽管从业人员待遇有所提升,但门槛低、恶性竞争等行业问题,在家政行业兴起之初就存在,现在依然未得到根本性改观。

## 常言道

● 一项调查显示,英国人一周平均用40多分钟懊悔,最悔的是没有积蓄更多金钱,其次是读书不够努力。

据《解放日报》短评:中国股民十年来一直在后悔……

● 湖北河南等中西部省份,农民工呈现回流趋势。据悉,建筑工在内地及更远的新疆收入更高,甚至远超上海、北京建筑工人日薪200元左右的报价价格。2011年新疆建筑工工资上升三成,技术水平高、活细质量好的建筑工人,每日最高工资可达300-400元。

据《21世纪经济报道》短评:西部开发、中部崛起,不妨从涨薪开始。

● 最近云贵等地曝光“问题油”,对此中石化新闻发言人黄文生表示,从目前看,贵州省从春节到目前为止没有接到一起质量方面的有效投诉。云南仅在2月21日收到一起玉溪地方客户质疑93号汽油质量投诉,经检测查明为客户本身车辆故障原因导致,客户已经撤诉。南宁目前也没有收到一起质量方面的投诉。

据新华社电 短评:三亚已经告诉我们,“零投诉”不等于没问题。

● 长治把招商引资作为党委、政府的经常性任务和基本功来严格要求、严格考核,要求县市区委书记和县市区区长每人每年至少引进1亿元项目,各县市区、高新技术开发区每年通过招商引资签约的项目不得少于15个,落地率不低于70%。

据中广网 短评:这是政府考核干部,还是公司考核业务员?

● 据不完全统计,济南黄河大桥从开始收费到去年,收费金额远远超出了建设成本,收费期限也超出了25年的最高收费年限。但这座桥,还要“合法合规”再收费5年。“每年‘两会’,对黄河大桥收费问题都要炒一次。”山东高速股份有限公司相关人士说。

据《第一财经日报》短评:每年“两会”炒一次,都没叫停收费。

● “说实话,我也觉得一些收费不尽合理。”近日,中国建设银行副行长朱小黄接受采访时坦言。

据新华社电 短评:银行谈收费时“说实话”,谈利润时“不好意思”,但赚钱时一点都不手软。

栏目主持人:灰常

## ■ 推荐

## 房地产调控不容变相“松动”

当前房地产市场调控仍处关键时期,调控力度一旦放松,将引发市场预期的混乱,政府的公信力也将受损。

我国房地产市场的走向始终牵动各方目光。在中央房地产调控政策深入落实的同时,近期个别地区的动向和短视行为也时有出现。在中央促进房地产市场长期稳定健康发展的大背景下,寄望房地产调控政策“转向”的侥幸心理并不现实,房地产调控也不允许任何变相的松动。

值得注意的是,一些地方之所以试图绕开调控政策,在执行上“打折”,一个重要原因是地方财政收入过度依赖房地产业的发展。但这实则是一种可怕的“短视”,土地资源终究有限,如果不加快结构调整,促进地方经济可持续发展,仅靠有限的土地收入“透支”,地方财政必将陷入入不敷出的困

难境地。急功近利地走回头路,依靠土地财政收入过日子,虽然驾轻就熟,但也是不思进取,不负责任的懒政和庸政。

重要的是,国家近年来出台实施的一系列房地产调控政策措施虽然取得初步成效,但当前房地产市场调控仍处于关键时期,成果只是初步的,房价合理回归的基础仍不稳固。在这种情况下,调控力度一旦放松,将引发市场预期的混乱,不仅可能在短期内引发房地产价格的迅速反弹,而且政府的公信力也将受损,不利于巩固已经取得的调控成果和房地产业的持续健康发展。

据新华社电