

■ 观点争锋

“地方版4万亿”没有想象的那么多能量

地方政府在落实地方版“4万亿”的过程中将会遇到强大的阻力，他们实际上是不太可能说到做到的。令许多人忧心忡忡的地方版“4万亿”，可能只是一种愿景、一个规划。

不同于将近4年前中央政府掷地有声的“4万亿”经济刺激政策所赢得的一片掌声，近来各地政府相继宣布推出的地方版“4万亿”收获的几乎是一边倒的担忧和批评。的确，上一轮“4万亿”留下的后遗症至今远没有消化完，关于它的反思也并未冷却。

学术界及媒体都担心，一旦地方政府重启大规模投资，在短暂的刺激过后，可能陷入更深重的经济衰退。产能过剩、大量烂尾工程、地方债务危机、银行坏账剧增等恶果将难以避免。加之今年本就是地方融资平台的偿债高峰，全国范围到期的地方政府性债务将达1.8万亿元。如果地方政府投资规模继续扩张，则其债务问题无疑将进一步恶化。

不过，虽说我本人也是地方版“4万亿”的坚决反对

者(事实上，在现阶段我们应该反对一切立足于投资领域的政府刺激政策)，但我认为，它也许没有我们想象的那么可怕。

相比于中央政府，地方政府显然更了解本地区的资源禀赋、产业优势和社会现状。换句话说，地方政府更了解本地区迫切需要和适合发展什么样的项目，因此它们出台的投资刺激政策也更加有的放矢、成功可能性更大、副作用更小。在9月3日《新京报》刊发的“‘地方版4万亿’也有正能量”一文也发表了这样的观点。

不过，这并不足以使我们支持地方版“4万亿”。

这是因为，通常情况下，地方政府也同样不会对那些项目进行科学民主的论证，并对它们的最终结果负责。

但地方政府在落实地方

版“4万亿”的过程中将会遇到强大的阻力，他们实际上是不太可能说到做到的——上级部门随时可以叫停，往好里说，地方版的“4万亿”是受到许多监督的，在一定程度上甚至媒体等社会力量也是被允许去监督他们的。

更重要的是，全国大多数的地方政府实际上不仅钱囊羞涩，而且早已欠下一屁股债。据统计，截至2010年底，全国省市县三级地方政府性债务余额为10.7万亿元。这还是公开的，不包括那些统计口径之外的隐性债务。因此这就有了一个“项目资金从何而来”的严峻的现实问题。

很明显，本已捉襟见肘的地方财政理单是根本不可能的事。事实上，推出地方版“4万亿”经济刺激政策的初衷，正是地方政府一厢情愿

地期望借助它们“稳增长”、进而缓解岌岌可危的地方财政。但在当下十分不明朗的形势下，银行是不愿意轻易放贷的。对那些资产负债率很高的政府项目，银行更不会考虑借贷。最近几个月来全国新增人民币信贷规模始终保持在低于市场预期的低位，中长期信贷增长规模尤其偏低，都充分显示了银行谨慎观望的心态。至于极度低迷的证券市场，恐怕就更加不可能让这些政府融资得偿所愿了。

在万般无奈之下，有些民营经济发达的省份——如广东和浙江，不得已试图“放低门槛”，向民间资本招商，吸引它们加入地方版“4万亿”中。但私营资本可不像是国有企业，它们唯一关心的是利润。莫说政府项目一般都集中在基础设施、社会事

业等盈利周期长、利润率低的领域，就算看起来有望立竿见影赚大钱的项目，要让私营老板们掏出真金白银，恐怕也不会那么爽快，更何况眼下哪里去找这么好的项目？

综上所述，令许多人忧心忡忡的地方版“4万亿”，在我看来其实只是一种愿景、一个规划。如同以往那些大多从未真正实现过的“××规划”一样，它们的大部分真实意义仅仅体现在报纸版面和电视屏幕上，起到了让地方首长自我鼓劲并鼓舞了当地民众的作用。

其实，在这个问题上，我们真正需要强烈担忧和不懈反对的，是公共部门的大跃进思维和冲动。略微值得宽慰的是，在目前的格局下，地方政府没有能力做到这个。

□陈季冰(上海 媒体人)

常言道

●用信用卡专门进行网上支付，没想到信用额度却被银行降低了。这是重庆市民徐先生遇到的烦心事。他说自己与银行联系，工作人员的建议是让他持卡到电影院、商场等去消费一下。徐先生说：“因为网购而不到实体店消费，难道我就该遭降级？”

据《重庆晚报》
短评：因为网购有风险？

●生产1吨地沟油需要5吨泔水，原材料价格仅800元，加上运输人工成本也仅1000元左右，收购商经过蒸煮过滤加工后，每吨可以卖到3000-4000元，再经过漂白脱臭工序后的地沟油则可以卖到6000-8000元每吨。这意味着地沟油初始的生产者利润高达200%-300%。

据21世纪网
短评：只要收益大于风险，地沟油就不会绝迹。

●依据规划，西安今年将在西南郊破土动工水面面积达10.4平方公里的人工湖——昆明池，相当于人工挖出两个西湖。截至今年8月，西安已建、在建、规划建设的人工湖已达28个，遍布西安的城区与近郊。专家称政府造湖主要为拉升房地产开发。

据《东方早报》
短评：有的地方造湖，有的地方填湖，都是为了湖边的土地。

●中国首份《中国家庭金融调查报告》引来广泛争论和质疑。报告称：中国家庭净资产高出美国家庭21%，城市户口家庭的平均净资产达247万元，全国自有住房率达89.68%。《报告》团队领军人甘犁说，这与计算方式有关，更与家庭定义有关。

据中广网
短评：准独与事实无关？

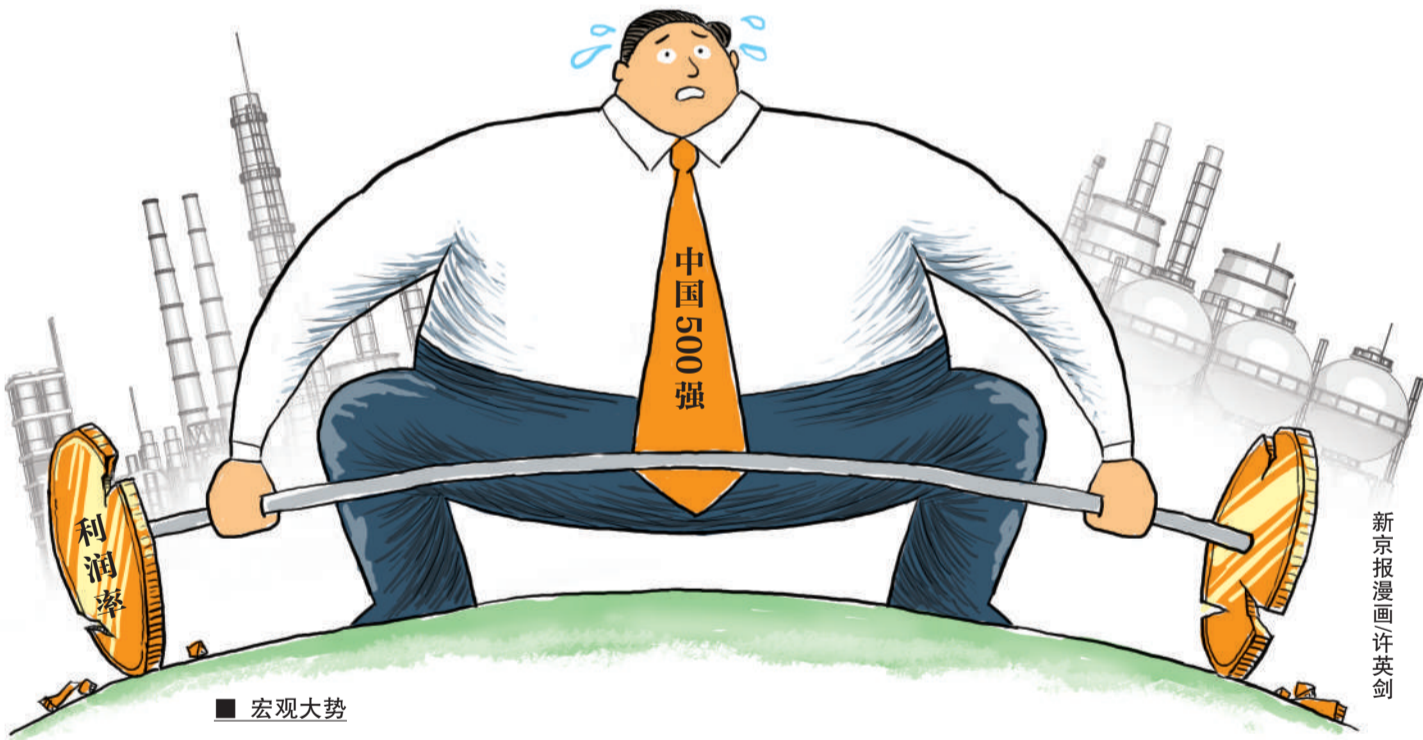
●今年糖厂日子不好过，专家表示迄今为止今年的白糖工业库存量将近200万吨。“现在生产1吨糖只有100-200元的利润，远远不能和去年1000元/吨的净利润相提并论。”广西丰浩糖业副总裁周云龙近日表示，“我们的苦日子快赶上钢厂了”。

据《中国证券报》
短评：“糖高宗”退位。

●日本金融厅4日宣布新的金融监管措施，规定信托银行必须建立监管机制，监督投资公司是否存在非法行为，以防止再次发生类似AIG投资顾问公司巨额养老金资产蒸发事件。

据新华社电
短评：让信托银行监管投资公司？

栏目主持人：灰常



■ 宏观大势

中国500强利润率，何以风光不再？

中国500强中有310家国有企业，前30强全为大国企，前10强全为银行和国有垄断企业，与美企前十强，基本来自制药、软件、计算机等典型的技术密集特征差距甚远。

近日，2012中国企业500强榜单发布。虽然就规模而言，不少企业依然在高速增长，与欧美500强的差距也在缩小，但是以净资产利润率(ROE)为代表的绩效指标却开始落后。

数据显示，最新的中国500强净资产利润率(ROE)为12.1%，低于美国企业500强2.1个百分点，三年来首度落后。收入利润率仅为4.7%，而美国500强为7%。若与高收益的资产市场相比，那中国500强实在“惭愧”，这点利润率也就与五

年期存款利率差不多。还有，总资产利润率(ROA)亦与美国500强存在差距，而且这还是在美国经济依旧处于低速增长、复苏迹象遥遥无期的当口实现的实业利润。就绩效而言，中国企业500强，远没有总规模膨胀带来的那份乐观预期。

也就是说，中国企业500强看起来拥有那么多的“第一”，“世界最大”，但是其创造价值、产生利润的水平却并不高，而且“创利”水平止步不前并在下降。

那么，原因何在？一个事实或许能说明问题：中国500强中有310家国有企业，前30强全为大国企，前10强全为银行和国有垄断企业，与美企前十强，基本来自制药、软件、计算机等典型的技术密集特征差距甚远。而且民企500强的总利润不及五大国有银行。

这一事实趋势已经持续很多年，在近几年得以深度加固，形成恶性怪圈：国企继续讨要政策红利，但在规模不断创造“第一”的同时，并未带来新技术、新产品，边

际收益率递减趋势明显，于是利润率不高也就不难理解。而富于活力和创新能力的民营企业，则只能选择追逐“快钱”。这样一来，无论是国企还是民企，创造利润的水平自然都呈现恶化趋势。

除此以外，成本加速上升亦是中国500强近年不得不面对的问题，国企概不例外，高昂的运营成本自然带来低利润率。在人力资源成本、租金成本急速上升，国内外经济环境继续低迷之下，一直依赖资源密集型、劳动

密集型的老式发展思路，虽然大家都意识到已经不合时宜，但是转型之路却因无实质的改革推进，一直只是停留在纸面。

综合看来，制约中国企业500强利润率提升的因素，很大程度上都来自于体制改革的滞后。要想改变这一现状，必须在市场化深入改革，给民企国企几乎平等的市场地位方面有实质性突破，激活市场主体的创新热情，而绝不可能再以资源堆积来推动企业成长。

□倪金节(财经作家)