

■ 宏观大势

对待民资不能前恭后倨

要让民间资本承担起“稳增长”的重任,关键在于建立起公平公正公开的市场环境。

四川省9月24日召开重大项目投资会,推出2242个重大项目,投资总额高达3.67万亿元。四川省发改委主任唐利民介绍说,这些项目鼓励民间投资参与,省里将为民间资本投资提供服务和指导。

经济增速的持续减缓,给地方政府带来了很大的压力,“稳增长”成为重要目标,因此近来不断传出各地力推投资项目的消息。据称各地推出的投资项目汇总后已经高达17万亿元,四川推出的3万多亿元投资项目,只是正在涌动的投资热潮中的一

个小高潮。

但是,各地政府推出的这些投资项目,都面临一个绕不过去的问题,资金从何而来?为了解决这个问题,地方政府都向民间资本发出了热情的呼唤,在中央部委一系列鼓励民间资本进入垄断行业的政策出台后,地方政府也进入了一个密集出台配套政策的时期。广东、浙江、武汉等地均在近期出台政策,公布了不少力邀民资加入的项目。

对于民间资本来说,由政府开出的这些投资“蛋糕”尽管看上去很诱人,但目前

是不是合适的投资时机,却是一个颇费思量

的问题。目前的经济增速减缓是全球性的,复苏将是一个漫长的过程,对于中国经济来说,更面临着经济结构必须调整的繁重课题,在这个阶段,投资的风险明显高于经济增长时期。民间资本对此看得很清楚,近段时期以来,尽管各地的投资项目在不断推出,民间资本对此的响应却并不热烈。

“稳增长”需要扩大投资,盲目上马的投资项目却不能保证经济增长,反而会成为经济发展的负面因

素。有报道称,5年前投资的上海宝钢罗泾厂投产一直亏损,目前已经处于停产状态。当然,这个厂是国有企业,亏损或由国有资本兜底。而对于民间资本来说,一旦遭遇这样的投资亏损,就会陷于灭顶之灾。国有资本可以为了响应号召不计成本地进入高风险的投资领域,民间资本没有这个义务。

在一个成熟的市场环境里,民间资本进入某一个投资领域,它所需要考量的是利润收益和投资风险。但在中国,由于公共部门掌控了较多的市场资源,因此民间资本

进入投资领域需要经过公共部门的许可。今天经济形势不好,地方政府推出的投资项目面临困难,就向民间资本抛出绣球,但当经济形势好转以后,国有资本又很容易大举进入,将民间资本做熟的项目通过运作鲸吞到手。前恭而后倨,这样的事例在以往并非没有发生过。

因此,要让民间资本承担起“稳增长”的重任,关键在于建立起公平公正公开的市场环境,让民间资本和国有资本在同一起跑线上展开平等博弈。

□周俊生(上海 财经评论人)

常言道

●节假日期间收入该如何纳税呢?加班费:此项收入要依法纳税;过节费:属于工资、薪金所得,应该按当月工资、薪金所得纳税;福利收入:符合相关规定的福利收入可以免纳个人所得税。

据《人民日报》
短评:月饼不是“福利”,是“收入”。

●上半年温州的GDP总量跌出浙江前三,增速更是位列全省11市之末。在温州,部分路段甚至出现十店九关的清冷现象。记者在温州经济技术开发区看到,三大园区中,文具、管材等传统制造企业最为集中,遍布区内的几条马路,几乎听不到任何机器轰鸣。

据《新闻晚报》
短评:实体凋敝,热钱何去?

●去年10月29日,郭树清出任证监会主席,当时的投资者普遍希望这位儒雅的官员能带来一股改革热情,帮助中国股市摆脱连续多年来的下滑。投资者猜对了前头,却猜不到后头。不到11个月的时间沪指下跌近400点,是今年前8个月全球主要股指中唯一下跌的市场。

据《新民周刊》
短评:证监会6月份已表态“不对股市涨跌负责”。

●近期国际油价连续走低,带动三地原油变化率一路下跌至负值,国内成品油“三连涨”预期也随之转为下调预期。多家分析机构认为,如果原油延续当前价位,10月中旬左右国内油价将迎来年内第四次下调。

据《经济参考报》
短评:调整越多,涨幅越高。

●中国股市深陷连绵阴跌泥潭时,在纽约第五大道上,一家美国共同基金董事长群发邮件给旗下基金经理,“我们应该关注和中国股市相关的投资产品,再跌的话或许就是买入的机遇了。”今年以来沪指累计跌幅已近8%,道指上涨超11%。

据《第一财经日报》
短评:留神儿抄底变套牢。

●咨询公司麦肯锡在最新报告中指出,中国年收入超过10.6万人民币的新主流消费群在兴起。到2020年,这一群体在中国的人数将达到4亿。中国企业需尽快调整自己的市场战略。

据新浪网
短评:18年后,预计4亿人年收入超10万元。物价呢?

□栏目主持人:灰常

■ 一家之言

A股市场是“围城”?

A股市场的持续低迷让国内投资者信心受挫。中登公司近日公布的8月证券市场运行情况显示,近七成账户近一年零交易,空仓账户超过半数。

国内投资者不参与交易,沪深交易所将目光转向了国外。从9月13日开始,由上交所、深交所、中金所有关主要领导带队,组成4个队伍赴欧洲市场、美国和加拿大、东南亚、日韩4个地区进行为期10天的路演,寻求海外基金通过QFII渠道进入中国股市。9月22日,证监会主席助理张育军反馈路演情况时表示,境外主权基金、养老基金等长期机构投资者普遍看好中国市场。

莫非A股市场真的成了围城,国内投资者想出去,国外投资者想进来?

也许对于国内投资者来说,A股估值已经接近于国外成熟市场,这是A股具有吸引力的表现;但作为海外基金来说,A股估值并不低于国外市场。虽然中国股市的管理者认为A股市场的成长性好于其他市场,但中国股市“十年零涨幅”表明,中国股市的成长性并不是体现在投资者的收益上,而是体现在股市的扩容上。对于投资者来说,这种成长性没有任何意义。

更何况,IPO、再融资、大小非犹如A股市场的三座大山,压得投资者伸不直腰。造假上市、内幕交易、股价操纵等各种违法违规行为缠绕其中,对投资者利益的保护却仍然更多地停留在口头上。面对这样一个市场,国内投资者因为缺少其他的投资渠道,所以只能困守在此,而海外基金有什么必要往火坑里跳?

□皮海洲(湖北 财经评论人)



■ 财经漫谭

奶贱如水

《经济参考报》报道,随着玉米等饲料价格的迅速上涨,整个奶牛养殖行业处境更为艰难。在河北省石家庄市,奶农普遍反映,养奶牛已无利润可言,“一斤奶的价格还不如一瓶矿泉水的价格。”今年的形势基本是稳赔不赚。

新京报漫画 许英剑

■ 谈股论市

中美跨境审计监管是破冰之举

美国上市公司会计监管委员会派人来中国调查,直接的是对美国资本市场的投资者服务,客观上是在帮助严格规范中国的审计市场,从而帮助规范A股市场。

据新华海外财经报道,中美就跨境审计监管达成一项试行协议,美国的审计检查员将可以观察员身份,前往中国进行调查。

去年短短3个月内,有24家在美上市的中国公司的审计师提出辞职或被曝光财务问题。其中有19家被停牌或摘牌,4家公司直接退市。这些名单中不乏耳熟能详的昔日红股。截至2011年底,共有58家中国公司在美国由于财务、信息披露等问题面临退市。为此投资者损失了数百亿美元的资金。

美国上市法规规定,在美国上市的企业无论是否来自海外,都需要由在美国上市公司会计监管委员会(PCAOB)注册的审计机构

进行财务审计,而PCAOB对在其名下注册的会计事务所获得的上市公司审计业务拥有管辖和监督权,PCAOB可对违规事务所予以行政处罚,包括吊销该事务所的注册资格、撤销审计师的营业执照。

可美国监管机构并没有对位于中国境内审计机构的监管权。因此美国一直要求允许能够监管在中国注册的财务审计机构。

然而长期以来,中国一直认为,资本市场监管没有绝对固定的标准,中美在会计准则上都与国际会计准则有差别,每个国家应该基于自己的需求确立最为适宜的监管体系和理念,建立与本国国情相适应的监管制度。更重要的是,中国始

终认为,各国证券监管层应通过互助机制来解决监管协调问题,一个国家不应把监管权延伸到其他国家。

于是,一方面在中国注册的中资审计机构PCAOB无法监管,譬如,去年德勤(上海)拒绝向美国方面提供审计底稿,因为没有得到中国监管方面的允许;而前段日子毕马威中国附属机构变身为中国本土化企业。另一方面,PCAOB无法监管这些审计机构,中资企业就很难再去美国上市。

现在中国允许美国的审计检查员以观察员身份在中国调查,就是打开了僵局。

首先这种允许不是美国监管权在中国的延伸。美国PCAOB派人只是来中国观察,帮助中国审计监管

机构监管,最后的监管权尤其是行政执法权始终掌握在我们自己手里。

第二,以严守客户秘密而闻名的瑞士,也都跟PCAOB在检查审计公司的问题上达成了协议。何况,中国在美国上市的企业基本上没有军工或有关国家机密的企业,所以中美跨境审计监管不会泄露中国经济的核心机密。

第三,美国PCAOB派人来中国调查,直接的是对美国资本市场的投资者服务,客观上是在帮助严格规范中国的审计市场,从而对A股市场的规范起到辅助作用。毕竟,美国资本市场的监管相对较为规范,集体诉讼、辩方举证等制度也更为严格。

□郁慕湛(上海 学者)