

“围脖”微言

Wei bo wei yan

PMI在荣枯分界线  
经济难说回暖

财经评论员侯宁:今年1月,中国物流与采购联合会等最新公布中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5%,比上月升0.2个百分点,站在荣枯分界线上。但出口订单指数下降,显示外需还在受困于全球金融危机。一般而言,年末年初清理库存、购入原料都是企业之必须,故中国经济还难说回暖。为应对外需危机,激活内需仍是当务之急。

严格的环保标准  
是应对WTO裁决之道

财政部财政科学研究所副所长刘尚希:世贸组织(WTO)就美国等国对中国发布裁决报告,称中国限制包括稀土在内的9种原材料的出口,违反公平贸易原则。我们的应对之策是把出口关税、出口配额改为实行更严格的环保标准,限制生产,减少供应。这样既达到目的,又堵了他国的嘴。

“走钢丝”成2012年  
最重要特征

著名财经评论员朱大明:合理释放流动性以及合理分配流动性,乃是2012年经济企稳回升的关键所在。中国释放流动性有着矛盾的心态:一方面害怕货币超发通胀和资产泡沫卷土重来,从虚火角度挤压实业;另一方面是害怕流动性紧缩导致实体经济直接崩溃。因此,“走钢丝”就成为2012年最重要的特征。

房价跌20%  
绝非政府调控终点

著名地产评论员吴其伦:房价跌20%,政府将终止调控。果真如此?绝不可能!中央多次明确要坚持房地产调控政策不动摇,促进房价合理回归。可见,房价没有出现合理回调,中央绝不会放松调控。

房价下跌超过40%  
银行难全身而退

耶鲁大学终身教授陈志武:表面看,房价下跌40%-50%,银行业房贷受损确实不大,但房地产业会关联非常多的行业,最后甚至会因为该生意的人少了,连出租车、餐馆等行业都会受到打击,影响面会很大。由于很多行业受损,还款意愿降低,各种行业的坏账都会增加,银行当然脱不了干系。

养老金入市  
慎重再慎重

知名财经评论家叶檀:养老金入市必须慎重再慎重。以目前的市场而言,显然是股市更需要养老金,而现金为王的养老金则不必非要倚靠在股市这棵病殃殃的大树上。

过高的债务  
就是透支未来

中央财经大学会计学院教授鲁桂华:债就是对未来义务的承诺,比如承诺未来支付现金流。过高的债务就是透支未来。欧洲的债务危机,从财务视角看,就是当前和预计的未来现金流流入,不足以支持此前承诺的未来给付。

(以上内容来自腾讯微博)

E 老兰快评

## 公开IPO审核流程:皮毛而已

◆导报评论员 兰恒敏

证监会1日正式对社会公开了发行股票的审核工作流程。为什么此时做这件事情呢?应该是证监会在新股发行受到广泛诟病的情况下,为了平息公众的怨气,有意识地引导公众正确理解新股发行制度。它想告诉人们的是:新股发行有严格的程序规定,能够保证公平和公正。

有意思吗?基本没意思。连保洁员都有一套严格的工作程序,程序并不说明更多的东西。想起电视剧《雍正王朝》中的一个片段:年羹尧“出差”回到北京后,为了攀上更多的皇子作靠山,他没有首先给四爷(后来的雍正)请安,而是先到八爷的府上走动,惹得四

爷大发雷霆。在让年羹尧跪了整整一天后,四爷教训年羹尧:“我几时说不让你见其他皇子了?我们是同胞兄弟,我巴不得你去看八爷呢。我说的是你这颗心!不要整天想着攀这枝儿那枝儿!”

关键是这颗心。只要对四爷忠心耿耿,先拜访谁并不重要,程序不是问题。雍正恼火的是年羹尧的“变心”。

我们的新股发行改革也是这样。程序只是皮毛,关键是管理层要是否有对资本市场的公正态度和认识。我们开办股市的目的是什么?是为了给企业筹集资金,为了实现价格发现功能,为了实现资金的有效配置,为了使投资者分享经济发展的成果——这只是理论上的。真实的情况是:为企业融资服务(民间俗称“圈钱”)是中国股市最核心的目

标,让投资者分享成果不过是实现这一目标而不得不付出的代价和“点缀”。管理层最在意的是融资总量。融资越多,说明他们为企业服务越尽职,“国家”就越高兴,管理层的位子就越稳当。他们当然希望在实现融资目标的同时投资者也得到回报,但当融资和回报发生矛盾的时候——而这两者是经常发生矛盾的——他们会毫不犹豫地偏向融资方而不是投资方,因为前者更能决定他们的前途和命运。

所以,中国股市是否有代表最广大人民群众利益的诚意是中国证券市场一切改革的最重要前提。离开这个大前提,其他一切改革措施不过是“朝三暮四”的游戏,懒得去评说。必须指出的是,广大投资者并没有奢望政策的额外

照顾,他们只不过期望有一个公平的博弈规则而已。

善良的投资者有两件事最想不通。一是既然现有股票发行有这么大的弊端,证监会也承认并期望尽快消除这些弊端,为什么不暂停发行新股?二是现有发行制度屡次上演发行人一夜暴富的景象,社会财富被一小撮人迅速吞噬,为什么不立即采取措施予以制止?譬如延长股票锁定期限,征收高额“暴利税”等。

关于前者,既然融资是最核心目标,那么其他一切工作都要为这个目标服务。发行弊端应当改、必须改、愿意改、努力改、正在改,但不能耽误融资。为了实现融资目标,“带病发行”是可以的。关于后者,我们不想揣测管理层

中某些人与发行方有什么利益勾结,但我们可以断定,能够通过“上市一套现”一夜暴富的人绝对不是等闲之辈,他们中的某个有分量的人说句话,足够管理层三天睡不着觉的。所以,自负投资者,不负融资者,是不可言说的潜规则。投资者“无用”。

回到公布股票发行审核工作流程。这只是把证监会已有的工作程序展示给大家看而已,没什么意思。但至少说明证监会愿意公开自己的工作,是一种进步。我们欢迎一切进步,不管这种进步是指甲盖大还是唾沫星大。我们坚信公平的股票发行制度总有一天会到来。我们所要做的就是谨慎投资,力求在公平到来之前,不要被不公平所消灭。(相关报道见B1版)



E 针尖麦芒

房产税的“靴子”  
应尽快落地?

《背景新闻:上海和重庆实施房产税试点已经有一年。关于房产税可能扩大试点的走向,坊间一直传闻不断。房产税的“靴子”是否应尽快落地?各方争议不断。

## 目前调控的行政色彩过浓

楼市调控行将两年,为什么如今仍出现降价不明显、市场很低迷的现象?这需要从政策层面进行剖析。

事实上,此轮调控带有强烈的行政色彩。开发商之所以选择死扛房价,很大程度上就是看透了此轮调控的行政色彩,看透了行政手段的时限性,认为自己有条件与调控比耐心、比耐力,甚至不排除一些开发商在等待出现1998年那样的机会。

## 推广条件不足且与房价无关

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,美国、德国的经验证明,房产税和房价无必然联系。他说,“如果以控房价为目的来推房产税,至少从经验来看,此税并无此功能——美国和香港有物业税,但房价却几经起落;德国没有物业税,但德国却是房价稳定的典范。”

外汇交易专家王洋也认为,推

笔者并不认为调控不能使用行政手段,关键是,此轮楼市调控使用行政手段的时间已经很长,对楼市的负面作用已经显现。更重要的是,“治本”的经济和法律手段迟迟没有出台,更多的还是在试探。而与经济和法律手段配套的政策措施,如住房信息联网、公开空置房信息等,也没有及时跟进。特别是被寄予厚望的房产税政策,没有

行房产税无益于控制房价。“房产税以及各种准备增加的税,银行提高购房利率等措施都是趁火打劫,对抑制房价没什么好处,能做的只是挤掉部分小开发商,这些措施最终都会直接或间接使将来购房成本继续增加。”

全国工商联房地产商会理事陈宝存认为,“目前房产税,推广的条件不足。”推广条件不足,也包括如

实质性的启动。

房产税改革步伐必须加快,否则,楼市调控就会继续带着浓厚的行政色彩来维持,开发商就会继续与政策周旋。相反,相如果房产税政策的“靴子”落下,开发商会识时务,选择用降价来维持生存。因为他们知道,即便行政手段退出,在房产税政策下,他们也不会捞到好处,甚至会付出惨重的代价。(谭浩俊)

E 编读往来

## 网友力挺:国际板当缓行

2月1日本报A2版刊发评论文章《发行制度理顺前 国际板应靠边站》,认为“改革发行和退市制度、建立公平的资本市场秩序”是推出国际板的先决条件,在发行和退市等基本制度尚未理顺前,不宜匆忙推出国际板。文章刊发后在读者中引起强烈反响,截至2日11时,有3905位新浪网友“参与”该篇文章的讨论。许多网友发帖支持文章观点,呼吁管理层尊重投资者利益,慎重推出创业板。以下是部分网友观点摘录——

●大乱了!从海普瑞等个案可以看出,外资投行非常善于钻制度空子。只要你把门堵死,为了利益,再邪门的事情他们也敢干。在制度不完善的情况下,坚决反对搞什么国际板。

(新浪网友“吉尔魏欣”)文章写得很好,讲的道理全面,代表了亿万与股市有利害关系的人民的呼声。希望领导层能仔细看看,认真思考。

(新浪网友“jianglao”)说在理上了!是一个有良心的中国人!

(新浪网友“fnlon6666”)现在中国股票市场乱象丛生,如果不把新股发行制度和强制分红制度搞好,国际板就要靠边站。

(新浪网友“1300396353”)A股市场搞得全球跌幅第一,20年了,还不会管理,现在又提出国际板,好笑呀……

(新浪网友“莫名其妙”)如果推出个国际板就成了金融中心,那岂不是任何一个有交易所的城市都可成为金融中心。

(新浪网友“jstian8254”)国际板的推出时机不是指数的高低,也不是人们的信心情况,而是我们的市场确实治理到成熟市场的程度。和国际市场接轨,要满足以下几个条件:一,A股市场成为投资的市场而非圈钱的市

场。二,国内、国外公司能够用同一套制度来管理。三,国内公司和国外公司都能够讲诚信。如果不具备以上三个条件,大跃进式地脑热一热就上,准出事。外资公司不比国内公司傻,它们更会圈钱,不出几年就会把中国的市场搞乱套,以至于彻底崩溃。

(新浪网友“牛洪龄”)证券市场一会儿为国企脱困服务,一会儿为银行改制服务,一会儿为中小创业板风投资金退出服务。股民处在水深火热中,现在又推出什么国际板,是不是又要为欧美解围服务?

(新浪网友“chengtuo110”)一边是大量、快速地圈钱,一边是大量公司高管离职套现,再加上内幕交易、利益输送和市场操纵,他们就这样“合法地”从百姓口袋里抢钱。坚决反对推出国际板!

(新浪网友“上海网友”)如果所圈的钱是用于投资,倒也情有可原;可恶的是部分公司所圈的钱是用于挥霍和个人暴富,而普通投资者却亏损累累。

(新浪网友“千奇不怪”)说得好。关键是融资回报机制(缺失)。

(新浪网友“haibianshitou”)只生不养(指创业板仍未推出退市制度 编者注),应追究法律责任。

(新浪网友“革命尚未成功”)那么多人反对现行的IPO,但证监会不为所动,依然我行我素。国际板的问题,证监会相关领导不是从中国证券市场的实际来考虑,而是从“政绩”的角度来考虑,广大投资者只有抗议了。

(新浪网友“马贤奇”)这是一篇公平公正的、实事求是的好文章,希望引起管理层的高度重视。

(新浪网友“往事”) (整理 导报记者 兰恒敏)

## 作者回应:耐心比信心更重要

感谢读者和网友朋友们对我们报道的理解和支持。从网友们的反馈看,许多人“坚决反对推出国际板”。我的理解,网友们不是真正反对推出国际板,而是反对在基本的公平制度尚未建立之前匆忙推出国际板。毕竟开办国际板对于中国资本市场与国际接轨具有重要意义。

那么,网友的意见目前能在多大程度上被管理层采纳呢?我本人持悲观的态度。因为多少年来,中国证券市场的话语权和决策权更偏向“大资金”、大小筹资者,投资者的声音常常被“选择性”忽略。但这并不意味着我们对自己的利益和诉求只能无奈地放弃。说得多,也许就管用。现在中国的舆论环境是自由和开放的,胡主席和温总理都很关心公

什么值得讨伐的。而乐于给民族精品贴上标签的人们,扪心自问,真有那么足的底气吗?

只要我们的政府官员们孜孜不倦地追求豪车、豪华办公楼、名酒、名表、名装,那茅台、五粮液的消费,以及对三公消费向往之的品牌都会挤爆这扇“三扇门”。

只要三公消费开闸始终高位,高消费就有大量的消费对象。源头上不采取遏制,而是采取缘木求鱼式的限制其中一个消费对象,这才是最无效率可言、最像

2012年的1月份,茅台因为两则新闻成为了街头巷议的热门话题。1月11日,胡润奢侈品榜公布,茅台两项榜单入围,品牌价值高达120亿美金,奢侈品的头衔呼之欲出;紧接着上海市第十三届人民代表大会第五次会议上,上海市多位人大代表建议公款消费不准喝茅台酒,潜台词是“茅台”已成奢侈品,不宜作为消费对象。

两则新闻在网络引发对茅台的口诛笔伐,让这个民族精品成为腐败代名

词,被众人抬上了反腐舞台。内在的逻辑混乱和对民族精品的潜在伤害,并没有引起众人的注意,被中国社会日益扩大的贫富差距所带来的仇富仇官心态所掩盖。但在当下的中国,是否值得为此牺牲掉一个千百年来世界知名度最高的民族品牌?

改革开放的这三十多年来,中国的市场经济从无到有,商业社会有了空前繁荣。而发展到今天,一些制约市场化的因素开始发挥巨大作用。我们商业社

## 莫给茅台乱抹“腐败”颜色

邹羽

作为上了“黑榜”的茅台,做错了什么?酿出了好酒有错?为了保证质量严格控制产量有错?严格按照有机标准不添加任何香气、香味物质有错?茅台对于品质的苛求似乎无人愿意了解。作为企业,尽职尽责生产出高质量的产品之后,通过完全市场化的销售,并没有

作秀的表演。而在这场闹剧中,准备搭上的是文化附加值最高、最能代表中国千百年酿酒文化史的茅台。这才是所谓“舆论乱象”中,最为荒唐的一幕。

我们根本无从鉴定我们的政府官员血液里面的酒精,究竟出自哪个品牌?我们根本无从追究,三公消费究竟消费了一些什么?我们根本无法想象,这样一个民族品牌拿来献祭之后,其他所谓世界名酒会如何欢笑?我们根本无法面对,子孙后代的追问。