

头条评论

化解地方债,卖土地不如卖国企

当下关于地方债的化解之方,或不可治本,或难解近渴。依靠土地收入还债,是饮鸩止渴,而且恶果已现。在财政“开源”方面,地方亦已无弹性空间。分税制倒是长久解决之道,但中央与地方的分权非短期可实行,难解近渴。

在竞争性领域,部分国企不仅没有退出,还利用有利的政治地位和资金实力进行了不对等的竞争,在一些行业造成了对于民营企业的挤出效应。如若国企在竞争性领域退出,意味着巨大的空间。拍卖部分竞争性领域的国企,部分用于还地方债,部分由当地市民均分,可谓一箭双雕。

酷暑渐去,地方债仍令多数地方倍感煎熬。据统计署初步估计,各地的地方债在5万亿至18万亿元,其中,9个省会城市债务率超100%。而据国际货币基金组织预计,中国政府今年总体债务总额在30万亿左右,大约为GDP的50%。

如何化解地方债,是一件令地方到中央都头痛的问题。当下关于地方债的化解之方,众说纷纭。

依靠土地收入还债。审计署发布的审计报告表明,从1979年至今,土地出让收入一直是地方政府主要还债来源。但随着拆迁纠纷的增加,土地财政已臭名远扬,而且未来空间已逐步萎缩。10年房价暴涨,已经挤压了土地财政的弹性空间,一旦房地产泡沫破裂,地方债务将异常凶险。

反腐救市,在政治改革不到位的情况下,指望追缴贪官的财富以充实国库,恐难如愿。而大印钞票,稀释地方债的同时,亦稀释了全民财富,造成物价飞涨,恐怕一般人不敢动用此策。发行地方债券,亦难完成整体性融资问

题,同时地方债的信用,最后还是需中央政府托底。

在财政“开源”方面,地方亦已无弹性空间。高速公路收费,以及各种教育收费,被社会广为诟病,而在实体经济萎缩,大批民营企业不景气的情况下,加税也不可能。

分税制倒是长久解决之道。一直以来,“中央拿大头,地方拿小头”的现行分税制体制,导致地方财力不足,而事权却下放到地方,地方事多钱少,被逼搞土地财政。而中央的转移支付又不透明,造成了中央在转移支付领域的某些不均衡和不公平。而未来分税制的调整,确可长久解决此弊,重新树立地方发展主导权,财权更多偏向地方。但是,中央与地方的分权,非短期可实行,难解近渴。

笔者认为,有一项资产,近10年内有意无意被忽视,即国有资产。

早在2011年,全国的国企总资产,就达85.37万亿,大约相当于当年的广义货币量。而当年全国GDP为471564亿,国

企总资产大约等于当年GDP的近两倍。去年国企资产进一步扩张,当下已近百万亿之巨。

就地方而言,全国过半省市国有资产超过1万亿,部分省市更高达两三万亿。如天津国企总资产,就超过了3万亿。上海、广东、北京、江苏、浙江等省市均超过2万亿。仅有少数省市国资总额低于1万亿。以省级为统计单位,则多数省市的国企资产,足以解困地方债。如广东省债务约为8000亿,而国企总资产超过了2万亿。因此,虽盛传有9个省会城市地方债债务率超100%,不过就具体城市而言,多数国内城市是有能力解决的。

自2008年以来,中国国有企业的总资产回报率不过3%,其维持生存,很大部分不是因为市场竞争中依靠技术革新、组织革新,而是依靠政策垄断,大量举债,以及财政补贴。

更核心的问题是,国企的兼并和扩张引起了广泛的争议。在竞争性领域,部分国企不仅没有退出,还利用有利的政治地

位和资金实力进行了不对等的竞争,在一些行业造成了对于民营企业的挤出效应。

国资委国企改革专家卫祥云曾提出,应对国企进行分类管理,在此基础上,区分公益性国企和竞争性国企,而未来,国有企业应该在竞争性行业全面退出。国资委副主任黄淑和亦称,不管国企还是民企,谁能做成世界一流就支持谁,国企应“进而有为,退而有序”。言下之意,国企不仅可进,亦可在适当时期退。

同时,国企一直没有解决产权落地的问题,虽然名义上国企红利为全民所享,但是多数国企分红很少,在5%至15%,比例偏低。而另一方面,国企高管的高薪,国企员工的高福利,国企经营管理费用的畸高,已经引起广泛争议。既是全民所有,则全民均享红利,才是国企的真正本质。而拍卖部分竞争性领域的国企,部分用于还地方债,部分由当地市民均分,可有效解决国企的公平问题,可谓一箭双雕。

罗天昊(国资委商业科技质量中心研究员)

经济表情 漫画:飙涨

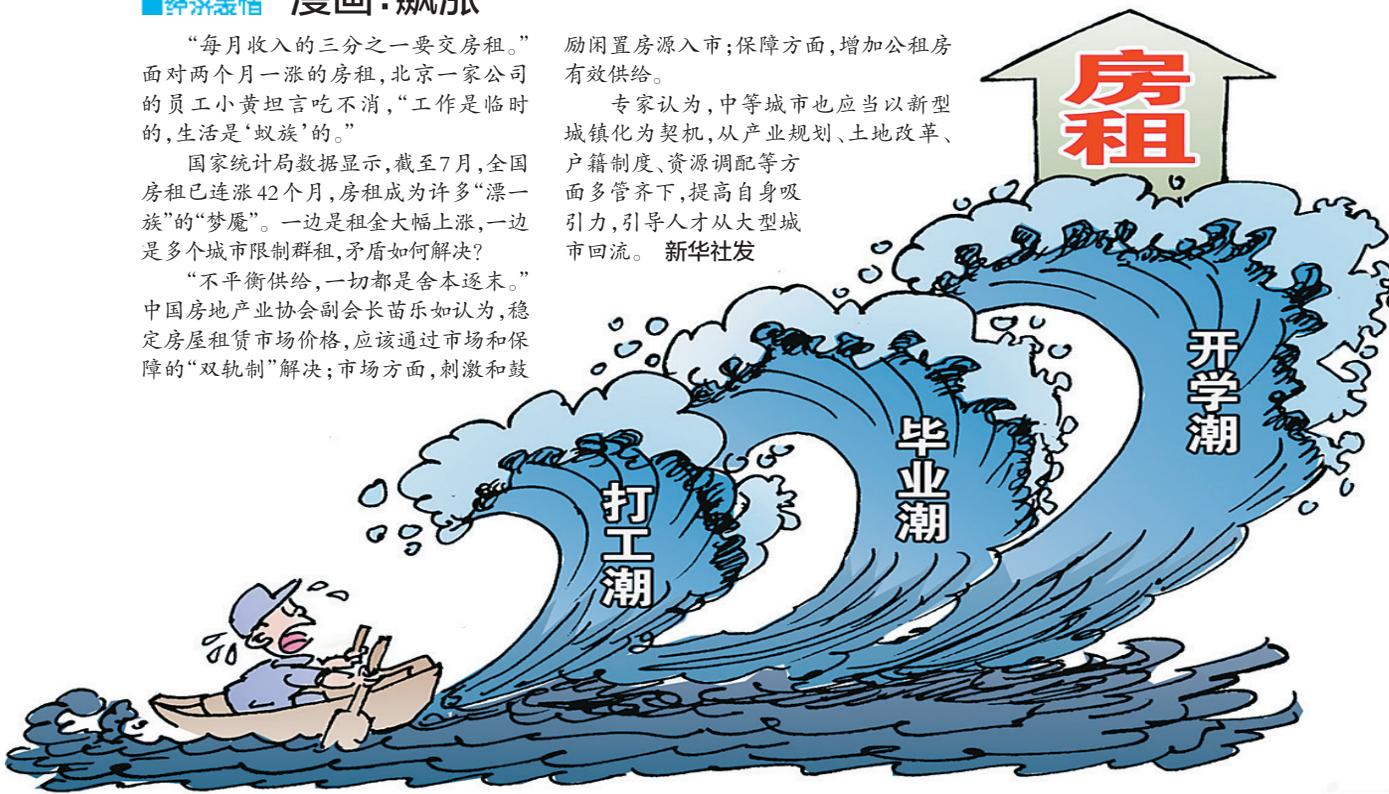
“每月收入的三分之一要交房租。”面对两个月一涨的房租,北京一家公司的员工小黄坦言吃不消,“工作是临时的,生活是‘蚁族’的。”

国家统计局数据显示,截至7月,全国房租已连涨42个月,房租成为许多“漂一族”的“梦魇”。一边是租金大幅上涨,一边是多个城市限制群租,矛盾如何解决?

“不平衡供给,一切都是舍本逐末。”中国房地产业协会副会长苗乐如认为,稳定房屋租赁市场价格,应该通过市场和保障的“双轨制”解决;市场方面,刺激和鼓

励闲置房源入市;保障方面,增加公租房有效供给。

专家认为,中等城市也应当以新型城镇化为契机,从产业规划、土地改革、户籍制度、资源调配等方面多管齐下,提高自身吸引力,引导人才从大城市回流。 新华社发



“领”悟市道

机构抛弃酒鬼酒,显资本逐利本性

作为白酒上市公司中第6个发布半年报的公司,酒鬼酒交出的2013年半年报依旧颓势明显。2013年上半年归属上市公司股东的净利润为3071万元,相对于2012年上半年净利润2.61亿元下降88.24%,每股收益仅为0.0945元。

在业绩剧降的同时,酒鬼酒受尽机构冷待。想当年,酒鬼酒关注度绝对是去年白酒王国的NO.1,连“茅五剑”都不好意思跟人家打招呼。作为机构投资者与价值投资者曾经钟爱的投资标的,酒鬼酒一直以高额的利润率以及丰厚的现金流备受青睐。2012年11月19日,酒鬼酒被查出酒内塑化剂含量超标之前,机构争相调研,虚心

“学习”。然而,酒鬼酒出事后,特别是今年开始,酒鬼酒乏人问津。其半年报显示,除了一季度东方证券实地调研外,二季度便再无机构踏足酒鬼酒。

有道是,穷在闹市无人问,富在深山有远亲。酒鬼酒爆出塑化剂风波之后,机构鲜有调研的原因很简单,就是资本逐利的本性使然。酒鬼酒出事之前,机构联手恶炒,股价从3.63元起步,一路拉升至61.25元。酒鬼酒作为资本运作的高手,不断放出各种利好,配合机构恶炒。然而,树再高,也长不到天上去。酒鬼酒被爆出塑化剂含量超标之后,股价跌得一塌糊涂,至今跌幅接近七成,形象终于

轰然坍塌。以前抱团取暖的各路机构各路狂奔,利益联盟土崩瓦解。酒鬼酒如同被去了势的太监,短期内雄起是没有指望的。何况,“三公消费”“禁酒令”影响下,高端白酒销售不佳,酒类股票正成为机构做空的对象。

大家都知道,赫赫有名的三鹿集团,因为三聚氰胺事件,以破产而告终。还好,酒鬼酒挨了塑化剂风波一闷棍,总算是挺住了,开始缓慢复苏。但是,泡沫被挤净之前,机构是不会轻易入场的。因为塑化剂给大家带来的心灵创伤,仍需时间来熨平。

郑州晚报记者 徐刚领

微评

@洪平凡
_Pingfan_Hong:

在杰克逊霍尔会议上新兴经济体央行行长们和国际货币基金组织要求美联储和其他发达国家央行考虑退出QE给其他国家带来的外溢风险。但美联储和欧洲央行官员在会上表示,他们的货币政策只能以国内经济为考量,不可能,也无法兼顾外溢效应。这也预示着在9月初的20国集团峰会上很难就如何通过国际政策协调减轻QE政策外溢问题达成任何实质性协议。

推荐

纳斯达克“沉默非金”

纳斯达克OMX集团的老总罗伯特·格林菲尔德在上周五表示,他公司的系统在99.99%的时间里都运作正常。然而一旦不正常,就会出大事。上周发生的系统中断引发了有关市场复杂度趋高的担忧——以及格林菲尔德是否应被解雇。

纳斯达克本身的投资者并不大担忧。市场重开盘时,其股价仅下跌了3%。真正受损的是声誉。这并非该交易所第一次栽大跟头。Facebook上市时的失误曾致其遭受监管处罚,纳斯达克还同意向承销商支付6200万美元赔偿。声誉受损的纳斯达克可能会流失上市业务,这部分业务占其营业利润的13%。况且,这一切都发生在交易所之间竞争愈发激烈的时候。而且格林菲尔德被证明是一个不成功的沟通者,交易所在系统中断过程中对公众始终守口如瓶。全球市场的变化速度,可能使这类偶尔的系统故障在所难免。而一旦这种情况发生,交易所掌门人的关键考验将是他们让市场放心的能力。

据英国《金融时报》文章整理分析