

2013 年第 6 期

总第 66 期

学科信息参考

A 辑

（经贸、金融、会计、管理、信息）

上海对外经贸大学图书馆

学科信息参考

2013年第6期 总第66期

目 录



主办:

上海对外经贸大学图书馆

主编:

王 群 谢丹迎

责任编辑: 孔凡娟

编辑:

经贸: 赵珊珊

金融: 唐永辉

工商管理、商务信息: 李谋信

制作: 艾致

出版日期:

2013年10月30日

国 际 贸 易

美国“财政悬崖”危机: 原因、影响及启示.....1

产 业 经 济

上海产业结构演变及其政策思考(1978—2010).....7

物 流 管 理

欧洲物流面临的新挑战.....16

技术经济与管理

邮电通信建设项目技术经济评价研究.....21

会 计 学

强化会计学应用性教学的思考.....23

金 融 学

证券投资的行为金融学解析.....26

企 业 管 理

新生企业创业行为与过程研究——基于PSED项目研究的文献综述.....30

统 计 学

我国创业板公司盈余管理的实证检验——与深市主板A股的比较分析.....35

快 讯

商务部回应上海自贸试验区开放程度: 充分开放前所未有 43

融入经济促改革，科技支撑传统产业升级.....	44
中国发改委发布规划 推进物流园区发展.....	46
上海自贸区的使命.....	47
上海能成为真正意义上的自贸区吗？	53
如何正确理解上海自贸区概念.....	54
上海自贸区能否向全国推广？	55
中国经济近期回暖属暂时性.....	57
广告数据显示广告主不愿同灾难性新闻扯上关系.....	58
2013 中国社会舆情年度报告: 借百度数据洞察参考.....	59
跨越与成长——2013中国企业商学院院长年度论坛11月相聚 深圳.....	60
Focussend: 邮件营销与社会媒体的结合.....	61

美国“财政悬崖”危机：原因、影响及启示



所谓“财政悬崖”(fiscal cliff)是指由于税收增加、财政开支大幅削减自动机制的启动,使得经济坠落到衰退中,财政支出曲线呈现出悬崖状态。这一概念最早由美联储主席本·伯南克(Ben Shalom Bernanke)提出。2012 年 2 月 7 日他在美国国会听证会上指出,2013 年 1 月 1 日,美国刺激经济的几项措施(即税收优惠减免、薪资税减免、失业补偿措施延长等)均将到期,如果两党不能在此之前达成共识,则“自动减赤机制”便启动,届时将增加税收 5320 亿美元,削减政府开支 1360 亿美元,政府开支因突然地减少,支出曲线将呈现出悬崖状态。

1 “财政悬崖”危机的出现及原因分析

为了防止“财政悬崖”的出现,2012 年美国两党围绕着“增税减支”方案展开了激烈的争论。长期以来共和党人坚持“绝不增税”的政策,国会中的共和党人主张通过削减政府开支来解决巨额赤字问题,而民主党政府主张通过对富人的增税来替代减支措施。由于分歧很大,加上正值美国总统大选,两党分治的白宫与国会的谈判处于僵持状态。

2013 年 1 月 1 日两党达成解决“财政悬崖”的增税减支协议,并获两院通过。根据两党 2011 年达成的协议,从 2013 年起联邦政府每年削减约 1090 亿美元,直至 10 年共削减开支 1 万亿美元。本次协议将其中 240 亿美元通过减少政府项目拨款等方式实施,其余 850 亿美元延期 2 个月执行,减支范围涉及到军事、教育、基础建设和福利等领域。2 月 28 日,国会参议院对两党各自提出的预算紧缩议案进行了表决,均未获得通过。3 月 1 日,由于双方始终达不成一致的预算减支协议,奥巴马不得不签署行政命令,正式启动“全面自动减支计划”,自动减支部分的规模达到 850 亿美元。奥巴马警告说,该项减支计划若得到全面执行,可能造成 75 万个就业岗位流失,将拖累美国经济增速 0.5 个百分点。

分析美国“财政悬崖”危机出现的原因,根源于美元体系下的高消费模式。长期以来,美国利用美元在国际货币体系中的霸权地位和国家信誉,通过发行货币和债券来维系国家机器的运转。高福利制度的存在,公民低储蓄超前消费的行为或举债消费的文化,世界范围的驻军及对外干预行动,以及危机期间为弥补有效需求不足而宽松的财政政策与货币政策,使得美国成为世界上最大的消费市场、贸易逆差国以及巨额债务国。

1.1 对外贸易严重逆差

战后随着美国国内劳动力生产成本的不断上升和跨国公司的大发展,美国大部分传统工业失去竞争优势,或投资于海外生产,或本国市场被国外产品所充斥。从进出口结构看,近年消费品、工业设备品、汽车的进口额大大超过出口额,美国贸易逆差不断扩大。2001 年美国商品贸易逆差为 4213 亿美元,2012 年上升到 7415 亿美元,2008 年曾高达 8301 亿美元(见图 1、图 2)。

分析美国贸易逆差的形成既有其国内高消费文化、传统产业衰落、跨国公司发展、外包业务扩大,以及产业政策等经济原因,也有政治原因。比如,出于意识形态和国家安全的考虑,美国严格限制或禁止本国最有竞争力的高科技产品、技术、军事武器出口到社会主义国家和经济制裁国家,由此自己限制出口贸易规模的扩大。

考察美国对华贸易产品竞争力状况,可以发现在 59 章显示出“很低”或“较低”竞争力状态的产品中,有 7 章产品在世界贸易中表现为“强”或“较强”的状况,它们中包括武器弹药及零部件、无机化学等产品。美国是世界最大的武器输出国,但由于受意识形态的影响,美国在对华武器及相关产品出口方面实行种种限制。比如对贫铀实行对华出口管制。由此,也降低其实现贸易平衡的可能。

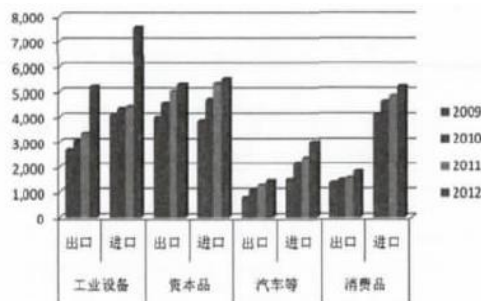


图1 2009~2012 年美国按用途类别划分的主要商品进出口状况(单位:亿美元)

注:(₁) 工业设备包括石油和石油产品;(₂) 按 2005 年美元计算。
数据来源:根据 U. S. Census Bureau 数据制图。其中 2009~2011 年数据来自 U. S. Bureau of Economic Analysis NEWS' Exhibit 9. & Exhibit 9a, JUNE 8, 2012; 2012 年数据来自 Table 2a. U. S. Trade in Goods' June 14, 2013。

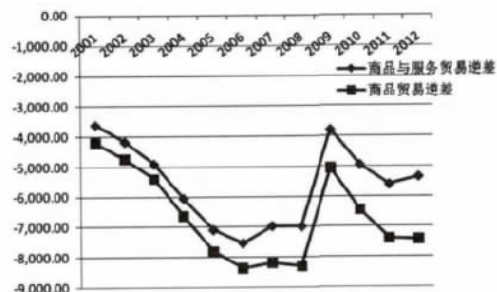


图2 2001~2012 年美国贸易逆差状况(单位:亿美元)

数据来源:根据 U. S. Department of Commerce' U. S. Census Bureau 数据制图。其中 2001~2011 年来自 U. S. Bureau of Economic Analysis NEWS' U. S. International Trade in Goods and Services' Annual Revision for 2011' Trade in Goods and Services' 1992-present' June 8, 2012; 2012 年数据来自 U. S. International Transactions' 1960-present' Table 1. U. S. International Transactions' June 14, 2013。

1.2 世界范围的军事存在和军事干涉

美国政府财政赤字的形成与扩大也与其世界范围的军事存在和干涉分不开。战后美苏两个超级大国互争雄长,美国通过北大西洋公约组织在西欧、亚太地区建立军事基地。20 世纪 90 年代华沙条约组织解散,苏联解体,冷战结束。美国转而插手中东问题、南斯拉夫问题,发动海湾战争、轰炸中国驻南使馆等。2001 年“911”事件发生,美国主导世界反恐运动,先后发动伊拉克战争和阿富汗战争,美国的军费开支不断扩大。根据斯特哥尔摩国际和平研究所数据,2000 年美国军费开支约为 3017 亿美元,占 GDP 比重 3%;到 2011 年已达 7114 亿美元,占 GDP 比重 4.6%(见图 3)

2011 年本·拉登在巴基斯坦被美军击毙,美国发动的大规模的反恐战争画上句号,美国将军事战略“转向亚洲”。为了“名正言顺”地在亚洲地区保持军事存在,美国不断强调这一地区局势的不稳定,声称南海存在“擦枪走火”风险,美军需维护亚太地区安全及维护南海航行自由,并频繁地与澳、日、韩、菲、越、印等国举行各种军事演习。美国在亚洲事务上的介入,使得该地区局势变得紧张,而美国利用这一紧张气氛大肆出售军火。据瑞典斯特哥尔摩国际和平研究所数据,2005~2012 年亚洲地区(包括澳大利亚)从美国进口军火数额急剧上升,该地区成为美国主要的军火市场(见图 4),而且,2010 年以来美国对世界各地的军火出口超过之前的任何时期(见图 5)。

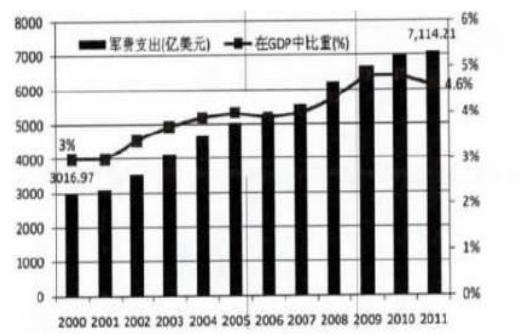


图3 2000~2011 年各财年美国军费开支及占GDP比重(单位:亿美元,%)

注释:(₁) 各财年从前一年的 10 月 1 日起至该年的 9 月 30 日;
(₂) 美元金额按当期价格计算。

数据来源:根据 STOCKHOLM INTERNATIONAL PEACE RESEARCH INSTITUTE' The SIPRI Military Expenditure Database' Military expenditure of USA 数据制图。

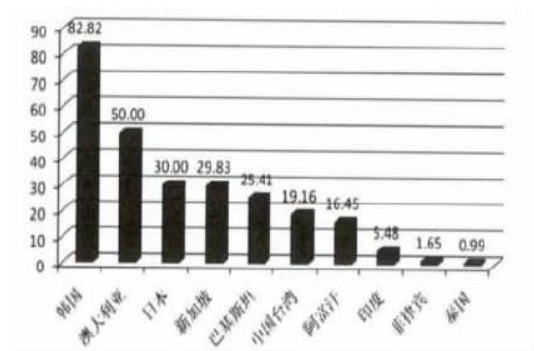


图4 2005~2012年美国对亚太地区十大军售市场的武器出口额(单位:亿美元)

注:按1990年不变价格计算出口额。

资料来源:根据 STOCKHOLM INTERNATIONAL PEACE RESEARCH INSTITUTE'TIV of arms export from USA' 2005~2012' 20 June' 2013 数据制图。

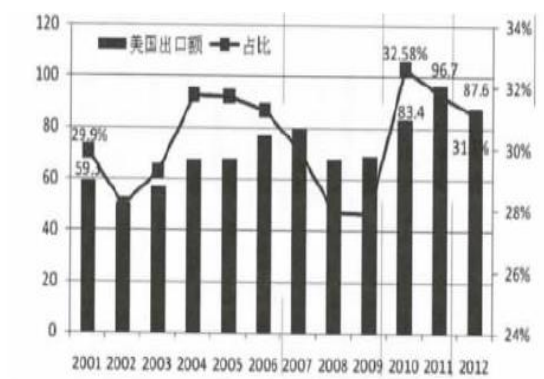


图5 2001~2012年美国军火出口额及在世界军火出口总额中所占比重

资料来源:根据 STOCKHOLM INTERNATIONAL PEACE RESEARCH INSTITUTE'TIV of arms export from USA' 2001~2012' 20 June' 2013 数据制图。

此外,自2001年以来美国还在全球布建无人机基地网络,估计军事基地达到1000~1200个。美国学者恩格尔哈特对此批评道:“从华盛顿的角度看,世界基本上是用来武装、驻军、培训、规划与发动战争的地方。”“战争变成投资对象”。军费开支的不断膨胀,最终让20世纪90年代克林顿总统好不容易重建的政府财政盈余成果化为乌有,从2002年以来美国各年度财政收支从黑字转为赤字。

1.3 巨额政府债务

高消费的模式、庞大的军事支出、加上反危机时期政府采取的量化宽松财政政策,使得美国政府的债务似滚雪球般的不断增大。美国投资家尼古拉斯·伯格伦(Nicolas Berggruen)指出,“消费文化”是美国最大的弱点:选民总是要求立刻得到满足,对长期的结构性改革以及给他们带来阵痛的政客缺乏耐心。于是,美国公共债务出现爆炸式发展,制定的政策总是治标不治本,而且无法落实重大的长期计划。

与中国主要以出口或投资推动经济增长模式不同,长期以来美国的经济增长主要依赖消费来推动,经济危机时期,当私人消费不足、投资需求也不足时,政府往往通过扩大财政支出,增加投资需求,刺激消费,推动经济复苏。21世纪初以来,美国经历了两次显著的经济危机:2001年的新经济泡沫危机与2008~2009年的次贷(金融)危机。前一危机持续时间不长,通过反恐战争,扩大军费开支得以摆脱;后一危机不仅持续时间长,而且波及至整个世界,使世界经济遭到重创。2009年美国出现GDP负增长(-2.4%),失业率一度超过10%。为了平稳市场,政府投入巨资挽救大银行大企业。扩张性的财政政策和货币政策在刺激经济的同时,进一步扩大了政府的负债规模。2008年前40年美国债务在GDP中的比重平均为37%,但到2008年底已达到40%。奥巴马第一任4年里(2009~2012财年),美国财政赤字总额达到5.096万亿美元。2011年6月22日,美国国会预算局警告说,如果这一状况保持不变,到2021年公共债务水平将与GDP持平;如果2001年开始的减税政策继续实施,到2035年美国的债务

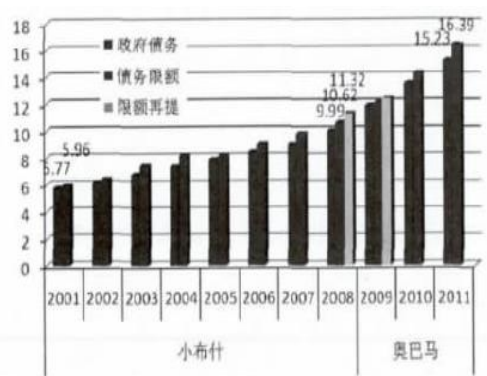


图6 2001~2011年来美国联邦政府负债表(单位:万亿美元)
数据来源:美国之音电台网站,见《参考消息》2011-08-01;2011年数据来自《今日美国报》,2012-01-09,见凤凰网财经, <http://finance.ifeng.com/money/roll/20120111/5433847.shtml>。

将达到 GDP 的近两倍。

从图 6 可见,小布什执政 8 年里,国债上限提高 5.55 万亿美元,平均每年提高 6937.5 亿美元。而奥巴马执政前 3 年,国债上限提高了 5.07 万亿美元,平均每年提高 1.69 万亿美元。这种开动印钞机滥发债券或货币的做法,导致美元不断贬值,国债收益率降低。2011 年 8 月 18 日,30 年期的国债收益率跌至 3.34% 低点,创下自 2009 年 1 月以来的最低水平。2013 年 4 月 23 日进一步下跌到 2.88%。由此,拥有美元储备的国家的外汇储备大大缩水。这种让全世界为美国消费买单、输出国内通货膨胀的做法遭到众多国家的谴责。

1.4 民主政治金钱至上

美国建国史二百多年,从一个落后的农业国发展成为世界上最强大的先进的工业国。总结美国发展的历史经验得益于不断开拓与创新的民主体制。但是现代美国的民主政治已经越来越被金钱至上所充斥,不仅总统大选企业献金无封顶,而且国会通过的议案也更被院外游说势力所左右,而这都是在合法的外衣下进行的。

为了防止大公司、大银行操纵选举,1907 年美国国会通过《提尔曼法案》,禁止公司和全国性银行直接或间接地为竞选公职的候选人提供捐款。二战后,国会强化了这一法案,将禁令范围扩大至工会。其中 1947 年的《塔夫特—哈特力法案》对捐款限额作出规定。1971 年《联邦选举运动法》对候选人及家人为竞选捐资作出的限制是 5 万美元;商业公司或工会虽不可为竞选捐款,但可成立独立的“政治行动委员会”来吸引员工或股票持有者的捐款。1974 年《联邦选举运动法修订案》进而限定,个人向候选人捐款限额为 1000 美元,“政治行动委员会”捐款限额为 5000 美元,个人每年各项政治捐款的总限额为 2.5 万美元。2002 年国会通过《麦凯恩·法因戈尔德法案》,禁止选举期间播放使用公司、团体献金的政治广告。然而,2010 年美国联邦最高法院通过裁定,废除 63 年来对公司、非营利团体和工会选举献金上限,以及播放竞选广告的禁令,为权钱政治大开了方便之门。总统安排位子给予捐款最多者或将一些项目“发包”给献金最多的公司,而院外游说势力则以金钱左右着议员们的投票意向。

金融危机爆发后,美国人在总结危机爆发原因时反思了这样一个问题:为什么 1933 年通过的银行法,1999 年会被废除?当年在总结 1929 年大危机爆发的原因后,出台了《1933 年银行法》,将投资银行与商业银行业务严格划分,规定商业银行不能涉足投资银行的股票业务。然而,战后随着美国金融业的大发展,该法日益遭到商业银行的反对。在银行业的游说下,最终 1999 年美国国会通过了《金融服务现代化法案》,废除了 1933 年银行法的有关条款,从法律上消除了银行、证券、保险机构在业务范围上的边界,从而结束长达 66 年之久的金融分业经营历史。而这便为 2008 年次贷(金融)危机的爆发埋下了隐患。考察 1933 年银行法被废除的过程中,我们可以看到华尔街游说集团势力的强大,最有钱者是如何左右法律进程的。这也就是为什么 2011 年爆发的“占领华尔街”运动将矛头直指华尔街,示威群众喊出“改变 99% 的民众受 1% 的富人控制”口号的原因。

1.5 两党频繁政治恶斗降低效率

美国党派很多,但真正能竞选为总统的只有民主党和共和党。它们轮流执政,互为雄长,矫正着美国的内外政策,维护着美国的国家利益。这是就整体而言的,具体来说,情况就不完全是这样的了。由于利益集团众多,诉求多样,在不少时候一些提案并不明显代表某个党派的根本主张,而只反映了某些集团的诉求,但如果该议案被卷入党派之争,那法案的通过就会变得困难重重。此外,近 20 年由于“两党分治”现象愈来愈频繁,比如民主党的总统不得不与共和党的国会相处,后者常常利用拨款问题,使政府工作处于瘫痪。

美国历史上曾多次出现联邦政府财政拨款因为得不到国会的支持而不得不暂时“休业”的现象:

1977 ~1996 年联邦政府曾关门过 17 次,几乎年均关门一次,最长一次达 21 天。其中 1995 ~ 1996 年克林顿政府执政时期两度关门,数十万政府雇员被遣散回家“待业”,参观白宫者都找不到讲解员。进入 21 世纪以来虽然政府未被关门,但直到最后一刻两党才达成妥协。比如,2012 年有关新财年 6 月拨款法案的讨论到截止点才达成暂时的协议。“减赤计划”最后因达不成共识而自动启动等。由于两党之争,112 届国会通过并经由奥巴马总统签署的新法律只有 173 项,仅是通常一届国会出台法律的一半左右,政治恶斗使其成为美国历史上办事效率最低下的一届机构。

2 自动减赤机制的启动对美国和他国的影响

由于奥巴马总统最终未能与国会共和党议员达成阻止自动减支协议,其支持率从 51% 下降至 47%。根据盖洛普民意调查,22% 的美国人认为奥巴马或国会的民主党人应对此负责。

固然自动减支迫使美国政府大规模削减预算,降低了赤字,但同时也给正在进行的以增加就业、刺激经济为目标的美联储的量化宽松政策带来了影响。由于涉及开支减少的项目主要在军事、教育、基础建设和福利领域,而且不加选择,所以直接影响到美国政府为增加就业正在实施的第三次量化宽松政策的效果。为了应对预算的削减,政府部门、军事部门不得不大幅裁员,一系列装备计划、项目被迫中断或不能启动,教育科研经费减少,短期内失业规模扩大,量化宽松政策的成效受到影响。

从五角大楼来看,由于自动减支一半以上的经费在国防开支上,由此使得军队不得不推迟装备更新计划,包括推迟新武器开发计划、延长军用飞机装备服役时间、取消或削减部分武器装备;削减战备,包括减少训练、演习、飞行时长和维护等方面的次数与时间,建议减少核武器部署;大幅裁减人员和开支,包括解雇文职人员、安排休假、减少福利开支、以及缩减军队规模;减少国际展览参加次数,如巴黎航空展。

从联邦政府部门看,为了应对预算削减,白宫不得不采取相应措施:如要求雇员休假和减薪;暂停某些服务项目。3 月 13 日奥巴马称,因特工处预算被强制削减,决定暂停“白宫游”,由此可为政府每周节省 7.4 万美元。

从对量化宽松政策的影响来看,自动减赤机制启动后,政府面临着个人税率上升和政府开支减少的紧缩局面,这给美国经济带来一定的冲击。虽然在减赤的同时提高了 1% 最富人群的增税起点,但由于薪资税减税优惠的取消使得普通中产阶级家庭税收支出比之前一年有所增加,而且因为不是为刺激消费对所有人群降低税收,因此该政策只可能在增加政府财政收入、弥补财政赤字方面产生一定的效果,而不能对消费增多、就业岗位增加作出贡献。就减支计划而言,虽然涉及开支减少的项目主要在军事、教育、基建和福利等领域,却直接影响到美国政府为增加就业正在实施的第三次量化宽松政策的效果,给量化宽松政策的降低失业率目标带来影响。而无论是美国全球战略的东移、重振制造业、新能源发展战略,还是刺激经济增长、增加就业岗位、降低失业率等,都需要政府除了在政策方面给予支持外,还应适当地投入一定的财力予以资助。

不过,自动减赤机制的启动也不都是给美国带来消极影响,从长期看,它具有一定的积极影响:(1) 促使官僚机构的整顿。受到“自动减支”影响最大的是政府部门和军队,由于强迫削减经费,日益臃肿的行政部门被精兵简政,庞大的军费预算开支得到缩减,由此提出改革现有国防结构和制度的要求。(2) 建立起“开源节流”的理念。该理念结合目前正在实施的重振制造业、推动出口翻番计划,折射出美国力图打破长期以来消费大国状况的愿望,推动美国经济的创新。(3) 增加国际竞争力。削减巨额赤字将提高美国经济竞争力和安全性。(4) 推进跨洲自由贸易区谈判进程。为了扩大市场,增加出口,美国正在积极地加入《跨太平洋战略经济伙伴协定》(TPP) 和欧美自由贸易协定(TTIP) 的谈判,前一协定也是美国推行转向亚洲战略的一个关键要素。

美国自动减赤机制的启动对中国乃至世界也将产生一定的影响：（1）在贸易上，美国对来自中国等新兴市场国家的制造业产品进口的两反调查将加大，对美国产品进入中国等新兴市场的知识产权保护问题将更为强调，美国与进口国之间的贸易争端、尤其是中美双边贸易摩擦将进一步增多。（2）在军事上，美国将继续通过渲染“中国威胁论”“朝鲜威胁论”来加大亚太国家以及台湾地区的危机感，从而加大美国军火销售的规模，以弥补军费的削减；同时通过与中国周边国家的共同防御的方式来弥补军费投入的不足，这将促使中国等国投入更多的军费，加快国防建设。（3）在教育上，美国普通学校在经费紧缩的情况下，将通过扩大国际留学生规模来解决经费不足问题（从大学到中小学），为此，一是赴美外国留学生签证将变得更为容易，二是出国留学的中小學生将增多。（4）在外交上，美国政府经费的削减将影响到美国对外援助项目和对发展中国家环境援助的承诺，双边合作项目则会增多；无论在地区防御的经费上，还是在联合国维核人力的派遣上，美国将更为强调中国应承担起大国的责任，强调与己相关利益的国家共同承担起防御的责任，有钱出钱，有力出力。

应该看到，尽管美国出现严重的财政赤字以及“财政悬崖”危机，但大部分的国家除了担心本国美元债券或储备缩水外，并不担心美国经济真得会崩溃，究其原因，在于美元国际货币的地位以及美国综合实力的强大。美国国际货币的地位与其雄厚的黄金储备分不开。

从图7可见，美国依然是世界黄金储备最多的国家，2000年美国黄金储备量为26160万盎司，占世界黄金储备的24.6%比重；2010年美国拥有近26150万盎司黄金，占世界比重26.6%。相比之下，同期中国虽然黄金储备量从1270万盎司增加到3389万盎司，从占世界比重的1.2%增加到3.4%，但中国的黄金储备只是美国拥有量的1/8。

观察黄金储备最多的国家，主要为发达国家，2010年它们的黄金储备在世界黄金储备中占到71.3%的比重（见图8）。尽管意大利、法国等国主权债务累累，但这些国家的黄金储备大大超过中国。

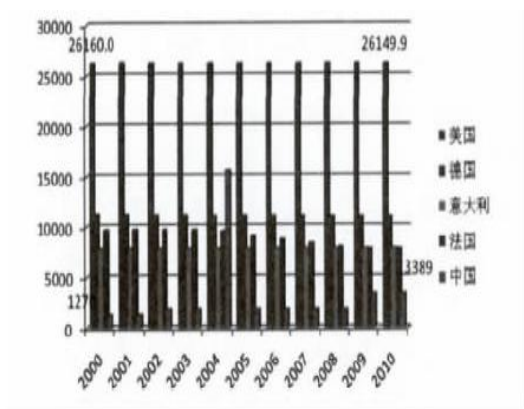


图7 2000~2010年世界前五大黄金储备国黄金储备量变动状况(单位:万盎司)

数据来源:根据中华人民共和国国家统计局《国际统计年鉴》，2003~2011年各年“外汇储备与黄金储备”数据制图。

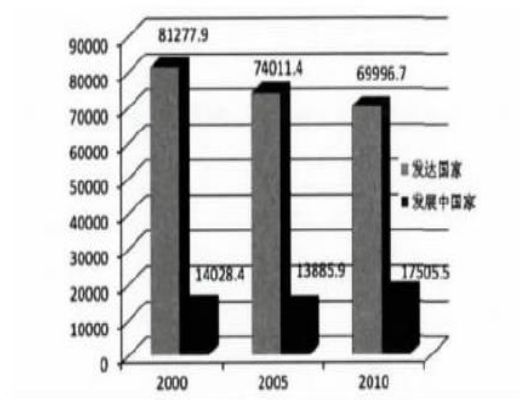


图8 2000~2010年世界前五大黄金储备国黄金储备量变动状况(单位:万盎司)

数据来源:根据中华人民共和国国家统计局《国际统计年鉴2011》“外汇储备与黄金储备”数据制图。

3 结论与启示

美国要彻底解决巨额负债且避免“财政悬崖”问题，首先应解决导致政府财政开支过大和外贸严重逆差问题的根源。第一，改变高消费文化和模式；第二，进行体制改革（包括福利制度的改革）和传统部门创新；第三，改变世界范围内到处插手，干预他国内政，充当“国际警察”的对外政策；第四，抛开冷战思维，通过比较利益原则，进行国际分工和国际交换，充分发挥美国在高科技产品上的

竞争优势。其次应将增税计划与产业结构调整结合起来,通过税收政策淘汰落后产业,鼓励新兴产业的发展;而在减支措施上,为了不使因支出猛的大幅度地减少影响就业岗位,支出削减计划应该是渐进的,为此两党有必要对具体削减项目作进一步的磋商。

美国“财政悬崖”危机给了我们如下启示:(1) 减税政策应该与结构调整联系在一起,否则难以实现刺激消费,稳定经济增长的目标。(2) 经济增长的三驾马车(投资、消费、出口)不能偏颇,过度依赖出口或过度依赖消费都不利于保持经济持续稳定增长。(3) 一国货币要成为国际货币,并且保持币值稳定,黄金储备的充足是基本条件。为此,人民币走向国际化,不仅需要拥有充足的外汇,更需要拥有充足的黄金储备。(4) 与其囤积大量印刷的美元资产,还不如增加更多的黄金储备或稀缺金属。一个简单计算说明了这点:2000 年中国外汇储备1655.7 亿美元,2010 年增加到28 473.4 亿美元。这一时期,美元与人民币的外汇比价,从1 美元等于人民币8.279 元下降到6.827 元,贬值17.54%;每盎司黄金价格从272.65 美元上升到1413.4 美元。这意味着2010 年中国的外汇储备,按2000 年黄金牌价可购得黄金104.43 亿盎司,但按2010 年牌价就只能购得20.1453 亿盎司,其中17.54% 的缩水来自美元兑人民币的贬值。

最后,中国应充分利用美国减赤的这10 年时间,发展自己的国防、科技与经济,完善经济体制,建立起创新机制,否则难以应对一个更加咄咄逼人的美国。

作者:林珏

来源:《世界经济研究》2013 年第 8 期

上海产业结构演变及其政策思考

(1978 – 2010)



1 引言

产业政策是政府为了实现一定的经济和社会目标而对产业的形成和发展进行干预的各种政策的总和,其主要功能是弥补市场缺陷,有效配置资源。通常,产业政策由产业结构政策、产业组织政策和产业布局政策表现为一种“集合”,每一种具体政策都以市场机制的调节为依据,对产业起着直接调控、对企业起着间接调控的宏观作用。因此,产业政策的影响与效果主要表现在两个层面上:一是产业层面,如产业的集中度、产业布局、产业结构等方面;二是企业层面,表现在企业规模的控制、企业市场行为的监督、控制和协调等方面。本文所述产业政策的影响聚焦于产业层面。

2 产业政策的阶段性特点分析

产业政策是市场经济国家普遍实行的经济制度,其制定、实施和有效性受多种复杂因素影响,却表现出阶段性的特征。对应于同一国家和地区的不同重要发展时期,由于各个时期的发展战略不同,

在不同的发展战略下,政府制定的产业政策也会存在较大的差异。

当某一地区实施赶超战略时,其产业政策主要表现为一系列支持优先发展的产业的政策、法规,例如,为多个产业的发展和投资项目确定优先次序;通过行政手段将价格受到压低的生产要素直接配置给优先发展的产业,以提高开放、竞争环境下赶超产业的自生能力。即通过靠行政干预的方法,给予要优先发展的产业垄断地位,并用行政手段压低利率、汇率、原材料价格等,降低这些产业的投入成本,并将受到扭曲的资金、外汇、原材料等直接配置到重点发展的产业。在这种情形下,政府往往对大的项目存在特殊的偏好,国内外的经验也证明了,政府偏好给予大型项目以财政支持,尤其倾向于高新技术的相关项目。

表 1 二战后日本产业政策与产业组织特点

发展时期	产业组织特征	产业政策重点
经济恢复时期 (1945 - 1960)	倾斜式生产方式,重点支持煤炭、钢铁等部门。50 年代后,经济走上高速增长道路,产业政策对象从基础产业逐步转向了新兴和成长型产业。	保证倾斜式生产的资金需求;对产品市场价低于成本价的重点行业实行补贴价格。50 年代后,政策重点从“瓶颈”产业转向了“支柱”产业和“出口先导”产业 ^⑤ 。
高速增长时期 (1960 - 1973)	重化学工业化时期,产业扶持政策转向高新技术产业。	将发展重化工业、提高产业竞争能力作为实施产业政策的重要目标;防止产能过剩,调整对钢铁、纤维、石油化工等行业的投资政策。
稳定增长时期 (1973 - 1982)	产业结构由重化学工业转换为知识密集型工业结构。	以产业结构调整取代产业扶持政策。发展节能和高加工度的产业;尖端技术开发政策;对处于衰退的产业缩小生产规模、停产转产、鼓励海外转移等措施。加大研发、设计、管理等专业能力的投入,发展知识密集型工业。
结构转化时期 (1982 - 1990)	将对外实现“国际水平分工”和对内实现“知识融合化”作为产业结构的新发展方向。	开展新一轮的自主技术创新,缩小丧失国际竞争力的产业规模。具体政策有推进“内需扩大主导型”战略;鼓励对外投资;充实社会公共投资,提高国民福利水平。
经济全球化时期 (20 世纪 90 年代至今)	转向以“生活大国”为目标,经济增长方式由出口主导型向内需主导型转变,服务业全盛兴起。	实行“环境、经济、社会可持续发展”的产业政策,聚焦知识密集型产业;服务业方面重点发展以对人服务为中心的“生活充实型服务业”(健康、保健、育儿、旅游、餐饮娱乐、内容产业等)和提高制造业竞争力为中心的“事业充实型服务业”(主要是生产性服务业,如流通、物流、研发等)。

数据来源:根据周锐(2008)、刘平(2011)整理^{⑥⑦}

以二战后的日本为例,对应于不同的发展时期和产业发展方向,其产业政策就呈现出明显的阶段性特征(表 1)。通常在经济恢复时期,为了扭转经济的颓势,产业政策的倾斜性就更加明显、倾斜力度更大,且以投资政策为主导;在经济高速和稳定增长时期,产业政策往往由重度倾斜改变为产业规模和内部行业结构的调整与微调;在结构转型时期和全球化发展时期,产业政策由偏重于投资转向更加偏重于人才和知识的投入,制定的政策也更加细化。

3 上海产业演进阶段与产业政策特征

3.1 上海产业发展的重要阶段及其政策呼应

(1) 改革开放前(1949—1978): 赶超战略指导下的“超前重化工业阶段”

在 1949—1978 的近 30 年时间内, 由于国内经济发展环境相对匀质化, 上海也选择了以优先发展重工业为目标的发展战略。但限于当时的条件下优先发展重工业存在着重工业建设周期长与资本稀缺的矛盾、重工业设备依赖进口与外汇短缺的矛盾、重工业初始投资规模大与资金动员能力差的矛盾, 这种发展方式终于无疾而终。在这一时期, 制定的过于超前和激进的产业政策对制造业和服务业都是一种毁灭性打击。尽管建国以来至改革开放前夕上海市 GDP 的增长是显著的, 除 1955、1961、1962、1967、1986、1988、1989 年等个别年份 GDP 呈现负增长以外, 年均增速在 8% 以上, 但由于发展基础过薄、间歇性地实行了错误的发展战略, 加之经历了较大起落的发展过程, 总体而言这是一个一、二、三产都增长相对“缓慢”的时期。但是, 在这一阶段, 上海也积累了钢铁、石化等重化工业的发展基础。

(2) 1979—20 世纪末: 发挥比较优势的二、三产业协调发展阶段

20 年代 80 年代初期, 上海出台了轻纺工业和出口替代工业优先发展政策, 并且调整冶金、化工、机械等重化工业的产品结构, 使之能更好地为消费品工业服务。同时, 提出了纺织、仪表电器、轻工等老的“八大工业”。到 90 年代, 由于加工工业的市场化程度高于基础产业且市场需求旺盛, 出现了基础工业的“瓶颈”, 因此上海市政府加大了对能源、交通、通讯等部门的投资; 同时, 将工业的一些低附加值价值部门(如纺织业、传统钢铁工业)关停或转移到长三角和国内其他省市。1990 年 9 月, 提出发展十大重点行业; 1994 年初, 进一步明确六大支柱产业。

在服务业方面, 90 年代中央政府和上海地方政府对上海经济的发展战略和产业政策进行了重大修改和调整, 1994 年上海的发展战略定位为“在本世纪末到下世纪初, 将上海基本建成国际经济、金融和贸易中心”, 2009 年 4 月, 国务院正式印发《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》(即国发 19 号文), 确立了上海“四个中心”(在原有“三个中心”的基础上增加了航运中心)的发展战略, 上海经济因此将实现由单一的工业中心发展模式转变为经济、金融、贸易与航运多元发展模式, 确立了以金融保险业为先导, 商业服务为主体, 交通邮电通讯为基础的第三产业发展政策, 在优化服务业产业结构、培育服务业发展环境、引进国际服务企业等方面制定了一些积极的政策。

(3) 20 世纪末至今: 重新重化工业化与服务业高级化阶段

自 1998 年开始, 上海市重工业发展加速, 工业发展重新进入重化工业化阶段。与改革开放前主要通过政府直接干预、扭曲要素价格推进重化工业的快速增长不同, 此次重化工业化是工业增长自身发展的需要。同时, 上海成为承接国际产业转移的重要基地, 在发展先进制造的同时也培育了以研发行业为代表的生产性服务业。在 2008 年上海市政府和发改委公布的《上海产业发展重点支持目录》中, 涉及重点支持的产业群共 20 个, 前 8 个为现代服务业, 后 12 个为先进制造业。在每个重点支持的产业群中, 还指出了具体的行业或发展领域。

在服务业方面, “十一五”期间, 上海市编制发布了《生产性服务业发展重点及空间布局规划》和《生产性服务业发展重点指南》, 确立了上海市生产性服务业发展方向。配套推进的政策有: 建立现代服务业的行业统计体系; 专项支持重点门类发展; 以园区建设引导服务业集聚; 以政策突破促进服务业转型(制定了《进一步鼓励支持制造业主辅分离促进生产性服务业加快发展的财税政策意见》)。

2008 年全球金融危机后, 文化产业的发展受到了前所未有的重视, 上海市制定了范围更广泛、体系更健全的文化产业政策。从 2009 年开始, 上海市的文化产业政策在培育骨干文化企业、促进文化产业融资、推进文化产业基地建设、优化文化产业布局规划等方面取得了突破性的进展。从享受政策的行业来看, 危机后的文化产业政策惠及范围扩大, 除早期的新闻出版、广播电视、演艺等已具备发展基础的行业外, 一些消费型文化产业(与高科技相关的动漫、网游等)也成为扶持重点。同时, 增加了刺激文化消费的新文化产业政策内容, 向文化“供给+需求”的双向驱动转变。新增的政策包括: 拓展文化消费市场领域; 建设公共文化服务体系等。

3.2 上海市产业政策特征总结

(1) 将重点产业优先发展作为产业升级的基本途径

资源的稀缺性决定了重点产业优先发展的合理性。理论上, 政府扶植的重点产业应当是能够对产业结构整体优化起促进作用的主导产业和支柱产业。由于上海仍然是典型的发展中地区, 其产业政策要同时兼顾技术进步、结构调整以及增加财政收入、提高就业率等多方面的现实需要, 因此, 在相当长的一段时间, 上海的产业政策也会呈现出“泛化”的倾向以及与周边城市产业政策的同构性特性。

从 20 世纪 80 年代开始, 上海市就确立了老的“八大工业”, 又分别于 1990 年和 1994 年调整为“十大支柱产业”与“六大支柱产业”, 产业门类得到精简, 发展方向更为聚焦, 优先度更高。第三产业的内部行业几经调整, 在 1996 年确定为九大门类; 到 2004 年, 又新增了信息传输、计算机服务和软件业以及租赁和商务服务业两大门类, 并将发展重点放在现代服务业方面。

(2) 以高投入作为促进重点产业发展的主要手段

高投入主要表现在资本和技术两方面, 反映在产业政策中, 表现为(区域)保护性贸易措施、财政补贴、贷款优惠, 通过并购和空间集聚提高产业规模经济性等。从上海发展的实践来看, 不论是改革开放初期大刀阔斧的经济建设阶段, 还是重化工业地位重新确立的新发展时期, 上海市都采取了高投入的产业发展措施。

理想的投入产出状态是低投入高产出, 但是由于上海是典型的发展中国家城市, 长期以来处于一个较低的发展阶段, 高投入、高消耗的传统型产业结构维持了相当长的一段时间。以“九五”、“十五”时期的重点支柱产业来看, 在商贸流通基础设施建设、成套设备购买、信息产业设备采购与技术引进、汽车研发与整车厂建造等领域都投入了大量成本。即使是在产业结构金字塔尖端的高科技产业领域, 由于上海长期以来仍然处在技术引进和消化吸收阶段, 要支撑我国的高科技出口强国之路, 技术的长期、高强度投入是一个必然的趋势。同时, 上海吸引的外资也大多被引向了当时的信息、金融服务、商贸流通、汽车制造、成套设备和房地产等六大支柱产业, 以房地产业为例, 20 世纪 90 年代中期, 房地产领域的外资投入一度占上海全年引资比例的 40%以上。

(3) 通过空间集聚服务产业升级

对于制造业, 大力推进工业向园区集中。早在 2004 年, 就基本形成了嘉定国际汽车、宝山精品钢、金山化工、张江微电子/生物医药、临港装备/船舶工业基地。从 20 世纪 90 年代初开始, 上海制定了中心城区的“退二进三”产业发展政策, 对市中心区以纺织、造纸、家用电器为代表的轻工业进行了彻底搬迁; 进入 21 世纪, “退二进三”政策的范围扩大, 对中心城区边缘地区的杨浦、彭浦、桃浦、吴泾等传统工业(含部分重工业)集中地区进行改造、调整和转型, 并加快工业向国家级、市级工业园区集中。到 2010 年, 市级以上工业园增加值占全市工业增加值比重达到 75% 以上。

对于现代服务业, 也引导其向园区、商务区、服务区集聚。在上海市“十一五”发展规划中, 明确提出着力打造一批现代服务业集聚区——在中心城区完善高端服务功能, 并充分利用历史文化资源

和工业建筑,规划建设一批知识密集、多元文化、充满活力的创意产业集聚区;在郊区则推进建设具有特色的生产性服务业集聚区。至 2007 年,上海市已形成了淮海中路国际时尚商务圈、徐家汇知识文化综合商务圈、浦东合庆/花木国际会展集聚区、西藏路环人民广场现代商务区、长风生态商务区、虹桥现代商务区、南京西路专业服务商务区、不夜城现代交通商务区、北外滩航运服务区、江湾—五角场科教商务区、外滩及陆家嘴金融贸易区、张江高科技创新文化和信息服务业集聚区等大型现代服务业集聚区。

4 上海市产业结构演变及其政策解释

4.1 产业贡献率的含义及其计算方法

前人对建国以来上海市产业结构各个重要时期的演变规律已经有了丰富的研究成果,但是分析产业结构与政策关联的研究很少,采用计量模型分析其关联度的也十分有限。其主要原因在于,政策及其效用是一个较为主观的概念,很难说某些经济发展成果就一定是某一项或几项政策发挥了作用,在多大程度上发挥了作用。因此,所谓的关联,其实是一种可能性的推断,本文的计算模型也是基于这一判断建立的。

本文采用产业贡献率作为分析经济效益的一个重要指标,通过计算有效或有用成果数量与资源消耗及占用量之比,即产出量与投入量之比,或所得量与所费量之比,来分析经济增长中各因素作用大小的程度。内部行业对产业增速贡献率的计算为各分类产业增长速度与产业增长速度之比,公式为:

$$E_i = \frac{\left(\frac{\Delta Y_i}{Y_i}\right)}{\frac{\Delta R}{R}} \times 100\%$$

其中 E_i 为第 i 行业产业贡献率, Y_i 为第 i 行业增加值,或总产值; R 为当年产业增长值。一般认为,贡献率大于 1,说明其对产业具有明显的拉动作用,且越大行业带动作用越明显;为负,说明低于产业平均增速。

由于政策的效用是难以确定和度量的,因此,采用此模型是基于一个假设前提,即:出现产业贡献率大于 1 的年份,可能会在之前 3—5 年(或者更长时间)有对该产业发展利好的重大战略转变或政策制定,以此作为产业结构演变和产业政策关联度的分析基础。

4.2 数据采集及其说明

研究数据来源于相关各年上海市统计年鉴。由于 2002 年国家统计局发布了新的行业分类标准,因此部分 2002 年之前第三产业的数据在分析过程中仍然采用了原有的行业分类方法。其中,公共服务业包括教育、卫生、社会保障和社会福利业、文化、体育和娱乐;科学研究和综合技术服务业在 2002 年以后变更为科学研究、技术服务和地质勘查业;国家党政机关、社会团体和其他在 2002 年以后变更为公共管理和社会组织;信息传输、计算机服务和软件业以及租赁和商务服务业在 2001 年之前没有对应的统计数据。同时,第二产业的六大支柱产业在 1994 年之前没有对应的统计数据(1994—1998 年数据的统计口径也有微调,已经合并、计算、调整)。因此,受数据可得性影响,第三产业中这两个产业从 2001 年开始分析,其余从 1990 年开始分析;第二产业的六大支柱产业从 1994 年开始分析。

需要说明的是,考虑到因发展阶段造成的我国制造业总产值与增加值偏离较大的国情因素,上海 1994—2010 年六大支柱产业数据选取了总产值,相应工业数据也选取了总产值,这并不影响贡献度的计算。

4.3 分析结果与可能性政策解释

(1) 总体趋势

1978—2010 年,上海市第二产业与第三产业的增速大致可分为四个阶段,如图 1 所示。第一阶段(1978—1985):三产增速明显高于二产,这与第二产业发展门槛相对较高、准备期较长有关;第二阶段(1986—1995):二产与三产保持了基本同步的增长态势;第三阶段(1996—2004):二、三产业增速交替上升,这一时期也是上海产业结构调整

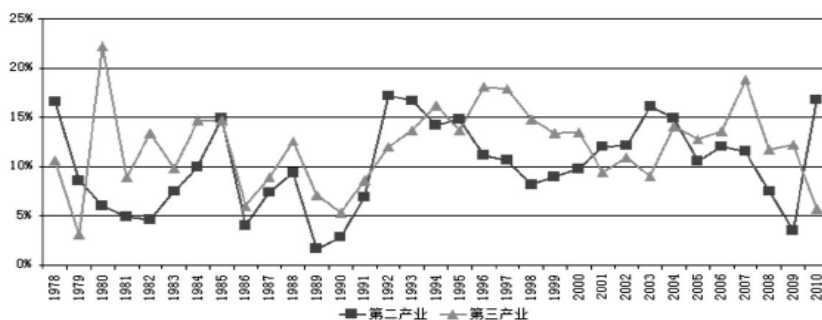


图 1 1978—2010 年上海市第二产业、第三产业增速

调整(1996—2004):二、三产业增速交替上升,这一时期也是上海产业结构调整(2005—2010):三产增速显著高于二产,上海以服务业为主的经济格局完全形成。

(2) 第二产业

① 工业贡献率平稳,建筑业贡献率波动较大

总体而言,除 2009 年由于全球金融危机的影响,工业外贸订单大幅下降,工业对第二产业增速的贡献率降低外,1979—2010 年工业贡献率较为平稳;而建筑业只有建筑业则出现较大波动,在改革开放初的十年经历了高增长,在世博会前期也出现了高峰值(图 2)。



图 2 上海市工业和建筑业对第二产业 GDP 增长贡献率(1979—2010)

② 轻、重工业贡献率具有相似变动趋势,在三个政策节点上出现分异

图 3 显示,1979—2000 年轻、重工业对第二产业增速的贡献率随时间变化的趋势大致相同,有三个时间段出现了一些分异。一是 1979—1984 年,重工业贡献率经历了先抑后扬的过程,这与改革开放利好政策下重工业投入产出的滞后性特征有关;二是 1991—1993 年,浦东开发开放可能对重工业的增长产生了积极的影响;三是 1997 年以后,随着上海市进入重化工业发展阶段以及六大制造业产业基地的确立,重工业对第二产业增速的贡献率开始显著高于轻工业。

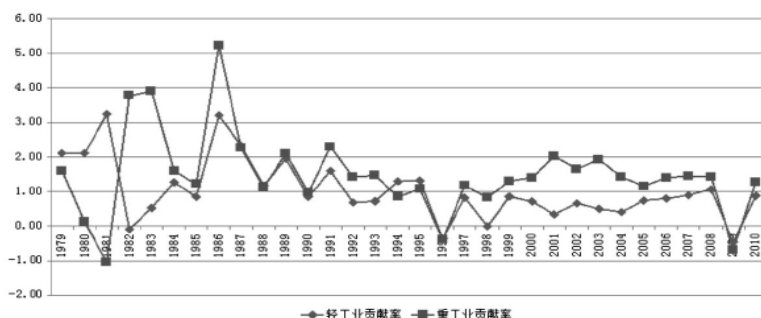


图 3 上海市轻工业和重工业对工业 GDP 增长贡献率(1979—2010)

③ 工业内部支柱行业贡献率存在显著差异

从上海市工业内部行业对工业 GDP 增长的平均贡献率来看, 电子信息产品与成套设备制造的贡献率最高, 分别为 3.30 和 2.14; 石油及精细化工次之, 为 1.42; 精品钢材、汽车、生物医药制造的贡献率较低, 均小于 1(表 2)。

结合图 4, 贡献率发生较大波动的产业如电子信息制造业, 随国家宏观政策的影响而变动较大。其在 1999—2001 年间出现了高峰值, 可能分别对应于 1999 年“聚焦张江”的政策; 从近期来看, 随着上海作为我国重化工业产业重要基地地位的确立, 精品钢制造和石化制造的贡献率又显著上升。

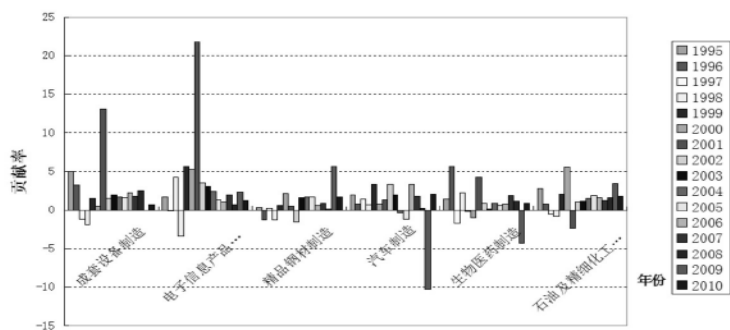


图 4 上海市工业内部行业对工业 GDP 增长贡献率(1995—2010)

表 2

上海市工业内部行业对工业 GDP 增长贡献率(1995—2010)

	成套设备制造	电子信息产品制造	精品钢材制造	汽车制造	生物医药制造	石油及精细化工制造
1995	4.98	1.67	0.30	1.94	1.43	2.81
1996	3.20	-0.08	-1.27	0.77	5.69	0.83
1997	-1.17	4.23	0.24	1.39	-1.72	-0.52
1998	-1.90	-3.41	-1.31	0.70	2.24	-0.84
1999	1.48	5.69	0.62	3.30	-0.18	2.09
2000	0.54	5.22	2.17	0.81	-0.99	5.59
2001	13.11	21.78	0.52	1.34	4.27	-2.34
2002	1.49	3.48	-1.54	3.31	0.87	1.02
2003	1.98	3.08	1.65	1.99	0.17	1.15
2004	1.71	2.40	1.67	-0.39	0.92	1.51
2005	1.59	1.37	1.68	-1.24	0.64	1.85
2006	2.26	1.11	0.61	3.29	0.83	1.62
2007	1.80	2.01	0.88	1.83	1.91	1.27
2008	2.54	0.68	0.18	0.25	1.14	1.58
2009	-0.01	2.30	5.69	-10.29	-4.28	3.38
2010	0.70	1.26	1.66	2.04	0.88	1.77
平均值	2.14	3.30	0.86	0.69	0.86	1.42

(3) 第三产业

① 形成了三个产业贡献率梯队, 房地产业是第三产业快速增长的主力军

从表 3 可以看出, 1990—2010 年, 第三产业内部行业对第三产业增加值贡献率大致分为三个梯队: 第一梯队是房地产业、住宿餐饮业和租赁商务业。如果剔除 2001 年住宿餐饮业与 2004 年租赁商务业的极端最高值, 可以得出结论, 房地产业是近 20 年来拉动上海市第三产业快速增长的主力军; 第二梯队是批发零售、金融业、信息服务、公共服务、科学研究和党政团体; 第三梯队是交通运输和社会服务业。

表 3 上海市第三产业内部行业对第三产业 GDP 增长贡献率(1991-2010)

	交通运输、 仓储及邮 电通信业	批发和 零售业	房地 产业	金融 业	信息 传输、 计算机服务 和软件业	住宿和 餐饮业	租赁 和商务 服务业	公共 服务业	科学研究 和综合技术 服务业	社会 服务业	国家党 政机关、 社会团体 和其他
1991	1.00	0.82	8.09	3.21	-	2.76	-	0.95	0.73	2.11	1.11
1992	0.67	1.69	2.24	0.57	-	1.06	-	0.85	1.26	1.04	0.80
1993	0.63	1.53	0.68	1.15	-	0.22	-	0.95	0.65	1.09	0.86
1994	0.74	0.85	1.31	-0.04	-	1.27	-	0.97	0.70	0.95	0.88
1995	0.61	1.13	4.76	2.55	-	0.31	-	0.68	0.64	1.21	0.91
1996	0.88	0.70	1.38	0.25	-	0.54	-	0.89	0.60	0.59	0.72
1997	0.62	0.94	0.83	3.27	-	2.47	-	0.68	1.46	1.07	0.97
1998	0.61	0.58	1.60	0.68	-	1.48	-	2.15	0.76	2.04	1.72
1999	0.95	0.64	0.96	0.86	-	1.18	-	1.87	0.92	1.32	1.26
2000	1.13	0.61	1.21	0.43	-	0.83	-	1.06	0.45	0.92	0.61
2001	1.08	0.41	2.54	-1.26	-	12.20	-	2.01	-1.14	-8.18	1.43
2002	-0.90	0.79	1.51	-0.73	0.87	0.24	-3.78	1.85	0.90	2.71	1.22
2003	0.82	0.93	2.23	0.56	1.47	-0.04	0.48	1.05	0.44	0.40	0.32
2004	0.80	0.53	1.80	0.90	0.70	1.24	10.13	1.35	6.44	0.95	2.97
2005	1.50	1.01	0.12	0.80	2.94	0.90	1.20	1.42	1.87	0.94	1.40
2006	1.29	0.78	0.13	1.65	1.28	1.14	1.03	1.07	0.74	2.78	1.25
2007	0.27	0.72	0.78	2.10	0.85	0.59	1.93	0.70	0.69	1.02	1.33
2008	0.42	1.19	-0.50	1.15	0.84	0.77	1.93	1.08	1.33	1.44	1.70
2009	-0.77	3.37	3.05	1.28	0.32	-0.11	0.24	-0.37	0.61	-0.34	-0.30
2010	2.96	1.86	-1.88	0.80	1.22	1.17	2.07	0.74	0.72	1.46	1.16
平均贡献率	0.77	1.05	1.64	1.01	1.17	1.51	1.69	1.10	1.04	0.78	1.12

② 产业内部各行业贡献率受政策影响显著

结合图5, 贡献率发生较大波动的产业如房地产业, 随国家宏观政策的影响而变动较大。其在2003—2004、2009—2010年间出现了两次高值; 金融业受上海市建设“四个中心”的影响, 在2002年以后出现了持续的平稳增长; 在知识经济背景下, 信息服务与科学研究服务贡献率也较高且稳定。

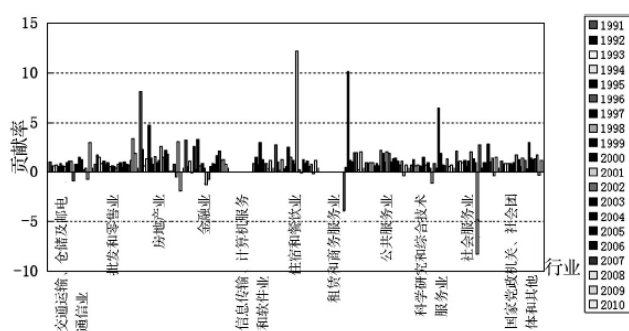


图 5 上海市第三产业内部行业对第三产业 GDP 增长贡献率(1991-2010)

5 对城市产业演进规律及其政策应对的思考

5.1 服务业“衰减期”的出现

从国际大都市的发展经验来看, 其在产业发展过程中普遍都经历了二、三产业交替主导的过渡阶段, 往往由服务业的暂时性“衰减”引起。服务业的“衰减”受多重因素影响, 有自然因素(产业自身发展规律), 也有非自然因素(如国际国内环境变动)。应该说, 对于一个特定的国家和地区, 产业转型时期并不是服务业可能出现“衰减”的唯一时段, 全球金融危机导致的纽约、伦敦等国际大都

市制造业“回流”也可能出现服务业比重的暂时性下降。

20 世纪 90 年代中期后,上海市第三产业发展出现了自然衰减,反映了城市第三产业演进更替的自然规律,表现为第三产业增速波动与内部结构变动(图 1、表 3)。尽管从 2004 年开始,第三产业增速加快,逐步成为上海市经济结构的第一大主体;在 2010 年由于世博会的举办出现了个别年份的突发性增长,但至今上海市现代服务业的发展格局仍未形成。

上海市第三产业“衰减期”的出现主要是由于上海服务业基础设施投资高峰期已成为过去,投资扩展的“克鲁格曼”效应开始显现。再加上新兴服务业的地位没有确立,服务业缺少技术创新的支持、体制创新的协调和组织创新的配合,暂时的“衰减”就不可避免。

5.2 重化工业“先衰再兴”

国际大都市的发展经验显示,一些综合性城市(如纽约、东京、鲁尔等)在产业发展过程中还普遍都经历了重化工业的“先衰再兴”。很多城市都曾经因工业而兴、因工业而衰,但其转型并非简单地“去工业”,而是采取了迂回的发展战略,工业从而确保长期。例如,鲁尔就采取了“再工业化”,再“新工业化”,从而避免了产业结构剧烈改变可能带来的经济和社会的巨大动荡。

20 世纪 90 年代以后,上海的重化工业也经历了“先抑后扬”的发展过程。严格地说,先前的重化工业并不是真正的重化工业,因为没有充足资本和高技术投入支撑的重化工业并不长久。在上海市整体经济实力长期、稳定增长,经历了二十余年技术引进、消化、改造和再创新后,重化工业才具备了夯实的发展基础。

5.3 可能的政策应对思路

在城市的产业结构演进过程中,服务业的“衰减期”往往与重化工业的“先衰再兴”相伴生。所谓的“兴”和“衰”,是一个互为消长的过程。在当前的一些产业政策调整中,必须认真思考以下几点:

(1) 探索二、三产业均衡发展之路

从上海的发展阶段、发展基础、现有产业/技术/人才结构、依托的中国国情以及上海拥有的海外腹地来看,上海并不适宜走纽约、伦敦这样的高度服务化的产业发展之路,而更适合于走德国、日本一些城市(如汉堡、东京等)的二、三产业平衡发展的道路。所谓平衡,是指服务业具有与其服务对象(主要是制造业)体量相匹配的规模,既不滞后,也非过度超前。

(2) 正确处理好高端服务业与先进制造业的关系

严格地说,人类社会财富的积累归根结底依赖于有形物质财富的创造,高端服务业在很大程度上都依赖于广大的高端制造服务对象,完全、长期、过分脱离制造的虚假性繁荣服务如果长期作为城市的主导产业,可能会对城市的经济乃至文化和社会都产生不可忽略的负面影响。因此,在探索二三产业均衡发展之路的同时,要特别注意避免在建立坚实工业基础之前超前发展没有服务对象的高端服务,也要避免将资源消耗型服务业(如房地产业)作为城市产业长期的发展重点。

(3) 重新思考重化工业与高技术产业的关系

在摒弃盲目崇拜 GDP 和高端产业的同时,必须重新审视重化工业在产业演进中的角色。目前上海发展的高技术产业,严格来说,绝大多数仍然属于轻型产业的范畴,这直接决定了上海在全球制造业领域的弱话语权地位。在确立了上海今后很长一段时期重化工业的发展方向后,应该找到重化工业的发展重点。重化工业阶段作为绝大多数城市(尤其是规模较大的综合性城市)必经的一个高级发展阶段,重化工产业作为资本和技术密集型产业,本身就与高技术产业有着千丝万缕的联系,是促进发

展国家和地区技术创新与进步的根本之源；同时，重化工业与高技术产业从属于不同的产业划分标准，本身就不矛盾。因此，重新确立高技术产业的发展重点、适时调整高技术产业目录、制定优先发展重化工产业的相关政策是有益的支持。

作者：林兰 屠启宇

来源：《上海经济研究》2013 年第 8 期

欧洲物流面临的新挑战



对于欧洲的运输公司、服务供应商以及港口货运商来说，度过了一段非常艰难的时光，因其需要面对油价上调、中东（Middle East）和北非（North Africa）政治动荡不安、国际债务危机以及经济复苏缓慢等问题。所有这一切，影响了欧洲乃至全世界的商业发展。然而，欧洲货运交通量连续上升，绝大多数港口、航空货运以及第三方物流供应商都在相关的基础设施建设以及网络构建方面加大投资力度，以应对新的挑战，增强其安全度以及环保标准等。

1 航空货运现状分析

根据国际航空运输协会（International Air Transport Association）最近发布的2011 年交通调查结果显示，全球空运货物量与2010 年6 月相比下跌了3%，欧洲航空公司的货运量只下跌了1.3%。

2010 年4-6 月份的季度报告中显示，由于受日本的天灾以及中国大量出口等因素影响，欧洲最大的航空货运公司法国航空—荷兰皇家航空集团（Air France-KLM）的收入损失了1400 万欧元（约2020 万美元），但总收入与上年同期相比上升了3.2%，达到7.99 亿欧元（约11.5 亿美元）。2011 年，集团公司已把其旗下货运（Air France-KLM Cargo）与马丁货运公司（Martinair Cargo）美洲分部的工作集中在亚特兰大（Atlanta），以便提高工作效率，缩短信息交流时间。

2011 年上半年，德国汉莎货运航空公司（Lufthansa Cargo，以下简称“汉莎航空”）公布，其运营利润为1.33 亿欧元（约1.91 亿美元），与上年相比下跌了7.6%，但其总收入增加了17.1%，达到15亿欧元（约22 亿美元），其货运量上升了14.8%，达到953000 吨。

航空运输的货运量在2011 年上半年有所增加，这主要归功于MD11货机和阿艾劳辑克（Aerologic）货运公司的波音777F 货机。MD11 货机在经历多次危机之后重焕生机。阿艾劳辑克货运公司是由敦豪快递（DHL Express）与德国汉莎航空合资组建而成的一家航空货运公司（2010 年7 月德国汉莎航空（Lufthansa）并购了奥地利航空（Austria Airlines））。2011 年上半年货运量比上年同期提高了19.7%，装载率（Load Factor）为69.1%，下降了3.3 个百分点。

德国汉莎航空董事长兼首席执行官卡尔·乌雷克·贾奈特（Karl Ulrich Garnadt）说：在美洲的增长尤为显著，吨位攀升了19.5%，在欧洲则上升了13.4%；从2010 年开始，汉莎航空借助全球

经济的强劲发展，一直保持着持续增长的势头；我们通过增加新目的地使网络更具吸引力，同时我们在产品持续发展方面的投资卓有成效，获得了收益，特别是在满足消费者需要而为其提供特殊服务方面。

由于扩充了网络并且改善了服务，汉莎航空在休斯顿（Houston）又设了一个新办事处，以扩大其在石油和天然气行业的包机服务。此外，汉莎航空还将其投资范围拓展到其他运输领域以及信息技术行业。贾奈特还说：订购配置五架新的波音 777F（Boeing 777F）型飞机，重新设计法兰克福（Frankfurt）的货运中心，尽力使其信息技术跟上现代化的发展步伐，以上三点是德国汉莎航空在未来几年里成功的关键所在。

2 碳排放交易体系投诉不断

2011 年对于航空及空运业来说依旧是艰难的年。欧盟碳排放交易体系（EU Emissions Trading Scheme）的出台引起了国际工业界的抗议，因为该体系强迫途经欧盟领空的航空公司必须加入，并从 2012 年 1 月起须购买碳信用额度（Carbon Credits）。

美国众议院航空小组委员会（Aviation Subcommittee）主席汤姆·皮特里（Tom·Petri）说：“欧洲不能凌驾于美国甚至全世界之上，无权在欧洲以外的范围征税”。皮特里建议通过联合国国际民用航空组织（UN International Civil Aviation Organization）与国际民航界合作，寻求一个全球性的解决方案。

欧洲航空公司对于欧盟碳排放交易体系也表示了担心。例如，德国汉莎货运航空公司的首席执行官克里斯托弗·弗朗兹（Christoph Franz）担心这会给欧洲各大航空公司以及经由中东的交通中转带来恶性竞争。他估计，如果加入欧盟碳排放交易体系，德国汉莎航空每年的额外花销将达到 1.5 亿~3.5 亿欧元。国际航空运输协会总干事乔瓦尼·比西那尼（Giovanni Bisignani）也呼吁寻求一个全球性的解决办法，他对“收取 1.5 亿美元，而对于减少排放量却毫无帮助”的做法并不赞成。

3 港口进入扩展时代

欧洲的各个港口一改往日的萧条，又重现生机。绝大多数港口利用经济衰退期养精蓄锐，使自己更富竞争力。他们在基础设施、IT 设备和网络方面的投资初见成效。从 2011 年上半年开始，所有这些成效就已显露出来。

3.1 安特卫普港（Port of Antwerp）

安特卫普港是欧洲第二大港，2011 年前 6 个月，货物总吞吐量为 9600 万吨，与 2010 年上半年相比增长了 10.4%；集装箱运载货物总量从 5130 万吨升至 5300 万吨，增长了 3.4%。以标准集装箱（TEU）来计算，总量也增长了 4.3%，达到 440 万个标准箱。与 2011 年同期相比，杂货（Breakbulk Cargo）也呈现了 16.9% 的高增长率，散货（Bulk Cargo）增长了 21.5%，滚装货（Ro-Ro）则增长了 16.3%。

西斯海尔德河（Western Scheldt）深不见底，足以使载重超过 10000 个标准箱的超大型集装箱船安全通过安特卫普港，还可以使好望角型散货船（Capesize Vessel）顺利进港。这些散货船（Bulk Carrier）（散货船是散装货船的简称，是专门用来运输不加包装的货物，如煤炭、矿石、木材、牲畜、谷物等）由于体积太大，不能通过巴拿马运河（Panama canal）和苏伊士运河（Suez Canal），只能绕路好望角（Cape of Good Hope）与合恩角（Cape of Cape Horn）。安特卫普港成立了“干散货”（Dry Bulk）运输工作组，工作组成员由来自此港口的不同运营商组成，负责将这些大型货轮带到安特

卫普港,以提高该港口的知名度和声誉,使其成为大型货轮、煤炭运输轮船以及常规杂货船的海上交通中枢。马达加斯加(MG)勇气号的好望角型散货船 2011 年 7 月份首次到达安特卫普港,便是联袂合作的成果。

3.2 汉堡港 (Port of Hamburg)

汉堡是德国最大的海港。2011 年上半年,该港海运货物吞吐量强劲增长,达到 6400 万吨,比 2010 上半年增长了 9.4%;集装箱运输量已达 440 万个标准箱,增长率为 17.4%。其中与美国的集装箱贸易量增幅最大,增长率达到了 47.4%,成功地在欧美集装箱贸易市场中赢回了市场份额。

新开辟的班轮航线以及汉堡港优越的地理位置是汉堡港贸易快速发展的重要因素。汉堡港与东欧和俄罗斯的增长市场(Growth Markets)距离最近。2011 年 8 月份,和平女神(PAX)号集装箱班轮航线从昔日德国(German)的不来梅港(Bremerhaven)更改线路至德国汉堡港。该航线由赫伯罗特船公司(Hapag Lloyd)、日本邮船会社(NYK)、东方海外货柜航运有限公司(Orient Overseas ContainerLine)联手经营,为途经汉堡港的美国和欧洲的各家船务公司提供便捷的大西洋通道(Atlantic Passage)。

在基础设施建设以及开发新的信息技术服务方面的投资,进一步提高了北欧(Northern Europe)枢纽港的服务水平。汉堡港是与德国(Germany)、波罗的海地区(Baltic Sea Region)、东欧(Eastern Europe)、奥地利(Austria)、瑞士(Switzerland)、俄罗斯(Russia)进行贸易往来的主要集散地。该港口还投资了一个新的电子道路交通管理系统,及时通知卡车司机有关港口道路的交通状况。

2012 年,汉堡港也使用新的信息技术系统,以此优化港区内的轨道交通网络。汉堡港是欧洲最大的铁路港口,每天通过的货物列车可达 220 辆。

3.3 鹿特丹港 (Port of Rotterdam)

作为欧洲最大的港口,2011 年上半年,鹿特丹港船货的装卸量达到 21500 万吨,比 2010 年同期增长了 1%;普通货物的总吞吐量增长了 12.2%,达到了 7470 万吨;集装箱运输量增长了 9.7%,几乎达到了 600 万个标准箱。这主要得益于以下三个方面:在远东(Far East)和南美(South America)之间开辟了新航线,船舶转运量增加,特别是来往于俄罗斯(Russia)的航船,同时,欧洲内部恢复了短期海上交通。鹿特丹港与北美的贸易量下降的主要原因是其呼叫服务数量大减。

“动荡不安的金融市场及其对消费者与生产者之间的信任产生的不良影响可能会对世界贸易产生负面效应,并由此殃及我们的吞吐量”,鹿特丹港务局首席执行官汉斯·史密斯(Hans Smits)说,急需出台一项更快更明了的政治决策来消除消极情绪,鹿特丹港的主要扩建工程——马斯弗拉克特二期(Maasvlakte 2)正在按计划进行,第一批集装箱有望在 2013 年开始运输。

3.4 杜伊斯堡港 (Duisport)

杜伊斯堡港是欧洲最大的内河港,2011 年上半年创造了新的记录。船舶、火车、卡车所运输的集装箱总量达到 120 万个标准箱,与上年同期相比增长率超过了 10%。

杜伊斯堡港口股份公司的首席执行官埃里希·斯塔克(Erich Staake)表示。如果 2011 年下半年集装箱的集散量能够持续增长,我们乐观地预计,集散总量在上年 225 万个标准箱的基础上还有望继续增加。埃里希还认为,把物流各方面的服务综合为一体的经营模式是该港口成功的关键所在。

杜伊斯堡港吸引了许多新的投资者,如 Samskip 国际物流公司(即冰岛 Samskip 运输公司)及其子公司先锋帝里(Van Dieren)。杜伊斯堡港瞄准了日益增长的巴西市场,并与巴西港口事务部签署了一项协议,支持政府所起草的所谓圣保罗—桑托斯(Sao Paulo-Santos)走廊的物流协议,以方

便巴西沿海和腹地之间的货物运输。

4 第三方物流发展势头强劲

尽管欧洲国家尚未摆脱债务危机,世界经济仍在动荡,但是欧洲领先的第三方物流服务提供者(第三方物流)的业绩却很突出。根据伦敦运输业信息分析公司(Transport Intelligence, TI)在其发布的 2011 国际货运代理(Global Freight Forwarding 2011)的报告中称,2010 年全球市场前 10 位中就有 6 位是欧洲货运代理商,占全球市场份额的 44%。

世界海空联运的货运代理商中,最大的当数瑞士德迅集团(Kuehne & Nagel),其次是敦豪国际快递公司(DHL)、辛克物流(DB Schenker)和泛亚班拿(Panalpina),美国康捷空国际货运代理有限公司(U.S. Forwarder Expeditors)名列第五,紧随其后的还有美商宏鹰国际货运有限公司(Sinotrans CEVA Logistics)、敏捷物流(Agility)、UPS 供应链管理解决方案事业部(UPS Supply Chain Solutions)和深海巡弋公司(DSV)。

伦敦运输业信息分析公司的首席执行官约翰·玛纳斯·贝尔(John Manners Bell)认为,2011 年在某种程度上讲,货运代理正处在黄金时期。虽然空运和海运量的增速没有上年那么快,但是仍然呈现增长态势。此外,海运和空运所带来的额外货运量表明货运代理的毛利率将会增长,增长率大约为两个百分点。

2011 年上半年,德迅集团各部门的业务增长水平全部高于市场平均水平。尽管汇率负面效应影响强劲,但该集团净利润仍然增长了 11%,达到 3.12 亿瑞士法郎;海运量增长了 12%,与 6%的市场增长率相比翻了一番,这些业绩主要来自于从欧洲到北美(North America)和亚洲(Asia),以及从亚洲到拉丁美洲(Latin America)和中东国家的出口产品。

尽管德迅集团在全球空运市场第二季度的业务量急剧下降,但是上半年其集散货物的总吨数却上升了 18%。该集团在南美收购了多家公司之后,扩大了易腐产品的物流网络。另外,欧洲到北美和亚洲贸易航线运载量需求的增加,使德迅集团取得了优异的业绩。

辛克物流是德国联邦铁路公司(Deutsche Bahn)下属的物流部门,也是欧美地区领先的运输和物流服务供应商之一,改建并扩大了其运输网络。2011 年 7 月份,这家公司宣布撤销其美国航空运输队,并且关闭其在俄亥俄州(Ohio)托莱多(Toledo)的伯灵顿全球货运物流有限公司(Bax Global)的货运枢纽。公司总裁海纳默曼(Heiner Murmann)说:由于长期的经济衰退及燃油价格的不断上涨,越来越多的客户会选择快捷的陆地运输而放弃国内航空运输。

辛克物流公司将通过采取更加灵活的方式与其他空运公司合作,继续开展航空货运业务,并把重点放在需要货物运输的小客户身上。在欧洲,辛克物流是德铁信可铁路(DB Schenker Rail)和德铁信可物流(DB Schenker Logistics)的结合体,其货运方式由公路转变为铁路,并扩大了铁路运输服务。2011 年夏天,德铁信可铁路的第一辆欧洲中型货运列车奔跑在英国一号高速铁路线上。在火车上安装带有防护布帘的可拆卸车体,可以使车厢内的高度达到 3 米,大大提升了火车的运输能力。在英国,这些火车只能在英吉利海峡隧道通往伦敦的一号高速铁路上运行,因为英国只有这条铁路适合欧洲中型货运列车行驶。

欧洲中型货运列车试运行成功之后,德铁信可铁路计划安排第一辆带有可拆卸车体的欧洲中型货运列车载货试运营,然后经由一号高速铁路正式开通英国到泛欧铁路货运网络中其他地区的运输服务。这必将打开一个新的市场,通过使用较大型的有轨列车,方便消费者更加高效地进出口货物。

5 风能行业成为第三方物流的新市场

在寻求新的市场时，风能行业为欧盟物流供应商带来了新的商机。普劳格诺斯（Prognos）研究机构的分析表明，海上风电开发主要集中在欧洲。

目前在全球范围内已获得批准的或已经正式使用的风力发电厂中，欧洲占了86%。它们的风电装机总容量加起来可达280 亿瓦特左右。到2040年，在英国、丹麦（Denmark）、德国、比利时（Belgium）、荷兰（the Netherlands）的海岸上预计将投资建设大概600 个新的海上风力发电站。根据施工场地和水深，运输和物流的费用估计占工程总造价的20%~25%左右。可以预见，第三方物流在此期间将会有很多工作要做。例如，全球货运管理与物流公司——欧迪斯·威尔逊公司（Geodis Wilson）主要为风能部门提供服务，该公司自1997 年起就已开始提供此项服务。由于风能已成为该公司纵向战略中的一个主要市场，其在工业项目（Industrial Project）部成立了一个专门为风能物流服务的专家小组。

由于制造商和供应商对于能提供全方位服务并拥有自己设备的公司越来越感兴趣，欧迪斯·威尔逊公司全球风能项目经理亨里克·方克（Henrik Funk）看到了风能行业的未来发展趋势，他认为这就是他们的优势所在。他说，作为法国国营铁路公司乔达集团（SNCF Geodis Group）的一部分，我们能够在全球网络范围内，利用所有的运输方式，沿着整个供应链，提供各种解决方案和服务。欧迪斯·威尔逊公司还计划利用其母公司法国国营铁路公司的欧洲铁路运输资产设计出风能行业新的解决方案。

艾尔姆风电集团公司（LM Wind Power）是欧迪斯·威尔逊公司的全球主要客户之一。欧迪斯·威尔逊公司负责把艾尔姆风电集团公司生产的艾尔姆新型风电涡轮叶片从中国运往欧洲。欧迪斯·威尔逊公司的工业项目部从设在中国的艾尔姆生产基地接受了两种42 米长的叶片的运输工作，通过海运将这些叶片运往丹麦。这些长度最大的风电叶片以前只能采取单一种类货物的运输方式通过空运运输。

欧迪斯·威尔逊公司工业项目部的高级副总裁菲利普·萨默斯（Philippe Somers）说，我们在中国和丹麦建立了网络系统，设立了专用包机空运部提供现场专家鉴定服务以及该领域的技术支持，以上举措确实帮助我们成功地应对了市场的新情况。

6 新环境法对海运业提出新要求

海运业像全球其他行业一样正在面临惊涛骇浪。除了要应对经济发展的重负之外，海运业还不得不应对新环境法。

根据欧盟委员会（European Commission, EC）的最新提案，到2015 年，海运业必须把二氧化硫（Sulfur Dioxide）的排放量降低到90%，把细颗粒物的排放量降低到80%。欧盟预计在公共健康方面的收益为150 亿-340 亿欧元，远远超过了预期的26 亿-110 亿欧元。

这个提案对有关液体燃料中含硫量的规定作了修订，并且把国际海事组织（IMO）新制定的标准纳入欧盟法律，以确保欧盟所有成员国能够协调一致，严格守法。根据此提案，到2015 年1 月1日，在波罗的海（the Baltic Sea）、北海（the North Sea）、英吉利海峡（the English Channel）等敏感地区，轮船使用的燃油最大含硫量将由以前的1.5%降至0.1%。

此提案将允许轮船使用等效技术来替代使用低硫燃料，例如废气清洗系统（Exhaust Gas Cleaning Systems）。其他修改建议包括：报告必须统一标准，核查须更加严格，所提供的样品必须符合国际标准。该提案将在2015-2020 年逐步付诸实施。

欧洲的海运公司，例如汉堡思迪（Hamburg Siid）航运公司，在新技术投资方面已作出回应，几

乎为所有新船都安装了一种新型的共轨喷射系统 (Common Rail Injection System) 或电子控制燃油阀。这些新型喷射设计方案可以使燃料更加充分地燃烧 (特别是在轮船部分载荷 (Partial Load) 运行时), 减少燃料消耗。由于采取了以上措施, 这些新船的发动机废气排放量比传统的推进式发动机要低。汉堡思迪航运公司最近订购了一批名为“圣诞老人”的航船, 其中绝大多数都具有 7000 标准箱的插槽能力。这些船也将配备柴油发电机组, 使用共轨喷射技术发电。

此外, 由于采用了现代压缩技术, 汉堡思迪航运公司的绝大部分运输船在冷藏集装箱运输方面非常节能。汉堡思迪航运公司是全球一流的航运公司, 自 1997 年就开始倡导使用高效漩涡式压缩机。2011 年 7 月, 汉堡思迪航运公司因为在可持续发展以及保护环境方面作出了贡献, 在美国受到了表彰。由洛杉矶 (Los Angeles) 和长滩 (Long Beach) 港大力支持的圣佩德罗湾港区 (San Pedro Bay Ports) 洁净空气行动小组授予汉堡思迪航运公司最佳空气质量奖。同月, 该公司还赢得了美国国家环境保护局 (U. S. Environmental Protection Agency) 所颁发的保护海湾环境奖 (the Gulf Guardian Award)。

许多欧盟的航空公司以及物流服务供应商在预测未来经济发展前景时极为慎重。欧洲部分国家和美国的债务危机以及持续动荡的金融市场是运输业和物流业关注的焦点。

由于许多投资需要很长的周期才能显现出收益, 整体市场正期待着良性发展并希望能够看到乐观的结果。

作者: 达格玛·楚平斯[德]著 吴尚义 译

来源:《中国流通经济》2013 年第 8 期

邮电通信建设项目技术经济评价研究

技术经济及管理



经济评价作为邮电通信行业建设项目中的可行性研究重要组成部分, 是进行项目合理科学决策的必要技巧性手段, 是在综合研究了网络规划、项目工艺、业务需求等内容之基础上, 从财务评价同国民经济评价双层次、宏观同微观双角度进行的整体权衡成本和效益的工作, 能给拟建设项目提供切实可靠的理论依据支撑。

1 邮电通信建设项目技术经济评价原则

(一) 邮电通信行业建设项目的技术经济评价划分成财务与国民经济两个评价层次。第一, 财务评价是站在邮电行业的位置考察该项目的可行性; 第二, 国民经济评价乃是站在国家与社会的位置考察该项目的净利益与合理性。当两者产生不一致的结论而形成矛盾时, 前者服从后者, 意即财务评价通过, 国民经济评价未通过的项目不允许施行。而反之国民经济评价通过而财务评价未通过的, 可用税收减免或者财政补贴的形式给予施行。

(二) 遵行本项目利益与全网利益相适应、眼前利益与长远发展利益相适应的原则。

(三) 严格遵循效益与费用计算方式同国家财税制度相一致的原则。

(四) 评价方式可以动态指标同静态指标兼用, 但是因为动态指标可以反映出计算期内的全程表现, 故要以动态指标评价为主。

(五) 在计算期间内, 各年度的使用价格应当统一。财务评价应用现行资费标准, 国民经济评价应用邮电影子价格。

(六) 经济评价提供的仅为一种科学方式, 不能替代项目评价工作人员的判断分析。

2 邮电通信建设项目技术经济评价指标

2.1 财务评价指标

邮电通信行业建设项目的财务评价是按国家财务制度以及邮电企业财务制度, 用现行价格基础对建设项目的费用、收益、获利、偿倒债等财务状况进行分析、计算和预测。并据此评价项目的财务可行性。因为建设项目的复杂性, 决定了经济评价的多方面、多角度性, 很难找到一项单独的综合性指标来对经济全貌进行描述。另外, 因为决策者的习惯差别, 往往会选择不同的评价指标。所以我们需要根据决策者的需要, 来建立一套独立的科学的评价指标体系。

2.2 国民经济评价指标

国民经济评价乃是站在国家与社会的整体角度对项目进行社会效益的考评, 以实现准确把握项目合理性的目标。这一指标的衡量计算是建立在财务评价基础之上的, 是以该项目投资引发国民经济资源的消耗与增加为价值依据的。它不同于进行财务分析时的货币体系, 而是用计量投入物、产出物的工资、价格、汇率的变化, 来反映资源价值。此评价指标的标准为社会折现率。

2.3 随机风险分析

在经过了财务评价同国民经济评价以后, 确立了邮电通信的建设项目可以施行。接下来要对可能影响到准备建设项目的因素进行剖析与检查, 计算出主要可变因素的变化改变项目效益的幅度, 继而预测出评价可靠性, 以使投资决策项目更加稳妥扎实, 以免发生严重的经济风险负担。此是实行随机风险分析的基础。随机风险分析包括: 分析盈亏平衡、分析敏感性、分析概率。分析概率的工作在邮电建设项目里应用得很少。

分析盈亏平衡可以反映出企业现今的经济水平以及日后的发展方向。盈亏的平衡点和风险承受能力呈反比例关系。在分析邮电通信行业建设项目的盈亏平衡时, 比较难以把握固定成本与变动成本分解。

分析敏感性指的是预测出准备建设项目主要经济因素产生改变时, 经济评价指标的变化幅度, 借以评判建设项目抵御风险能力的过程。通常的分析敏感性工作单纯分析各类因素变化对于内部收益的影响。但是邮电通信中的建设项目只有这个单独的指标难以说明问题, 而要采用内部收益、净现值、投资回收期三个指标。影响到邮电通信建设项目的诱因有很多, 关键因素有六个: (1) 邮电资费标准变更。(2) 通信产品量预期变化。(3) 物价水平改变。(4) 外汇同人民币比价的变动。(5) 借款利率的改变。(6) 建设工期不同。如果单独分析这些因素, 难度非常大。实际工作中可以把这些因素归为三种, 即基础投资、运营成本以及再分配收入三类。通过这三种因素来考察指标幅度变化, 较为直观, 工作量也大为减少。

2.4 各方案的比较分析

对于位置选择、设备选择、传输手段、路由选择、接口方式、分期建设等诸多方面的问题, 必须要根据可能与需要, 进行多种方案的对比研究, 经过优选之后, 拿出最佳选择方案。在进行多种方案

比对时，一定要注意备选方案须具备可比性，即其所处的基本条件要相同，此外，要按照效益和费用计算相一致的原则，不然比对结论会出现谬误。这里所说的基本条件指的是使用价值、概念时间、费用构成等因素，即使用价值相接近，参比费用相差不至于悬殊，不同方案在建设时间上可以相互替代。

本文因为篇幅所限，对于一些问题没有展开，并且，理论研究同实践经验相比，总会有一定差距，故而完善邮电通信的建设项目技术经济评价研究体系，尚需我们的做出进一步的努力与探索。

作者：杨印言

来源：《现代经济信息》2012 年第 9 期

强化会计学应用性教学的思考



会计学是一门集理论性与技术性于一体的应用型学科。会计的教学，一方面要传授给学生基本理论、基本知识，另一方面还要使学生掌握会计的各项技能，只有两者结合，学生才能学以致用。近几年来，虽然我国高校会计教育和教学水平都得到不断提高，会计学教学改革的力度也逐步加大，对学生的能力和素质方面的教育与培养也得到了重视和加强。但从总体来看，我们在对学生能力与素质的培养训练上还存在不少差距。因此，必须强化会计应用性教学，更加注重学生实际技能的培养，适应社会对会计应用型人才的需要。

1 强化会计学应用性教学的必要性

1.1 是会计变革对会计教学的挑战

随着会计国际化趋势的不断加强和我国经济体制改革的不断深入，我国的会计准则、会计制度将继续不断完善与发展，会计学的理论与实践、领域与内容也在不断完善与发展。会计变革的实践使本科会计学教学必然也面临着不断发展与完善的挑战。必须不断更新教学理念，通过广泛地采取先进的教学手段和现代教育技术，构建高质量的会计学课程教学模式，确立科学合理的知识结构，注重学生的能力培养。

1.2 是市场对会计人员实践经验的要求

目前，我国就业市场需要大量的会计人才，但对会计人才的要求也比较挑剔。除要求毕业生具有较扎实的专业知识基础以外，还需要具有还具有一定的实践经验、具有较强的社会适应能力和市场经济意识，这样将很快能适应用人单位的工作需要，也在某种程度上减少了用人单位的培训成本。市场对会计人员实践经验的要求以及对其的认可程度，是用人单位选择毕业生时的一个较为主观的因素，因此，强化会计学应用性的教学将有助于培养他们具备较好地从事会计工作所需的较强的专业技能，将有助于他们成为具备一定实践经验的高校毕业生，使他们在就业的过程中受到市场的关注。

1.3 是学校加强会计学教学的急需

目前，有的学校涉及会计学的学科定位与专业设置尚需完善，会计学的教学内容和教学方法尚未形成较为完善的体系，会计学方面人才紧缺及教师队伍素质的提高等是我们面临的迫切问题。会计教

学思想存在两大弊端:一是重知识、轻能力;二是重教轻学,片面强调以教师为中心,以课堂为中心,以书本为中心,忽视学生的主体地位。现有的会计学教学中在教学方法上大多停留在理论灌输阶段,在教学内容上缺乏与专业方向发展的紧密衔接,实践环节的教学不能满足新形势的需要,会计学模拟实训被忽视等等,这些不仅不利于调动学生的学习积极性和主动性,更不利于培养学生的开拓精神和创造能力。通过对强化会计学应用性教学进行认真研究分析、科学改革,构建高质量的会计学课程教学模式,搭建了一个全面与专业方面接轨的会计学教学平台,通过系统化和前瞻性的课程教育使学生掌握成为会计高级人才所需要的会计理论知识和财务分析技能。

1.4 是适应会计核算形式变革的需要

随着现代教育技术和信息手段的不断进步,特别是网络技术和计算机技术的发展,使得会计主体的核算形式发生了翻天覆地的变化,也为会计学教学模式改革提供了可靠的基础和新的广阔空间。如光磁介质资源和网络介质资源具有集图、文、声、像于一体的多媒体组合特性,可以创设形象直观、内容丰富的学习情境,优化学习过程,提高学习效率和质量,因而成为会计学课堂辅助教学中必不可少的工具。建立会计模拟实训实验室和证券模拟实验室等,加快计算机辅助教学软件研制和利用的步伐,加大对实践教学资源的利用(如对某一上市公司财务信息进行跟踪分析)等,将进一步促进对会计学课程设置、教学内容和教学方法的改进以及与专业知识的关联性和学生的培养目标的关联性的改进和完善。高校会计学教学必须适应教学模式的变革,强化应用性教学,从而提高学生对会计学的应用水平,使其成为适应会计核算形式变革的综合性人才。

2 强化会计学应用性教学的思考

2.1 加强课程设置与专业方向发展的适应性

会计学课程设置必须适应专业设置的要求,因为什么专业要培养什么样的人、通过教育要赋予受教育者什么样的特质、什么样的素质和表现能够代表教育的价值取向、什么样的课程体系和教学手段能满足社会未来发展的需要等等,课程设置必然体现专业的目标定位、价值定位和市场定位这几个方面。以金融学专业为例,在市场经济发展过程中,伴随着经济全球化进程的加快,经济金融化的趋势和程度也在不断加深和日益加剧。市场经济活动中,社会资产日益金融资产化、融资活动日益证券化、经济关系日益金融关系化,经济金融化的表现日益明显。伴随着金融市场的发展,无论是监管者如中央银行、证监会、银监会、保监会等,还是参与者如投资银行、商业银行、保险公司、投资基金、政府、企业、个人及非营利组织等,都需要应用和加强财务信息进行分析、经营、决策和监管。正是由于需求者和会计主体的变化以及需求内涵的扩展,会计理论体系、方法和内容都面临着挑战,必须根据与金融学专业知识的关联性以及金融学专业学生的培养目标来设置相关的会计学课程及其内容,如加强财务分析等。

2.2 加强课程内容与社会经济环境和会计变革的适应性

当前,我国经济社会状况已经并将继续发生深刻变化,会计准则、资本市场和企业制度等方面都发生了较大变化,我国会计与国际会计接轨的趋势明显加快,这些社会经济环境的变化都给会计学理论体系的发展和完善提出了新的挑战。会计出现了新领域和新内容,如跨国企业会计、人力资源会计、通货膨胀会计、绿色会计等等;会计学内容得到更新和扩展,如财务报表发生变革,财务报表主表、附表的种类、格式、内容的变化,投资中证券品种的增加、筹资中衍生金融工具的增多,会计确认、会计计量、会计政策、会计假设、会计估计等的变化及灵活性加大等等;会计报表合并方法差异、不同国家会计准则差异、特殊会计业务处理方法差异的存在等等,这些社会经济环境的转变和会计变革的实践要求使的会计学课程建设和教学也必然需要不断发展与完善。因此,在会计学教学内容上必须注重超前性与现实指导性相结合,在理论上注重国际惯例和多种会计理论观点的论述,在实务处理上

则要结合我国现时实际的会计处理方法加以说明,引导学生在具备了丰富扎实的理论基础上掌握会计实际问题的处理方法,以培养其综合能力。

2.3 加强教学方法与“以学生为中心”教学理念的适应性

会计学集技术性、理论性、实践性于一身,是一门专门技术性和实务性较强的课程,具有内容复杂、可操作性强等特点,因此,除要求学生较好地掌握会计理论知识以外,还必须具有一定的操作技能。作为师者,传道、授业、解惑,必须进一步更新会计学教学理念,从“以教师和课堂为中心”转变为“以学生为中心”,倡导和加强启发式教学、演示教学、互动式教学、交互探讨式教学等,培养学生的感性认识和形象思维。要求学生多阅读一些参考书、多分析一些实际财务资料、多做一些实训练习,着力培养学生的自主学习能力,促进学生实践能力的增强。同时,我们必须充分利用先进的现代化教学手段来促进会计教学,把计算机等现代技术引入会计教学课堂,如会计教学软件的开发与使用、计算机网络教室的利用等,充分利用快速发展的信息技术来为会计学教学方法和教学手段的改革服务,努力提高教学效果。

2.4 加强会计实践教学与会计人才市场需求的适应性

《中华财会网》曾经做过一次针对人才市场对会计本科毕业生在社会实际工作中应该具备能力的调查,调查结果排序在首位的是实际操作能力,其比例占整个调查样本的 90%,因此,会计实践教学和学生的实践能力培养尤其重要。由于书本知识与实际应用之间存在着差距,而认识实习受时间短等条件的限制、毕业实习受就业及很难顶岗等局限,使得学生的实习效果有限。因而,会计学模拟实训是专业实践性教学的重要组成部分,是课堂教学的深化,有利于巩固专业知识,有利于学生把所学知识转化为能力。我们要再加强认识实习、毕业实习等实践教学环节的同时,进一步加强和完善会计学模拟实训,加强会计学模拟实训实验室,充分利用信息化的管理模式,通过网络由老师根据理论教学通过网络由老师根据理论教学内容公布实训内容和时间,学生选课,实现开放式模拟实训。

2.5 加强会计学考试与注重考察学生综合能力的适应性

学生会计学成绩的评定不能仅仅依靠期末考试,必须将课程实践性教学考核纳入成绩综合评定,即与课程教学内容结合、与课程理论学习同步进行的实践活动,包括课程作业、综合练习、模拟实训、大作业等,课程综合成绩应由平时成绩、实践性环节成绩和期末考试成绩等部分组成。平时成绩、实践性环节成绩可占总成绩的 30%—40%,期末考试可占总成绩的 60%—70%,期末考试试题应该多注重实践能力的考察以及综合分析问题和解决问题能力的考核,要增加综合性主观题题型的比例,即使是会计核算也必须要求作出相关的分析和决策,这就要求平时多阅读、多思考、多操作、多分析,只有加强专业知识的积累,才能思路清晰将其灵活运用,这样才能真正考察学生的综合能力。

2.6 加强会计学教师理论水平与实践教学能力的适应性

会计理论的发展,会计实务外延的扩大和市场经济的发展,带来了有关会计观念和实践的重大变革。因此,教师也应不断学习,不断更新知识,掌握政策,提高业务素质,除通过专业进修、短期培训、学术交流等形式外,应创造条件让教师走出去,到实践中去。鼓励教师通过兼职挂职锻炼等方式,积极参与企业的各项经营活动,增强科研能力,积累大量的会计实践经验,以更好地适应和促进会计教学。

3 结论

会计学教育的内在要求及外在环境变化等方面对高校会计教学提出了新的要求,高校会计学教育不仅仅要突出应用性会计学教学在会计学教学体系中的地位,更要与时俱进,与社会经济发展保持高

度对接, 进而培养出符合社会需要的会计学专业人才。

作者: 朱炜 胡杰

来源: 《安徽理工大学学报(社会科学版)》2011 年第 4 期

证券投资的行為金融学解析



2002 年诺贝尔奖授予了美国普林斯顿大学的心理学教授丹尼尔·卡耐曼(Daniel Kahneman), 他的贡献在于揭示了面对风险和不确定情况时, 人们的投资决策将与传统经济学的预测产生系统性偏差。这一研究不仅丰富了目前的经济学理论, 也将经济学和认知心理学知识灵活运用, 把两者系统性地整合为一体。

传统经济学是建立在“理性经济人”这个基本假设上, 但在现实生活中人们并不总是按照效用最大化的原则来决策。行为金融学——作为新近崛起的学科, 开始越来越受到人们的关注。一些传统金融学无法解释的现象如从众行为、非有效性市场、过度交易等, 行为金融学为我们开辟了一条独立的分析思路, 有助于我们更好地理解投资中的一些非理性现象。本文将着重从羊群效应、过度自信、有界理性三个方面来分析证券投资者的投资心理和决策特征。

1 羊群效应盲目跟风

羊群效应(Herding)原意指羊等动物成群移动、觅食。后来被用来形容人类社会的现象, 指与大多数人一样行动。从众, 是个人在社会群体压力下行为发生变化: 放弃自己的意见而同大部分人保持一致, 即所谓的“人云亦云”。现在这个概念被用来引申为金融市场中的一种非理性行为: 指投资者趋向于忽略自己有价值的信息, 而跟从市场中大部分人的决策方式, 羊群行为表现为在某个时期, 大量投资者采取相同的投资策略或者对于特定资产产生相同的偏好。因为人们觉得跟随大部队走, 人云亦云总是安全而不担风险的, 所以在现实生活中也有不少人采取从众行为。

这种决策受到他人决策影响的情况在其他方面也有所体现。比如, 美国的选举中, 政治家发现前面的选民的投票结果往往会影响后面的选民的投票决策。1976 年在美国总统选举的候选人资格预选中, 当时名不见经传的民主党人吉米·卡特集中精力攻克最先开始投票的依阿华州, 最终赢得了民主党的党内提名。之后为了防止先投票选民的影响力超过后投票的选民的这种情况, 美国南方各州决定在同一天投票。

最早提出羊群效应的是凯恩斯(1934), 他指出: “投资收益日复一日的波动中, 显然存在着某种莫名的群体偏激, 甚至是一种荒谬的情绪在影响着整个市场的行为”。凯恩斯显然意识到了市场中一种群体情绪的存在, 并且其影响是不可忽视的。在一些时候, 市场反应从传统学说的角度来看可能是非理性的。综合股票市场投资, 凯恩斯认为根据真正的长期预算进行投资的人要比那些根据预测大众行为进行投资的人花费更多的精力、冒更大的风险。也就是说当收集、消化信息的成本很高时, 投资者的理性选择是去预测大众的行为, 并抢在大众投资行为之前先行一步。可见, 从众行为的本身就是一个投资者的决策受到其他投资者的影响。

金融投资市场中的从众行为(Conforming Behavior)是指由于受到其他投资者采取的投资策略的

影响而采取相同的投资策略,即投资者的选择是对大众行为的模仿,而不是基于对自己持有信息的判断。关键在于市场中其他投资者的行为会影响到个人的投资决策,并对他的决策结果产生影响。在证券投资中,从众行为表现为某一时间大量集中看涨买进、看跌卖出,集中于某些板块、个股等。据 2003 年王哲对市场的调查,中国个人证券投资者,以股报、股评、朋友推荐、小道消息等作为买入决策依据的,比例高达 51%。即使在机构投资者中,羊群效应也不乏其例,例如 2008 年券商推荐金股中,中国铁建名列第一,但在当年一至九月的 28 只名牌股中,该股涨幅最小、位列倒数第一,充分说明羊群效应的盲目性。

宋军和吴冲锋在 2001 年进一步使用个股收益率的分散度指标对我国证券市场的从众行为进行了实证研究,并将实证结果和美国证券市场的实证结果进行比较。研究发现,我国证券市场的从众行为程度要高于美国。另外,将市场收益率处于极高和极低水平的分散度回归系数对比的结果显示,在市场收益率极低的从众行为程度远高于市场收益率极高时期。

尽管我国证券市场羊群效应的研究刚刚起步,但一些研究结果均表明,我国证券市场确实存在从众行为,且与西方发达国家相比,更为严重。

相信大家对著名的风险投资家乔治·索罗斯(George Soros)并不陌生,在他的投资理论中提到“反羊群操作”(Go against the herd),即在市场转折处进出,利用“羊群效应”逆市主动操控市场进行市场投机。虽然作为“羊群”的一员,索罗斯却时刻警惕着趋势转折点的出现,因为从众者在转折时可能受损。索罗斯的独到之处正在于他看重的是市场趋势的转变,精准地把握趋势转折点,及时调整投资战略作反羊群操作,以减少损失、扩大收益。这也许就是这位金融大鳄连续 26 年保持较高投资回报率的奥秘所在吧!

虽然证券市场中,投资者的从众行为只是为了获得更多收益而采取的一种不谋而合的行动,但鉴于其对市场稳定的负面作用,滋生泡沫后带来的非理性繁荣,建议国家有关部门对这个问题引起重视并及时采取有效措施:

第一、加快金融市场的法制建设。在大力发展股指期货、期权期货等金融衍生品的阶段,应该向市场提供各种避险工具,完善相应法规的建设,使投资者获得更多盈利机会的同时,也能合理运用各种对冲手段、防范风险。

第二、培养正确的投资观念。我国的证券市场还是一个由相对年轻、有一定知识、但尚未成熟的投资者所组成的新兴市场。研究表明中国证券市场上的不规范伴随着低效率,所以很难在我国套用一些发达国家的投资模式,需要结合中国投资者的行为特征来发展出一套健康的、理性的、适合在我国市场上推广的投资理念。

2 过度自信自以为是

羊群效应下的从众行为可谓是证券市场上的普遍现象,投资者身上的另一显著特征就是过度自信。

人们倾向于夸大自己对事物的真实了解程度,这种过高地估计自己对事件判断的准确性被称为过度自信(Overconfidence)。过度自信将影响人们在金融市场上的决策,导致人们相信自己能够控制、预测本身是由偶然性事件来决定的。在金融市场中,可能表现为投资者确信自己能够预测股票价格的短期走向而进行频繁地交易。行为金融学的观点是:过度自信是证券市场投资者重要的心理特征之一,而在证券市场上经常存在着情绪周期。在市场周期的极端,投资者心理具有很高的一致性,过度自信常常出现在牛市顶峰和熊市底部。在整个投资生涯中,成功的经验会推进过度自信程度的增加,但随着投资成功率的下降,过度自信的程度也会减弱,因此过度自信的程度在投资初期高于后期,而且越

是缺乏经验的投资者反而比经验丰富的投资者更有信心能战胜市场。

过度自信的投资者往往对自己的决策过分乐观，甚至会偏执地认为自己作出的判断必然准确无误。凡事都有一个度，问题出在“过度”两字，如果每个人都是正确的，那么证券市场上每天为什么会有如此多的亏损案例？如果所有人对股票走势的预测 100%准确的话，那么股票岂不是只赚不赔的投资？有赢必有亏，这是投资的基本常识。只有正确认识过度自信这一投资中的性格弱点，走出误区，才是成熟的投资表现。

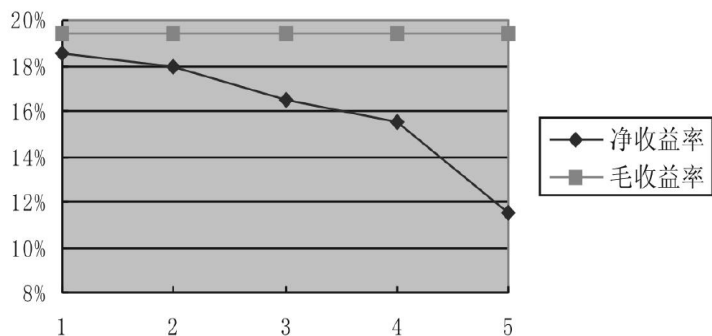
那么产生过度自信的原因是什么呢？首先，投资者对自己的成功缺乏客观的分析，倾向于将投资成功归因于自身能力，而将失败归咎于外部偶然因素，如国家政策环境、庄家操作、运气、时机等，于是对自己的能力产生了不切实际的判断。其次，他们过度相信某些投资知识和技巧的运用。此时投资中的危险并不是投资者的无知，而来自于投资者对知识的过度依赖。研究发现，当基金经理认为自己是专家时，往往过高的估计了投资的成功率。

其它领域同样也存在过度自信的例子。一年一度的 F1 赛事让我们怀念起前威廉姆斯车队的巴西传奇车手埃尔顿·塞纳(Ayrton Senna)，这位喜爱挑战极限的车手在 1994 年参加圣马力诺伊莫拉赛道的比赛时，不顾赛前的种种不祥征兆，如赛道过滑且散热不够、赛车极不稳定、难以驾驭等，依然相信自己的能力和经验足以控制赛车、赢得比赛，纵然不畏艰险的精神可嘉，可惜过度自信使他自我膨胀，急切渴望成功的塞纳盲目地相信自己真的能够超越极限。开始比赛后，起先处在领先位置上的他，在时速三百公里时突然脱离既定的轨道，赛车撞上了防护墙！年仅 34 岁的塞纳一生参加过 161 场 F1 大奖赛，赢得过三次世界冠军。他的离世是 F1 界最大的损失，令人扼腕痛惜！事故发生的主要原因也是他掉以轻心，对意外事件估计不足，高估了自己的驾驶水平，过度自信于自己处理紧急情况的应变能力，最后酿成了车毁人亡的悲剧。正如股市的后市难以预测一样，投资需审慎、稳中求胜，切莫过分依赖自己的预测能力。

适度的自信是必需且有利的，但在投资中的过度自信却是相当危险的。投资者过度相信自己的决策能力将取得高回报，导致他们轻视失败的可能，进而在市场中进行频繁地交易。

20 世纪 50 年代以来，纽约股市的年换手率平均为 18%，而在 1973 年这一数字却高达 73%，传统金融理论很难解释这一现象，行为金融学却可以用过度自信这一心理特征来说明交易量的大幅变化是由于人们相信自己的信息足以支持其投资交易行为，于是投资者越是自信，交易越是频繁，而投资收益却在降低。

在 2000 年一篇《交易对财富有害》的文章中，经济学家 Barber 和 Odean 通过对 78000 个经济帐户样本的抽样，考察了换手率与投资收益之间的关系，结果如图表 1 所示。他们发现高换手率的投资者，投资的净收益率反而会下降，可见过高的交易频率显然有悖于利益最大化原则。



图表 1 资料来源: Barber and Odean 2000

证券投资中，过度自信必将导致过度交易。因为他在思想观念、自我评价上认为自己判断精准，操作水平超过一般人。从券商的统计中可以看出过度交易的弊端，国泰君安决策团队认为，2003 年以来，基金波段操作程度与其业绩呈弱相关关系，甚至波段操作越多、收益率越低，这可能与大陆股市的波动大有关，基金也难以踏准市场节奏。只有在指数、个股点位很高或很低的时候，波段操作才能获得超额收益。君得益经

理田宏伟的观点是:从经验数据来看,基金的核心投资能力在于选股,选择业绩与成长性均佳的品种买入并长期持有,从一个较长的时段看,基金的波段操作成功率并不高。国金证券统计近四年的数据得出这样的结论:基金大多数时间的收益,换手率低的高于换手率高的。

过度交易带来频繁失误,股票投资中也是短线最难,做多多错。本世纪最悲惨的个案,是被誉为“20 世纪初期华尔街最伟大的股票和期货投机人”利弗莫尔(Jesse Livermore 1877-1940),1925 年时他个人资产已超过 2500 万美元、拥有私人飞机,这在当时是极为罕见的。但因过度交易、屡屡失手、前功尽弃,还背负 226 万美元的巨额债务,直到他申请破产时个人资产只有 18 万美元,绝望中自杀离世。

从以上种种实例研究中,我们可以看到过度自信、过度交易的弊端。行为金融学认为,投资者由于过度自信,认为自己掌握了带来高收益的信息,相信自己能够把握股票的走向,通过交易能获得高于平均水平的回报率,因此导致大量过度交易的产生。

3 有界理性利令智昏

如果传统理论中的“理性经济人”假设成立,那么人们就不可能出现上述这些认知偏差,市场上也不会发生如此多的异常现象。其实这一假设本身就存在问题,因为人类的理性并非不受任何约束,并且认知能力也不是无限的。基于对人类理性有限性的认识,1972 年的诺贝尔经济学奖得主赫伯特·西蒙(Herbert Simon)提出了有界理性(Bounded Rationality)理论。人类进行长期系列行为规划的能力受到制约,决策受到时间、计算能力的限制。在现实社会中,人类既没有足够的理智,也没有足够的智慧去发现最优化的解决方案。

造成投资者有限理性的原因主要为三个方面:

第一、有限的投资者生理、心理能力。赫伯特认为,因为个体的心理能力,特别是计算预测能力是有限的,因此现实生活中人们在理性方面的努力不可能达到完美的标准。这种生理、心理上的有限性导致人类及其决策过程,并不像传统理性经济人所假设的那样具有完全的理性。例如,当投资者情绪失控,抓住一点,不及其余,任意夸大,走向极端,一旦上涨都是利好,一旦下跌都是利空,暴涨热昏,容易造成高位顶部追涨满仓而套牢;暴跌吓昏,低位底部杀跌空仓踏空等。

第二、复杂的投资环境。实际的投资环境存在很大的模糊性与不确定性,因此作出的决策也并不明确。同样现实中的决策环境与所假设的环境不一样。赫伯特认为经济环境由于过多的相关与无关信息而变得复杂,所以决策环境表现为模糊与不确定。解决问题的过程是一个动态的过程,在这一过程中,人们不断地同周围环境发生互动,同时受到的约束与获得的机会也会不断变更。证券市场的指数、股价涨跌矛盾运动的过程、特点同样需要分析国内外的经济形势,国家宏观调控,资金流动性,上市公司经营业绩,基本面等,这些因素本身已经够错综复杂,动态变化,反复无常,再加上出乎意料的重大突发事件就容易使投资者惊慌失措,做错方向。

第三、大量的无关信息。作为信息接收者,投资者受到太多无关信息的困扰,分散他有限的注意力。当信息过量,又缺乏有效的关键信息时,信息量超过决策者的处理能力,客观上人们不得不去关注这些信息,同时这些无关信息又消耗了他有限的注意力。信息材料是人们判断决策的依据。当信息如浪潮般汹涌而来时,让人目不暇接,没有时间、方法进行正确选择与判断。对同一市场上同一时间的同一股票,看涨的人推荐买进,而悲观的人则看空卖出,大家各执一词,证券市场上几乎天天都有换筹、调仓的建议,这样就使缺乏主见、心神不定的投资者失去方向、反复折腾,大大增加了交易成本和受损风险。因此,赫伯特认为信息接受者应该学会甄别外界各种信息的真伪和重要性,及时作出正确判断。

有界理性帮助我们理解了一些证券投资中的反常行为,可见在有限的心理、生理能力条件下,面对多变的环境,投资决策很容易出现各种偏差。

证券投资是一个综合过程,先天和后天因素都在其中影响着投资者的思考和决策,比如先天禀赋、知识、社会经历、环境等都有可能带来行为偏差。借助心理学来研究人类的心理过程和行为模式,为我们理解金融市场中的证券投资行为提供了一个新的视角。尽管作为新兴学科尚有不足之处,有待完善,但用行为金融学来分析投资行为依然具有一定的启示意义,通过揭示心理因素诸如过度自信、有限理性等如何在潜移默化中影响投资者的情绪,左右他们的判断,让我们明白那些平时看来微不足道的心理暗示所产生的不容忽视的影响力。世界上并没有完全理性的人,大家往往在投资时“跟着感觉走”,违反常理“出牌”,才会出现高吸低抛这样的反向操作。正确认识这些心理因素对投资者的影响,如何克服不利因素,如羊群效应下的从众行为、过度交易对投资者的干扰,及时纠正投资行为的失误,在多变的环境中保持独立思考、主见、定力作出正确的投资决策,才是这里所倡导的理性的投资态度。

作者: 宗之颖

来源:《世界经济情况》2010 年第 7 期

新生企业创业行为与过程研究

——基于PSED项目研究的文献综述



新企业的创建是一个非常重要的社会现象,每年无数人投身于创业事业之中,新企业在就业机会创造、生产率增长以及创新方面发挥着重要作用。然而,新企业创建的理论有待于建立,实证方法有待于研究。笔者试图系统梳理和总结已有研究成果,分析这些研究成果的优点和存在的不足,在此基础上指出PSED项目研究中存在的研究机会,为进一步发展和完善创业理论和创业研究方法提出一些建设性意见。

1 初创企业家的特征

以前许多研究集中在把初创企业家同别的群体作比较,概括出初创企业家的一些特征。但这种研究无法让人明白究竟是初创企业家的哪些特征使其在创业活动中从事创业、坚持创业和取得创业成功的。笔者在此主要述评初创企业家那些与创业倾向相关的特征。

1.1 初创企业家的资源禀赋

尽管并非所有初创企业家的人力资本水平都非常高,但其人力资本水平通常较高,许多研究显示初创企业家平均受教育程度较高以及他们的先前创业经验比别人要多。初创企业家具有中高教育水平是最突出代表,这说明教育的影响可能是曲线性的,这种曲线性可以部分解释为什么管理经验的影响不明显或不确定。除去年龄的负面影响,Davidsson和Honig还发现工作经验具有正面影响,但Kim发现剔除管理工作经验后的工作经验没有影响。

关于社会资本影响的研究较少,结论也不太一致,这主要是因为社会资本的概念和操作差别较大,而且地区的差异也有较大影响。瑞典研究者认为,榜样的存在以及激励的大多数指标对初创企业家创业起积极作用;但美国研究者认为,初创企业家是否有自雇经历父母对其决定从事创业没有影响,这可能是美国的个人主义文化在起作用,或者是美国20世纪90年代后期创业如此盛行以至于家族创业不再是先决条件。

研究发现,初创企业家在家庭收入以及资产净值方面与其他人相比没有明显差异,再加上初创企业家尝试创业时自身投资不多的事实,说明金融资源对决定是否成为初创企业家并不重要,这一结论令人意外。然而,可用资金的多少肯定会影响初创企业家以哪种方式进行创业。许多研究者指出,有更多资金的初创企业家对他们所创办企业的增长期望更高,而且可用资金的多少对少数民族等特殊群体创业来说也是一个重要的因素。

1.2 创业动机

有关初创企业家创业动机与期望的研究得到了一些有趣但不明显的结论。Schjoedt和Shaver提出工作动机理论不足以成为初创企业家创办企业的强大理由,实质上许多初创企业家表示比其他人更满意以前的工作。Gartner、Shaver和Gatewood比较了初创企业家与其他人的职业原因,发现并没有明显不同。初创企业家既不受财富驱动,也不受追求创新的驱动,在自我实现和追求独立上也没有明显不同。此外,虽然榜样起了某些重要作用,但事实上初创企业家不太愿意趋附角色,而且也不在乎外界的认可与否[61。Xu和Ruef构建了风险偏好模型对承受风险的创业企业家概念进行界定,他们通过精辟分析认为,初创企业家比一般人更厌恶风险。为了调和这一发现,他们论证了初创企业家选择创业受自主权和身份证明这种非金钱上的驱动比金钱上的驱动程度更大一些。此外,Schenkel、Matthews和Ford认为初创企业家可能比一般人更要求“封闭”,即更愿意有次序和可预见性。这些结论对经济理论家推算得出的初创企业家创业动机提出了强力质疑,或者这些结论使人不得不重新考虑PSED项目研究真正需要捕捉什么经验现象,或者两者兼而有之。

总之,研究表明,有关初创企业家人力资本和初创企业家创业动机与经验现实最相符合。尽管金融实用主义企图塑造创业企业类型,但关于社会资本研究所得出的不同结论使人难以判断社会资本对初创企业家决定是否从事创业的功效。这可能是,社会资本只影响初创企业家对创业的坚持以及创业能否取得成功,而对其是否从事创业影响不大。

2 新企业创建过程的特征

新企业的创建过程分为发现过程和开发过程,发现过程与新企业创建的构思(商业计划的认识、完善和精细化)相联系,开发过程与新企业创建所需资源的获取、协调和市场决策相联系。

2.1 发现过程

PSED项目对于发现过程的研究不多,因为PSED项目关注的是已经处于创建过程中的初创企业家及其创业行为。长期以来,学者们在机会发现是系统搜寻还是偶然发现的结果之间摇摆不定,并没有对“为什么某些人能够发现创业机会而其他人却不能”这个问题做出合理的解释。Honig运用相关性分析发现瑞典样本中只有22%的初创企业家声称对商业计划进行了系统性搜索;Tang发现在环境多变情况下系统性搜索共同性更少,有较高创业自我效能感的初创企业家在这样的环境下运用系统性搜索的可能性更少;Smith、Matthews和Schenkel运用知识管理类比发现,搜索类型与所追求的机会类型密切相关,显性机会与搜索类型更多地联系在一起,而隐性机会与初创企业家先前知识更多地联系在一起。总的来说,对机会不进行系统搜索而只是围绕某个想法进行创业是潜规则。

2.2 开发过程

关于带时间戳记的“准备活动”(积累资金、与客户谈判、准备商业计划书、获取资源和注册登记等)的排列问题是开发过程研究的最基本问题。最初, PSED项目研究的先驱者仅使用四个“准备活动”来从事研究, 得出一个重要结论: 企业创建准备活动的顺序和期限差异很大, 准备期限在1个月至10年之间变动, 准备活动的顺序缺乏统一性, 每种顺序皆有可能。此后的研究者们使用了多达20多个准备活动来进行更全面的分析, 结论也是如此。Liao等应用数据挖掘方法得出结论: 企业创建准备是“一个复杂的过程而不是简单的, 单一的渐进路径”, “发展阶段是难以识别的”; 他们还发现准备时间的中位数是32个月, 平均数是76个月, 明显呈偏态分布。显然, 企业创建过程的巨大差异向研究人员提出了巨大挑战。

2.3 开发过程中系统分组差异

企业创建过程的巨大差异表明对开发过程进行更狭小定义的分组来进行分析和比较很有必要。Samuelsson和Davidsson认为新创企业与模仿创建企业的开发过程存在系统性差异。同样, Liao和Welsch比较了技术型和非技术型企业, 发现技术型企业在规划、合法性和资源获取方面活动更多, 但在市场营销方面活动较少。Alsos和Kolvereid对初次创业者和有创业经历的(连续或并行)创业者的开发过程进行比较, 发现后者更愿意自己投资创业和雇用员工, 并行创业者更可能组建团队, 利用政府资金, 并进行促销活动, 所有这一切都反映出他们对他人和资源的充分利用; 虽然活动顺序相似, 但连续创业者则更愿意投入全部时间和更早完成大量准备活动。所有研究很少涉及性别差异, 这说明影响开发过程的是行业和企业类型而并非“纯粹”性别在起作用。总之, 研究表明, 创业过程比以前想象的更加复杂多变, 然而, 系统分组差异有助于理解这种复杂性。

3 新企业创建过程结果解释

在新建小型组织中评估结果比较困难, 尤其是当创业企业处于起步阶段时, 这个任务就更加艰巨。笔者在综述新企业创建过程的结果解释之前, 介绍一下研究中富有代表性的绩效指标: (1) 到达一个特定的里程碑, 比如新企业完成了产品开发; (2) 两阶段或多阶段准备活动的积累, 创业取得进展; (3) 创业过程是处于终止、仍在努力还是正在运营状态; (4) 实现了销量第一或第一次盈利。

3.1 初创企业家资源禀赋与新企业创建过程结果的关系

通用性人力资本除在某些特定情况下可能对新企业创建过程的结果产生影响, 一般来说没什么影响。瑞典研究者认为教育对创新型企业创业取得进展产生积极影响, 但美国研究者只把教育的影响作为是否从事创业的几个分类变量, 而并非是教育水平或受教育年度的持续指标。尽管几乎每个国家都有女性创业者, 但PSED项目研究认为性别对新企业创建过程的结果没有明显影响, 只是在创业过程的细节、创业企业的类型以及服务市场的类型方面体现出性别上的差异。专用性人力资本中只有先前的创业经验对新企业创建过程结果产生积极影响被一致认可。Alsos和Kolvereid认为连续创业者的先前创业经验对新企业创建过程结果产生积极影响, 但并行创业者的先前创业经验没有影响; Rotefoss和Kolvereid认为是创业者所积累的创业经验产生积极影响, 而并非他们的失败经历。有趣的是, vanGelderen、Thurik和Bosma发现先前创业经验仅仅对于那些在其他经验(工作经验、管理经验和行业经验)得分较低的初创企业家产生积极影响, 这表明初创企业家可以通过不同途径来获取创业能力。值得注意的是, 美国和瑞典的研究者都认为先前创业经验产生积极影响是评估整个创业团队的先前创业经验而并非指单个初创企业家的先前创业经验。尽管管理经验没有显示出普遍的积极影响, 但有趣的是, Van Gelderen等发现这种经验对初创企业家自信有足够能力到达运营状态产生积极影响, 这主要反映在成长愿望、是否全职创业、投入资金量和是否有外部资金投入等变量上。

社会资本对新企业创建过程结果的影响还没有被达成一致意见。Davidsson和Honig发现初创企业家在其企业里有亲戚和朋友将有助其创业取得进展, 但对销售和盈利没有影响; 他们还认为有自雇经

历父母亲的初创企业家对其创业取得成功没有明显影响,但他们借助其父母亲的知识和网络进行创业。Parker和Belghitar也认同这一观点。瑞典研究结果表明,来自榜样的直接鼓励对于创业取得进展产生积极影响——仅局限于创新型企业——但对创业的坚持、销售或盈利方面没有影响。尽管与咨询机构保持联系对新企业创建过程结果的影响存在争议,但值得注意的是,荷兰研究团队发现同咨询机构保持联系对那些缺乏经验的初创企业家创建过程结果产生积极影响。Davidsson和Honig关于社会资本的论点经常被引用,即社会资本相比人力资本对新企业创建过程结果来说似乎更重要,这种重要性贯穿于整个新企业创建过程。Samuelsson和Day使用结构性社会资本这样一个综合的时间变量指标证实了社会资本对于创业取得进展的重要性,这种重要性随着时间的推移而增加。

关于金融资源禀赋变量的研究少得惊人,研究此类变量对新企业创建过程结果的影响的结论使人印象不深。Parker等和Reynolds发现家庭财富或收入对创业能否进入运营状态没有影响;Liao和Gartner发现环境中存在金融不确定性对创业结果没有明显影响。

总而言之,除个别社会资本外,资源禀赋对新企业创建过程结果的影响不大。在试图弄清结论之前,有必要把创业动机变量对创业结果的影响考虑进去,这有助于解释资金变量的影响。

3.2 初创企业家创业认知和动机对新企业创建过程结果的影响

至于创业的原因,Cassar发现不愿意当雇员是想创业的独立动机,他还发现强调财务成功的初创企业家确实在第一年达到了较高的销售额,但是这种结果不一定在创业中继续保持。Liao和Gartner认为成长愿望与创业持续性之间没有联系,同样, Van Gelderen等也认为创业失败的初创企业家和创业到达运营状态的初创企业家的愿望没有不同。有些研究人员认为愿望较高的初创企业家更可能创业失败,Diochon等就揭示出愿望越高的初创企业家失败的可能性越大;Brush也发现,那些越是渴望前五年达到较高销售水平的初创企业家实现销售第一的可能性越小。把这些关于认知和动机的结论与对资金变量影响认识不足结合起来有助于理解整个创业模式。第一,初创企业家可用资本并不等同于投资在创业企业的资本,他们可以投资他们的人力资本、社会资本和金融资本在创业企业以外的项目,也可以储存起来,相反,创业企业也可以利用其他团队成员的资源。因此,判断对新企业创建过程结果的影响就应该根据投向创业企业的资源的多少而不是依据初创企业家的资源禀赋来估计。Brush认为组织资源、物质资源和金融资源投入多少对创业企业实现销售第一有很大影响,Townsend等也支持这一观点。第二,存在机会成本的问题,每种资本更多的初创企业家通常有更好的备选方案,因此,正如Gimeno等所指出的,那些通用性人力资本水平较高的初创企业家面临低水平绩效时更倾向选择终止创业。Cassar指出,那些财富和管理经验越多的初创企业家憧憬他们未来企业的规模越大,当似乎不可能满足所期望的标准时,他们可能选择撤退,这样,资金变量产生零或负作用,这就是为什么愿望与创业结果变量不相关或负相关的原因,所以,有较高愿望的初创企业家在创业结果上并没有收获更多。第三,初创企业家不是要开创同样的企业,开创企业的类型受可用资源的限制, Van Gelderen等指出有些初创企业家在创业上可能更雄心勃勃。荷兰研究还发现,那些意向在初创期投资更多的初创企业家在指定期限内实现运营的概率越低,不难理解,相对简单的企业达到运营状态将更容易和(或)花费的时间更少,由此可以看出,资源对企业绩效存在负面影响是愚昧无知的;最后,资源指标可能无法按照研究人员所设想的方式来衡量。例如,那些拥有较少专业领域人力资本的初创企业家在创业过程中越可能进修商务课程或寻求专业机构的帮助,这就产生了潜在的影响因子。

再来考虑人力资本中“最成功”的指标——先前创业经验,之所以有先前创业经验的一个原因是以前创业失败了,而创业企业有时失败是由于那些创始人不适合从事创业,可他们却不吸取教训,那么就不见得再一次创业会比上一次完成得更好,这一切都说明创业经验并不一定反映企业创建能力,连续初创企业家被连续失败者这样的子样本给“玷污”了。挪威关于这个问题的研究结果非常有启发:是并行初创企业家而不是连续初创企业家创业上优于新手;连续初创企业家从事创业属于次优选择。

3.3 初创企业家创业过程的特征与创业结果的关系

发现过程与创业结果之间关系的研究所取得的实质性成果很少。Edelman和Yli-Renko作了一项有趣的尝试,试图用“发现”和“创建”来代表创业过程的两阶段,这原本是诞生重要企业理念的一个模式,但由于数据不足而无法对其作用作出直接评价。在创业研究年会上,Honig等指出,随着关于创业进展的系统搜索上时间的推移,其负面影响越来越强。但是,Patel和Fiet使用美国数据库和不同模型却发现系统搜索存在积极影响。

至于开发过程,大量论文论述了单个准备活动的完成与创业结果如何相关,但由于存在理论性不强、多重共线性和反向因果关系的问题,使得这些成果价值有限。Carter等对准备活动进行分块,认为终止创业的和实现运营状态的初创企业家比那些仍在努力的初创企业家经历了更多的准备活动,尤其是经历了更多的具体的、外向型的活动。然而,虽然这种推理有可取之处,但还没有得到后续研究的明确支持。经历了越多的准备活动的初创企业家选择终止创业的可能性越小似乎更普遍。

至于准备活动的排序问题,Delmar和Shane发现较早建立一个合法实体对于创业的持续性有积极影响;Brush等假设那些完成准备活动越迅速的初创企业家越可能坚持创业,可结果恰恰相反;Toruikoski和Newbert认为创业过程持续时间对创业到达特定里程碑有积极影响,但对创业实现运营没有影响。

Townsend研究发现时间滞后(设想与最终状态的时差)与实现运营负相关;相反,Parker和Belghitar^[1]通过实物期权推理,认为在某些情况下等待可能也是有价值的。究竟是快好还是慢好?PSED项目研究就这个问题还没有达成一致意见,研究人员对取得进展和过程持续时间的不同划分是造成这一局面的部分原因。有些创业者既不能取得进展又不愿承认已经放弃努力,从而很长一段时间保持“仍然努力”,如何看待这类问题尤为重要。数据中这种创业者的比例显然会影响等待究竟是“成本”还是“价值”的结论,对取得进展进行不同划分所得出的结论就不同。

Lichtenstein等对创业过程的特征及其与创业结果之间的关系进行了最合理的分析,他们运用复杂性理论,依据完成准备活动的时间比率(设想与结果之间的时间长短)、时间集中度(准备活动聚集在特定时间段的趋势)和时序(平均活动时间,持续时间的归一化),对创业过程变量进行非常有意义的概念化。他们假设,时间比率较高、时间集中度较低和较近的时序将有利于企业创建。抛开“正在努力”类,使用“已运营”和“正现金流”作为创业取得进展的变量,三个假设全部或部分得到支持。

最后,值得注意的是,Newbert等发现复杂程度不同的创业企业的解释模式明显不同,对于越复杂的创业企业,解析结果变量时所需用到的理论和变量也越多。总体而言,新企业创建过程的复杂性和异质性难以让研究者们形成创业过程特征和创业结果的强有力的结论,评估和解析创业结果的困难也阻碍了这方面的进步。

4 讨论

本节试图在前面综述的基础上探讨初创企业家和创业过程结果解释的研究机会,为今后的研究指明方向。

4.1 初创企业家特征

PSED项目为识别是哪些特征分别使人们从事、坚持并成功创业提供了良好的环境。虽然有些研究部分解决了这类问题,但将这些特征的差别进行系统的理论上的分析很有意义。此外,初创企业家并没有被视为特殊人类,而只是正处于一个有趣的不同环境中的人群,所以,研究“创业过程中人们做

了什么?”而不是“是什么让人们开始创业”是一个有价值的想法。这种观点到目前为止很少应用,这意味着有足够的空间来为此作出有益贡献。

4.2 新企业创建过程的特征

至于发现,这种途径使创业理念的改变和阐述或生成贴近现实的企业模型成为可能。研究范围可以进一步扩大,可以对那些第一轮不符合要求的初创企业家进行频繁但又不紧密的跟踪,作为初步发现下一波符合条件的初创企业家的原始依据,尤其是,这可以捕捉到那些“预谋”创业的初创企业家和颇具影响力的发现。关于开发,研究人员对不同的互不相容的创业准备活动进行了分类,即使是对同类准备活动也不是按照同一方式来分配项目类别的,将这一重要议题进行概念的进一步完善将是一个宝贵的贡献;另外,进一步评价这些准备活动的不同作用及其内部关系将是有价值的。未来的研究不应该把准备活动假设为简单的固定二分法,而应该看作为时间变量以进一步观察非线性创业过程。

4.3 新企业创建过程的结果解释

有点讽刺的是,在迄今为止的PSED项目研究中,解释占绝大多数的平凡创业结果的理论和数据相对而言却非常少,可这也指出了一个理论拓展的机会,这需要更清楚初创企业家对创业行为、需要和需求等各方面是如何总体定位的。另外,创业企业终止意味着失去了最关键的资源(创业者的人力资本、社会资本和金融资本),但对于创业者来说,作出终止决定并不意味“失败”,相反,相比创业者本人所面临的外部机会而言,终止企业可能是一种明智的选择。显然,按相关标准既关注对企业的创业结果也关注对创业者的创业结果,可以更好地理解创业行为与过程。

总之,PSED项目研究在进一步认识新企业创业行为与过程方面作出了许多重要贡献,但是,由于这种现象的复杂性和研究的困难性,迄今为止所得出的明确结论比所期望的要少得多。未来的PSED项目研究应该进一步完善研究中对创业结果标准的界定,进一步明确对初创企业家或创业企业的分析层次,进一步将资源基础观等理论融入研究中,继续为弄清新企业创业行为与过程作出重要贡献。

作者:王福民 曹兴(中南大学商学院)

来源:《重庆大学学报(社会科学版)》2012年第6期

我国创业板公司盈余管理的实证检验

——与深市主板A股的比较分析



1 引言

截至2010年10月30日创业板开板一周年之际,创业板公司在络绎不绝的争议中,从最初的28家扩容到了135家。就在创业板大军初具规模之时,新的焦点应运而生。在历经创业艰辛将自家公司成功推上创业板市场之后,一大批正值事业巅峰期的公司高管,却蹊跷地选择了“功成身退”。尽管高管离职的原因五

花八门,但市场普遍认为,高管离职潮与高管套现(见表1)有直接联系。因为若能在市场疯狂炒作时高位套现,成百上千万元的套现获利显然比十几万元的年薪更有吸引力。这种看似“正常”的现象却引发了业内对创业板的担忧,核心人员的流失,对刚上市不久的创业板公司未来发展非常不利。高管在牛市中大量抛售股票获得高额收益的同时,也向投资者传递了负面信号,从而加大了投资者对公司前景的担忧以及对其会计信息尤其是盈余信息质量的怀疑。

表 1 创业板公司高管增减持情况

董监高及相关人员	2010 年	2009 年
减持人数/人	263	1
增持人数/人	39	3
增减人数和/人	302	4
减持/元	865 366 356	3 900
增持/元	5 106 760	211 853
减持市值/增持市值	169.46	0.02

我国创业板在其发展过程中夹杂了太多的非议,比如“造富机器”、“天价估值”、“虚假成长”、“带病上市”等等。当高估值和差业绩互相碰撞时,高管套现的欲望难免会被点燃。此外,创业板公司虽然多处于成长阶段,具有高成长性的特色,但它们的业绩并不稳定,经营管理模式、盈利能力和市场营销方面都比较特殊,面临较大的经营风险;部分公司的股权结构还不稳定,公司治理也不完善,有的甚至依赖于单一客户和个别专业人员;创业板严格的退市制度也比主板更为苛刻,这增加了初始投资人和高管所面临的风险。因此,提前辞职并减持所持股份,可获得“落袋为安”。进行盈余管理也实属难免。

盈余管理是企业的一个永恒话题,指企业利用会计政策的弹性选择有利于自己的会计政策的行为。其特点是隐蔽性强,监管难度大。公司上市前,为了提高股票的发行价,进而提高募资额,往往需要进行盈余管理;上市后,由于太多的理由,更需要进行盈余管理。创业板公司也不例外,它在制度创新方面有着独特的优势,但实际运行中是否存在与主板同样或程度更强的盈余管理,创业板公司盈余信息的可靠性究竟怎样?这成了相关利益方质疑创业板公司的落脚点。基于以上考虑,本研究拟从主板A股公司对比的角度,对创业板公司盈余管理程度进行检验,据以考察其盈余信息质量的高低。研究结论可以帮助投资者正确认识创业板公司的盈余信息质量,同时对规范创业板公司盈余管理、促进我国中小企业健康长远发展具有重要意义。

2 理论分析与研究假设

2.1 契约理论与创业板公司盈余管理

契约,主要指管理者的薪酬契约和债务契约。企业的各个契约之间存在着利益冲突,同一契约里的各利益相关者之间也会有利益冲突,再加上契约本身具有的不完备性,使得契约关系中有能力和机会左右会计信息的人(主要是指公司管理层)会采取某些盈余管理的行为(例如:设法披露较高的盈余水平,以彰显其经营业绩,提高所获得报酬)。此外,当监管成本远远大于存在的代理成本时,委托人会选择弱化甚至最终放弃监督,从而出现了“内部人控制”的局面。因而,契约和监督成本的存在致使管理层对会计盈余的操纵不可能被完全根除,这是盈余管理的契约理论根源。

创业板公司作为具有高成长性和高科技含量的公司,吸引人才和留住人才是公司发展的核心竞争力,让高管人员持有本公司股票可以起到良好的激励作用,一定程度上实现公司高管与公司(股东)的“利益捆绑”。但由于我国创业板公司高管的持股比例远远高于主板水平(如表2),使得创业板公司的高管进行盈余管理、利润操纵的动机异常强烈,进行盈余操纵一提高股票价格一及时申请辞职一解禁后抛售所持的本公司股票一私人财富骤增,成为他们获利的付出最少、风险最低、回报最快的路径。

表 2 我国创业板与主板 2010 年高管持股水平对比

板块	最小值	均值	最大值
创业板	0%	34.7%	89.1%
深市主板 A 股	0%	0.1%	27.6%

一定程度上有助于解决创业板公司治理中的激励问题，减少企业交易成本、降低委托代理成本等，但缺点是公司治理架构残缺、经营决策集权化、决策监督方式缺失。而在缺少监督机制的情况下，治理层和管理层“合谋”使得创业板公司的管理层进行盈余管理的空间更大。

还有，我国创业板公司在内部治理结构方面“一股独大”的现象很突出。在股权相对集中的情况下，大股东可以对经营者：直接监控，公司管理层的经营行为直接贯彻大股东的意志。而且创业板公司控股股东多为自然人，与公司存在着更为直接的利益关系。因此当资本市场对公司的监督评价标准依赖于公司披露的会计盈余指标时，大股东就有充分的动机进行盈余管理。这时创业板公司“契约”中的代理者(管理层)连同委托方(大股东)“合谋”进行盈余管理操纵公司盈余数据的动机就更强烈。

2.2 信息观与创业板公司盈余管理

Collins和Shakelford(1995)通过研究发现，当企业处于高速成长的发展阶段时，投资者会高估该企业的投资报酬率。但成长机会较多的企业在发展过程中会受很多不确定性因素影响，企业对外披露的盈余数据并不一定能够体现其未来的高成长性。因此，为了能向投资者传递企业未来具有高成长能力的信号，企业管理层有动机进行盈余管理，从而获得投资者对本企业的注意，进而对该企业进行投资。Barton. J(2001) 研究发现，当企业的研发费用越多时，意味着企业可以获得更多的成长机会，企业的管理层就有动机利用可操纵应计利润进行盈余管理。成长性高的企业，未来的不确定性就越大，因为企业的研发、广告、人才培养等花费都有益于公司未来成长，但是这种成长无法反映到企业现在的价值中，为了将信息反映给投资者，公司管理层有可能操纵盈余信息以获得投资者对其的注意。

我国创业板公司大都属于高科技企业，其资产构成中无形资产的比重较大，而无形资产的计价和摊销比实物资产更加有灵活性，人为判断的因素更多，创业板公司的高管可能更倾向于通过选择无形资产的计价和摊销方式、无形资产的资本化激进等手段进行盈余管理，从而达到其增加会计盈余，设法“粉饰”公司业绩等目的，向外部投资者传递积极的市场信号——“成长性高”。这种披露会最终反映在公司的股票价格波动上，即投资者根据这些信号来做出买入或卖出公司股票的决策。

2.3 研究假设

我国创业板公司存在高市盈率、高股价、高募资额现象。“三高”现象的一个后遗症就是可能导致市场上最稀缺的资源——企业家人才从创业板市场流失。如神州泰岳，2009年募集资金为18.328亿元，超额募集资金近10亿元。而该公司2008年净利润只有1.2亿元，仅超募资金部分，就够公司存活8年了。如此高的发行股价，公司高管的创业激情势必受到影响，失去把企业做大、追求企业成长带来收益的动力。这就不难理解一些创业板高管在上市以后尽快辞职进而抛股套现；或者因其创业热情消退，不愿再付出更多的努力，通过进行盈余管理这种低成本的手段来维持和提升公司的“表面业绩”，等到解禁期满后顺利抛售本公司股票获得高额收益。

本研究在参照对象的选择上，没有选择中小板上市公司，而是选择深市主板A股上市公司。虽然目前并无相关研究文献阐明创业板的盈余管理程度强于主板，但根据前面的分析以及我国创业板公司的实际情况，提出如下检验假设：

H：创业板上市公司的盈余管理程度>主板上市公司的盈余管理程度。

3 实证研究设计

3.1 样本选择

上面已经指出,考察我国创业板上市公司盈余管理的程度,选取的参照对象是深市主板A股上市公司。它们同属深交所监管,加上主板A股市场相对成熟和稳定,它们之间的比较更有说服力。

由于本研究的目的是对我国创业板上市公司盈余管理程度进行分析,且本研究为总体研究,不涉及随机抽样过程,因此在配对过程中主要从研究样本的入选及剔除标准方面进行控制。选择标准及配对因素如下。

(1) 上市公司的来源。创业板和深圳主板A股上市公司总体。

(2) 时间节点的选取。根据创业板和深市主板A股样本公司数据特点,确定选取对象的截止日期为2010年12月31日。

(3) 公司所处行业和证券市场中的交易状态。金融保险业、ST、ST公司予以排除。

(4) 公司数据完整。数据不完整的样本予以排除。

样本选取截止到2010年12月31日在创业板和深市主板A股上市的共551家样本公司,其中包括2010年153家创业板上市公司样本,以及在剔除了金融保险业、ST、ST公司、数据缺失的公司后得到的398家深市主板A股上市公司样本。

3.2 研究变量设计

(1) 被解释变量

公司进行盈余管理的手段或方法各异,但目标和结果相同,增加或者减少报告期内的盈余。根据相关文献回顾,研究和检验盈余管理程度的实证模型有多种,但被普遍公认、运用最广的是Jones模型。由于创业板成立时间较短,在衡量盈余管理的实证模型方面选择了截面修正的Jones模型来计算各样本公司2010年的可操控性应计利润。本研究将计算各样本公司的用上年末总资产进行调整后的可操控性应计利润的绝对值作为盈余管理程度的变量。

$$\text{总应计利润}(TA_{i,t}): TA_{i,t} = (NI - CFO) / A_{i,t-1} \quad (1)$$

其中,NI为营业利润,CFO为经营活动现金净流量, $A_{i,t-1}$ 为第i家公司在第t-1年末的资产总额; $TA_{i,t}$ 为第i家公司在第t年经前一年度的资产总额 $A_{i,t-1}$ 。调整过后的应计利润总额。

第一步,根据修正的截面Jones模型对各年度样本公司数据进行回归分析,以获取模型参数的估计值。

$$TA_{i,t} = \alpha_1 (1/A_{i,t-1}) + \alpha_2 [(REV_{i,t} - REC_{i,t})/A_{i,t-1}] + \alpha_3 FA_{i,t}/A_{i,t-1} + \xi \quad (2)$$

式中: $TA_{i,t}$ 为公司在t年度内的应计利润总额; $A_{i,t-1}$ 为公司在t-1年度末的资产总额; $REV_{i,t}$ 为公司在t年度内的主营业务收入变化; $REC_{i,t}$ 为公司在t年度末的应收账款变化; $FA_{i,t}$ 为公司在t年度末的固定资产原值; ξ 为残差值。

第二步,运用上述模型得到的参数估计值,计算得到各上市公司的以上年度资产计量的不可操控性应计利润NDA。

$$NDA_{i,t} = \alpha_1 (1/A_{i,t-1}) + \alpha_2 [(REV_{i,t} - REC_{i,t})/A_{i,t-1}] + \alpha_3 FA_{i,t}/A_{i,t-1} \quad (3)$$

其中, $REV_{i,t}$ 为第*i*家公司第*t*年与第*t*-1年的营业收入之差。

$REC_{i,t}$ 为第*i*家公司第*t*年与第*t*-1年的应收账款之差。

第三步,计算得出各个上市公司可操控性应计利润DA。

$$DA_{i,t} = TA_{i,t} - NDA_{i,t} \quad (4)$$

$DA_{i,t}$ 为第*i*家公司在第*t*年经前一年度的资产总额 $A_{i,t-1}$, 调整过后的可操控性应计利润总额。

(2) 解释变量

构造一个公司类别(变量STYLE)作为解释变量,当样本公司是创业板上市公司时取值为1,否则取值为0。如果STYLE的估计参数显著不为0且为正数,则可以验证前文的假设,即上市公司的类别对盈余管理程度有显著影响且创业板上市公司的盈余管理程度高于主板上市公司的盈余管理程度。

(3) 控制变量

① 公司盈利水平(ROA)。翁健英(2011)发现,相对于盈利的公司,亏损公司的资金占用越多,越进行向上的盈余管理。

② 公司成长性(GROWTH)。石军(2011)指出,成长性越高的企业,盈余管理的程度越强。在公司成长过程中,盈余管理通常被用来迎合市场投资者、财务分析师和监管部门对企业盈余的预期。

③ 高管持股水平(HOLD)。Beneish(1998)研究发现,在公司CEO出售本公司股票前往往出现财务报表中应计项目的可信度下降的情况,这表明CEO为了抬升股价进行广盈余管理行为。

④ 资产负债率(LEV)。张玲和刘启亮(2009)研究发现公司的负债水平越高,盈余管理动机越强烈。然而,相反的结论依然存在,高财务杠杆的公司将会面临债权人更多的关注和监督,从而使其盈余管理受到抑制。

⑤ 公司规模(SIZE)。Hochberg(2008)研究发现规模越大的公司可能更倾向于进行盈余管理。但是也有研究认为,公司规模越大,受到的证券分析师等专业人士的关注就越多,这会限制公司进行盈余管理的空间。

⑥ 股权集中度(赫芬达尔指数HFDL10)。管建强、王红领(2012)发现,第一大股东持股比例越高,盈余管理的程度就越大,两者之间呈正相关关系。

3.3 模型构建

本研究采用多元线性回归模型来分析上市公司类别与盈余管理程度之间的关系。回归模型构建如下。

$$|DA_{i,t}| = \beta_0 + \beta_1 STYLE + \beta_2 ROA + \beta_3 GROWTH +$$

$$\beta_4 HOLD + \beta_5 LEV + \beta_6 SIZE + \beta_7 HF DL10 + \sigma \quad (5)$$

模型中涉及的各项变量名称、定义见表3。

表 3 变量定义

变量名称	变量性质	变量含义
DAI	被解释变量	根据修正的截面 Jones 模型计算的可操纵性应计利润的绝对值
STYLE	解释变量	公司类别,创业板公司取 1,主板公司取 0
ROA	控制变量	总资产净利率,计算公式为:净利润/期末总资产
GROWTH	控制变量	营业收入增长率
HOLD	控制变量	高管持股比例
LEV	控制变量	资产负债率,计算公式为:期末总负债/期末总资产
SIZE	控制变量	总资产的自然对数
HF DL10	控制变量	前 10 大股东持股比例平方之和

4 实证结果及分析

4.1 描述性统计

因研究对象是创业板上市公司,这里将创业板和主板各项目分别进行统计,具体统计结果如表4、表5所示。

表 4 153 家创业板样本描述性统计结果

变量名称	均值	标准差	最小值	最大值
DAI	0.171 5	0.146 8	0.000 6	0.949 9
STYLE	1	0	1	1
ROA	0.062 7	0.021 9	0.022 5	0.184 4
GROWTH	0.315 6	0.317 7	-0.439 9	1.821 3
SIZE	20.720 7	0.519 6	19.656 9	21.889 0
HOLD	0.346 8	0.236 8	0	0.891 0
LEV	0.131 8	0.101 7	0.012 6	0.685 4
HF DL10	0.165 5	0.085 7	0.022 9	0.426 1

表 5 398 家主板样本描述性统计结果

变量名称	均值	标准差	最小值	最大值
DAI	0.080 8	0.079 1	0.000 0	0.501 6
STYLE	0	0	0	0
ROA	0.050 1	0.139 2	-0.182 9	2.637 2
GROWTH	0.307 1	0.662 3	-0.975 8	7.292 3
SIZE	21.984 8	1.246 8	18.956 3	26.096 9
HOLD	0.001 2	0.014 0	0	0.275 9
LEV	0.531 5	0.378 3	0.010 8	6.998 5
HF DL10	0.158 1	0.128 9	0.004 4	0.721 6

描述性统计结果显示,2010年度我国创业板和主板上市公司的可操控性应计利润绝对值的均值分别为0.1715和0.0808,前者是后者的两倍多。对创业板和主板的 $|DA|$ 值进行Wilcoxon秩和检验,结果 $p<0.001$,初步判断创业板上市公司盈余管理的程度相比主板更加严重,但这个结论仍需后续的回归模型进行进一步的分析提供证据。

在控制变量方面,创业板和主板上市公司的总资产净利率(ROA)均值的t检验结果: $t=-1.111$, $p=0.263>0.1$,认为差异无统计学意义。从数字上看,创业板上市公司的平均盈利能力略高于主板,但尚不能认为二者具有差异。营业收入增长率(GROWTH)方面,t检验结果: $t=-0.152$, $p=0.879>0.1$,认为差异无统计学意义。从数字上看,创业板上市公司的平均成长性水平略高于主板,但尚不能认为二者具有差异。关于公司规模(SIZE),t检验结果, $t=12.136$, $p<0.001$,差异具有统计学意义;表明创业板公司的规模小于主板公司的规模。关于高管持股比例(HOLD),t检验结果: $t=-29.026$, $p<0.001$,差异具有统计学意义;认为创业板在限售股方面的股权激励强度要远远高于主板水平,这与创业板公司规模较小,核心人员对公司发展起关键作用不无关系。关于资产负债率(LEV),t检验结果: $t=-12.885$, $p<0.001$,差异具有统计学意义;认为创业板的资产负债率(LEV)远远低于主板的原因可能是创业板上市的公司规模小,且企业处于成长期,风险较大,造成债务融资渠道较少,债务融资规模受到限制,也间接地说明了我国中小企业股权融资愿望强烈。关于前10大股东持股比例的平方之和(HFDL10),t检验结果: $t=-0.655$, $p=0.512>0.1$,认为差异无统计学意义。从数字上看,创业板上市公司的股权集中度略高于主板,但尚不能认为二者具有差异。

4.2 相关性分析

相关性分析是指对两个或多个具有相关性的变量因素进行分析,从而衡量两个变量之间的相关程度。本研究对回归模型中涉及的各解释变量与控制变量进行的相关性分析结果,具体如表6所示。

表 6 相关性分析结果

		$ DA $	STYLE	ROA	GROWTH	SIZE	HOLD	LEV	HFDL10
$ DA $	Pearson 相关性	1	0.369 **	0.074	0.089 *	-0.083	0.369 **	-0.104 *	0.112 **
	显著性(双侧)		0.000	0.084	0.036	0.051	0.000	0.015	0.009
STYLE	Pearson 相关性	0.369 **	1	0.047	0.007	-0.460 **	0.778 **	-0.482 **	0.028
	显著性(双侧)	0.000		0.267	0.879	0.000	0.000	0.000	0.512
ROA	Pearson 相关性	0.074	0.047	1	0.026	-0.078	0.039	-0.064	0.011
	显著性(双侧)	0.084	0.267		0.548	0.069	0.357	0.131	0.800
GROWTH	Pearson 相关性	0.089 *	0.007	0.026	1	0.122 **	0.002	-0.024	0.030
	显著性(双侧)	0.036	0.879	0.548		0.004	0.958	0.570	0.483
SIZE	Pearson 相关性	-0.083	-0.460 **	-0.078	0.122 **	1	-0.381 **	0.301 **	0.193 **
	显著性(双侧)	0.051	0.000	0.069	0.004		0.000	0.000	0.000
HOLD	Pearson 相关性	0.369 **	0.778 **	0.039	0.002	-0.381 **	1	-0.384 **	0.012
	显著性(双侧)	0.000	0.000	0.357	0.958	0.000		0.000	0.775
LEV	Pearson 相关性	-0.104 *	-0.482 **	-0.064	-0.024	0.301 **	-0.384 **	1	0.004
	显著性(双侧)	0.015	0.000	0.131	0.570	0.000	0.000		0.933
HFDL10	Pearson 相关性	0.112 **	0.028	0.011	0.030	0.193 **	0.012	0.004	1
	显著性(双侧)	0.009	0.512	0.800	0.483	0.000	0.775	0.933	
N		551	551	551	551	551	551	551	551

注:**表示在0.01水平(双侧)上显著相关,*表示在0.05水平(双侧)上显著相关。

从初步多元线性回归模型结果中,解释变量的Pearson相关性检验可以看出,仅有少数解释变量、控制变量间存在一定的相关关系。为了进一步探讨变量之间的关系以及对模型的影响,将全部解释变量以及各控制变量纳入线性回归模型中,进行进一步深入分析。

4.3 回归结果及分析

首先,为了判断这7个变量对被解释变量有无影响,需要对模型进行检验。由表7可知, $F=17.77$, $P<0.001$,这说明方程整体通过F检验,模型成立,即这7个变量联合对被解释变量产生影响。

表 7 模型分析

Model	R Square	Adjusted R Square	F	Sig.
1	0.186	0.176	17.77	0.000

其次,为了检验模型中可能存在的多重共线性问题,需要对方差膨胀因子(VIF)进行检验。一般认为当 $VIF>10$ 时,模型:存在严重的多重共线性问题,并会影响回归模型的准确性。由表8可知本文模型的VIF较小,说明各变量之间不存在严重的多重共线性问题,不会影响模型的实证结果。

表 8 参数估计结果与方差膨胀因子

模型	非标准化系数		标准系数		t	Sig.	VIF
	Beta	标准误差	Beta				
(常量)	-0.106	0.088			-1.204	0.229	
STYLE	0.068	0.017	0.276		4.104	0.000	3.01
ROA	0.057	0.036	0.061		1.578	0.115	1.01
GROWTH	0.014	0.007	0.076		1.938	0.053	1.02
SIZE	0.007	0.004	0.077		1.698	0.090	1.39
HOLD	0.120	0.034	0.217		3.521	0.000	2.54
LEV	0.028	0.013	0.095		2.135	0.033	1.32
HFDL10	0.077	0.037	0.083		2.091	0.037	1.06

可以看出,上市公司类别STYLE的系数为正值,并且 P 值 <0.001 ,通过了显著性检验,认为我国创业板上市公司的盈余管理程度显著异于深市主板A股,而且创业板上市公司的盈余管理程度要更高一些,从而证实了前面的假设。

根据模型可知,ROA、GROWTH、SIZE、HOLD、LEV、HFDL10的系数均为正值,其中只有ROA没有通过显著性检验,即在控制其他因素的影响后,从回归结果上看,尚不能认为总资产净利率与盈余管理的关系有统计学意义。根据多元模型检验结果,在控制其他变量的影响之后,GROWTH、SIZE、HOLD、LEV、HFDL10等变量的回归系数大于0,表明发展速度越快的公司更容易发生盈余管理的行为;公司规模越大,越有可能进行盈余管理;高管持股比例越高,越有可能为了获取自身或其他利益而进行盈余管理,创业板公司高管持股水平大大高于主板,创业板公司盈余管理的程度更强;资产负债率越高、财务风险越大的公司盈余管理程度越高,这可能是因为高财务风险公司为了执行债务契约所以有动机进行利润操纵的行为;前10大股东的持股比例平方之和越高,就越有能力和条件进行盈余管理,所以股权集中度过高的公司,会计信息容易受到大股东们的主观操纵。

5 研究结论与启示

盈余管理是企业的一个永恒话题,在其发展的每一个阶段都可能存在。上面的研究证实了我国创业板公司2010年盈余管理程度确实比深市主板A股上市公司更强。

从公司外部看,可能是创业板上市公司成长所需资金巨大,债务融资渠道又很狭窄,从而转向股权融资;采取股权融资,又囿于公司规模小、实力弱等特点,成长性及其他各方面的优势尚未完全显示出来。为了在资本市场上获得融资资格和投资者的青睐,创业板公司需要通过盈余管理来满足相应的融资标准和市场预期。创业板多为高科技企业,在研发投入和业务模式方面,高管与外部投资者存在严重的信息不对称,也正配合了创业板公司的盈余管理行为。

从公司内部看,创业板公司的治理结构存在严重的监管者缺位,董事长和总经理兼任的情况比主板更多,这使得管理层的权限过大,一股独大的情况也很普遍,这就可能导致高管或大股东通过盈余管理侵害中小股东利益。高管持股水平高加上相应激励约束条件缺失,也在一定程度上使得创业板管理层进行盈余管理的动机更强。

创业板上市公司过强的盈余管理,会降低盈余信息质量及相关会计信息的可靠性,进而扭曲公司的盈利能力和成长性。为规范并降低创业板上市公司的盈余管理程度,除完善公司治理外,一是减少它们进行盈余管理的动机,如创新上市标准,适当降低创业板上市、增发、配股标准,辅之其他衡量企业价值的指标等。二是加强对创业板公司信息披露的监管力度,同时丰富深交所现有信息披露考评报告。不仅仅披露“优秀、良好、合格和不合格”这些简单的字眼,而应公布对每个公司评级打分的明细情况,提高信息披露考评结果的可理解性。通过以上围绕增强市场透明度的措施,投资者可对创业板上市公司的盈余管理明察秋毫,提高信息的决策有用性。

由于截至本文的完稿日期,所选板块上市企业的2011年的年报尚未完全披露,所以样本选择中未包含2011年度的相关数据。在今后的研究中可以尝试纳入2011年度的数据,进一步跟踪检验创业板公司的盈余管理程度及其盈余质量。

作者: 欧阳爱平 李 翔(北京工商大学商学院)

来源:《北京工商大学学报(社会科学版)》2012年第6期

商务部回应上海自贸试验区开放程度: 充分开放前所未有



商务部 10 月 17 日召开例行发布会,新闻发言人沈丹阳在回应“上海自贸试验区开放程度不如预期”的质疑时表示,负面清单开放程度之高前所未有,涉及国民经济行业分类的大多数领域对外商投资准入是充分开放的。

发布会上,有媒体提出,上海自贸试验区负面清单多达 89 个大类、419 个中类、1069 个小类,共 190 条管理措施,外界认为开放程度不如预期,吸引力不足。

对此，沈丹阳回应表示，上海市人民政府制定并发布的《中国（上海）自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施负面清单（2013 年）》，是按照《国民经济行业分类及代码》的分类编制的。这个清单列明所有国民经济行业各个门类，大类、中类、小类中主要的外商投资准入特别管理措施，作为在上海自贸区实施外商投资准入管理方式改革的主要依据之一。从这个负面清单中可以看出，涉及国民经济行业分类的大多数领域对外商投资准入是充分开放的。

他说，自贸试验区选择扩大对外开放的领域包括金融服务、航运服务、商贸服务、专业服务、文化服务以及社会服务等领域，对这些开放的领域，除银行业机构、信息通信等列明服务之外，暂停或取消投资者资质要求、股比限制、经营范围限制等准入限制措施。“而且这个负面清单将会根据外商投资法律法规和自贸试验区发展需要适时进行调整，可以说这样的开放程度已经是很高的，前所未有的。”

沈丹阳指出，在上海自贸试验区实施外商投资负面清单管理试点，是我国改革外商投资管理体制工作迈出的实质性一步。因此，这份负面清单列出来的，不仅是不得自动准入的投资领域目录，更是开放思路的一种跃进。

他表示，商务部今后将对这种管理模式的实际运行效果进行评估，为下一步修订“外资三法”，以及建立既符合国际通行做法，又适应我国国情的外资准入和监管体系，探索路径、积累经验。

来源：中国上海门户网站（2013-10-18）

融入经济促改革，科技支撑传统产业升级

“我一直说，科技就在我们身边，它给我们带来了新知识、新技术、新产品，最酷的技术就是应用到百姓生活中的技术，就是改善我们生活条件的技术，我们要坚持做下去，使科技和生活、经济社会发展紧密结合在一起。”在国新办 10 月 11 日召开的新闻发布会上，科技部部长万钢以“科技来到人们的身边”开篇，突出强调了科技与经济紧密结合的重要性。

在答记者问时，万钢举特高压输变电设备之例说：“这是目前我国在世界上走在最前面的产业之一，应用很广，但人们一提创新产品时首先想到的是‘苹果’，所以说，在贴近百姓日常生活的商品方面着力，可能产生的影响力更大。”

科技走进生活

谈及今年以来我国落实创新驱动发展战略所取得的成绩，万钢感触最深的是科技来到了人们身边。“科技发展的最终目的是服务于经济和社会发展需要，服务于人们对美好生活的追求。”万钢说，“神舟”、“天宫”交会，航天员给大家带来了生动活泼的太空试验课，6000 多万中小学生耳闻目睹了神奇的实验。“蛟龙”探海，科学家成为考察的主角，探寻海底生物、地形地貌、洋流、资源等。“天河二号”超级计算机峰值计算速度再次获得世界第一，它将和其他超级计算机一起落户各地超算中心，为大数据科学计算提供公共服务。“深空、深蓝、深海”三大战略领域的高新技术正在走向人们。

在民生科技方面,科技为实现粮食产量十连增做出了巨大贡献,我们的“菜篮子”更加丰富,生物医药技术能够使我们从容面对传染病和重大疾病的出现。

按照国家《大气污染防治行动计划》的部署,科技部和环保部、北京市共同启动了“北京蓝天行动”,把我国在“十一五”、“十二五”初期部署的“蓝天科技行动”所取得的科技成果应用到雾霾应对工作中去,在绿色交通、清洁能源、除尘减排、加强监控等方面发挥科技支撑作用。

与此同时,科技在促进经济转型发展方面发挥着重要作用。我们充分发挥科技重大专项的核心引领作用,加快了商业应用和产业化进程。加速推动一批重大科技成果应用和产业化,民口重大专项累计申请专利近 4 万项。

在技术创新支撑传统产业优化升级方面,科技更多地融入经济主战场,科技创新在三峡工程、高速铁路、西电东输等重大工程中发挥重要作用,我国在水电装备、高速列车、特高压输变电等方面均居世界前列。统计数据显示,我国科技进步贡献率从 2001 年的 39%提高到目前的 51.7%。通过实施新能源汽车示范推广“十城千辆”工程、半导体照明应用示范“十城万盏”工程、光伏发电规模化“金太阳”工程等,加快了科技成果转移转化。

在加强基础研究方面,2008 年,我国对于基础研究的投入大概 200 亿元,2012 年达到 498 亿元,将近 500 亿元,年均增长 22.6%。国际科技论文持续多年保持世界第二位,专利也得到大幅度提升。特别是近几年,在基础研究领域取得一系列重大创新成果。

在促进成果转化方面,近年来,全社会研发资金投入随着中央财政投入的快速发展,去年首次超过万亿元。更重要的是,投入结构发生重大变化,全社会研发支出 74%来自于企业。研发人员数量在不断壮大,发明专利稳居世界第三。全国技术交易合同年均增加超过 20%,去年达到 6400 亿元。

深化体制改革

“从理论上说,科技创新提升了劳动生产力,也必然会推动生产关系和上层建筑的改革,科学技术正在积极推动各方面变革。”万钢说。回顾过去,电信机构改革就得益于手机互联网的发展;网购带动物流业和零售业的转型;支付宝、余额宝引发商业银行改革的思考;光伏分布式发电也正在推动着电力管理机制的改革。

“创新一定会推动改革,科技作为第一生产力,我们首先就要抓住科技体制改革。”万钢坦言,我国科技发展还有很多需要解决的问题。比如,科技政策和经济政策衔接问题;众多部门怎样更好地协调部署科技资源,共同推动科技发展问题;提高企业原始创新能力,加强产学研合作问题;国家政府类科技项目形成机制、经费管理机制问题;培养人才,特别是青年人才问题;创造良好的创新环境问题等。所以,进一步深化科技体制改革仍然是十分重要的任务。

万钢强调,下一步要继续深化科技体制改革,加强国家创新体系建设,提高自主创新能力,着力于解决“转方式、调结构”面临的关键性制约问题,促进科技与经济社会发展紧密结合,要重点抓好加快实施国家科技重大专项,培育发展战略性新兴产业;突破核心关键技术,为经济转型升级提供有力支撑;加大科技惠及民生的力度;加强技术集成示范和产业化,支撑结构调整;加强基础研究,提升科技持续创新能力五方面工作。

其中,科技体制改革首要解决的是科技和经济紧密结合的问题。万钢强调,科技和经济紧密结合,要建立以市场为导向、以企业为主体、产学研紧密结合的一种体制和机制。在顶层设计和组织领导上,目前我国多项改革政策文件已经陆续出台。万钢强调,当前最重要的工作是建立跨部门、跨地区的科技项目公开、透明的管理信息平台 and 经费监管体系,向社会开放,接受社会监督。建立国家科技报告

制度和创新调查制度，推动国家科技资源持续积累、完整保存和开放共享。改革奖励制度，优化奖励结构，减少奖励数量。继续推动完善科研院所管理制度，加快事业单位分类改革。

关于科技成果转化面临多种因素制约的问题，万钢表示，2007 年修订的“科技进步法”解决了财政支持科研成果归属于谁的问题，即归属于承担单位的法人，企业的科技成果可以到市场上进行交易来转化。它对带动中小企业的转型起到很大作用。但是，目前国有事业单位的科技成果按照国有资产管理，按相关规定转让需要审批。审批程序很繁琐，这与技术交易的时效性相矛盾。对此，万钢透露，《促进科技成果转化法》的修订目前正在加紧推进。他希望，“在今年年底、明年年初真正把这个问题给解决了。”

作者：司建楠

来源：中国工业报（2013-10-18）

中国发改委发布规划 推进物流园区发展

中国发改委 10 月 15 日消息，为促进物流园健康发展，发改委印发全国物流园区发展规划的通知，要求到 2020 年基本形成布局合理、规模适度、功能齐全、绿色高效的全国物流园区网络体系。

发改委提出物流园的发展目标，到 2015 年，基本建立物流园区建设及管理的有关制度，物流园区发展步入健康有序的轨道，初步建成一批布局合理、运营规范、具有一定经济社会效益的示范园区。到 2020 年，物流园区的集约化水平大幅提升，设施能力显著增强，多式联运得到广泛应用，管理水平和运营效率明显提高，资源集聚和辐射带动作用进一步增强，基本形成布局合理、规模适度、功能齐全、绿色高效的全国物流园区网络体系，对推动经济结构调整和转变经济发展方式发挥更加重要的作用。

此外，发改委提出发展物流园的八项主要任务，其一，推动物流园区资源整合。一是整合需求不足和同质化竞争明显的物流园区。二是整合依托交通枢纽建设的物流园区。三是整合分散的物流设施资源。

其二，合理布局新建物流园区。现有设施能力不足的地区，应基于当地产业结构和区位条件及选址要求，布局新建规模适当、功能完善的物流园区，充分发挥园区的集聚效应和辐射带动作用，服务当地经济发展和产业转型升级。

其三，加强物流园区基础设施建设。优化物流园区所在地区控制性详细规划，加强物流园区详细规划编制工作，科学指导园区水、电、路、通信等设施建设，强化与城市道路、交通枢纽的衔接。大力推进园区铁水联运、公铁联运、公水联运、空地联运等多式联运设施建设，注重引入铁路专用线，完善物流园区的公路、铁路周边通道等。

其四，推动物流园区信息化建设。加强物流园区信息基础设施建设，整合物流园区现有信息资源，提升物流园区信息服务能力。

其五，完善物流园区服务功能。鼓励园区在具备仓储、运输、配送、转运、货运代理、加工等基本物流服务以及物业、停车、维修、加油等配套服务的基础上，进一步提供工商、税务、报关、报检

等政务服务和供应链设计、管理咨询、金融、保险（放心保）、贸易会展、法律等商务服务功能。

其六，聚集和培育物流企业。支持运输企业向综合物流服务商和全球物流经营人转变。按照提升重点行业物流企业专业配套能力的要求，有针对性地发展专业类物流园区，为农产品、钢铁、汽车、医药、冷链、快递、危货等物流企业集聚发展创造有利条件。

其七，建立适应物流园区发展的规范和标准体系。按照既要保障物流园区发展，又要节约利用土地的原则，建立物流园区规划设计、建设和服务规范，明确园区内部各功能区建设标准和要求，促进物流园区规范化发展。

其八，完善物流园区经营管理体制。根据各地物流园区发展实际，借鉴国内外物流园区管理经验，建立完善政府规划协调、市场化运作的物流园区开发建设模式和经营管理体制。

为了完成以上任务，发改委同时公布了保障物流园发展的措施。要做好综合协调。加强规范管理、开展示范工程、完善配套设施、改善投融资环境等。落实用地政策方面，各地应及时将物流园区纳入所在城市的各类城市规划和土地利用总体规划，统筹规划和建设，涉及新增建设用地的，合理安排土地利用计划指标。对于示范物流园区新增建设用地，优先列入国家和地方建设用地供应计划。

改善投融资环境方面，鼓励物流园区运营主体通过银行贷款、股票上市、发行债券、增资扩股、合资合作、吸引外资和民间投资等多种途径筹集建设资金，支持物流园区及入驻企业与金融机构联合打造物流金融服务平台，形成多渠道、多层次的投融资环境。各地要适当放宽对物流园区投资强度和税收强度的要求，鼓励物流企业入驻物流园区。

作者：尚雅楠 田力

来源：第一财经（2013-10-15）

上海自贸区的使命

最近笔者耳边总是回响着两个乐曲旋律，一个是《环太平洋》：这部时髦电影不仅仅是奥特曼打小怪兽的男人浪漫，也同时具有强烈的地缘意味，它告诉我们未来的 TPP 世界是怎么样的，美日结亲才是太平洋的王者，中俄的机器人都不靠谱，几下就被打残。还有一个就是《春天的故事》：“一九七九年，那是一个春天，有一位老人在中国的南海边画了一个圈……”。是的，这就是当下的自贸区之歌。历史再度押韵，2013 年，这是一个炙热的夏天，在中国的东海边又画了一个圈——中国（上海）自由贸易试验区横空出世。

1 三大时代背景

上海自贸区的设立有着以下三大时代背景：

第一个是全球贸易竞争。源起是美国试图丢掉对自己没有多少油水，又没有更多话语权的 WTO，另起炉灶，开始自己能够主导的游戏——目前美欧日三大经济体力图通过跨太平洋伙伴关系（TPP）、跨大西洋贸易与投资伙伴关系（TTIP）和多边服务业协议（PSA）形成新一代高规格的全球贸易和服务业规则，来取代 WTO，围猎中国制造和金砖五国，逼迫他们二次入世。目前，参与 TPP 谈判的国家

和地区已经增至 12 个，覆盖全球 GDP 的 50%。同时，21 个世界贸易组织成员，启动了 PSA 谈判，内容覆盖金融、快递、传播、电信、电子商务、运输、观光、物联网、移动通信、互联网等几乎全部服务业领域。这三大协议一旦成形，可能成为重新构建国际贸易和投资规则的新载体，甚至以此制定新的世界经济规则，并强化既有的“中心—外围—边缘—蛮荒”的世界权力（利）分配体系结构。

中国也被迫同时积极地在三线作战以应对，一线是中欧贸易协商和自贸区谈判，先对冰岛、瑞士，然后再推进到中心国家；二线是巩固东南亚与东北亚，中韩自贸区第六轮，中日韩自贸区第二轮谈判都在推进；三线是金砖联盟，德班峰会就力图打造一个平行世界，小三驾马车（IMF vs 储备库，WB vs 金砖发展银行，WTO vs 工商理事会）正在启动。

中国对于包括 TPP 及 RCEP 在内的，有利于促进亚洲地区经济融合和共同繁荣的倡议均应该持开放心态，早参与早受益，才有可能在谈判中掌握一定的主动权，不被边缘化。由于新一轮的游戏规则基本都是美国定的，如果整个国家要进去可能有困难，这意味着要跨越可能长达数十年的历史阶段，这对于整体依旧落后而且地区间生产力差距巨大的中国经济来说，有其现实难度。升级确实势在必行，但也一定有个顺序和时间。这时可以发挥中国传统的“摸石头技术”，换一个做法，先让局部的自贸区主动门户洞开，所有国家都可以来自由投资和贸易，做一个对接的小窗口，并可以适当将其中的某些高商业标准映射到整个中国制造和服务业。如果试验失败了，由于限定范围，影响也有限，而一旦成功，就可以进一步扩大推广并全面对接整个中国经济。

第二个背景是中国自身的改革需求。其实大家都清楚，TPP 等就如同“三体世界”派遣过来锁定中国高速增长能力的“智子”一样，其目的是全面封杀中国制造及其后发优势。后发国家采取的是把 30 年当 300 年用的“超级赶超”和“大推进”策略。原有的 WTO 规则是有漏洞的，它不针对生产过程，集中注意力在关税削减环节，也对汇率行为缺乏足够的约束力。在笔者的《中国秘笈：摸石头、山寨机和锦标赛》一文中，我指出中国过去的核心驱动力本质上是——半市场化的要素垄断定价加速了资本积累和促进了国际贸易竞争优势；低版权模仿加国内市场扩张迅速积聚了制造业产能，而各级政府的 GDP 锦标赛形成低成本的基础设施、货币投放和国有经济垄断。而 TPP 的设计则直击中国秘笈的软肋——提升要素价格和削弱国家资本主义行为。如果直接遵守其中的环保、知识产权、劳工保护以及国有企业等条款（还有农产品），就等于自废武功。

这并不是说新兴国家未来就没有任何发展空间了，而是说它们只有退守食物链的低端甚至底端，很难再次有弯道超车的可能性。发达经济体之所以可以给出如此的高规格，说白了就是它们原始积累完成得早，产业升级得快，新竞争优势已经建立起来，并主导了游戏规则，可以按自己的偏好和比较优势来切割蛋糕。简单的说，就是用知识（密集型产品）换劳动（密集型产品），后发国家老是用鞋子、袜子换 win7、万艾可肯定是吃亏的。这之间相差的不仅仅是人力资本水平，而是整个知识投资、积累、管理和创新的整个体系和体制。

但这并不等于是说，它们制定的所有游戏规则都是错误的，不少规则也符合市场发展和经济升级的内在规律的要求。所以中国须用积极态度对待，其中一些合理的规则同中国自身的市场化改革方向是兼容的。例如欧美判定所谓“市场经济地位国”标准的交集包括：1) 货币自由兑换，或者汇率转换依据市场力量；2) 有关成本、投入、销售和投资方面的商业决定是依据市场信号做出，反映供求，没有严重的国家干预，主要投入成本很大程度地反映了市场价值，特别是其中的工资部分；3) 进而企业有一套根据国际会计准则独立审计的，并用于任何目的清晰的会计审计报告，企业受到破产法和财产法的管辖，营运的合法性和稳定性受到保障。4) 生产方式的国有或国家控制程度，特别是国家对资源分配、企业产出和价格决策的控制程度，以及针对合资企业设立或外国投资的限制程度。

因此还是得采用最小公约数原理，找到其中的交集并推进自身的转型发展，跟以前的漫无目的摸石头相比较，这里的目标更清晰，时间节点明确，倒逼力度和效果应该更强。同时完全可以借此规则

约掉或者消解掉大部分既得利益和利益集团，最终建立国际通行的规则以尽量避免更多不合理的利益固化（绝不可能消除，哪个国家都有）和路径依赖。中国目前的困境有点类似一个天龙八部里的“珍珑棋局”，只有大胆落子，才能绝处逢生。其实所有所谓的用“开放促改革”的政策的基本原理都是这个，不管你叫它 GATT、WTO、TPP、还是人民币国际化什么的。因为改革的目标是市场化，而国际化不过是更大范围和更高层次的市场化而已。所以如果现在的主要矛盾是改不动，那就不妨开放多些、大点。因此设立上海自贸区也正是本届政府力图推动改革，打造中国经济“升级版”的重要举措。

第三个背景是人民币国际化。尽管中国现在已经是全世界最大的生产国，第二大的资源消费国和未来的最大消费国，但中国在目前全球货币竞争格局中仍然处于非常被动的地位。从 2009 年起步的人民币跨境使用，正是突围之举。貌似规模已经不小，香港现在官方口径 7000 亿，实际可能有 1 万亿，台湾也有 4000 亿，加上伦敦纽约新加坡等就更多了。但这些因为贸易需求释放的人民币，在全球货币总量中比例依然很小。9 月 5 日，国际清算银行（BIS）公布的调查数据显示，人民币的日交易量已经达到 1200 亿美元，远远高于三年前的 340 亿美元，这使人民币成为全球外汇市场中第九大活跃的交易币种。其在全球外汇交易所占的份额也从 2010 年的 0.9% 上升到 2.2%。但别忘了中国是第二大经济体啊！

中国确实是想这些人民币在海外多一点、飞久一点。但客观的说，如果不满足这些资本的回流获利的动机，人民币的海外总量还是无法做大的，而构建回流闭环就需要巨大的、有深度和广度的金融市场（包括基础和衍生）来容纳和吞吐。目前上海最大的优势是有全国最全的各种各样的交易所、银行间市场和要素市场，因此上海一定会成为人民币回流最大的目的地和集散地。过去没有自贸区，资金进来的龙头要直接接到内地的资产市场，需要通过 QFII 管道或者借道贸易途径才能获取人民币资产。有了自贸区之后，“金十条”和上海配套“42 条”很多都可以在自贸区里先行先试，就可以先建立一个庞大的金融资产缓冲区和蓄水池，完善人民币的全球循环路径，并且最终在风险可控的条件下打通资本账户，进行双向投资、相互渗透，实现金融资源的全球优化配置，提升人民币的国际地位，为人民币国际化打下坚实的基础。

2 四项重大使命

简而言之，上海自贸区肩负四项重大使命：

一、贸易自由化：即没有海关监管、查禁、关税干预下的货物自由进口、制造和再出口。上海要做贸易中心，尽管有航运的优势，但是比不过舟山和宁波，所以上海的目的不是做集装箱吞吐量最大的港口，而是做转口贸易和离岸贸易（伦敦不过就是几百万标箱）。这里面最核心部件有两个，一是吸引跨国公司总部（包括资金、运营和营销），另一个就是构架大宗商品交易平台。离岸贸易的最核心要点是解决跨国公司的资金管制问题，自贸区内企业允许搞一个国际资金池和国内资金池，当中设计有互联互通的管道，力图实现外汇资金集中运营，以便建立跨国企业的全球资金管理中心。这样的贸易就是订单和资金环节是在上海完成的，货物未必经过上海的港口。自贸区不会做成集装箱的堆场，并探索同大长三角周边地区的错位竞争和有效协同合作。更重要的是，推进与自由货物贸易相关的服务贸易的发展，特别是配套国际大宗商品交易平台以及航运金融交易平台，允许境内外企业参与商品期货和航运远期交易。在自贸区内将允许境外期货交易所指定或设立商品期货的交割仓库，一旦建成，将替代韩国釜山和新加坡 LME 仓库的部分作用。

这些设计这不仅可以促进相关的服务贸易、服务外包行业（包括出口信用保险、融资租赁、检测维修、审计会计等）的发展，还降低了跨国企业进行全球资源调配和商品价格风险管理的门槛和成本，将助力于自由贸易港的繁荣。

二、投资的自由化：全面实施准入前国民待遇和负面清单管理。非禁即入，除了负面清单规定不

能干的，其他都可以干。这特别针对的是服务业——金融服务、航运服务、商贸服务、专业服务、社会服务、文化服务，六大领域全部开放。实践证明，不管是制造业还是服务业，凡是对外开放比较彻底、积极参与全球资源竞争的领域，都会发展较好、竞争力变强。因此自贸区内投资会大部分实行备案制，取消外资持股比例或经营范围等诸多限制。预期率先在试验区范围内改革投资项目管理、外商投资企业设立及变更管理、工商登记这三个环节。船舶运输、资信调查、融资租赁、检测维修、演出经纪、电信增值、娱乐文化、教育培训、医疗保健等众多现代生产型和生活型服务性行业，都将对内外资实施公平的准入标准，欢迎国内民营资本和海外直接投资。

其实这应该也是正在进行的中美双边投资协定 BIT 谈判的预演，中方同意以准入前国民待遇和负面清单为基础与美方进行实质性磋商。对外资的“国民待遇”将首次延伸至“准入前”，并不再依赖当前的“外商投资产业指导目录”来进行行政控制，用以交换美国对等的更透明的外资准入审核流程。这一点对于中国政府机构改革来说也是意味深长，目的是消解既有政府部门的审批权以及相应的设租、寻租能力。

投资当然也是双向的，鼓励中国资本从自贸区向海外直接投资。可能未来在自贸区，对外投资只需要备案。鼓励成立对外私募股权投资基金，探索发展并购投资基金、风险投资基金产品创新，逐步开展个人境外直接投资试点，并提供相应的中介服务，支持富余产能向境外有序转移，让自贸区同时成为中国资本走向世界的平台，大力推进“走出去”战略。此外，在区内有可能会创新外汇储备的运用方式，例如拓展外汇储备委托贷款平台和商业银行转贷款渠道，综合运用多种方式为用汇主体提供融资支持。

三、金融的国际化：笔者认为这才是自贸区的真正内涵，其终极目的就是推动人民币国际化。必须要过的一关是放开资本项目管制。预期在自贸区内，投资和贸易相关的资金可以自由兑换，利率、汇率都是市场决定的，会积极探索面向国际的外汇管理改革试点，建立与自贸区相适应的外汇管理体制。以推进贸易投资便利化为重点，推动跨境人民币结算业务发展，扩大人民币在贸易、投资、保险等领域的使用。

同时允许符合条件的外资金融机构设立外资银行，以及民营资本与外资金融机构共同设立中外合资银行（可能具有有限牌照）。尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行、金融租赁公司和消费金融公司等金融机构。鼓励其建立综合交易平台，全面放开产品创新。也允许自贸区的金融机构去海外发债，拿钱回来之后可以贷款给自贸区里面的企业，并突破现有存贷比的限制。

这些资金完全可以对接区域内外金融支持实体经济的众多需求，注意到这也是“金十条”和上海配套的金融“42 条”里面的重要内容，例如可以利用国内国外两种资源支持有市场发展前景的先进制造业、战略性新兴产业、现代信息技术产业和信息消费、劳动密集型产业、服务业、传统产业改造升级以及绿色环保等领域；满足在建续建工程和项目的合理资金需求，铁路等重大基础设施、城市基础设施、保障性安居工程等民生工程项目建设；以及支持居民对大宗耐用消费品、新型消费品以及教育、旅游等服务消费领域的合理信贷融资需求等。

目前的流动性环境其实也很简单，犹如“围城”，海外的资金廉价希望到国内来套利；国内不少的资金获利良多，希望到海外去抄底。目前居民的净资产 180 万亿，笔者预期即便放开也不会全部逃光，更多的情形是离开、转换身份以后再回来，就像当时香港回归前后的情形。法官问劫匪，为什么抢银行？回答是因为那里有钱，为什么投资新兴市场呢？因为那里高增长赚得到钱。金钱不眠，广义套息来来去去都很正常，关键是保持中国实体经济的稳定成长和增长预期。实际上各主要经济体都不反对对短期资本进出附加有某种形式的临时管制措施（包括托宾税），风险应该可控，切勿因噎废食。而且自贸区绝不是一个温室，而是一个货币竞争的真正的学习班和竞技场。

预期未来自贸区金融方面的发展愿景是很大的，首先是初步实现香港、新加坡、澳门、瑞士、开

曼、维京群岛等具备的自由贸易和离岸金融等功能，允许区内符合条件的中资银行从事离岸业务；同时考虑借助类似纽约的国际银行便利设施（IBF）、东京的 JOM 等的设计，培育在岸离岸分离型的金融中心，例如可以设立现有各金融（要素）市场的自贸区版或者说“国际板”，建立起天文量级的人民币“资产池”以容纳海外人民币和国际货币的投资（投机）需求，再通过建立适当的通道和管道（可以是额度、地域、账户类型、交易类别或者产品等），部分打通离岸和在岸市场，实现有限的互联互通，允许资金在一定的范围或者限额内相互渗透，建立分离渗透型（先单向再双向）金融市场。在风险可控和效率提升的前提下，全面放开资本账户管制，最终形成类似伦敦的，全面渗透型和内外一体化的真正的全球金融中心。

四、行政的精简化：自贸区将实施“一线彻底放开、二线安全高效管住、区内货物自由流动”的创新监管服务新模式，“一线”指国境线，“彻底”被不断强调。因此自贸区建设最重要的工作之一是要在现有的开放试点里，化繁为简，减少行政成本，提供一条整合现有海关特殊监管区的有效路径。

可以预见，未来在自贸区内，质检工商等所有的市场行政管理职能都会汇总到一个机构，而分散在一行三会的金融监管也可能都并在一起只有一个金管局，所以真正意义的大部制改革完全可以在试验区里实现了。其最终目的是——制度翻新，甚至整个管理体制的创新式再造，建立集中统一的市场监管体系，转变政府职能，提高行政透明度，履行投资者权益保护功能，并进行地方立法试验（未来 3 年自贸区暂停实施“外资三法”和文化保护法的有关规定）。这即是实践“小政府”和服务型政府，高效的市場化的宏观调控和管理（从一般投资审批转到强调国家安全和反垄断监管），有效的和审慎的风险管理，这是全新的执政理念，也是理清市场和政府最优边界的最新尝试。

由此可以预见未来在自贸区内更多的市场形成、经济发展和金融深化方面的工作交给市场自己，例如自律的行业协会、同业机构和社会团体，去自行完成并形成规范。至于期望中的税收优惠倒不是自贸区的卖点，预期会给予注册在试验区内符合条件的专业从事境外股权投资的项目公司，参照技术先进性服务业减按 15% 的税率征收企业所得税；区内符合条件的公司从事离岸业务收入，也按 15% 的税率征收企业所得税，仅此而已。其实自贸区真不需要什么特殊政策，需要的是创新、放松管制和小政府。

3 可扩展性和复制性

那么自贸区的可扩展性和复制性又如何呢？这涉及两个问题，一是自贸区自身区域是否有扩展空间，28 平方公里很小，现在做的很多文章其实是在 28 平方公里以外的（例如临港新城）。因此未来扩张是留有空间的，主要要看试点的效果。其实长三角的广阔腹地，以致整个中国实体经济和金融需求的支撑、以及上海对亚太和全球的贸易触角、投资辐射能力，并且能够使得境外境内两种资源有效对接，才是中国（上海）自贸区的影响力能级，因此不排除未来自贸区会推广到浦东甚至是上海全境。二是其他地方自贸区会不会跟上，管理层是有可能放出其他赛马来进行平衡和竞争，目前等待加入自贸区试点的区域名单很长，例如前海（对接香港）、福建（对接台湾）、广西云南（对接东盟），新疆（对接中亚），内蒙古（对接蒙古）、天津（对接东北亚）等。也有传言几个地区已经在上报方案，但感觉短期内可能还有一些难度，主要是这一次自贸区的制度创新的力度、尺度之大，难度之高，对于现有行政机构来说都有一个消化和适应的过程，如果短期内多次复制，可能会导致他们的工作过度负荷，无法有效响应。

目前来看，因为有关法律停止实施的时限是三年，因此上海自贸区第一个试验期和保护期应该最多就是这么长，当然一旦试验成功，就不排除会继续扩大口岸开放，实现由点带面的大规模突破。当然由于各自定位不同，探索之路必然也不尽相同。对上海自贸区而言，更多的比较是来自于香港。笔者认为目前来看，香港无需担心，上海不会取代香港地位，一来两者地域遥远辐射空间重叠有限，二

来是香港在基础设施、商业环境（包括法律）、人才和语言方面的国际化优势短期无法超越（包括税收优势）。但香港也必须发奋图强并有所突破，目前其地产经济的本性，国际套息资本赌场的地位，以及空心化的实体经济，特别是在引领珠三角一体化方面乏善可陈的贡献和微弱意愿，肯定会削弱其既有的政策和历史优势。最终竞争结果会是怎样，难以预测，只能这么说——有竞争就有效率，良性竞争会扩大大中华经济体的整体生产可行性边界和提高居民的总体福利水平。

4 未来前景和投资机遇

根据申报方案，涉及投资、贸易、金融、行政法制多项改革试点的上海自贸区，希望能够用两至三年的试验，推进服务业的扩大开放和投资管理体制的改革，加快探索资本项目可兑换和金融服务业的全面开放，以及综合实现一系列创新改革目标。

因此在 TPP、TTIP、PSA 的围追堵截和二次入世的外在压力下，在内生改革需要动力和推力的重要关头，作为七大改革顶层设计，至上而下拉动新三驾马车的核心抓手，以及自下而上的全面积极试验和回应，上海的自贸区试验意义非凡，怎么强调都不过分，它是一项真正的国家战略。其意义绝对比肩甚至超越第一轮以开放促改革时建立的深圳经济特区，这正是当下中国全力推进改革的一个缩影，它不是一两项税收优惠，也不是招商一两家骨干企业，而是机制和体制的真正全面创新和升级。这是一个完整的，从经济体制到监管体制再到行政体制改革的综合试验区，它将创造出一个符合国际惯例、自由开放，鼓励创新的市场经济环境。在贸易方面，新一代全球规则将深入整个制造过程，这里制定的规则将最终映射到整个中国制造；在金融方面，庞大的资产市场和财富管理商业机遇将不断扩展，一个真正的国际金融中心有机会在东方的地平线上崛起。这也是上海的新机遇、新使命和新征程。

无需讳言，尽管自贸区前途光明，道路则难免曲折，其中的难度和挑战巨大，因为这是政府自身革新交出权力的过程，既是灵魂也是利益的改造，均绝非易事。先前媒体报道的各部门的阻碍应该不是空穴来风。可能央行是其中比较积极的，因为人民币国际化是它内生目标，也可以竞争到目前仅属于美联储这宇宙第一大央行的地位和话语权。但不幸的是，这又是技术上最复杂和风险最大的环节。中国的官僚科层体系高度等级化，如果对自贸区仅仅是做了地方层级的人事安排而不配备国务院领导级别的协调机构的话，央地博弈可能还是会面临窘境，继而导致推进力度和效果有限。这也是未来自贸区发展的最大的风险之一。一段时间以来，跟投资者交流，大家共同而且本能的反应就是 too good to be true（好得不像是真的）。这应当是市场的直觉和担忧所在，必须引起决策者的高度重视，这里是全世界目光交汇的中国热点，某种意义上，只能成功，不能失败。

由此，我们总体上看好上海自贸区由于试点贸易自由化、投资便利化、金融深化以及人民币国际化等众多投资机会，这将对港口、物流、贸易、地产、金融等行业构成利好。建议关注三条主线：1、企业入驻需求增多，负责园区管理、建设以及周边区域房产开发的公司或将受益（关注森兰和前滩项目）；2、随着贸易自由化的推进，以及相关税收、汇率政策优惠，相关港口、航运、机场、物流、仓储、商贸等行业将直接受益；3、离岸金融创新或将推动大量企业进入试验区开展相关业务，离岸金融结算以及经常项目贸易融资、结算带来金融服务业需求提升，建议关注上海本地的金融企业。

作者：邵宇

来源：英国《金融时报》（2013-9-23）

上海能成为真正意义上的自贸区吗？

将在数日内启动的计划中的上海自由贸易区继续在香港引发争议。上海自贸区是会成为另一个大胆提出但未能实现的计划，还是有可能带来巨大改变？

亚洲首富李嘉诚上周加入到这场讨论中，他说，上海自贸区对香港来说是一个重大威胁。香港已经成为中国实际上的离岸金融中心。

上海力图将自己打造为国际金融中心。尽管有李嘉诚的这一表态，但该计划仍备受质疑，尤其是在迄今仍没有确定细节公布之际。

预计上海自贸区将重点开放服务行业，尤其是金融服务行业。该区将位于上海东部一个 29 平方公里的区域，范围涵盖了目前的四个保税区。

据报道，上海自贸区将推动金融开放，比如资本账户开放，甚至放开利率管制，以支持上海成为国际金融中心的目标。

但中国政府打算实现的自由贸易程度究竟有多大？上海若想成为一个国际金融或者贸易中心，需要向世界发出邀请，这必然意味着中共需要放开一些管制。

考虑到中共目前对中国经济的掌控程度，强大的既得利益群体必然会对任何的快速开放措施予以阻挠。

这种挑战从一些围绕泄露的相关规定的报道可见一斑。尽管政府在上海自贸区管理上放手的计划令人鼓舞，但附带了一份禁止外商投资的产品和服务清单。有报道称，这份清单上的项目已经扩至逾 1 万个。

如果中国政府愿意接受伴随这一开放而来的风险，至少有充足的理由可以让我们相信上海有巨大的潜力。毕竟，上海过去曾经获得过这一中心地位。在第二次世界大战前的 10 年，上海拥有全球最大的股票市场，并且有数十家国际银行在这里落户。

上海长期以来一直都有重获这一地位的雄心。2009 年，中国国务院提出了到 2020 年将上海建设成为一个国际金融中心的目标。

然而，自那以来相关进展情况一直有喜有忧。

表面上看，上海现在确实像是一个全球金融中心，与伦敦、纽约、东京、香港或新加坡并无二致。在新建的浦东金融区，摩天大楼鳞次栉比，此外上海还有两座国际机场、世界上线路最长的地铁系统以及诸多国际酒店。

但外观上像国际金融中心容易，行为方式上像就难了。

中国资本账户开放的缓慢速度抑制了上海的雄心。在贸易结算方面，离岸人民币市场是取得了一些有限的发展，上海也的确吸引到了很大一部分的外商直接投资。

但其实，随着海外金融机构的纷纷撤退，上海近年来的国际化程度有所减弱。

本月，美国银行(Bank of America)是最新一家出售其持有的中国某大银行股份的外国银行。此外，外国保险公司也一直在后撤。去年，全球最大保险商法国安盛(AXA)为给中国国有巨头工商银行(ICBC)让位，被迫在其所成立的合资企业中持少数股权。

另一个支持上海远大抱负的关键提议是让全球一些最大企业的名字出现在上海证券交易所的国际板上。但此事始终停留在筹划阶段。今年早些时候，有消息称实现这一目标还需两三年时间。

对上海股市来说，2009 年至今无疑是一段痛苦的时期。从金融危机的低谷强劲反弹后，这个市场几乎可以说是一泻千里。在出现一系列腐败丑闻后，人们对股市的信心和信任荡然无存。外界常常认为，这个市场并不是公开的，而是由有关系的内部人士操纵。

如今，上海暂停发售新股差不多已快一年。香港 IPO 筹资额今年跌至全球第六位（2009 年至 2011 年期间一直居首），而上海则消失得无影无踪。

可以说，作为中国国内的金融中心，上海一直在走下坡路，更不要说作为国际金融中心了。

或许，启动自贸区会为上海提供一个逆转上述情形的机会，我们还要拭目以待。但上海不仅要欢迎国际投资者，还要不断积累市场透明、没有政府干预的证据。

看样子，香港可以再“逍遥”几年，而不必担心其国际金融中心的地位被上海夺去。

作者：Stephen

来源：《华尔街日报（中文网络版）》（2013-9-24）

如何正确理解上海自贸区概念

上海自由贸易区将于周日正式挂牌成立，哪些商品或者服务属于自由交易的范畴尚无定论。投资者已经推高了当地房地产公司的股价，而学者们则做出了从货币自由兑换到解禁 Facebook 的各种预期。

关于房地产，投资者的思路未免过于狭窄；关于资本开放和媒体开放，学者们似乎有欠思考。

中国政府历来不会一下子进行重大而大胆的变革，总是以渐进的方式进行带有风险的新尝试。中国逐步推进人民币国际化进程就是一个很好的例子。

德勤(Deloitte)驻上海的税务及企业服务执行合伙人蒋颖称，政府想要试探，想看看企业能够提出哪些新想法。

要正确看待上海自由贸易区，就要考虑到政府眼下的需要和目标。中国股市诞生于深圳——中国的首个经济特区。而今日的上海已经拥有 400 多家跨国公司地区总部以及全球几乎所有大型银行的办事机构，在上海进行下一轮经济试验具备一定条件。

首先，之所以说投资者的思路有过于狭窄之嫌，是因为据看过自贸区规划草案的人士透露，在上海自由贸易区注册的企业未必需要在那里经营才能享受各项优惠政策。这意味着，如果有更多跨国公司在上海设立总部或扩大现有业务规模，那么上海全市的商业地产所有者以及金融服务机构都有可能获得更多商机。

其次，人们总是倾向于把改革往大里说。实际上，即便是微小变革也会产生巨大影响，它们也更有可能会实现。最大的变革之一，可能就是放松对跨国公司资本流动和货币兑换的限制，以及法律和税务方面的微调。如果上海自贸区允许外资公司更加便捷地移动资金，在削减成本和增加灵活性方面会

令其受益。这可能就是金融市场化的限度。

其它变革可能会与中国领导层已明确宣布的改革目标有关，其中包括增加消费支出和改善医疗服务。

海外旅行社可能会被允许参与中国繁荣的出境游市场。中国出境游研究所预计，在今年 7 月份至明年 6 月份，将有超过一亿人次的中国游客出国旅游。目前在这一市场占据主导地位的企业，比如携程和中国旅行社，将面临来自 Expedia 等外国公司更加激烈的竞争。

私人医院和养老院也是外国投资者感兴趣的领域。目前这个行业只允许外资通过合资公司的形式进入。引入更多海外投资者应当也有助于减轻人满为患的中国医院的负担。

知情人士称，自贸区将允许任天堂、索尼和微软等游戏机制造商和游戏开发商直接在中国从事生产和销售活动。但考虑到中国盗版猖獗，而且国内游戏公司已经拥有很强实力，所以外资进入中国市场并非易事。

艺术品经销商也看到了希望。佳士得周四刚刚在上海举行了其在中国的首场拍卖。印度华裔农业富豪余德耀表示，如果要把收藏的海外艺术品拿到他在上海的私人博物馆展览，需要支付高昂的税费。而随着自贸区的成立，这种情况可能出现改观，因为中国政府正大力鼓励艺术品行业的发展。

媒体等政治敏感性行业可能是最后一个放开的领域。据《人民日报》报道，自贸区内 Facebook 和推特(Twitter)的访问仍将受限。考虑到中国银行业既得利益者势力强大以及潜在的金融风险，金融业开放可能将逐步进行。

金融行业内可能受益的一个领域是信用调研公司。政府将放松对业务注册的限制，这意味着企业需要信用调研服务来帮助它们发现对手方风险。英国高伟绅律师事务所认为，外资信用调研公司会被获准进入自贸区。

习惯了跟着中国政府指挥棒转的中外企业一直在问律师：在没有看到全部细节之前，如何知道自身行为是否合规？即使政府在未来几个月内公布自贸区更详细的规定，也很可能只是泛泛而谈给个大方向，而不会就允许和禁止的行为给出具体准则。当然，这也是试点的全部意义所在，就是让市场机制在中国经济中发挥更大作用。

但投资者也不一定完全没有头绪。对企业和投资者而言，明智之举是思考顺应中国发展目标（进一步推进经济平衡）的创新业务，这样才最有可能从之前受限行业的开放中获益。

作者：顾蔚

来源：《华尔街日报（中文网络版）》（2013-9-27）

上海自贸区能否向全国推广？

29 平方公里的上海自由贸易区（简称“自贸区”）将于 9 月 29 日正式挂牌成立，上海周边地区的四个现有保税区都将划分至该领域。

虽然入驻这些保税区的企业已经享有针对国内贸易的关税优惠，但通过从保税区进口到国内的国

际进口货品则仍需交付进口关税。上海自贸区成立以后,区内企业在国际贸易方面将享有更多灵活性。至少,清关手续有望简化。

除了享有更多贸易自由以外,入驻自贸区的企业将比成立于其他地区的企业享有更多运营自由。在区内设立合资企业或与本地企业合作的外企,将在三年里享有和国内企业同等的待遇,为期三年。

此外,区内注册的本地企业和外企将有可能享有 15% 的优惠企业所得税税率,而在地区外注册的企业需缴付 25% 的税率。上海自贸区还将提供专属且更宽的金融条例,如实现人民币自由兑换和利率市场化等。

1 阶段性发展

显然,消除贸易壁垒是上海自贸区的主要特色,该举措可以在自贸区成立后很快得到实施。

自贸区很可能针对国际投资和贸易采取“负面表列”的方式,也就是说,只要某一种商品或行业并不出现在此表列中,便可允许该商品和服务进行区内对外贸易。目前,中国采取“正面表列”的方式。

2012 年,上海贸易总额占全市 GDP 的 137%。自贸区挂牌后,贸易总额可能在前两年达到 GDP 的约 150% 左右,此后甚至可能超过 200%。深圳经济特区的贸易于 2012 年占深圳 GDP 的 227%。

中国政府启动自贸区的决定表明,尽管贸易对 GDP 增长的重要性有所下降,但中国依然没有放弃发展贸易。换个角度来看,中国是在尝试利用一个创新的方式来提振贸易领域的竞争力。这点尤其重要,因为其他经济体都在积极促进贸易集团以及合作伙伴关系,其中最重要的当属跨太平洋伙伴关系(TPP),其成员占全球产出的近 40%,约占全球贸易的三分之一。

同时,上海自贸区还将在岸资本账户可兑换的试点区。在相关软性基础设施设立后,自贸区应该随之试点利率市场化和人民币可自由兑换。政府将鼓励金融机构在区内设点提供人民币相关服务和贸易融资。利率市场化可能将率先推出,这是由于国家贷款利率已全面放宽,而政府也一直在筹划建立一个长期的存款保险制度。若区内试点成功,该举措将在全国范围内迅速推广。

另一方面,货币可自由兑换可能紧随而来。其一,利率市场化是资本项目可兑换的先决条件。其二,由于货币可兑换不曾执行,这将是全新的尝试。即使区内货币可兑换试点成功,在全国范围内的推广工作却可能是个渐进的过程。

目前,最严峻的挑战是如何为自贸区划定一个有效的金融边界。自贸区必须有效禁止向非自贸区企业提供税收优惠和人民币自由兑换。此外,当局也需要设立一个机制以防区内和区外间发生利率套利交易。

2 超越现有的成功典范

在上海已有一个特区的成功案例——成立于 1992 年的上海浦东新区。该区不但在外资招商方面取得了显著的成绩,也为上海未来二十年的发展奠定了坚实的基础。

浦东区的特殊之处在于区内企业享有的优惠政策有别于其他经济特区。举个例子:允许外国投资者在区内设立金融机构和服务型企业。

为此,在某种意义上,在上海自贸区的企业也将享有类似的营运自由,中外合资的企业或协办单位将与中资企业获得同等待遇。此外,上海自贸区还将效仿浦东新区,给予关税免除和各项税务优惠。

鉴于两者存在诸多相似之处,上海自贸区的发展可参照浦东新区的成功。浦东新区的 GDP 在 1993

年至 2009 年期间增长了 63 倍，并于 2011 年占上海 GDP 的约三分之一。相比之下，中国全国 GDP 在同一时期仅增长了 10 倍。

同样的，于上个世纪 80 年代成立的深圳经济特区，尽管过去只是个渔村，但在过去 30 年取得平均 25.8% 的爆炸性年增长。由于硬件设施已经到位，上海自贸区在挂牌之后相信能在更短的时间内取得成功。

3 最终目标

上海自贸区是一个好战略，其利远远大于弊。从贸易的角度来看，随着全球贸易动态从贸易保护转移到贸易协作，目前是推出自贸区的好时机。作为全球出口量最大的国家，中国可以从更自由的贸易往来中共享到更多的经济利益。此外，自贸区的成立也能让中国从西方国家近期的经济复苏中获利，享有更多的出口机会。

自贸区的成立符合国家加强服务业的长远目标。发展贸易行业有助于提振物流、金融和法律咨询等服务业。从中期发展来看，自贸区将成为服务业发展的孵化器，服务业目前占上海 GDP 的 60%。发展自贸区反映了政府提振经济的整体战略。

从金融改革的角度来看，建立上海自贸区是绝对有必要的。特别是在货币兑换的问题上，选择合适的地方进行可控性试点运行至关重要。若没有经过本地试点就在全中国范围推广货币可兑换是不可行的。一旦发生重大变动，对货币价值的潜在影响将是完全无法预估的。自贸区内金融试点的成功对全国性政策产生了巨大的影响，包括利率全面市场化和资本账户全面开放等。

最后，上海自贸区的启动不应被视为刺激短期经济增长的手段。如果说上海自贸区的启动是成功的话，那么其最终目标是向全国推广，以促进中国长期经济活力。有报道称，广东、天津和厦门也已加入自贸区申请行列。以最终目标为导向，方能了解上海自贸区为中国经济长期可持续性发展带来的重大影响。

综上所述，上海自贸区是一个既能让政府振兴经济，又不完全依赖财政和货币政策的好例子。

作者：梁兆基

来源：英国《金融时报》(2013-9-29)

中国经济近期回暖属暂时性

中国经济 7-8 月出现好转令金融市场振奋。但在国家信息中心经济预测部主任范剑平看来，近期经济回暖主要还是房地产市场局部升温带来的暂时性好转，全年增速估计在 7.7%，未来几年都是“七上八下”的状态。他周二在北京一场论坛上指出，中国结构调整仍任重道远，应抓住未来两三年的调整期努力培育新增长点，否则掉入中等收入陷阱的可能性就会加大。

“7、8 月份从好转的行业来看，都关联到一个行业也就是房地产上去，这一轮经济回升严格讲起来并没有什么值得称颂的，”范剑平说，“主要还是房地产市场局部回暖、尤其一二线城市回暖火爆，带动相关行业加速，促使经济出现暂时的好转。”

此外，近两个月表现亮丽也和今年前几个月信贷环境非常宽松，其影响在 7、8 月表现更大一些，后几个月会继续存在，但效应会递减，这种回升并没有摆脱对政策的依赖。“预计三季度(经济增速)在 7.8%，四季度在 7.6%，全年估计在 7.7%,”他说。

今年上半年中国国内生产总值(GDP)同比增长 7.6%，而今年的经济增长目标为 7.5%。但三季度以来经济出现企稳势头，尤其 8 月经济指标整体好转显示

“稳增长”政策效果初显。

范剑平认为，目前经济虽然能够保持平稳运行，但在结构调整方面取得的进展极其有限，未来仍任重道远；而就现在的经济结构来讲，恐怕整个经济形势和房地产的联系会更加紧密，好也房地产、坏也房地产，要看房地产的脸色。

“未来房地产市场可能出现分化，今后几年一二线城市房地产需求依然很大，三四线城市可能就要进入调整,”他称，这就意味着今后两三年中国经济恐怕好也好不到哪儿去，坏也坏不到哪儿去，不太可能超过 8%，亦不可能低于 7%，能赢得几年“七上八下”的宝贵调整时间。

他指出，在这两三年时间如果能抓紧机遇、利用房地产发展带来的调整期，下决心调整结构，待两三年以后可以不依靠房地产，而是依赖新的增长点，中国经济也能够保持在 7%以上的增速，那时候结构调整才可以说是迈出了成功的第一步。

“如果这两三年再错过了，中国经济就危险了，掉入中等收入陷阱的可能性就加大了,”范剑平说。

作者：乔艳红

来源：路透中文网(2013-9-25)

广告数据显示

广告主不愿同灾难性新闻扯上关系

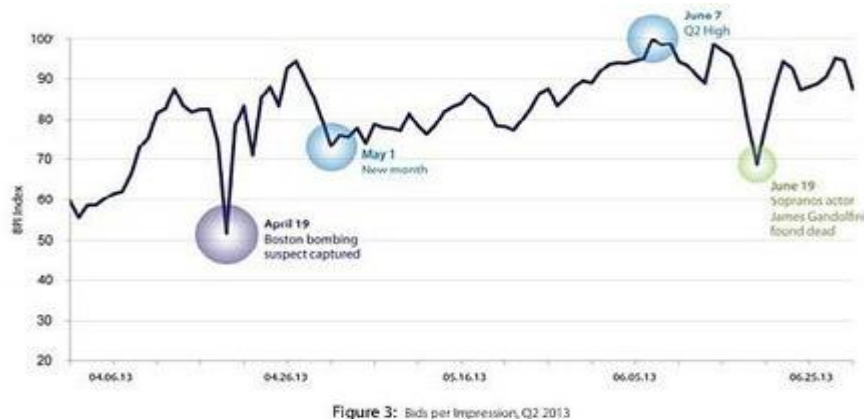
根据专注于实时展示广告购买数据的广告网络 Casale Media 日前给出的数据显示，当美国发生全国性灾难事件的时候，广告投放商对于在线广告空间购买的活跃程度也将迎来大幅下降。

从 Casale Media 给出的这样一张图表中我们发现，在波士顿马拉松爆炸恐怖事件和以电视剧《黑道家族》成名的美国演员詹姆斯-甘多菲尼(James Gandolfini)意外去世的时候，广告投放商对于在线广告空间的竞拍活跃度也迎来了猛跌。

对此，Casale Media 战略副总裁安德鲁-卡塞尔(Andrew Casale)日前在接受美国科技媒体《商业内幕》专访时表示：“当有灾难性新闻出现的时候，这些大品牌一般都不愿意搅这趟浑水，他们大多会使用消极新闻检测工具来自动监控哪些网页中含有一些他们不愿意与其扯上关系的负面新闻关键词。”

举例来说，当有全球知名演员去世的时候，负责维护这一广告竞拍工具的技术人员可以通过手动

添加去世演员名字的方法避免系统继续投放广告。因此，当我们下一次看到有什么灾难性新闻发生的时候，你在头版所看到的广告内容也显然会更少。



来源：硅谷网（2013-10-22）

2013中国社会舆情年度报告： 借百度数据洞察参考

随着互联网的普及，我国的网民数量快速增长，早在2008年底，我国的互联网普及率就达到了22.6%，超过了全球平均水平。到2012年，这个数字则达到了39.9%。数据显示，中国网民数量连续四年居全球第一，截止至2012年年底，中国网民已经达到5.64亿。伴随着中国网民队伍的壮大，互联网已经成为中国社会舆论的重要发源地。

作为全球最大的中文搜索引擎，百度每天响应来自138个国家和地区的60亿次搜索请求，平均每个中国网民每天使用10次百度，网民使用百度的搜索数据在反映社会关注、社会需求、社会动态等方面有很重要的价值。

百度和中国人民大学舆论研究所自2012年合作，联合出品《中国社会舆情年度报告》，百度以海量的网民搜索数据为中国社会舆情研究提供详实的资料，更准确的展现出中国社会的舆情状况。

作为国内第一大搜索引擎运营商，百度从其后台可得出每一个搜索关注词的对位搜索量，百度每年汇总出全年搜索量最高和关注热度上升最快的前1000个搜索热词，这1000个搜索热词可以较为粗略地“刻画”出中国网民眼中的中国社会“素描图”。《中国社会舆情年度报告（2013）》基于百度搜索数据的分析，对2012年中国社会舆情各领域的特征分析以及整体社会运行态势分析进行了详细的阐述。

《中国社会舆情年度报告（2013）》是百度和中国人民大学舆论研究所第二次合作，较之以往，双方的合作更加深入，有了长足的进步。喻国明教授指出，“中国人民大学舆论研究所和百度合作，用百度的搜索数据反映社会舆情，主要有两大好处。第一，百度搜索数据是实时的，是动态连续性数

据的记录；第二，数据分布的代表性相对来说是最充分的，最能反映原生态的社会关注，社会需求，和社会的热点所在。由于百度搜索数据特别大，就像是浩瀚的数据海洋，我们采用了一些大数据分析的方式来对他进行处理，这样就可以简化和精要最重要的、最焦点性质的社会舆情，社会焦点，社会动态等方面的特点，避免被琐细的数据干扰。针对百度搜索的海量数据做出的深度分析和价值挖掘，无疑为中国社会的舆情把握增添了新的认识维度和重要的分析视角，这也可以视为中国舆情研究的大数据方法的一个重要开端。”

来源：硅谷网（2013-9-10）

跨越与成长

——2013中国企业商学院院长年度论坛11月相聚深圳

2013年11月6-7日，以“新思考、新设计、新构建”为主题的“2013第三届中国企业商学院院长（总裁）年度论坛暨颁奖盛典”将于深圳会展中心召开，并同期举办“全球企业商学院（大学）品牌联展”。活动由国家外专局、深圳市政府主办，中国企业商学院院长联合会、总裁网承办，并受到了新浪财经、深圳特区报、华夏时报、FT 中文网、美通社等100多家国内外权威媒体的大力支持。

本届论坛除了有全球最顶尖的商学院院长演讲、行业最具影响力的院长总裁对话、行业最隆重的颁奖盛典之外，还将现场举行中国企业商学院院长联合会与欧洲管理发展基金会（European Foundation for Management Development，以下简称 EFMD）达成战略合作的签约仪式，同时也为活动增添了更多亮点。

中外 PK，论坛嘉宾更加国际化

据悉，本届论坛的嘉宾阵营十分强大，将有麦当劳中国区副总裁林慧蓉、英格索兰兰安防技术亚太区总裁余峰、GE 中国副总裁许正等组成的总裁嘉宾阵营，腾讯学院副院长马永武、招银大学总经理罗开位、海尔大学执行校长孙中元等组成的院长嘉宾阵营，另有 EFMD 常务副总 Helke Carvalho Hernandez 女士、EFMD 亚太高级顾问罗文钰教授（香港中文大学商学院前院长）等组成的国外嘉宾阵营。近百位重量级嘉宾将围绕“企业商学院如何推动转型下组织发展”、“企业商学院（大学）与商学院是互补还是角逐”、“互联网如何在企业商学院中发挥应用价值”等热门话题展开讨论，同时将分享标杆企业商学院建设的实践经验和成果，为与会者准备了一场思想与智慧的饕餮盛宴。

据中国企业商学院院长联合会主席沈洋先生介绍，本届论坛得到了 EFMD 的鼎力支持，形成了国际嘉宾阵营，意味着论坛登上了国际化的舞台。EFMD 是管理发展学界最大的国际组织，成员遍及全球65个国家。联合会与 EFMD 达成战略合作，成为 EFMD 中国区独家业务合作伙伴。为表示对本次活动的全力支持，除了有 EFMD 高层的参与，EFMD 还将力邀更多国外著名嘉宾的参与，届时与国内嘉宾阵营智慧的碰撞，势必会击撞出更多火花，展现出更多国外优秀商学院的管理经验，以此引领中国企业商学院（大学）的建设之路。

专业评选，三大奖项更加权威化

本届论坛仍将颁发“TOP10企业商学院（大学）建设先锋城市”、“TOP20企业商学院（大学）院长年度人物”、

TOP100企业商学院（大学）”三大奖项，并现场对获奖企业及人物进行荣誉表彰。

在2013年6月28日至10月10日，评选委员会集中对2013年较具价值和影响，并积极推动企业战略发展作出贡献的在中国区域内的企业商学院（大学）、院长（校长）人物进行搜集整理作了综合评比，以及依据全球企业商学院（大学）城市区域分布地图（中国版）的普查结果，向全球公布中国城市区域智力排名顺序，最终评选出以上三大奖项。

本届评选委员会由中国企业商学院院长联合会、赛迪顾问、深圳报业集团组成，形成以“官方平台+专业机构+权威媒体”为核心的评选团队，将颁奖盛典打造成为行业内最高权威、最具价值、最值得期待的荣誉盛会。

规模升级 品牌联展更加多元化

大会自去年首设“全球企业商学院（大学）品牌联展”后，受到了政府机关、权威媒体的一致好评。2012全球企业商学院（大学）品牌联展吸引了长虹商学院、沃尔玛培训中心、TCL 集团、海尔大学等800多家企业的参与和上万名与会者的关注。

作为大会的重要组成部分，主办方投入了大量精力，力争将联展举办得更具特色，更加多元化。本届品牌联展分为国外500强企业商学院（大学）展区、国内500强企业商学院（大学）展区、企业商学院（大学）配套服务机构展区四大展区。并吸引了 EFMD 等国际企业和机构的参与，在去年基础上对场地面积也进行了全面的扩大升级。届时将为参会者呈现更多优秀企业商学院的发展成果，展现更多企业的全面实力，进一步提升企业的国际品牌影响力。

自2011年开始，中国企业商学院院长（总裁）年度论坛已成功举办两届。经过两年的成长，论坛已逐步成为了行业的风向标，成为了形成行业规范的，最权威、最高端平台。年度论坛承载着中国企业家们的希望，承载着中国企业商学院院长们的希望，在不断寻找突破的过程中，每一步的跨越，都将是一道强大的力量，去帮助实现中国的“人才梦”！

组委会官方微信：yuanzhanglianhehu

来源：21俱乐部网（2013-10-15）

Focussend：邮件营销与社会媒体的结合

随着社会化媒体营销的日受关注，社交分享功能越来越重要了，用户可以把他们的电子邮件内容在他们的社会网络上进行分享。根据 iResearch 艾瑞咨询整理 eMarketer 营销数据发现，移动技术与社会化媒体的蓬勃发展是影响电邮营销的最主要因素。许多商家和企业开始投入到社会化分享的使用中，以求在行业中开辟一条更佳的营销道路。

伴随着社会化的媒体增多，企业与网络的关系增强，尤其是在内容的共享上，社会化媒体分享显得更重要。我们可以创建一个博客或微博账户，提供一些有价值的东西或有趣的事物给读者。在邮件上的“分享”不只是给客户一个选择电子邮件文章的按钮，而也是一个依靠整个社交媒体网络的推广按钮。

关于社会化如何与 B2B 邮件营销相结合，此次我们邀请了 Focussend 的咨询顾问团队，给大家分享社会化分享功能成就邮件营销的 5 步骤：

步骤一：寻找最相关的社交网络

首先要清晰的划分了电子邮件设计与社交的分享按钮的层次，尤其是那些在 B2B 企业中不是很常见的社交网络。

从长远的角度考虑问题，可以策划了一个在线调查，对目标客户或者企业进行市场调查：哪种社交网络是他们常用，这将帮助他们提供最大的效益。从而也为企业选择最贴近的社交网络。

目前国内常用的社交网络主要有新浪微博、腾讯微博、微信、开心网、人人网等，国外的有 facebook、twitter 等，我们可以通过后台的检测，更多的了解流量的来源，最终确认使用那几个社交网络。

步骤二：设置链接

接下来要做的是建立一个共享的方式，即把当前的新闻文章与一个特定的行业（如广告，制造业，零售业）进行链接，这样既符合公司的目标又符合用户的利益，也能够获得更多的点击。

我们可以尝试每个文章摘要的地方都设置分享按钮，而不是只建一个分享按钮。用户就可以选择挑选自己喜欢的故事进行分享。通过社交媒体可以生成自己的网站流量，还可以吸引非订阅者的关注。

步骤三：测评

精致的模板是吸引客户打开邮件的关键。我们可以对新的模板设计好几种样式，其包含了分享按钮和现有的电子邮件转发按钮，目标是创建一个创新而简单的设计模块，以至于很容易就被吸引进而分享内容。我们把这些模板样本送去专业测评部门，进行分析和测试，从而确定新模板的样式和社会化分享按钮的形式，求得最佳的邮件模板效果。

步骤四：跟踪

一般的邮件都有相应的跟踪检测的功能，我们可以通过分析有多少用户在使用社会分享功能，这样可以跟踪用户点击分享按钮的次数。但当用户在他们的社交网络上共享了一个链接，测量后续行为更具有挑战性。对于文章分享到社交媒体的用户，可以通过使用 Focussend 的系统，跟踪一篇文章被分享的次数。我们还可以对有特色的社交网络进行测试，以使文章进行更好的共享。

步骤五：提供额外的内容

社会化媒体共享已经成为用户一个重要的来源。当用户点击社会化媒体分享按钮，就会进入另外一个页面，于是这个过程就被记录下来，通过对记录进行整理，把分享率高的在主页上进行显示。

我们鼓励读者提供反馈或建议，并希望读者提供资料或文章，这样可以为未来的 newsletter 提供额外的内容。

来源：硅谷网（2013-7-15）