

读者参考

丛书
49

人生的两极

◎外资能激活中国资本市场吗？ ◎美伊战争大预言

◎中国股市走向理性时代

◎中国电影，别藐视普通人的感情

◎世界杯地下赌球大揭秘 ◎“情妇”比较论

◎袁隆平：“全才”未必都有发展

DU
ZHE
CAN
KAO
LONG
SHU

学林出版社



图书在版编目(CIP)数据

人生的两极/《读者参考丛书》编辑部编. —上海:
学林出版社, 2003. 2

(读者参考丛书: 49/林雨主编)

ISBN 7-80668-441-7

I. 人... II. 读... III. 文摘—中国 IV. Z89

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 103513 号

本书资料除编者据各种资料汇编而成的文字以外,所用图文资料均标明出处及作者。转录图文均酌付稿酬。有未及奉达者,请即与我编辑部联系。

人生的两极

读者参考丛书(49)	2003年2月出版
编辑:《读者参考丛书》编辑部	执行主编:林雨
责任编辑:梅川 洋叶	封面设计:周剑峰
出版:学林出版社 地址:上海钦州南路81号	邮政编码:200235
发行:新华书店上海发行所	
邮购:学林出版社读者服务部	
地址:上海文庙路120号	邮政编码:200010
印刷:丹阳市兴华印刷厂	印张:8
	字数:28万

ISBN 7-80668-441-7/Z·20 定价:10.00元

读者参考丛书

(49)

人生的两极

目录

中国国情前沿观点综述	1
中国需要高消费还是高积累	5
外资能激活中国资本市场吗?	8
中国外交对美发力	
——从中美峰会看“9·11”后中国对外	
战略的调整	10
南沙不再建碉堡	14
美伊战争大预言	18
车臣:俄罗斯难以愈合的伤口	23
朝鲜“投核”问路	26
意识形态与国际关系	30
中国能否把“世界工厂”搬到家里	39
城市里的“风景”	
——都市新人群素描	43
MBA, 值不值?	48
二十余省部级高官履新	50
打破“官本位”大吏定律	
——对现行干部体制的经济学解释	54
六四“重走向理性时代”	58
胡锦涛讲苏俄王内幕	61
站在胡适之先生墓前	63

.....

杨振宁:人生小事与物理大美	69
何智丽走过风风雨雨	74
美国第一碑	77
一个关于财富的神话	80
人生的两极	84
人格的核心是自信	85
中国电影,别藐视普通人的感情	87
电视剧的投入与产出	92
电影里到处藏广告	96
臆想凯尔泰兹	98
韩少功:我的写作是“公民写作”	100
海岩:我“聪明绝顶,不学无术”	106
中国作家是“科盲”吗	113
混沌时代的男女之分	108
人生应该读几本垫底的书	112
袁隆平:“全才”未必都有发展	114
不要轻易夸孩子聪明	47
不要拨快孩子的“学习钟”	60
当前多数家庭家教方式不当	105
谈超限效应	198
孩子成长所需要的宽容气质	237
域名,互联网上的身份标识	116

.....

黑客:虚拟空间里的政治生力军	120
电脑使人们工作量加大	123
出版触网 爆发商机	124
中小专业出版社如何面对版权贸易	126
杂志生死劫	128
做书时代	131
金昶佰的“意义”	130
世界杯地下赌球大揭秘	132
体育人口与小康生活	135
当宪法遇到监督法	139
人大应做司法改革的领头羊	142
六大科学预言	144
纳米技术与未来生活	147
“成果就像水果,不用就烂掉了” ——15项产品和技术免费转让的背后	152
基因武器:从科幻变成现实	154
让战争走进实验室 ——虚拟现实技术在军事领域中的应用	158
第五纪冰川何时会来	161
被吃掉的“动物王国”	163

他们为什么获得诺贝尔经济学奖	166
“五四”：没有学者的时代	171
知识分子与苏联解体	173
关于“过度现代化”问题	180
话说官员保质期	181
麦当劳对中国的贡献	183
完美是一个漂亮的陷阱	184
导游小姐精彩的解说词	185
“情妇”比较论	186
刘少奇在七千人大会上谈到的几件事 ...	187
我在中国社会科学院期间	193
海南：特区政策光环褪色之后	199
联合国给包头“人居奖”	201
陕北石油：贫困与国家利益的空隙	203
滇长城在消逝中	208
北大荒又“荒”了	210
中国崛起与台湾问题	211
谁在为台湾游说美国国会	215
中外生活方式之比较	218
外国人怎样再就业	220
俄罗斯的“新装”	221

美国：高度世俗国度的宗教底色	224
假如西欧没有了移民	227
韩国人的“农心哲学”	230
小国家置身大世界	
——新加坡的国际生存之道	233
宝冢给你一次看热闹的机会	236
中西方文化碰撞与融合的思考	238
关于 WTO	241
产业结构勿轻言“提升”	151
中国首次成为外国投资首选	182
全国将建统一产权交易所	207
管理层收购弊端多多	214
经济内增机制正在形成	217
增速 7% - 8% 还会保持 10 年	240
骨质疏松症预防在少年	17
“脂肪肝”慎服降脂药	91
冬春感冒如何选用中成药	107
抗菌冰淇淋	141
吃七八分饱	219
初春饮食宜清淡	229
九种常用药有不良反应	246
从性格上防癌	246
多年补钙为何仍缺钙	247
不宜边看比赛边饮酒	248

老人带癌生存并不新鲜	248
十防老年痴呆	248

亚历山大的双手	22
八种心态活得累	179
奇趣餐馆	62
山西方言:汉语“活化石”	95
父母健谈子女聪明	138
世说新语	170
名人摔跤以后	243
“白日梦”可提高智力	245

漫画

忘却	99
----------	----

封面图片 到大海去

(王小慧摄影,选自《我的视觉日记——旅
德生活十五年》,学林出版社)

MULU
RENSHENDE
LIANGJI
DUZHECAN

KAOCONGSHU(49)

中国国情前沿观点综述

□胡鞍钢等

胡鞍钢：腐败发展速度大大超过 GNP 增长速度

根据中央纪检委提供的有关材料,1994年1至11月份,全国纪检监察机关共立案11.6万起,结案9.5万件,给予党纪处分6.5万多人,给予政纪处分3.7万多人,挽回经济损失17亿多元。而发案率最高的是金融业、证券业、基建业、房地产业、土地批租等行业。对中国腐败状况可以作如下判断:腐败发展速度大大超过 GNP 增长速度。市场经济转型期是传统的计划经济和成熟的现代市场经济之间的经济过渡时期。这就必然会形成价格双轨制,出现寻租现象,这是绕不开的一个阶段。寻租就是政府官员“出租权力”,特殊利益集团充当“寻租人”,他们用较低的贿赂成本获取较高的收益或者超额利润。形象地讲,是送去一只鸡,换回一头牛。

在市场经济转型条件下,发展是硬道理,反腐败也是硬道理。发展不能以腐败为润滑剂,不能以腐败为代价。如果腐败过于严重,就会毁掉发展的机遇和基础。

胡鞍钢:中国面临的最大挑战是“人类不安全”

21世纪中国面临最大的挑战

是“人类不安全”。对人类安全的挑战主要来自于社会变革与经济转型期各种矛盾的冲突。这七大不安全分别为:一是工作不安全,这是因为失业问题;二是收入不安全,这是因为中国还有大量的贫困人口;三是养老不安全,因为有三分之二的退休人员处于低收入水平;四是健康不安全,城市自费医疗占44.13%,农村缺医少药;五是文化不安全,贫困地区学龄前儿童入学率低;六是社会不安全,各种刑事案件居高不下,劳动争议案件大幅上升,车祸死亡率占世界首位;七是环境不安全,自然灾害、空气污染等。

因此,化解这些不安全因素,首先要确立以人为本的发展战略。中国社会的稳定核心是人心稳定。人心稳定才能增加人们的安全感。

具体的说,一要实行就业优先的发展战略;二要把减少贫困人口作为最重要的发展目标之一;三要建立社会保障制度,开征社会保障税,为老年人口提供稳定的养老金收入来源;四要在农村重建合作医疗体制;五要增加政府对基础教育的投资;六要维护社会秩序,强化社会治安,有效处理突发事件;最后要实现以人为本的可持续发展战略。环境治理必不可少,要改变“高资本投入,高资源消耗,高污染排出”的

发展模式。

唐世平：中国“国家学习能力”问题值得关注

国家的学习能力是“一个国家作为一个组织，从历史、现实和其他组织，包括国家学习知识，不断完善对现实世界的认识，从而不断完善自身而影响未来的能力”。国家的学习能力主要取决于两个因素：学习的“驱动力”和在学习上的投入。

我们必须找出构筑国家学习能力的社会结构基础、基本要素以及社会的学习激励机制。建立一个适合现代中国社会，同时面向未来的鼓励所有国民学习的社会机制，逐步树立并强化中华民族的学习能力。

薛 澜：应尽快建立现代危机管理体系

面对层出不穷、类型各异的危机事件，政府的危机管理体系和能力是降低危机损害的关键所在。我国现有的政府危机管理体系，主体依赖于各级政府的现有行政设置，不仅缺乏专门机构和完善体系（至多是针对一些专门事件的非常设性机构，缺乏专业人员和应急运作规则，跨部门协调能力不足），更令人担忧的，是在现有的政府管理体系中，激励机制和惩罚机制错位，常常出现默默无闻避免危机得不到奖励，轰轰烈烈解决危机成为“英雄”现象。在我们的绩效考核体系下，

各级政府的理性行为是尽量“捂盖子”，危机事件处理分析浮皮潦草。为此，当前应需尽快建立现代危机管理体系。

第一，尽快建立常设性危机管理部门，制定责权明晰的危机反应机制。

第二，我国各级政府必须树立正确的危机意识。

第三，修正政府绩效考核体系，防止出现虚假治理。能否处理好危机事件是判断各级政府能力的关键标准，今后要在制度上为各级政府的行为选择提供相应的激励机制。要严格执行重大事故责任追究制，但不能仅此而已，否则会促使更为严重的各级信息上的封锁和虚假。

第四，开展危机管理素质教育，增强社会应对能力。

第五，加强政研合作，大力推进危机管理研究。

高尚全：政府职能转变从“审批经济”改起

现在的政府管理存在三个问题：一是“越位”，管了不该由政府机关办的事情，干预了市场；二是“缺位”，该由政府机关管的事情，如服务、监管还不够；三是“错位”。解决的办法是“让位”，凡市场的事情都应让位给市场做，而这最主要的就是要改革审批经济。审批经济本质上是计划经济遗留下来的产物。审批经济仍然严重存在的原因，一是改革审批制度涉及到权利与利益的

调整,难度很大;二是对审批经济危害的严重性认识不足;三是法制理念和政府理念没有转变过来,还停留在计划经济阶段。问题的解决依赖于两个方面的努力:一是充分认识审批经济的危害性。二是更新法制理念和政府理念。法律不规定什么是可以做的,而只规定什么是禁止做的,没有被禁止的,就都是可以做的。企业和个人的创新行为无需政府来批准。但是,企业和个人又不能无法无天,必须遵守法律的规范,考虑他人和社会的利益。可以通过立法程序,规定某些行为是非法的。这不仅是一种法理的原则,而且是社会治理和政府行为的基本原则。政府主要职能应当为创新营造环境、创造条件,并平衡各方面利益。

张维迎:政府要像戒毒一样戒掉政府管制

中国信息化的首要障碍不是风险资本,也不是人才,而是制度方面:政府管制过多,限制创业精神等问题。我敢说,把大部分管制取消,中国国民生产总值可以提高30%,腐败减少50%。

创业是一个人与生俱来的权利,但审批制把本属于个人的权利转移给官员,剥夺了人们创业的自由。只有按照国际惯例办事,改审批为注册才对。我认为,不废除政府部门随意制定法律的特权,中国经济不可能持续增长,中国信息化、

网络化就没有希望。

中国每一个政府部门都享有不受限制的立法权,政府部门经常随意地制定出各种稀奇古怪的规章制度,每一个规章制度都有法律效力。而仔细分析大多数规章制度,除了增加该部门官员的权力与寻租机会外,有百害无一利,而且各种法规不明晰,实际解释权在官员手中。规章制度越模糊他们的权力就越大。

我们现在正处于计划经济向市场经济的过渡时期,政府管制正是计划经济时政府的本能,这种老本能会时时跳出来,政府应克制这种本能,要像戒毒一样戒掉政府管制。

易宪容:确立诚信法则首先从政府开始

目前国内存在的普遍的信用不足,从大的方面说,当然是在于人们还没有从计划经济的阴影中走出,在于市场经济的契约观念还没有完全融合在人们经济生活中。我们的一些政府部门为了维持自己的既得利益,一直在变着法子借市场来施行自己的意志。可以说,中国经济体制确立已经有近10年了,但是某些政府部门以种种手段渗透到了市场各个方面,左右着市场的变化与发展。试想,以如此之风气,社会诚信何以获得?

一年来,随着亿安科技、中科系、基金黑幕、银广厦等重大的欺诈造假违法事件不断地被披露出来,这不仅对暗流汹涌的中国股市造成

很大的震荡,更为重要的是打击了投资者对中国股市的信心。但是,这一系列事件的出现又有谁出来承担责任,为此事负责呢?

现在我们明确了建立起整个社会个人与企业信用体系的重要性,这当然是好的,但更重要的是我们的行政部门要讲信用,我们的行政部门要对自己的行为负责。如果说,政府的管理部门都没有信用,那么如何要求民众诚信、如何确立社会信用体系。即使信用制度的形式可以很容易确立,但无法落实到人们的行为中。中国的法律可算是不少了,但法律的实施为什么会那样困难呢?问题就在于各种权力一直在左右法律的实施。中国要确立诚信法制,首先应从政府开始,否则,中国的信用体系是无法确立的。

邵道生：“家长制”的复活酿造了腐败高峰

“家长制”的重新复活是90年代腐败高峰产生的最为重要的原因。

听听一些贪官污吏是怎么说的：“我的权力太大，稍不注意，权力就会转化成金钱，监督机构对于我形同虚设”——广西玉林市原市委书记李乘龙；“官当到了我这一级，就无人监督了”——山东泰安原市委书记胡建学。有一种观点认为，只要有了制度就好办了。从理论上来说，的确如此。但是，现实的情况又如何呢？往往是“有形的制度”敌

不过“无形的家长制”，什么好的规章制度，什么厉害的党纪国法，一遇到具有“绝对权力”的“第一把手”就都变成了虚设。

我们的社会在反封建上历来是一个薄弱环节。旧中国留给我们的封建专制传统比较多，民主法制传统很少，在新的历史条件下由于推广“承包制”而形成的“权力老板化”倾向，又将具有“绝对权力”的“家长制”推到了一个新的高峰。由于政治体制改革的滞后给“家长制”的发展留下空间。尽管我们在政治改革方面做了很大的努力，但是，并没有阻止权力向市场化、资本化的发展，并没有阻止得益于权钱交易的“暴富群体”的产生。

茅于軾：政府官员的首要任务是维护社会主义

政府职能的转变不是件容易的事，因为政府官员有权配置资源，个人可以从中得到利益。这是为什么权力和市场争夺资源配置的原因。

目前，我国政府支出占GNP不到20%（包括税费和债务），但政府可支配的资源可能达到一半以上，这是中国和市场经济国家的很大区别。

在我国目前的这种情况下，政府官员有干预企业具体经济行为的合法理由，因此地方政府官员可以把振兴地方经济当作自己的首要任务。严格地讲这是不对的。政府官员的首要任务是维护社会主义，其

中国需要高消费还是高积累

□钟朋荣

艰苦奋斗没过时

“勒紧裤带搞建设”，这是我们听了几十年的一句老话。特别是在“大跃进”时期，这话喊得最多。

“勒紧裤带搞建设”，这话很通俗，但却包含着两个重要的经济学道理：第一个道理，它说明了投资与消费此消彼长的关系。一年之内所生产出来的东西就那么多，用于消费的多了，用于投资的就少；用于投资的多了，消费就得紧一点。第二个道理，无论一个家庭还是一个国家，在你还不富裕的时候，你必须勤俭节约、省吃俭用，多节省一点钱用于建设。

比如，老张家有6口人，有4个孩子，2个已成人，还有2个正在上高中，过一两年也需要工作。他这几个孩子目前都没有工作，成天在家里无所事事。而家里只有3亩地，由老张夫妇耕种足矣。这个家庭每年收入1万元。这1万元是用

于买好衣服穿、买酒喝或盖房子，还是买拖拉机？如果这个家庭不想破产，他就应该选择后者。买一台拖拉机，让已经成人的孩子去开拖拉机，帮助别人跑跑运输、耕耕地，可以挣些钱，使这个家庭未来的年收入由1万元变为2万元。将1万元用于买拖拉机，眼下生活虽然苦一点，但只要不挨饿、不受冻，不影响身体健康，吃点苦也是值得的，先苦后甜嘛！

家庭如此，国家也一样。甚至可以说，上述那个家庭，就是我们这个国家的缩影。老张所遇到的问题，也是我们国家所遇到的问题。老张最大的心病，就是两个已成年的孩子整天在家无所事事，这可怎么办？弄得不好还会学坏！老张还在着急，另外两个孩子高中即将毕业，毕业后干啥？因此，老张必须处理好消费与投资的关系，尽可能少消费一点，只有少消费一点，才能为几个孩子造饭碗。比如，买台拖拉

次才是发展经济，而且这个目标是通过维持市场秩序，保证公共服务（如道路、治安、行业标准、城市规划、防疫等）来实现的，而不是直接抓投资、抓生产。大多数政府官员

受旧体制的影响，思想还没有转过来。只有政府和企业的社会分工明确，才有稳定的政治和繁荣的经济。

（摘自《观点中国》）

机,让老大有事可干;修个水塘,让老二去养鱼;建个养猪场,让老三去养猪等等。

而对众多的失业人口,国家也要处理好投资与消费的关系。像我们这样一个家底还比较薄、失业人口又那么多的国家,应该尽可能多投资、少消费,积蓄更多的资金为失业者造饭碗。

先造房还是先造“车”

近年来,主张消费信贷似乎是一种时髦。到目前为止,我们已开办了购房信贷、购车信贷、购洗衣机信贷等等。

一次金融理论研讨会上,有人甚至提出,凡是1万元以上的大件消费,银行都应当提供消费信贷。

消费信贷,说到底就是吃明天。比如,上述那个老张一家,不仅把当年的1万元收入全部花掉,还要向银行再贷款1万元,去买一套家用电器,或者去盖个新房子,或者买一辆摩托车。因此,要不要发展消费信贷,实际上是要不要吃明天的问题。

消费是吃今天,消费信贷是吃明天,投资则不仅不吃明天,连今天也不吃,把可以在今天吃的东西,变成明天或后天吃的东西。以鸡和鸡蛋为例,消费是吃今天的鸡蛋;投资是把本来可以吃的蛋变成鸡,是为了明天吃更多的蛋;消费信贷则是杀鸡取蛋。我国作为一个发展中国家,有那么多失业人口,急需建设资

金为他们建造就业岗位。我们不应当吃明天,连今天的东西也应当尽量少吃,尽量多留几个蛋用于孵小鸡。

讲到这里我们会遇到一个很重大的问题,即如何看待住房信贷,如何看待把扩大城市住房建设作为经济的启动点。

近年来,我们试图通过住房建设来扩大社会总需求,即把住房建设作为新的增长点来启动市场。住房作为消费品,在其建设过程中也会增加一些就业,但把大量的社会资源如钢材、水泥、人力、物力建成消费品,不能派生出更多的就业机会。

现在,的确有相当一部分城镇居民严重缺房或无房,但恰恰是这些人工资水平很低,一般都是厂矿企业的工人和社会居民,他们每月的收入只有三四百元,甚至两三百元,买不起房子。这些居民为什么收入水平那么低?因为他们的劳动生产率低,用个形象的说法,他们是拉板车搞运输,创造的就是那么点财富,所以每月只能赚二三百元,所以就买不起房子。而住房需求者恰恰是来自这些靠“拉板车”为生的城镇居民。如果政府给他们解决困难,是盖房卖给他,还是把他的“板车”改成“汽车”(指更好的生产设施和生产条件)呢?我们应该选择后者。首先,把有限的社会财富用来造“汽车”,而不是造房,使他们由拉“板车”搞运输改成开“汽车”跑车

输,提高劳动生产率。他们每月的收入由二三百元提高到二三千元,才有可能去买房子,这时,再考虑造房子卖给他们住,才有了实实在在的购买力。

河南郑州嵩岳纺织集团,由8大纺织厂组成,有6万人,设备大部分都是1954年制造的。这就是刚才我所说的“拉板车”搞运输,劳动生产率水平很低,只能制造一些粗白布,工资水平不可能高。6万职工加上家属在内有一二十万人,这就相当于整个郑州市10%以上的居民是靠“拉板车”搞运输。在劳动生产率水平和收入水平如此低下的情况下,没有房子住,也买不起房子,政府和房地产公司也不可能送房子给他们住。因此,当务之急不是给他们造房子,而是把1954年的设备更换成1994年的设备,劳动生产率提高了,职工每月的收入提高到二三千元,然后,再造房子卖给他们,他们才有买房的可能。

现在全国已经积压6000多万平方米的住房,有的积压很多年。前两年,哈尔滨、石家庄等地连安居工程的房子都卖不了。所以,靠住房来启动这个想法是好的,但操作起来恐怕有困难。

中国经济有长线也有短线

一次我在中国人民大学作报告,当讲到上述观点时,就有学生递条子。这位学生问我:如果大家都

积累,为了创造就业机会,都去办工厂、办商店,都不去消费,那工厂生产的東西卖给谁?我们现在工厂似乎已经多了。

当时我对那位学生做了如下回答:我国现实生活中确实有不少东西多了,如彩电多了,VCD多了。但我国并不是所有的东西都多了,如果所有的东西都多了,那中国就进入共产主义了,即中国已经实现了社会产品的极大丰富,人们可以按需分配了!但事实不是这样,中国还有许多人没有脱贫,不少人连温饱问题还没有解决。我国经济中虽然有长线,但也有不少短线,如我国的农业、基础设施。我国的许多工业品,之所以显得有些过剩,是因为人们的购买力太低,一旦购买力提高了,特别是广大农民的购买力提高了,其实这些东西并不多。因此,当务之急是补短板。最近国家决定拿出400亿元投向铁路。这个非常好。400亿元投向铁路,至少有120亿元,即30%变成农民的就业机会,变成农民的工资。农民有了这120亿元,可以买彩电,买洗衣机,彩电、洗衣机的市场也会相应扩大。

扩大投资、增加就业,在投资方向上是补缺。即不断地补充短线,使整个国家的经济实力不断增强,人们的收入水平不断提高,这时逐步增加消费也就有了基础。

(摘自《勤劳人的经济学》,
中国税务出版社)

外资能激活中国资本市场吗？

□杨帆

日前，中国证券监督管理委员会、财政部、国家经济贸易委员会联合发布了《关于向外商转让上市公司国有股和法人股有关问题的通知》(以下简称《通知》)，这标志着国有大中型上市公司面向外资并购的大门已经打开。

中长期利好

外资通过多种渠道多种方式大规模进入中国资本市场似乎指日可待，新一轮的外资并购行情似乎也即将展开。然而事实将会向着人们的美好愿望迅速发展吗？对此我们持谨慎乐观态度。我们认为，外资进入对国内资本市场而言确是一个中长期的利好，这主要是基于两个基本判断：

其一，与FDI(国际直接投资)相比，通过证券市场的并购具有进入时间短、见效快和退出更为方便自由等特点，证券市场的股权流动已成为当前国际资本市场上的最为重要的方式之一。一旦外资购并国有股、法人股的大门打开，外资购并的规模和比例将会显著上升。正如《通知》中所指出的那样，外资并购有利于引进国外先进管理经验、技术和资金，加快经济结构调整步伐，改善上市公司法人治理结构，提高

国际竞争力，它将对改善中国证券市场的基石——上市公司的业绩起到积极的作用。同时QFII、合资券商以及合资基金公司建立后，受到种种经济因素和文化因素的影响，具有外资背景的二级市场投资者可能更青睐具有外资并购概念的上市公司，这将有可能会诱发外资购并板块的全面企稳和股价回升。

其二，外资并购的热点通常也会成为二级市场投资者追逐的热点，而外资进入可能较大的行业如公用事业、汽车、物流、商业零售、金融等行业的上市公司一般都具有流通盘较大的特点，同时外资又偏爱行业里的龙头企业，因此，外资进入将直接导致这些行业内大盘股的交投活跃，股价也会相对企稳或上升。由于这些行业的股票在整个指数中占有相当权重，因此，大盘也会相应企稳或回升。而最近公布数据表明，中国GDP的增速正在逐渐加快，而上市公司第三季度的季报也显示，今年的业绩将肯定超过去年。在整个基本面出现改善的情况下，外资购并板块诱发新一轮新市场行情的可能性正在加大。

兑现尚待时日

基于上述两个基本判断，我们

认为,外资对国内资本市场的全方位渗透无疑是一个中长期的重大利好,但同时我们也要看到,短期内受到种种因素的限制,这个利好的兑现是一个缓慢的过程。这样讲主要是因为以下几方面原因:

第一,《通知》中的部分规定可能会减弱外资并购的积极性。如《通知》规定,并购的外资方应“具有较强的经营管理能力和资金实力、较好的财务状况和信誉”,虽然具体操作细则和评估办法尚未出台,但这其实在一定程度上提高了购并方的进入门槛。再如,《通知》还规定:“上市公司国有股和法人股向外商转让后,上市公司仍然执行原有关政策,不享受外商投资企业待遇。”这也使部分外商看重的优惠政策难以兑现。

第二,国内上市公司独特的股权结构一定程度上增大了外资购并的成本。证券市场是中国国有企业的融资的重要渠道,受历史因素的影响,中国上市公司中的国有股股东往往处于绝对的控股地位,国有股在总股本中所占的比例平均超过50%,这使得外资要成为上市公司控股股东非常困难,即使要成为股东大会中有“说话权力”的股东也要付出相当代价,而如果无法影响董事会和公司的经营决策,则外国投资者对收购的兴趣就会减弱。因此,中国上市公司目前过于集中的产权结构对外国投资者的进入形成了一定障碍,阻止了后者短期内的

大规模进入。

第三,相关政策的规定也抬高了外资并购风险。《通知》中规定,“向外商转让国有股和法人股必须符合中国证监会关于上市公司收购、信息披露等规定”,而在此之前出台的《上市公司收购管理办法》中的具体操作规定也使外资进入成本较高。由于中国上市公司国有股平均占50%以上的特殊股权结构,使得外国投资者要成为上市公司中的控股股东或者相对大股东都必须获得较大比例的股权,其比例可能会超过30%。而《上市公司收购管理办法》中明确规定,无论是协议购并还是要约收购,只要收购人所持有、控制一个上市公司的股份达到该公司已发行股份的30%时,继续增持股份或者增加控制的,应当以要约收购方式向该公司的所有股东发出收购其所持有的全部股份的要约,特殊情况除外。因此极可能出现外国投资者还未获得上市公司的相对控股权就必须承担被迫收购全部公司股权的风险。这可能会降低外国投资者的收购积极性。

第四,外资通过协议受让国有股、法人股对二级市场的影响是有限的。由于并不是直接在二级市场上进行购并,并没有新的增量资金直接进入二级市场,因此中国证券市场上曾经出现过的“三无”概念股被收购时激发二级市场股价短时间内迅速走高的局面可能不会出现,外资购并对市场股价的影响是一个