

专家访谈录

中国老百姓最关心的问题

刘志勇 主编



企业管理出版社

专家访谈录

中国老百姓最关心的问题

刘志勇 主编



企业管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

专家访谈录:中国老百姓最关心的问题/《专家访谈录》编委会编. —北京:企业管理出版社,1997.11.

ISBN 7-80001-977-2

I. 专… II. 专… III. 经济—问题—研究—中国 N.F120.2
中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 26548 号

记者组人员:焦新旗 路 辉 刘 明
王月霞 侯 刚 耿惠斌 杨艳君
专家组人员:刘志勇 陈贵民 陈 宏 马仁勇
李中斌 古建芹 张为民 忻 红
包 雯 燕曙光 刘霭馨 杨兆廷
王丽静 靳志玲

专 家 访 谈 录

——中国老百姓最关心的问题

刘志勇 主编

*

企业管理出版社出版发行

(社址:北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编:100044)

新华书店北京发行所发行

北京市白河印刷厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:11.125 字数:236 千字

1997 年 12 月第 1 版 1997 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 7-80001-977-2/F·975

印数:0001—5000 册

定价:16.80 元

前 言

党的十五大为蓬勃发展的有中国特色的社会主义市场经济注入了新的生机与活力,也必将促进中国政治、经济、文化以及社会生活各个方面广泛而深刻的变革。

改革是亿万群众的事业,离开广大群众的参与和支持,改革就难以成功。那么在轰轰烈烈的改革之年,广大人民群众最关心的问题是什么?老百姓心目中的经济热点有哪些?为了广泛倾听群众的心声,我们在大范围内进行了问卷调查,发出问卷 1.5 万份,收回有效答卷 1.2 万份。从答卷中我们看到,从股市走势、现代企业制度和农村改革等大形势,到住房、社会保险、下岗职工再就业等切身利益;从法律、税收、入关等法规政策,到市场、物价、广告等日常生活问题,无一不牵动着老百姓的心,人们在思考、在探索、在寻求着答案……

为了回答这些问题,我们走访了河北经贸大学的专家、学者。他们从各自研究的领域回答了上述有关问题,现编辑成册。但愿我们这本小册子,能够为探索中的人们提供一些思路。

目 录

一、股市与股票投资〔1〕

●中国股市的长期走势问题●投资基金对股市的影响●我国新股扩容的速度是否会加快●再次调低人民币存贷款利率水平对存款人和股市的影响●我国股市市盈率多高算是适宜的●我国股票市场的发展对银行存款有何影响

二、住房、社会保险与再就业〔34〕

●如何理顺商品房价格,推进住房商品化进程●我国目前社会保障制度的进展情况如何●谁来养活我们的晚年●社会医疗保险制度的改革如何才能克服现有矛盾实现良性循环●我国失业保险制度改革的进展情况及面临的问题和相应措施

三、分配制度改革〔86〕

●现阶段按劳分配有什么特点,如何理解按劳分配原则●为什么要把按劳分配和按生产要素分配结合起来●现阶段我国还存在哪些其他分配方式●改革开放以来我国收入分配格局的新特点

四、市场与物价〔112〕

●中国零售业发展的趋势将会怎样●如何实现零售行业乃至整个社会资源的合理配置●如何才能稳定“菜篮子”价格●如何抑制新一轮通货膨胀●如何看待粮食市场价格的波动

五、广告与营销〔144〕

●应如何看待“名牌战略”●如何界定国家名牌产品的基本条件与

评价原则●中国广告在媒介策划、创意拓展等方面。与世界发达国家的差距有多大●什么是绿色营销,如何实现●中国的汽车究竟应该卖给谁

六、企业家与现代企业制度[170]

●企业家的战略地位是什么●什么是“企业家精神”●如何才能改善目前的企业家短缺、“错位”等的状况●如何才能建立有效的约束机制,以避免庙穷和尚富等现象的发生

七、农村改革问题[202]

●对农村改革政策问题的评价●中国农业发展的大趋势如何●如何促进农村经济第二次飞跃●中国农业现代化有何基本特征●新一轮农业改革重点何在

八、法律问题[240]

●对证券违法行为的处罚是怎样的●怎样运用法律武器进行反腐败斗争●如何看待经济案件的执行难问题

九、税收问题[274]

●依法纳税的重要性是什么●我国税收制度包括哪些税种?今后的发展趋势怎样●我国对个人收入征税制度存在哪些问题●国家税款流失严重的原因何在

十、入关与外汇问题[298]

●我国外汇储备超常增长的原因●我国的外汇储备量应为多少●我国何时实现人民币自由兑换●上海能否成为国际金融中心●中国“复关”和加入世贸组织遇到了哪些问题

一、股市与股票投资

记者问：在我们收到的问卷中，关于中国股市中长期走势的问题最多，请您回答一下好吗？

答：这个问题问得很好，我非常喜欢回答。下面分四方面进行分析以飨读者。

党的十五大确定了我国经济发展的大政方针，为证券市场的发展规划了方向，未来几年中国证券市场将进入快速发展阶段，如何把握证券市场脉搏，认清我国证券市场的所处阶段，对广大投资者来说尤为重要，下面结合政策面、基本面和股市发展的内在规律剖析我国股市发展的大趋势：

1. 股份制改革与股票市场。

股票市场是股份制发展的结果，股份制的发展决定股票市场的发展；而股票发行与上市流通是股份制的重要实现形式，股票市场的发展对股份制的培育与发展有着积极的推动作用。我国“九五”期间国企的股份制改革将是经济体制改革的重头戏，江泽民同志在十五大报告中指出：“股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权与经营权的分离，有利于提高企业和资本的运作效率，资本主义可以用，社会主义也可以用。”股票市场作为股份制的重要实现形式，随着股份制改革的不断深化必然要求股票市场不断发展和壮大。同时证券市场在为国企筹资，促进两个根本性转

变,优化资源配置的主要作用和作为市场调控机制的构成部分、作为社会主义市场经济体制的重要组成部分,决定了中国股市发展的光明前途。

2. 需求扩容和供给扩容。

我国股票市场作为改革开放的产物,其发展必然要服务于经济体制改革和国企转制,当前我国股份制企业已达数万家,其中上市公司仅为 700 余家,为配合我国现代企业制度的改革,“九五”期间股票扩容速度总体上将呈逐步加快的态势。企业股票发行与上市的规模和速度必将大幅度提高,这将是不争的事实。从 1996 年 100 亿到 1997 年 300 亿的上市额度可略见一斑。在此背景下沪深股市于今年 5 月达到历史高点(沪市综指 1510 点未创升高,深成指 6100 点)后,双双回落,回落幅度深市达 40%,沪市为 33%。

一级市场股票发行的顺利与否,很大程度上取决于二级市场的高度。为此,需求扩容提到了政府的议事日程,1997 年 10 月 8 日国务院原则通过《证券投资基金管理暂行办法》,并确定作进一步修改后进行试点。由此拉开了我国股市政府主动进行需求扩容的序幕,可以预见投资基金将是未来股市的中流砥柱,无疑对中国股市的发展将是重大利好。但是我们还必须看到:第一,《证券投资基金管理暂行办法》的出台以及投资基金的试点和推广,既是股票市场深入发展的内在要求,也是股票市场供给扩容的保障。今后投资基金的试点范围和推广速度要配合股市的扩容速度,可以说在一定程度上股票市场上供给扩容将决定需求扩容。这是由中国股市的特殊发展目的决定的,中国股市除具备国际股市一般功能(筹资和资源配置)外,还具有特殊的发展目的——国有企业股份制改造和现代企业制度的建立。第二,目前投资基金将以试点的形式出

现,既不会出现急风暴雨式的需求扩容,也不会出现过快的供给扩容。未来中国股市振幅将会缩小,暴涨暴跌的情形应不会再现。周正庆同志在《积极稳妥发展证券市场,进一步做好股票发行上市工作》一文中指出:“我国证券市场还处在发展的初级阶段,市场需求的培育将会是一个漫长的过程,尚不存在大规模扩容的条件,国有企业发行股票上市,要在充分考虑市场容量和承受能力的前提下精心组织,瞻前顾后,质量优先,循序渐近,注意供求平衡,增加发展后劲。”第三,本次政策利好是在中国股市相当低迷的背景下出台,政府有一定救市倾向。沪深股市的日成交额由5月初的350多亿下降到9月末10月初的30亿水平,股市相当低迷,在这种情况下,政策面暖风频吹,说明政府不愿看到股市严重低迷的局面。而在沪市1500点和深市6000点,股价背离价值,又是政策的利空打压区域。因此沪深股市形成了一个所谓政策底即深市3600点和沪市1000点,和一个政策顶深市6000点和沪市1500点。这就决定了股市在未来的一段较长时间内,受供求影响在此区域波动,由于政府握有股市双向扩容的利器,一般情况下政策高点低点不应突破。

3. 中国股市的现状——股市发展的初级阶段。

世界银行金融专家阿格迈尔(A·W·Agmeal)把发展中国家新兴股市的演进过程概括为潜伏阶段、操纵阶段、投机阶段、调整阶段和成熟阶段。我国股市属新兴股市的范畴,目前尚未步入成熟阶段,结合我国股市特点我们把非成熟阶段都归为初级阶段。

(1)1990年前的潜伏阶段(或起步阶段)。

在这个阶段由于经济发展水平的制约,大多数人对股票和股票市场还很陌生,缺乏清楚的认识,股票和股票市场是作为一种新

生事物出现在人们面前。这一阶段我们可以追溯到1984年股份制试点,同年11月上海飞乐音响公司第一次向社会公开发行股票,1987年5月发展银行向社会公开发行股票,由于当时人们投资意识还相当薄弱,大多处于麻木状态,反应冷淡,发展银行股票在政府干部的带头认购下,只完成发行计划的50%,到1990年3月深圳股市只有5只股票,上海只有8只股票。

(2) 发展或操纵、投机阶段(1990—1997年6月)。

这一阶段人们对股票市场由陌生冷淡到熟悉,该阶段经历了狂热——冷淡——狂热三个过程,具体时间划分为1990年4月至1993年初的第一次狂热阶段,这一阶段由于市场规模小供求严重失衡,加上认识的误区,对股票由否定到极端的肯定,认为有股票就能赚钱,股票成为人们的“摇钱树”。随着人们对股票认识的不断深入和股市规模扩大,供求关系的变化再加上治理通货膨胀,整顿金融秩序,国民经济步入调整期,股市步入了长达三年的冷淡期,这就是人们所说的长期熊市,在这一时期上海股市在1994年7月、1996年2月分别创出了312点和512点的底位,深圳股指也于1996年2月达到最低,深成指924点,绩优股市盈率在5—10倍,期间股市虽有反复,特别是1994年8月1日的“四大政策”救市,但行情仍是非常短,股市长期低迷。第三阶段为再次狂热阶段,1996年3月—1997年5月这个时期的宏观背景是:中国实现了宏观调控目标,通货膨胀得到控制,国民经济实现“软着陆”,新一轮经济起飞开始酝酿,宏观经济形势向好;中国人民银行停办保值储蓄,并两次降息;加上人们对1997香港回归和“十五大”的美好预期。1996年12月沪市爬升到1258点,深成指达4500点,虽经12月份政策打压,但是仍于1997年5月,沪市股指冲1510点高位,

深成指创出 6100 点的历史新高,二级市场股票平均市盈率达 40—50 倍,个别股票达百倍千倍。

在整个阶段不论狂热期还是冷淡期,由于新兴市场规范措施不健全,中国股市的发展,处于一种摸着石头过河的探索阶段,证券法规严重滞后于市场发展,人为操纵因素造成了股市大幅波动,为股市平稳发展种下了隐患,客观上造成了股市调整期的到来。

(3)调整阶段。

这一阶段是步入成熟股市的准备阶段,也是股票市场的规范扩容阶段,在这一阶段随着一系列证券法规的制定出台,股市将步入规范发展阶段,这一阶段从 1997 年 5 月开始,预计将持续 2—3 年的时间,股价指数将在一个大箱体中运行,箱顶和箱底就是前文提到的政策顶和政策底,即上海综指 1000—1500 点,深成指 3500—6000 点,这种预测基于以上对基面的分析和以下几点看法:

第一,中国股市属发展中国家新兴股市,目前仍处在初级阶段(具体为调整阶段),既非牛市也非熊市,是扩容与规范并举阶段。由于现代企业制度刚刚推开,企业还处在体制转轨阶段,并且基础较低,尽管经济有 9% 左右增长速度,企业效益很难大幅度全面提高。微观经济状况,国家政策和市场供求,既不支持股价大幅上涨,也不会造成股价大幅下跌,由此决定股市在一个箱体中运行,即使突破也不能长久。

第二,在今后两年的时间里预计上市公司数量应达 1500—2000 个左右,流通市值大大扩大,这是一个成熟市场的必备的规模条件,因此扩容对股市的压力将相当大。当然供给扩容同需求扩容将并举。再加上国家股和法人股问题也是政府早晚要解决的难

题。即使与公众股不在同一个市场流通,也必将抽走大量资金,因此股市将不可能大幅飚升。但是随着股票市场在经济中作用和地位日益加强及经济的稳定增长,也不支持股市大幅下跌。

第三,随着股票市场的相关法规制度及规范措施的出台,机构投资者和未来的投资基金将更趋于理性操作;中小投资者经历股市暴涨暴跌的洗礼后,投资理念将会更趋成熟,盲目追涨和盲目杀跌的动能减弱,震幅和波幅将会缩小。

第四,我国股市投机性强交投活跃,交易成本较高,年平均换手率在5次以上,按每股平均价位12元,每次交易的成本1%计,买卖双方需付交易费用1.2元,远远高于股票的每股净利润,这也是造成目前中国股市无法稳步攀升的重要原因。

4. 中国股市的未来——真正大牛市。

中国股市在经历了2—3年调整阶段后将步入成熟,其一是市场条件的成熟。包括投资理念的成熟,市场规模的扩大,机构投资者和投资基金将成为股市主要力量。成熟股市投资基金占有市场份额在50%以上,美国达80%。其二是企业经过股份制改造和企业经营机制的转变,我国大中型企业将真正步入稳步成长阶段,必将给投资者带来更大的利润回报,这是支持股市走向真正大牛市的根本动源。

中国股市的过去历程和未来2年内将是一个构筑底部和底部平台的过程,在未来2—3年内随快速扩容阶段结束,企业效益全面提高,市场条件的成熟,中国股市将走出底部,真正走出波澜壮阔的大牛市,时间至少持续3年左右。形式将是一个稳步攀升的过程,因此投资者必须对中国股市有一个清楚的认识,既不应对中国股市的未来失去信心,又不能盲目地要求股市在未来两年内连创

新高。

记者问：今年 10 月 8 日国务院原则通过《证券投资基金管理暂行办法》，确定作进一步修改后进行试点，请介绍一下投资基金的基本知识及投资基金对股市有何影响？

答：投资基金是指将众多分散的资金，通过一定的方式加以集中，然后投入一组资财的投资方式。投资基金按投向分为两类。一类是证券投资基金，投资对象是上市或非上市证券，如股票、国债、企业债券等。一类是直接投资基金，投资对象是企业、项目或产业。证券投资基金投资于一组证券，可以达到分散投资风险的目的，是大众投资者喜爱的投资工具之一。

证券投资基金又分为封闭型和开放型两种。开放型基金的特点是投资者可以在交纳一定的费用后随时按基金净值购买追加发行的基金单位，也可以随时以基金凭证按基金净值赎回投资。而封闭式基金的特点是预先设定基金单位，一经售完不再追加，基金投资者也不能中途要求赎回投资。当我们平时所谈投资基金具有良好流动性、专家理财、分散风险、规模经济、收费低廉、交易方便等优点时，多数情况是指证券投资基金中的开放型基金，而封闭式投资基金一般只具有某几个或一个优点，并不具备全部优点。

从一般意义讲发展投资基金有两大重要作用：第一，从对金融市场结构影响来看，将促进直接融资方式的发展，将一部分银行存款转化为投资基金。第二，从对金融市场的影响来看，投资基金使金融创新变得更容易，证券投资基金的发展改变了证券市场投资者的结构，使机构投资者在证券市场上起主导地位，机构投资者与散户相比，无论是从对金融创新产品理解的角度还是从承受风险

的角度看,对金融创新产品的热爱能力显然要比个人投资者强得多,所以金融创新产品容易获得共同基金的喜爱(这里金融创新主要是指金融衍生品如股票期货、期权交易;股票价格指数期货、期权交易等)。

下面我们分析证券投资基金对我国股市产生的影响:

中国股市从近 6 年的发展历史看,股市异常波动的重要原因之一,是在投资者构成中的缺陷。这一点,中国证监会曾在 1994 年 7 月底,沪深两市下探历史最低时,发表过对此的看法。一个中小散户占 90% 以上的证券市场,尽管是新兴市场不可避免的现状,但也是市场不稳定的重要原因之一。美国股市中,基金经营机构有 3000 家之多,各种基金达 1.6 万余家,基金总额达 3.1 万亿美元,且 90% 均是开放型基金。香港股市作为亚洲基金管理中心,基金总额也达 942 亿美元。而沪深二地,仅 25 个基金品种,再加上各地证交中心 38 个基金,共 63 个,再加上内地其他设立的基金,总规模只有 73 亿元人民币,折合为 9 亿美元。其距离之大,可见一斑。这种情况发展到今天股市,由于前期违规资金的撤离,市场成交日益萎缩,市场对基金的呼唤,已到了翘首以待的阶段。所以投资基金的出台,不仅对于目前股市的稳定,而且对于股市长期的发展,均将产生深远的影响。

投资基金入市,当然还有一个过程。但是无论是试点还是推广,其不同于现有基金的规模(第一个特点),不同于现有基金的价格(第二个特点),不同于现有基金的投资结构(第三个特点),不同于现有基金的资金运作思路(第四个特点),以及不同于现有基金的人才管理(第五个特点)。它将会对市场产生四大影响。

首先,是对大势的影响。投资基金作为稳定型机构投资者,将

完全区别于一般的券商机构,由于是大资金的动作,所以对大势影响可以分为两个方面:一是运作初期对走势的影响。基金入市由于其绝大部分按一般规定将投资于证券市场,所以运作初期将成为增量资金的重要组成部分,作为买盘的主要力量,对走势产生推进作用,并将带动一大批中小机构纷纷建仓。所以一轮上升行情有望在基金入市初期形成。二是正常运作时期。当投资基金根据计划,按比例对各类股票进行分批吸纳之后,由于是大资金运作,所以一般不会以频频的短线操作进行交易,往往以做大波段行情为目标。在指数进入低位时进场,在指数到达相对高位时发货,所以走势将不会大起大落,而是以一种慢牛式的上升和慢熊式的下降进行波动。大势与宏观经济的结合将更明显。

其次,是对个股的影响。投资基金的入市是一种大资金的运作思路,决不同于一般的庄家;其对投资对象的选择,将完全区别于题材性炒作,更不同于内幕式交易。投资基金将以其雄厚的分析人才和信息优势,一是从国家产业政策和宏观经济趋向入手,选择受国家重点扶持的方向性产业作为投资对象。二是将以与国民经济息息相关,业绩稳定增长的能源公用事业类上市公司作为保持基金收益的主要成份。三是将从市场经济角度去发掘具有较大市场潜力,目前已有一定市场占有率的垄断性企业,作为绩优股对象加以选择。四是从市场中股价明显低于其投资价值的成长性个股出发去发现如青岛海尔、四川长虹式的个股。五是协助具有重大资产重组题材,并能在今后使业绩明显改观的企业。所以今后的个股行情,是一种方向性行情,而不是炒作性行情。

再次,对收益率影响。大资金的稳定型操作是以企业本身的业绩增长为基础、以宏观经济的发展为背景的。所以其股票市场的收

益,与其说是二级市场投机收益,更不如说是中长线的投资收益。由于市场走势的平稳,暴涨暴跌的避免,所以投机性的暴利将减少。因此市场的差价收益将逐步让位于企业的经营收益。一个真正的投资收益,将在稳定健康的股市中产生。届时年收益率超过50%—100%的情况不复存在,股票投资的收益率将随风险比例的减少成正比地减少。当投资基金真正在股市中占投资者构成主要成份之后,股市的年收益率能在20—15%已经是上佳表现了。

第四,对现有基金的影响。新的投资基金将多数以开放型基金为主,其价格将以每单位净资产加上发行费定位,所以其上市的价格一般均在1元零几分左右。这与现有基金相比,无疑会使原有基金价格下挫。以淄博为例,即使继续延长,10月14日为5.11元,其净资产1997年中期为1.53元,如果以1配2,每单位配售价以净资产计算,配售后每单位价格为2.76元,仍高于现有净资产;如果以1元配售,配售后每单位价格为3元,同样高于现有净资产。当然,新基金出台后,对原有基金如何处理,管理层必然有具体的法规。在稳定市场的前提下,使基金有一个平稳过渡。但影响还是会产生,这点从目前基金的价格回落可见一斑。

记者问:投资者对股市的关心莫过于股市扩容问题,随着投资基金管理暂行办法的即将试行,我国新股扩容的速度是否会加快?

答:中国股市经过数年的精心培育虽已有巨大发展,但与国际水平相比其规模仍然偏小。目前中国大陆直接融资与整体融资的比例仅为2%—3%,股票市场占GDP的比重也仅7%左右,另据1996年末统计资料显示,大陆股市与香港股市许多指标相比也是大大落后,其中除上市公司家数沪深相加与香港股市较为接近之

外,其市价总值和流通市值分别为香港的 20% 和 5% 左右,股市规模小也影响到股票市场功能的发展,因此未来新股扩容速度加快将是必然的。投资基金进行试点目的之一是扩大市场需求,为进一步的市场扩容做准备。近几个月,每月新股发行数量在 10 个左右,发行量 6 亿元左右,按照这样的速度,仅 1997 年 300 亿的发行额度就要到下个世纪才能完成,这当然是企业改革所不允许的,所以加快扩容节奏已属必然,只不过今后的加快扩容将主要体现在发行股票的盘子大小上,而非数量上,这样有可能给人一种错觉,增强投资者的承受度,最近东方航空公司发行 2.7 亿 A 股就是一个例证,另外一级市场溢价发行的价格有降低的趋势对二级市场也是一种压力。

加快新股扩容的节奏有其必要性。首先,现代企业制度的需要,股份有限公司将是未来我国企业的主要组织形式,股票上市可以提高企业知名度,增强企业信誉,并能得到社会广泛关注,我国股份有限公司总数已达 700 多家,还需大量增加。其次,金融自由化是未来的发展趋势,人民币的自由兑换将导致外资的流入流出,会冲击我国的股票市场,只有增加股票上市量并且达到相当规模,才会扩大股市的耐冲力。另外,货币政策的实施通过两条途径传递,其一为中央银行——商业银行——居民,其二为中央银行——金融市场——投资大众,也只有扩大股票市场规模和货币市场规模,中央银行货币政策的实施才能顺利实现。

加快新股扩容也有其现实性。第一,从资金来源上看,我国股市的资金供给潜力巨大。表现在其一,储蓄存款已达 40000 多亿元,其中 70% 以上为城市居民存款,根据 96 年的统计资料,占全