

政府操控失靈是一個積極訊號



內地的戶籍制度也有「雙軌」思維

企業管治

何順文
李元莎

內地股票市場自世紀九十年代初發展，迄今不過十五年而已，但期間所克服形形色色的體制障礙，所牽涉各方面的利益博弈，以及所觸發的思考和爭論，卻足以作為內地經濟和社會整體發展，尤其是經濟體系市場化和社會環境民主化的風向標和晴雨表。由此，深入觀察和分析內地股票市場的發展歷程和現實境況，對於把握內地經濟發展和社會變遷趨勢具有獨特的啟示價值。這一點在內地股票市場形成諸多矛盾焦點的今天尤為顯著而難得。

雙軌制思維影響深遠

以目前內地股票市場中最高熱門的話題——股權分置改革為例，只要把關注的領域從股票市場向外稍稍擴大一下，就不難發現股權分置所蘊涵的「雙軌制」思維和所有制歧視意識普遍存在於內地的經濟體制中。究其本質，無非是對市場化主體平等原則的背離，仍然以傳統社會的「差序結構」思維模式為圭臬。比如作為市場基本主體的企業，內地就按所有制分為國有、外資和私有企業等數類，且不談不同所有制企業間存在的制度化的差別待遇，即使在國有企業內部也分為三六九等，地位不一，雖然國有企業名義上早已取消行政等級。

目前驅動內地股權分置改革的正是市場意識的覺醒和市場力量的崛起，所導致的客觀結果無非是糾正既有畸形體制，回歸市場內在規則。與此相映成趣的是，不同企業主體在市場准入上對於平等權利的追求也在升溫。前段時期，中央政府公布的鼓勵私有企業發展政策和各界對於內外資企業所得稅統一的爭論，背後的邏輯正是對這種權利意識的肯定和分歧。目前這種複雜格局和矛盾衝突，恰恰是內地經濟體制轉型期的一個鮮明特徵——新興的市場規則與傳統的控制方式交織，在動態發展中互相牽制，此消彼長，共同發揮作用。

中證監備受批評卻最勤勉

與經濟領域相比，「雙軌制」的思維模式在內地社會管理、教育文化等其他社會領域表現得更为顯著和直接，突現了社會轉型的艱難和曲折。其中最明顯的就是內地的戶籍制度：首先把全部人口分為農村戶口和城市戶口，前者原則上不得向城市遷移——如同非流通股不得上市交易，同時在就業和教育等方面倍受歧視，基本的人格平等遭廢

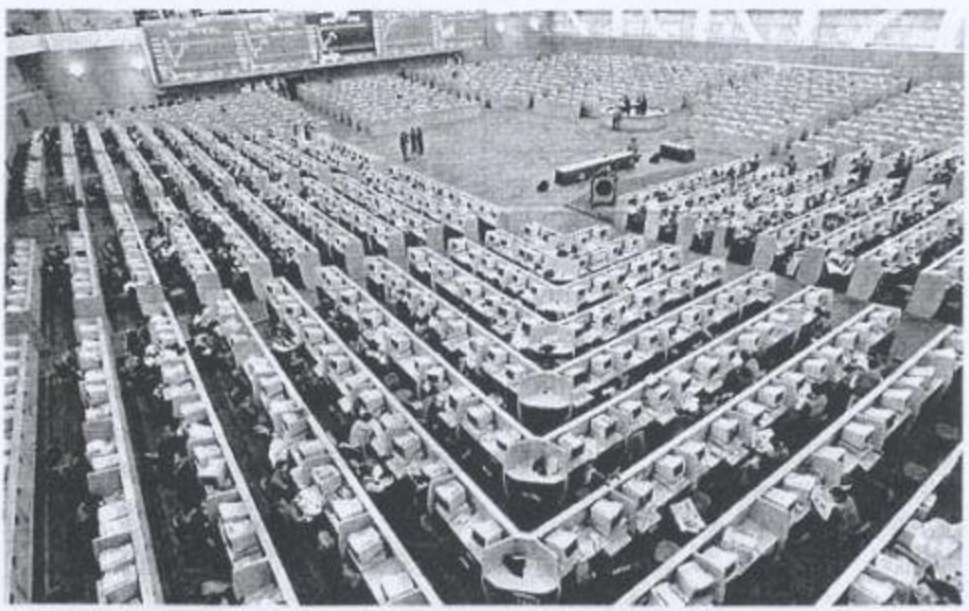
層剝奪；其次不同城市之間的戶籍也不得隨便遷移，尤其是從一般城市流向北京及上海等大城市。由此造成勞動力市場的多重分割，如同資本市場的股權分割一樣，成為整個經濟發展的巨大包袱和絆腳石。

「雙軌制」的實質就是背離現代社會文明最基本的平等和自由精神，其核心是踐踏市場社會最為普遍的平等原則，人為設置高限條件否認社會主體的起點平等和人格平等。這種思維模式和操作方式的形成，遠因有傳統文化的負面影響，傳統社會的最基本特徵就是以身份高低為標準分配社會資源；近因則是內地改革開放前二十多年計劃經濟的積習，計劃經濟最基本的組織模式就是上下級間的垂直管理。在解決內地股票市場問題的同時，引申思考這些制約發展的底層思想意識障礙，認清問題本質，才能排除干擾，扭轉根深蒂固的習慣思維，最終真正跳出一「愈治愈亂」。

在內地目前的社會發展階段，雖然整個經濟體系的市場化水準遠非令人滿意，但其自由度遠高於社會其他方面卻是不爭的事實；同理，股票市場雖然各種問題層出不窮，但與銀行信貸市場、企業債券市場等其他資本市場和一般產業領域相比，也是市場化水準最高的經濟部門之一。就如同中國證監會，雖然是受到批評最多的，但也許是最為勤動的政府部門之一，原因就在於其做事愈多失誤也就愈多，同時它的決策直接作用在公開市場，失誤難以掩飾和推卸。畢竟，在內地社會透明度普遍不高的環境下，股票市場的資訊傳播具有更高的可觀察性。在更深層面上，只有實現了一定程度的市場化，不同利益主體才可能發出各種不同聲音，從這個角度講，批評和爭議本身就是一種進步。

有形之手不敵無形之手

從現實操作層面看，近來內地監管部門頻繁出台各種救市政策，意圖扭轉不斷下跌的股票市場，但事與願違，市場反應卻是股指接連下挫，頻創歷史新低，令各界驚呼政府失靈；然而，進一步想，這種政府操控失靈未嘗不是一個積極訊號，表明政府力量已經不足以任意支配股票市場的表現。政府的有形之手的難有作為，恰恰正是在於市場的無形之手的力量積聚膨脹，發揮了中和抵銷作用，惟因力量基本平衡，故而市場作用無法外在觀察度量而已。這種「拉鋸」狀態是內地股票市場完全市場化進程一個必經階段，此時尤需不計一時一地之得失，堅持市場化大方向，順應市場內在規律有所突破。最終只有政府退出現在的直接操控地位，回歸其監管市場的職能本位，由市場本身決定股票市場的發展，股票市場才可以說完成市場化進程，才是一個自我發展、自我約束的完全意義上的市場。



內地監管部門頻繁出台各種救市政策，意圖扭轉不斷下跌的股票市場，但事與願違。

股市是最佳實驗場

市場精神和市場文化需要潛移默化的培養，股票市場因其天然的公眾性和公開性，可能是最有效的方式之一。在更一般的意義上，社會發展的最優化大多只是理論推導的海市蜃樓而已，現實的發展路徑更多只能是次優選擇。就股票市場和經濟發展本身而言，以長期發展中積累各種經驗教訓為基礎，有的放矢的採取市場化方式解決各種問題，也許是更為有效的方式。在具體操作手法上，也需改變一直以來形成遇到棘手的事先放手，留待以後處理的態度，有些問題早解決比晚解決好，愈是拖延解決，付出的成本和代價愈大，這點在此次股權分置改革中得到了直接證明。

何順文 浸會大學工商管理學院院長兼教授
李元莎 浸會大學工商管理學院博士研究生