

新常态下中国向全球价值链上游攀升

张茉楠

中国经济的结构性变化内生于全球经济的结构性变化,中国经济增长动力正在发生悄然转换。

中国经济结构正在发生重大变化

一方面,从内部看,中国也进入了由高速增长到中高速增长的新阶段,从2010年第一季度开始,中国经济增速下滑17个季度,这是改革开放以来时间最长的周期,一些旧的平衡、旧的模式和旧的理念正在被打破,呈现出许多“新常态”。但这种“新常态”绝不仅仅是“增速放缓”,更意味着“转型换挡、结构优化、全面提质”。

当前中国经济结构正在发生重大变化:

一是经济增速回调过程中就业保持稳定。去年中国新增1300万个就业岗位,远超1000万的预定目标,截至今年8月城镇新增就业已接近1000万,接近全年目标,经济增长的就业弹性大大增强。

二是企业并未随国内生产总值(GDP)增速下降出现大范围亏损,今年上半年中国规模以上工业企业利润总额同比增长11.4%,经济增长韧性有所提高。

三是经济结构正在发生新的变化,比如,在生产领域,高技术产业和装备制造业增长明显好于传统制造业;在消费

领域,网购、电子商务等新业态增势明显。2013年电子商务市场交易规模达到9.9万亿元,2017年有望超过20万亿规模;在投资领域,战略性新兴产业、现代服务业发展势头良好,高新技术产业和装备制造业投资明显高于工业平均投资增速。第三产业比重在2013年首次超过第二产业,今年上半年三产占GDP的比重是46.6%,增速持续快于工业,占GDP比重继续提高。中国东部沿海许多地区基本完成工业化,需要向后工业化阶段迈进,形成以服务经济为主的经济结构,这些新的结构性变化都在持续而深刻地影响着中国经济乃至世界经济。

全球经济同样处于深度调整“新常态”

另一方面,全球经济同样处于“新常态”,全球金融海啸至今已经过去6年,世界经济依然处于深刻调整与变革中,虽然各国开始逐步摆脱危机的阴影,但发展之路可谓一波三折,孕育着深层次的重大变化:世界经济已由国际金融危机前的快速发展期进入深度转型调整期,全球正在处于产业结构重构和重组,摆脱旧增长周期的过程之中。

第一,全球经贸发展格局孕育重大变化。当今世界,全球价值链、供应链和产业链把世界各国的经济更加紧密地融合在一起,创造出巨大的物流、信息流和资金流。一个国家如果游离在价值链之

外,势必丧失发展的良机。据统计,世界货物出口量平均增长速度,1913年至1938年仅为0.7%,1948年至1990年为6%以上,1990年至1997年为6.7%;世界出口值占世界GDP比重,20世纪50年代初仅为5%,70年代初为10%,90年代初达到15%,1995年升至20%。1980年至2011年世界货物贸易额年均增长7%,2013年已经达到18.78万亿美元。全球价值链、产业链和供应链对国际生产、国际贸易和国际投资产生了深远的影响,“全球制造”和“全球生产”成为大趋势。国家竞争优势已经不再取决于规模和体量,而是在全球价值链中的位置和获取附加价值的附加能力。附加值低、成本透支,中国许多行业还存在着“贫困化”增长的现象,“增长留下了,财富流走了”成为中国经济规模化发展的典型标签。

此外,全球贸易体系和规则正在重塑,跨太平洋伙伴关系协议(TPP)、跨大西洋贸易与投资伙伴关系协定(TTIP)和(多边服务业协议)PSA 将成为是美、欧、日主导全球21世纪“铁三角”国际经贸游戏的新规则,TPP将主导东半球,TTIP将主导西半球,对于PSA,美欧日也已启动谈判进程,约21个成员,中国面临战略挑战。

第二,全球经济治理结构孕育重大变化。国际金融危机以来,全球经济治理出现了新的变化:一是新兴经济体在现有多边治理机制(如世界银行、国际货币基金组织)中的份额与话语权有所提升。二是20国集团取代8国集团成为大国经济政策交流对话与协调的新平台,新兴经济体的影响力明显提高。三是发达国家加速推动制定新的国际规则,围绕利益分配和规则制定的国际竞争日趋激烈。

第三,全球产业技术创新孕育重大变化。历史经验表明,在经济危机的暴风骤雨之后,往往会出现技术革命的绚丽彩虹。国际金融危机爆发以来,全球技术创新渐趋活跃,新产业、新技术、新业态、新

模式层出不穷。近几年来,各国纷纷寻找新经济增长之路,互联网、物联网、机器人技术、人工智能、3D打印、新型材料等多点突破和融合互动将推动新产业、新业态、新模式的兴起,一个后大规模(post-mass)生产的世界正在来临。美国政府积极推动“再工业化”战略,但美国的“再工业化”绝不是简单的“实业回归”,而是在一次工业化基础上的二次工业化,实质是以高新技术为依托,发展高附加值的制造业,如先进制造技术、新能源、生物医药、环保、信息等新兴产业,从而重新拥有强大竞争力的新工业体系。

深陷债务泥潭的欧洲也在为提高竞争力做好战略储备。欧洲已经深刻意识到,产业结构老化,缺乏创新能力和科技竞争力,生产率低下,未能适时建立以创新为基础的经济体,是导致“欧洲僵化症”长期化和欧洲债务危机的结构性根源,需要尽快调整欧洲的经济增长方式。在这样的背景下,2011年,“欧盟2020战略”出台要求把创新作为首要目标,在10年内把欧盟建设成“创新型欧盟”。此外,新兴经济体国家,如韩国、俄罗斯、印度、巴西等都纷纷提出了本国的创新发展战略,“创新”正在成为各国博弈的战略抓手。

在这样的全球“新常态”之下,对于一直处于速度追赶的中国而言,经济发展不可持续,不能对其他国家构成真正威胁并不取决于经济的体量和规模,而是创新所产生的竞争力。中国经济必须通过改革创新转换经济增长的动力机制,形成内生性增长机制,必须建立起新的竞争优势,向全球价值链上游攀升,推动贸易结构和产业结构全面升级。

(作者系中国国际经济交流中心副研究员)

去美元化与强势美元并行不悖

王宸

由乌克兰危机所引发的欧美与俄罗斯的制裁与反制裁,加速了经济全球化过程中的去美元化,但去美元化更多的是欧元和人民币崛起所产生的中美欧三大货币此消彼长的一个过程。去美元化并不意味着美元必然崩溃,相反,强势美元可能与去美元化过程并行不悖,最终世界经济金融格局走向三大货币为主要架构的前景是较为清晰的。就市场行为的外汇交易以及跨国资金流动来看,更应该重视强势美元再度出现,而不是一味地追随去美元化,这种趋势的背离可能会持续一个较长的时期。

人民币国际化迈上新台阶

随着英国宣布发行人民币国债,并将人民币正式作为外汇储备,人民币国际化迈上了一个标志性的台阶,人民币崛起也正式拉开了磅礴的序幕。但人民币崛起的前提,却是中国吸纳了近3万亿美元的外汇储备。正是在一个长期累积美元储备的过程之后,人民币才有了崛起的实力。这意味着任何货币的崛起都会有其他货币的储备作为条件之一。欧元面世后,欧洲去美元化的过程十分顺利,但是欧洲民间所持有的大量美元资产在次贷危机中灰飞烟灭,欧洲势必会开始一个吸纳美元资产的过程。从这个意义上看,去美元化意味着包括民间的美元储备是充足的,绝不是单纯地抛弃美元那么简单,俄罗斯敢于抛售美元资产,是利用了人民币资产与欧美资产的方便、顺利的兑换关系,不然,俄罗斯的黄金储备是不足以支撑的。

对于人民币紧盯住美元或一篮子货币的观点,其实只是人民币走势问题,即人民币升值还是贬值的问题,特别是人民币对美元汇率的升值问题。时至今日,在中国需要考虑控制外汇储备规模的时候,充足的欧元和美元储备只会支撑人民币汇率坚挺。换句话说,目前人民币不存在贬值的客观条件,但在市场行为中,人民币汇率波幅的放大,则可能出现汇率走势双向放大的情况,在世界经济复苏疲软的情况下并不明显,可能在世界经济复苏走上快车道时意外出现,这是随着人民币波动幅度的逐步放宽的一种有序波动,既不能上纲上线,也需要市场交易范畴的理性认识。从中国进口数据连续走软来看,特别是国内产能过剩所必然产生的去产能化过程,人民币坚挺的客观基础已经牢固确立,在一个很长的经济周期甚至几个经济周期中,都难以见到人民币被抛售的预期了。

2014年是年中国全面深化改革元年,随着沪港通的实施预期中国股市持续大幅上涨,国外资金也借助各种渠道流入中国股市,这是全球各国普遍吸纳人民币资产的初始征兆。在此之前,国际资金就曾连续流入中国债市。值得注意的是,中国股市大涨与人民币坚挺,强势美元同时并存,这充分地显示出中美欧格局的“新常态”。实际上,人们已经不需要对强势美元心存畏惧,就市场范畴来看,强势美元也能支持中国股市,这又有什么不好呢?摒弃过时的传统观念,跟上全面深化改革的步伐,与时俱进,更多地从实际出发发现新常态、新规律、新方向,才是最好的选择。

三大货币此消彼长将成为基本格局

当前世界经济金融的基本格局,毫无疑问地由中美欧三大区域及主要货币所主导。在欧元危机没有使欧元崩溃之后,在人民币正式拉开进入他国外汇储备的序幕之后,三大货币格局及三大区域经济格局更为明朗。在此后的一个或几个经济

年轻人,别忘了股市这所大学

张伟建

据报道,80后、90后成为余额宝的投资主力,占比达76%。余额宝据说因为低风险,购买方便,赎回也方便,且收益高于银行活期甚至定期利率,从而令众多的年轻人趋之若鹜。

而股票投资者一度成了被嘲笑的对象。在过去的六七年时间里,绝大多数股民遭受投资损失。不少人损失严重。投资者开户数量萎缩,长期不交易的“僵尸”账户日益增多。这恐怕是令不少年轻人远离股市的一个重要原因。

作为投资个体,投资余额宝类的理财产品本无可厚非。每个人有不同的收入来源和风险偏好,对投资工具的选择自然有差异。然而,数以千万计的二三十岁的年轻人加入“宝宝”投资大军,而对股市心存疑虑,却是令人深思的一个问题。

投资的本质是规避风险的前提下实现收益的最大化,或者是收益一定的前提下风险的最小化。理财产品收回本金的风险不大,但其收益率也有限。去年以来,余额宝的年化收益率从七八个百分点一路下滑至三四个百分点,与银行一年定期存款利率差距越来越小。一些高收益的信托产品、银行理财产品甚至发生兑付危机。有的本金勉强兑付,收益率却与预期收益率相去甚远。

反观股票市场,由于多年来萎靡不振,已成为了一座投资富矿。曾有一个时期,大盘蓝筹股平均市盈率“含羞”迈入“9时代”,一些蓝筹股的年股息率达七八个百分点甚至更多。你无须是投资专家,

甚至也无须深奥的投资学知识,仅凭简单的投资常识也会得出结论:A股市场的投资机会已大于投资风险。

面对市场,我们应该全方位认识和理解风险。投资非自住房产,5年价格不上涨,是不是风险?有些人不认为是风险,因为本钱没有损失。这是他没有资金机会成本的概念。有些人害怕股市风险,是因为他没看到这样一个统计结果:长期来看,普通股是收益率最高的投资品种,债券次之,银行存款更低。

“股神”林园对一些谈风险色变的人深不以为然而,他说:“有些人提起股市就会说有风险,你没从股市赚到钱就觉得是风险?他们总是找理由轻易地原谅自己!”林园上世纪九十年代初就有自己的房地产公司,但他更热爱证券投资。二十多年来,他坚持自己价值投资的理念,有效地规避了市场风险,在股票市场获取了可观的投资收益。

我们不是“股神”,但分享中国经济成果却不只是“股神”的专利。我国经济高速增长了三十多年,当我们羡慕别人的巨额财富时,千万别忘了股市这个分享经济增长成果、取得资本性收入的平台。同时,股市是一所大学校,赚钱的欲望会促使投资者不断地学习新的知识,关心时事政治,了解人性的本质,学会用平常的心态、哲学的思维理解股市的运行规律和股价的涨跌,……纵然不能在股市中发财,但股市大学会教给你丰富的知识,大大提升你的个人素质。

年轻人,珍视股市这所大学校的学习机会吧。

中央禁干部参加高收费培训 EMBA官员退学潮



参加高价培训班,领导干部撒钱玩。继续教育成幌子,圈际交往结人缘。权钱交易添渠道,政商勾搭扩地盘。反腐剑指象牙塔,寻租土壤待清铲。

赵顺清/漫画
孙勇/诗

让亏损网企上市先要进行制度准备

熊锦秋

最近,证监会新闻发言人表示,证监会积极支持符合条件的创新企业在境内发行上市,对于尚未盈利的互联网科技创新企业,在新三板挂牌一年后在创业板发行上市的问题,目前正在抓紧研究中,力争尽快推出。笔者认为,应科学、慎重推进亏损网企上市。

理论上讲,只要企业有发展前途,投资者又愿意投资,那么即使目前企业亏损,其股票同样应该允许发行和上市,A股市场应为此牵线搭桥或提供相应平台,因此,让亏损企业上市,这本身并不是问题。

不过,为何单独允许网企等亏损企业上市,而非允许所有亏损企业发行上市,这就需要给出充足理由。应该说,互

联网的作用和意义无论怎么强调都不为过,其在信息传播、电子商务、企业产品销售等方面发挥巨大作用,发挥资本市场资源配置功能推动互联网科技创新,这是推进亏损网企上市的一个理由;但虚拟网络作用再大,它也不可能生产出一粒米、一颗螺丝,所有的实体经济财富都要通过现实的劳作生产形成,那么实体经济的创新甚或整个实体经济,是不是也需要资本市场支持?而且网络企业同样可能有重复建设、产能过剩的问题,因此,单独推网企等亏损企业上市,这方面需要充分的调研论证,给市场一个信服的说法,做到师出有名。

从现实来讲,当前创业板一个最大争议点就是财富再分配,只要上市,大股东、董监高等就可高价减持套取股市

泡沫收益,其所获取的利益可能远高于其对经济社会做出的贡献。让亏损网企上市,这类争议同样可能产生,而且可能更为严重,事实上目前A股市场对网络等题材概念极度追捧、炒作火热,亏损网企上市、大股东等同样可以轻松致富。如果A股制度不能对这些环节形成严格约束,即使能够对互联网产业发展有一定正作用,但副作用可能更大,这样,推动亏损网企上市就会弊大于利,需要慎重。

互联网企业希望能够在A股快速上市,一个主要目的是方便其快速融资、快速发展。笔者认为,要解决其快速融资问题,并非只有A股市场上市这个华山一条道,事实上,新三板同样有这个功能,在新三板挂牌的非上市公司,同样可以进行定向发行募集资金,建议目

前情况下这些企业应该到新三板挂牌为宜。或许,有些企业希望通过特别渠道实现A股上市,只是有关主体意图享受A股尤其是创业板泡沫收益、争取利益最大化罢了。

临渊羡鱼,不如退而结网。要让A股市场允许亏损网企上市,让投资者分享企业高速发展成果,就应先全力完善有关制度,使得发行人等从市场所能获得的利益,与其为市场所作作的贡献基本对等;其中一个关键,就是要防止发行人募集资金后,再借题材炒作高价减持限售股,实现金蝉脱壳,将亏损且基本无望的企业烂摊子扔给股民。若制度完善了,不仅是亏损网企,所有亏损企业都可以在A股上市,对亏损企业一视同仁,这也是市场公平的要义所在。

联系我们

本版文章如无特别说明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至ppl18@126.com。