

李慧勇： 人民币贬值基本到位

俄罗斯正面临 1998 年债务违约以来最严重的卢布贬值。在美元走强预期之下,市场担心人民币或步“卢布式贬值”的后尘。

对此,申银万国首席宏观分析师李慧勇认为,前段时间人民币汇率快速走低的核心原因在于央行降息。利率平价会决定汇率的相对走势,中国降息 25 个基点大致对应人民币贬值 50 个基点。而中美息差缩窄后,人民币存在短期贬值与调整压力。目前来观察,本轮人民币贬值已基本到位,预计年末会收于 6.20 以内。

李慧勇指出,人民币贬值的同期,美元走势较为平稳。近 1 个月来,USDCNY 在岸人民币贬值约 99 个基点,离岸价格 USDCNH 贬值 98 个基点,而美元指数仅升值了 60 个基点。对比上个月同期,美元指数升值了 232 个基点,但在岸与离岸人民币汇率仅分别贬值了 8 个与 10 个基点。在强势美元环境下,人民币具备币值稳定的核心实力。

同时,此番人民币贬值与上一轮贬值形势大为不同。李慧勇表示,今年 3 月那次贬值过程,央行引导人民币中间价走弱,意在打压热钱套利。而当前形势则完全相反,外汇占款正负区间反复波动,央行直接大幅上调中间价,即期与中间价大幅度偏离,政策对冲汇率过度贬值的目十分明显。

他指出,人民币快速走弱与俄罗斯卢布暴跌之间,完全不具备类同性。(朱凯)

A股周开户数创7年新高

中国结算最新周报显示,上周两市新增股票账户 89.22 万户,创 2007 年 10 月来新高。

在前一周开户数创五年新高后,上周新增开户数再度环比大增 49%,并创出七年新高。其中,新增 A 股账户数 89.13 万户,新增 B 股账户 965 户。此外,上周两市新增基金账户 50.1 万户,环比大增 58%。

周报还显示,上周两市参与交易的 A 股账户数为 2632.54 万户,占期末 A 股总账户数的 14.62%,较前一周继续放大。上周末,A 股持仓账户数 5335.26 万户,占期末 A 股账户数的 29.63%,亦较前一周小幅放大。(曾福斌)

第三次经济普查数据公布 二三产业总资产466.8万亿

昨日,第三次全国经济普查结果显示,2013 年末,全国第二产业和第三产业企业资产总计 466.8 万亿元,比 2008 年末 2008 年第二次全国经济普查年份)增加 259 万亿元,增长 124.6%。

根据普查结果,截至 2013 年末,全国共有从事第二产业和第三产业的法人单位 1085 万个,比 2008 年增加了 52.9%,从业人数和企业资产情况也有大幅提升。

国务院第三次全国经济普查领导小组副组长、国家统计局局长马建堂在国新办新闻发布会上表示,这 5 年来中国经济总量不断扩大,产业结构持续优化,经济运行效益不断提高。

经济结构的调整是一个突出亮点,这其中,制造业的结构调整又显得分外明显。近 5 年来,中国高技术制造业蓬勃发展,到去年底,已经有规模以上高技术企业近 3 万家,高技术制造业实现主营业务收入超过 11 万亿元,比上一次经济普查时增长了 108.2%。(许岩)

明年煤炭产品 适当降低出口关税

财政部网站昨日发布信息称,自 2015 年 1 月 1 日起,我国将对进出口关税进行部分调整。

通知称,2015 年我国将对部分进口商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率,其中,首次实施进口暂定税率和进一步降低税率的产品包括光通信用激光器、全自动铜丝焊机等产品先进制造业所需的设备、零部件。

2015 年我国继续以暂定税率的形式对煤炭、原油、化肥、铁合金等产品征收出口关税。根据国内化肥、煤炭供需情况的变化,适当调整化肥出口关税,对氮肥、磷肥实施全年统一的出口关税税率,适当降低煤炭产品出口关税税率。(曾福斌)

CHINA INDEX 深证及巨潮指数系列 2014.12.16					
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称
399001	深证成指	10668.62	1.57%	399314	巨潮 1000
399005	中小板指	5850.28	-0.54%	399311	巨潮大市
399006	创业板指	1649.08	-0.48%	399315	巨潮中证
399330	深证 100	3554.69	1.41%	399316	巨潮小盘
399007	深证 300	3888.94	0.79%	399317	巨潮中盘
399103	东富指数	6006.73	1.73%	399379	巨潮基金
399301	深证市值	134.55	-0.07%	399481	金债指数
				127.61	-0.10%

商务部将启动一批“一带一路”合作项目

证券时报记者 许岩

商务部新闻发言人沈丹阳昨日在商务部月度发布会上称,“一带一路”是国家的重大战略布局,商务部作为负责外贸和对外合作的部门,目前在推动“一带一路”方面有五个重点,首个重点就是按照中央总体

部署,抓紧制定推进“一带一路”建设规划的时间表和路线图。

商务部将用好亚洲基础设施投资银行和“丝路基金”,启动一批重大合作项目,尽快取得早期收获成果。”他说。

商务部数据显示,2014 年前 11 个月,我国承接“一带一路”沿线国

家服务外包合同金额和执行金额分别为 106.1 亿美元和 80.5 亿美元,同比增长分别为 22.3%和 31.5%。

此外,12 月 12 日广东、天津、福建自贸区获批,沈丹阳表示,目前广东、天津、福建三个省市都正在抓紧拟定自贸试验区试点方案,方案将以中国(上海)自由贸易试验

区试点内容为主体,结合区位特点、产业基础等地方特点,充实新的试点内容。商务部将全力来推动这项工作。

谈及上海自贸区的“可复制、可推广”方面,沈丹阳表示,党中央、国务院要求对于中国(上海)自由贸易试验区通过试验取得的可复制、可

推广的经验,能在其他地区推广的要尽快推广,能在全国推广的将推广到全国。除涉及法律修订等事项外,在全国推广包括投资、贸易、金融、服务业开放和事中事后监管等方面的 28 项改革试点经验。在全国其他海关特殊监管区还要推广 6 项海关监管和检验检疫制度创新举措。

12月汇丰制造业PMI初值创7个月新低

证券时报记者 许岩

内需不足,经济下行压力大。

汇丰银行昨日公布的中国 12 月制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 49.5,预期 49.8,创 7 个月来新低,且为 7 个月来首次跌破 50 枯荣线。其中,新订单指数降至 49.6,为 8 个月低点。

汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌表示,本次放缓主要是由于国内需求不足所致。新订单指数由上月 51.3 放缓至 49.6。APEC 期间,部分停工工厂暂缓开工也影响了分项指数的表现。受近期包括石油在内的大宗商品价格影响,价格指数大幅下跌。本次指数显示制造业增长势头再度削弱,通缩压力上升。

中金公司分析师陈健恒表示,新订单大幅下降导致以新订单减产成品库存衡量的动能指标从 11 月的 1.6 大幅降至 0,经济增长动能大幅减弱。尽管近期信贷投放反弹幅度较大,但扣除票据的有效贷款和社会融资仍在低位,从信用领先经济半年角度看,明年年中之前经济增长动能难以显著修复。

各分项数据上,需求方面,新订单指数从 11 月的 51.3 大幅降至 49.6;新出口订单指数从 11 月的 51.1 反弹至 51.7。就业指数从 11 月的 48.7 小幅升至 48.9,用工需求依然较弱,以就业指数跟踪的城镇净增就业继续保持低位,就业压力依然较大。

哈佛前校长对中国未来经济增速不乐观

见习记者 田楠

美国前财政部部长、哈佛大学前校长拉里·萨默斯 (Larry Summers) 昨日称,中国未来经济增速并不乐观。

在 2015 网易经济学家年会上表示,萨默斯认为,尽管一两年内中国经济增速会维持在 6%左右的高水平,但长远考虑一定会逐步趋向于世界平均水平,大概达到 3%到 4%。

萨默斯强调依照世界经济体的

发展历史看,很多国家维持 10 到 20 年的高速增长,但没有先例可以保持高速增长未来几十年不变。他认为,目前中国经济的较高速增长是依赖于庞大的规模经济,并不可持续。

萨默斯对中国经济增速的悲观定调并未获得在场中国经济学者的认可。民生证券首席经济学家邱晓华认为,到 2016 年中国将迎来经济转型升级的红利,他预测,中国未来十年守住 7%的经济增长底线问

题不大。中国工业化进程还没到三分之二,城市化也仅仅过半,另外加上信息化、区域化和农业现代化的进一步发展,中国有足够的潜力保持中高速增长。”邱晓华说。

北京大学国家发展研究院院长姚洋认为,中国改革的政策红利还尚未完全释放,人口问题也存在着较大调整空间,他表示经济结构改革带来的发展潜力巨大,加之资本输出和产业输出结合带来的发展空间,支持中国未来经济前行的动

力尚存在期待空间。

中国社会科学院副院长蔡昉认为,中国经济发展模式与世界高速增长经济体十分相似,“要说十年后中国经济掉到 3%的增速,那未免太悲观了”。

另外,萨默斯也给中国经济体制改革提出了几点建议:一是不要过多干预企业经营,把经济发展建立在企业创新基础上;二是增加私有制因素是改革成功的关键;三是一定要谨慎小心地进行金融改革。

跳广场舞的生产力?

见习记者 田楠

哈佛史上最年轻的教授坐在台上,语速比他在《社交网络》里扮演自己慢得多,一个英语单词尾音拉出一个单词。萨默斯缓慢的语速似乎呼应了他对未来中国经济的预测,他侧面暗示说,历史上人们对高速发展的经济体总是要求甚高,但事实上没有一个国家能在高要求的考试中及格。

但是,这位国际金融权威对中国经济的预估显然并不对在座的胃

口,接下来发言的民生证券首席经济学家邱晓华立刻把音调到了一个高度,“中国人比美国人笨吗?不可能。只要给中国人一个杠杆,同样创造出美国人的奇迹,这是毫无疑问的。”会场里即刻响起了掌声。

于是,讨论循着“杠杆”而去,除了产业转型升级、降息刺激和调整出口模式等,能让中国经济继续跑在快车道的讨论又落在了劳动力供给上。“我们现在女性 50 岁退休,男性 55 岁退休都是对生产力的极大

浪费。”北京大学国家发展研究院院长姚洋给出了从现在开始,每年延长半岁退休年龄的计划。

“我们看到广场上跳舞的大妈们生活得非常愉快,十年后她们会更愉快,但改革的阻力也会越来越大。”姚洋说,“还不如现在小幅度提高,每年提高一点点,大家根本感觉不到。”

但打“跳广场舞的生产力”这主意显然也没有得到其他学者的肯定,这提法很快就被中国社会科学

院副院长蔡昉以受教育水平低、不

符合未来服务业要求给指回去了。虽然,从“广场舞”这段开始,对于中国本土经济的讨论就没给这位辅佐过克林顿和奥巴马两届政府的萨默斯发言机会了,但整场辩论思维的火花四溅,人人都可以质疑对方的观点。

整个氛围都如萨默斯讲的一件往事契合;他说在他当哈佛校长的时候,刚入学的 17 岁青年可以质疑他讲的经济学道理有误;而萨默斯也可以坚持自己一定是对的。没有权威的理念,只有理念的权威。

险资进入创投基金有助LP去散户化

证券时报记者 胡学文

保险资金获准投资创投基金,为创投行业引来长期源头活水的同时,也打开了对国内 PE 投资者机构化的想象空间。

对于 PE 机构来说,最理想的 LP (有限合伙人) 对象莫过于诸如保险、社保等机构资金,其中最关键的就在于机构的资金期限与创投的长期投资方式具有天然的契合性,此外机构资金一般规模较大,在募环节可以供给 PE 机构带来极大的便利。

在欧美市场,养老金、保险资金均是 PE 基金较大的成熟机构 LP。例如上世纪 80 年代以来,美国保险资金通过设立或投资股权投资基

金,推进了并购重组、技术创新和产业升级。美国第一只股权投资基金主要出资方就是德信保险集团,2011 年美国保险资金占美国 PE 总规模的 9%,已成为规模最大的单一出资方。

早在 2012 年前后,本土 PE 机构在亲身经历了募集艰难的困境后,就发出了人民币基金 LP 散户化向机构化转向的呼声。中国 PE 市场的 LP 群体结构有一个很大的特点,那就是和 A 股二级市场投资者以中小散户为主的特点类似,LP 散户化特征十分明显,尤其是早期 PE 基金的募资对象主要是先富起来的一部分人,比如中小企业主、炒房炒矿产资源的暴富者等。近年来民营企业、上市公司虽然越来越多地出现在

PE 基金的 LP 名单中,但其具有较强的收益及流动性需求,对另类资产的配置需求不高,在本土 LP 市场中也难以扮演长期稳定角色。

LP 群体的散户化特征,背后是个人 LP 群体对于短期快速收益的强烈要求,由此也严重助长了 PE 机构的机会主义行为,重视抢投快要上市的项目,却普遍忽视通过专业眼光发现有潜在价值的项目以及通过增值服务提高所投企业的质量和水平;另一方面,导致少有创投机构积极投资创业早期项目。此外,LP 群体的散户化还使得资金波动较大,一旦出现 LP 资金链紧张或者断裂的现象,LP 违约现象并不鲜见。

鉴于此,本土 PE 机构在募集基金过程中有意引入保险等机构长

期资金的并不在少数,比如深创投、中科招商、九鼎、达晨创投等。如此钟情保险等机构长期资金的原因,深创投董事长靳海涛此前的表达有一定的代表性。他认为,保险等机构长线资金的认购,本身就代表对创投行业的认可和肯定,对公司品牌形象提升有重要的意义,对其他社会资本认购 PE 基金也会有一定的示范效应。

不过,从本土 PE 机构尝试牵手保险等长期资金的实践来看,收效并不明显。主要还是源于政策限制、投资策略和投资专业机构、人员不成熟等方面原因。此番证监会发文批准保险资金进入创投行业,并且明确了具体的操作标准,对于创投行业发展和扶持小微企业均意义

重大。如若能就此开启国内 LP 群体机构化之路,那么对于整个行业发展更是善莫大焉。

展望未来,打开保险资金进入创投行业大门后,可以预见越来越多的保险长期资金将通过创投基金平台为小微企业输送血液并获取合理收益。当然,国内 LP 群体机构化之路非保险资金一己之力能够完成,更多的长期资金获准投资创投业投资成为业内的期待,比如加快推进全国社保基金允许投资创投行业;在风险可控的前提下,允许商业银行以一定比例的自有资金投资创业投资基金;在保护民族产业安全的前提下,便利境外资金投资境内创业投资基金等。此外,还有各类母基金、政府引导基金等的发展壮大,都将为国内 LP 群体的机构化起到添砖加瓦的作用。

陈清泰：未来要摘掉企业所有制标签

证券时报记者 许岩

国企改革的重头戏是顶层设计,但改革总体方案迟迟未出,其复杂性和艰巨性不言而喻。在昨日参加“国企改革:探索与前瞻”论坛的与会专家眼里,国企改革的一些共识已比较清晰。

全国政协常委、经济委员会副主任陈清泰提出,对于未来混合所有制的发展,应当实现取消政府对企业的直接干预,包括通过国有控

股股东的“延伸管理”,确实实现政企分开,同时政府应该弱化,直至取消按企业所有制成区别对待的政策,要摘掉企业的所有制标签,促进实现各类企业的权利平等、机会平等、规则平等”。打破资本跨所有制、跨区域流动的壁垒,解放资本的流动性,提高整体资本的

效率。行政性垄断企业通过引进新的投资者重组业务板块,开放市场。再有,通过发展混合所有制国有企业去行政化,民营企业去家族化,

促进建立现代企业制度。

作为国资委“四项改革”中混合所有制试点央企的掌门人,中国建筑材料集团有限公司董事长宋志平称,在发展混合所有制过程中,首先要注重现代企业制度的建设。

记得以前在北京建材的时候,也搞了公司,当时我们公司的董事会和管理层都是一伙人,现在国资委还引入了外部董事,请社会精英,国资委、央企的一些资深老领导出任董事,但和真正多元化持

股公司的董事会还是有很大的不同。所以觉得在现代企业制度的完善和加强协助方面,还有很多工作要做。”

董事会是完成了现在企业注册的一半,另外一半就是职业经理人制度,这才是整个公司委托代理人的闭环,我们只做了董事会,只做了一半,下边要完成职业经理人的制度。”宋志平同时指出,其实全世界的大公司,大部分都是职业经理人制度,所以怎么产生职业经理人,

怎么选聘职业经理人,中长期的激励机制该怎么做,怎么把干部的体系变成职业经理人制度,这些工作就摆在了企业面前。

对于公司治理,国务院国资委研究中心主任楚序平表示,实现国有企业治理体系和治理能力现代化,要狠抓四个方面的工作,一是必须完善国有企业治理现代化的法律体系;二是进一步推进政企分开;三是大力推进国资委的变革;四是推进国有企业董事会制度现代化。