

# 2015年国内十大财经热词

## 人民币“入篮”

11月30日,国际货币基金组织批准人民币加入特别提款权(SDR)货币篮子,新的SDR货币篮子将于2016年10月1日正式生效。人民币成为继美元、欧元、英镑和日元之后,加入SDR货币篮子的第五种货币。人民币在SDR货币篮子中的权重为10.92%,超出日元和英镑。人民币由此成为第一个被纳入SDR篮子的新兴市场国家货币。而就在此前的8月11日,央行宣布进一步完善人民币对美元汇率中间价,增强其市场化程度和基准性。汇改后,人民币连续大跌,仅前3天跌幅就超过4%,被业内称为“用贬值换自由”。

管涛:这是中国金融改革与开放进程中的一个里程碑事件,是褒奖也是鞭策。要进一步获取人民币国际化的好处,中国唯有继续扩大金融业双向开放,有序实现人民币资本项目可兑换,使人民币成为可兑换、可自由使用货币。这将改变中国以外汇储备运用为主的资本输出方式,影响国际资本流动的风险特征,同时也将增加金融资产供给,改善全球范围内的资产荒现象。此外,人民币“入篮”与12月18日美国国会通过IMF份额改革及增资方案,一道成为新兴市场提升在国际货币体系的代表性和话语权的标志性事件。

在此前的8月11日,央行宣布完善人民币兑美元汇率中间价报价机制。至此,中国以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度基本完善。主要国际货币尤其是国际储备货币大都采取浮动汇率安排。人民币汇率形成市场化,是让市场在资源配置中发挥决定性作用的重要体现,是适应更高层次开放型经济发展的大势所趋。唯有市场化的汇率形成机制,才能更好帮助中国进一步融入全球金融一体化,才能更好便利国际资本进入中国金融市场。毋庸讳言,当前人民币汇率改革面临国内外诸多不确定、不稳定因素的挑战,如何既要实现改革预定目标,又要保持市场总体平稳,任重道远。汇率改革依然在路上。

## 股灾

自6月中旬开始,沪深两市连续大跌,逾千只个股跌停的局面时有出现,并呈现流动性风险向其他金融领域传导的迹象,市场将此称之为“股灾”。7月,证监会、央行、财政部、国资委等部门及市场参与各方纷纷出台措施,支持股票市场稳定发展,上市公司或公司大股东、高管也纷纷采取回购、增持等措施稳定股价,一系列“组合拳”取得了较好效果。经历大幅波动后,资本市场的制度完善持续推进,熔断机制正式出台。12月4日,上交所、深交所、中金所发布指数熔断相关规定,熔断基准指数为沪深300指数,采用5%和7%两档阈值,2016年1月1日起正式实施。

李迅雷:防范系统性金融风险是监管层的主要任务,今年年中股市异动,管理层采用行政干预的措施稳定了市场,多部委多措并举遏制股市的非理性下跌,此举并不是要代替或削弱市场功能,而是为了防止股市的继续下跌造成对实体经济的伤害,如今市场已经基本恢复平稳,资本市场的各项改革措施开始向前推进,但我们应该审视本轮股市异动,总结并重视此次股市异动中爆发出来的些许问题。

一是当前的新股发行核准制限制了资本市场的市场化改革步伐,必须大力推进新股发行注册制改革,还权于市场;二是当前A股的市场投资者结构还是以个人投资者为主,长线资金在上市上没有太多安排,需加快推进包括养老金在内的资金入市;三是要加快资本市场对外开放的步伐,目前QFII、RQFII占市场市值之和不到3%,与发达国家有较大差距;四是需警惕金融混业化的大趋势下所潜在的风险,本轮导致股市异动的直接原因就是杠杆融资比例过高,场内两融杠杆总体可控,但场外杠杆在监管的薄弱区有所失控,场外配资是模糊地带,这对现行监管规则提出了挑战,如何在金融混业的格局下适时调整监管策略,改善监管方式是需要考虑的问题。

## 宝万之争

今年以来,保险公司对上市公司频频举牌,被举牌上市公司以地产、银行股为主,持股比例分散,多数符合证监会鼓励险资增持蓝筹股的标准。参与举牌的险资则包括安邦保险、前海人寿、阳光人寿、富德生命人寿、国华人寿等。时至年末,宝能系携巨资大举收购万科股份,被万科董事长王石称为“野蛮人”,表示不欢迎“宝能系”成为万科第一大股东。随后万科采取停牌措施,祭重大资产重组“大招”力战宝能。

沈萌:临近年末,因为宝能系在二级市场上不断增持万科股份,让原本已经掩盖在创始人王石光环中的老牌深市房企又回到聚光灯下。

虽然中国资本市场二三十年的历史中,不乏一些投资者通过举牌发起对上市公司控制权的争夺战,但此次“宝万之争”却更加跌宕起伏、波澜壮阔,注定会成为中国教科书式的企业收购与反收购经典案例。

一方是有中国市场特色的私募基金式保险公司,另一方则是改革开放标志性人物之一、中国房地产教父级的王石及其子弟兵团队,不仅双方剑拔弩张、针锋相对,在这场争夺战中,各方力量也纷纷登场,无论是沉默的大股东央企华润、还是险资巨擘安邦,亦或是其它在港股、在A股对此次争斗不断下注的其它资本,虽然现在表面的斗法因为万科仓促停牌而暂时告一段落,但台下的纵横捭阖却一刻不停地在持续进行。最终无论是宝能系顺利拿下万科,还是王石团队成功捍卫对万科的实际控制权,“宝万之争”都将当之无愧地在中国证券史上留下浓墨重彩的一笔。

## 全面二孩

十八届五中全会决定:坚持计划生育的基本国策,完善人口发展战略,全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策,积极开展应对人口老龄化行动。这是继2013年十八届三中全会决定启动实施单独二孩政策之后的又一次人口政策调整,股票市场上也因此掀起了一波“二胎概念”炒作热潮。

范剑平:中国要突破转型困局,跨越中等收入陷阱,必须要抢时间窗口,在深度老龄化之前迅速突破。

中国经济转型之痛,正是从发展中国家向发达经济体脱胎换骨之痛,人类社会历史上完成这项任务的国家和地区不多,这需要人均GDP超过13000美元进入高等收入国家行列,在我国去年7300美元的基础上翻一番才能到达。

此前,催生中国经济高速增长的一大主因就是人口红利,不过,当年中国人口红利涨潮快,这次人口红利退潮也快。过去房子火爆,就是因为80后要买结婚用房,结婚用房被称为房地产市场中的刚需,过去十年80后买房结婚用房是个内需高潮。但是这个高潮一旦过去,结婚用房需求就降下来了,房地产行业陷入萎靡。不仅如此,现在方便面、啤酒销量也下来了,凡是跟年轻人有关的消费品各种销量都在下降。

中国要想完成百年目标就要赶在深度老龄化到来之前完成现代化,以中国现在的年龄结构来看,中国只有7-10年时间来完成转型。因为当中国进入深度老龄化国家后,每年GDP要拿出很多来养老,GDP增长速度就会大幅度下滑。

## 楼市去库存

今年3月下旬,住建部、国土部出台促进房地产市场平稳健康发展的通知;随后央行、住建部、银监会出台房贷新政,二套房房贷最低首付降至四成;同时调整了住房公积金政策,首套普通自住住房最低首付比例调整为20%。财政部、国家税务总局也发布通知,二手房满两年即免征营业税。中央政治局12月14日召开会议,指出要化解房地产市场库存,通过加快农民市民化,推进以满足新市民为出发点的住房制度改革,扩大有效需求,稳定房地产市场。12月18日至21日召开的中央经济工作会议也指出,要化解房地产市场库存,适当降低商品住房价格,取

## 管涛



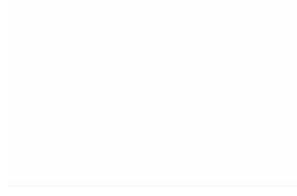
管涛



陈道富



朱中一



王进

消过时的限制性措施。

朱中一:房地产库存已成为当今影响经济持续稳定发展的一个突出矛盾和问题,必须采取有力措施加以化解。

房地产的库存,一是待售商品房面积的增加,二是在建规模大,潜在的还与已批出去的土地未开发有关。化解房地产库存,也要针对不同情况精准实施。对房地产供应明显偏多或在建房地产用地规模大的地方,应控制土地供应。对已批出去未开发的土地,引导企业调整土地用途、规划条件,转型用于新兴产业、旅游产业、养老产业项目的开发。对正在开发建设的土地,允许企业根据市场情况调整开发节奏和户型结构等。对已经形成的库存,要加大去库存力度。对城镇棚户区和城中村改造项目,扩大货币化安置比例,尽量让居民在市场上购买和租赁商品房。完善保障房体系和保障房实现方式,保障房的房源以盘活存量为主、以公租房为主。

化解房地产库存的最大潜力,是通过户籍制度改革等,提高户籍人口城镇化率,允许农业转移人口等非户籍人口在就业地落户,释放2亿多人在城镇购房或租房的需求。但他们中的多数人支付能力有限,这就要求有关各方能按照中央经济工作会议提出的如发展住房租赁市场、开发企业适当降低商品房价格等,让城镇新市民通过购买和承租两种方式解决住有所居的问题。

## 双创

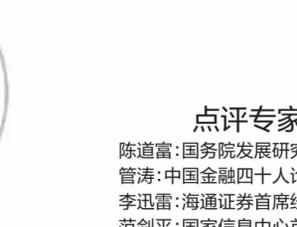
3月5日,国务院总理李克强在十二届全国人大三次会议上所作的政府工作报告首次提出要制定“互联网+”行动计划,并把“大众创业、万众创新”打造成推动中国经济继续前行的“双引擎”之一。今年7月国务院印发《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》,提出到2018年,互联网与经济社会各领域的融合发展要进一步深化,到2025年,“互联网+”新经济形态初步形成,“互联网+”成为我国经济社会创新发展的重要驱动力量。

丁文韬:“双创”是“大众创业、万众创新”的简称,最早由李克强总理在2014年9月夏季达沃斯论坛上提出,要掀起“大众创业”“草根创业”的新浪潮,形成“万众创新”“人人创新”的新态势,后又在国务院常务会议、世界互联网大会等多个场合多次提到。“双创”有助于推动经济结构调整,配合国家建立多层次资本市场、提高直

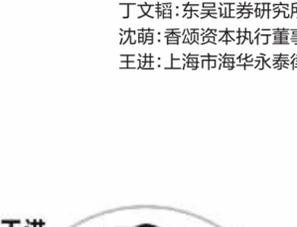
## 李迅雷



李迅雷



范剑平



任泽平



丁文韬

接融资占比的政策,和各种新兴技术尤其是“互联网+”的快速发展,将促进人财物等各种市场要素自由流动,提升整个经济的运行效率,更好地发挥我国人力资源雄厚的优势。

## 金融反腐

今年下半年,金融反腐大幕拉开。10月31日,中央第七巡视组进驻证监会,第十三巡视组进驻中信集团;至11月3日,中央巡视组第三轮专项巡视已全部进驻21家金融机构在内的31家单位。在证监会官员中,证监会主席助理张育军、副主席姚刚等多人因涉嫌内幕交易、严重违纪、伪造公文印章等落马,目前正接受组织调查。

王进:金融反腐是反腐行动在金融领域的具体执行,充分体现了依法治国的基本方略。另一方面,也和金融改革有很大的关联。

这两年金融改革的力度明显加强,很多涉及到全局性和根本性的制度陆续出台,关系到整个资本市场的大局,也触及改革的深水区。旧有的制度存在的一些漏洞和不合理的权力设计,为部分人从事权力寻租,权钱交易的违法违纪行为提供了空间和温床。

为了能建立资本市场未来良性健康发展的基石,就必须完善资本市场的法律制度建设,并严厉查处资本市场中各项重大违法行为。只有这样才能彻底净化市场,切实保护中小投资者的利益,才能建设一个以市场为导向,以法律为绳的健康良性发展的资本市场新体系。

## 双降

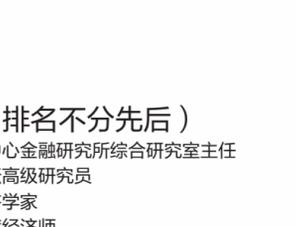
即将过去的一年中,央行5次降息、5次降准(含2次“双降”)。至此,金融机构一年期贷款基准利率下调至4.35%;一年期存款基准利率下调至1.5%,市场融资成本逐渐降低。其中,央行于10月24日宣布在下调金融机构人民币贷款和存款基准利率0.25个百分点的同时,对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限,利率市场化完成关键一步。

陈道富:1、利率市场化基本完成。原来受央行直接管制的存贷款利率已由市场决定,至此解除资金价格行政管制的市场化进程完成。随着民营银行、股票、债券发行等准入的放松,资金价格的市场化形成机制不断深入。随着人民银行利率走廊建设、资本账户管制的放松

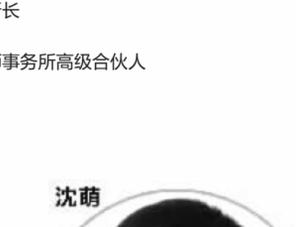
## 范剑平



范剑平



任泽平



丁文韬



吴比较/制图

和汇率形成机制改革的推进,利率管理的市场化程度不断提升,市场化涉及的范围不断扩大。

2、利率开始真实反映全面的资金供求状况并主导资金的配置。货币政策趋向宽松,市场名义综合融资成本有所下降。多次降息降准,引导同业、贷款、债券、票据等各类资金成本持续下行,理财等收益也有所降低。但以PPI衡量的物价也在下行,使得实际利率仍在高位。实体经济的资金需求萎缩、风险不断暴露,抑制了宽松货币政策的实际效果。

3、央行调控工具不断创新。信贷质押再贷款拓宽了再贷款的质押品范围,提高了央行数量调控工具的灵活性。考虑到当前信贷资产证券化仍有有条不紊地推进,银行信贷需求的下降,信贷资产质押再贷款并不会带来基础货币的过多投放。央行价格型、数量型调控工具不断创新增多,提高了我国防范金融风险,更有针对性的宏观调控的能力和灵活性。

## 亚投行

6月29日,《亚洲基础设施投资银行协定》在京签署,亚投行57个意向创始成员国财长或授权代表出席了签署仪式。7月6日,中国政府正式提名金立群为亚投行候任行长中方候选人,8月25日,亚投行各意向创始成员国以共识方式推选金立群为亚投行候任行长。12月25日,亚投行正式成立。

陈道富:亚投行是实现“一带一路”的重要支柱之一,也是以中国理念为主导整合世界资源,推动亚洲基础设施投资的重要平台。亚投行的意向创始成员国数量众多,国家发展程度差异大,拥有不同的文化和理念,协定的签署具有里程碑的意义,突显了中国的影响力和协调能力。中国开始在国际舞台上发挥自主作用,正从国际棋盘的棋子向棋手转变。

亚投行前景光明,正式成立只是良好的开始,未来的路任重而道远。在具体的业务中整合不同发展水平、不同文化和发展理念的工作考验中国的担当和智慧,世界也将从这一窗口,从具体行动观察中国。世界处于重大变革时期,亚洲经济增长的路并不清晰和平坦,亚投行的设立有助于凝聚全球的力量,以亚洲的视角和方式,关注亚洲的崛起和发展,通过推动亚洲基础设施建设,实现亚洲共同发展。

## 南北车合并

6月8日,南北车完成合并,并以

## 范剑平



范剑平



任泽平



丁文韬



吴比较/制图

中国中车名义挂牌。合并后的中国中车不仅将成为全球高铁技术的最大供应商,更将巩固合并后的中车作为全球最大轨道交通设备制造商的地位,央企合并同类项式的重组受到市场广泛关注。9月13日,中共中央、国务院印发的《关于深化国有企业改革的指导意见》公布,这份新时期指导和推进国企改革纲领性文件的“神秘面纱”终于揭开,标志着新一轮国企改革大幕拉开。之后,国企改革9个配套文件相继出台,预计还有10个配套文件陆续发布。

任泽平:国企改革是中国供给侧改革的重点,改革的关键是提升企业的治理效率。中央经济工作会议提出,“要加大重要领域和关键环节改革力度,推出一批具有重大牵引作用的改革举措。要大力推进国有企业改革,加快改组组建国有资本投资、运营公司,加快推进垄断行业改革”。未来国企改革涉及的主要内容可能包括:改革和完善国有资产管理体制、国有企业发展混合所有制经济等;中央企业结构调整与重组;进一步完善国有企业法人治理结构;完善中央企业董事会董事评价办法;中央企业分类考核实施;加强和改进企业国有资产监督防范国有资产流失;进一步加强和改进外派监事会工作;健全国有企业国有资本审计监督体系和制度;国有企业内部监督机制;国有企业经营投资责任追究制度;进一步深化电力体制改革;石油天然气体制改革;鼓励和规范国有企业投资引入非国有资本的指导意见;完善产权保护制度,健全归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度;国有产权交易流转监管办法和实施细则等。

预计本轮国企改革有六大亮点:一是国企分类监管,按功能划分,实行国有企业分类监管,不同类型的国企将有不同的考核标准;二是国资管理变国资委、国有资本运营公司和经营性国企三级架构,国资委将成为纯粹监管者,与出资者职能的分离;三是经营性国企是混合所有制改革载体;四是股权激励和员工持股有望取得突破;五是国企资产证券化和混合所有制深度融合;六是资本市场将是支撑国企改革重要力量。提高国企的证券化率,可以改善国企的财务结构,并为国资划拨社保打下基础。多省都给出了国企证券化率的具体目标。

(孔伟/整理 孙璐璐、程丹、许岩、张司南、梁雪参与采访)