

投资论

“板板”相争宜将眼光放长远

□赵晶

3月4日,全国政协委员、上交所理事长桂敏杰在接受证券时报两会报道组采访时表示,上交所正在研究设立战略性新兴产业板块。

也就是说,在深交所的创业板之外,上交所还酝酿推出和创业板相似又不尽相同的“战略性新兴产业板”。据此前的消息称,该板主要服务于互联网、节能环保、生物、新能源、高端装备制造、文化、新一代信息技术等行业,其发行条件、规模条件、交易机制有别于沪市主板。

实际上,这和创业板目前服务的行业有着相当大的重合度。更何况,既然说是新兴产业,能够走向成熟的现在数量非常有限。在其成熟过程中,到底是算创业板的,还是算新兴市场板的,本身就非常难界定。如果仅仅是深交所因创业板获利颇多,上交所要奋起直追的原因,那么,这个战略新兴产业

板块并没有出现的价值。

市场的活跃度并不是靠“板”多不多来衡量的。创业板股票活跃,有很多因素。国内很多类似规模企业寻求融资的途径不畅、投资者看好新兴产业背景、主板块体量甚至存在一定的利益输送因素,都是创业板交易活跃的原因。但要仅凭这些,就再开一个新板,就有点浪费资源。这样做也过于分散市场资金。

类似创业板或者新兴产业板,并不是某个交易所一拍脑袋,起个名字就能争取成立这么简单的。上交所一向以服务蓝筹股企业为特色,和深交所从一开始就有着定位的明显不同。纯为了培植和服务成熟的新兴产业,并不值得上交所单开一个板这么隆重。

应该鼓励的是上交所这种勇于开辟新市场的勇气,需要谨慎的是,交易所要发展,并不仅仅是开辟新市场。

作为交易所,在走向市场和世界的同时,必然会面临到各种竞争。我国的交易所和证券市场潜在规模巨大,全球交易所竞争日益白热化,在此背景下,上交所和深交所必须从现在开始学会如何竞争,并且将眼光投向全球。

上交所和深交所应该意识到,上市公司如果多地挂牌、多地交易,体外循环,资金极有可能外流,从而导致本地市场空洞化,本土的金融资源、发展潜力外流,金融中介功能被弱化,国内的中介机构也将被取代。

目前看来,上交所倒是可以考虑稍微放低上市门槛,吸引优质非大中型企业前来。避免发生优质国内企业去海外上市的情况愈演愈烈。当然,交易所更应该明确的是,一切竞争都应该以加强监管,保证市场公平,保护投资者利益为前提的,而非放纵上市公司圈钱,以奇高的市盈率去“服务”会员单位。

这7天

利好

今年GDP增长目标为7.5%左右

国务院总理李克强5日在北京表示,今年经济社会发展的主要预期目标是:国内生产总值增长7.5%左右,居民消费价格涨幅控制在3.5%左右,城镇新增就业1000万人以上,城镇登记失业率控制在4.6%以内,国际收支基本平衡,努力实现居民收入和发展同步。

我国进出口总值超美列全球第一

从中国商务部网站获悉,根据世界贸易组织(WTO)秘书处初步统计数据,2013年中国已超过美国成为世界第一货物贸易大国。2013年,中国货物进出口总额为4.16万亿美元,其中出口额2.21万亿美元,进口额1.95万亿美元。

非制造业PMI回升 汇丰PMI高于初值

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心3月3日发布的2014年2月中国非制造业商务活动指数(非制造业PMI)为55.0%,比上月上升1.6个百分点,连续3个月在荣枯线上回落后,首次回升。同日发布的汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)虽然只有48.5,创7个月新低,但高于此前公布的48.3的初值。

专家预计,今年仍然有可能延续前两年以稳为主的特征,全年增长7.7%左右。

中性

国家发改委:将适时调整风电电价

国家发改委5日在十二届全国人民代表大会第二次会议上提交的《关于2013年国民经济和社会发展计划执行情况与2014年国民经济和社会发展计划草案的报告》提出,要继续进行资源性产品价格改革,其中将“适时调整风电上网价格”放在首位。

《2013中国期货市场发展相关情况报告》发布

上海期货与衍生品研究院日前正式发布《2013中国期货市场发展相关情况报告》。《报告》从2013年中国期货市场的运行情况、市场的新发展、中国期货公司发展的新动态和中国期货市场未来的发展四个角度对中国期货和衍生品市场进行了全面描述。

1月份新增外汇占款人民币4373亿元

央行5日公布的数据显示,中国1月末外汇占款为人民币29.07万亿元,中国金融机构1月份外汇占款增加人民币4373.66亿元,创下去年10月以来最高水平,也是连续第六个月增长。1月外汇占款增长较快体现了年初以来热钱流入的规模加大。

食药总局试点建食品安全授权制

国家食药总局相关人员在日前召开的全国食品安全监管工作会议上指出,采取最严格的监管措施依法落实食品生产经营者的主体责任,试点建立食品安全授权制度,推动食品生产者落实首负责任。

利空

“11超日债”成国内首例违约债券

*ST超日3月4日晚间公告称,“11超日债”本期利息将无法于原定付息日2014年3月7日按期全额支付,仅能够按期支付共计人民币400万元。至此,“11超日债”正式宣告违约,并成为国内首例违约债券。

声音



突出的一些问题是经济回升的动力还不够足,部分产业产能过剩,环境、资源存在瓶颈制约,财政、金融潜在风险不容忽视,房地产领域还存在风险隐患。

发改委主任 徐绍史



银行是风险管理机构,是用存款人的钱放贷款,一旦放贷失败,就有风险外溢性。为了保护存款人的利益,需要有主体来承担风险,在试点过程中,要试试自担风险机制。

银监会主席 尚福林



对于余额宝等金融产品肯定不会取缔,过去没有严密的监管政策,未来有些政策会更完善一些。

中国人民银行行长 周小川



消费税改革将是今年财税改革很可能看到动作的领域。但就国内现实情况来看,短期内不会采取普遍征收房产税的模式。

财政部财政科学研究所所长 贾康



政府土地规划用途缺乏刚性约束,是土地资源问题的主要原因。进一步说,市场决定性作用与深化农村改革直接相关。

改革发展研究院院长 迟福林



在当前情况下,有必要建立政策性中小企业银行。小微企业融资,无论在发达国家还是新兴经济体,都是以银行为主,所以解决这个问题还是要从银行制度入手,通过银行制度创新来推动中小企业融资发展。

交通银行首席经济学家 连平

资料照片

中投董事长丁学东: 履新半年谋新篇 细绘投资路线图

10版



资料照片

清华同方 同方推荐使用 Windows 8.

玄奥天书 无法破译

同方TST安全技术平台给数据安全的保障

超锐 T570

软硬结合的加密防护平台,构筑全新电脑终端机密系统,实现进不来、拿不走、看不懂、改不了、赖不掉的多重保护。

- TCM硬件芯片
- 国密强加密算法
- 硬盘整盘加密
- 导出文件加密
- 行为审计日志
- 整机采用防水设计
- 连续高温烤机测试
- 内置指纹识别模块

同方超锐T570采用第四代智能英特尔®酷睿™i7处理器

超极本、赛扬、Celeron Inside、Core Inside、英特尔、英特尔标识、英特尔凌动、Intel Atom Inside、英特尔酷睿、Intel Inside、Intel Inside标识、英特尔欢跃、英特尔博锐、安腾、Itanium Inside、奔腾、Pentium Inside、vPro Inside、至强和Xeon Inside均是英特尔公司在美国或其他国家的商标。

英特尔 酷睿 i7

中投董事长丁学东：

履新半年谋新篇 细绘投资路线图

□记者 张莫 北京报道

全球大型主权财富基金——中国投资有限责任公司(简称“中投公司”)的掌门人，履新半年多的丁学东董事长一举一动都备受外界关注。从2014年1月中旬的初次曝光至今，作为中投董事长兼首席执行官的他，在公开场合的发言都被媒体全面报道和详细解读，内容不仅涉及其个人对世界经济走向和金融市场变动的看法，也试图分析他的“言谈举止”中透露出的未来规划及谋篇布局，为市场勾勒出中投今后投资重点和发展方向的路线图。

首次露面提出“阴阳论”

2013年7月，国务院任命丁学东为中投公司董事长，接替已赴任财政部部长的楼继伟。之前，他担任国务院副秘书长，并曾长期在财政部工作。据接近中投公司的人士表示，上任后的半年内，丁学东很少有公开的露面和讲话，主要是在深入研究和了解情况。

据记者统计，从2014年初至今，丁学东共有三次公开露面。分别是1月13日在香港举行的“亚洲金融论坛”上做主题发言，2月11日在亚布力中国企业家论坛第十四届年会上做主题演讲，以及2月21日在G20议程澳大利亚会议上做主旨发言。

作为中国的主权财富基金，诞生于全球金融危机之时的中投公司，自成立伊始就因其独特的企业性质和资金规模备受境内外关注。其投资活动的一举一动，甚至单个项目短期账面收益与得失，都被外界置于“放大镜”下进行评判与分析。成立6年多来，国际经济形势错综复杂、起伏跌宕，中投的一举一动对机构投资者影响较大。作为长期财务投资者，中投公司一直坚持基于商业和财务原则在境外开展多元化投资业务，努力在可接受风险范围内实现股东权益最大化，公司自成立到2012年底累计年化收益率达5.02%。

当前，全球经济呈现缓慢、多速的复苏态势，但仍存在较多的不确定性因素。部分新兴经济体由于过去信贷扩张过快，内部不平衡加剧，对外部资本依赖增加，美国QE政策退出和利率正常化对这些国家可能造成冲击。欧元区内部一体化进程，日本的中长期结构性改革，也都是影响未来全球经济的一些不确定因素。同时，投资保护主义势头有所上升，国际监管环境日趋复杂，优质项目挖掘也越来越难。

在这种市场环境之下，作为中投公司的掌门人，丁学东如何看待市场投资机会成为各方关注的焦点。丁学东的香港首秀就借用了有一个有趣的“阴阳论”比喻，来阐述他对当今世界经济走势的看法和判断。他把政府部门比作阳，私人部门比作阴。“发达国家是阴盛阳衰，也就是说在发达国家，私人企业去杠杆化进程顺利，走出了债务阴影，但是政府部门仍然债务很重；而新兴市场国家则正好相反，是阳盛阴衰，就是说在新兴市场国家，政府部门的财政状况比较好，能有足够的财力支持经济发展，但是企业和金融部门杠杆率在提高，包袱越来越重，在经济动荡之时，企业和金融部门就会出现一些问题。”丁学东说。

基于这样的判断，丁学东描绘了未来一段时间中投的投资重点。他在香港接受采访时表示，美国是中投的一个投资重点，不论是公开市场还是另类投资方面，都拥有很大的市场；另外，中投也看好欧洲的投资机会，因为欧洲经济正在由负转正，这里面蕴含很多投资机会。丁学东也强调，中投作为立足于亚洲的主权财富基金，始终对亚洲以及新兴市场国家充满信心，在亚洲也保持了相当数量的敞口。

根据中投公司2012年年报，截至2012年12月31日，公司境外投资组合中，长期资产和公开市场股票的占比位居前列，分别为32.4%和32%。在公开市场投资方面，从地域分布看，美国股票占到49.2%，非美发达股票和新兴股票的占比分别为27.8%和23.0%。

在亚布力论坛间隙接受媒体采访时，丁学东进一步阐述了自己对于不同市场投资机会的判断。“美国经济的复苏势头是比较好的。与之相比，欧洲的复苏属于初期阶段，它的增速刚由负转正，所以欧洲的投资机会潜力应该更大。但我们需要对欧洲保持冷静的观察态度，也积极地寻找投资机会。”他表示。

谈及对新兴市场国家的投资时，丁学东则直言要“区别对待”。他说，“新兴市场国家差别很大，需要我们花精力去仔细的辨别，根据不同国家的情况去区分它的不同的形势变化来寻找投资机会。我相信在新兴市场里只要你花了功夫，深入的进行调查研究，包括尽职调查都做得很充分，还是能够找到很多很好的投资机会。”

青睐基础设施领域投资

从丁学东在三次的公开发言的“字里行间”，透露出中投公司对于基础设施领域的“青



CFP 供图

睐”。

在亚布力论坛上，丁学东表示，在对外直接投资方面，未来可能有几个领域值得大家关注：一是农业领域，特别是对农业上游领域和相关基础设施的投资；二是高新技术等新兴产业。近年来，美国在3D打印、页岩油气开采等领域的技术革新方兴未艾，欧洲的创业投资活跃度不断升温，这其中都可能蕴藏着很多潜在的投资机遇；三是基础设施。从全球来看，发展中国家基础设施严重不足，发达国家基础设施因陈旧老化需要更新升级，未来基础设施的投资需求将十分巨大，而且这也是当前很多国家经济结构调整和创造有效需求的关键；四是房地产。随着发达国家经济的持续复苏，他们的房地产行业特别是商业地产，依旧具备较好的投资前景。

在此后的G20议程澳大利亚会议上，丁学东为其看好基础设施建设领域投资做了进一步的阐述：“整体来看，全球基础设施投资的进展依然缓慢。据我观察，一个重要原因是，基础设施投资存在比较严重的供需不匹配，并由此导致金融资源的错配。从需求面看，据经合组织(OECD)测算，未来20年全球基础设施的投资需求巨大，大约有55万亿美元。其中，欧美发达地区集中在老旧设施的改造、更新和升级，发展中国家则主要用于新增基础设施建设，以满足人口和经济发展以及工业化和城镇化需求。”

实际上，公开信息显示，中投公司对于基础设施领域的关注由来已久。近年中投在基础设施领域的重大投资主要包括：2012年1月，以2.76亿英镑投资英国泰晤士水务，初始持股比例为8.68%；2012年11月，以4.5亿英镑投资英国希思罗机场，初始持股比例为10%。

2013年3月，中投公司还和俄罗斯外经贸银行、俄直接投资基金和中俄投资基金，签署了关于促进基础设施投资和俄远东开发的合作备忘录。相关方在投资项目选择上将主要关注包括大型基础设施和物流领域、具有高附加值的自然资源开发和加工领域、具有行业领先地位的制造业和服务业企业的增长型投资机会等。

“中投公司作为主权财富基金的一员，已在全球多个国家和地区开展了一些基础设施投资。未来，我们愿意与各国政府和投资机构加强交流，深入探讨潜在的投资合作机会，譬如联合多个主权财富基金开展基础设施银团投资等，为促

进全球经济的稳定发展和繁荣，继续贡献一份力量。”丁学东表示。

而在基础设施之外，“高科技”也成为中投重要的布局领域。丁学东表示，“我们关注到每次国际金融危机也好，经济危机也好，在这之后的经济复苏都会有一批新的技术出现，包括新兴的产业在崛起。这是我们关注的重点项目。”

期待和国内企业“合作投资”

作为成立不久的全球大型主权财富基金，中投给外界的印象是低调、专业和谨慎。除汇金公司持有国内金融机构股权外，中投公司不直接投资在中国境内或人民币资产。中投公司的全球资产配置中，既有公开市场股票和债券投资，也有资源能源、基础设施、房地产等长期资产直接投资。“公司的境外投资没有地域和行业方面的局限。当然，对于不符合我们投资价值取向的领域，譬如烟草、博彩等行业，我们不参与投资。”据丁学东透露，截至2013年末，公司总资产大约为6500亿美元，境外投资总市值超过2000亿美元。

为了让市场更多地了解中投，作为传统意义上的国际投资者，在亚布力论坛上，丁学东也向在座的国内企业家代表抛出了“橄榄枝”。

丁学东在公开发言中表示，“在开展境外投资活动中，我们经常与合作伙伴开展共同投资。在合作伙伴的选择方面，我们是开放性的，既可以是境外企业也可以是国内企业，既可以是国有企业也可以是民营企业，既可以是上市公司也可以是非上市公司。过去，我们和国际机构合作的比较多，主要是利用和发挥他们的行业优势。未来，我们也希望和国内企业更多地加强互动与合作，把大家的行业优势资源和管理经验，同中投公司的金融资本和全球投资平台有机结合。”

“在境外投资合作过程中，我们提倡国内企业特别是国内实业企业做大股东或控股股东，由我们来做少数股东，作为财务投资人。”丁学东说。

■背景链接

丁学东

1960年出生，经济学博士，教授、博士生导师。历任国家国有资产管理局办公室主任兼人事教育司司长、产权司司长，财政部国有资本金基础管理司司长、农业司司长、教科文司司长，财政部部长助理、副部长，国务院副秘书长。现任中投公司董事长兼首席执行官。

中国投资有限责任公司

中投公司成立于2007年9月29日，是依照《中华人民共和国公司法》设立的国有独资公司，总部设在北京，注册资本为2000亿美元。组建中投公司的宗旨是实现国家外汇资金多元化投资，努力在可接受风险范围内实现股东权益最大化，以服务于国家宏观经济发展和深化金融体制改革的需要。

中投国际有限责任公司(以下简称“中投国际”)和中央汇金投资有限责任公司(以下简称“中央汇金公司”)作为中投公司的两个子公司，分别独立开展相关业务。中投国际和中央汇金公司的业务实行严格的“防火墙”措施。

中投国际于2011年9月依照《中华人民共和国公司法》设立，专门从事境外投资和管理业务。中投国际成立时承接了中投公司此前开展的全部境外投资业务，并继续坚持中投公司境外投资的经营原则和运作模式，自主经营、商业化运作。中投国际成立后，国家向其增加了约490亿美元的资金。

中央汇金公司作为中投公司的全资子公司，主要业务是根据国家金融体制改革的需要，依法对国有重点金融机构进行股权投资，并按照公司治理原则开展股权投资。中央汇金公司通过行使出资人权利和履行出资人义务，改善这些企业的公司治理，实现国有金融资产的保值、增值。作为长期财务投资者，中投公司基于商业和财务原则在境外开展多元化投资业务，努力在可接受风险范围内实现股东权益最大化。

中投公司坚持公开市场金融产品投资与长期资产投资相结合的多元化配置模式。目前，中投公司的资产组合中包含现金、公开市场股票、固定收益、绝对收益和长期资产。

人类社会得了“代谢中毒症”

——访美国著名学者约翰·福斯特

□记者 薛颖 刘文文 洛杉矶报道

雾霾、垃圾围城、水资源污染、土壤退化……我们的社会到底出了什么问题？美国著名生态马克思主义学者约翰·福斯特近日在接受新华社记者采访时说：“我们可以把这些问题比喻成人类社会的‘代谢中毒症’，因为人类社会与大自然的代谢循环产生了裂隙。”

福斯特认为，人类的工业化进程让人口大量集中在城市，农村地区的自然资源通过各种形式被源源不断送入城市，被城市大量吸收，而城市代谢后产生的物质却无法很好地返回农村，被自然代谢吸收，这被称为“自然代谢的裂隙”，人类所面临的许多生态问题就源于这种现象。

经济学中的“杰文斯悖论”认为，某种资源的消耗速度和枯竭速度，还会随着利用这种

资源技术的改进而加快，因为技术进步会使以这种资源为原料产品的价格大幅降低，而价格降低会进一步刺激人们对这种产品的需求和使用，单纯的资源利用技术进步不可能解决环境问题。

福斯特认为，目前计算的“增长”通常只是简单的资本积累，用来衡量在一个以商品为基础的体系体系之中的位置。一个朝资本积累方向发展的体系会利用所获得的增效，扩大积累及该体系的物质吞吐量，结果扩大了对环境的影响，这就是“杰文斯悖论”的广义原则。如果该体系的目标不变，通过科技手段并不能根本解决问题。

他强调，高速增长的道路不是可持续发展的，如果有生态文明，那它一定不会发生在高速增长伴随生态破坏的道路上。他说：“发展中国家确实需要经济发展，但是需要寻找更加可持续的路径，更加注

重满足基本需要(通常是集体需要)、社会福利、可持续性和长期目标。”

福斯特非常关注中国目前的经济和社会发展情况，他看好中国学者温铁军等为推动新农村建设和农村发展所做的努力。2月27日，在他任教的俄勒冈大学举办的美国著名环保会议——第32届公众利益环境法大会开幕式上，福斯特主持了温铁军和旅美中国学者王治河的开篇主旨发言。

在此次采访中福斯特表示，中国可以重新创造农村生活，在集体基础上重建富有活力的农村和农业关系。虽然垄断金融资本的跨国公司巨头正在加强对世界市场的统治和对中国的影响，但中国有能力改变游戏规则。

“或许我们可以看到中国暴发一场‘生态革命’，从而再次震撼世界”，福斯特说。