



汇添富基金

巨龙腾飞国脉盛 国企创新源动力

汇添富国企创新增长股票基金

基金代码: 001490 7月1日全国发售

热线: 400-888-9918

网址: www.99fund.com

基金投资需谨慎

让科创中心与金融中心『双轮驱动』

上海市府发展研究中心主任、研究员 肖林

建设国际金融中心是党中央、国务院赋予上海的国家战略,正由“十二五”提升功能向“十三五”基本建成顺利过渡,将为上海科创中心的建设奠定基础。建设具有全球影响力的科技创新中心,是中央对上海未来发展的新定位、新要求。目前,纽约、伦敦等全球金融中心都将建成全球科技创新中心作为城市未来发展的主要战略目标,开始了由“财富驱动”向“创新驱动”的逆向战略转型。上海要顺应这一新趋势,把全球科技创新中心建设与国际金融中心建设有机结合,实现互动联动发展,全面释放两者协同促进的聚变效应。



强化科技金融支撑, 助推科创中心建设

首先,要大力强化科技金融支撑,助推科创中心建设。近日,十届市委八次全会通过了《关于加快建设具有全球影响力的科技创新中心的意见》,为上海科创中心指明了方向。科技与金融结合是支持科创中心建设的重要内容。针对上海科技金融发展较为缓慢,金融对科技支撑力量有限的现状,《意见》中提出,一方面充分发挥创投作用,支持创业创新,特别是扩大政府天使投资引导基金规模,强化对创新成果在种子期、初创期的投入,引导社会资本加大投入力度;另一方面也支持保险机构、商业银行等对科技创业的支持力度,加快在上交所设立战略新兴板,推动尚未盈利但具有一定规模的科技创新企业上市。争取在上海股权托管交易中心设立科技创新专板,支持中小型科技创新创业企业挂牌。上海应充分借鉴硅谷等发达国家地区的科技金融发展经验,深度利用自贸试验区金融创新契机,发挥天使投资对科技创新的源头推动作用,完善符合科技创新需求的多层次资本市场,健全科技型中小企业金融服务体系,建立全创新链的政府创新投入模式,以金融服务打通科技创新企业成长瓶颈,不断释放国际金融中心对科技创新的巨大推动作用。

以科技创新中心反哺国际金融中心建设

其次,要以科技创新中心反哺国际金融中心建设。就全球产业革命而言,每一次产业革命的兴起无不源于科技创新,成于金融创新。科技创新和金融创新紧密结合是社会变革生产方式和生活方式的重要引擎。当前新一轮科技革命和产业革命蓄势待发,促进科技与金融结合,是深化科技体制和金融体制改革的根本要求,有利于打通科技创新和经济金融发展之间的通道,使创新真正成为经济社会持续

健康发展的新引擎。“十三五”时期,上海要把创新驱动发展摆在更加突出位置,抓住建设具有全球影响力的科技创新中心的重大契机,集聚国内外创新资源,大力推进科技成果产业化,营造有利于创新的良好环境,大幅提高科技进步对经济增长的贡献率。同时,将科技要素融入金融领域,丰富和完善“上海国际金融中心”的内涵,以信息技术助推互联网金融等新兴金融业态发展和资本市场完善,提升金融服务效能,从而打造具有更强核心竞争力的国际金融中心。

借自贸区制度创新,深化科创中心体制机制改革

再次,要借自贸试验区制度创新,深化科创中心体制机制改革,深化国际金融中心功能创新突破。一方面,充分发挥自贸试验区先行先试效应,充分发挥自贸试验区和国家自主创新示范区政策叠加优势,通过“双自联动”将制度创新与科技创新主体需求紧密结合,实现开放经济与创新经济有效融合。另一方面,加大金融创新开放力度,加强自贸试验区与国际金融中心建设联动。围绕服务实体经济发展,在风险可控前提下,探索建立以资本项目可兑换和金融服务业开放为目标的金融创新制度,努力在自由贸易账户体系、投融资汇兑便利、人民币跨境使用、利率市场化、外汇管理改革等方面取得突破进展。

科技创新和产业化需要金融的支持,同时也为金融体系健康发展拓展了空间。金融在支撑实体经济和科创中心建设、进一步深化改革开放方面,将发挥越来越重要的作用;而金融业在新常态下,发展方向、业务模式、收入结构等都将发生深刻变化,唯率先持续创新,才能赢得未来竞争。构建具有全球影响力的科创中心和国际金融中心“双轮驱动”模式,实现功能耦合与优势互补,实现科技创新和制度创新为核心的全面创新,迈向具有全球影响力、引领力和竞争力的全球城市。

上海自贸区金改步子应该再快一点

复旦大学经济学院院长、教授 张军

从去年开始,中国经济进入新常态已经成为所有人的话题。2014年,中国GDP同比增长7.4%,创24年以来新低。决策层认为,新常态下,中国经济增长动力更为多元,同时将推进结构化升级。

但我个人并不认同新常态这一说法。中国的潜在增长率并未断崖式下跌,如果解决好当前的债务拖累,未来一段时间保持在8%以上的增长是可能的。造成GDP增速突然放缓的主要原因不是动力不足,而是2008年之后的债务冲击。而如此严重的债务危机,正是推动中国金融改革和开放的最佳窗口期。以上海自贸区为首的金融改革如果能够落到实处,中国经济将在未来两三年回到增长的快车道。



经济下滑的趋势和当时的政策转向有关

从2002年到2012年,中国GDP的增长速度,平均是10.13%,但在2012年之后的两年降到了8%以下,最近几年的下滑趋势,不是因为中国经济进入了新常态,而更多是2010年底政府实行严厉的宏观调控的结果。当时为了免受2008年金融危机的影响,政府决定实行4万亿的刺激计划,而这个计划下,除了政府4万亿的财政开支之外,天量的投资基本还是靠银行信贷来提供融资的,但4万亿的刺激政策执行不到2年,中国经济就出现严重过热,不得不在2010年底采取恢复宏观调控政策,从刺激转向收缩。随后中国经济增长放缓,GDP增速从2010年的10.3%,到2011年的9.3%,2012年以后就降到了8%以下。很显然,经济下滑的趋势和当时的政策转向有关。

重回快车道, 当务之急是解决债务拖累问题

此外,从日本和东亚四小龙的经验来看,中国经济经过几年的调整之后,可能会恢复到8%以上的增长轨道,并持续相当一段时间。因为中国的人均收入较低,购买力只有发达国家的五分之一,很多高增长的经济体在相同阶段就经历了较快的经济增长。重庆这些年的GDP增长率都是两位数,随着沿海地区和内陆地区的差距缩小,中国经济的增长潜力依旧巨大,所以很难说中国经济目前已经进入了中低速增长轨道,进入了所谓的新常态。

当然,中国经济要重回快车道,当务之急就是解决债务拖累问题,目前中央政府已经做了很多工作。首当其冲的就是降息。现在中国的整个债务量是GDP的230%到250%,利息滚动很厉害。有人算了一笔账,当年要付的利息,是当年GDP增长的两倍。降息可以让利息滚动的速度降低。其次需要核销债务,财政部已经做了两笔债务置换,今年可能有3万亿被置换掉。第三,就是要防止新的债务产生。这就是需要改变现有融

资方式,从单一的商业银行借钱、土地抵押,到对融资进行分类,根据不同需求来选择开放性银行,或其他市场化的融资方式、发行债券、通过P2P和民间资本合作等。这些方式都不会形成大量的债务负担。

首当其冲的改革就是金融多样化

值得注意的是,当前化解债务危机的过程,也是一个推动投融资改革的时间窗口,这就对中国金融改革提出了很高的要求。换言之,如果没有面临如此严重的潜在债务危机,中国的金融改革也不会得以大力推动,这是一个机遇。

从长远来看,中国要改变金融的结构和配置方式,解决金融错配的问题。首当其冲的改革就是金融多样化,除了商业银行也要有开放性银行,有可以股权融资、债权融资的资本市场。不仅有国内市场,还要国外市场,因为海外融资成本低于国内。但企业很难在海外融资,这些问题倒逼我们在现有的金融市场内进行开放,但金融开放是有风险的,上海自贸区正在进行的金融开放试验,就是一种风险可控的模式。在局部范围内实行比较特殊的政策,例如资本项目可兑换、利率市场化、汇率市场化等,却不会引起整个金融系统的波动。同时,也能凸显人民币作为计价货币的潜在功能,随着三十多个国家使用人民币作为储备货币,海外又有十多个离岸市场,离岸人民币的回流机制也能借由上海自贸区建立,推动金融开放。

尽管全国已经建立了四个自由贸易试验区,但是对于整个中国的金融改革来说,具有最重要价值的依旧是上海,因为上海自贸区是唯一一个全方位推进金改的试验园区。上海自贸区的金改步子应该再快一点,看准的事情应该尽快去做。如果我们能看到大量金融创新的政策和思路在上海自贸区内落地,那么,我相信,未来两三年以内,这些试验对于中国经济重新回到正常的增长轨道有着重要价值。

(本报记者 张钰芸 整理)