

瞭望驿站

文·王淑娟

8月CPI上涨至2%,几经降息后的一年期存款基准利率现仅为1.75%,时隔两年“负利率”再次出现。而继7月份人民币理财产品平均收益率预期“失守”5%后,各路理财产品继续走低。专家分析认为,目前银行理财产品、宝宝类产品、债券、权益类基金等收益已进入下行通道。

“经过去年11月以来的五次降息,目前1年期存款基准利率仅为1.75%,而2%的通胀水平已经超过1年定存基准利率0.25个百分点,时隔两年“负利率”再次出现。”中国社科院金融研究所研究员易宪容说。

资料显示,上次“负利率”出现在2013年间,分别为2月、9月和10月,当时我国的存款基准利率为3%,10月当月CPI为3.2%。

在上海采访时市民顾女士对记者说:“现在一年期银行存款利率还不到2%,理财产品收益也跌得厉害,不知道该投资什么了。”

据银率网的统计,人民币理财产品平均预期收益率今年以来持续下跌,7月跌破5%收益线后,

“负利率”再现 资产如何配置

近期进一步下降到4.66%;而两年前的2013年9月同期,银行理财产品平均预期收益率还有5.1%。2013年6月,更是有三成以上的理财产品预期收益高于5%,最高预期收益率甚至高达7%。

已是9月下旬,以往正是银行年末的“考核节点”,由于目前流动性较为宽松,银行再无需抬高理财产品收益率“揽储”了,传统的“季末效应”没有了。

在资金较为宽松的背景下,不仅银行理财产品,包括银行存款、国债、大额存单,以及互联网宝宝类产品、P2P网贷、互联网保险理财等在内的各类理财产品收益都在下滑。

曾经以便捷及高回报吸引众多投资者的“余额宝”,近期收益率也下滑到3.2%左右,而两年前的“余额宝”年化收益率高达6%,最高时甚至达到7%以上。记者在“理财通”平台上看到,目前在售的保险理财产品收益率仅3.5%左右。

在市场人士看来,大量有投资需求的资金却没有投资渠道,这意味着当前已经步入“资产配置荒”时代。

银率网分析师殷燕敏认为,今年银行理财产品收益率持续下跌主要受两方面因素影响。一是宏观经济增长放缓,影响固定收益类投资产品的收益水平。银行理财产品投资端很难找到收益较高的投资标的,导致银行理财产品的平均预期收益率明显下滑;二是降息降准令市场流动性不断加强,理财产品收益率更是堪忧。

“预期收益率超6%的理财产品或将消失,未来银行理财产品平均预期收益率仍有一定下行空间,4.5%的关口恐怕都难守住。”融360理财分析师刘银平表示。

而宝宝类产品失去高收益光环,也和利率环境直接相关。专家认为,随着利率市场化进一步推进,未来宝宝类产品的收益将可能继续走低。

中金公司研究员张继强指出:“一边是人们的资产回报预期仍高,一边是高收益投资渠道的收缩,居民面临投资无处境。”

“负利率”再现,如何防止“钱袋子”缩水,再次成为百姓关注的课题。市场人士建议,普通投

资者应以稳健理财、分散投资为主,并根据理财市场的趋势及时调整回报率预期。

北京大学国家发展研究院教授宋国青表示,今后一段时间,投资要更加科学和谨慎,要适应新形势下的预期。“今后3%至4%的投资回报率或是常态,5%就是赢家了。高回报率甚至‘暴利’时期已经结束。”

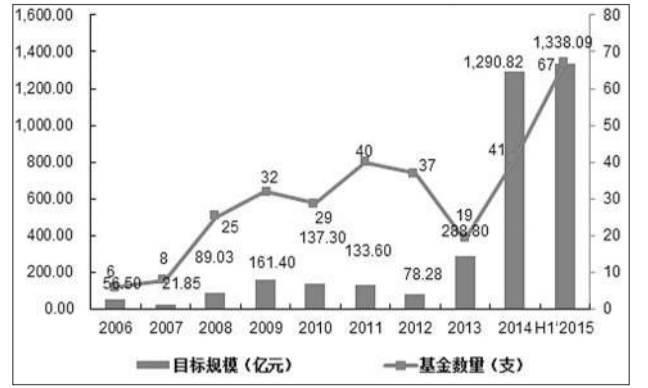
对于那些想尝试海外资产投资的高净值人士而言,易宪容建议,要选择全球最强势的货币及以这种强势货币计价的资产。

对于选择银行储蓄的投资者来说,在利率市场化时代要选择存款利率上浮较大的商业银行。以一年期存款为例,虽然基准利率已经下降至1.75%,但有的银行给出了2.3%的利率。也就是说,同样是10万元的存款,一年利息可以相差550元。

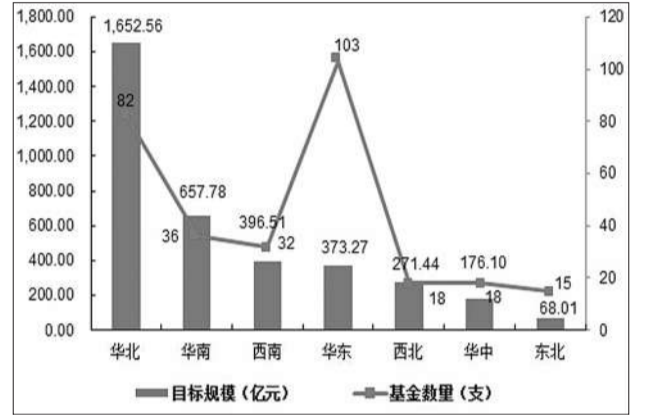
在银行理财产品的选择上,刘银平表示,虽然收益整体走低趋势不会改变,但在节假日,一些银行会推出一些有针对性的专属理财产品,收益率普遍高于日常理财产品,投资者可以适当关注。

图说市场

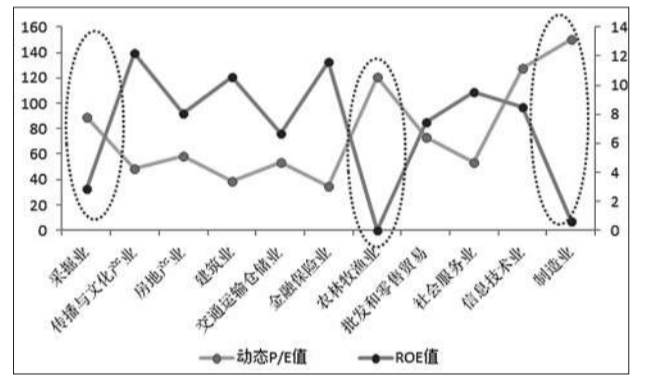
2006—H1'2015政府引导基金设立情况比较



截止到2015年上半年政府引导基金地域分布情况比较



A股国有企业行业估值



数据来源:清科集团

资本遇冷 创业孵化却走进新时代

文·本报记者 徐玢



“资本霜降,创业寒冬”,如果近期谈论创业投资,一定绕不开这8个字。一方面,受股票市场影响,资本不断降温。另一方面,低门槛的O2O创业开始成批被列入“死亡名单”。然而,与创投相关的孵化器似乎未受到影响。名目不一,主打各异的孵化器继续以之切入创业孵化。

“我国科技企业孵化器发展近30年,在初期成功探索和中期政府强力主导基础上,近十年进入深化发展期,呈现投资主体多元化、形式多样化、功能专业化、技术服务平台化和组织网络化

发展。创业孵化活动已进入开放时代,孵化器从内部自系统封闭运作不断与社会开放融合。”北京师范大学教授顾振军这样说。

是的,虽然资本并不像半年前那样火热,而全国各地创业的热情并没有减退。创业市场已经崛起,围绕创业服务的创业孵化业迎来新的大发展,将形成多种力量、多种模式、多种机制共同促进的全链条、多层次、立体化格局。“这既是适应创新驱动、转型发展的必然要求,也是科技创业大发展的必然选择。”顾振军这样说。

少甚至不再直接创办孵化器,而是加大对各类组织建立孵化器提供资助。各类市场主体主动作为,建立的孵化器更多采用营利型模式,并同时提供公共服务。但同时,建立非营利型孵化器仍然是必要的,特别是在相对落后地区,以克服“市场失灵”。

政府和社会资本合作以及国营孵化器的民营化的情况也将出现,这涉及未来孵化器利益结构合理化。“传统的国营孵化器面临分类改革或改制,一部分将转变为混合所有制企业乃至民营企业,也可能探索所有权和经营权分离。这有利于传统孵化器去行政化,调动经营团队创造力,增强市场竞争力。”马凤岭这样说。

由“小众”转向“大众”

“这是一个全民创业的时代。”你对这样一句话一定不陌生,没错,我国已成为全球创业最活跃地区之一,满怀激情的年轻人不仅有无穷动力和激励进行创新,且从事前沿性或突破性的创新并使之商业化,大量创业型公司崛起。与此同时,创业经纪也初露端倪。虽然现在资本市场遇冷,但各地兴建孵化器

和开始各种创业服务的热情并没有减退。“我国创业孵化机构数量必将大幅增长,这已经是一个行业。孵化机构的形态也会更加丰富,并不拘泥于形式,如挖掘农副产品特色产品的农业白领孵化器,农村草根孵化器,创客与极客空间,虚拟孵化器,院所与企业内设孵化机构,高校实训与创业教育相结合的导师制工作站等。”顾振军是我国第一篇科

技企业孵化器博士论文的作者,他对此深有感触。咖啡馆、网络平台、媒体、厂房……似乎任何地方都可以创业,而创业者也不再单打独斗。“在投资促进、培训辅导、媒体延伸、专业服务及创客孵化等‘众创空间’基础上,发展出更多轻资产重服务的市场化、专业化、集成化、网络化的,创新与创业、线上与线下、孵化与投资相结合,为不同行业和特点的创业者的独特需求提供低成本、便利化、全要素、开放式服务的创业平台。”马凤岭这样说。

数据显示,2014年,全国科技企业孵化器数量超过1600家,在孵企业8万余家,就业人数175万;全国创业投资机构1000余家,资本总量超过3500亿元。全国近30万项技术成果通过技术市场转移转化,全年技术合同成交额8577亿元。与此同时,产业孵化器不断涌现,其孵化重心不再是若干初创企业,而是专注于某个新的细分产业或提升既有产

业,沿着细长的产业链条提供精细的产业孵化服务。顾振军介绍,这些不同的模式包括以“互联网+”为方向的,以内生创业、衍生创业以及公司创业活动为主并结合外源创业的市场端主导的,以及混合型等,将在互联网、智能制造等新兴产业、服务业及传统产业与新兴产业跨界融合等领域催生新的产业形态,带动传统产业转型升级。

全国近30万项技术成果通过技术市场转移转化,全年技术合同成交额8577亿元。科技产业引领的孵化器成为其中亮点,由创新端主导,以一个科学或技术平台为基础整合其他种子资金、导师、市场渠道等孵化资源,其孵化活动前移并深度嵌入创新链中,实现产学研机制融合。“未来他们的发展可能有两个方向,一是培育体制内的科学创业者,发现通才并促进其成长;二是吸引特定细分领域的创业者。”

国际化! 转向全球配置资源

谈到孵化器,我们还会天然地想到大洋彼岸的硅谷。然而这个距离已经越来越近了。我国庞大的市场资源与全球高度融合,对国际创业者的吸引力越来越强,国外对我国更多放开市场,便于创业者利用两个市场、两种人力、两方资源。越来越多的孵化器形成了高冷的“哑铃型结构”,哑铃的一端是我国一部分孵化

器建立国际企业孵化器,一些国外孵化机构来华建立孵化机构;另一端是我国孵化器建立海外孵化基地。海内外两端一体化的孵化活动将使阶段化、技术与资金孵化等互补合作,加速企业成长。“这样的模式下成长的企业也更加国际化,促进我国经济与世界经济的深度融合。”顾振军说。

找到属于自己的行业“圈子”

创业是个“圈子”,可以很大也可以很小。于是,社区型的创业经济诞生了。“众多小而精的孵化机构与相关专业特色创业服务资源高度聚集,除了导师、天使等,面向创业服务的相关资源还包括财务、法律、心理咨询、创业公寓等生活及娱乐服务,形成创业者找圈子、找技术、找项目、找钱、找人、找咨询、找代办的创业生活生态圈。”顾振军这样介绍。

“任何创业行为都应该符合企业成长规律,沿着企业成长生命周期运作的‘创业苗圃+孵化

器+加速器’链条将更适应市场需求。”马凤岭说,相关行业协会,如中国企业孵化器协会也将整合集成全国创业孵化各种相关要素,发挥重要的促进功能。“行业的整合和协作是大势所趋。”顾振军说,回应企业孵化以及产业孵化需求,孵化器将围绕产业链、创新链、资金链全球范围的资源整合,与其他层次和类型的服务行业合作共进,朝着全链条、多层次、立体化方向发展。具有单一功能的某一机构或者自行延伸链条,或者与其他链条整合,为初创企业提供全流程服务。

相关链接

以用户为中心才是制胜之道

孵化模式即孵化器促进科技企业企业成长的策略,包括提供给创业者何种资源、如何提供等。创业经济的发展将推动孵化器更加以市场为导向,探求更高效的孵化模式。如面向产业、面向问题组织技术、资本、人才、产业等创新创业资源要素,在提供第三方乃至第四方服务上成为服务方式不断创新的创业资源组织者、集成者,成为专业面向全球竞争提供高端服务的“创业服务商”。

所以,小而精的孵化器将站到前台,实行小批量、高强度、集约化孵化,包括直接投资和一对一或多对一的创业者再创业,创业资源高度聚集,完成高增值服务。他们不再局限于孵化多少创业企业,而是至多孵化多少,也称“加速器”,创新能量巨大。他们能够建立以市场需求为导向的创业生

态,帮助创业者制造出满足个性化需求的高质量利基产品,从而满足渐成主流的个性化、多样化消费需求,并引导社会资本投向新技术、新产品、新业态和新商业模式。那些动辄数万平米、聚集数百企业的地产型孵化器模式将逐渐式微。

一些经典孵化器将提升为实施主动孵化的“众筹、众创、众创”孵化器。审慎选择创业者是经典孵化器的重要原则之一,在创业项目方向上没有发言权,只能坐等孵化。“三众”模式的孵化器将“发心”创业项目,针对现实中的实际问题,主动将创业者、创业资金与技术等资源配置在一起,实施主动孵化。这将改变封闭的产业结构配置方式,让智力资源和社会资本更加自由流动,创新产业组织新方式。(顾振军 马凤岭)

金融市场

中国经济有条件实现目标任务

近来陆续发布的今年8月份经济数据显示,我国出口增速下降,投资、消费稳中有落,工业经济增速有所放缓。

“当前全球经济仍然处于国际金融危机后的调整期,不稳定因素较多,在周期性、结构性影响下出现的经济运行波动,既是正常的,也是可控的,中国经济运行依然保持在合理区间。”国家行政学院经济学部主任张占斌说。

他表示,面对经济增速放缓压力,我们既没有惊慌失措,也没有怨天尤人,而是保持定力,不超发货币,不搞大规模刺激。

刚刚发布的8月份用电量数据显示,全社会用电量同比增速从上个月的-1.3%回升至1.9%,也明显高于去年同期增速。

用电量是宏观经济运行的晴雨表。“增速逐步回升反映我国经济企稳迹象并没有终结。”国网能源研究院经济与能源供需研究所

所长单葆国说。在波动中企稳、在调整中向好,正是当前中国经济运行的突出特征。

“中国经济整体平稳的基本面没有改变。”国家发展改革委副主任宁吉喆说,“保持了中高速增长,发展的水平逐步向中高端迈进,结构调整优化表现出好的势头,发展的动力也在进一步培育和集聚,符合宏观调控和发展的预期。”

稳定的基本来自内在韧性。国家统计局局长王保安说:“大国经济市场广阔,回旋余地巨大,尤其是我国工业化、城镇化仍未完成,与发达经济体甚至部分发展中国家相比,仍然存在不小差距,发展机会巨大。”

“通过全面深化关键领域改革,消除体制性障碍,一方面挖掘传统增长源泉潜力,另一方面开发新的增长源泉,可望显著提高潜在增长率,

赢得真金白银的改革红利。”中国社科院副院长蔡昉说。

稳定的基本来自扩大开放。今年以来,亚投行协定正式签署,丝路基金启动运行,中韩、中澳自贸协定正式签约,大幅放宽外资准入限制,扎实推进服务业扩大开放综合试点,实际利用外资仍然保持较快增长。

中国经济的平稳发展正在惠及世界。国务院发展研究中心主任李伟说:“作为追赶型国家,中国对发展中国家市场的理解更加深入,当前中国有较强的优势和能力走出国门,主动参与整合全球生产资源,适应并引导这样的变化。”

距年底只有不到4个月时间,海内外普遍关注中国经济能否如期实现全年增长目标。

德国慕尼黑再保险集团首席经济学家迈克尔·门哈特说:“没有理由恐慌,我仍然深信中国今年将实现7%的经济增长目标,而且从长远

看,它将成为世界最大经济体。”

展望全年,中国有条件实现目标任务。首先看外部环境。今年下半年,尽管巴西、俄罗斯等新兴经济体经济仍然低迷,但美、日、欧经济出现向好势头,世界经济总体有所改善。

再看国内发展。考虑到经济政策有一定的滞后影响,今年以来出台的宏观调控政策和改革举措在下半年还会继续发挥作用,消费、基础设施投资、服务业、高新技术产业仍将保持较快增长。

“我国经济有望保持平稳增长态势,全年国内生产总值将增长7%左右,有把握实现年初确定的预期目标。”国家信息中心经济预测部主任祝宝良说。

同时也要清醒看到,当前国内外发展环境仍然错综复杂,一些领域困难和风险还在加大,经济向好的基础不牢,势头尚弱。(赵超)

资本市场

我国利率市场化迈出关键一步

利率市场化,是市场发挥配置资源决定性作用的关键之一。随着8月25日央行宣布放开一年期以上定期存款的利率浮动上限,中国利率市场化即将“水到渠成”。这个

看起来简单的一小步,将为金融改革留下浓重的一笔。今年“两会”期间,央行行长周小川已经明确表示,今年完成利率市场化是大概率事件。其实,中国的利率市场化进程早在改革开放初期就已经开始了,后来按照“先外币,后本币,先贷款,后存款,先长期/大额,后短期/小额”的顺序渐进式放开。央行在2004年就基本取消了金融机构人民币贷款利率的上限,由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平。但相比之下,存款利率放开的步伐相对滞后。

不过,近年来,存款利率市场化的速度令市场关注。去年11月22日,时隔两年再度降息的央行把存款利率的浮动区间从1.1倍扩大到1.2倍。当时中小银行迅速一浮到顶,倒逼五大商业银行也加入存款利率价格浮动的大战。

今年2月28日央行将存款利率浮动区间上限扩大至1.3倍;5月10日央行一改此前10个百分点的调整步伐,将浮动上限一步扩至1.5倍。各家商业银行的反应更趋于理性,多家银行存款利率上浮止步1.4倍,更有不少城商行只上浮了30%。恒丰银行战略与创新部总经理姜丽认为:“银行根据自身实际情况定价,不执行到上线水平折射出中国存款利率市场化改革已接近收官。”8月25日,央行宣布放开一年期以上(不含一年期)定期存款的利率浮动上限,活期存款以及一年期以下定期存款的利率浮动上限不变。这标志着我国利率市场化改革又向前迈出了重要一步。

央行有关负责人表示,随着金融机构自主定价空间的进一步拓宽,有利于促使资金价格更真实地反映市场供求关系,充分发挥市场的决定性作用,进一步优化资源配置,促进经济结构调整和转型升级。除了存款利率浮动上限放宽,面向企业和个人大额存单正式发行,市场利率定价自律机制不断健全,央行利率调控能力逐步增强,存款保险制度顺利推出,进一步推进利率市场化改革的条件更趋成熟。(据新华社)

