

瞭望驿站

出口下半年有望回升 “一带一路”成对外投资热点

海关总署8日发布数据,8月份我国进出口总值2.04万亿元,同比下降9.7%。其中,出口下降6.1%,与7月份相比降幅收窄2.8个百分点,形势有所改善;进口下降14.3%,降幅比上月加深近6个百分点。

业内专家指出,世界经济复苏不及预期、外需低迷难以扭转,加之近期国际金融危机和大宗商品市场出现波动,出口短期将延续弱势格局,但综合考虑各种因素,下半年出口有可能触底,从全年看仍有希望实现增长,但难以强劲反弹。

外需严重不足,是我国出口负增长的重要原因。今年以来,全球贸易量明显收缩。从世界贸易组织统计并公布的前7个月数据看,无论是美、欧、日主要发达经济体还是巴西、南非等新兴经济体,出口普遍收缩,在此背景下“中国制造”显然难以独善其身。

8日公布的数据显示,今年前8个月,除了与美国、东盟的进出口贸易仍分别保持同比2%和0.4%的小幅增长外,我国与欧盟、日本等主要贸易伙伴的贸易总值同比均有所下降。

除了市场低迷外,交通银行金融研究中心研究员刘学智认为,我国出口的国际占比已居于高位,国内生产要素成本持续上升以及去年同期基数较高等因素,都是导致出口连续两个月回落的主要原因。

值得关注的是,8月份月度数据显示,我国外贸产品结构、市场结构、区域布局结构等持续优化。例如,民营企业进出口比重不断提升,前8个月在外贸总值中的占比已经达到36.4%,较去年同期提升2.1个百分点,外贸内生动力不断增强。

就进口降幅有所加深,一方面原油等大宗商品价格震荡中趋于下降,另一方面国内加快经济转型,持续推进去产能进程,大宗商品进口需求走弱,是进口持续低位运行的两大因素。

“随着‘稳增长’政策力度加大,四季度大宗商品价格如企稳,进口降幅可能逐渐收窄。”刘学智说。而就出口未来走势,他认为,外需环境的变化最为关键,前期外贸“稳增长”政策措施是否落实到位,也将产生较大影响。

一系列先行指标显示,下一步外贸发展环境可能更严峻:8月份制造业PMI项下新出口订单指数

较上月滑落0.2个百分点至47.7,不仅连续3个月下滑,而且自去年10月份以来连续11个月处于50%临界点下方,表明制造业外部需求持续收缩;海关总署编制的中国外贸出口先导指数8月份为34,连续6个月下滑,显示四季度出口压力仍然较大。

面对保持进出口稳定增长的艰巨任务,防止外贸由“减速”发展到“失速”,有关部门出台了一系列旨在推动对外贸易便利化,改善营商环境,培育国际竞争新优势的政策措施。

例如,为进一步减轻外贸企业负担,经国务院批准,国家发展改革委等七部门日前联合印发通知,部署进一步清理和规范进出口环节收费。

专家认为,下半年随着世界经济总体有所改善,加之外贸“稳增长”政策措施不断发挥效应,下一步外贸进出口形势有所改善,但回升幅度有限。

商务部新闻发言人沈丹阳日前表示,考虑到去年下半年基数较高和部分月份异常增长的因素,不排除今后个别月份出口仍然出现负增长。“尽管如此,我们预计今年出口仍有希望实现正增长。”他说。

在对外投资方面,商务部新闻发言人沈丹

阳7日说,今年前7个月,我国企业共对“一带一路”沿线的48个国家进行了直接投资,投资额合计85.9亿美元,同比增长29.5%,占我国非金融类对外直接投资的13.5%。

沈丹阳在商务部例行新闻发布会上说,我国企业对“一带一路”沿线48个国家的投资主要流向新加坡、印尼、老挝、俄罗斯、哈萨克斯坦和泰国等。

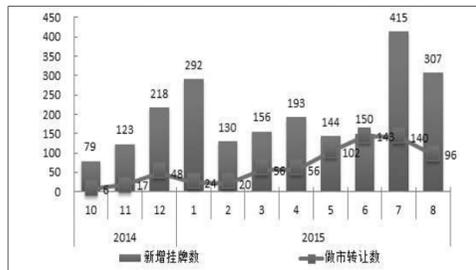
在对外承包工程方面,前7个月,我国企业在“一带一路”沿线国家新承揽对外承包工程项目1786个,新签合同额494.4亿美元,占同期我国对外承包工程新签合同额的44.9%,同比增长39.6%,主要涉及电力工程建设、房屋建筑、交通运输建设、石油化工等领域。完成营业额344.6亿美元,占同期我国对外承包工程完成营业额的43.6%,同比增长4.2%。

在服务外包方面,前7个月,我国企业与“一带一路”沿线国家签订服务外包合同金额82.3亿美元,执行金额59.4亿美元,同比分别增长22.6%和12.9%,主要涉及信息技术服务、工程设计外包和工业设计外包领域。

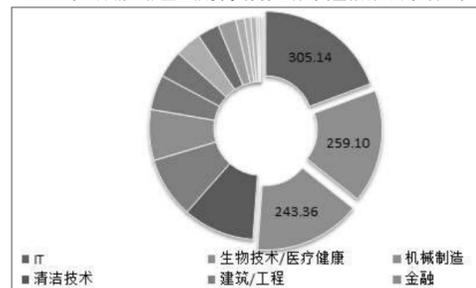
(王希 牟旭 王优玲)

图说市场

2014年8月至2015年8月新三板挂牌企业数量变化



2015年8月新三板企业投资事件行业分布(金额:人民币/百万)



2015年8月新三板挂牌企业行业分布

Table with 4 columns: Industry, VC/PE Support, Total, and VC/PE Support Ratio. It lists various industries like Mechanical Manufacturing, Construction/Engineering, Biotechnology/Medical Health, etc., with their respective support and ratios.

数据来源:清科集团

创投:大而全 vs 小而美,你更爱谁

文·本报记者 王怡



“股市热的时候,投得快,要的价格高,投得太多也来不及管,说不上任何投后服务,大家都在抢项目。投资应该是个认真的事情,这时大家很浮躁。股市低谷期,投资公司其实有钱,创业公司价格比较合理,可以挑选一些优质项目,是个好机会。”IDG熊晓鸽这样说。最近,市场的低迷使得投资机构谨慎起来。

好像在半年前,市场还大呼“创业者最好的

时代来临”,而过了没多久,从机构拿到钱变得越来越难。创业投资行业在我国走过近20年的历程,在无数次市场行情的洗礼后,也越发成熟。有的机构偏爱做“大而全”,没有什么是不能投的,有的机构则号称“小而美”,只专注于某几个领域。作为一名投资者,是全面撒网还是垂直深挖?在我国活跃的投资市场,各方都有着自己的选择。

巨头偏爱打造“复杂”的生态圈

巨头似乎都偏爱全面出击。最近,阿里巴巴与苏宁云商宣布达成战略合作,阿里巴巴集团将投资约283亿元人民币参与苏宁云商的非公开发行股份,占发行后总股本的19.99%,成为苏宁云商的第二大股东。与此同时,苏宁云商将以140亿元人民币认购不超过2780万股的阿里巴巴新发行股份。

自去年阿里巴巴在美国纽交所上市之后,其在各领域的投资更加频繁,无论是电商、移动互联网、传统互联网等等都有阿里巴巴投资的身影。

最初,马云认为电子商务离不开搜索引擎。因此,阿里巴巴曾两次在搜索引擎领域做出重磅投资,分别是雅虎中国和搜狗。之后,他又开始对本地生活服务领域进行投资,其中有口碑网、美团、快的打车、高德地图等;在这之后,其投资的领域

从社交领域的新浪微博、陌陌到文化领域的优酷土豆、恒大足球以及刚刚宣布的微鲸电视等。

马云曾表示,其决心将阿里巴巴打造成难以复制的“生态圈”,并且希望它越复杂越好。这一点反映在阿里巴巴上市招股书和致投资者的信中,其中最频繁出现的字眼就是生态系统。关于复杂的生态系统的优势,马云也有注解:“这个复杂的生态系统注定不会呈现简单的商业模式……因为我们复杂的系统,也让竞争者不容易轻易模仿。”

难以复制的生态圈是马云作为投资者倾力打造,然而并不是每家投资公司都可以如此“任性”且多金。一些投资专业领域的创投们也逐渐开始找到自己的路。最近,春风创投召开发布会,宣布成立中国第一个专注投资移动医疗领域的基金。

“小而美”的专业创投

将春风创投定位为“小而美”一点也不过,因为这家创投机构目前只成立了3个月,其由政府引导基金和中国m-health第一品牌春雨移动健康作基石投资人。一期基金3亿人民币,出资人包括上市公司、个人投资者、政府引导基金等,春风创投主要投资目标为初创期及成长期的移动医疗公司,成立3个月时间里,已经完成了4个投资项目。

春风创投投资人毕磊告诉科技日报记者,设立春风创投的初衷是在去年年底时,一位外资企业的高管希望加入在移动医疗领域创业,当时为

了更好的激励他,让他实现股权变现,春雨医生决定在其内部成立一支基金,帮助这些创业者实现自己的梦想。

毕磊说,目前百度、阿里巴巴、腾讯(BAT)已经在移动医疗布局,另外还有像平安和其他上市公司也在投资这个领域。今天的移动医疗领域已经不是当年春雨医生创业的时候,靠大量的用户量来占据自己的领先优势是非常艰难的。现在,唯有独特的商业模式才能继续生存下来。但是,对于初创企业来讲,协调好用户量和商业

模式是十分困难的。于是春雨决定与领域内的初创企业资源共享。

“我们有7600万用户、26万医生、100多名工程师用了4年时间去搭建的一套非常完善的产品架构,我们希望初创企业可以借此跑出自己的商业模式,从而实现移动医疗2.0时代的竞争优势,而春风创投就是一个基金能够通过资源共享,来减少成本,跑出商业模式。”毕磊说。

随着移动互联网创业在垂直领域的不断深化,国内投资界自2014年以来,涌现出大量专投

互联网的基金,而春风创投凭借春雨医生的资源成立为专注移动医疗领域投资的基金。

毕磊认为,金融如果不为实体经济服务,就是毫无意义的泡沫。现在很多上市公司塑造一个移动医疗的概念,把股价炒翻几倍,然后再去市场净增,净增完以后再拿着巨额的资金去圈资源,这个模式是不可持续的,是在资本市场上圈钱的模式,而金融真正的价值是把一个实体产业做好,通过实体产业形成自己的价值,改变移动医疗的现状。

创新应始于垄断小市场

有“硅谷创投教父”之称的彼得·蒂尔曾年初在中国做过的演讲中提出,创业如果想要垄断,那么最初定要市场小,有条件限制,才能从中获得真正的优势。他以亚马逊为例,其最初在美国只做图书销售,当时它比一家实体书店的书销量多十倍,因此产生一个质变。正是这种质变让它迅速的成长。

彼得·蒂尔认为,以前人们用支票交易,需要7到10天才能够提现。现在利用互联网可以立刻拿到现金,提现的速度快很多。因此这就说明,如果要创业就要比领域内第二好的公司好10倍才可以。

对此,春风创投基于同样的理念,创投的另一位合伙人李晓敏告诉科技日报记者:“在市场中寻找一个已经成型的领域,并把它做大,是从1-n的路径;而春风,是试图寻找那些在这个市场中未曾出现的领域,让它们有机会出现并成长,是从0-1”。

作为曾就职于德福资本、君联资本和为技术的李晓敏,在移动医疗投资领域积累了丰富的实战经验。她认为,春风寻求的是创新企业,即克里斯坦森提出的“市场上现有产品更为便宜、更方便的替代品,或者产生全新的消费群体的产品”。

记者了解,目前4个春风创投投资的项目,其中有客厅医疗产品涉足的是家庭医疗健康领域的蓝海,春风看好它未来主打的“客厅是未来医疗第一场景”的概念;而“春雨国际医疗”,则是力图将“跨境医疗”由高端向平民化改造;“智能

药箱”的项目是智能设备领域的新尝试,试图通过硬件提升慢性患者的依从性,从而降低因依从性低而引发的慢性病并发症费用。

现在,这4个项目产品均已接近完成,春雨国际医疗在成立1个月的时间里,已经开始有收入。李晓敏表示,春风作为投资人,还会负责全程项目辅导,帮助项目弥补自身短板。从媒体俱乐部到产业导师团,春风会为被投资项目提供全方位的帮助。对于与春雨契合度高的项目,春雨也可以直接为其导流目标用户。

作为投资者,其最大的挑战就是找到合适的投资企业,尤其是当领域中绝大多数人都用一种传统的方式描述他们企业,在相似中听出创业者的不同正是投资者需要具备的能力,正是专业领域投资人具备的审“美”能力。

彼得·蒂尔对于中国的投资人给予了这样的建议,创新不仅来自新技术或是商业模式,如果可以将各类资源进行复杂的协调,在他看来,也是一种创新。而这对于投资者来说也许可以作为一种新的尝试。他这样解释,“你把现有的一些碎片重新组合起来,虽然你并没有创造出一个新产品也没有改善现有的产品,也没有一个大规模的突破,但是你把所有现存的一些东西拿起来,以一种方式把他们组合起来形成新的东西。这样一种复杂的协调,需要更多的资本,但是在发生之后会变得非常好。”

数据



数据来源:投中集团

市场冷淡,投资机构更多持谨慎态度,较之前相比,他们更专注于自己擅长的领域。

金融市场

专家解读《关于加快融资租赁业发展的指导意见》

国务院办公厅近日印发《关于加快融资租赁业发展的指导意见》,从改革体制机制、加快重点领域发展、创新发展方式、加强事中事后监管等方面对融资租赁业发展进行部署,并提出了2020年融资租赁业市场规模和竞争力水平位居世界前列。

专家认为,这是深化金融改革的重要举措,对推动产业升级、拓宽中小微企业融资渠道、带动新兴产业发展、服务实体经济、促进经济结构调整等方面发挥着重要作用。

“意见从根本上解决了是资产设备的融资问题,通过为企业设备升级提供融资便利,能够促进企业转型升级,并有助于化解产能过剩。”对外经济贸易大学教授史燕平说。

近年来,我国融资租赁业取得长足发展,但总体上看,融资租赁对国民经济各行业的覆盖面和市场渗透率远低于发达国家水平,行业发展还存在管理体制不适应、法律法规不健全、发展环境不完善等突出问题。

为此,意见明确了四方面改革任务,包括:改革制约融资租赁发展的体制机制;加快重点领域融资租赁发展;支持融资租赁创新发展;加强融资租赁事中事后监管。

在加快重点领域融资租赁发展方面,意见提出,鼓励融资租赁公司在飞机、船舶、工程机械等传统领域做大做强,积极拓展新一代信息技术、高端装备制造、新能源、节能环保和生物等战略性新兴产业市场,参与城乡公用事业、污水处理等基础设施建设,积极稳妥发展居民家庭消费租赁市场等。

国务院发展研究中心金融研究所所长张承惠指出,提出的不少领域服务于“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带、“中国制造2025”等国家重大战略。通过在高端核心装备、新能源、社会民生等领域的租赁业务,可以有效拉动这些领域的企业投资,优化我国产业结构,加快经济结构调整步伐。

意见还鼓励融资租赁公司提供适合中小微

企业特点的产品和服务,支持设立专门面向中小微企业的融资租赁公司,探索发展面向个人创业者的融资租赁服务,加大对科技型、创新型和创业型中小微企业的支持力度。

专家认为,融资租赁公司具有融资便利、期限灵活、财务优化等优势,通过对小微企业和个人创业者提供服务,能够有针对性地缓解中小企业融资难、融资贵的问题,有利于推动企业创新发展,并带动大众创业、万众创新。

在拓宽融资渠道方面,意见提出,鼓励银行、保险、信托、基金等各类金融机构在风险可控前提下加大对融资租赁公司的支持力度。支持内资融资租赁公司利用外债。支持融资租赁公司开展人民币跨境融资业务。

史燕平表示,大力发展跨境租赁,可以促进引进国外先进设备,扩大高端设备进口,提升国内技术装备水平,并且能以融资租赁公司“走出去”带动中国企业的“走出去”。

然而,要更好地发挥融资租赁公司的作用,还需坚持市场主导与政府支持相结合,着力完善发展环境。

为此,意见提出,完善财税政策,加大政府采购支持力度,鼓励各级政府提供公共服务,推进基础设施建设和运营中购买融资租赁服务;探索融资租赁与政府和社会资本合作(PPP)融资模式相结合。加强事中事后监管,加强风险监测、分析和预警,切实防范区域性、系统性金融风险。

为推动各项措施落到实处,意见要求各地要细化政策措施,制定具体方案。商务部与银监会等相关部门要加强协调,对落实情况跟踪分析和督促指导。

史燕平说,除了营造良好的制度环境,部门之间加强统筹协调外,租赁公司自身也要提高“内功”,提升核心竞争力,借鉴国外先进经验提升运营管理水平,才能真正发挥好为企业设备融资的“桥梁”作用。(据新华社)

资本市场

8月我国外汇储备大幅减少至3.56万亿美元

中国人民银行7日公布的数据显示,8月份我国外汇储备继续下降至35573.81亿美元,较上月“缩水”939亿美元。不过专家表示,当前仍处于新汇改“磨合期”,外汇储备实际减少主要源自“偿还外债”“藏汇于民”,并不等于大幅资本外逃。

外汇储备指为了应付国际支付的需要,中央银行及其他政府机构所集中掌握的外汇资产。自2014年9月份以来,我国过去多年一路走高的外汇储备突然掉头直下,呈现逐月下降,仅在2015年4月出现小幅回调,此后又接连减少。

中国金融四十人论坛高级研究员管涛表示,外汇储备的下降,一部分是因为过去一年里,美元汇率在国际市场上走强,外汇储备中的非美元资产折美元缩水,造成了外汇储备的账面价值下降,但这并非真实的损失;另一部分则是外汇储备本金的实际减少,主要源自居民和企业增加外汇存款和对外资产,减少外汇贷款和对外负债。

“外汇资产从央行集中持有到‘藏汇于民’,相当于‘肉烂在自己锅里’,没跑到他人碗中。现在购买外汇的,相当一部分还是国内企业和个人愿意增持美元等对外资产。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩说,这并不是坏事,现在大幅购买美元,将来在人民币面临贬值压力时他们就会变成美元的抛售方,为维持人民币币值稳定发挥作用。

