

瞭望驿站

文·金旼旻 谢鹏

2015年,步履蹒跚的全球经济仍未能走出国际金融危机长期阴影,复苏乏力、势头分化。距离2008年国际金融危机爆发已经7年多,但世界经济仍未摆脱危机阴影,尤其值得警惕的是复苏力度正在减弱。国际货币基金组织预计,今年全球经济增长为3.1%,比去年低0.3个百分点,是进入复苏通道以来增长最慢的一年;2016年世界经济预计增长3.6%,比此前预期下调了0.2个百分点。

新兴和发展中经济体今年经济增速连续第5年下滑,虽然中国和印度经济仍保持较快增长,但金砖国家中的巴西和俄罗斯出现严重经济衰退。世界银行近期警告说,新兴经济体增速放缓或将在较长时间内持续,这有可能标志着新兴经济体低增长时代的开启。

不过,在世界经济的困难时期,中国经济依然承担着拉动全球增长的重任。2009年到2011年间,中国对世界经济增长贡献率达50%以上。今年,虽然中国经济增速放缓至7%左右,但对世界经济增长贡献率仍达30%左右。

创新和改革是推动增长利器

除主要经济体复苏力度放缓外,全球经济健康的“症状”还包括全球金融市场动荡。尤其是美联储加息预期导致全球资本无序流动加剧,大量资本撤出新兴市场回流发达国家。这令今年主要新兴经济体的股市和汇市出现剧烈波动。

此外,大宗商品市场今年持续低迷,也是全球经济增长放缓的重要原因。受全球经济不景气、美元升值等因素影响,今年原油、金属、矿石等大宗商品价格集体跳水,其中原油价格跌幅已超30%,铁矿石价格跌幅更是超过40%。由于大宗商品和全球贸易低迷,反映全球海运情况的波罗的海干散货运价指数也创下了自1985年有统计以来的最低水平。

国际货币基金组织认为,全球潜在经济增长率下滑是目前经济复苏乏力的重要原因。发达经济体2008年至2014年平均潜在增长率已降至1.3%,远低于危机前2001年至2007年2.25%的平均值;新兴经济体同期平均潜在增长率为6.5%,也比金融危机前低了两个百分点。

造成全球主要经济体潜在增长率下滑的原因众多,包括国际金融危机后续影响、人口老龄化、投资放缓等。但有两点更深层次的原因尤其值得关注:一是上一轮科技和产业革命所提供的动能已接近尾声,二是传统经济体制和发展模式的潜能趋于消退。

从历史来看,全球经济每一次大发展都离不开科技创新。科技创新带动劳动生产率提高,使得在资源投入不变情况下可以获得更大产出。美国西北大学经济学教授罗伯特·戈登的研究显示,上一轮科技革命(计算机、互联网、手机)发端于1960年代,并在1990年代达到顶峰,而近年来这一轮科技革命对劳动生产率的推动作用已经开始逐步消退。

戈登认为,近年来的科技创新主要集中在娱乐和通信设备方面。不过,智能手机显然不如汽车对劳动生产率的提升作用明显。因此,全球经济要扭转潜在产出下滑趋势,必须有赖于新一轮科技革命。

和科技创新类似,制度创新也能提升潜在产

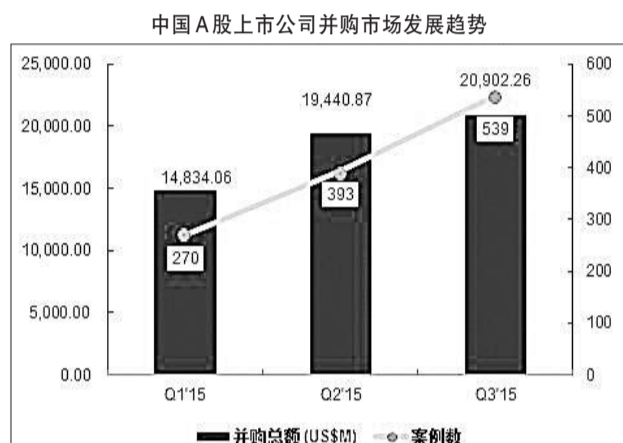
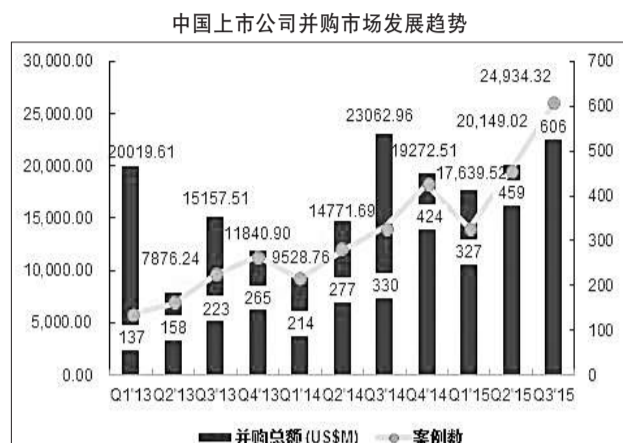
出。新兴经济体发展经验表明,中等收入阶段面临的重大问题就是传统发展模式下的潜在增长率下滑,而结构不适应、体制机制不适应是造成这种下滑的主要原因。

世界银行在12月初发布的一份报告中指出,内部结构性改革是一项任重而道远的任务,新兴经济体迫切需要制定一系列政策来应对周期性和结构性挑战。因此,对试图跨越“中等收入陷阱”的新兴经济体来说,只有推动结构和制度变革,才能提高潜在产出,实现经济转型。

国际货币基金组织认为,在当前经济形势下,提高实际和潜在产出应继续是各经济体的优先政策议程。而创新和改革是推动增长的关键。

当前,无论发达经济体还是发展中经济体均已把推动科技创新当成头等大事。从美国今年推出的“美国国家创新新战略”到日本发布的“科技创新综合战略2015”,从欧盟的“地平线2020”科研计划到德国力推的“工业4.0”,创新已成为各主要经济体推动经济增长的重要战略。

图说市场



2015年前三季度中国上市公司并购类型分布表。包含并购类型、案例数、比例、案例数(金)、并购金额(US\$M)、比例、平均并购金额(US\$M)等数据。

数据来源:清科集团

大数据产业牵手金融:二次掘金!

文·本报记者 王怡



在刚刚落幕的世界互联网大会上,全国人大财经委副主任委员、清华大学五道口金融学院院长吴晓灵在“互联网+”论坛上表示,数据资源正和土地、劳动力、资本等生产要素一样,成为促进经济增长和社会发展的基本要素,要有效利用大数据促进金融服务降低成本,提升效率。

而距离乌镇召开世界互联网大会不远的上海,一场关于大数据的招商会也在同期举行。12月16日,云上贵州·数据资源招商推介活动在上海举行。

贵州省政府带领贵阳市、黔西南州、贵安新区以及三大运营商,在现场各自推介自己的大数据产业优势。面对上海金融机构和互联网金融企业,贵州大数据产业开启了一个全新的“金融时代”,每个人都在寻找发展新契机。

让数据不再“沉默”

今年年末的“双12”活动,支付宝推出首个全球狂欢节,吸引了包括日本、韩国、泰国、新加坡、德国、法国、澳大利亚以及我国港澳台等12个国家和地区的3万家商户参与,涵盖夜市、免税店、百货公司、餐馆、酒吧等多种消费场所。一部手机,行遍天下。互联网金融带给传统金融业的冲击,从线上到了线下。

互联网金融带来的便利改变了金融客户的行为习惯,使交易信息透明化,交易成本显著降低。传统银行也从传统业务方式向网络、移动业务转变。上海浦发银行一位负责人介绍,大数据在金融行业中扮演着越来越重要的角色,如何利用这些“沉默”的数据,创造出更大的价值,是金融机构需要解决的首要难题。

大数据应用在发展金融行业方面具有天然

优势,金融行业是最早实现数据记录和信息化的行业,金融业的信息化发展程度位居各行业前列,数据资源非常丰富。以银行业为例,银行业每创收100万美元,平均就会产生820GB的数据。互联网金融产生之后,其积累数据的速度更是数倍于传统金融业。

相较于传统金融来说,互联网金融在这方面走在前面。互联网金融企业在吸取用户,挖掘用户的需求和精准服务用户方面都优于传统金融企业。去年支付宝推出了十年账单,列举了十年来个人支付总额,各省份人均支付金额排名,最爱网上支付城市排名等各项数据,并且根据用户过去十年的支付数据和支付习惯,预估个人在十年后的财富值。这些功能都是通过大数据和云计算实现的,大数据成了突围金融业困局的“利器”。

推送给客户周边商店、餐厅的折扣优惠,从而捕获第二次交易价值,获取新消费的盈利。推介会现场,上海金融机构对如何开发这些沉默的数据,让数据开口说话也表现出了浓厚的兴趣。

改变传统金融脱媒现状

国外的金融机构在大数据应用领域已经开始了这方面的探索和尝试。花旗银行通过挖掘信用卡数据,实现交叉营销。当客户每次刷卡时,银行根据时间、地点以及其过往的购物记录,筛选并

金融市场

一边是全国国企利润连续多月下滑,部分行业持续亏损,迫切需要改革提供“牵引力”,助推企业转型升级;一边是文件措施不断出台,改革在更大范围内全面推进。进入“深水区”的国企改革,该如何突围?

形势不容改革迟缓

关注政策动向的人会发现,2015年的国务院常务会议,六次提及国有企业和央企发展。最新一次颇为不同,9日的这次会议提到,对中央企业面临困难不容低估,还是要坚持深化改革,以提高质量效益为中心,综合施策,促进央企纾难解困。

对于国有企业,形势,已经来到必须来一场脱胎换骨的改革时刻。经济高速增长时期,国企的一些问题容易被掩盖,随着经济增长步入新常态,部分国企特别是产能过剩行业国企弊端尽显,而实现转型升级,培育增长新动能,亟须全国“牵引力”。

财政部数据显示,前10个月全国国有企业利润下滑9.8%,比前9月扩大1.6个百分点;地方国有企业利润连续三月同比下降,由前8月降1%,前9月降2.7%,扩大至前10月下降6%。记者调研发现,在钢铁、煤炭和有色等持续

进入“深水区”,国企改革如何突围

亏损行业,为数不少的企业已连续多个季度亏损,债务不断攀升,低效问题尽显,一些企业举步维艰,甚至已无力自救。

以钢铁行业为例,据中钢协统计,今年上半年86家纳入统计的钢铁企业负债总额达到3万亿元,相当于这些钢厂全部销售收入1.67倍,是其利润总额的1000多倍,规模最大的10家钢铁企业中,一般以上企业负债率超过70%。

文件措施陆续出台

从9月13日中共中央、国务院印发《关于深化国有企业改革的指导意见》以来,已有关于混合所有制、国有资本管理体制等9个配套文件陆续出台,另有10个文件即将出台。

一些改革措施逐步推开。央企层面,国投、中粮、国药等6家央企“四项改革”试点工作稳步推进;在顶层方案指导下,北京、上海、贵州、吉林等地正着手细化改革落实方案。

升级,前述国务院常务会议提出,对持续亏损三年以上且不符合结构调整方向的企业采取资产重组、产权转让、关闭破产等方式予以“出清”,清理处置“僵尸企业”。

一些旨在为国企发展即包租、助企业轻装上阵的举措也列入日程,诸如剥离企业办社会职能,2016年在全国全面推开供水、供电、供热和物业管理分离移交;加大产能过剩行业呆坏账核销力度等。

落实难度不可低估

文件出台,只是第一步,如何落到实处,依然考验着从相关部委到地方政府,到作为改革主体的企业与企业负责人的魄力和智慧。

记者调研发现,国企改革涉及不同地域、不同行业,牵扯多个部门,推进中依然存在这样或那样的障碍,有些源自对关键性问题认识不到位,有的源自对改革路径理解不清晰,有的源自部分改革主体动力不足,有的则是企业长期亏损、包袱沉重,已无力自我改革。

以“僵尸企业”处置为例,记者调研发现,企业退出既牵扯债务,又涉及大量职工安置,如何设计严密的退出方案,同时给出能平衡各方诉求

的解决路径,考验地方魄力和智慧。

又比如,被资本市场密切关注的国企兼并重组。记者发现,当前国企重组多为行政性安排,实际操作中,企业间“各打小算盘”情况并不鲜见,能否通过重组实现资源优势互补,达到“1+1>2”的初衷,仍存变数。

改革突围需打“组合拳”

正如一位中央企业负责人所说,改革是个系统工程,也是一门精细活,尤其是在当前复杂的经济形势下,国有企业改革进入“深水区”,面临多重矛盾和困难,更加需要综合考量施策,打出一套“组合拳”。

如何激发微观主体的改革积极性,被视为“当务之急”。一些专家建议,一方面要放手让基层去探索,找到解决各种具体问题的“金钥匙”,及时总结经验予以推广;另一方面,要明确改革责任主体,防止出现“一锅责任粥,一笔糊涂账”。

而针对当前一些企业生产经营困难大的现状,一些专家提醒,国有困难企业只有卸下历史“包袱”,才可能获得新生,当前应发挥企业、市场、政府三方面的积极性,最大程度形成合力,支持改革轻装上阵。(华晔迪)

资本市场

证监会修订上市公司股权激励管理办法

证监会日前修订完善了《上市公司股权激励管理办法》(下称《办法》)并向社会公开征求意见。证监会新闻发言人张晓军在例行发布会上介绍,本次修订的总体原则为以信息披露为中心,根据“宽进严管”的监管理念,放松管制,加强监管,逐步形成公司自主决定的、市场约束有效的上市公司股权激励制度,并拟将《办法》效力层级提升为证监会部门规章。

张晓军介绍,本次修订的具体内容包括:一是对信息披露作专章规定,强化信息披露监管;二是进一步完善不得实行股权激励与不得参与股权激励的负面清单,明确激励对象的范围;三是深化市场化改革,进一步赋予公司自治和灵活决策空间,放宽绩效考核指标、股票定价机制、预留权益、股权激励与其他重大事项的间隔期、终止实施股权激励计划的强制间隔期等方面要求;四是基于实践发展需求,进一步完善限制性股票与股票期权相关规定;五是强化公司内部监督与市场约束,进一步完善股权激励决策程序、实施程序相关规定,对决策、授予、执行各环节提出细化要求;六是加强事后监管,增加公司内部问责机制安排,细化监督处罚的规定,为事后监管执法提供保障。

数据显示,自《上市公司股权激励管理办法(试行)》(证监会公告[2005]151号)2005年发布以来,实行股权激励的上市公司数量逐年持续增长,截至2015年10月底,推出股权激励计划的上市公司总共有775家,涉及股权激励计划达1077个,其中有229家公司推出两个或两个以上的股权激励计划,创新型公司的积极性尤为明显。上市公司实施股权激励对调动员工积极性、提升公司业绩发挥作用显著。

