

# 渣打首席经济学家丁爽：2017，探寻中国经济的“稳定锚”

■ 闫雨昕 廖佳

作为全球第二大经济体，2016年中国经济顺利通过“十三五”开局之年的考验，运行总体平稳，GDP较上年增长6.7%，经济增长质量稳步提高。

随着供给侧结构性改革逐步深化，首次迈上70万亿元后的中国经济将面临怎样的压力与考验？GDP增速能继续保持平稳运行？人民币汇率又将何去何从？

近日，渣打银行大中华区首席经济学家丁爽在接受新华网财经记者专访时表示，今年中国会寻找一个“稳定锚”，总体来说增速会保持平稳。他同时预测，今年GDP增速能够保持6.5%以上的增长，但要实现这一目标并非易事。

## 如何实现今年GDP的增长目标？与货币政策相比，财政政策还有进一步发挥的空间

作为宏观调控的重要工具之一，货币政策走向向来备受关注。伴随着中国经济的转型升级，货币政策的调控思路也在悄然发生变化。

近日央行发布的《2016年第四季度中国货币政策执行报告》中，对货币政策的表述首次由“稳健”变为“稳健中性”。市场纷纷猜测，两字之差，央行试图释放出什么信号。

而在此之前，央行在对基准利率的调整，逐步变为通过加强公开市场操作的频次和力度，调节流动性。针对央行近期一系列变化，丁爽认为，2017年的货币政策基调将是“温和收紧”——这将表现为利率上行，整个收益率曲线上移。与此同时，传统的带有行政色彩的存贷款利率调整会“淡出”。

“未来央行应该会尽量不使用行政性货币政策，转而通过常备借贷便利、中期借贷便利、逆回购等方式来引导市场利率。”按照他的计算，过去几个月来，央行实际上已经变相“加息”了10个基点。

在经济下行压力与去杠杆、防范金融风险叠加的因素下，不少市场人士认为，未来货币政策的发挥空间有限。那么，如何实现今年稳中求进的预定目标？丁爽认为，未来经济增长可能更加倚赖财政政策。

“从总量来说，预算赤字还会继续增加。”丁爽认为，这也是实现增长目标的一个必须的政策支持。”据渣打银行测算，预计2017年GDP的增长能够达到6.6%，略高于6.5%。

就具体措施而言，丁爽认为，短期会有通过增加支出推动经济增长的冲动；但是从长期来说，积极的财政政策有望产生很大的效应。

## 楼市向左走向右走？房价今年很可能处于相对“停滞”的状态

房地产投资是影响中国经济的一个重要方面，而楼市涨跌也永远牵动着人们的神经。



不久前官方发布的数据显示，在调控政策叠加春节的双重影响下，1月份我国一二线城市新建商品房住宅价格环比基本止涨，三线城市新建商品房住宅价格环比上涨0.4%，涨幅与上月相同。同时，中国1月监测的主要城市成交面积环比下降36.66%，同比降27.34%。

楼市开年遇冷预示着什么？房价会降温吗？房地产投资会由此而下吗？这将对面临下行压力的中国经济又会带来什么样的考验？

“2017年房价不会有大幅度上升，也不存在大幅度下降的条件，很可能是一个相对‘停滞’的状况。”丁爽如是认为。

在谈及对经济的影响时，丁爽表示并不需要悲观。“楼市调控的主要目标是防止楼市价格上涨过快，并看到较稳定的房地产市场的投资。并不是要让房价掉20%或30%。”

事实上，数据显示去年12月份房地产投资依然强劲。国家统计局网站消息，2016年，全国房地产开发投资102581亿元，比上年名义增长6.9%（扣除价格因素实际增长7.5%），增速比1—11月份提高0.4个百分点。

这表明去年九、十月份以来的房地产政策收紧的效应还未传导到投资方面。不过，丁爽并不否认房地产投资在下半年出现下滑的可能性。“很可能是上半年投资仍然较强，下半年回归相对低迷的状况。从全年平均来看，房地产投资对经济增长的负面影响或将不大。”

丁爽也坦言，考虑到房地产交易的下滑，会影响到一些相关行业的消费，包括家具、家

电、装修建材的购置等等，因此仍然有一些风险点需要注意。

此外，丁爽还认为，由于此前我国对1.6升以下的汽车的税收优惠提前透支了一部分购车需求，对今年的汽车销售造成影响。因此，导致了整体消费的不确定性有所增强。

## 未来人民币将何去何从？人民币汇率将逐渐趋稳

近年来人民币汇率的波动性增强，让其收获了前所未有的关注度。从一国外汇储备，到对外贸易投资，再到百姓海外消费，汇率这个敏感的变量所释放的影响力在经济生活的各个层面无处不在。

人民币兑美元汇率在历经了去年以来的连续下滑，在2017年开年之际微微反弹。未来又将何去何从？

国外投行近期发布关于人民币汇率的研究报告显示，其对汇市的预期与去年年初相比已有较大程度上的稳定。瑞银将人民币兑美元2017年底预测自7.2调升至7.0；大摩亦将其预期从7.30调至7.10；渣打发表报告表示，预估人民币兑美元将贬值3%来到7.06。

在接受记者专访时，丁爽给出了他对这个问题的理解。在他看来，今年人民币汇率会保持兑一篮子货币的相对稳定，人民币国际化方面或许不会有大的动作，更多的是做一

些基础性、铺垫的工作，包括结算、清算系统，货币互换制度安排，地区的人民币结算中心等。

相比一揽子货币这个锚，市场更为关注的仍然是人民币兑美元的走势。丁爽认为，美联储今年加息两次或以上大概是大概率事件，因此美元仍将走强，但上涨空间有限。

丁爽解释，财政政策的偏松和货币政策的偏紧两个因素加总起来，按照以往经验，一般会支撑美元、支撑美债的收益率的上升，这些会造成美元的进一步升值。但他同时强调，美元的强势会有一定的限度，并非一路走强。“这涉及到特朗普的财政政策能不能完全得到实现。”

## 资本跨境流通管理之惑

近几年的对外直接投资绝对值相对持续稳定

有关“外资撤离潮”的讨论在2016年底2017年初再度成为热点，商务部对此进行了有力的反驳。在丁爽看来，外资有进有出是很正常的，中国近几年的对外直接投资绝对值相对持续稳定。

“这是由于中国的外商直接投资近几年非常具有选择性，更倾向于引进一些对我国产业结构调整、产业链上升、获取技术、或者是产能不足的服务行业，而非一些污染或劳动力密集型的产业。”他进一步指出，外商直接投资或将不会快速上升，但也未出现明显的下降。

丁爽认为，除了外商对中国的直接投资，还有一个数据值得关注，这就是中国的对外直接投资。“我觉得这两个数据比较有趣。”丁爽告诉记者。

商务部数据显示，中国去年12月份对外投资同比下降39.4%，1月份同比下降35.7%。在丁爽看来，前期对外投资的“虚火”是造成当前对外投资下滑的原因。

日前，发展改革委、商务部、人民银行、外汇局四部门正按有关规定对部分企业对外投资项目进行核实，以促进我国对外投资持续健康发展。丁爽指出，资本管理加强执法是有必要的，现有政策也不是“一面倒”的收紧。

“此前企业更多的是在一种比较恐慌的情况下，所做的资产负债的过度调整，特别是并购的交易。”他指出，随着对资本外流真实性的核查，今年的对外投资增长速度将会回落，且短期内不排除负增长的可能。

他同时预测，在资本管理方面也会有一些放松的措施。“这更多的是在流入方面，包括在银行同业市场、债券市场，鼓励国外的投资者到中国来投资。在资本流出开始得到控制的情况下，流出方面也会开始再次放开。”

“一些是跟真正的经济活动相关的，还是应该继续允许或者鼓励的。”丁爽强调。从长期来说，丁爽认为，中国的对外进一步开放的目标并没有改变，不会因为短期的资本流动改变长期的人民币国际化目标。



# 生儿容易养儿难，周航离弃易到？

■ 新华

近日，有媒体爆料称易到用车创始人周航加盟顺为资本。对此易到方面则表示周航目前尚未离职，目前仍担任公司CEO。

2010年5月，易到用车诞生。据悉，公司初创时，周航并不知道早在一年前美国也有一家叫Uber的公司，做的是同样的事情。对于周航来说，整件事情都是他自己琢磨出来的，易到算得上是国内专车行业的开山派。

自彼时起，直到四年后，1号专车才上线，紧接着短短的14个月内，滴滴、神州、首汽纷纷上线。四家后来的同行加上易到为了在专车市场生存下去，自此展开了激烈的竞争。

“2014年以前，整个中国叫车领域都是我们的，其他人都是跟在我们后面才做起来的。”开山者的情怀让周航有着自己的坚持，“补贴用户是一件很幼稚的事情，易到绝对不参与补贴大战。”

易观智库发布的2015年度第二季度专车行业报告，滴滴、优步、神州分别以82.3%、14.9%及10.7%的活跃用户覆盖率高居榜首，而“祖师爷”易到仅以2.7%屈居第四——不难看出用户并不在意创业人的情怀。

比起员工数量朝五位数字迈进的滴滴，易到始终保持在700左右。但在面临行业内的残酷竞争和高层离职等诸多危机的时候，在行业中司空见惯的百名员工离职对易到来说就成了“惨况”。

2015年2月14日，滴滴和快的选了个极富寓意的日子牵手了，在这场旷日持久的专车行业马拉松上，领跑的几家携手跑得更远，落后的几位也被落得更靠后了。同年10月，已于一年前已经完成了D轮融资的易到接受了乐视7亿美元的战略投资，“绝对不参与补贴大战”的周航将公司70%的股份转交到了贾跃亭的手中。

紧接着其后的是易到也加入了烧钱大战的行列，搭上了乐视的顺风车，易到推出了充100返100的活动，还额外赠送乐视视频的会员。乐视也借着易到的专车推广乐视手机和电视，带动销量。到2016年7月，易到宣布100%重返活动结束，这场持续224天的活动中，累计充值金额超过60亿元，共有653万用户进行了充值，人均逾900元。

对于乐视来说，这或许是一笔不错的战略投资，对于易到自身来说，60亿元的进账也意味着60亿元额外的返现。其间乐视频频传出的资金链断裂的负面新闻，也使得易到多多少少有些尴尬，这60亿元是好是坏确实不好说。

2016年7月27日，交通运输部、工信部等7部委联合发布网约车经营服务管理暂行办法，对市场规范化的诸多限制使得专车市场也一度降温。滴滴、神州快人一步，取得了网约车牌照，在市场运营上紧赶慢赶的易到自此还是没有能够追上，在资质上又被落在了后面。

不过这些看起来似乎都和周航关系不大了，自乐视输血之后，周航曾对易到的变化评价过“起死回生”，但自2016年2月起，乐视人力部门就通过内部任命彭钢为易到用车总裁。紧接着6月，易到法人代表也从周航变为彭钢。而自8月起至今，周航离职的传言就没有消停过。

一度在微信等各平台上非常活跃的周航自乐视入主之后，也逐渐减少了和易到相关的内容发布。而近日又传起了周航“转战”顺为资本的消息。

其实，回顾之前的例子，不管是行业内的滴滴和快的合并，其他互联网平台如美团和大众点评的合并、携程和去哪儿的合并……从结果上来看，都不难发现，大部分被合并一方的管理层随后都选择逐渐淡出。

或许，对于周航这样的开拓者来说，他们更擅长探索未知的领域，发现未知的矿藏。而通过掘金将市场资源转化为资本，并不见得是所有创业者都擅长的项目。

对于周航们来说，远比自己坚持和精力投入自己擅长的领域，远比抱着自己已有的成果垂死挣扎来得更有意义。

# 高通总裁德里克·阿博利：努力将5G商用时间表提前到2019年

■ 陈昕雨

中国发展高层论坛2017年会于3月18日—20日在北京举行。3月19日，美国高通公司总裁德里克·阿博利在论坛期间接受新华网记者采访时称，中国经济的发展需要创新来驱动，创新是支持未来经济增长的重要驱动力。创新是非常重要的企业文化，高通的企业文化核心是由创新精神来驱动的。高通在第五代通信技术(5G)方面投入了巨大的努力，高通和合作伙伴在加倍努力，希望可以将5G商用提前到2019年实现。

## 支持创新、支持合作

当前，在全球贸易保护主义抬头，世界经济阴晴不定的情况下，中国进入了经济新常态，正在进行经济的转型升级。作为一家与中国密切合作的跨国公司管理者，阿博利表示，高通在中国的投资已经很长时间了，当前中国经济正在经历的发展和转型，方向是非常正确的。

“现在，经济发展需要由创新来驱动，‘中国制造2025’、‘互联网+’就是创新的驱动力。”阿博利称。

中国的科技创新发展迅速，很多初创的科技企业如雨后春笋般涌现。阿博利认为，作为一家大型的跨国型科技企业，高通在中国的角色在不断丰富，“我们与基础设施提供商、移动通信运营商、手机生产商等都有广泛合作；还致力于帮助中国的合作伙伴走向全球。”

阿博利表示，未来会继续不断扩大和中国半导体行业企业的合作，包括与贵州省政府合资成立的贵州华芯通半导体技术有限公司，共同开发在中国市场使用的服务器芯片。



“我们是一家支持创新、有合作精神的企业，现在我们的合作模式，我认为这是双赢的。”他称。

阿博利认为，在即将开启的物联网时代，高通具有四项优势。首先，高通是一家非常具有创新精神的企业，在技术开发的早期进行投资，虽然这样风险更大一些，并且有很多其他公司不愿意这样做。第二，高通的执行力非常强。第三，高通要和合作伙伴一起把开发出来的技术推广到市场上。第四，市场需要各种各样的解决方案，有时甚至是复合式的解决方案，这也是高通的优势。我们一直努力开发平台、开发技术、软件，还有一些参照设计等，这样可以帮助我们的合作伙伴更好做产品方面的开发。

当前，移动互联网已经成为人们生活的一部分，创新是整个IT行业的基础和推动力。对此，阿博利表示，应该进一步鼓励创新

创业精神，这样可以带来更多的创意。“高通就是从一家创新、创业公司逐步发展成了一家跨国公司。现在，高通最核心的企业文化仍然是由创新和工程师们来驱动的，这样的企业文化是高通保持创新力的最重要的要素。”他称。

阿博利指出，当前，中国境内无论公司体量大小，都在致力于创新，这是非常重要的精神，只要企业和员工支持这种创新精神，就一定会越做越好。

此外，他还指出，知识产权保护是支持大众创新的重要基础。当前，知识产权保护在中国被更好更多地重视，如果没有这方面的保护，一些小型企业是无法健康成长的。“现在，中国的投资环境、政策和计划都是支持未来经济增长的重要支点。”他称。

## 加强在华合作 推动5G发展

中国的“十三五”规划强调推动信息技术发展，建设高速大容量的光通讯传输系统，支持公共云服务平台建设，布局云计算和大数据中心等措施。

对此，阿博利表示，高通的发展计划与中国政府在信息通信产业的多项规划和计划非常契合。据他介绍，高通在贵州的开发计划是支持中国云服务、大数据产业计划的一部分；高通还有与中国的合作伙伴在5G方面开展合作的计划，在5G商用之前要加大投资。

阿博利称，5G将结合更多的功能和使用场景。人们将通过5G技术获得更大的带宽、更高的数据传输速率、更低的时延、更高级的物联网M2M(机器对机器)通信，以及更先进的多媒体应用。5G技术会像电一样，是未来社会的基础设施之一，将引领创新与经济发展的新时代。