

中国资本缺乏战略眼光 互联网巨头海外上市存隐忧

中国已经是一个互联网大国。即将在美国上市的阿里巴巴,将成为美国乃至世界股市最大一单 IPO。但让人遗憾的是,这或许也是中国市场对西方的最大一笔利益输送。尽管这种输出有其合理性,但却凸显出中国资本市场存在的种种缺陷和隐忧。

从表面看,百度、腾讯、阿里巴巴(外界戏称为 BAT)这三大互联网巨头毫无疑问是中国企业,市场在中国,用户在中国,盈利也主要来自中国,掌舵人也还是中国人。但让人大跌眼镜的是,三大巨头却都由外资控股,而且无一例外在海外上市。

以即将上市的阿里巴巴为例,市场评估,其上市估值至少在 1500 亿美元左右,大股东是日本软银,拥有股 权 34.4 %,美国雅虎是二股东,持股比例为 22.6%。接下来才是马云,占比接近 9%。

阿里巴巴年净利润超过 300 亿元人民币。可以这样说,这个中国最大的网络交易平台,在搞活了中国经济、奉献了巨额税收同时,也将大量的收益送到了海外。而为了能够顺利在美上市,阿里巴巴近来大幅提高了对电商客户的收费,同时享受着高科技企业的税收优惠,得益的主要是海外投资者。阿里巴巴的状况,正是中国互联网产业



畸形发展的缩影。如果以 BAT 三巨头为例,这些公司当初外资投入成本不到 500 亿美元,但目前市值约在 5000 亿美元,外资获得了 4000 多亿美元的增值。这些基于中国市场的增值,与中国资本市场和中国股民没有任何关系。

当然,这些互联网巨头的发展和盈利,正说明中国市场的广阔,以及外国风险投资者

的眼光和能力。作为市场原则,这些巨头向投资者呈交利润是必须的。但从另一个侧面,是否也说明中国相关领域存在的问题:为什么是外资控股?为什么大多在国外上市?

最后归结到一点,为什么中国为他人做嫁衣?

在中国现代国际关系研究院前副院长王在邦看来,中国资本的缺位,正凸显了其对市场

场感知的不到位,急功近利,眼中只有诸如房地产这种看得见的投资机会,换言之,缺乏发展的大格局,只为赚钱而不是做事。

更关键的则是中国资本市场的问题。网康科技 CEO 袁沈钢认为,中国资本市场的设计缺陷以及其中的酱缸文化,也导致大量科技企业只能去海外上市。于是,中国优秀企业的利润,也就落入海外投资者囊中。

外资公司成长为中国互联网巨头,也必然会对国家安全带来一定困扰。当然,中国人在这个问题上相对开明。但如果在美国,最大的网络平台运营者来自中国、最大的即时通信软件来自中国,美国上下尤其是美国政客又会如何反应?这从华为在美国遭受的种种刁难和被妖魔化可见一斑。

当今时代是一个变革的时代,互联网将在很大程度上重塑世界经济和国家边界。中国网络巨头走向国际资本市场,或许也是整个世界融合的一个注解,体现了中国的开放和自信。这是应该坚持的方向。但对一个国家经济而言,大量利润流向海外,本国投资者无缘其中,却难免是一个隐患。中国资本缺乏战略眼光已犯下严重错误,中国资本市场的笑话还要持续多久?

(刘洪)

定向降息发力 支农再贷利率降 1 个百分点

为贯彻落实国务院常务会议关于“加大支农、支小再贷款和再贴现力度”的要求,提高金融服务“三农”等国民经济薄弱环节的能力,近日央行对部分分支行增加支农再贷款额度 200 亿元,引导农村金融机构扩大涉农信贷投放,同时采取有效措施,进一步加强支农再贷款管理,促进降低“三农”融资成本。

央行要求,一是加强支农再贷款管理。农村金融机构在支农再贷款借用期间,涉农贷款增量应不低于借用的支农再贷款总量。二是引导农村金融机构降低涉农贷款利率。支农再贷款执行优惠利率,贫困地区符合条件的农村金融机构的支农再贷款利率还可在优惠利率基础上再降 1 个百分点,因此农村金融机构借用支农再贷款发放的涉农贷款利率应低于该金融机构其他同期限同档次涉农贷款加权平均利率。三是提高支农再贷款使用效率。用好增量,盘活存量,优化支农再贷款额度的地区结构。四是加强对支农再贷款降低“三农”融资成本的监测考核。加强对支农再贷款投向和涉农贷款利率的监测考核,确保支农再贷款发挥降低“三农”融资成本的作用。民生证券宏观研究院认为,央行此举等同于定向降息。

8 月经济数据或难乐观

央行再度祭出定向调控措施,与近期经济数据不乐观有关。

7 月金融数据的波动表明经济下行压力犹存。展望 8 月经济数据,农业银行战略规划部认为 8 月经济数据或仍不乐观。



其理由,一是汇丰 8 月 PMI 初值下滑,显示经济景气度出现明显下降。从分项来看,内需和外需均显疲弱,企业库存回补需求随之下降,预示 8 月经济增长动能可能进一步放缓。

二是 7 月房地产数据不佳,楼市将在市场力量主导下继续震荡筑底,房地产业将继续构成经济基本面的下拉力量。

三是 7 月实际使用外资 78.1 亿美元,为 2012 年 7 月份以来最低数值。从行业角度来看,FDI 下滑主要源于制造业投资快速回落,但也从另一个侧面反映出,由于经济增速放缓和出口趋势性回落,中国对于外资的吸引力已大幅度下降。FDI 的大幅度下降,可能导

致加工贸易回落。

农行报告认为,由于今年“稳增长”和“微刺激”政策实施早、见效快,上半年经济很快企稳。但 7 月三项数据低迷,8 月可能仍不乐观。在这种情况下,能否保持平常心、继续保持定力,将是对决策层的一个考验。

定向宽松力度或逐步减弱

事实上,央行今年以来在频频使用有针对性放松工具。8 月 8 日,人民银行对部分分支行增加再贴现额度 120 亿元,要求全部用于支持金融机构扩大“三农”、小微企业信贷投放,同时采取有效措施,进一步完善再贴现

全球央行会议:难与货币宽松说再见

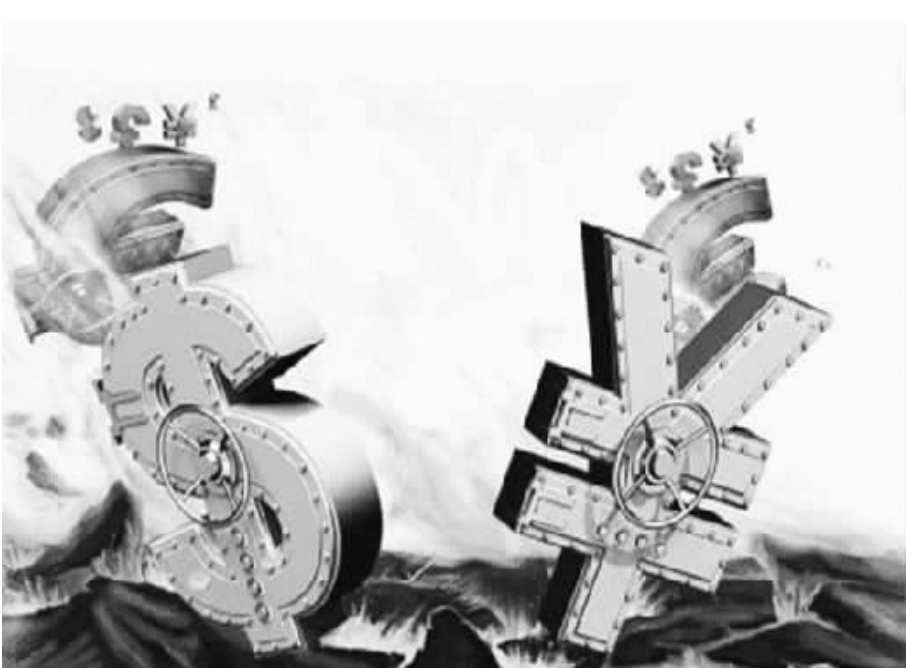
全球央行会议近日在美国怀俄明州杰克逊谷地谢幕。美联储、欧洲央行、英国央行、日本央行等与会代表对各自经济形势和货币政策进行了解读。宽松货币政策仍是本次会议的焦点,从各方表态来看,心存顾虑的美英两大央行不会加息,日本为了彻底消除通缩仍将维持当前量宽政策,而欧洲央行有可能“采取进一步行动”,欧版量化宽松政策似乎渐行渐近。

美英加息前景不明

在最近一次货币政策会议上,美联储继续推进量化宽松退出计划,宣布从 8 月起将月度资产购买规模继续削减 100 亿美元至 250 亿美元。按照目前削减购债的速度,市场预计美联储将于今年 10 月结束资产购买计划。一个新的疑问随之产生,在完全退出量化宽松政策后,美联储如何确定自己的加息时点?在最近几次货币政策会议后发布的新闻公告中,美联储都会承诺继续保持高度宽松的货币政策,有必要把联邦基金利率(即商业银行间隔夜拆借利率)接近于零的水平保持相当一段时间。但围绕加息时点的猜测始终没有平息,而美国经济复苏势头良好,更加重了美联储可能提前加息的可能性。

在本次以“就业市场活力”为主题的全球央行会议上,美联储都会承诺继续保持高度宽松的货币政策,有必要把联邦基金利率(即商业银行间隔夜拆借利率)接近于零的水平保持相当一段时间。但围绕加息时点的猜测始终没有平息,而美国经济复苏势头良好,更加重了美联储可能提前加息的可能性。

耶伦指出,金融危机结束五年多来,美国就业市场尚未完全恢复,如果在通胀水平向 2% 目标迈进的过程中过快启动加息将阻碍就业市场的全面复苏。耶伦认为,评估美国就业市场现状非常复杂。要评估劳动力市场到底存在多少闲置资源,需要从周期性和结构



性两方面对劳动参与率、兼职就业水平、劳动力市场流动等指标作出判断。此轮经济衰退以来,就业市场除了发生周期性变化以外,也产生了很多人口结构方面的变化。如果是周期性变化占的比重更大,说明就业市场存在闲置资源的情况更严重。

此前美联储公布的新货币政策会议纪要显示,美联储内部对何时加息的争论日趋激烈,不少“鹰派”委员认为随着经济持续向好,美联储应比预期提早加息。市场非常关注耶伦此次讲话,期待从她的措辞中寻找有关加息时点的“蛛丝马迹”。但耶伦的讲话显示,美联储目前对此问题的表态依然非常谨慎。美国《华尔街日报》援引耶伦的发言说,相当多的研究表明,大萧条以来各种劳动力市场变量的形态发生了改变,令她做出决策变得更加复杂。分析人士指出,耶伦的表态既非

“鹰派”也非“鸽派”,不会改变市场对于明年年中美联储启动加息的预期。

与美联储境遇类似的是英国央行。由于经济持续走强,市场对于英国央行加息的预期愈发强烈。英国央行行长马克·卡尼此前也已表示,随着经济复苏,“将有必要开始提升”利率——目前处于 0.5% 的创纪录低点。不过,困扰英国央行的是,尽管经济增长呈现出持续且稳健的良好状态,国内失业率也大幅降低,但通胀率和薪资增长依旧疲软,这令多数英国央行货币政策委员会成员认为立即加息的条件尚未成熟。

日本维持宽松货币政策

在本次会议上,日本央行行长黑田东彦同样表示,为了彻底消除通货紧缩的威胁,日

本央行将在未来一段时间内继续推行超级宽松的货币政策。黑田东彦表示,日本央行大规模购债刺激经济的政策已经奏效,但日本民众仍对日本央行能否达到 2% 这个通胀目标存有疑问。为了引导国内通胀预期,日本央行必须确保当前货币政策稳定不变,未来除非出现强劲的工工资上涨,否则日本央行不会产生加息的打算。根据日本政府公布的数据,日本第二季度 G D P 折算成年率萎缩 6.8%,不仅超出市场预期,且比 1997 年上调消费税时的经济萎缩幅度还要大。这也是 2011 年 3 月份日本经济遭遇地震重创后的最大跌幅。

欧版量宽政策渐行渐近

市场对于欧洲央行的关注点更多地集中在何时启动欧版量化宽松政策。美国《华尔街日报》援引欧洲央行行长德拉吉在本次会议上表态说,如有必要,欧洲央行愿意采取更多刺激措施,“以防止低通胀率被根植到对未来价格上涨的预期中”。

在本月 7 日举行的议息会议上,欧洲中央银行维持欧元区 0.15% 的主要再融资利率不变,维持负 0.1% 的隔夜存款利率与 0.40% 的隔夜贷款利率不变。但德拉吉透露,欧洲央行正在设计购买资产支持证券(ABS)的具体方案,但并未做出实施购买计划的最终决定。该计划可以发挥各部门证券化资产,以增强对实体经济,尤其是中小企业的支持。

德拉吉在本次全球央行会议上发表了书面讲话。他指出,欧元区目前正面对经济停滞、物价疲软和失业率高企的难题,这需要政策制定者转变以紧缩政策为主的思路,欧洲央行官员和各国政治家在刺激需求和减少失业方面可以发挥各自的作用,如果在实施货币政策的同时,财政政策能起到更大的作用,将会对整体政策立场产生积极影响。

(经参)

一家之言

国务院定向调控: 一批“补短板”重大工程开建

今明两年抓紧推进工程:实施大气污染防治和重点领域水污染防治、天然林资源保护二期、退耕还林还草等工程。

建设综合医院、中医医院、康复医院等健康服务体系,建设养老院、农村养老设施等养老服务体系,建设公众健身活动中心等。

开工建设一批风电、水电、光伏发电及沿海核电项目。

“以解决长远问题的办法确保当前经济社会平稳发展”,这是国务院总理李克强 8 月 27 日主持召开的国务院常务会议推出的一批定向调控措施传递的要义。

会议确定,紧扣结构调整,加快推进一批“补短板”的重大工程建设,这是促进提质增效升级的重要举措,也有利于稳投资、促消费、惠民生。

今明两年抓紧推进以下工程:一是实施大气污染防治和重点领域水污染防治、天然林资源保护二期、退耕还林还草等工程,推动改善生态环境。二是加快建设综合医院、中医医院、康复医院等健康服务体系,建设养老院、农村养老设施等养老服务体系,提高服务基层群众能力。建设公众健身活动中心等,推动便捷体育健身设施在城乡广覆盖。三是大力发展清洁能源,开工建设一批风电、水电、光伏发电及沿海核电项目。

当天的国务院常务会议还确定,加快发展商业健康保险,助力医改、提高群众医疗保障水平。会议认为这也有助于推进健康服务业发展,扩大就业,促进经济结构调整和民生改善。

加快发展商业健康保险,会议确定了五方面措施:一要全面推进商业保险机构受托承办城乡居民大病保险,从城镇居民医保基金、新农合基金中划出一定比例或额度作为保险资金,建立城乡居民大病保险制度,提高大病患者医疗报销比例。目前这项制度试点已取得成效,要抓紧向全国推开。二要加大政府购买服务力度,引入竞争机制,支持商业保险机构参与各类医疗保险经办服务。鼓励医疗机成为商业保险定点医院机构,降低不合理医疗费用支出。三要丰富商业健康保险产品,开发面向老年人、残疾人等的保险产品。加快发展医疗责任险等执业保险,提高覆盖面。四要加大政策支持。完善企业为职工支付补充医疗保险费的企业所得税政策,鼓励社会资本设立健康保险公司,支持商业保险机构新办医疗、社区养老、体检等机构。五要加强监管,规范商业健康保险市场秩序,查处违法违规行为,确保有序竞争。

国务院常务会议还听取政策措施落实第三方评估汇报,改革创新政府管理方式。近期国务院委托全国工商联等单位,采取走访企业、入户调查座谈等方式,对简政放权、落实企业投资自主权、棚户区改造、扶贫开发、农村饮水安全等改革、发展、民生政策落实情况开展第三方评估。总的看,这些政策基本落实,积极效用正在显现,但也存在一些政策不完善、执行不到位、监管跟不上等问题。会议要求,要结合政府转职能,进一步抓好政策落实。一是继续推进简政放权、放管结合,重点解决“会批不会管”,“对审批迷恋、对监管迷茫”等问题。建立与审批相关的中介机构信息公开制度。二是以垄断性较强的领域和行业为重点,推出一批适合民间资本投资意愿和能力的好项目。三是盘活存量资金,加大对农村、贫困地区等的财政支持,确保按期完成棚改、减贫、饮水安全等年度“硬任务”。会议强调,第三方评估对政府工作既是监督,也是推动,要形成制度。对发现的问题,相关部门要落实责任,抓紧整改,使政策落实成为一场“接力赛”,确保“抵达终点”,让群众得到更多实惠。

(国华)

国药准字H46020636

快克

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销