

中国最新的投资领域在哪里？

中国科学院教授 高峰

企业家们正在重新审视新常态下的投资机遇。

比如有着“地产思想家”之称的万通集团创始人冯仑在继续关注房地产的同时，还决定进军医疗健康行业。房地产界仅是中国新常态下产业调整的缩影。新常态势必迎来新的产业投资机遇与挑战。

“走出去”将大有作为

中国企业躺着也能赚钱的时代已经结束。随着中国经济步入新常态，中国企业应再闯海外市场，虽然前路坎坷，但当前是最佳走出去的投资机遇期。

中国企业走出去只是时间问题。从市场信号可以看到令人振奋的拐点，如去年中国第三产业增加值占 GDP 比重首次超过第二产业；作为新兴经济体，我国长期处于净资本流入状态等。

在金融危机影响下，中国企业走出去并未放缓脚步，但客观上说中国企业海外并购仍处于初期阶段。尽管中国经济高速增长后步入新常态发展，但是中国企业走出去的资金仅占美企的 10%，且中国企业重点投资区域在亚洲，进入西方发达国家仍步履艰难。在产业结构方面，中国企业倾向于资源、制造业、贸易、工业等海外投资领域，在技术层次比较高的产业鲜有成效。

中国企业走出去现在最大的问题是融资难，主要体现在两个方面：一是企业想在国内贷款拿到国外去，有贷款通则的制约，因为贷款不能成为资本金的来源，这是中国的制度规定；其次，因国内企业信誉很难得到境外银



● 工业地产,正在被深挖的投资领域

行承认，而中国本土银行在全球的网络还没有形成，企业走出去后很难从境外获得融资。

不过，专家称中国企业也要看到好机会的到来。目前欧洲跨国企业出现危机，流动性不足、经营困难为中国企业提供了并购机会。另外美国 QE 退出后，新兴市场紧盯中国投资资本，这为中国提供了巨大的投资机遇。

中国的企业不是为了走出去而走出去，当走出去的时候，一定要有一个目标。这个目标要与本土企业一致，达到 1+1>2 的效果。中国企业走出去要把握时机，要利用各种各样的机会，找到对企业有益的机会。

随着中国资本市场加速开放，中国企业去国外市场掘金将大有作为。

房地产“二进三”

中国经济步入新常态，房地产业转型在所难免，未来投资机会是扭转房地产属于第二产业中制造业的看法，向第三产业服务业掘金，这将大有作为。

此轮中国经济结构性调整，将给市场带

来巨大变化，市场行为主体中的企业应及时调整发展路径。

从现阶段的经济形势来看，专家认为企业应适应变革，特别是要适应新常态。过去房地产发展犹如人的青春期，每天回家靠墙角一站，拿个卡尺量一下就知道有无长高。但现阶段不同的是，房地产进入了全面发展的新时期。这意味着房地产企业要关注的不仅是规模、速度、营业额，还要全面考虑产业服务线，包括经营模式、住宅以外的商业动产等各类业态，如购物中心、教育、医疗健康等不动产，形成全方位的全业态、全产业链的发展模式。

房地产业也进入到“痛并快乐”新常态。过去房地产业很“快乐”，但现在成熟期的房地产到了思考和改变、转型和重新出发的新时期。

显然，房地产商业模式也必须转型。过去单一的开发模式是制造业模式，企业比拼的核心竞争力是成本低、规模大、速度快。但今后企业的核心竞争力是新的模式，不动产的商业模式由简单的制造业变成服务业，即今

济矿集团面向职工征集原创歌曲

日前，笔者从山东省济宁矿业集团获悉，为宣传和提炼公司企业文化，激发广大干部职工干事创业的工作热情，该集团将于 12 月下旬面向全体职工及家属开展原创歌曲征集活动。

据该集团工会办公室和政治部相关负责人介绍，所征集作品必须是职工原创，且能够充分体现济宁矿业集团企业文化，以及公司改革发展理念，可以是单一的歌词，也可以是词曲完整的作品。为鼓励广大干部职工家属积极参与，本次征集活动还设立了特等奖 1 名，一等奖 1 名，二等奖 2 名，三等奖 3 名，优秀奖若干；分别奖励 5000 元、1000 元、800 元、500 元、200 元。开展原创歌曲征集活动旨在号召广大干部职工家属踊跃参加，力争创作出优秀的作品，唱响济矿集团企业文化，提振广大干部职工干事创业的士气，进一步增强企业的凝聚力和向心力。

济宁矿业集团于 1999 年设立，是山东省济宁市国资委直属的一家以煤为主，集煤电、化工、机械制造于一体的国有控股企业集团；全国煤炭百强企业、济宁市突出贡献工业企业；截至 2014 年 7 月底，济矿集团资产总额 109.4 亿元，净资产 33.1 亿元，在册职工 8300 余人。

(王传钧)

平高超高压产品发威国际市场

12 月 18 日上午，两名埃塞俄比亚国家电力公司高级专业技术人员在平高集团断路器事业部亲眼目睹了 550 千伏断路器出厂前的各项试验。试验结果令两位监造人员感到非常满意，他们拉着试验台现场技术骨干李刚的手连呼“OK！”

这批产品是平高集团积极实施名牌战略，依靠科技进步挺进国际市场带来的可喜变化。首次将我国 550 千伏超高压断路器成功打入埃塞俄比亚国家电网重点工程，合同总额近 9000 万元人民币。

埃塞俄比亚以农牧业为主，工业基础比较薄弱。近几年来，该国不断加大农业投入，努力提高农业生产力，大力发展新兴工业、出口创汇型企业、旅游业和航空业。吸引外资参与能源和矿产资源开发，取得了长足的发展。国民经济的迅猛发展拉动了电力市场的需求，为了彻底解决国内供电的供需矛盾，埃塞俄比亚政府决定建设和运营一条 GGDHA 500KV 输变电工程。为了把这项工程建设成为国家优质工程，埃塞俄比亚政府决定按照国际惯例进行了国际招标，中电装备香港有限公司在这次招标中拿下了 EPC 合同。随后，中电装备公司又组织了国际设备招标。平高集团是我国第一个引进六氟化硫技术的行业先锋，550 千伏六氟化硫断路器在国内国网主干线上长期以来发挥着举足轻重的作用。因成绩卓越曾摘取我国电工行业首枚金牌，受到原国务院总理李鹏的嘉奖。在投标中他们以产品科技含量高、配套面广、价格适中、维护方便等优势一举中标。

目前，平高集团正在严格按照国际标准进行组织生产，严把产品质量关，力争保质保量按照合同要求按期交货为国争光。

(孟繁祥)

SIH 获中国冷链“金链奖”

2014 年 12 月 11-13 日，由中国物流与采购联合会、成都市人民政府主办，中物联冷链委、中国物流技术协会共同承办的“2014(第八届)中国冷链产业年会”在成都成功召开。上汽依维柯红岩荣获 2013-2014 中国冷链“金链奖”十佳运输技术装备服务商。

此次年会以“转型升级—探寻中国冷链发展新的驱动力”为主题，重点讨论在当前我国冷链行业“求变谋发展”的风口浪尖，如何寻找冷链新的驱动力。“金链奖”为两年一届的盛会，是冷链业内最具规模和影响力的盛典，会上表彰近两年来为推动我国冷链行业发展做出突出贡献的人物、企业，以及促进冷链先进产品技术的推广使用。

上汽依维柯红岩近几年通过对全国冷链物流业的市场调研，针对全国冷链行业发展，借助 IVECO 在欧洲成熟的冷链运输技术基础，努力打造出适应中国冷链运输市场的、以杰狮为代表车型的专业运输产品，推动中国冷链运输技术的发展，确保冷链不断链，将新鲜食品安全、便捷地送达千家万户。

(周莉)



简历客:倡导职场诚信是企业与个人的社会责任

烽火

近两年来，对于初入职场的求职者者可能会发现，在许多知名企业的招聘信息中都会出现一个新名词——CSR，这个新名词让不少应聘求职者有种“雾里看花”的感觉。同时，各类媒体中也越来越普遍地出现 CSR 一词，并成为企业经常提及的一项发展战略。

什么是 CSR

CSR 即企业社会责任 (Corporate Social Responsibility，以下简称“CSR”)，它起源于上个世纪的欧洲，最早由企业环境质量报告演变而来，旨在证明本企业生产的产品符合环保要求。随着经济全球化和资本社会化，企业社会责任的内涵和外延也在不断充实更新，现在通俗的理解是：企业在追求利润的同时，必须主动承担对环境、社会和利益相关者的责任。它要求企业必须打破把利润作为唯一目标的传统理念，强调在生产过程中对人的价值的关注，强调对消费者、对环境、对社会的贡献。然而，今天我们要说的是，职场诚信与企业个人的社会责任。

当前电视节目中职场类的综艺节目越来越多，大部分观众在真正“取经”的同时，相信也都抱着一丝“娱乐”的心态来看待这镁光灯下的职场大戏。

每年招聘季，都会有很多求职者为了梦寐以求的企业不断追跑，参加各场招聘会，然而一些名企却屡次“失约”，让求职者颇为无奈。刚刚跳槽的王先生在简历客职业指导中说：“跳槽之前我就有了目标企业，所以凡是这家企业参加的招聘会我都会去，可是几乎每次到了招聘现场，那家企业的展位总是空空如也。”王先生起初以为自己去的时间太晚，错过了招聘，便一边网投，一边关注新的招聘信息。可无论是网投还是招聘会，简

历都石沉大海，直到跟朋友打听才知道这家企业的对口岗位早就招到合适的人选，网上之所以挂着职位是因为企业招满后没有将职位撤下，招聘网站每天还在自动更新。

借招聘做宣传求职者很失望

与王先生场场“落空”不同，今年毕业的小双则发现每场招聘会总会遇到一些“熟面孔”。“从我们学校的宣讲会到校园招聘会，再到国展的招聘会总能看到这家知名药企在招聘。”李晶说道：“因为企业无论是知名度还是宣传海报、招聘岗位，都十分吸引我们这些学医药的毕业生，因此只要他们来招聘，肯定是被围的里三层外三层，想要递份简历都得排个儿。”如此“火爆”的企业想必收获也不少，可当小双得知只有一两名同学被这家企业录取时表示“很受伤”。“如果他们只是想通过这种方式来宣传企业，未免对求职者太不负责任了。”小双有些愤愤地说：“我们是来找工作的，不是来给企业作陪衬的。”

据简历客某职业指导师介绍，一些企业的确会以招聘会作为宣传品牌的方式，应聘者可以通过企业官方网站来了解是否有招聘计划，或通过朋友、师长了解企业往年招聘的情况以判断是否有宣传的“嫌疑”。

今年考研失利的李丽错过了求职的最佳时段，急于工作的他本想着先找一家企业稳定下来再细做打算时，却没想到第一份工作就栽了个大跟头。“看着其他同学都找到不错的工作，心里特别着急。”李丽说，“所以当公司通知我说签了合同就能马上上岗时，当时我也没多想就签了。当时公司只给了空白的劳动合同，说是签完字公司统一盖章再返给我们。”可是小王三番五次地找企业要回盖公章的劳动合同时，却发现合同上的企业公章是一家派遣公司，他的身份一下子从“正式员工”变为“劳务派遣”。事后，李丽虽

后的房地产服务业将由运营、金融和互联网三种类型构成，成为未来房地产业投资趋势。

从制造业转型到服务业，房地产比拼的是谁把服务干得最优，这将是未来房地产企业的核心竞争力，市场前景可观。

消费品升级的质变

下一个十年，中国的经济会发生根本性变化。中国经济最重要的变化是由小体量的高速增长逐步过渡到大体量的中高速增长，并且是由量变到质变。

在这种背景下，应该对中国的市场经济地位有一个全面的认识。很多企业认为中国只是一个新兴市场，但实际上在相当多的市场中，中国已经成为全球第一、第二大市场了，比如奢侈品、汽车等。

受益于中国成长的方式，要认识到中国的成长动力在发生根本性改变。中国的消费动力将快速升级为中等收入阶层的消费方式。当前，中国的 GDP 规模约占全球 12%，消费占全球 7.2%，中等收入阶层人数占全球 9%，且还维持年均 15% 的增长速度。所以 6 年后，到 2020 年的时候，中国中等收入阶层的规模将占到全球的 16%，成为全球第一。中等收入阶层的消费能力占全球的比例为 6.1%，但其增速高达 21%，6 年后其消费能力将占全球 13%，成为全球第二。

从以上数据分析中可以看出，中国中等收入阶层的家庭数量在增长，消费能力在增长，因为尽管现在中等收入阶层的消费在中国国内销售额中占 31%，但是 6 年后该比例将高达 81%。所以我们要越来越多地关注中国的消费品，要更重视体验式消费、升级消费和个人金融。

停板制度与 T+0 交易须市场化

随着中国股市市场规模的不断壮大，市场化的交易制度急需跟上。

自沪港通政策实施以来，我们看到 A 股市场保持着历史上较大的市场成交，沪深两市单日成交总额一度突破 1 万亿的量能。透过市场看本质，实际上在现有的市场交易背景下，停板制度取消与 T+0 交易制度的恢复，特别是从遏制新股人为热炒、投资者选择权透明等方面来看，更是时不我待。从某种程度上来看，交易制度的完善可能会更好的保护投资者利益，维护市场公平、公开、公正的市场原则，更是中国资本市场走向国际化的必然。

观察市场发现，近期 A 股市场的热门重组股成飞集成，复牌后的连续跌停，使得投资者选择权较差。

来看一下香港市场对品种的选择权。2014 年 12 月 18 日星期四，比亚迪 H 股盘中暴跌，跌幅一度高达 46%，收盘跌幅近 29%。单日跌幅或创该股历史最高记录。与此同时，比亚迪 A 股跌停，很显然如果存在重大问题或其他风险，A 股的投资者将面临一个失去更低价位的选择权。国际资本市场对于风险与收益的选择权从某种程度上体现出公平交易的特征。

来看交易制度变化。沪港通实施以来，越来越多的投资者会发现，香港市场 T+0 交易使得当日投资判断有了选择权。如果一只股票在当日出现偏离，则有当日购入的投资者通过买入或卖出形成价格的博弈体现，而实际上香港投资者的理性，T+0 也未造成很明显的成交量能，多年来保持在 500-700 亿港元的理性成交，市场品种差异化明显，体现了优胜劣汰机制和完善的退市机制。

无涨跌幅限制及 T+0 交易的纽交所近期数据显示，其单日成交额均保持在 200—300 亿美元之间，最高也仅为 443 亿。这并没有说放开涨跌停板与实施 T+0 交易就会使得市场出现非理性，由于国际投资者对股票的投资通常保持着相对理性的情况，因此其总体投资者的博弈程度在市场化交易制度下，能够形成相对稳定的估值或健康运行。

从 T+0 交易制度来看，其定义为是指一种证□(或期货)交易制度。凡在证□(或期货)成交当天办理好证□(或期货)和价款清算交割手续的交易制度，就称为 T+0 交易。目前全球主要发达资本市场实行 T+0 交易模式较为普遍。从市场自身情况来看，如果证券市场趋势没有改变，那么任何交易制度也只是形式而已，其对市场自身趋势的发展并不会起到决定性作用。

近两年来，随着股指期货、ETF 套利、融资融券等新型交易手段的出现，其明显利于机构投资者，而使得广大中小投资者无法实现风险与收益的当日对冲。通过历史上“8·16 光大证券事件”可以发现，大的机构投资者可以运用 ETF 套利资金对冲风险与收益，而当日介入的中小投资者，则相对而言失去止损机会。在股指期货波动、套利模式增加且波动性较强的 A 股市场，现行的 T+1 交易制度，明显暴露出交易制度的缺陷。因此，从公平交易及市场自身修复的角度而言，在股票市场规模、套利模式、对冲机会等变化较大的现阶段，推出 T+0 交易制度没有技术与法律上的障碍，时机相对成熟。

总体而言，笔者认为，目前中国 A 股市场的停板与 T+1 制度明显存在较大的市场化缺陷。从中国股票市场量能变化、新股扭曲式人为交易利用、保护投资者利益、体现三公原则的角度来看，中国股市要走向成熟健康发展，需要在交易制度上完善，而停板制度与 T+1 交易模式的退出或能体现更为理性与现实性，短期或有冲击，但从中长期市场来看，对于股票估值博弈、形成资源优化配置等将有积极意义，其对于股票市场的健康发展是利大于弊。

(作者，肖玉航，资深市场研究人士、财经评论员、新华社瞭望智库特约研究员，现任职融汇金融副总裁)

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