

# 专家建议宏观调控转向“区间管理”

□本报记者 张朝晖 张玉洁

由中国社会科学院经济研究所、首都经济贸易大学等单位联合主办的第八届“中国增长与周期国际高峰论坛”6月28日至29日在北京召开。与会专家表示,面对经济增长面临着下行压力,依赖微刺激措施不能解决国内经济所面临的结构性问题,应对经济增速的合理区间进行管理。

## 告别高速增长长期

中国社科院学部委员刘树成表示,从2010年起,我国经济发展由改革开放30多年来平均近10%的“高速增长长期”进入“增长速度换挡期”。国务院发展研究中心社会发展研究部副部长李建伟认为,劳动力因素将是未来十年中国经济增长的重要因素之一。由于劳动力供给减少,我国经济增速也将难以再现两位数增长。

李建伟表示,根据第六次人口普查的数据加上人口死亡率估算,未来年均净增劳动力约

526万。解决这些劳动力的就业问题,需要的经济增长率平均为6.1%。假定未来十年经济增长速度达到7%,大约从2019年开始我国劳动力就会出现供给不足。

李建伟表示,解决劳动力缺口主要有两条途径:一是提高劳动生产率,加快技术进步的步伐。二是延长退休年龄,增加劳动力供给。按照测算,退休年龄从2019年开始延迟5年,就完全可以解决劳动力缺口的问题。未来从劳动力供给的角度来说,还可以维持7%的经济增长。

若经济增长速度提到8%,从明年开始,可能就面临着劳动力供给不足的问题。因此,李建伟指出,单纯从劳动力供给角度来说,未来十年我国经济也不可能维持10%左右的增速。

## 调控应转向“区间管理”

与会专家表示,经济进入“增长速度换挡期”后,宏观调控应由“下限保卫战”转向“区间管理”。

刘树成表示,2010—2013年,我国经济增长几次面临较大下行压力。为使经济运行不滑出下限,每到节点时刻,出台一系列微刺激措施成为宏观调控的重要手段。

刘树成指出,近三年来,每年形成了一个循环圈,即每年上半年经济增速下滑,年中采取微刺激措施,下半年经济增速小幅反弹,下一年的上半年经济增速又继续下滑。他预计,今年下半年经济增速仍会有小幅反弹。

这种调控方式所带来的弊端显而易见。一方面使得我国经济工作很被动;另一方面,随着微刺激政策的推出,投资边际效应在逐步减弱。中国人民大学的经济学院院长杨瑞龙表示,近几年“信贷—投资驱动模式”不仅没有改善中国经济增长的质量,反而弱化了传统投资扩张的市场基础和需求基础,使中国经济结构深层次的矛盾进一步激化。

刘树成表示,宏观调控思维方式应从守住下限,转为把握经济运行合理区间的中线。这不

仅可使宏观调控上下都有回旋余地,而且可以利用好上限与下限之间的经济增长空间,不至于浪费宝贵合理区间,避免造成宏观效率损失。他建议,应把目前短期的、应急式的项目应对办法,改革为构建中长期发展的新棋局,采用具有中长期持久推动力的总体应对。

中国社科院经济研究所所长裴长洪也提出了外贸出口区间管理的概念。他认为,世界贸易形势不好,我国外贸也进入增长速度换挡期。从今年的外贸情况看,实现既定目标还有待下半年继续采取各种措施。

他认为,我国每年外贸增长目标需要寻找合理增长区间。不过,在目前的国际环境下,即使是进行区间管理,仍面临着外贸竞争力下降的挑战。裴长洪表示,要实现既定的外贸增长目标,我国还需维持贸易顺差和经常项目的顺差,同时通过容忍服务贸易的逆差改善中国经济的供给面。此外我国还需培养新的国际竞争力,因此需要构建开放型经济新体制。

## 吴晓灵:纯信息平台应是P2P和众筹监管底线

全国人大财经委副主任委员吴晓灵日前在首届新金融联盟峰会上表示,国内目前真正做到点对点的P2P业务公司几乎没有。对于网络借贷以及众筹融资的监管,吴晓灵认为,纯信息平台应是监管的基本底线。

吴晓灵指出,征信体系的缺失,使得P2P很难健康发展。很多公司都走向了间接融资的误区,只有具备征信能力的公司,最终能走向正确的方向。从市场上看,P2P企业有两种对投资者本金承诺担保的模式。一种是借助第三方的担保,另一种是靠风险准备金的提取来保证对投资人本金的担保。前者受制于担保机构的资本筹措量,后者受制于信用征信的发展。而基于电商平台的网上借贷,能够建立独立的征信体系,这样的P2P平台能够比较健康地发展。

吴晓灵提出,对网络借贷和众筹融资的监管,纯信息平台应该是P2P和众筹监管的基本底线。小额分散是对投资人保护的重要方法。同时,应鼓励民间建立征信公司。(赵静扬)

## 依顿电子7月1日在上交所上市

据上交所消息,广东依顿电子科技股份有限公司9,000万股A股股票将于2014年7月1日起在该所交易市场上市交易,证券简称为“依顿电子”,证券代码为“603328”。该公司A股股本为48,900万股。(周松林)

## 上证中证大农业指数下月推出

中证指数公司日前宣布,将于2014年7月22日正式发布上证与中证大农业指数。根据公布方案,大农业指数选取食品分销商、食品零售、软饮料、农产品、包装食品与肉类(乳品除外)、化肥与农用药剂、林业产品等行业以及农业机械、兽药、动物疫苗以及土地流转等与农业相关代表性公司股票纳入大农业主题中。采用自由流通调整市值加权,并对个股设置6%的权重上限。数据显示,中证大农业指数总市值和自由流通市值分别约为5986亿元和2754亿元。(周松林)



## 期指企稳整理

股指期货27日震荡小幅上涨,IF1407报收21424.4点,上涨4.8点。早盘股指期货在前一交易日结算价下方小幅震荡,午后市场在呼和浩特发布更正声明,在成为国内第一限购松绑城市的消息刺激下,沪深300指数快速拉升,成交量有所放大,股指期货随之上扬,最高上探2155.6点。尾盘期指由于日内多方的平仓离场,价格回落,涨幅收窄,四份合约持仓量下降5154手。此外,此轮新股发行上市的节奏明显减缓,预计市场有望继续呈现企稳并震荡整理的走势。

(长江期货金融期货研究小组)

2014-6-27 金融期货交易统计表					
沪深300股指期货行情					
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
IF1407	581199	109779	2135.8	2142.4	2143.2
IF1408	5063	4081	2137.0	2147.0	2146.8
IF1409	24159	49717	2142.0	2151.0	2150.8
IF1412	2121	7559	2159.0	2165.6	2164.8
5年期国债期货行情					
TF1409	526	7396	94.500	94.506	94.524
TF1412	24	304	94.902	94.922	94.930
TF1503	0	3	-	94.990	94.984

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表					
合约代码	权利金结 算价(点)	涨跌 (点)	成交量 (手)	成交金额 (万元)	持仓量 (手)
IO1407-C-2150	34.0	-2.6	50071	17191	19675
IO1407-C-2300	5.4	-1.0	7075	415	16383
IO1407-C-2050	101.7	-7.9	5894	6182	8158
IO1408-C-2100	90.0	-10.3	4496	3779	3452
IO1409-C-2300	36.4	-6.0	4759	1657	7974
IO1412-C-2300	57.8	-2.6	2136	1287	5008
IO1407-P-2100	16.9	-6.3	4181	791	9343
IO1407-P-2150	38.0	-2.7	7598	977	7598
IO1407-P-2050	7.6	-4.3	2069	186	9344
IO1408-P-2000	19.6	1.0	1765	141	5094
IO1409-P-2100	47.0	-9.0	3257	1663	4431
IO1412-P-2200	150.2	-6.1	348	529	3777

中国证券监督管理委员会  
行政处罚事先告知书送达公告

吴建敏:

因你受托参与南京红太阳股份有限公司相关项目评估工作,在评估报告首次公开披露前,交易“红太阳”股票,依据《中华人民共和国证券法》的有关规定,我会对你拟做出没收违法所得179,688.73元,并处以罚款100,000元的行政处罚。因无法与你取得联系,现依法向你公告送达《行政处罚事先告知书》(处罚字[2014]8号)。限你自公告之日起60日内到我会领取《行政处罚事先告知书》,逾期则视为送达。领取《行政处罚事先告知书》请与我会指定联系人(赵迪,电话010-88061308,传真01088060140)联系。

中国证券监督管理委员会  
二〇一四年六月二十八日



企业为282家,深市中小板排队企业为149家,创业板排队企业233家,共计664家排队企业。

同时,42家企业中止发行。其中,上交所14家,中小板11家,创业板17家。而今年以来至6月24日,60家公司被终止审查。6月23日证监会公告,截至23日当天,包括中止发行的部分企业,已经预披露企业532家,随后几天里预披露企业明显增多。其中,24日5家企业预披露,25日11家企业预披露,26日10家企业预披露,27日数字飙升至56家。至此,已有超过六百家公司完成预披露。

尽管如此,包括中止发行公司在内,目前还有约90家公司尚未预披露。按照证监会27日新闻通气会发布的内容,截至6月底,处于不同审核状态的企业将受到不同程度的影响:对于6月底前未完成预先披露的企业,由于其申请文件中的财务资料已过有效期且逾期达到3个月,将终止审查。对于6月底前已完成预先披露,尚未

过会的企业,若其财务资料截止期为2013年年底,则其财务资料已过有效期,将中止审查;该等企业应当在9月底前更新财务资料,否则将终止审查。对于已过会企业,按首发办法的相关规定和以往惯例,其财务资料有效期可以延长一个月;若在前述延长后的有效期内仍未能刊登招股说明书,则应当及时更新财务资料,并按规定报送会后事项材料。

按照这一规定,如6月30日前述约90家企业未能发布相关信息,则将面临终止审查。

## 预披露企业心态不一

“预披露对拟上市公司来说就像一场大考,每家公司的态度都不一样。”对于拖延至最后方预披露的原因,一家6月已预披露的企业工作人员介绍,在今年证监会作出关于预披露的表述后,投行就已开始催促公司尽快预披露。“早一

# 存保制度亟待推出

通过市场化手段化解风险和明确赔付政策三个方面。

一是通过差别费率、早期纠正等措施防范银行风险。银行安全经营是对存款人的最好保障,因此存款人保护的第一个层次是防范风险。存款保险制度通过对高风险银行提高费率,采取风险警示和早期纠正等措施,可促使银行稳健经营,有利于防范风险,保障存款人资金安全。当银行问题严重时,及时启动风险处置,避免损失扩大,防止股东和经营者在资本耗尽以后“吃存款”。因此,存款保险是在现有审慎监管基础上,再增加一个风险防范机制,加强存款人保护。

二是通过市场化手段化解风险。存款人保护的第二个层次是在银行经营失败时妥善化解风险。存款保险制度在处置化解银行风险时,可发挥存款保险基金的杠杆作用,引导市场力量,促成健康银行与倒闭银行之间的资产收购与债务承接等市场化重组,将倒闭银行的存款转移到健康银行,这事实上可使存款人全部存款都得到充分保护,免受银行经营失败影响。这与传统上简单的停业整顿、撤销清算相比,对各类存款人都更加有利。

三是通过明确的赔付政策为存款增加一层“硬保护”。存款保险通过立法明确宣布存

款担保和赔付政策,首先在法律效力上让公众更“踏实”,存款保险制度虽然引入限额保护的概念,但由于其赔付更明确、更及时、更有保障,而且为绝大多数存款人都提供全额保护,因此存款人整体上在资金安全方面感觉更“踏实”。

这位人士介绍:“根据存款分布一般规律,通过设定一个适当的存款保障限额,可确保99.5%以上的存款人得到完全覆盖。如考虑一个家庭的存款可放在其不同成员名下,同一存款人可在多个银行开户,事实上可获得的存款保障将提到更高。”

他说:“假设银行出现经营倒闭风险,在存款保险制度下,政策一般是采取资产收购与债务承接等处置方式,将问题银行存款转移到一家健康银行,无需进入直接赔付环节,储户存款因此不会出现损失。”

存款保险可实现及时赔付,通常是周五关闭,周一就完成存款转移或赔付,这就在赔付效率上进一步加强对存款人保护。银行出问题,老百姓不仅“肯定能拿到钱”,而且还能“马上拿到钱”。

## 对商业银行业绩影响不大

建立存款保险制度,要求商业银行上缴保

# 楼市调整不会很快结束

趋势很难因零星的救市措施而发生改变。

我国楼市的周期性调整一直是市场常态。在此轮市场异动之前,前两轮调整分别位于2008年底至2009年初,以及2011年底至2012年初。其中,根据国家统计局对70大中城市的统计,前者的房价下跌周期持续了6个月,后者为8个月。

但如今楼市面临的内外环境都有明显不同。从行业内来看,整体供需关系趋于平衡,爆发式增长乏力;外部环境中国内外经济形势相

对稳定,出台货币刺激的可能性较小,这也决定了此轮市场调整的周期可能会超过前者。今年5月出现的70大中城市新房价格环比下调,可能至少持续到今年年末。

当然,在漫长的调整期中,仍有两个特征值得关注。一是区域差异愈加显著。由于城市资源的分配不均,不同层级的城市之间,差异愈加显著。一线城市和热点二线城市仍有较大的吸引力,这也决定了在适当的条件下,市场可能会提前回暖。而广大三四线城市完全陷入

# 瞄准P2P余额理财 货币基金加速渗透

■施常文

互联网金融的鲑鱼效应持续发酵,各种跨界合作开始席卷整个金融行业。货币基金借互联网金融的东风,在规模迅速膨胀的同时,渗透至越来越多的细分领域。

近日获悉,博时基金与宜信普泽联合推出的“满盈宝”业务将于近期上线。该业务借助于宜信普泽的基金销售平台,为宜信集团旗下P2P客户提供余额理财工具,实现P2P理财资金与货币基金的无缝衔接,帮助客户进行现金流管理,避免理财资金出现“站岗”空转的现象。

针对部分P2P平台已经推出的类余额宝产品,博时基金表示,“满盈宝”除了为普通客户提余额理财服务外,将重点支持宜信旗下高净值客户的流动性管理需求。这部分客户投资额普遍较大,对资金安全和投资效率要求很高。因此宜信普泽在现有基金销售平台的基础上,通过技术升级,实现对客户资金的安全、高效管理。双方还联合第三方机构,优化现有业务流程,最大限度缩短赎回资金到账时间,且在不牺牲客户收益的基础上,赎回资金到

账当日即可购买宜信平台上发布的P2P理财产品。

2014年以来,“余额宝”带来的冲击仍在持续,余额理财正加快渗透至更多领域。“宝宝”们除了纷纷与银行合体之外,被业内公认拥有广阔发展前景的当属与P2P的对接。这主要是因为P2P平台上大多数融资项目的收益和时间都存在差异。而从当前市场收益情况对比来看,P2P业务目前在市场上拥有一定的收益率优势,因此优质项目紧缺问题也一直存在。

据宜信方面介绍,目前该平台的优质融资项目每每上线即被“秒杀”,造成投资人排队等候情况已经非常普遍。另外,由于其产品当前普遍采用每月等额本息还款,客户收回的资金往往无法迅速再次找到匹配的投资项目,投资效率因此会受到损失,并降低了资金运用的灵活性。如果能够加入余额理财功能,充分利用沉淀资金,不仅可以提高客户资金的投资效率,增加其综合收益,更重要的是有利于提高P2P平台的客户黏性,避免出现资金、客户的非必要流

失。除了提高综合收益和客户黏性外,宜信的业务已基本涵盖线上、线下渠道,如何对线上、线下业务进行有效整合,拓展客户投资渠道,提升投资效率,也是此次推出满盈宝的主要动因。

博时作为国内最早成立的基金公司之一,旗下货币基金的投资收益一直稳居行业前列。此次与宜信强强合作,将为风生水起的余额理财市场增添浓重的一笔。P2P投资者也能从中获益良多。

—企业形象—