



刘世锦:实施中等收入群体倍增战略 激发增长新动能

今明两年中国经济仍能保持6%以上增速

□本报记者 彭扬



推动改革和政策调整

刘世锦表示,在今后一段时间应提出并实施中等收入群体倍增战略。中国目前中等收入群体约有4亿人左右。10亿人左右的低收入阶层的收入能有所提高,接近或达到中等收入水平,将会形成很大的需求增长空间,直接提供增长动能。

刘世锦认为,如果实现了中等收入群体倍增的目标,中国才能稳定地跨越中等收入陷阱,进入高收入社会。实现这一目标需要有两个必要条件:首先,人均收入需保持一定增速;其次,收入差距逐步收缩,并稳定在一定水平上。

“为此,我们需要推动一系列的改革和政策调整,其中一定要突出两个特点:一是要提升效率,特别是全要素生产率;二是要有更强的普惠性和包容性。由此,我们才能释放出中国经济下一步增长的潜能。”刘世锦称。

刘世锦进一步称,中国经济增长的新动能或可以从六方面释放,包括:第一,通过城乡要素流动,加快大都市圈的发展;第二,低效率部门的改进;第三,着力提升低收入阶层的人力资本;第四,推动消费结构和产业结构升级;第五,加快前沿性创新;第六,促进绿色发展。

刘世锦还强调,新增动能有三个特点:一是对制度质量的要求相当高,半拉子市场经济是无法适应的。必须下决心解决市场经济建设中的“卡脖子”问题,才能过好这一关。二是虽然也会有一些热点,但像以往基建、房地产、汽车等大容量的支柱产业基本上看不到了,增量更多以普惠方式呈现。三是增长大多是“慢变量”,很长时间的努力未必见到大的成效,“立竿见影”的情况不多了,对韧性、韧劲、战略定力的要求明显提高。

健全完善社会保障体系

同时,刘世锦强调,进一步推动国有经济战略性调整,要大踏步地从过剩产业、低效领域、其他资本更适合作用的地方退出,集中到社会保障、公共产品领域中“卡脖子”的技术产品或产业、国家安全、环境保护等领域。区分战略性投资和财务性投资。在国有资本应当发挥作用的领域实现战略性投资,其他领域则在必要时进行财务性投资。按照负面清单改革市场准入,突出重点,主攻打破基础产业行政性垄断、低效企业退出等难题。

刘世锦表示,要健全完善社会保障体系,在就业、医疗、养老等方面,建立覆盖全国的“保基本”社会安全网。加快实现全国统筹、异地结转,增加便利性,促进劳动力的合理流动。应该以更大力度,把更大份额的国有资本转入社保体系。

在推动消费结构和产业结构升级上,刘世锦认为,消费结构升级是中国经济需求增长的常规动力。商品消费增长趋于平缓,包括医疗、教育、文化、娱乐、养老、旅游等在内的服务性消费进入快速成长期。同时,推动服务业对内对外开放。知识密集型服务业具有更多依赖不可编码知识、新技术不宜传递等特点,对外开放的深度将超过以往。以对外开放带动对内开放,增强中国产业和企业的开放自信。

在促进绿色发展上,刘世锦表示,积极探索并形成绿色发展的行动目标和激励方式。要把绿色发展的可行指标纳入政府工作考核体系,把绿色发展收益作为经济社会发展成果的重要内容,并形成相应的奖惩机制。在成熟的生态资本核算方法实施之前,借助财政、税收、价格和标准的手段,如碳排放权交易、环境税等,尽可能将原本外部化的绿色发展收益和传统发展方式的成本内部化,使绿色发展有利可图,传统发展方式承担本应承担的成本。

在推动改革上,刘世锦表示,当务之急是落实十八届三中、四中、五中全会和十九大关于改革开放的要求,把这些要求落实到位,中国就在建设高标准市场经济上迈出了很大的步伐。同时,顶层设计和基层试验相结合。顶层设计主要是指方向、划底线,更多地激发地方、社会、企业和个人的积极性、创造性。一个行动胜过一打纲领,切实加快推动国资国企、土地、金融、财税、社保等重点领域的改革进程。

方祥建:格力电器研发经费不设上限



□本报记者 万宇

在7月5日举行的“2019金牛基金高峰论坛暨第十六届中国基金业金牛奖颁奖典礼”上,格力电器助理总裁方祥建做了主题为《中国智造的质量与使命》的演讲。方祥建介绍,格力电器现已发展成为多元化、科技型的全球工业集团,产业覆盖空调、生活电器、高端装备、通信设备等领域。“高质量发展是制造业的生命,也是制造业的使命。”方祥建说,为此,格力电器研发经费“按需投入、不设上限”,2005年至2018年期间,格力电器研发出24项“国际领先”的技术成果。

发展成为全球工业集团

方祥建介绍,格力电器成立于1991年,1996年11月在深交所挂牌上市。2018年,格力电器实现营业收入超过2000亿元,净利润超过260亿元。

他指出,格力电器成立初期,主要依靠组装生产家用空调,从2005年开始,格力电器的空调产销量连续14年位居世界第一。经过多年发展,公司现已发展成为多元化、科技型的全球工业集团,除了空调以及冰箱、洗衣机等生活电器,公司产业还覆盖高端装备、通信设备等领域,产品远销160多个国家和地区。

格力电器通过自主创新,实现了从世界最大的专业化空调企业,到设计生产智能装备、数控机床、机器人、模具等产品的大型工业集团的跨越。目前,格力智能装备产品覆盖了数控机床、工业机器人、伺服机械手等10多个领域、超过100种规格,并掌握了高端装备、机器人内部核心部件的研发能力,已服务于家电、汽车、食品、3C数码、建材卫浴等多个行业。

值得一提的是,格力电器在国内外建有14个生产基地,5个再生资源基地,覆盖从上游生产到下游回收全产业链,实现了绿色、循环、可持续发展。

研发经费“按需投入,不设上限”

“高质量发展是制造业的生命,也是制造业的使命。制造业的高质量发展,主要体现在产品的高品质和技术创新上。产品质量是制造业高质量发展的基础,创新是制造业高质量发展的核心。”方祥建说,“格力电器视质量为企业和消费者的生命,以国家、国际标准为门槛,以满足消费者需求为最高的标准。以顾客需求驱动质量创新,不断创新质量体系。”

根据中国标准化院顾客满意度测评中心的评测数据,格力的顾客满意度、忠诚度连续8年保持行业第一。2018年11月,格力的“完美质量”管理模式获得第三届中国质量奖。公司董事长兼总裁董明珠曾为此提出,在公司内部开展为期半年的“挑剔行动”,鼓励公司内部各部门、各子公司之间就质量问题进行相互监督,以“零缺陷、零售后、零维修”为终极追求目标,“以眼睛揉不得沙子的标准来要求我们的管理,以鸡蛋里挑骨头的精神来要求我们的技术设计和工艺水准。”公司9万员工愿意接受社会的监督,孜孜不倦地做好产品的节能环保和高质量发展。

“中国制造的使命是通过自主创新为消费者提供节能、舒适、环保的产品,让中国制造受到世界的尊重,让世界爱上中国造。”为此,格力电器研发经费“按需投入、不设上限”,公司目前共建有15个研究院,94个研究所,929个实验室、2个院士工作站。拥有国家重点实验室、国家工程技术研究中心、国家级工业设计中心、国家认定企业技术中心各1个。

在2018年国家知识产权局排行榜中,格力电器的发明专利授权量排名全国第六,家电企业第一。2005年至2018年,格力电器研发出24项“国际领先”级技术成果,包括超低温数码多联机、地铁站用高效直接制冷式空调机组、工业机器人用高性能伺服电机及驱动器等。

华夏基金李一梅:ETF发展迎来最好时代



□本报记者 吴娟娟

华夏基金总经理李一梅5日在中国证券报主办的“使命与机遇——2019金牛基金高峰论坛暨第十六届中国基金业金牛奖颁奖典礼”上发表主题演讲时表示,中国ETF发展迎来最好的时代。

简单就是力量

李一梅认为,共同基金之父——约翰·博格John Bogle的投资理念是对指数投资的最好诠释,即简单就是力量。首先,高度透明化、管理费用低、交易成本低、风险分散化,这些优势使得指数投资具有长久生命力;其次,金融市场有效性提高和不确定性加剧提升了市场对指数化的需求;再次,金融业追求标准化趋势是指数投资迅速崛起的重要助推力。

李一梅认为,上述趋势正在A股显示,成为指数投资在中国快速发展的重要条件:一是A股市场的有效性在不断提升,权益市场的选择难度加大,指数产品简单、直观、透明、低费,有特殊的魅力;二是A股的机构化时代正在到来,在机构化的大潮中,指数化投资开始真正为机构所运用,工具性的特点开始体现;三是大资管时代,银行理财净值化趋势明显,30万亿元理财产品向净值化产品迁移的过程中,指数基金是最简单、快速的选择;四是国内养老税收递延政策箭在弦上,包括FOF以及养老目标基金的推出,将为国内ETF发展注入长期持续的资金流入和活力;五是指数化投资可以帮助投资者分散风险。

李一梅表示,2019年以来,众多基金公司发展ETF业务的决心坚决。公募行业都看到了指数投资领域的发展潜力,将它作为基金公司未来发展的重点领域。她同时表示,指数化投资的精髓在于能够专注地将简单做到极致。

ETF市场发展呈现四大趋势

李一梅认为,中国ETF市场发展将呈现如下趋势:首先,指数基金产品发展要为资产配置服务。“资产配置+指数基金产品”的财富管理最终能够给投资者带来长期价值。因此,国内指数产品发展应该“全球化”、“多元化”:引入境外资产,比如近期挂牌上市的中日ETF互通项目,对内推出债券指数、商品期货指数等产品,为资产配置提供充足的“弹药”。同时,为了服务FOF和养老,配置型指数产品也是重要的发展方向。

其次,将主动投资优势融入被动投资。主动投资和被动投资没有必要划分特别严格的界限,被动投资中也可以融入主动投资的优秀思想,Smart Beta策略让我们有机会把公募基金21年来在主动投资领域积累的经验,提炼成有效的规则和逻辑,将成熟的投资框架用指数语言进行表达,以满足投资者多层次的投资需求。

再次,科技赋能提升投资效率。最近几年AI正在以势不可挡的态势从学术界渗透到产业界的各个角落,成为传统行业变革革新、提高效率的有力工具。

最后,满足不同投资者需求,提供整体解决方案。相比海外同行,我国ETF市场还有很大的发展空间。

中国ETF发展前景广阔

李一梅认为我国ETF虽然起步晚但是在我国居民财富增长、投资需求增长的前提下,我国ETF发展前景广阔。

李一梅介绍,1993年,道富环球推出美国第一只ETF,自此拉开全球ETF发展序幕。26年来,ETF飞速发展。她介绍,截至2019年一季度,全球ETF数量和规模分别达到8430只和5.37万亿美元。

李一梅补充道,必须承认A股市场和美国市场发展ETF的环境存在差别,在市场有效性方面,虽然我们的有效性在提升,但是和美国比还有差别;销售机制上,美国投顾模式发达,我们才刚刚起步。在制度红利方面,我们期待的养老税延等红利也正在路上。她认为,美国市场ETF发展彰显了一种可能性,中国的ETF发展有巨大的发展潜力。基金公司可以合力做好投资者教育,有助于形成良好生态,有助于行业长期健康发展。

她进一步解释,相较于美国,我国ETF起步较晚。2004年12月,境内第一只ETF华夏上证50ETF诞生。华夏基金能够成为A股ETF的开创者。不过,虽然我国ETF的发展起步较晚,但是我国ETF发展节奏很快。美国第一只共同基金诞生到第一只指数基金诞生,用了51年,我国只用了4年;从指数基金到ETF产品,美国用了13年,我国只用了2年。可以说,作为后来者,我国也拥有一定的“后发”的优势。与此同时,自去年开始,A股ETF市场迎来快速增长,2018年ETF规模增长超1400亿元,今年上半年又增加超1000亿元。

科创板重塑市场生态 科技股的“春天”来了



□本报记者 徐金忠

在科创时代如何投资?科技股周期会否就此开启?7月5日下午,在中国证券报主办的“使命与机遇——2019金牛基金高峰论坛暨第十六届中国基金业金牛奖颁奖典礼”上,民生加银基金副总经理于善辉,银华中小盘基金经理李晓星,前海开源基金联席投资总监、前海开源工业4.0基金经理邱杰,诺德基金总经理助理、诺德成长优势基金经理郝旭东就“科创时代的投资机遇”这一主题展开了讨论。他们认为,科创板对整个市场生态将是一个重塑,科创板的启动可能就是科技股启动最开始的时间点,希望能够看到未来20年开启一个科创周期。

重塑市场生态

于善辉估计科创板首批上市的企业不太多。上市以后,从估值以及对应的细分行业表现来看,更有可能的是主板相对应的板块估值会打开向上空间,科创板将与主板形成共振,实现平稳健康开局。

李晓星认为,科创板代表国家未来的发展方向,科创板开板的指导性意义重大。希望能够看到未来20年出现一个科创周期,而科创板的启动或许就是科创周期启动的最开始的时间点。“在投资方式上与主板不应该有太大的区别,还是要选择其中最优质的上市公司。我们看好优质科技股的投资机会,除了科创板中优质公司外,也会关注其他有价值的科技龙头公司,选择成长性和估值合理的公司。我们总体判断,科创板的开板有望提升投资者对于科技股投资的关注度,挖掘其中的投资机会,这对于科创板整个市场都是一个向上的刺激作用。”

邱杰则重点强调了科创板对整个市场生态的重塑。邱杰认为,科创板是一个新的制度的试验田,涉及退市制度完善等,对整个市场来说是生态的重新塑造。

科技股现“春意”

郝旭东认为,科创板的推出与我国科技发展阶段紧密相关,而且恰逢其时。“我们面临整体的新旧动能转换,地产投资周期或者消费行业现在面临宏观层面的压力,所以需要一个新

的动能,需要一个科技的触发,在这一时点推出科创板正是应时之举。而且科创板在制度设计方面,无论是注册制还是后面的退市制度以及交易制度等,都综合参考了各方面的经验,将会形成一种优胜劣汰的机制。通过这种制度安排,助力我们实现经济转型升级。对于目前市场来说,如果在科创板能够出现一批较好的科技类公司,对于现有的创业板和中小板里的一些股票可能也会有拉动作用。”他说。

在此背景下,下半年的投资如何布局?李晓星认为,今年市场的表现有比较明显的风格,可以总结为“消费的盛夏和科技的初春”。所谓消费的盛夏,是指随着上世纪80-90年代的人进入消费高峰期,这些消费者对于提高生活品质关注更多,消费升级的趋势明显,这将是一个持续的、长期的投资主题。对于科技股来说,现在可能处于“初春”阶段,即科技类企业开始迅速成长,但其中可能会出现一些波折和反复。未来,我们将看到大量的科技企业涌现,而科创板给予了这些企业以得天独厚的生态环境。“下半年,我们还是两条腿走路,即消费升级+科技创新,这是我们看好的两个方向。从科技股上的投资来说,挑选优质公司的难度相对较大,需要权衡风险和收益。”李晓星指出。

公募大有可为

对于科创板投资,邱杰认为,科创板上市企业本身有行业方向的要求,但是科创板投资还需要精研个股。“对科创板投资来说,个股选择是最根本的。科创板企业所处行业很多都是迅速变化的行业,技术也在迅速变化,所以赛道没有那么重要,重要的是企业团队尤其是核心人物和企业文化。所以,在科创企业的遴选过程中,我们原有的相对稳定的行业研究方法和思路都会有一些问题。我们需要关注企业团队是否具有积极向上的文化,是否具有快速应对市场变化、行业变化、技术变化的能力。”邱杰表示。

在科创时代,公募基金无疑是大可有为的。上述嘉宾普遍认为,无论是战略配售、网下打新,基金机构拥有的优势相当明显。如果通过公募产品参与上述机会,可以有效规避可能的风险,获得相对稳健的收益。而在科创板个股二级市场交易方面,基金机构更是具有精研个股、发掘价值、规避风险的专业优势。投资者可以借助科创板相关公募基金产品,分享科创时代的投资机会。