



免责声明 本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 目 录

系统总揽

金融观澜

宏观概览

史记 专栏

其他 附件

东 篱

倍特期货经纪有限公司研发中心

www.btqh.com

### 图解：中国如何才能躲过“人民币过度升值后的恶果”这一劫？

回应李克强及中国央行：

2015/12/06“人民币汇率”：在资产本身定价不确定或根基不稳前提下，靠资产泡沫推升人民币只是妄想。西方金融市场观点——加入SDR后，市场及官方增持人民币资产取决于组合和流动性目标，汇率并非关键。增持资产不会影响币值。汇率波动并不会影响资产的吸引力或配置情况，也不会大幅推高币值，如果该币种遵循货币的公允价值的话。例如：过去十年欧元、澳元波动很大，但并不妨碍投资人对欧元、澳元资产的吸引力，因为波动本身并没有明显地影响货币的价值。

IMF并没有对任何国家的央行提出要求必须持有SDR，而且现在人民币在SDR的比重10.9%，也不过300多亿美元的水平，但所有SDR份额加起来也不过全球储备的3%而已，因此人民币入篮只会有有限的短期影响。不可能强迫公有或者私有部门国际化。即便假定让外资或者外国投资人进入中国市场，也并不意味着人民币国际化一定就能够取得成功。【东篱注：中国一帮币值妄想狂错在误区：人民币国际化内涵根本就不是币值。】

预计在2016年底，人民币贬值造成美元兑人民币的汇率差不多会到6.8，就算上假如大量的各国央行资金流入中国，也不大可能会造成人民币价格的上扬。

2015/11/27“人民币汇率”：政府扭曲资源，市场经济无法均衡。

中国国债指数显示出：是谁在长期扭曲地占用着金融资源？如何体现十八大纲领提出的“市场配置资源”？

人民币汇率严重高估，破坏宏观经济均衡；因此，就拿政府行为来参考，人民币就具有巨大的跌幅，不可避免。

2015/11/20“人民币汇率”：一堆狗屎，疯狂发臭而已。

不仅对内严重破坏了第二大经济体艰难的经济结构调整这个唯一出路，而且削弱了中国外交（习近平、李克强、各部长）在国际舞台上自己向世界反复宣讲的“产能合作提振发展中地区经济和人民生活水平”的积极意义转化为现实、以及阻碍了“一带一路”战略的进程，还愚蠢无知。

2015/11/11中国人民大学国际货币研究所研究员张超撰文——SDR（特别提款权）在全球储备中所占份额不足4%，人民币加入SDR货币篮子与否对SDR或人民币来说象征意义大于实质意义。

2015/11/08：中国央行发布的《2015年三季度货币政策执行报告》，通篇扯淡。

2015/10/11：为何中国官方只会单向思维？总是从如何维护人民币升值的角度展开论述？这就是单向逻辑下看不到汇率扭曲乃至传导宏观均衡扭曲的负面效应的巨大积累。中国过去如果存在顺周期弊端，那么是不是就该现在起因噎废食地阻止企业出海？从而阻止中国经济向更广领域和更大规模扩展及均衡？如果要采取这样的找死的思路，那么——人民币再度推高，正好可以阻止企业资本输出；正好产业在国内因过剩而生命周期结束；正好中国宏观经济走向死路。

中国外管局报告：1 经常账户较大顺差及较强外资吸引力令汇率基本稳定；2 过去十年中国企业对外投资步伐提速，大宗商品则是主要投资领域之一；不过随着商品价格进入下行周期，中国企业“走出去”战略呈现出较强的顺周期性。

2015/09/27：历史上，没有一个货币在国际化途中与其汇率升贬有直接的关系，未来的人类进程中，也不会；假如中国央行为了国际化而认为人民币就该超额升值，那只是堂吉诃德。相应地，所造成的负面危害下的未来后果，将只能向现在的人追责。

2015/09/20：人民币汇率就是存在长期贬值压力和趋势。如果想辩论，就等着来。

焦点评论——东篱

抨 击

赞 誉

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

# 系统总揽

**宏观环境：国内 - 有效供给**      **国际 - 中非合作论坛峰会首次在非洲举行**  
**李克强：2016年要实现“十三五”良好开局，必须继续从供需两端加大结构性改革力度，继续运用好结构性减税等手段，改善有效供给。**

**政策环境：国内 -**      **国际 - 欧央行穷途末路象征性地再降存款利率**  
**中共中央办公厅、国务院办公厅印发《生态环境损害赔偿制度改革试点方案》**  
**财政部：国家中小企业发展基金工作会议在京召开**  
**李克强主持召开国家科技教育领导小组第二次全体会议：持续加大科教领域改革创新力度，为我国发展强基础拓空间增动能。形成多元科技投入格局，建立“沿途下蛋”机制，边出成果边应用，不断提升科技资源配置和科技创新效率。**  
**四川省财政：积极开展美丽乡村建设试点**  
**国务院《关于成都市城市总体规划的批复》：重视城乡区域统筹发展；合理控制城市规模。到 2020年，中心城区常住人口控制在 620万人以内，城市建设用地控制在 436平方公里以内；做好天府新区规划建设；完善城市基础设施体系。**



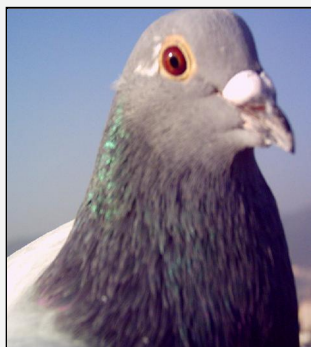
央行历史、盗墓时代、西方经济死胡同、金融市场扭曲如何又能推高通胀？在野猪遮天蔽日的时代也总有为数不多的良知人话——

**德国政府经济顾问：欧洲央行放宽政策的做法是错误的。**  
**德国财长朔尔茨上月向央行官员发出警告：**  
 宽松货币政策可能造成错误的奖励，从而削弱各国实施改革的意愿。

**短期风险意愿：**  
 缩减      中性      增强  
 20150215:验证了资金流向新兴经济体及大宗商品，尽管会曲折、渐进，但相信未来有高潮。

2015(731)验证《宏观年报 2014》之 22“经济金融理论之微观导向”：中国官员言论和部分官方文件均在 2015年 7月出现“微观审慎”一词，且与过去通常的“宏观审慎”一词并重。如央行助理张晓慧等。  
 20150731验证《宏观年报 2014》之 22“经济理论之需求导向”：中国国际经济交流中心常务副理事长郑新立：需求不足是当前经济生活中的主要矛盾。当前国际经济中的矛盾很多，但主要矛盾是需求不足。

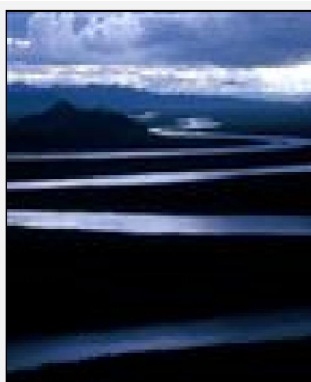
<b>全球金融市场系统性风险动态评级：</b>	极低      低 <b>中性</b> 高      极高	<b>更新时间</b>	2014/11/23
<b>亚洲金融市场系统性风险动态评级：</b>	极低      低 <b>中性</b> 高      极高		2014/07/13
<b>中国金融市场系统性风险动态评级：</b>	极低      低 (2) <b>中性 (1)</b> 高 (3)      极高		2015/08/08



**打击盗墓、共杀野猪、印证我们——**  
**美国股市：**标普指数录得 9月来最大跌幅，欧央行政策宽松程度不及预期；**欧洲股市：**录得四个月来最大单日降幅，因欧洲央行放宽政策的力度令人失望；**短期德债收益率**录得近五年来最大升幅，因 ECB行动令市场失望；**美元兑欧元**录得逾六年半最大跌幅，因 ECB新政令人失望。  
**ECB管委瑞姆塞维奇斯：**当前经济形势下还不至于出台比前一日 ECB宣布的更为激进的措施。



**东篱金融市场评论**      **抨击及杀机**  
**【置顶 1】**老子的大宗商品由老子的货币定、全球大宗商品由全球的货币定；美元滚蛋。  
**【置顶 2】**利率上升周期对应大宗商品牛市周期、加息利多商品价格（甚至还包括黄金。不过黄金要考虑尚有影响力的美元在当时的行情。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的那样，美国自 2013年悄然转折衰落，故而 2014年奥巴马带队掀起针对俄罗斯等举动实际就是与金融市场一唱一和，美国帮找其它借口来推高美元，以便垂死挣扎保美国地位尤其是难以撑住不崩盘的巨量美股市等，即便如此，2014年更加明显显现的是美元影响力越来越小，所以加息周期即便黄金受美元的影响会存在但也将变小）。  
**【76】2015/12/04金融人渣实证之“西方官方论述”：**德国政府经济顾问：欧洲央行本周四再放宽政策的做法是错误的。德国财长朔尔茨上月向央行官员发出警告：宽松货币政策可能造成错误的奖励，从而削弱各国实施改革的意愿。  
**【75】2015/12/04金融人渣实证之“新言论”：**1 西方金融市场煽动——澳元不跌，澳洲央行仍有降息可能。 2 花旗银行报告：2016年中国也许将成为首个把利率降至“零”的主要新兴市场经济体。  
**【74】2015/11/27联合国粮农组织（FAO）：极端天气对粮食安全构成日益严重的威胁。**全球有 25亿人依靠农业维持生计，但 2003年至 2012年期间，只有 4.2%的官方发展基金用于农业部门，低于联合国 10%的目标。  
**【73】2015/11/26矿业供应缩减周期：**澳大利亚矿业投资以接近自由落体的速度减少，之前十年，矿业出现狂热扩张，行业规模扩大了三倍，达到相当于澳洲 1.6万亿澳元年产能的 1/3。2015年第二季矿业支出在前三季度下降 11% 的基础上进一步显著下降了。



**做空美国—高盛：**油价应跌破 40美元。**美林：**卖出美股转青睐欧股。  
**巴克莱：**比原先预计更早在 2015三季度美元对欧元升到平价上。  
**高盛：**近期上扬过快，油价还应当跌向低位维持（2015年 4月初）。  
**美国花旗报告：**2016年美国陷入衰退的累积概率达到 65%。

**赞普欧佩克不减产反而产量达到纪录高位，在石油商战中有效打击美国工业产值、打击美国 GDR 打击美国股市——**  
**伊拉克石油部长：**OPEC不应独自减产，约束市场不只是 OPEC单方面的责任。  
**OPEC会议：**未能就产量上限达成一致。伊朗称不考虑减产直至产量恢复至西方制裁前水平。  
**美国页岩油生产商股价：**急跌，因 OPEC决定保持产量不变。  
**美国数据：**本周美国石油钻井平台减少 10座至 545座，为 2010年 6月以来最低，过去 14周中第 13周减少。

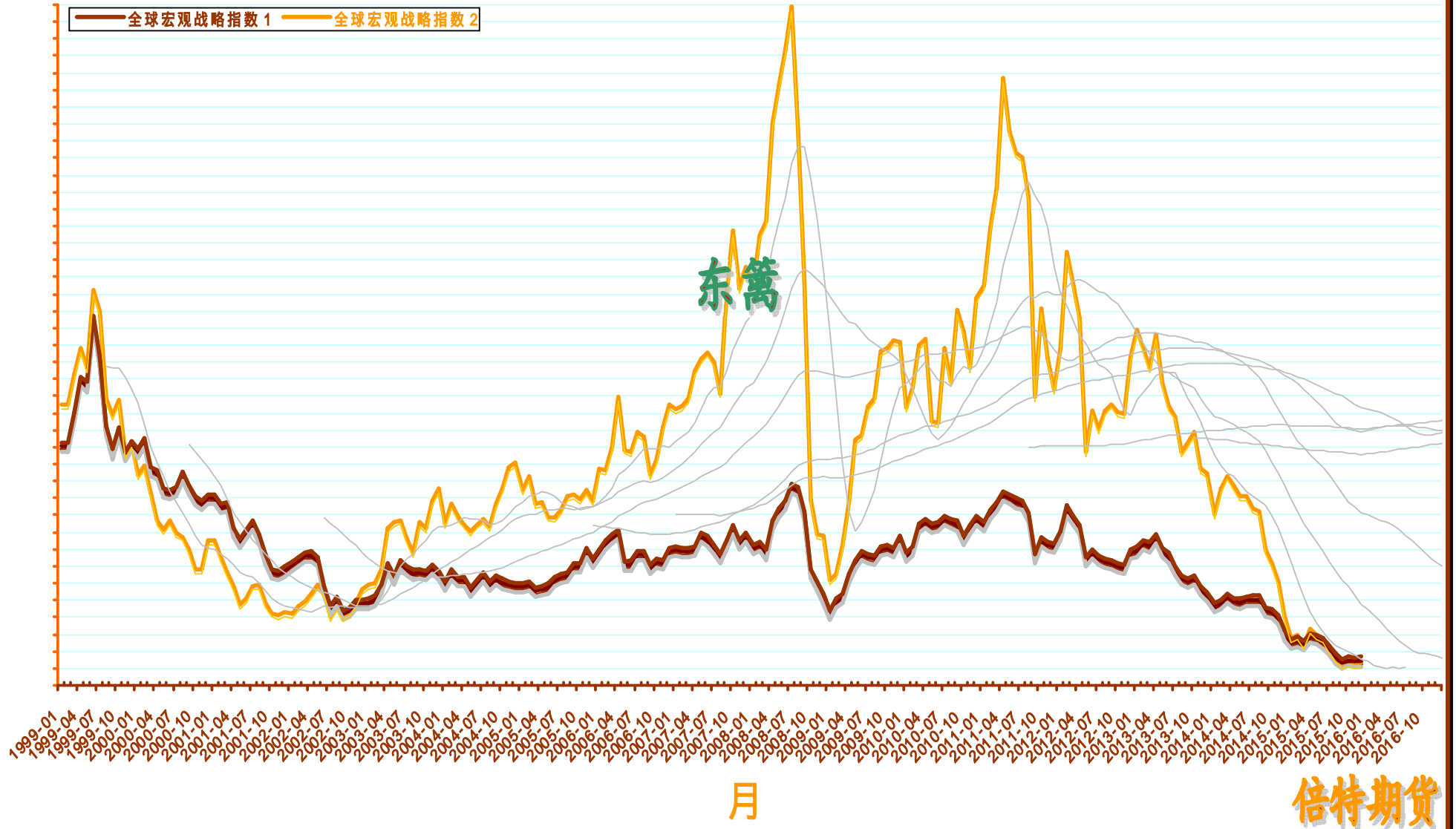
# 大宗商品十年超级牛市

不管多么甚嚣尘上，不管多么扭曲和多少破坏，在 2014-2015年表象经历之后，都已经难掩本质的内生动力；

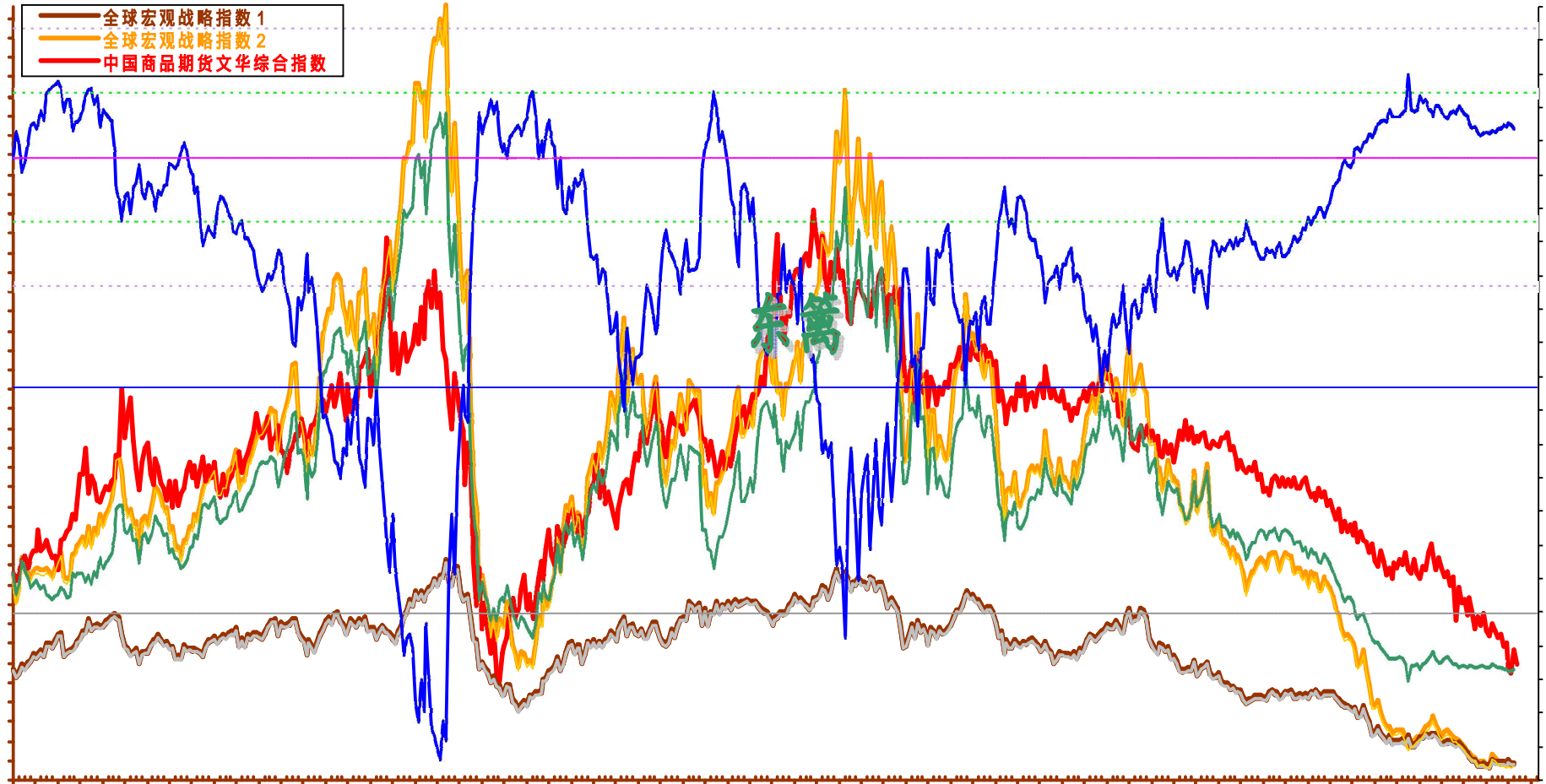
在经历了我们从宏观体系到“商品宏观”的各种抨击与准备之后，  
无论来自西方洋鬼子金融体系阵营，无论来自全球金融人渣和盗墓群体们，还是来自三十年也没长进的中国期货市场，  
我们连对其抨击的兴趣都没有了。

因为，当事物发展到该显露本质的阶段，对你们已经完全不屑了。

# 东篱全球宏观战略指数—2012版



# 东篱全球宏观战略指数—2012版



周

倍特期货

## 【2016年前瞻】中国经济治理之“减宏观依赖病 加微观自觉性”：

### 从新背景下滞后认识到重点转向供应管理的有效性治理

——在结构调整和转增长方式进程未完时：

单方面倚重宏观需求只是不可完成的宏观依赖病；

必须且必然矛头对准产业企业供应盲目性这一长期习惯毛病和事实上供给结构上的有效成分欠缺

#### （一）李克强主持召开经济工作专家座谈会：供需两端发力推进结构性改革 促进经济长期平稳健康发展

2015-12-03 17:34 来源：中国政府网

12月2日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济工作专家座谈会，并作重要讲话。

中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽出席。

会上，仇保兴、肖凤桐、李稻葵、宋国青、张长春、林泽炎等专家围绕当前经济运行中的突出问题及建议发了言。李克强说，今年以来，我们坚持稳中求进，精准实施定向调控、相机调控，克服多重困难，保持了经济运行在合理区间，持续从供需两端推进结构性改革，促进新的发展动能加速成长。但当前国内外形势依然复杂严峻，面临的挑战风险不可低估，我们要坚持创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，继续用改革的办法综合施策，保持经济平稳发展。

李克强说，明年要实现“十三五”良好开局，必须继续从供需两端加大结构性改革力度，以**创新供给带动需求扩展，以扩大有效需求倒逼供给升级**，实现稳增长和调结构互为支撑、互促共进。在供给方面，继续运用好**结构性减税等手段**，推动“双创”和“中国制造2025”、“互联网+”行动计划，促进服务业、先进制造业发展，扶持小微企业成长，发挥**制度创新和技术进步对供给升级的倍增效用，扩大有效供给**。在需求方面，要以更优质的产品、更加丰富的新业态、更便利的服务，**引领和创造消费需求**，支持信息、绿色、旅游等领域新消费发展，**在消费升级中释放需求潜力**。积极增加有效投资，更好发挥政府资金对社会资本的带动作用 and 放大投资的乘数效应，**加快补短板项目建设，支持新型城镇化、产业升级、重大民生工程等，立足长远实现投资综合效益递增**。

李克强强调，提高发展质量和效益，厚植发展优势，**必须着力培育壮大新动能，下定决心提升改造传统动能**。**要两促进，不能一头沉**。一方面，要持续深化简政放权、放管结合、优化服务改革，实施创新驱动发展战略，更大程度激发大众创业、万众创新的潜力和活力，在全社会大力培育创业创新精神和企业家精神，打破行业垄断，保护公平竞争，促进新兴产业成长和就业扩大。另一方面，要更大力度**加快传统行业改造升级**，选择部分重点行业，用好技术、安全、环保、能耗等标准，加大政府引导和金融支持，尊重市场规律，**推动兼并重组，加快落后产能淘汰和“僵尸企业”退出，促进企业效益和资源配置效率回升**。

李克强说，面对错综复杂的发展形势，各地方各部门既要狠抓各项决策部署的落实，又要敏锐捕捉经济运行中的苗头性倾向性问题。要加强重大问题研究，多向基层企业、专家学者问计求策，以新理念引领发展行动，以新举措支撑提质升级，努力推动中国经济保持中高速增长、迈向中高端水平。

刘延东、汪洋、马凯、杨晶、王勇参加会议。

#### 赞 誉

#### 要点及我们倍特期货的推测、建议——

- 1 减税。**这是最重要的政策发力。符合我们心想。**我们认为并建议：**对企业减税时，只对一定指标优良的企业减，从而把各产业的落后企业排除在外，自然就对症下药了，尤其是，要坚决打击过剩产业里的落后却加剧低效、无效的供应企业，以免把优质企业和整个产业给拖死。宏观上，可实现结构调整和转增长方式升级的最快、最大化成效；
- 2 推动兼并重组，加快落后产能淘汰和“僵尸企业”退出，促进资源配置效率回升。**实际改变无效企业大量占用了信贷、自然资源、环保资源等等恶性循环现状，有效降低有市场需求企业融资难、资源贵的瓶颈，从而自然疏通宏观没少给好处、而社会及企业一片哀鸣与骂娘的怪圈循环。宏观质量指标自然实现。**我们还要更进一步建议：**各产业企业即便不是僵尸的，同样是要严厉地把矛头对准它们防止胡作非为。
- 3 被人们称为“新经济”的方面：**升级消费提振总需求再倒逼供应，并加大激活微观创新和发现新增长点，真正显露**凯恩斯经济学本来的“政策创造需求只是针对创造有效需求”**的合理内涵。**不要重复陷入反过来去骂已经死了的凯恩斯的怪圈。**



## （二）“供给侧”与“需求侧”如何两端发力？总理这样说！

2015-12-04 18:37

来源：央视新闻

如何推动中国经济长期平稳健康发展？在12月2日的经济工作专家座谈会上，李克强总理从“供给侧”、“需求侧”和“新动能”、“旧动能”两大方面作出论述。

总理说，面对当前错综复杂的国际国内经济形势，要创新发展理念。从“供给侧”和“需求侧”两端发力，推进结构性改革，着力培育壮大“新动能”，下决心提升改造“旧动能”。

### 供给侧如何改革？

简政放权，推动“大众创业、万众创新”和“互联网+”，都是供给侧改革，就是放手让企业家去创新。

当前到底应当更侧重于供给侧改革还是需求侧改革？这个问题在国际上也颇多争论。美国主流观点强调首先还是要扩大需求，而德国的主流观点则倾向于在供给侧发力。其实当前这两端改革并不存在谁先谁后、或谁取代谁的问题，而应当在供给侧和需求侧两端共同发力，推进结构性改革。

这几年来，我们出台的政策重点是在供给侧加大改革力度。简政放权，推动“大众创业、万众创新”和“互联网+”，都是供给侧改革，就是放手让企业家去创新。

现在在供给侧方面，确实还需要在创新上多做文章。比如不少民众出国买东西，这反映了国内民众消费水平的提升。这是好事，反过来，也倒逼我们的供给升级。过去中国的许多企业主要靠给国外做代工起家，今天与当年的情形发生了不小的变化：我们的许多企业、特别是装备制造企业已经在相当程度上具备了国际竞争力，但轻工产品的竞争力仍亟待提升。这就需要充分发挥供给侧方面体制机制的改革，激发调动市场主体创新创造的活力。

### 需求侧如何改革？

抓住缺口和短板，进一步深化改革，尤其是投融资体制改革。

在加大供给侧改革的同时，我们也没有放松在需求侧方面发力。比如，中西部铁路、大型水利工程、棚户区改造，以及城市地下管廊等公共产品建设方面，我们一直在加大力度推进。在这些公共产品建设方面，我们与发达国家还差得远呢！这是我们的缺口和短板。

我们加大在这些缺口和短板上投资，并不是靠政府用财政资金“单打独斗”，而是要深化改革，尤其是投融资体制改革。充分运用公私合营（PPP）、特许经营等改革方式。要在这些投资方式上探索出一条新路。我赞成针对特许经营立法，使之更加规范化。

总而言之，当前要在供给侧和需求侧两端同时发力，两端都要找到一点办法，加大力度推进结构性改革。

### 新动能发展如何？

千军万马的新动能真是了不起啊！大家一定要对新动能抱有信心。

当前，我们正处在新旧动能转换过程中，不可能没有阵痛。但要看到，新动能正在快速成长。

我上周去上海自贸区。今年，自贸区新增企业比去年又增加了50%，自贸区成立仅两年，新增企业已经是之前20年的两倍以上。而自贸区的主要措施就是简政放权，给企业松绑，释放活力。同时，政府把该自己管的坚决管起来。

还有天津搞的“双随机一公开”，无论什么监管，检查对象和检查者都是随机抽查、全流程全部公开，没有一个部门例外。这一下就把老百姓的创业热情调动起来了。

我听一位地方同志汇报，他们的传统制造业下行压力很大，但通过大力推动大众创业、万众创新，结合当地实际，搞了很多与农产品加工、医药保健品相关的产业，目前整体经济正在稳步回升。

千军万马的新动能真是了不起啊！大家一定要对新动能抱有信心。

为什么先培育“新动能”、再改造“旧动能”？如果上来就动“存量”，大刀阔斧去动旧动能，可能会产生很多社会问题。

我们国家还在工业化进程之中，需要保证一定规模的传统动能，但传统动能必须改造升级。

本届政府前三年在改造升级旧动能的同时，重点放在了培育新动能上。为什么重点要放在新动能上？因为一方面，光是“一头沉”，光提升改造旧动能，可能和市场需求衔接不上。另一方面，如果上来就动“存量”，大刀阔斧去动旧动能，可能会产生很多社会问题。那些被淘汰的产能企业，原来的工人就可能会大批失业。

我们这三年大力推动简政放权、推动“双创”和“互联网+”，大大拓宽了就业门路。刚才有同志讲，简政放权、“大众创业、万众创新”和“互联网+”，这些对GDP增速可能只是“慢变量”，但对于保障就业，就是不折不扣的“快变量”。近三个月来有个经济数据很令我们欣慰，就是调查失业率在逐月递减。

要相信，新动能的空间很大，吸纳就业的能力也很大。有了这个空间，再动“存量”，经济社会运行才会更加平稳。

### “旧动能”怎么办？

下决心选几个产能严重过剩的领域“下手”，争取用两年多时间，花更大力气对旧动能进行改造升级。

现在确实有一些行业产能出现了严重过剩。我们要下大决心，选几个领域“下手”，争取用两年多时间，花更大力气对旧动能进行改造升级。对那些“僵尸企业”、“绝对过剩产能”的企业，要狠下刀子。

当然，淘汰落后产能，我们要用市场化办法，政府只起引导作用，在安置下岗职工、托住社会保障底线等方面给予支持。

总而言之，我们要对新动能充满信心、精心培育，对旧动能要下决心淘汰一批，更多地改造、升级一批。

## 抨 击

在 2016 年中央政府有可能将重点矛头转向有效供应治理之前，我们率先**振聋发聩**——

在过去几年我们先行阐述并依次抨击中央部委（2013）、省市地方政府（2014）、相关产业及企业（2015）之后，现在（2016）矛头对准**中国期货市场**——

一、中国没有退路的经济结构调整和转变增长方式，是全社会共有的责任；在经济过剩尤其是长期投资主导模式造成广泛潜在产能过剩的大前提下，在不否认期货市场基本功能和长期对经济治理的基本贡献的基础之上，就现在中国社会经济治理的关键阶段而言，**中国期货市场对国家的宏观经济战略及管理具有不可推卸责任的破坏作用；期货市场既在破坏国家及全社会共同利益，也在破坏自身行业的发展。**

对于诸个早就被国家明文指定为严重产能过剩行业的期货品种，以及对于虽然没有产量过剩但是潜在行业产能过剩的诸多品种，相应行业的劣质企业通过卖方套期保值之后可以协助其更加过度生产，即便各行业里不是劣质的企业也可以利用期货市场协助其大摇大摆地不负责任、不计后果地扩大生产。不仅破坏产业的可持续性根基，还在不良循环和不良市场后果之后骂娘、骂宏观经济治理；而且，对于中国社会经济而言，破坏并延缓了经济战略进程，一拖再拖造就微观经济根基腐烂，并进而拖垮宏观经济。现阶段及中国经济战略关键执行期的一定时期内（特注：注意我们此处的前提条件），期货市场套期保值具有不可推卸责任的破坏作用；期货市场的合理基本功能需要在经济治理成效达到经济市场合理均衡时期的前提下，才可以正常发挥。

二、不仅现阶段和经济失衡期，而且即便是宏观经济、微观经济正常期，对于具体的任何一个品种所代表的行业而言，当价格机制达到较长时期衍进和钝化现象之后期，期货市场与现货市场不可调和的死对头矛盾就会凸显（特注：注意此处前提，以及需要指出的是，这种时期并非主流，事实上，在大多数时间里，并不属于这样的时期，也就是说，期货市场与现货市场在大多数时间都是良性互动一致的）。继我们 2015 年初长达三个月抨击现货行业“烂货定价”并会影响期货市场正常发展之后，现阶段以及 2016 年，仍然属于这样的时期，期货市场不应当为责任本来就在现货产业、企业构成的现货市场负责。

三、套期保值策略，永远都不可能绝对的完美，不宜彻底否认也不宜过度夸大套期保值的功能。在现阶段、在当前背景及环境下、在那些严重产能过剩行业相关品种领域（特注：此处的前提条件），即便已经只有极少数套期保值策略仍然可以对企业发挥适度功效，总体上可以说套期保值对企业无效，也不可能解决企业、产业的主要问题。因此，当下及未来一段时期内，来自期货市场业务、期货行业的期货公司和交易所主体、社会上其它部分、理论界等等的套期保值建议，都是在不合宜时期针对这些品种领域企业的忽悠和扯淡而已。

四、一般投资者应当清醒的是：当价格长时间发展至后期某一阶段，不管是涨势还是跌势前提下，一般投资者都是现货行业套期保值的牺牲品。在上述中国宏观环境和宏观经济背景下，在中国 2016 年将矛头重点转向打击微观经济毛病的情形下，广大的一般投资者应当远离那些国家明文指定为严重产能过剩产业的相关品种，只关注那些将存在更大机会的并非少数的正常行业相关品种。换句话说，在有严重过剩产能背景行业的相关品种里，你做多做空都必然是、也将是死，都只会为那些不正常的现货市场做嫁衣而已。投资者应当先自身，以免害己又误国。

五、以上每一个论点，我们都带有特定限定前提，并非普遍适用性结论；因此，如果现在及将来有人刻意断章起义，我们将不予理会。



## 商品宏观——何需点题？

## 一、张高丽在广东调研时强调：

**深入实施创新驱动发展战略 争当“一带一路”建设的排头兵和主力军**

二、**地缘政治、经济外交、服务民间、共促发展——习近平在中非合作论坛全面阐述中国发展对非关系政策理念**

中新社约翰内斯堡 12月 4日电 (记者 欧阳开宇 宋方灿)当地时间 4日上午,中非合作论坛约翰内斯堡峰会在南非开幕。本次峰会由中国和南非共同主办。中国国家主席习近平同南非总统祖马,非盟轮值主席、津巴布韦总统穆加贝等共 50位非洲国家的国家元首、政府首脑和代表团团长以及非盟委员会主席祖马出席开幕式。

开幕式上,习近平发表致辞,全面阐述中国发展对非关系的政策理念,宣布未来一段时期中非合作重要举措,提出把中非关系提升为全面战略合作伙伴关系,携手迈向合作共赢、共同发展的新时代。

习近平强调,中非历来是命运共同体。长期以来,中非始终风雨同舟、相互支持。中非友好历久弥坚,永葆活力,根本原因就在于双方始终坚持平等相待、真诚友好、合作共赢、共同发展。

习近平指出,当前中非都肩负发展国家、改善民生的使命,中非合作发展迎来难得的历史性机遇。我们要把中非传统友好优势转化为促进团结、合作、发展的动力,为中非人民创造更多实实在在的果,为推动世界更加均衡、公平、包容发展,构建以合作共赢为核心的新型国际关系作出更大贡献。

习近平强调,中方将秉持真实亲诚对非政策理念和正确义利观,同非洲朋友携手迈向合作共赢、共同发展的新时代。我提议,将中非新型战略伙伴关系提升为全面战略合作伙伴关系,并为此做强和夯实“五大支柱”。

**第一,坚持政治上平等互信。**要尊重各自选择的发展道路,在事关双方核心利益和重大关切问题上坚持相互理解、相互支持。中方始终主张,非洲是非洲人的非洲,非洲的事情应该由非洲人说了算。

**第二,坚持经济上合作共赢。**要充分发挥中非政治互信和经济互补优势,以产能合作、三网一化为抓手,全面深化中非各领域合作,让中非人民共享双方合作发展成果。

**第三,坚持文明上交流互鉴。**要加强青年、妇女、智库、媒体、高校等各界人员往来,促进文化融通、政策贯通、人心相通,让中非人民世代友好。

**第四,坚持安全上守望相助。**中方支持非洲人以非洲方式解决非洲问题,愿积极参与非洲加强维护和平安能力建设,支持非洲加快发展,消除贫困,实现持久和平。

**第五,坚持国际事务中团结协作。**要推动全球治理体系向着更加公正合理的方向发展,维护共同利益。中方支持非洲在国际舞台上发挥更大作用。



习近平表示,为推进中非全面战略合作伙伴关系建设,中方愿在未来3年同非方重点实施“十大合作计划”,即中非工业化合作计划、农业现代化合作计划、基础设施合作计划、金融合作计划、绿色发展合作计划、贸易和投资便利化合作计划、减贫惠民合作计划、公共卫生合作计划、人文合作计划、和平与安全合作计划,着力支持非洲加快工业化和农业现代化进程,实现自主可持续发展。

习近平指出,中非合作论坛成立15年来,中非各领域务实合作成果丰硕,中非关系正处于历史上最好时期。我们应该登高望远、阔步前行。让我们携手努力,汇聚起中非24亿人民的智慧和力量,共同开启中非合作共赢、共同发展的新时代。

祖马总统、穆加贝总统、非盟委员会主席祖马分别致辞。他们盛赞中非传统友谊和合作成果,高度评价习近平关于深化中非合作的重要举措,热烈欢迎中方宣布的促进中非合作措施,支持把中非关系提升为全面战略合作伙伴关系,表示愿同中方携手并肩,共同开创中非关系更加光明的未来。

开幕式后,习近平同与会国家和地区组织领导人或代表集体合影。

当天上午,习近平出席中非合作论坛15周年成果图片展开幕式,同祖马总统、穆加贝总统一道为展览剪彩。展厅内,一张张图片生动展示了中非合作论坛的累累硕果,再现了中非友好交往的历史瞬间。习近平同非洲国家和地区组织领导人认真观看,亲切交谈。

王沪宁、栗战书、杨洁篪等参加上述活动。

## 国家外交、企业践行——习近平在中非企业家大会上的讲话（全文）

2015年12月05日 来源：新华网

新华网约翰内斯堡12月4日电 国家主席习近平4日出席中非领导人与工商界代表高层对话会暨第五届中非企业家大会闭幕式并发表重要讲话。讲话全文如下：

### 携手共进，谱写中非合作新篇章 ——在中非企业家大会上的讲话 (2015年12月4日，约翰内斯堡) 中华人民共和国主席 习近平

尊敬的祖马总统，尊敬的非洲联盟轮值主席穆加贝总统，  
尊敬的各国元首、政府首脑，尊敬的非盟委员会主席祖马女士，  
尊敬的各位同事，各位嘉宾，

**习近平 在 中非企业家大会上 2015年12月4日 的讲话**

国家主席习近平4日出席中非领导人与工商界代表高层对话会暨第五届中非企业家大会闭幕式并发表重要讲话。

中国和非洲虽然远隔万里，但中非交往源远流长，中非友谊历久弥坚。今天的非洲充满了生机活力，中非经贸合作达到了前所未有的高度。

截至2014年底  
1010亿美元 中国对非洲各类投资存量  
3100多家 在非洲建立企业

2014年，中非贸易额达到 2219亿美元

非洲作为发展中国家最多的大陆，近年来成为全球经济的一个亮点。目前，非洲安全局势总体稳定，各国政府均将发展经济作为核心任务。非洲方兴未艾的工业化和城市化进程为全球经济增长注入了新动力，使非洲成为增长最快和最富希望的大陆。

中国真诚希望同非洲国家分享中国经验，愿为非洲工业化进程提供资金、技术、人才支持。中非应该继承高城友好的光荣传统，把互助合作精神发扬光大。

**就加强中非友好合作提出5点建议：**

第一，坚持互利共赢的平等合作。中非双方应该坚持义利并举原则，从中非发展实际出发，相互考虑对方关切，寻找和扩大利益交集，共同打造中非命运共同体。

第二，坚持开放包容的多方合作。欢迎其他国家的企业在互利共赢基础上，加入到中非合作中来。

第三，坚持能力导向的务实合作。中方愿意毫无保留地同非方分享先进适用技术，愿意将中国优势产业同非洲发展需要相结合，深化产业合作，促进非洲劳动力素质提高，创造就业，增强非洲经济发展内生动力。

第四，坚持绿色低碳可持续发展。我们将为非洲国家实施应对气候变化及生态保护项目，为非洲国家培训生态保护领域专业人才。

第五，坚持基础优先的重点合作。我们将对中非全方位经贸合作进行整体规划设计，让中非合作造福于民，惠及全民。

企业家是中非经贸合作的主体，是推动中非友谊的使者。我衷心希望广大中非企业家担负起中非经贸全方位合作的重担，勇于创新，互相借鉴，共同为创造中非人民的美好未来而努力！

新华网国际部 数据新闻部 联合出品  
资料来源：新华社 新华网原创作品，未经许可请勿转载。  
联系电话：010-88888888

有机会在美丽的约翰内斯堡同大家见面，我感到十分高兴。这次中非企业家大会以“**合作共赢，共同发展——助推非洲一体化和工业化进程**”为主题，对非洲的包容性和可持续发展具有现实意义。在此，我谨对大会的成功召开，表示热烈的祝贺！对长期以来在中非经贸合作中做出贡献的各界朋友，表示衷心的感谢！

中国和非洲虽然远隔万里，但中非交往源远流长，中非友谊历久弥坚。今天的非洲充满了生机活力，中非经贸合作达到了前所未有的高度。众多中国企业家到非洲开展投资经营，越来越多的

非洲朋友去中国经商工作。在我曾经工作过的浙江省，有个小城叫义乌，号称世界“小商品之都”，现在有几千名非洲商人常驻那里，从事中非贸易。

截至2014年底，中国对非洲各类投资存量达1010亿美元，在非洲建立企业3100多家；2014年，中非贸易额达到2219亿美元。中国在贸易、投资、基础设施建设、经贸合作园区等领域已经成为非洲主要合作伙伴。

当前，世界经济形势复杂多变，发达国家经济复苏乏力，新兴市场国家经济增长放缓，全球经济增长不稳定不确定性风险加大。然而，非洲作为发展中国家最多的大陆，近年来成为全球经济的一个亮点。

目前，非洲安全局势总体稳定，各国政府均将发展经济作为核心任务，制定了雄心勃勃的经济、产业、基础设施发展规划，非洲大陆年均经济增速接近5%。非洲方兴未艾的工业化和城市化进程为全球经济增长注入了新动力，使非洲成为增长最快和最希望的大陆。

纵观近代世界经济发展史，中国和许多国家的经验证明，工业化是一个国家经济发展的必由之路。中国一个半世纪的工业化历程充满艰辛和曲折。早在19世纪中叶，中国在列强坚船利炮撞击之下，被迫打开国门，开始了被称为“洋务运动”的早期工业化。改革开放以后，中国驶入工业化的快速路。中国用了短短几十年时间，走过了发达国家几百年的历程，建成了体系完整、产能巨大的工业体系，成为世界制造业第一大国和全球第二大经济体，成功探索出一条符合中国国情的工业化道路。

回顾中国工业化历程，我们深刻认识到，搞好工业化，闭门造车不行，经济全球化时代的工业化需要利用好国内国外两个市场、两种资源，发挥好自身比较优势，实现资源全球配置。要充分借鉴和吸收先进国家的经验，根据本国国情选择适合自身特点的工业化道路。非洲作为全球发展潜力最大的地区，完全可以发挥优势，大有作为。

**工业化是非洲实现包容性和可持续发展的前提，是创造就业、消除贫困、提高生活水平的关键。**非洲工业化之路，需要非洲人民去实践、去探索。中国真诚希望同非洲国家分享中国经验，愿为非洲工业化进程提供资金、技术、人才支持。在工业、基础设施建设、投资和贸易便利化等领域，中非合作将为双方企业投资和贸易提供更多机会，从而提高非洲产业竞争力，弥补非洲基础设施缺口；在现代农业、绿色发展、减贫惠民等方面的合作，将促进中非企业分享先进技术和建立可持续发展模式，增强自主发展能力，提高公共治理水平，改善非洲人民生活。

**新形势带来新机遇，中非应该继承真诚友好的光荣传统，把互助合作精神发扬光大。为加强中非友好合作，我提出以下建议。**

第一，坚持互利共赢的平等合作。中非双方应该坚持义利并举原则，从中非发展实际出发，相互考虑对方关切，寻找和扩大利益交集，共同打造中非命运共同体。

第二，坚持开放包容的多方合作。当今世界已经发展成为密切联系的整体。我们主张全球经济开放包容，坚决反对贸易和投资保护主义。中非经贸合作是开放的合作，欢迎其他国家的企业在互利共赢基础上，加入到中非合作中来。

第三，坚持能力导向的务实合作。**中方愿意毫无保留地同非方分享先进适用技术，愿意将中国优势产业同非洲发展需要相结合，深化产业合作，促进非洲劳动力素质提高，创造就业，增强非洲经济发展内生动力。我们将通过派遣专家、建立职业培训中心、加强中非人才培训和企业家交流，切实帮助非洲解决工业化人才需求和能力建设问题。**

第四，坚持绿色低碳可持续发展。非洲拥有丰富的自然资源和优越的生态环境，中非合作要把可持续发展放在第一位。我们将为非洲国家实施应对气候变化及生态保护项目，为非洲国家培训生态保护领域专业人才，帮助非洲走绿色低碳可持续发展道路。

第五，坚持基础优先的重点合作。**我们将对中非全方位经贸合作进行整体规划设计，支持非洲国家农田水利建设，强化交通基础设施和动力保障，大力支持中小企业发展和减贫惠民项目建设，让中非合作造福于民，惠及全民。**

企业家是中非经贸合作的主体，是推动中非友谊的使者。我衷心希望广大中非企业家担负起中非经贸全方位合作的重担，勇于创新，互相借鉴，共同为创造中非人民的美好未来而努力！

### 三、【2016年前瞻】**缩减供应、压无效性、强/增有效、企业自觉——前瞻中央经济工作会议：供需两端发力改革**

2015-12-04 来源：一财网

2015年的经济“大考”还在冲刺阶段，“十三五”开局之年的号角又将吹响。按中央惯例，一年一度的中央经济工作会议将于近日召开，总结本年度工作和提出明年经济工作的主要任务和总体要求是会议的重点。

接近决策层的政府部门人士告诉《第一财经日报》，在内外形势发生巨大变化的背景下，2015年取得的发展成果相当不易，但眼下经济下行还未见底，各项改革进入攻坚期，对外开放面临新挑战，明年可能是中国经济艰难的一年。

新形势下，中国经济调控的总体思路 and 具体先行领域正在逐步明晰。近期，高层领导人频频发声，供给侧改革、五大发展理念等关键词成为宏观调控的新信号。从明年的改革领域来看，化解过剩产能、降低实体经济企业成本、化解房地产库存、防范化解金融风险，将成为短期政策密集推出的领域。

12月2日，国务院总理李克强在主持召开经济工作专家座谈会时称，明年要实现“十三五”良好开局，必须继续从供需两端加大结构性改革力度，以创新供给带动需求扩展，以扩大有效需求倒逼供给升级，实现稳增长和调结构互为支撑、互促共进。

#### **稳经济仍是主要议题**

无论是全面小康要求还是社会发展需要，保持一定的经济增速依旧是未来几年的主要目标。统计局数据显示，今年三季度全国GDP增速为6.9%，自2009年二季度以来首次跌破7%。尽管这一数据早有预期，也处于合理区间，但经济增速“破七”还是在一定程度上给市场带来了紧张情绪，如何实现经济增长的平稳过渡，成为当前经济工作不可忽视的课题。

“如何在新常态下找准问题所在，成为中国经济能否平稳过渡和衔接的关键。”上述政府部门人士表示，如果说2015年调结构和稳增长的政策实施过程还遇到一些分歧，那么明年二者将会更好地统一起来。因为旧的增长动力将会加速失速，而改革动力将会更快显现。

去年的中央经济工作会议提出，2015年经济工作任务第一条是努力保持经济稳定增长。有分析称，保持经济稳定增长依旧会是今年会议的主要议题。

首要的一个问题是，步入新常态后的经济目标如何定？根据1月3日发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》，中国经济在2016年-2020年的年均增长率底线是6.5%。

发改委规划司司长徐林近日在接受本报采访时对这一目标进行了解读。徐林表示，中国经济与发达国家相比还有比较大的差距，内部也有许多新兴产业动能没有激发出来。因此，从内外环境来看，中国在一段时间内依旧具备中高速发展的潜力，关键是如何将这个潜力激发出来。

如何激发潜力？中央此前提出要在五大理念下推行供给侧改革，同时实现宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底五大政策支柱。

值得注意的是，多名体制内专家在接受本报采访时都认为，此次宏观调控特别注意到了运用市场化的方法和手段。中央财经领导小组办公室副主任杨伟民近日在公开场合表示，结构性改革要坚持三大原则，分别是坚持解放和发展生产力，坚持社会主义市场经济的改革方向和调动各方面的积极性。

杨伟民称，当前尤其要调动三个群体的积极性。一个是要发挥企业家在推动经济发展当中的重要作用，培育企业家的精神。第二个是创新人才的积极性，在要素驱动转向创新驱动阶段，创新人才的积极性尤为重要。第三个是各级干部的积极性，要通过完善政绩考核评价体系和奖惩机制，坚持激励与约束并举，调动各级干部的积极性、主动性。

#### **供需两端不可偏废**

上述接近决策层的政府部门人士告诉本报，此前召开的中央财经领导小组第十一次会议可以看作是中央经济工作会议的重要定调。就在这次会议上，供给侧

改革正式亮相，也成为中国宏观经济领域近期最重要的信号。习近平总书记在会上强调，在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，着力提高供给体系质量和效率，增强经济持续增长动力。

杨伟民对此解读称，与过去的思路相比，此次财经领导小组会议提出的主要宏观政策增加了产业政策要准、改革政策要实两条。这两条主要是针对供给侧和结构性问题，但总的目的是为结构性改革创造透明的、可预期的政策环境。

此后，供给侧改革迅速成为经济界的“高频词”。不少学者认为，中国宏观经济管理正从需求侧转向供给侧。国务院发展研究中心原副主任刘世锦表示，在增长阶段转换的大背景下，需求侧的刺激政策主要是防止短期内增速下滑过快，而不可能通过刺激政策使过剩产能不再过剩。

“供给侧改革是相对于需求侧改革的措施，更侧重提升经济增长的效率，更侧重增强企业长期发展的活力，更注重经济长期持续平衡和可持续的发展。”刘世锦称，特别要注意的是，尽管供给侧改革很重要，但不可能替代“三驾马车”的作用，未来需要在需求和供给两侧一起做“文章”。

值得注意的是，高层近期的讲话也透露出需求和供给两侧不可偏废的信号。李克强 12月 2日在主持召开经济工作专家座谈会时明确，必须继续从供需两端加大结构性改革力度。

具体来看，李克强提出在供给方面，继续运用好结构性减税等手段，推动“双创”和“中国制造 2025”、“互联网+”行动计划，促进服务业、先进制造业发展，扶持小微企业成长，发挥制度创新和技术进步对供给升级的倍增效用，扩大有效供给。

在需求方面，李克强提出要以更优质的产品、更加丰富的新业态、更便利的服务，引领和创造消费需求，支持信息、绿色、旅游等领域新消费发展，在消费升级中释放需求潜力。积极增加有效投资，立足长远实现投资综合效益递增。

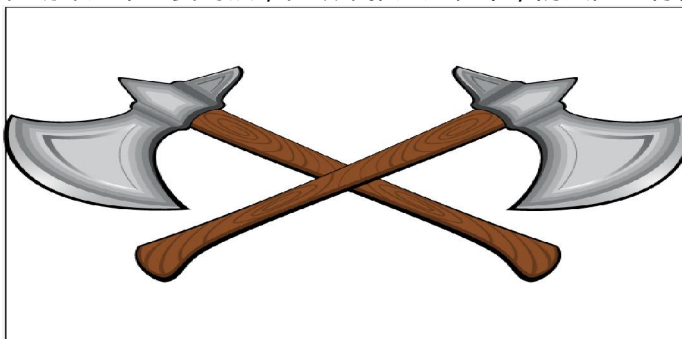
## 风险防控成重要一环

去年以来，风险防控开始成为中国经济调控中的重要一环。包括刘世锦在内的众多经济学家都曾对本报表示，未来几年的风险防范重要性不亚于经济增长和转型，整体守住不发生大的系统性风险是最大的成功。

今年，不仅资本市场的动荡凸显出防范风险的重要性，包括人民币纳入国际货币基金组织（IMF）特别提款权（SDR）等多个重大金融事件也对中国各方面的风险控制提出新的要求。习近平在中央财经领导小组第十一次会议上指出，要防范化解金融风险，加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。

中国国际经济交流中心副理事长魏建国表示，坚信明年是中国金融改革的“大改之年”，可以预见，2016年中国仍将进一步推进金融改革，改革步伐不会放缓。而在人民币被纳入 SDR 篮子货币后，加速金融改革也被业界普遍视为应有之意。

此外，财税、民生等诸多领域的改革也在明年迎来重要时点，在改革推进过程中，防风险也将被决策层高度重视。



#### 四、一带一路、金融先行

## 我国政策性出口信用保险对出口渗透率近17%

12月3日  
国务院发展研究中心发布的《中国出口信用保险公司政策性职能履行评估报告（2014年度）》显示

截至今年10月末



中国信保出口信用保险业务实现承保金额

**3094.1亿美元** 增长2.9%

出口信用保险对我国出口的渗透率达16.7%

中国信保自2010年以来连续位居全球官方出口信用保险机构首位

2014年中国信保通过履行政策性职能



全年拉动出口金额超过5500亿美元，  
占同期我国出口总额的23.77%



通过支持出口间接拉动的固定资产投资额，  
占同期我国固定资产投资总额的3.32%



通过支持出口间接拉动的  
消费占总消费的1.59%



信用保险对GDP的贡献率  
达到5.36%



拉动就业  
超过1400万人



支持我国对“一带一路”沿线国  
家的出口和投资957.7亿美元，  
“一带一路”出口渗透率达10.9%



截至2015年10月末

中国信保支持“一带一路”沿线国家的承保金额  
867.7亿美元，增长13.3%

短期出口信用保险承保金额  
突破3000亿美元，  
服务小微企业数近3.4万家

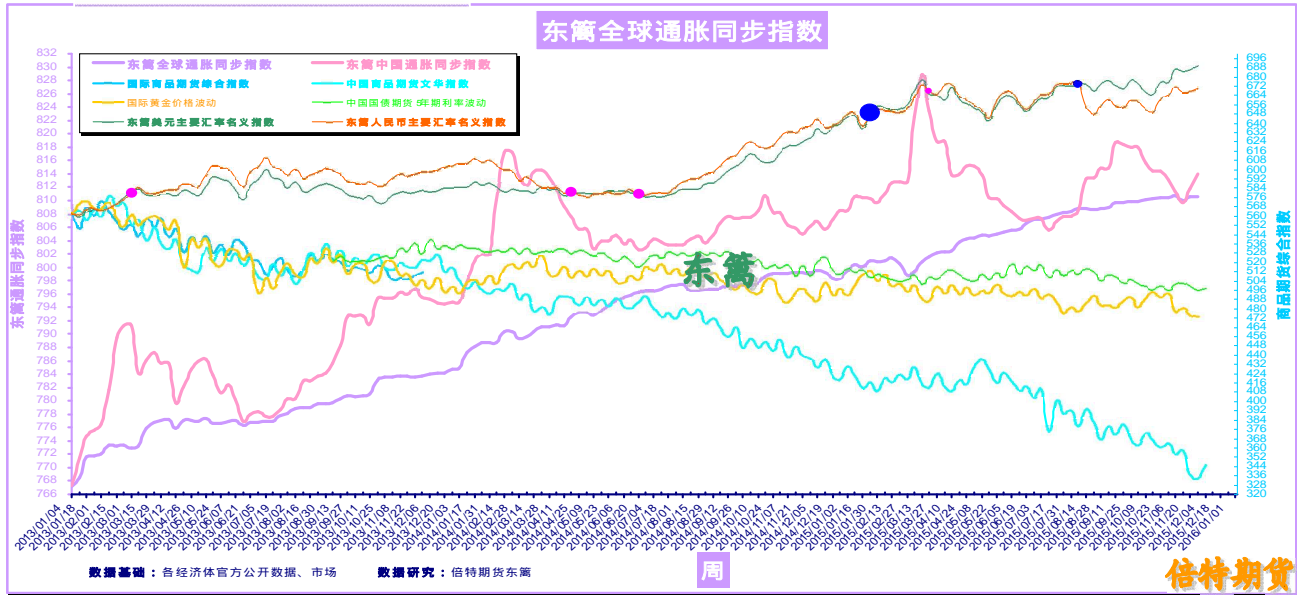


支持机电产品、汽车整车  
及零部件、船舶、高新技  
术、纺织品、轻工产品、  
农产品和医药产品等八大  
行业出口2285.4亿美元

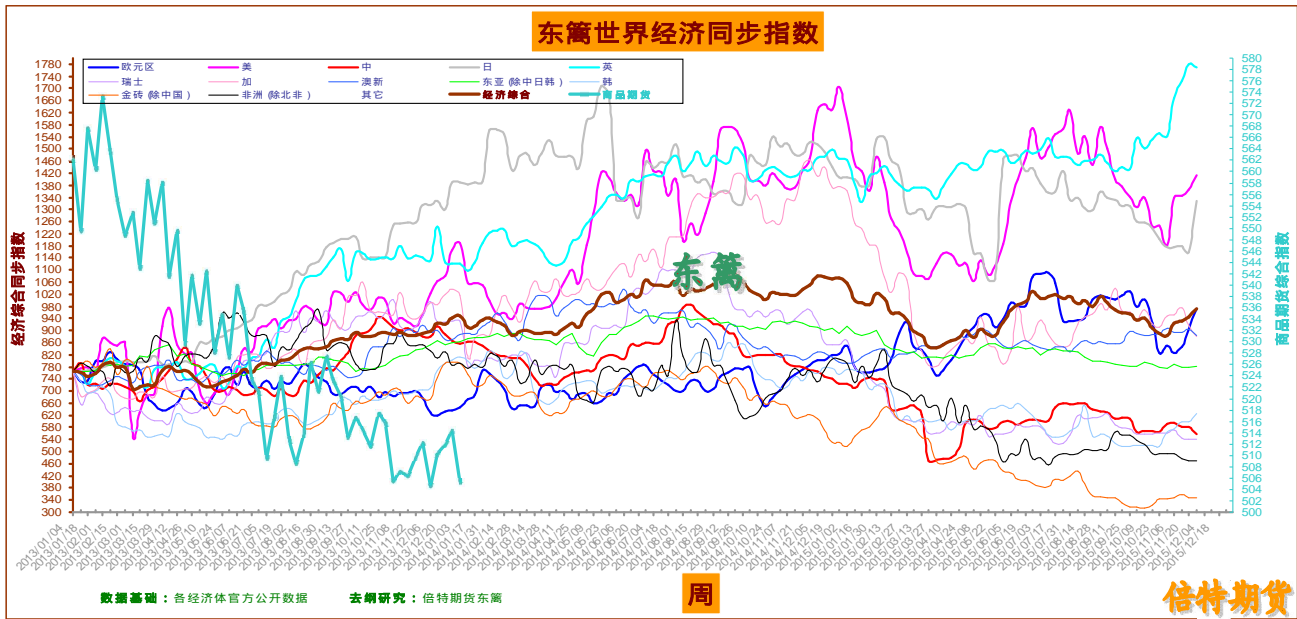
对新兴市场承保金额1452.6亿美元，  
业务占比达到42.7%

新华社发（大巢制图）

# 史记 专栏



(更新日期 2015/11/29)



东篱评论

新城镇化 反向均衡  
环保加力 增长方式

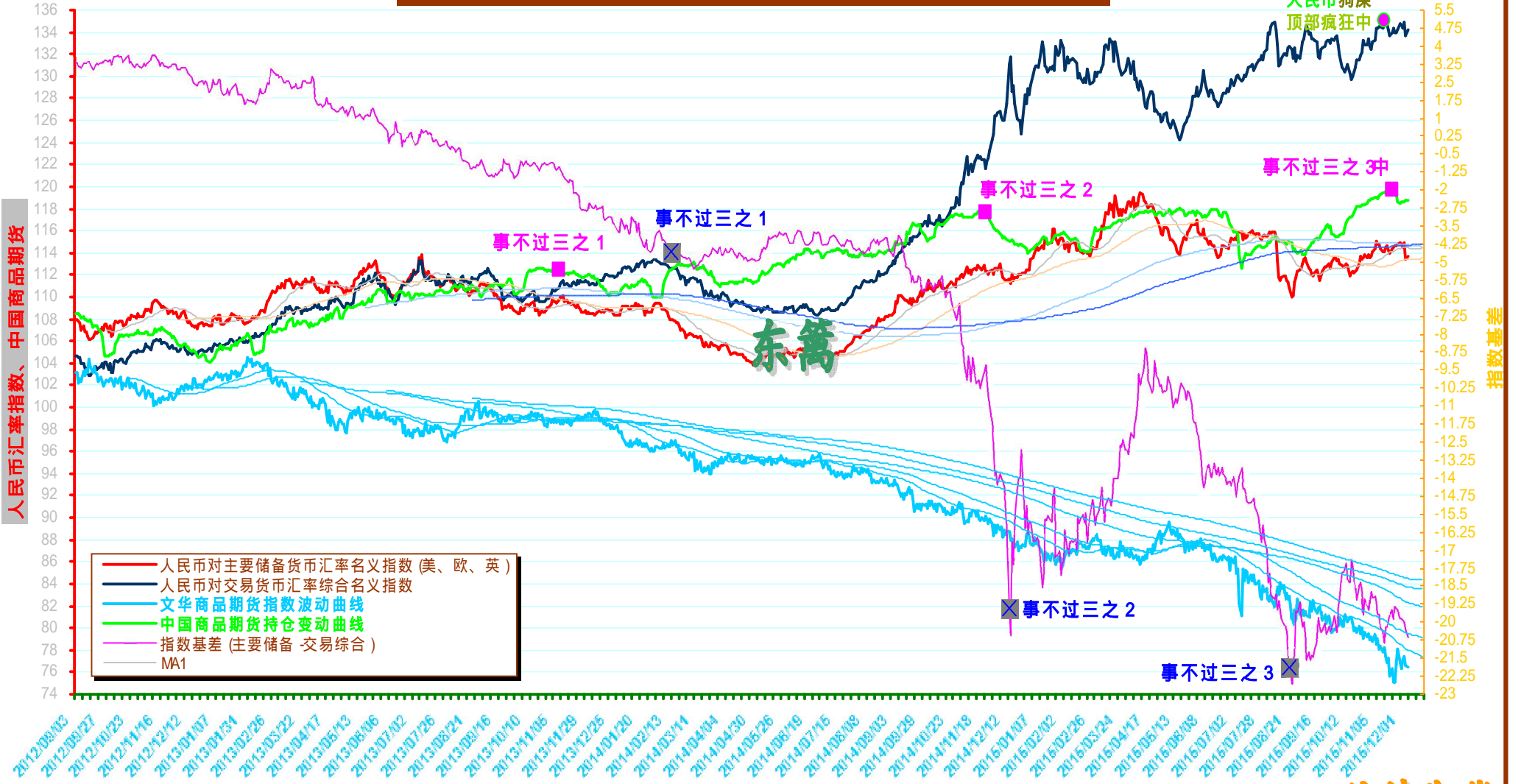
十八届三中全会后全面改革实际进程之 127:

十部委联合发布《关于结合新型城镇化开展支持农民工等人员返乡创业试点工作的通知》

十八届三中全会后全面改革实际进程之 128:

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《生态环境损害赔偿制度改革试点方案》

# 历史：东篱人民币指数、中国商品期货市场



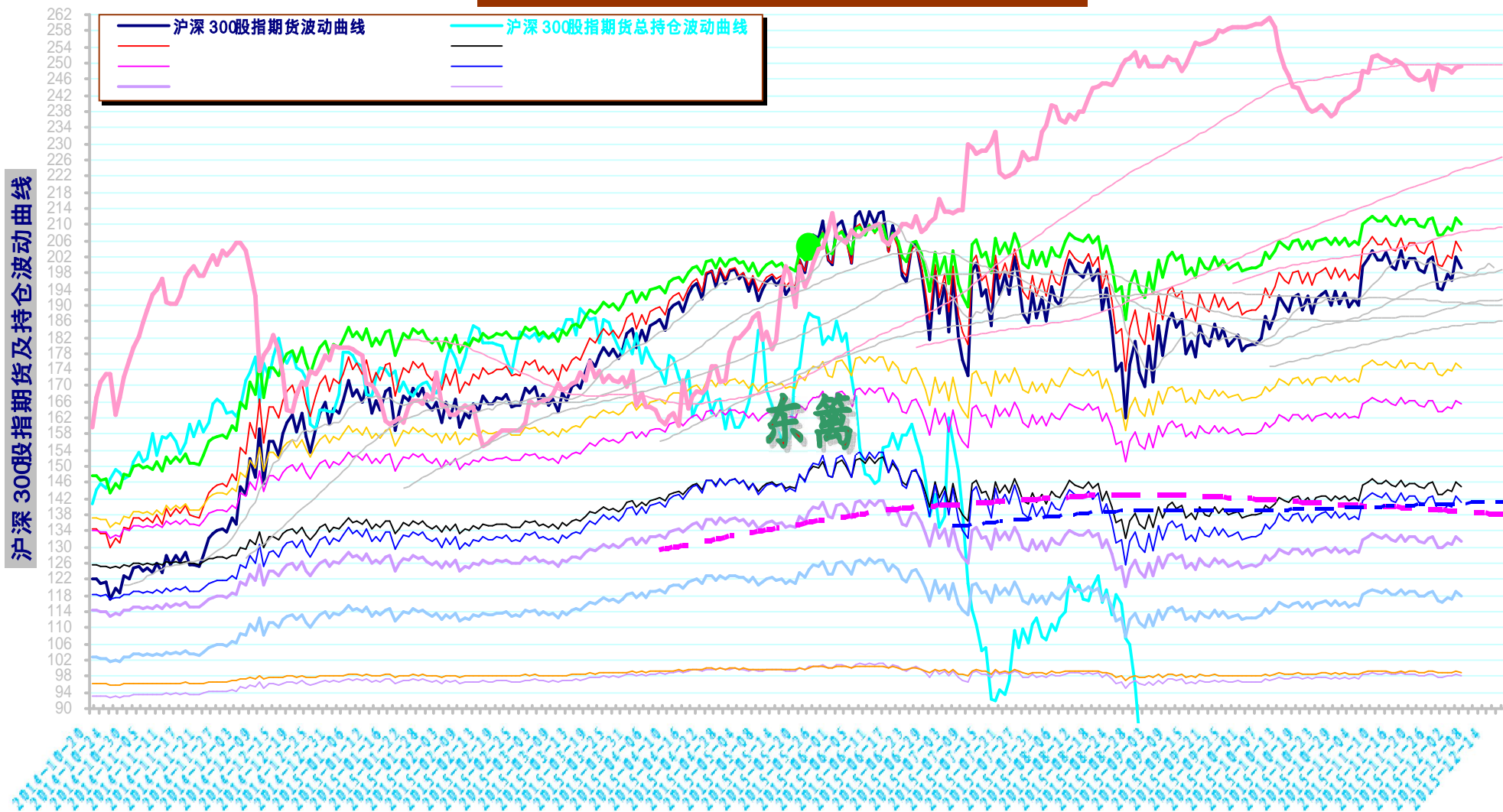
数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱



倍特期货



# 历史：沪深 300 股指期货及持仓波动

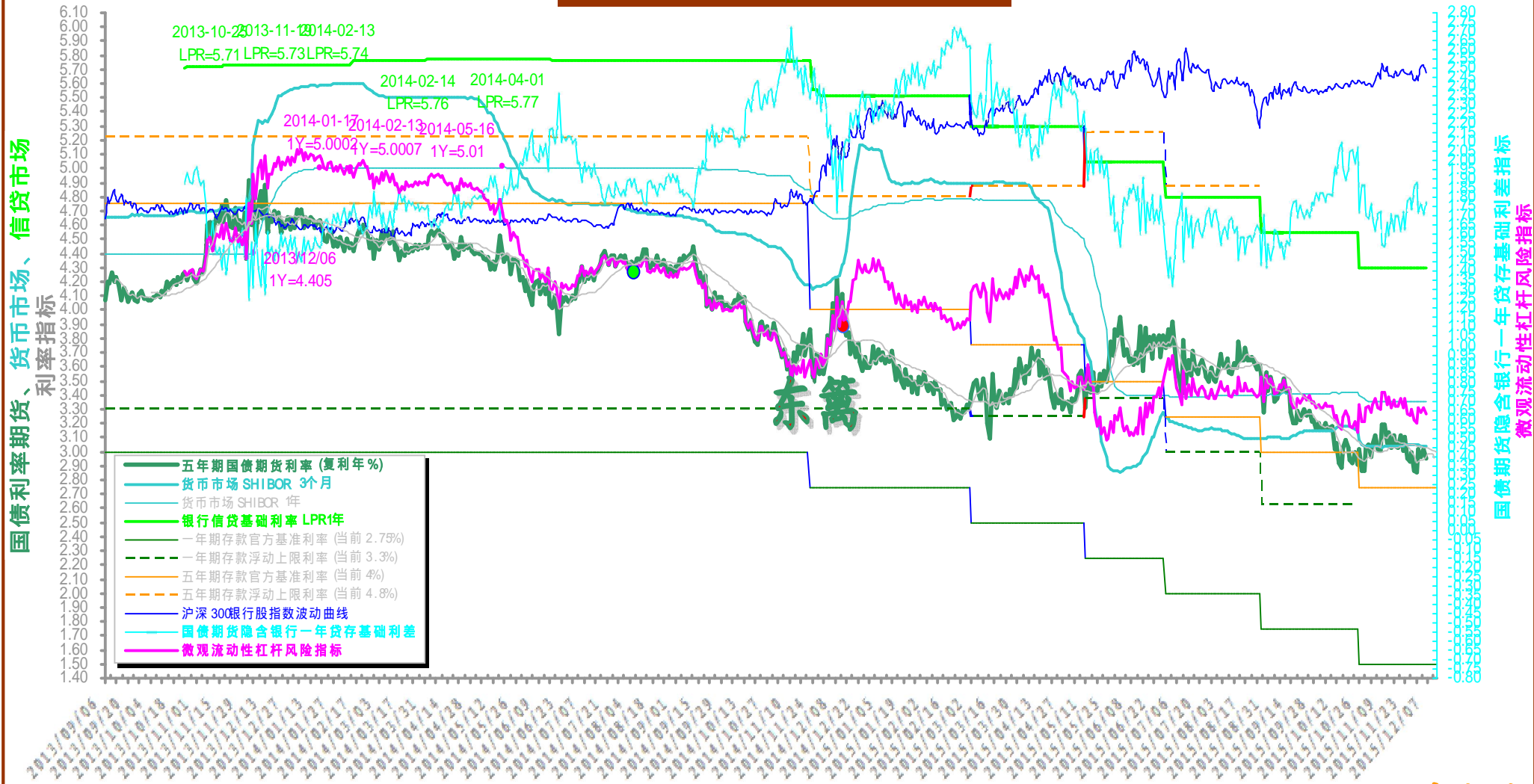


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱



倍特期货

# 历史：中国市场利率体系



数据基础：中国金融市场

数据研究：倍特期货东箭

日

倍特期货