



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嗜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 - 货币政策委员会樊纲：国际 - 欧洲复兴开发银行正式同意中国加入
中国经济正处一轮周期低谷中，还有两三年压力，但发展潜力远未结束。

中国商务部：预计今年消费增长 10.7%，外贸对经济增长贡献率约 12.3%

2014年全国旅游及相关产业增加值 27524亿元，比上年增长 11.5%（未扣除价格因素）占 GDP 的比重为 4.33%，比上年提高 0.13个百分点。

政策环境：国内 - 国际 中国自 12月 1日接任 2016年 G20主席国
五部委：关于“十三五”新能源汽车充电设施奖励政策及加强新能源汽车推广应用公开征求意见的通知

四川政风满意度指数 3年“三连升” 四川：明年将建省级农村改革综合试验区

中华人民共和国国务院令：《地图管理条例》自 2016年 1月 1日起施行。

市场环境：国内 - 如果说 2015年 国际 西方人渣体系最后疯狂；应者聊聊。
商品空头都该死的话，那么哪个最该死？棉花，铜。菜籽油，豆粕。（糖）。白银，中国黄金



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人话——

西方市场调查报告：低通胀支撑下的实质薪资快速增长 将提振经济。

日本：企业通胀预期下降，令日本央行刺激政策效果被质疑。

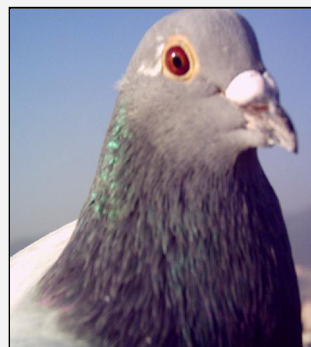
研究报告：在实施量化宽松前，欧元区各国央行已暗中印钞。

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。当前中国经济的矛盾很多，但主要矛盾是需求不足“说”

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



打击盗墓、共杀野猪、印证我们——



美国联邦储备委员会主席 耶伦
一个长达7年的特别时期的结束



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，美国寻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国股市等，即便如此，2014年更加明显显示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）。

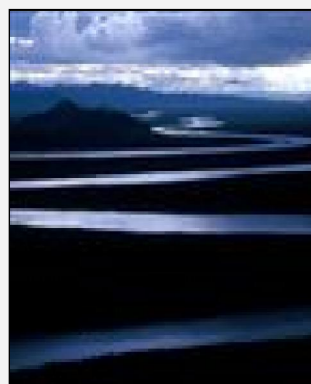
【77】2015/12/12金融人渣实证之“趁早滚蛋”：摩根斯坦利正关闭全球基本金属交易业务，为其全球裁员计划的一部分。西方投行们从商品期货市场趁早滚蛋；最好都滚蛋；最好永远都别再回来。

【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。德国财长朔伊布勒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



做空美国—高盛：油价应跌破 40美元。美林：卖出美股转青睐股。

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%。

数据预估：新兴市场外储今年减少规模超过 5000亿美元大关。（只有加大力度抛售美国）

美国数据：10月外资卖出 552亿美元美国公债，创 1978年以来最大。俄罗斯 10月减持 70亿美元美国公债，为连续第二个月减持。

12月 14日当周 外国央行持有美国国债 -133.57亿美元。

美国第三季度经常帐： -1241亿美元。

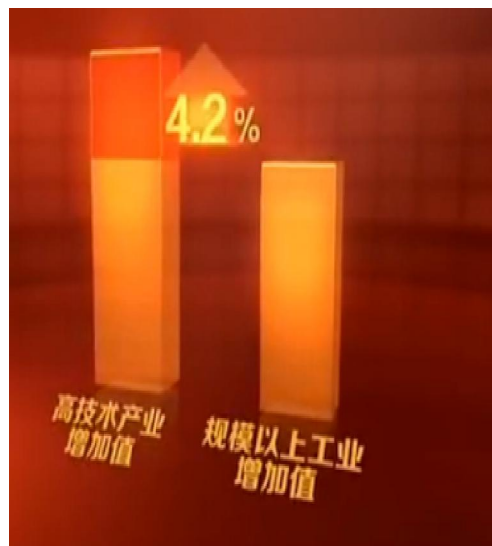
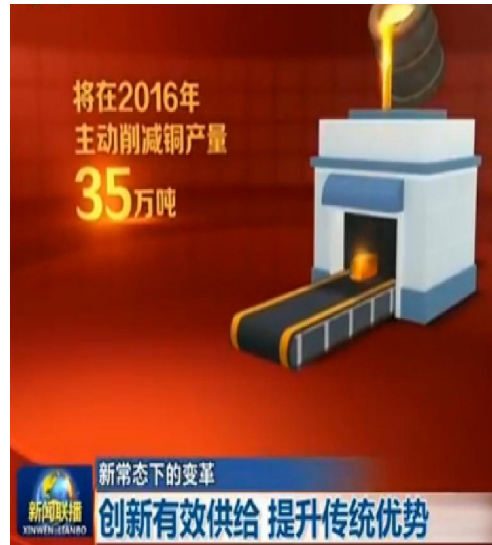
【美国财政部官员 2015年 6月 24日说 未见到中国大举抛售美国国债的警讯。】 **美国股市：**大跌，因油价续挫。

澳大利亚财政：普标认为未来六个月的税改及减支方案对预算前景

相当重要。 **新西兰财政：**财长预估 2016财年预算赤字 4亿新西兰元，总体大致

市场焦点 [2015/12/11国家统计局关于 2015年棉花产量的公告](#)：一、全国棉花播种面积 3799.0千公顷（5698.4万亩），比 2014年减少 423.4千公顷（635.1万亩），减少 10.0% 二、全国棉花单位面积产量 1475.3公斤/公顷（98.4公斤/亩），比 2014年增加 12.1公斤/公顷（0.8公斤/亩），提高 0.8% 三、全国棉花总产量 560.5万吨，比 2014年减少 57.4万吨，减产 9.3%
[2015/12/14中国铝业·中国铝业报报道](#)：发改委 14日公开审批核准 11个项目 总投资 10127

【供应管理（过剩则简单削减、结构性不适应需求则改转产品）之 01】



一、中国经济——二元结构、新兴经济、高速增长；中国宏观、可持续性、一元加强；传统领域、自醒模式、努力自赎

（一）初创企业数量增速全球第一 中国人才与经济的“再造”希望

2015-12-14 来源：华西都市报

彭博日前援引伦敦咨询公司UHN国际最新报告称，中国初创企业数量超过16万家，自2010年来每年以将近100%的速度增长，排在全球第一。这一速度“赶英超美”，几乎是排在第二名的英国的两倍，更远高于美国。

这组最新出炉的数字，让全球目光再次聚焦中国。短短两年前，中国大学生们最关注的是考公务员、研究生；而现在，这已经成为了“往事”，创新、创业、创客才是成功的新标准。作为西部经济中心的成都，走在街头，你也可以很容易看到这组数字所带来的明显变化：街头巷尾的茶馆、酒吧里，人流少了很多。年轻人里最时兴的事，就是在雨后春笋一般出现的创业咖啡馆里谈互联网、谈融资。指不定分分钟就被IT大佬、金融新贵看上，从而由一个平凡人造出一个“独角兽”企业，甚至是新时代的“BAT”巨头？

虽然，目前中国整体经济增长放缓的“寒风”仍然在持续，但是国内创业的热情高涨到发烫的程度，一股新经济的活力已在酝酿之中。

人才“再造”：从保守求稳到勇敢创新

过去，许多观点都认为，相比美国同龄人，中国年轻人常被认为更重视规避风险。垄断企业、公务员、教师等职业一度成为大热门，千人争抢考取一个岗位，往往成为新闻焦点。但这种情况正在改变。中国如今正出现“创业热”。

为什么会有这样的新变化？教育水平的提升、全球视野的拓展或许是一个重要原因。刚刚从德国留学归来的电气自动化硕士冯小姐就对记者表示，自己完全无意获得所谓的“铁饭碗”岗位。由于自身有较强的研发能力，她已经和德国的导师和同学们商量好回国共同创业，预期新产品开发可以填补国内的一项市场空白，收益远远大于上班当白领。

来自教育部的一组最新数据显示，留学逐渐进入“大众化”时代：2014年度，我国出国留学人员高达45.98万人，比2013年涨了11%多。海归人数也持续增长，达到了36.48万。超过70%的在外留学人员表示学成以后要回国。未来5年，中国将迎来回国人数超过出国人数的“拐点”，中国将从世界最大的人才流出国，转变为世界最主要的人才回流国。

在世界各地的高等学府深造过后，这些80后、90后所代表的新一代人才类型，无疑将与过去发生巨大的变化。他们在全球最好的实验室、课堂、图书馆学习过，许多人还在全球领先的企业中工作过，全球化的视野无疑让他们更敏锐，更能把握未来的趋势，从而引领创新创业。

一些成功的先行者或是佐证：马云早年赴美，接触互联网后回国毅然创业，一手造就阿里巴巴商业帝国；李彦宏曾留学美国纽约州立大学布法罗分校，回国后创办百度；四川人陈欧则先后就读新加坡南洋理工大学、美国斯坦福大学，创办了聚美优品……最近几年，在中国大出风头的新一代企业家们，大都受过良好的教育，甚至多人都有海外留学经历，阅历与视野都有一堆可说。

不只是新一代中国人才纷纷开始创业，巨大的商业潜力也在吸引越来越多的外国人来中国创业。2015年11月举行的成都全球创新创业交易会上，Facebook创始人扎克伯格的“老家”以色列，就有三家企业前来参加创新创业大赛。而在北京、上海这些城市，前来创业的外国人更多。

对于浩浩荡荡的创业大军，有关专家表示，并不是每个人都适合创业，其中难免有一些泡沫成分，80%以上的创业项目最终可能失败告终。但是，大浪淘沙留下来的，必然是最有生命力的创新人才，他们在失败和挫折之后会越走越远，并成为新一代的经济脊梁。“创业纵然出现泡沫，毕竟不像炒股炒房泡沫之后的情况，创业者素质经过历练，整个社会人才素质提高本身也会促进经济发展”。

2000年时，还鲜有外国投资者寻找下一个阿里巴巴。而最近几年，越来越多的风险投资来到中国。对他们而言，中国新一代人才越来越具备企业家精神。

经济“再造”：从野蛮生长到科技引领

2008年全球金融危机中，国内企业登记增速曾出现大幅下滑，2009年后有所恢复也不过9%左右。从2012年底开始，企业注册数量才开始猛增。现在，中国每天有一万多家企业注册，平均每分钟就会诞生7家公司。

这些初创企业所涉及的行业和领域却并不是“撒胡椒面”，明显呈现集中的特点。这是中国改革开放以后，迎来的第四次创业大潮，比拼的是创新技术。创新驱动创业，创业带动就业是“新常态”下的新引擎。

当前，中国各产业出现了“冰火两重天”的局面。

一方面，新兴产业很“热”——互联网、IT、电信及增值等行业投资金额不断增加。投中数据显示，互联网2012年投资规模不足1亿美元，至2014年已达62.06亿美元，份额提升至全部创投规模的49%。紧随其后的是电信及增值、IT业，2014年投资金额在24亿美元左右。电信及增值行业是由于移动互联网的兴起，涌现出大量投资机会。

资本的嗅觉，尤其敏锐。大量资金涌入创投市场，许多已经完成原始资本积累的很多上市公司创始人和高管，也加入了天使和VC基金的行业。

政府的引导，也很明确。国务院总理李克强在全国两会上表示，国家已设立400亿元新兴产业创业投资引导基金，还要整合筹措更多资金。

另一方面，传统行业很“冷”——传统行业创业投资大幅下降。投中数据显示，能源及矿业2012年投资规模达6.7亿美元，仅次于互联网，但2014年降至仅2843万美元。房地产行业、公用事业创投金额更是下降到百万美元级别，汽车业、旅游业也跌至百万美元级别上。

显然，在这一场“大众创业、万众创新”的浪潮中，中国经济也在经历一场升级换代的“再造”。高耗能高污染的落后产能，将逐步退居台后；而代表更先进生产力的科技企业、创新企业将成为未来中国经济舞台的真正主角。

中国经济，走在一条坎坷的再造之路上，但前方曙光已经在望。

(记者 王丹)

(二) 新产业蓬勃跃动 新政策与时俱进

2015-12-15 来源：新华社

新华社北京12月15日电(记者 刘丽娜)“中国新经济在悄然变化”、“规模庞大的中国经济正经历重大转型”……

时下，越来越多国际观察家注意到，“新经济”带动下的新产业正在中国蓬勃发展，其活力与能量超出想象。而这种“新经济”之所以能够在中国生长壮大，与不断创新的执政思路与政策环境密切相关。

正如中国领导人在二十国集团安塔利亚峰会上所言，强劲的内生动力和坚强有力的政策引导，是中国经济信心的一个重要来源。

有学者指出，中国的“新经济”一般是指在经济全球化背景下，由信息技术革命带动的、以高新科技产业为龙头的经济，包括移动互联、先进制造、新能源等重要内容。广义而言，它也可以看做是中国经济内在转型升级的外化表现，是中国经济新常态的一个体现。

国际咨询机构麦肯锡下属研究所的一项最新研究预测，未来几年，尖端创新将显著改变中国经济的总体增长构成。如何实现这一转变，很大程度上取决于政府创造有利政策环境的能力。几年来的经济成绩已经证明，在培育和扶持新经济方面，中国决策者有“志”亦有“力”。

十八届三中全会确立了使市场在资源配置中起“决定性作用”和更好发挥政府作用的原则。此后，中国领导人提出中国经济发展进入新常态的论断。“十三五”规划又提出“创新、协调、绿色、开放、共享”的理念。一系列理论创新拓展了整个中国对经济社会发展的认识边界。

思路对头，道路通畅。具体实践中，中国决策者坚持辩证思维，推出一系列简政放权政策，坚持放管结合，放管有度，有效激发了经济活力，促进了电子商务等中国新经济代表行业的大发展。

2015年“双十一”，仅24小时、仅阿里巴巴天猫一个平台，网购规模就达到912亿元人民币，令世界惊叹。逾千万家网店，上千家物流公司，数千万人就业，新经济形态带来了巨大的经济和社会效益。而作为一种全新的外贸业态，跨境电商的发展也渐成燎原之势，为中国外贸注入新活力的同时，也在重塑全球贸易价值链。

在新能源领域，中国决策者顺应全球大势，推动绿色经济发展，把应对气候变化融入经济社会发展中长期规划，通过法律、行政、技术、市场等多种手段，全力推进各项工作。如今，中国已经成为全球节能和利用新能源、可再生能源的第一大国。

在制造业领域，新经济正拉动“中国制造”逐步迈向中高端。就在11月，中国自主研发的首架C919大型客机正式下线，其所采用的新技术、新材料、新工艺对中国航空工业发展起到重要的带动辐射作用。国际航空运输协会理事长兼首席执行官汤彦麟说：“中国航空在几十年的发展同时实现了体量的快速增长和良好的安全记录，这样的成就非常惊人。”

这些成绩，都与政府因势而谋、应势而动紧密相连。因此，有外媒把中国政府近年倡导的“互联网+”称为开启中国新经济的“密钥”，把“中国制造2025”规划比喻为中国制造业进化的“秘诀”。

亚洲开发银行一份最新报告显示，2014年中国高科技出口已经超过日本，成为亚洲第一。彭博社说，这标志着中国在促进创新成为经济主要引擎方面所取得的成功。亚洲开发银行首席经济学家魏尚进说，中国制造的无人机、智能手机甚至高铁都已在国际市场上具备竞争力，从事高科技制造业的企业数量也从2000年的不足1万家增至近3万家。

随着经济转型，中国的服务业也出现新变化。为此，国务院11月发布了《关于加快发展生活性服务业促进消费结构升级的指导意见》，这是顺势助力新经济的又一重要举措。

敏锐的海外观察家看到，中国新经济已经开启新的消费时代。麦肯锡公司的高级合伙人乔纳森·韦策尔说：“我们看到了实实在在的证据，表明中国的消费型经济正在起飞。”耶鲁大学高级研究员、曾任摩根士丹利亚洲区主席的斯蒂芬·罗奇则认为：“构筑可能是21世纪全球最宏大消费传奇的基本材料现在(在中国)已经到位。”

哲人有言，高超的治理不是灌满一桶水，而是点燃一团火。实际上，驾驭新经济的国家宏观政策亦应如是。国务院今年6月颁布的《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意

见》，是近年来在相关领域最为全面系统的政策措施，给全社会最具创造力的年轻人群带来“第一推动力”。如今中国创客已如雨后春笋，初创类企业可谓百舸争流。

面对波澜壮阔的中国经济新面貌，英国《金融时报》日前刊文称，传统的一些旧经济指标，如工业产出、钢铁产量等已经难以解释中国增长的全貌。李克强总理 11 月在英国《经济学家》杂志发表文章谈及 2016 年中国经济蓝图时强调，中国政府如今“更加关注社会就业、居民收入增长和生态环境的持续改善”。这表明中国政府善于根据经济现实变化，积极采取务实行动。

除了对内科学高效的政策扶持，对外积极有效的经济外交，也为中国新经济在全球拓展出更大舞台。2015 年，人们看到中国高铁已在全球各地开花，中国核电也落户英国这样的发达国家。

举世瞩目的中国新经济实践表明，中国政策指导善于以现实为导向，化错综复杂问题为有限关键问题，纲举而目张，时至而势成。

当然，道有夷险，履之者知。如同世间所有新生事物，新经济在中国的发展也会经历挑战。呵护好新经济的势能，促动中国巨舰在全球经济大潮中稳健前行，需要高超的决策智慧。

（三）新力量追风逐梦 新世界潮奔浪涌

2015-12-15 来源：新华社

新华社北京 12 月 15 日电（记者 金旻旻）面对低迷阴沉的全球经济，重新找回增长动力的关键何在？这恐怕是后危机时代，全球主要经济体最关心的话题。面对方兴未艾的新一轮科技革命、不断涌现的战略性新兴产业，无论发达国家还是新兴经济体，均已把创新视为赢得新一轮增长竞争的关键所在。

距离 2008 年全球经济危机已经过去了七个年头，但全球经济仍处于大衰退的长期阴影之下。国际货币基金组织的预测显示，今年将是全球经济自进入复苏通道以来增长最慢的一年。美国约翰斯·霍普金斯大学教授劳伦斯·鲍尔的研究显示，大衰退令全球经济损失了一个德国的经济总量，今年的潜在产出将比根据危机前趋势预测的低 8.4%

但在漫长的低迷中，全球经济新动能正在孕育，新亮点初现端倪：以数字化、网络化、机器自组织为标志的第四次工业革命已经拉开大幕；集成电路行业从“硅时代”开始迈向“石墨烯”时代；移动通信全面进入 4G，并开启 5G；软件进入“云时代”；以移动互联网技术为依托的共享经济蓬勃发展……

更为重要的是，这一轮全球科技创新浪潮有着以往所不具备的特殊性：其一是多学科、多领域交叉突破，信息技术、生物技术、材料技术、新能源、航天技术等相互渗透交叉；其二是科技创新和商业创新相结合，例如淘宝、微信、优步、特斯拉、苹果手机等，都是科技和商业互相借力，由此实现了更快发展。

寻根问源，这一轮科技创新浪潮的成因除了科研人员和企业的努力之外，离不开政府的战略推动。世界知识产权组织总干事弗朗西斯·高锐认为，创新在刺激经济增长方面产生深远的积极影响，但这一前景不会自动实现，各国都必须找到最佳政策组合，以调动经济内在的创新和创造潜力，而中国在这方面表现“非常出众”。

从被称为中国“工业 4.0”规划的《中国制造 2025》到“创新 2.0”下的“互联网+”，中国创新在传统制造业和互联网新兴行业实现两翼突破；从“十三五”规划将创新视为第一大理念到鼓励大众创业、万众创新，中国创新在顶层设计和草根力量两端共同发力。

经合组织统计显示，自 2008 年国际金融危机爆发以来，全球对科学、技术和创新的投资稳步增加，而中国的创新投入力度最大。从 2000 年到 2013 年，全球研发投入额从 7100 亿美元增至 1.7 万亿美元；而同期中国的研发投入从 330 亿美元暴增到 3360 亿美元。经合组织预计，到 2019 年，中国将超过美国和欧盟，成为全球研发投入最大的经济体。

由美国康奈尔大学、欧洲工商管理学院和世界知识产权组织等机构合作编制的 2015 年全球创新指数显示，中国已经成为中等收入国家中创新表现最好的国家，全球创新指数排名也大幅提升至 29。世界知识产权组织高级经济学家萨沙·文施文森认为，目前中国的创新表现已经非常接近排名前 25 位的发达国家水平。

在政府制定创新战略、营造创新氛围基础上，中国企业也将创新视为最重要的发展动力。在波士顿咨询 12 月初发布的最新全球最具创新力企业 50 强榜单中，中国有三家企业入围，分别是排名第 12 的腾讯、第 46 的华为和第 50 的联想。该项目负责人安德鲁·泰勒表示：“中国企业创新的速度正在提升，占据的比例也在提升。”

据亚洲开发银行日前发布的一份报告，2014 年中国在亚洲高科技产品出口中所占份额从 2000 年的 9.4% 跃升至 43.7%，超过日本成为亚洲第一大高科技产品出口国。

事实上对于中国而言，创新不仅是自身经济转型的需要，也是与全球经济体同台竞争的最重要手段。在美国，从 2007 年的《美国竞争法》，到 2009 年的《美国复兴与再投资计划》和《美国创新战略》，再到 2011 年的《美国创新战略 2.0：确保经济增长与繁荣》等，该国始终将创新作为刺激经济增长、提升国家竞争力的核心。

力图保持产业优势的日本则在 2014 年将机器人、下一代清洁能源汽车、再生医疗以及 3D 打印技术作为今后制造业发展的重点，并写进了《制造业白皮书》。日本内阁今年 6 月还发布《科技创新综合战略 2015》，尤其强调推进绿色能源、医疗、基础设施、大数据等行业的科技创新。

在欧洲，欧盟层面出台了“地平线 2020”科研计划，从 2014 年到 2020 年将投入近 8000 亿欧元促进科研和创新。在德国，“工业 4.0”已正式成为国家战略，政府欲借此推动传统工业的信息化发展，掀起一场传统工业制造的智能革命。

可以说，下一轮全球经济大增长的源头必来自于创新，哪个国家能占领创新制高点，能形成新经济产业的核心竞争力，就能占得下一轮大增长的先机。对正在结构转型、提质增效的中国经济来说，创新正是打造中国全球竞争新优势的战略关键所在。

（四）新经济闪闪发光 新动能澎湃前行

2015-12-15 来源：新华社

新华社北京12月15日电（记者 傅云威）中国经济，究竟是春江水暖，还是严冬将至？对待这样的问题，华尔街投资经理们的选择向来具有风向标意义。

数据显示，一个由国际著名投行高盛追踪的“新兴中国股”资产组合在2015年上半年取得了高达23%的收益。而在另一个“传统中国股”组合中，即便是表现最好的股票，同期收益增幅也仅为2%。

资本市场的信号，为观察和判断中国经济提供了很好的参照。如今的中国经济，正处于引擎迭代、动能转换的关键时期。伴随中国政府加速落实各项改革创新措施，中国新经济已渐入佳境，悄然崛起为对冲下行压力的新兴力量，为中国经济图景投下最耀眼亮色。

海外媒体近日纷纷援引国家统计局最新数据，11月中国高技术产业增加值同比增长10.35%，增速高于规模以上工业4.1个百分点，高技术服务业和制造业实际使用外资同比分别增长51.7%和11.7%。

法国巴黎银行则在一份中国经济深度观察的研报中说，虽然近年中国一些传统经济部门出现调整，但中国电商销售收入正以每年超过50%的速度增长，电影票房收入年均增速则超过40%，新型商业和文化产业开始迅猛发展。

电商唯品会董事长兼首席执行官沈亚认为，伴随中国消费结构升级，未来中国电商发展将更加开放和多元。有赖于中国政府创造的利好大环境，众多电商企业赢得了走出国门、打通全球供应链、实现双向流通的历史机遇，让中国企业有机会插上“互联网+”的翅膀，成长为全球竞争者。

对于这种现象，英国《金融时报》近日评论说，随着“硬”、“软”两个层面的创新推进，中国的居民消费潜力得到很大释放。如果只片面关注那些面临困境的行业，将会低估中国经济增长的潜力。

英国《经济学人》杂志近期刊文指出，中国电子商务是个大赢家，现在中国电子商务市场比美国的更大。据咨询公司福里斯特预测，中国电商商品交易总额到2019年将突破万亿美元大关。

澳大利亚创新金融研究院院长郭生祥接受新华社记者采访时说，目光停留在过去，显然无法纵览中国经济全貌，应该看到中国经济当前的诸多新意，比如“互联网+”、“中国制造2025”、大众创业、万众创新等。他说：“这些热源将带来中国新经济的春天。”

国家“千人计划”特聘专家赵炜显然感受到了新经济的春意。作为西安一家知名光电高新企业的负责人，他告诉新华社记者：“我们的项目涉及新材料、高端制造、物联网和大数据，这契合了国家发展战略。总理一直强调创业、创新的重要性，如今知识密集型产业成了香饽饽，过去是我们追着投资跑，如今是风投追着我们跑。”

视辰信息科技有限公司首席执行官张小军是一个80后的草根创客，他的公司业务十分“酷”，主攻虚拟视觉效果增强技术。他告诉记者：“我没有任何背景关系，是政府的‘双创政策’给了我机会。公司获得办公场地支持、研发费用补贴和政府创新基金支持。现在创业环境好、门槛低，创业氛围浓厚，我们对以创业谋求美好未来的信心很足。”

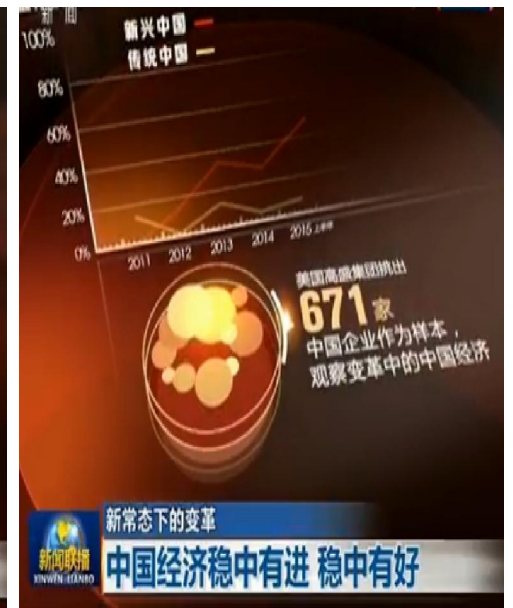
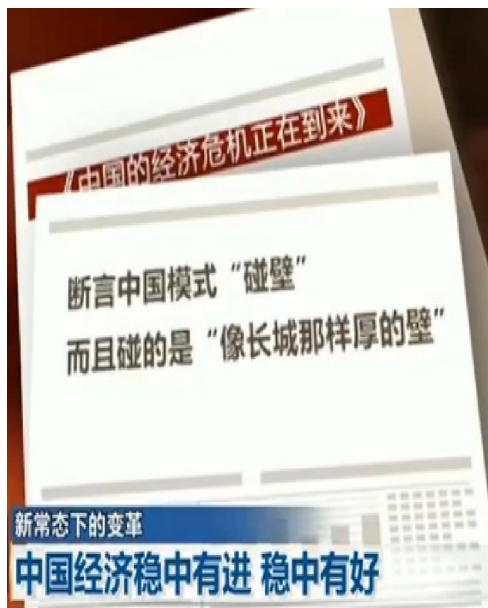
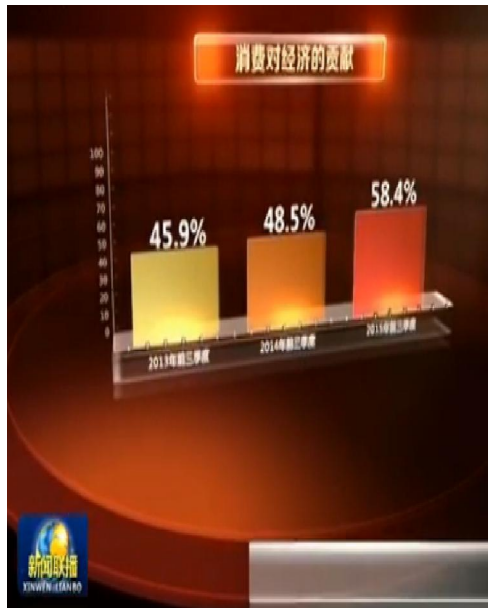
全球人力资源服务机构瀚纳仕高管兰熙蒙在接受新华社记者采访时表示：“近些年一些劳动密集型企业迁离中国，影响了部分就业岗位，但众多创新型高科技公司的涌现，带来了很多新的工作机会。有数据表明，中国产业结构和就业市场正在发生很大变化，新经济正在承前启后发挥重要作用。”

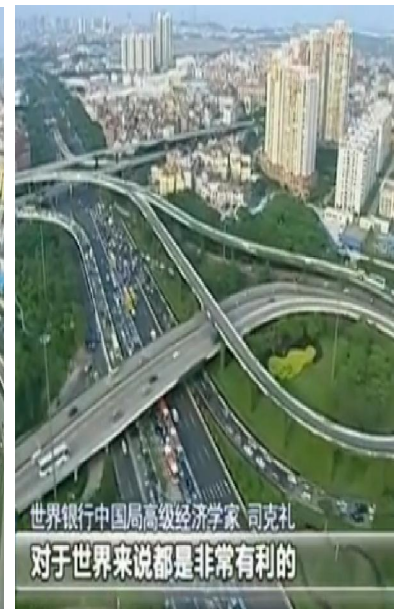
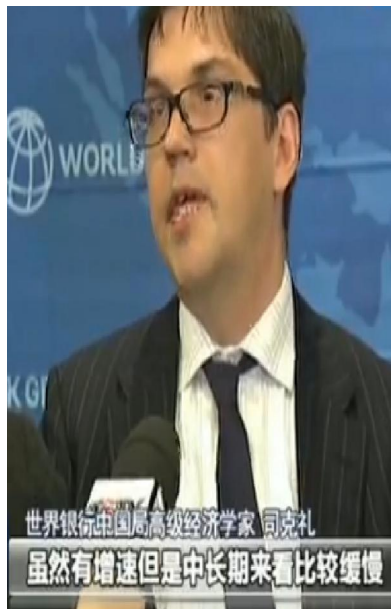
对于中国经济而言，新和旧并非割裂对立，而是彼此联通、相互促进的。正如李克强总理上月在《经济学人》上撰文指出的那样：“结构性改革不仅是寻找新的增长点，也包括提高传统产业的竞争力。”

英国投资咨询机构伊科斯崔特公司创始人史密斯指出，服务业的命运与制造业密切相关。伴随“互联网+”、“中国制造2025”等规划的不断落实推进，中国的“旧经济”部门完全可以凤凰涅槃、历久弥新，并催生更多生产服务型企业，为中国经济注入新的动力。

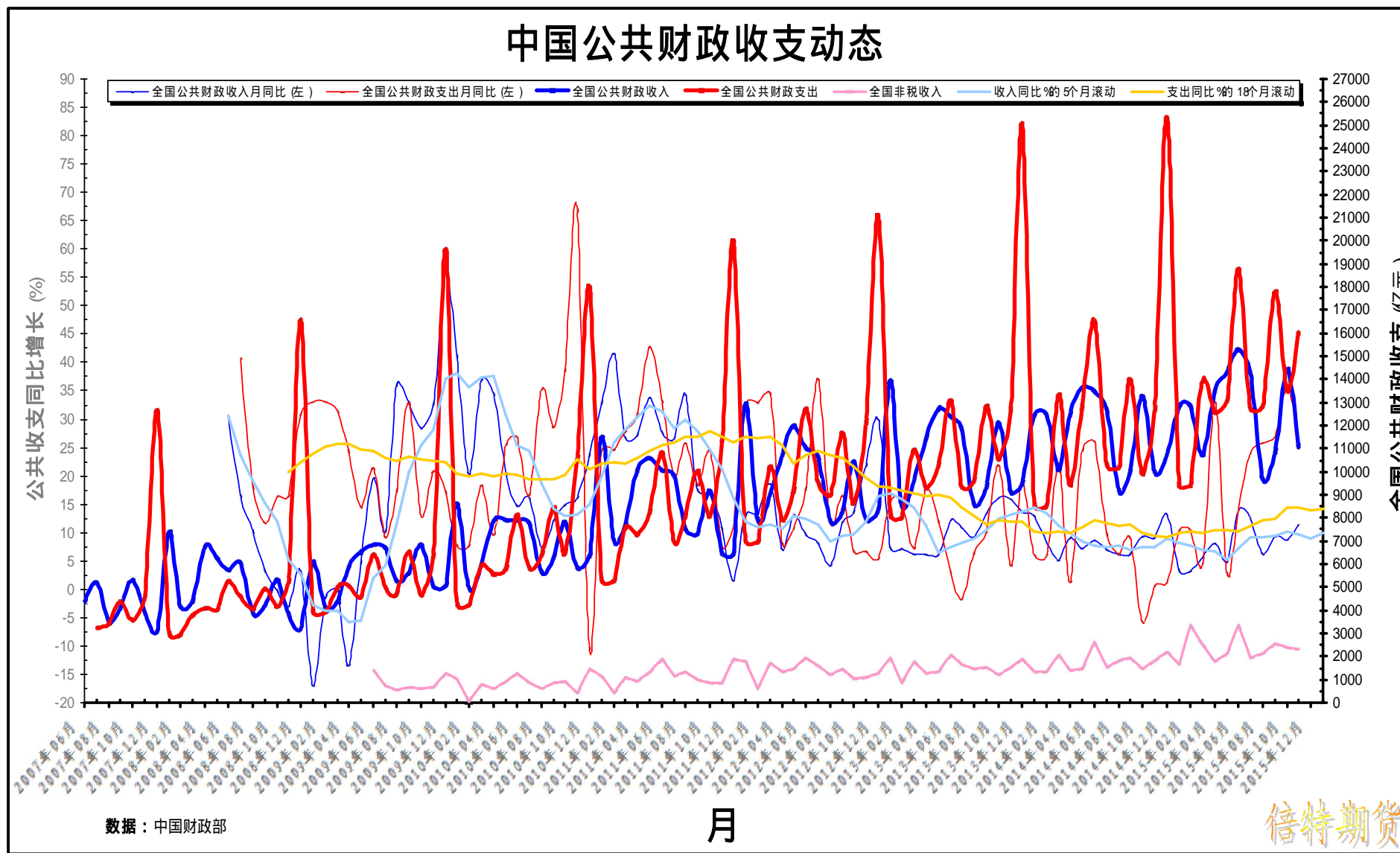
对此，中建钢构有限公司副总经理欧阳超深有体会。他说：“像我们这样的传统企业正焕发新活力。目前，公司已建成多个绿色建筑示范项目，为整合上下游关联企业资源、形成新型产业链打下基础。可以说，新技术带来了新需求、新价值，极大拓展了企业生存发展空间。”

通过优胜劣汰、升级迭代、吐故纳新，中国经济正呈现出一派积极进取的新气象，在激发增长、创造就业、带动创新、助推环保等诸多方面展现巨大能量。中国新经济的勃兴态势，值得全世界点赞与期待。

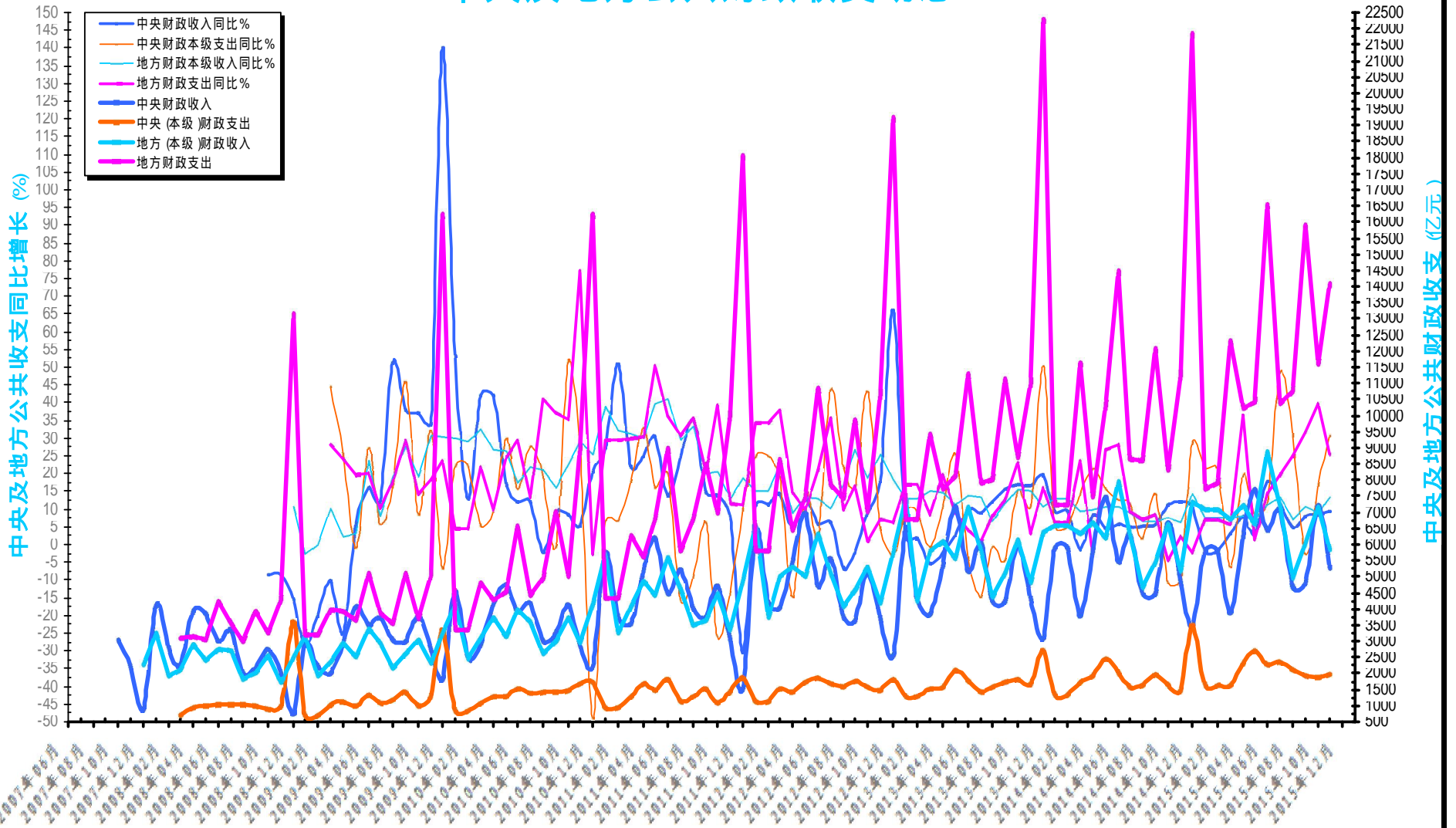




二、中国财政——宏观指标、领先转暖；真金白银、有说服力



中央及地方公共财政收支动态



数据：中国财政部

月

倍特期货

【中国投资、积极财政】财政部：2016年起对PPP项目实施以奖代补政策，执行期暂定三年。

《关于实施政府和社会资本合作项目以奖代补政策的通知》 财金[2015]158号

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局），新疆生产建设兵团财务局，财政部驻各省、自治区、直辖市、计划单列市财政监察专员办事处：

为贯彻落实《国务院办公厅转发财政部 发展改革委 人民银行关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式指导意见的通知》（国办发〔2015〕42号）有关精神，通过以奖代补方式支持政府和社会资本合作（PPP）项目规范运作，保障PPP项目实施质量，现通知如下：

一、PPP项目以奖代补政策旨在支持和推动中央财政PPP示范项目加快实施进度，提高项目操作的规范性，保障项目实施质量。同时，引导和鼓励地方融资平台公司存量公共服务项目转型为PPP项目，化解地方政府存量债务。

（一）对中央财政PPP示范项目中的新建项目，财政部将在项目完成采购确定社会资本合作方后，按照项目投资规模给予一定奖励。其中，投资规模3亿元以下的项目奖励300万元，3亿元（含3亿元）至10亿元的项目奖励500万元，10亿元以上（含10亿元）的项目奖励800万元。奖励资金由财政部门统筹用于项目全生命周期过程中的各项财政支出，主要包括项目前期费用补助、运营补贴等。

（二）对符合条件、规范实施的转型为PPP项目的地方融资平台公司存量项目，财政部将在择优评选后，按照项目转型实际化解地方政府存量债务规模的2%给予奖励，奖励资金纳入相关融资平台公司收入统一核算。享受奖励资金支持的存量项目，其地方政府存量债务应通过合同条款明确地转移至项目公司或社会资本合作方，化债安排可行、交易成本合理、社会资本收益适度。中央财政PPP示范项目中的存量项目，优先享受奖励资金支持。

二、PPP项目以奖代补工作遵循依法依规、公开透明、政府引导、管理到位的原则。

（一）依法依规，是指PPP项目运作要严格遵守相关法律法规和政策制度，切实做到周密部署、有序规划、科学决策、规范实施。

（二）公开透明，是指PPP项目和以奖代补资金均实行阳光化运作，依法充分披露重要信息，对相关各方形成有效监督和约束。

（三）政府引导，是指财政部通过实施以奖代补政策，促进示范项目规范运作，鼓励地方融资平台公司加大存量项目转型力度。

（四）管理到位，是指财政部门规范以奖代补资金管理，严格审核，及时拨付，加强监督检查，保证资金安全和政策实施效果。

三、财政部根据全国PPP工作进展情况、项目实施情况和规定的奖励标准，按年确定PPP项目以奖代补工作计划，在普惠金融发展专项资金中安排以奖代补资金，列入下一年度中央财政预算。以奖代补资金原则上在预算安排额度内据实列支。

四、示范项目和地方融资平台公司转型项目所在地财政部门按年向省级财政部门报送以奖代补资金申请书及申报材料。省级财政部门将辖内以奖代补资金申请材料审核汇总后，报送财政部及财政部驻当地财政监察专员办事处（以下简称专员办）。专员办对省级财政部门报送的以奖代补资金申请材料进行审核，按规定出具审核意见报送财政部。财政部结合专员办审核意见，对省级财政部门报送的项目进行审核评选后，按规定向省级财政部门拨付奖励资金。省级财政部门收到财政部拨付的奖励资金后，及时将奖励资金予以转拨，并编制奖励资金的审核、拨付和使用情况报告，经专员办审核后报财政部备案。

五、享受以奖代补政策支持的PPP项目，必须严格执行国务院和财政部等部门出台的一系列制度文件，切实保障项目选择的适当性、交易结构的合理性、合作伙伴选择的竞争性、财政承受能力的中长期可持续性和项目实施的公开性，确保项目实施质量。不符合示范项目要求被调出示范项目名单的项目，不享受以奖代补政策支持。已经在其他中央财政专项资金中获得奖励性资金支持的PPP项目，不再纳入以奖代补政策奖励范围。

六、地方财政部门要对辖内PPP项目以奖代补资金的申请工作进行指导，做好奖励资金审核拨付的组织和协调工作。会同有关部门对奖励资金审核拨付工作进行检查，对检查中发现的问题及时处理和反映，保证以奖代补政策落到实处。

七、对以奖代补政策支持的PPP项目，有关省级财政部门要切实履行财政职能，因地制宜、主动作为，会同项目实施单位和有关部门，为项目的规范实施创造良好环境。积极推动项目加快实施进度，确保项目规范实施、按期落地，形成一批管理水平高、化债效果好、产出结果优、示范效应强的样板项目。

八、专员办要对辖内申请以奖代补资金的PPP项目有关情况进行认真审核，确保项目规范运作，符合PPP相关制度要求。同时，要加强对奖励资金拨付、使用的监督检查，规范审核拨付程序，保证奖励资金专项使用。

九、PPP项目以奖代补政策自2016年起施行，执行期限暂定3年。

财政部 2015年12月8日

【**财政经济、积极财政**】世界银行支持中国财政支出绩效评价体系研究项目正式启动

2015年12月16日 来源：中国财政部预算评审中心

面对财政收支压力，如何花好每一笔财政资金愈发重要。财政部预算评审中心将在世界银行的支持下研究完善中国财政支出政策绩效评价体系，为“花钱问效”提供评价工具。

来自财政部的有关官员和部分业内专家16日汇聚北京，宣布启动“中国财政支出政策绩效评价框架体系研究”项目，该项目是世界银行向中国提供的技术援助项目——“中国经济改革促进与能力加强项目”的一个子项目，执行单位为财政部预算评审中心。核心内容是研究提出中国财政支出政策绩效评价的框架体系，编写《财政支出政策绩效评价操作指南》，引领和规范各类绩效评价主体的评价工作。

启动会上，全国人大、财政部有关单位负责同志及财政专家就该项目研究的现实意义、当前财政支出评价现状和亟待解决的问题进行深入研讨。大家一致认为，开展财政支出政策绩效评价研究，是加强财政管理能力建设和依法理财的现实需要，是建立现代财政制度、改进预算管理制度的重要内容，是推进预算绩效管理、财政存量资金结构调整的重要抓手，有助于提高财政管理水平，更好发挥财政国家治理基础和重要支柱作用。

【**财政经济、积极财政**】中国社科院报告：须加大积极财政实施力度

“当前我国经济下行压力和通货紧缩压力持续。在此形势下，2016年加大积极财政实施力度十分必要。”社科院数量经济与技术经济研究所副所长李雪松表示，他也是蓝皮书主要执笔人。

社科院蓝皮书指出，中国财政赤字规模总体处于可控范围。为加大财政政策力度，建议2016年财政赤字规模可扩大至21,200亿元，比2015年增加5,000亿元，财政赤字规模与国内生产总值比率仍可控制在3%以内。其中，中央财政赤字11,200亿元，比2015年增加1,000亿元，地方财政赤字10,000亿元，比2015年显著增加4,000亿元。

蓝皮书强调“2016年积极财政政策应着眼于算总帐，可适度增发专项建设国债。”要综合考虑提高赤字率、扩大发债规模、进一步推进“营改增”、土地出让金变化、国企利润下降、规范地方投融资平台等多方面因素对财政政策在扩张和紧缩两个不同方向上的总影响，使财政政策积极真正积极起来。

同时，加快构建新的地方税体系，适度扩大地方财政税源。传统分税制财政体制下的中央与地方财政关系，决定了以营改增为主体内容的结构性减税政策，必然会严重削弱地方财政收入增长的能力。

三、商品宏观——外部需求、内部投资

（一）李克强与出席上海合作组织总理会议的各国领导人共同参观城市建设时强调：

挖掘中国中西部地区发展潜力和回旋余地，拓展新型城镇化合作更广阔的空间。

（二）物流设施投资布局——汪洋在调研全国供销合作总社电商平台时强调：加快发展农村电子商务，构建现代农村流通网络。

（三）上海合作组织成员国政府首脑（总理）理事会第十四次会议发布《联合公报》：六大平台见证上合组织合作迈上新台阶。

六大平台中，产能合作平台、互联互通合作平台、金融合作平台、区域贸易合作平台这四个平台涵盖了“一带一路”倡议“五通”中的“四通”。随着“一带一路”建设全面展开，作为丝绸之路经济带建设的核心区域，上合组织成员国经济合作将迎来新机遇。

上合组织成立14年来，走过了不平凡的历程，为维护地区稳定、增进成员国人民福祉作出了重要贡献。展望未来，上合组织合作将依托“一带一路”加速前行，结出更多硕果。

（四）国家发改委数据：至11月底PPP已签约项目329个，占推介数量逾三成。

中国国家发展改革委周一称，今年5月，发改委建立了首个国家部委层面PPP(政府和社会资本合作)项目库，向社会公开推介了1,043个项目、总投资1.9万亿元人民币。截至11月底，已签约项目329个，占推介项目数量的比例为31.5%

（五）国家发展改革委：就规范特许经营者选择听取市场主体意见推动PPP项目落地

近日，为解决实践中反映较为突出的特许经营等PPP项目社会资本合作者选择程序法律适用问题，做好相关法律法规衔接，完善配套制度建设，促进特许经营等PPP项目落地并切实提高项目实施质量，国家发展改革委召开座谈会，就制定特许经营者选择管理办法听取有关市场主体意见。

与会单位一致认为，招标等市场竞争方式具有公开透明、程序规范、便于比较监督等优势，长期以来被特许经营等PPP项目广泛采用，市政公用事业、收费公路等领域PPP项目均依法通过招标方式选择特许经营者。招标选择特许经营者要求项目组织方在招标前开展充分的前期研究和项目推介，与PPP项目前期准备要求相吻合。与会单位同时反映，各地要求不一，一些PPP项目特许经营者选择环节法律适用存在误区，一定程度上存在竞争性不足、增加行政审批等问题，不利于营造公平竞争的市场环境。

下一步，国家发展改革委将会同国务院有关部门，研究制定特许经营者选择管理办法，进一步做好有关法律衔接适用和完善程序规定，为推进特许经营等PPP项目落地提供配套政策指导和制度保障。

（六）中国周三召开的国务院常务会议：加快建设水电、核电等清洁能源基础设施，是稳定经济增长、优化能源结构、改善民生的绿色发展重要举措，决定核准一批水电核电等清洁能源重大项目。

（七）中国与阿联酋将设立一个100亿美元的共同战略投资基金。

（八）商务部合作司负责人：1-11月我国对外投资合作情况

2015年1-11月，我国对外投资合作继续保持良好发展态势。对外直接投资继续保持两位数高速增长，预计将超额完成全年10%的增长目标，境外经贸合作区建设、基础设施建设、对外承包工程亮点纷呈，大型项目显著增加，中国已开始进入资本输出和产业输出的阶段，有力地支撑了“一带一路”建设和国际产能合作。商务部对外投资和经济合作司负责人指出，1-11月，我国对外投资合作的主要呈现以下特点：

一、对外直接投资高速增长，产业格局不断优化。

一是增速快，1-11月，我国非金融类对外直接投资1041.3亿美元，同比增长16%。二是领域广，对外直接投资几乎涉及国民经济的所有行业。三是制造业增长快，流向制造业的投资118亿美元，同比增长95.4%，其中流向装备制造业的投资58.9亿美元，同比增长117.3%。四是境外经贸合作区建设成为亮点。目前我企业正在推进建设的合作区共计75个，带动投资近180亿美元，吸引入区企业114家，这些合作区分布在34个国家，其中上合组织2个。

二、基础设施建设成为合作热点，大型项目显著增多。

1-11月，我国对外承包工程新签合同额1630.3亿美元，同比增长1.3%；完成营业额1301.2亿美元，同比增长7.3%。我国对外承包工程在交通运输、电力工程、通信工程三大领域取得突破性进展，累计新签合同额高达921亿美元，占到新签合同总额的近六成，其中上亿美元的大型项目342个，较上年同期增加40个。

三、双边合作务实推进，区域和国别业务增幅强劲。

1-11月，我对东盟直接投资 91.3亿美元，同比增长 109.9%；新签承包工程项目合同 138份，合同额 284亿美元，同比增长 41.2%。对美国直接投资创历史新高，金额达 71.87亿美元，同比增长 54.9%。对上合组织投资 27.1亿美元，同比增长 37.6%。对大洋洲新签承包工程合同额 25.3亿美元，增长 73.3%。对安哥拉新签承包工程合同额 85.7亿美元，是去年同期的 3.6倍。

他还指出，今年前 11个月，我国对外投资合作总体向好，这主要基于以下几方面因素：

一是“一带一路”战略引领作用突出。随着“一带一路”战略不断推进，越来越多的国家与我加强投资合作的意愿强烈。前 11个月，我国企业共对“一带一路”沿线的 49个国家进行了直接投资，投资额合计 140.1亿美元，同比增长 35.3%。同期，我企业在“一带一路”沿线的 60个国家新签对外承包工程项目合同 2998份，新签合同额 716.3亿美元，占同期我国对外承包工程新签合同额的 43.9%，同比增长 11.2%；完成营业额 573.3亿美元，占同期我国对外承包工程完成营业额的 44.1%，同比增长 6.4%。

二是国际产能合作加快推进。随着我国工业化水平日趋成熟、发展中国家工业化进程加快以及发达国家再工业化，中国经济与世界各国经济的融合更加紧密，中国资金、技术和设备越来越多地进入国际市场。前 11个月，我国国际产能合作增幅强劲，大型成套设备出口额同比增长 10%；制造业对外直接投资 118亿美元，同比增长 95.4%，占同期对外直接投资总额的 11.33%。

三是企业积极转型升级。受国内生产要素成本上升影响，企业“走出去”的愿望强烈，通过各种形式的对外投资合作积极转型升级。对外投资已从传统的在境外设立贸易公司发展积极融入全球创新网络，在境外建立研发中心或通过并购等方式开展高新技术和先进制造业投资；对外承包工程已从最初的土建施工发展向工程总承包、项目融资、设计咨询、运营维护管理等高附加值领域拓展。这些都成为推动对外投资合作快速发展的新动能。

四是营商环境持续改进。商务部持续推进境外投资便利化，实行备案为主的管理模式。积极搭建对外投资合作平台，与有关国家签署相关协议。务实推进重大项目，积极与有关国家开展工业化伙伴、境外经贸合作区、基础设施和互联互通建设。加大投融资支持力度，安排落实优惠信贷、项目融资、出口保险等政策。完善“走出去”公共服务平台，为企业提供贴心服务。强化境外风险防范，维护我海外权益。

（九）李克强与泰国总理巴育互致贺信：祝贺中泰铁路合作项目正式启动。

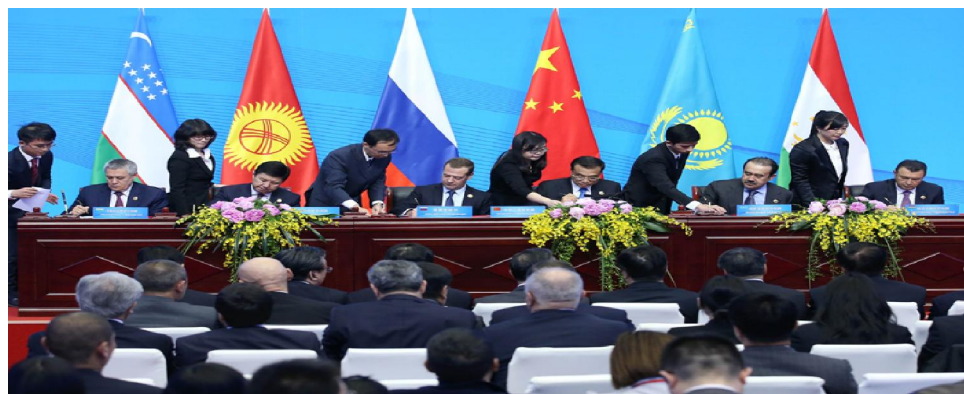
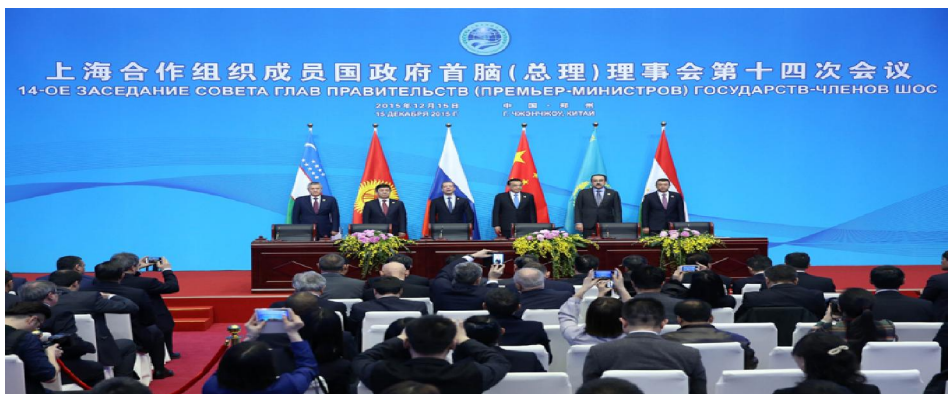
（十）李克强同哈萨克斯坦总理马西莫夫举行会谈时强调：深入推进中哈产能合作，更好实现互利共赢。

李克强指出，一年前，我在访问贵国期间，建立起部门间工作机制，启动设立产能合作基金，**在确定的 52个早期收获项目中，汽车组装、聚丙烯项目已经开工，阿斯塔纳轻轨项目将于今年年底前开工，钢铁、冶炼、水泥等领域十余个项目有望于明年启动。**这表明，中哈产能合作这棵“优质树苗”正在茁壮成长，相信不久后将结出累累硕果。

李克强强调，中方愿同哈方继续落实好双方共识，探索建立涵盖投资、生产、销售、配套服务的一条龙产能合作模式。中方由丝路基金公司负责中哈产能合作基金设立及运作。中方还愿同哈方改善贸易结构，扩大农产品贸易；深化和拓展能源合作；推进物流基地建设，提升区域互联互通水平，为双方人员往来创造更加便利的条件。

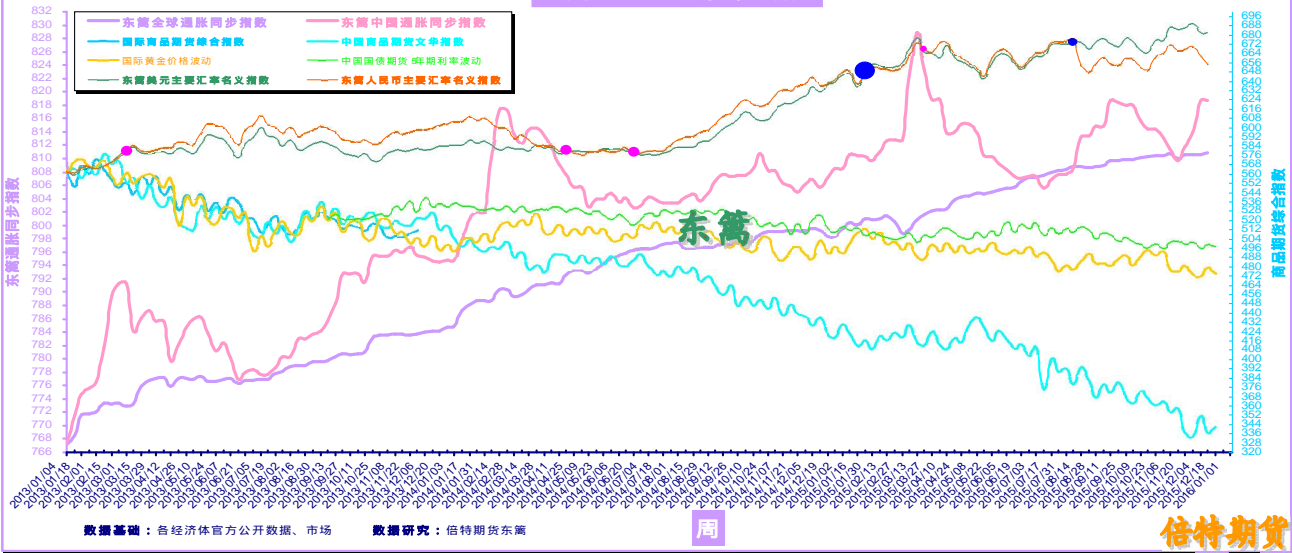
马西莫夫表示，哈方高兴地看到，哈中产能合作在过去的一年取得了可喜的早期收获，充分表明产能合作是一个宏伟构想。哈方高度重视中方倡议的丝绸之路经济带、“中国制造 2025”、“互联网+”等一系列发展战略，愿同中方积极对接发展战略，深入推进产能合作，并从金融、人力资源等方面加大支持力度。进一步拓展油气开发、管道建设、核电等资源合作项目，加强基础设施建设、金融、农业、航天、环保等领域合作，扩大地方、教育等领域的交往，促进人员往来。哈方对哈中关系发展的广阔前景充满信心，祝愿即将召开的上合组织总理会议取得圆满成功。

历史一瞥——提振经济、推动商品需求，郑州如意湖边来了一群总理！



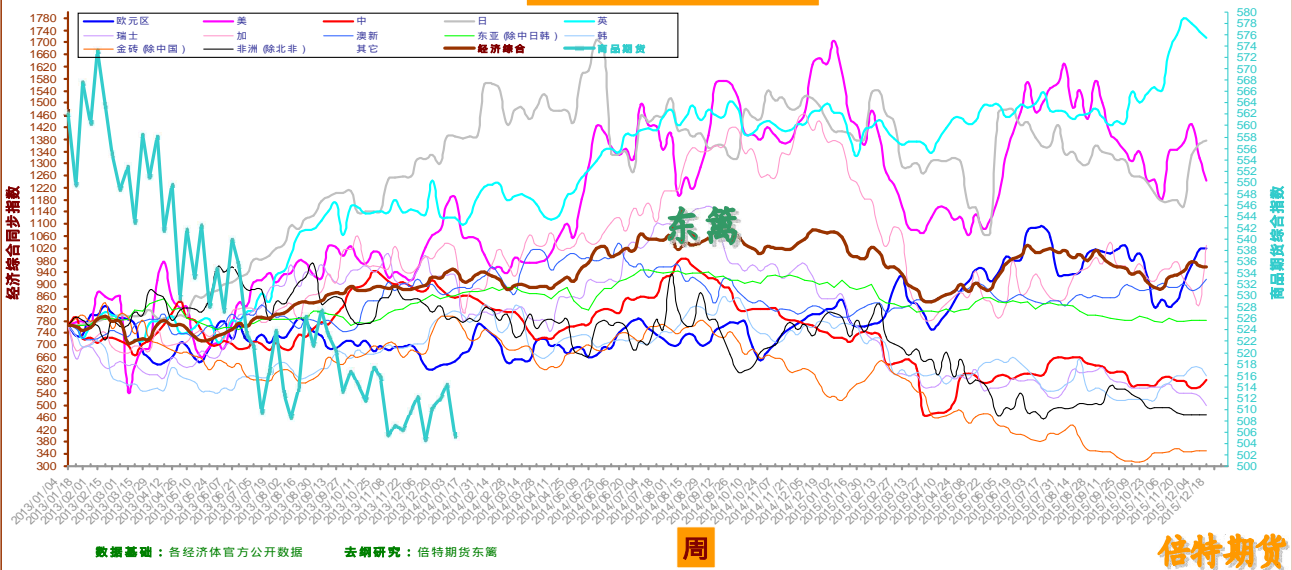
史记 专栏

东篱全球通胀同步指数



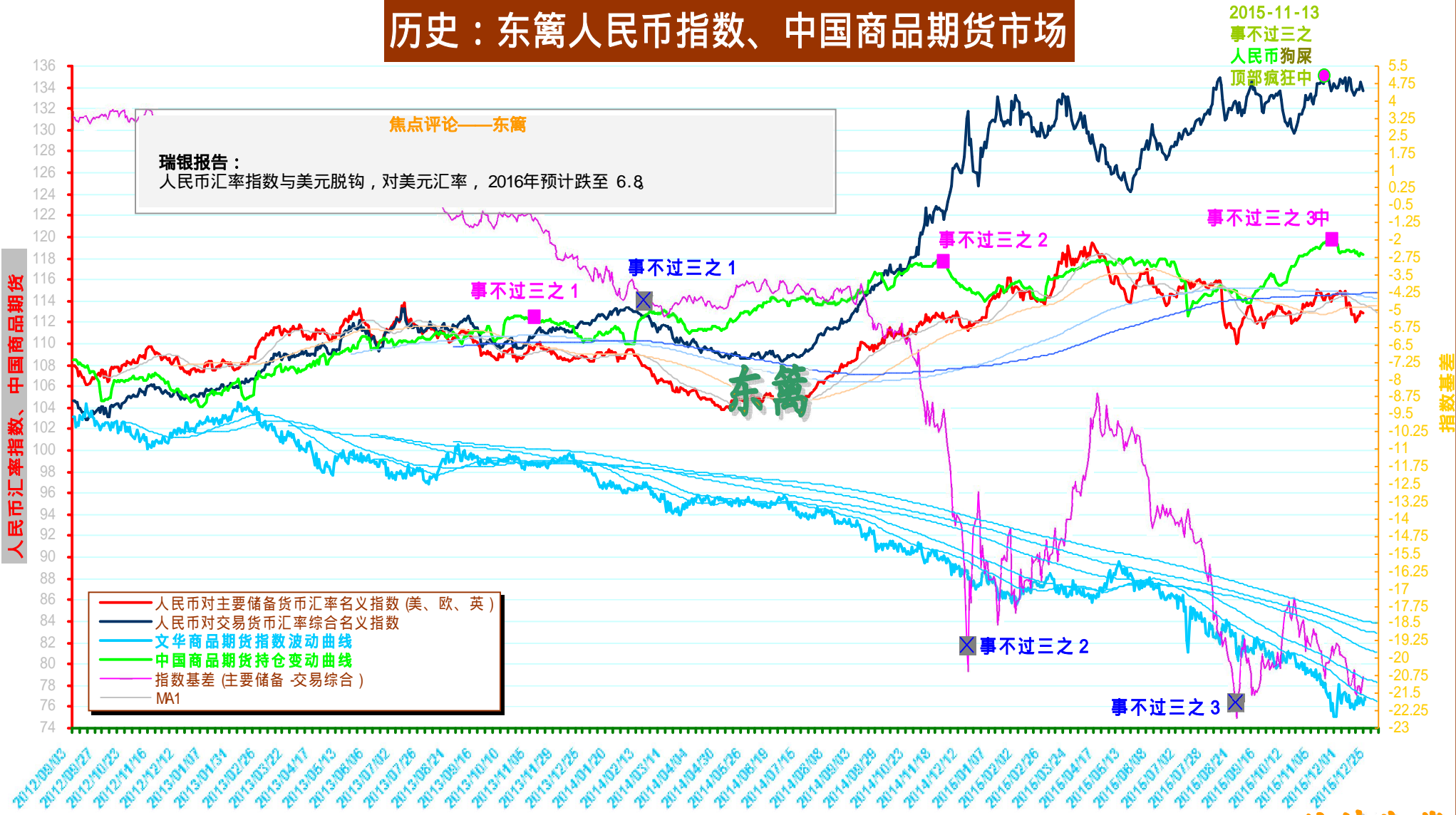
(更新日期 2015/12/13)

东篱世界经济同步指数



东篱评论

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

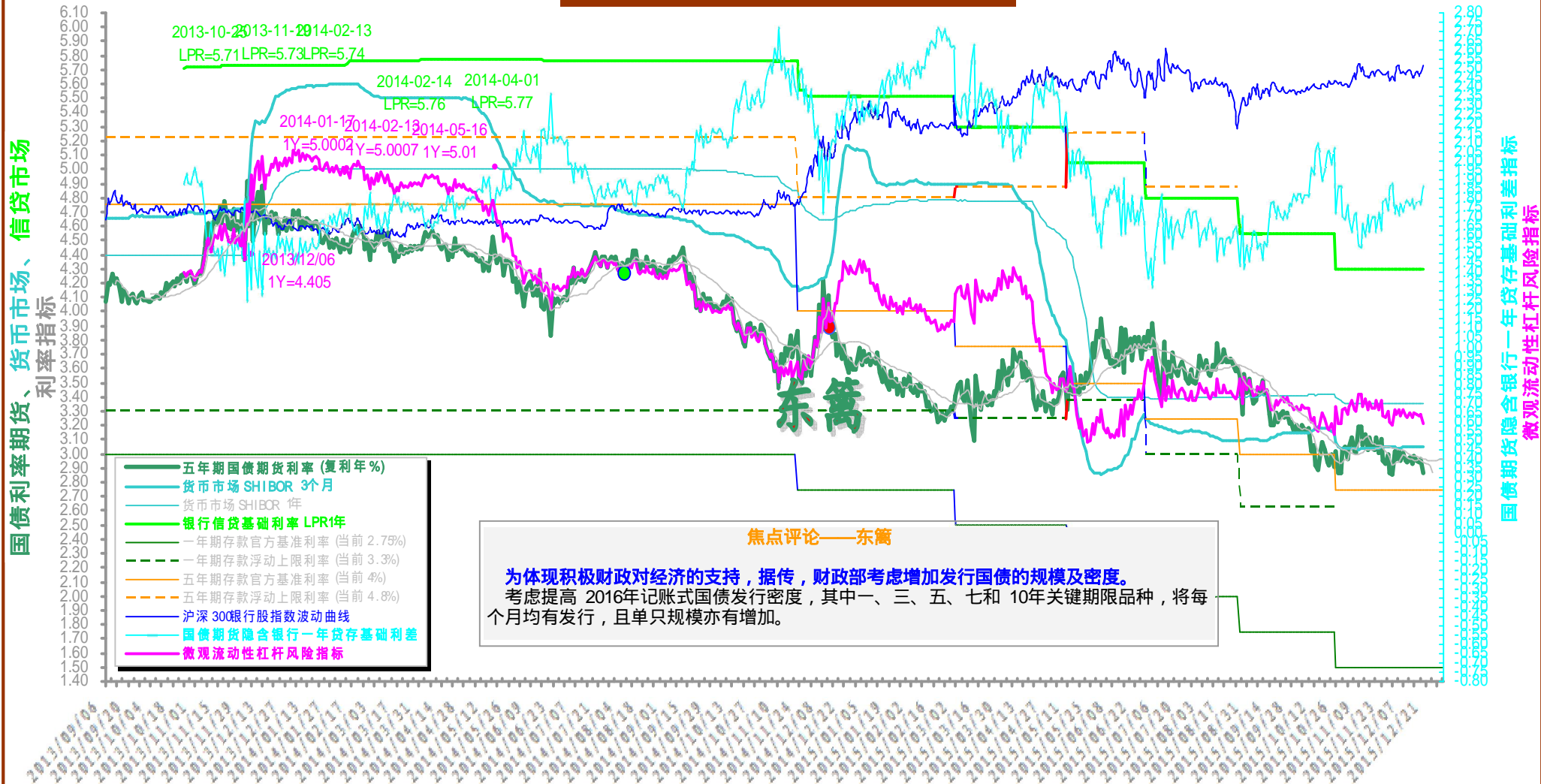


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱



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：倍特期货东篱

日

倍特期货