

落实“新36条”细则重在“让利”

近日，国务院总理温家宝在湖北考察时再次强调，要把稳增长放在更加重要的位置。要支持民间资本进入铁路、市政、金融、能源、电信、教育、医疗等领域，激发民间投资的活力。今年2月，他已经表态，“新36条”实施细则今年上半年一定要制订出来。

连日来，随着上半年最后时限的到来，“新36条”实施细则出台已进入倒计时。继铁道部出台《关于鼓励和引导民间资本投资铁路的实施意见》后，卫生部5月21日也下发通知称，社会资本可以按照经营目的，自主申办营利性或非营利性医疗机构。

然而，截至目前，相关部门的“公平”和“不设限”姿态

却并未打消民企的种种疑虑。“缺钱的时候引入民资，将来不缺钱了就不会将民资一脚踢出。”一位民间投资者的这番话也许可以代表大多数民企的心声。

笔者以为，“新36条”实施细则的出台固然为进一步打通民间资本进入垄断领域的通道作了良好铺垫，但其具体落实则有赖于相关部门表现出更多的“诚意”，即制定出常态化的、符合双方利益的“游戏规则”，切实让出部分利益。翻手为云、覆手为雨，民间资本对相关部门出尔反尔的担心并非没有道理。只有让民间资本有足够的安全感，并让他们看到盈利的可能，才能真正吸引民间资本的进入。

评论

道田

农村金融应扶持与监管并重

继温州成为金融综合改革试验区、迈出国内金融改革第一步之后，近日，中国人民银行和浙江省政府决定在丽水市进行农村金融改革试点。此次试点将加快发展村镇银行等新型农村金融机构，积极引导社会资本进入民间金融领域；通过建立完善农村金融基础设施、创新农村金融服务方式，积极培育优质农业企业并助推其上市融资，加快建立一个多层次、低成本、广覆盖、适度竞争、商业运作的现代农村金融服务体系。

应该说，此次农村金融改革对于丰富我国金融体系的神经末梢，开发、壮大、完善农村金融市场，金融支持“三农”发展等都具有标杆意义，可谓打响了我国农村金融改革的第一枪。

不过，从公布的相关文件及媒体报道看，丽水农村金融改革的着眼点还是“开放搞活”。譬如开放民间资本进入农村金融领域，开放各种类型的农村金融机构的设立，开放农民获得金融服务的方式（如林权抵押），为各类特色保险和基金、农村投融资平台、中小企业私募债、农业实体上市融资开绿灯等等，通过金融监管政策后退等“以退为进”的方式，促进金融改革和“三农”发展相得益彰。

值得指出的是，扶持与监管作为政策硬币的两面，必须伴随金融改革的全过程。

首先，村镇银行、小额贷款公司、农村资金互助社等新兴农村金融机构，以及社区银行、融资租赁公司、典当行等各类中小型金融组织本身就是中小企业或小微企业，在成立之初如果意欲开拓需培育的农村金融市场，势必离不开公共政策的大力支持。

自去年下半年开始，我国陆续出台了包含金融、财税、公共服务在内的各项政策扶持小微企业发展。今年4月27日，国务院办公厅又发布了《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，对如何扶持小微企业作了更详细的界定。

因此，国务院支持小微企业发展的组合拳，应该也适用于农村金融急需的各类中小型金融企业。特别是在各大银行纷纷响应国家号召、积极开展针对小微企业专项服务的背景下，不能把与自己存在业务竞争的中小型金融企业排除在客户之外。而如何协调好银行界“大佬”与“小弟”间的利益关系，也是一个需要在实践中解决的课题。

其次，金融行业作为国民经济中最敏感的行业，加强金融监管，防范金融风险已是国际共识。在农村的金融改革中，监管也应该是一以贯之的。一方面，农村往往是金融乱象的高发地，必须注重对民间投资者权益的法律保护，依法打击各类金融犯罪活动。另一方面，如果说旧社会地主阶级通过土地垄断形成了对农民的剥削，而现阶段城市金融体制的垄断则使实体经济中的大量工业企业因利率高于利润而沦为银行的“马夫”。

所以，在农村金融市场的开发中，要注意防止类似现象向“三农”地带蔓延，以及少数农村私有金融企业通过区域的资金垄断和权力庇护形成新的剥削阶层，从而避免资本支持壮大的农业经济成为金融机构的“血库”。而这就要求一方面对农村金融平台、金融企业和金融活动的发展模式进行监管、发展态势进行跟踪，同时要注意提升农民自身的金融风险防范意识以及在金融活动中的话语权，试民间监督等。

国家已经连续多年把“三农”问题摆在中央一号文件的重要地位，温家宝总理也说中央已统一思想打破银行垄断。这次丽水的农村金融改革作为“三农”与金融的一次亲密接触，其成功与否，应该说不但取决于各级政府的决心，更取决于能否以市场手段有效开发出草根金融的潜力。

风向标

家电节能补贴政策利好龙头企业

本报讯 近日，国务院常务会议研究确定促进节能家电等产品消费政策措施，安排财政补贴265亿元，启动推广符合节能标准的空调、平板电视、电冰箱、洗衣机和热水器，推广期限暂定一年。

截至2012年4月，家电下乡发放补贴661.9亿元，以旧换新发放补贴资金约300亿元，节能补贴约120亿元。正是在以上三项政策刺激下，空调、冰箱等行业龙头在2009年至2010年销售额和利润增速超过30%以上。

不过，浙商证券近日发表分析报告指出，此前政策已经透支了消费者部分未来需求，因此预计此次补贴的政策刺激将呈现递减效应。虽然此次补贴的具体框架还未出台，但是会议明确指出将提高能效准入门槛。由于无论城镇还是农村家庭空调的普及率仍有较大的增长空间，更新和自然增长双动力驱动行业成长，因此空调或成为最受益的行业。

浙商证券认为，补贴对行业龙头如格力电器、青岛海尔的拉动作用更大，同时建议关注三花股份。短期内投资者对家电板块须注意冲高回落的风险，积极关注变频空调政策的推出对三花股份带来的正面效应。（原诗萌）

垃圾淘金热到来

本报讯 近日，国家发改委发布的《关于完善垃圾焚烧发电价格政策的通知》规定了全国统一垃圾发电标杆电价，规范了垃圾焚烧发电价格政策。

对此，投中集团分析师李玲发表报告指出，垃圾处理行业将步入快速增长期，垃圾焚烧设备、垃圾渗滤液处理以及垃圾发电等多个细分领域均孕育着较好的投资机会。

特别是在填埋用地紧张、环境保护压力等多重因素的影响下，随着焚烧技术的不断进步以及相关政策标准的不断完善，兼顾环保与能源需求的垃圾发电市场投资机遇凸显。

垃圾处理行业的快速发展也获得了PE机构的广泛关注。根据CVSource统计显示，2008-2011年中国垃圾处理行业共披露23起VC/PE融资案例，融资总额近2亿美元。其中，2009年是垃圾处理行业融资高峰，8家垃圾处理相关企业融资金额达1.1亿美元。

资本市场方面，根据5月17日证监会最新公布的首次公开发行股票申报企业名单显示，深蓝环保、洁华控股等垃圾处理相关企业拟A股上市。（贺春禄）

中日韩自贸区的高科技机遇

■本报记者 贺春禄

5月13日，历时5年谈判而成的中日韩投资协定在北京正式签署，而中日韩建立自由贸易区的谈判也将随之在年内正式启动。

这是自2002年底，在中方倡议下，中日韩三国领导人同意就建立中日韩自由贸易区开展可行性研究以来，朝着自贸区的建立迈出的坚实一步。

目前，中国已成为日本和韩国的最大贸易伙伴，预计建立自由贸易区能够将中国的GDP提升2.9%，日本和韩国的GDP也分别能够提高0.5%和3.1%。

《中国科学报》记者在采访中了解到，建立中日韩自贸区将对三国经济贸易产生积极与正面的影响，多个行业与领域都将受惠，尤其对科技领域而言，短期面临的巨大挑战过后将迎来更加广阔的发展前景。

中日韩自贸区惠及面广

据记者了解，目前中国已与东盟、新加坡等全球10个国家和地区签订了自贸协定，其中9个已经开始实施。

“但这些已经建立的自贸区都很小，还没有类似于中日韩自贸区这么重要且规模大的自贸区。对东亚乃至整个亚洲来说，中日韩三国是最重要的经济体。只有它们建立了自贸区，对亚洲的经济发展才能有实质意义。”国际金融问题专家赵庆明对《中国科学报》记者说。

《中日韩合作(1999-2012)》白皮书中显示，中日韩三国经贸合作成效显著，贸易额已从1999年的1300多亿美元增至2011年的6900多亿美元，增长超过4倍。

同时，日本与韩国已成为中国重要的外资来源地，截至2011年底，日韩累计对华直接投资分别接近800亿美元和500亿美元。

中国人民大学商学院学术委员会主任谷克鉴教授对《中国科学报》记者指出，中日韩自贸区建立后，目前我国一些受到日韩投资较多、联系紧密的行业受益将较为明显，“比如在中国投资建厂比较多的汽车业、电子制造业等，中国农产品的出口也会从中获益。而从地域上看，环渤海区域也将迎来发展良机”。

兴业证券分析师曹旭也认为，环渤海、山东、苏北地区受益概率大；区域性高速公路和物流公司受益自贸区的经济活动也将增强。

天风证券分析师胡瀚辉则指出，节能环保、贸易物流、农产品、机械装备等多个行业有望受益。由于山东省和日韩基本处

于同一纬度，位于东部沿海的青岛更是占据了桥头堡的位置，是最早与日韩开展经贸合作的城市之一。他认为，中日韩自贸区的建设将为青岛的产业升级换代带来发展良机，而区域内传统的海洋、商贸、家电、农业等优势产业将从中受益。

不过，赵庆明指出：“当前普遍认为山东省将成为最大的受惠者，但是我认为自由贸易不仅仅是沿海与沿边的开放，将来整个国家各个区域都会参与进中日韩自贸区之中。”

他认为，中日韩自贸区建立后的深度和广度将超过改革开放的程度。“但要想在各省份与区域间的竞争中胜出，前提是要有别的地区没有的优势，比如劳动力、技术资源优势以及特殊的行业、产业等。”

“零关税”带来的竞争

与中国加入世界贸易组织(WTO)不同的是，自贸区的建立意味着“零关税”的到来。赵庆明说：“WTO通常将关税作为最基本的保护手段，但是自贸区往往在分阶段地实施零关税，这是两者最直接的不同。”

他指出，自贸区的建立还意味着市场的扩大，今后的竞争不仅来自国外，还将来自日韩两国。对高科技领域而言，这种竞争将变得更加明显。

“比如日韩在电子产品领域，技术水平是强于中国的。不少人对该领域未来的竞



青岛是最早与日韩开展经贸合作的城市之一，因为青岛港。图片来源：www.dzwww.com

争表示担忧。”赵庆明说。

谷克鉴则认为：“以制造业为例，日韩目前的整体研发水平已经落后于欧美。我认为在这种情况下，自贸区的建立将有利于中国与日韩间的科技交流与合作。”

赵庆明也认为：“日韩的许多高科技产业并不局限于本国，从产业布局来说今后会更多地在中国设厂，这一过程中就会出现技术转让。而且，激烈的竞争反而更能激励后者。其实，我国现在自身科技优势也日益明显，而且科技人才的比例已有了较大提升，这为今后的竞争打下了基础。”

他认为，在分阶段实施零关税的初期与短期内，对我国科技领域的影响会比较大。但从整体和长远来看，竞争会加快技术研发的速度与资金的投入，有利于高科技产业的发展。

谷克鉴也认为：“对科技领域，尤其是汽车、电子产品等而言，自贸区的建立对促进双边和多边的贸易有很大好处。”

不必跟随游资炒作

对普通投资者而言，中日韩自贸区谈判将启动的利好更直接地体现在了资本市场。

从5月13日自贸区谈判将在年内正式启动的消息传出后，一时间自贸区概念股如港口股等大涨，从受益的具体区域到相关细分行业，都受到了资金的追捧。

南方基金投资研究部首席策略分析师杨德龙对《中国科学报》记者表示，上周自贸区年内谈判的利好使得各股涨幅比较大、处于第一，但这种板块的上涨主要来自游资的炒作，机构参与得很少。

他指出，中日韩自贸区的谈判是否能带来真实业绩的提升，仍有非常大的不确定性。此外，谈判并未真正启动，也并没有达成任何实质性的协议。

曹旭也认为，中日韩自贸区的概念驱动港口、航运、航空、公路个股大幅上涨，但因谈判尚未启动，其具体形式、选址和建设安排均未公布，预计至少需要5年的时间自贸区方能成型。

杨德龙指出，目前全球海运处于低迷期，港口内的公司业绩普遍比较差，现在并不具备投资价值，“建议投资者不要跟随游资炒作，参与的话也是一种短线的投机，要防范高位回落被套的风险”。

此外，中日韩自贸区的谈判仍面临许多障碍，这也影响资本市场的走向。“中日韩三国的经济发展形态不一样，尽管对于自由贸易的需要程度很高，但这其中牵扯到历史、现实等多种因素，会导致谈判的过程障碍重重。”赵庆明说。

谷克鉴也指出，中日韩自贸区与北加墨自贸区、欧盟相比有很多不同之处。从地缘政治来看，三个国家历史、政治方面存在的问题，会导致将来在谈判中引发一些负面效应。

热点

移动互联网投资：从“虚火”到沉寂

■本报记者 原诗萌

近日在京举行的2012年全球移动互联网大会吸引了至少5000人参会。主办方长城会称，今年的参会人数再创历史新高。

然而，与此同时，投资者对于移动互联网的热情却似乎正在减退。

在接受《中国科学报》记者采访时，多位业内人士均表达了类似的观点：移动互联网的第一轮投资高峰已经过去，早期的开发团队也大都完成了融资。资本的退潮将对企业形成挑战，并重塑产业格局。



在全球移动互联网大会上，与会者正在了解移动互联网技术。图片来源：www.ceh.com.cn

进入沉寂期

著名投资人巴菲特有一句名言，只有当潮水退去的时候，才知道是谁在裸泳。

对于喜欢炒概念、“拼”风险投资(VC)的互联网行业，这句话显得格外合适。无论是上世纪90年代末互联网泡沫的破灭，还是前段时间团购网站的倒闭潮，也都是这一观点的佐证——当企业无法形成商业模式闭环、不能自己造血，一旦投资者热情减退，企业将面临严峻的生存考验。

移动互联网领域也正在上演类似的一幕。

据清科研究中心统计，2012年一季度仅有6起移动互联网领域的投资，相比去年同期的14起有大幅下降。

清科研究中心分析师张亚男表示，2011年是移动互联网投资比较热的一年，大批创业团队拿到融

资。但由于大部分移动客户端产品盈利困难，并没有之前预想的那么乐观，再加上腾讯等大型互联网企业开始发力，挤压中小创业团队的生存空间，因此，今年以来这一领域的融资明显下降。

在本届全球移动互联网大会上，记者也听到了一些投资者反思的声音。

华兴资本创始人包凡称，移动互联网发展过热，明年开始会进入到一个沉寂期。“我觉得移动互联网真正起来是在2014年或者2015年。”

易观国际分析师孙培林也认同泡沫的存在。

他在接受《中国科学报》记者采访时表示，从人们对移动互联网市场的预期，到进入该领域的人数，再到产品的估值，都不同程度存在泡沫。

而据易观国际统计，目前移动互联网市场现金流九成以上来自VC，庞大的用户数和流量并未有效地转化为“真金白银”。

不过中投顾问IT行业研究员王宁远在接受《中国科学报》记者采访时表示，在移动互联网发展前期必然会遇到技术研发需要大量资金扶持的问题，因此需要VC、私募股权投资(PE)进行注资的情况在所难免。

孙培林也表示，从移动互联网所处的发展阶段来看，不得不依靠VC。因此，也必然会面临这样或那样的风险。“这个市场的初期一直在输血，如果有一天不输血了，企业能够扛过这一阶段，找到将流量和用户变现的商业模式，从而自己造血的话，那么剩下的就不是问题了。”