

新闻眼

企业信心来自何处

张永伟

去年产值规模近万亿元

热点透析

德意志交易所集团所属国际市场新闻社（MNI）发布中国10月份企业信心指数环比增长8.3%，创2011年3月以来最高。这是一个很重要的信号，说明中国企业在应对经济压力、实现转型升级过程中更趋主动、更显成熟、更具定力，对企业经营活动和宏观经济预期更有信心。从宏观经济和企业实践来看，一些重要的经济指标和经济亮点也印证了这种悄然的变化，一大批转型较早、技术能力较强的企业正成为支撑经济增长重要的积极力量。

首先，工业企业技改投入仍保持较高增速。1-7月份，全国工业技术改造投资42276亿元，同比增长12.9%，工业技术改造投资占全部工业投资的比重为36.2%，在东部一些省份，这两个比例分别超过了20%和40%。投资技术就是投资未来，技改投入增加是企业有信心最重要的表现。现在越来越多的企业开始认识到，摆脱产能过剩和低价价格竞争困境最根本的途径还是要依靠创新，从规模扩张转向效率提高和技术提升。我们看到即使在一些产能过剩较严重的传统行业，还总有一些效益较好的企业，其背后的主要原因就是这些企业转型早，早转型、早受益。

其次，经济发展中的亮点不断增

加，新兴力量迅速成长。要实现可持续的经济增长，就需要新兴力量加速成长，以在更短时间内抵消传统力量下行所带来的增长缺口。从区域来看，传统老工业地区可能面临较长的转型期，但创新条件较好、市场化程度较高的一些东部省市会成为重要的经济增长极，一些创新要素集聚、服务功能提升的高新技术开发区、创新创业园区等也成为区域内重要的经济增长点。从行业来看，行业分化的结果是落后的产业逐步退出，高技术行业、新兴产业的经济比重会上升，如一些省份高新技术产业产值占工业的比重已经超过了40%，这说明这个地区产业结构调整已取得较大进展。在信息通讯、新材料、生物医药、医疗与健康、新能源汽车、智能装备等领域出现了很多新兴产业群，成为增速非常快的一支新生力量，他们包袱小、起点高、创新意识强，有的企业在很短时间内就发展成为这个领域的全球领先者，在这些企业身上，很难看到经济困难的影子，看到的是其加速发展的步伐，在很多时候稍不注意，就会发现又有一个小冠军或隐形冠军诞生。从市场主体来看，商事制度改革与简政放权大大增加了企业新生的数量，2014年3月至2015年8月，全国新登记市场主体达2081.4万户，同比增长16%，这种井喷式增长的直接效果就是全社会创新创业热情高涨。尽管有生有死是市场常态，创新创业也有其自身规律和条件要求，但不可

否认的是，新生力量对激发市场活力起了非常重要的作用，一旦大众创业、万众创新的战略向经济社会的纵深延伸，中国经济一定会迎来新的发展局面。

第三，企业表现更趋成熟与理性。从市场来看，主要是三类企业对经济最有信心。一类是稳健经营型企业，在经过2008年全球经济危机和一段经济波动之后，国内企业也得到进一步锤炼。过去很多企业热衷于规模扩张和机会导向，一度利用宽松的融资条件无限度地扩大产能或投资并不熟悉的热点，结果很快陷入困境或背上了库存包袱，但也有些企业坚持稳健经营，有清晰的发展战略，虽然短期内有些也会遇到一些融资、市场、技术等方面的困难，但总体上仍能保持平稳发展。另一类是创新型型企业，他们有强烈的技术创新和商业模式创新的内在动力，对技术变革和产业发展有深刻的洞察力，能抓住重大变革所带来的难得机会。虽然有些在早期发展中也会遇到很多困难和制约，但对未来发展信心十足，加上资本力量的深度介入和资本市场的快速对接，这些企业发展潜力巨大，也总能创造奇迹。还有一类是转型早的企业。如在装备制造行业，当其他企业还停留在依靠引进国外的技术和核心部件，自己只做生产制造这个传统模式上的时候，一些有前瞻性眼光的企业要么下决心攻克技术难关从而转型成为有强大技术能力的制造企业，要么及早进行业务调整从而从单一制造厂转型成为能提供系统解

决方案的集成商，这些企业有了系统性竞争力，抗压能力强，总能在风雨后率先迎来彩虹。

第四，政策效果在逐步显现。做好经济工作的一个重要原则是保持政策的持续性和引导性，这对稳定市场预期和企业信心有非常重要的作用。当然政策发挥作用需要一个过程，不一定会立竿见影，有的时候还需要配套条件。从目前来看，前一段较密集出台的有关保持经济稳定发展和推进结构调整的政策在逐步发挥作用。如在金融方面，尽管目前仍有很多企业还面临收入减少、现金流困难的情况，甚至一些局部风险仍然存在，但政府一直坚持推进金融改革，并通过利率和汇率的调整不断改善企业融资环境；在支持中小企业发展和鼓励创新创业方面，非常受欢迎的一项政策就是减税降费，特别是处于初创期的企业受益最大；在推进转型升级方面，政府及时发布了“中国制造2025”，提出了“互联网+”行动计划，很快引起全社会高度关注，很多企业受此影响，开始研究甚至已经行动起来，互联网+、智能制造、创新驱动、产业生态、平台经济等新思维、新战略、新模式等已经不再停留在概念和文件层面，大量的企业已经成为参与主体，不断实践，不断创新，并因此受益，而这正是政策所期望的理想效果。

（作者系国务院发展研究中心企业研究所副所长、研究员）

两部委联合印发规划——

支持民间资本投资卫星研制和系统建设

本报北京10月29日讯 记者林火灿报道：国家发展和改革委员会、财政部近日联合印发了《国家民用空间基础设施中长期发展规划（2015-2025年）》，明确支持民间资本投资卫星研制和系统建设，增强发展活力。

民用空间基础设施是指利用空间资源,主要为广大用户提供遥感、通信广播、导航定位以及其他产品与服务的天地一

体化工程设施。

有关专家表示,民用空间基础设施既是信息化、智能化和现代化社会的战略性新兴产业基础设施,也是推进科学发展、转变经济发展方式、实现创新驱动的重要手段和国家安全的重要支撑。

目前,全球空间基础设施已进入体系化发展和全球化服务的新阶段。我国空间基础设施发展已基本建成完整配套的

航天工业体系,经济社会发展对空间基础设施建设需求迫切,统筹建设我国民用空间基础设施刻不容缓。

根据《规划》,我国将分阶段逐步建成技术先进、自主可控、布局合理、全球覆盖,由卫星遥感、卫星通信广播、卫星导航定位三大系统构成的国家民用空间基础设施,满足行业和区域重大应用需求,支撑我国现代化建设、国家安全和民生改善的发展

要求。“十三五”期间,将基本建成国家民用空间基础设施体系,提供连续稳定的业务服务。“十四五”期间,建成技术先进、全球覆盖、高效运行的国家民用空间基础设施体系,业务化、市场化、产业化发展达到国际先进水平。创新驱动、需求牵引、市场配置的持续发展机制不断完善,有力支撑经济社会发展,有效参与国际化发展。

《规划》明确,支持各类企业开展增值产品开发、运营服务和产业化应用推广,形成基本公共服务、多样化专业服务与大众消费服务互为补充的良性发展格局。

专家指出,总的来看,科研、公益类卫星及地面系统建设运行以国家投资为主,公益与商业兼顾类项目实行国家与社会投资相结合,商业类项目以社会投资为主。

国际贸易“单一窗口”将推2.0版

本报讯 记者顾阳从国家口岸办、联合国欧洲经济委员会联合举办的“单一窗口及口岸通关贸易便利化”研讨会上获悉：目前我国国际贸易单一窗口试点已在上海、天津、福建、广东四地启动，其中上海“单一窗口”将率先推进2.0版本建设，贸易数据有望实现共享。

据悉，单一窗口是将过去口岸单位“串联式”的监管模式改为了“并联式”，实现申请一口受理、数据一次递交、审批并联进行，结果一口发布，通关效率大幅提升，办结时间大幅缩短。

上海国际贸易“单一窗口”建设试点启动于2014年2月。目前，共有包括海关等4家口岸查验单位及上海市发改委等13家单位参与建设。根据相关规划，未来完善的上海国际贸易单一窗口平台将集成银行、外汇、港航、企业等方面的数据，甚至与其他国家和地区的口岸相关系统对接，实现贸易数据的互通与共享。

郑州商品交易所：白糖期货服务糖企行稳致远

自2006年郑州商品交易所上市白糖期货以来,其价格走势较好地反映国内外白糖市场的供求状况和白糖价格的总体运行趋势,已成为企业稳定经营生产的好助手。借助期货市场的套期保值、价格发现等功能,规避白糖市场的价格波动,成为很多国内糖企的不二之选。

数据显示,今年1至9月,郑州商品交易所白糖期货累计成交1.26亿手,同比增长近一倍;法人客户日均成交占比超过30%,法人客户日均持仓占比近40%。90%以上的原糖加工企业,80%以上的大型白糖贸易企业,60%以上的大型生产企业参与白糖期货交易。

如何更好地促进白糖期货功能的发挥,促进农业产业持续健康发展?在日前举办的“2015年郑州农产品(白糖)期货论坛”上,国内白糖产业相关人士对近年来期货市场服务白糖产业典型案例进行系统总结和推广,共同探索白糖期货服务实体经济的途径和方式,以引导和带动更多实体企业参与和利用期货市场。

套保业务应用广泛

今年上半年,国内白糖市场供求呈现紧平衡态势。14/15榨季已处于减产周期,本榨季产量已经基本确定为1100万吨左右,但进口仍是最大的不确定性因素。同时,国际食糖供求也将出现较大的供需缺口。参与论坛的业内人士认为,虽然白糖已经进入牛市大周期,但国内市场仍面临进口白糖这一不确定性因素,因而年内食糖市场仍存在牛市局面下大幅回调的可能,制糖企业开展卖出套期保值具有很强的必要性。

所谓的套期保值,是指以规避现货价格风险为目的的期货交易行为,生产经营者将期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物,利用期货市场对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价

格进行保险。目前国内不少糖企在参与期货市场时,主要就是做传统的买入、卖出套期保值业务。

以广东金岭糖业集团有限公司为例,该公司是一家以制糖业为主的多元化集团公司,年生产加工食糖60万吨,仓储能力50万吨,其下属的湛江糖库储运有限公司是郑商所白糖指定交割仓库和国家食糖储备仓指定单位。自白糖期货上市以来,该公司从最初少量参与,到常态化利用期货工具服务于企业的生产经营和风险对冲,逐步积累了丰富的经验。

今年4月中旬,郑糖SR1509价格上涨至阶段性新高5633元,而此时现货价格5450元,套期保值时机已经显现。金岭糖业做出第一期建立空头头寸1000手的卖出套期保值操作,建仓成本为5605元,占用资金504.45万元。

5月20日,郑糖SR1509放量深跌,跌至5422元(现货价格5550元),金岭糖业再度在5450元价位建立空头头寸1000手,占用资金490.5万元。两期共占用资金994.95万元,总均价5527.5元。

6月4日,郑糖SR1509止跌反弹至5617元,站上5日均线。为规避风险,公司第二天下达减仓指令,5590元止损1000手,浮亏62.5万元,持仓比例降至50%。6月19日,SR1509再次跌穿均线价5308元(现货5400元,现货对期货升水92元),下跌趋势形成。公司回补空头头寸1000手,建仓价格5280元,总平均价格为5403.75元,至此二期卖出套期保值操作已经建仓完毕。

之后,公司于6月29日、7月10日、7月31日,在期货市场上分别以5400元进行平空单500手、5120元平空单1000手、5020元平空单500手,并在现货市场上分别以5600元的价格销售现货5000吨、5600元的价格销售现货10000吨、5350元的价格销售现货5000吨。

至此,整个套保过程结束。

在整个过程中,公司不仅成功销售20000吨食糖现货,而且还获得利润922.75万元。本次卖出套期保值操作目的是为保护现货销售,因此,锁定头寸从而避免现货出现风险敞口是主要操作策略。

入市前要客观全面地分析市场形势和价格走势,例如食糖行业和用糖行业发展情况、下一榨季情况、国家储备政策、国际市场等。企业必须根据自身的实际经营情况,结合市场形势与价格走势,决定是否需要保值、最大下单量以及下单月份,这样才能真正达到保护利润、回避风险的目的。

点价交易逐渐成型

在白糖期货上市初期,很多糖企利用白糖期货进行套期保值和套利等操作,规避价格波动给现货经营带来的风险。随着近年来期货市场逐渐成熟,其对白糖产业的影响日益加深,期现货结合的新型经营模式开始成为企业经营发展的重要方式,其中,点价交易就是期现货结合的典型。

所谓点价交易模式,是指以某月份的期货价格为计价基础,在期货价格上加上或减去双方协商同意的升贴水来确定双方买卖现货商品的价格的交易模式。目前在国际大宗商品贸易中,点价模式已经得到了广泛的应用,如大豆、铜、石油等贸易。

在本次农产品期货论坛上,中粮屯河副总经理吴震详细介绍了公司创新性地综合运用买方点价和卖方点价模式,规避现货价格波动风险的经验。作为国内糖产业链中的龙头企业,中粮屯河向上游糖厂提供卖方点价交易服务,定一个较低的升贴水,同时向下游终端消费企业提供买方点价交易服务,定一个较高的升贴水,在点价期间,中粮屯河可赚取升贴水之间的价差利润,而不受现货价格波动风险。

比如,某食糖终端消费企业与中粮屯河签订买方点价交易合同,合同购买量为2万吨,以郑糖SR509合约价格为计价基础,在该合约上加上100元/吨的升水,点价期限为2015年8月底之前,提货期为2015年9月至11月。与此同时,中粮屯河与上游某糖厂签订了与之对应的卖方点价合同,除了合约价格的升贴水为50元/吨之外,其他条件都相同。

今年4月份,白糖价格高位滞涨,上游糖厂乘机点价卖出SR509合约2000手,均价在5600元/吨左右。中粮屯河在糖厂点价的同时,代其在期货市场卖出SR509合约2000手,均价在5600元/吨左右。到了今年7月下旬,白糖价格大幅下跌,下游终端消费企业在SR509合约上买入2000手,均价为4850元/吨。中粮屯河在终端消费企业点价的同时,代其在期货市场买入SR509合约2000手,均价为4850元/吨。

通过点价交易,对于上游糖厂来说,以SR509合约价格为计价基础,其实际售价为5650元/吨(点价均价+升贴水),选择较高的销售价格;对于下游终端消费企业来说,以SR509合约价格为计价基础,其实际采购价为4950元/吨(点价均价+升贴水),选择了于己有利的购买成本。

对于中粮屯河来说,以SR509合约价格为计价基础,现货方面以5650元/吨向糖厂进货,再以4950元/吨销售给下游终端消费企业,现货亏损700元/吨;期货方面,以终端消费企业点价4850元/吨代其建立多头头寸,以上游糖厂点价5600元/吨代其建立空头头寸,期货盈利750元/吨,总盈利50元/吨,盈利水平即是向糖厂和终端企业提供的升贴水的差别。

通过点价交易服务,终端消费企业、上游糖厂和中粮屯河均受益,是一个三赢的局面。如何选择有利的价格点价,也考验着点价方对期货价格走势的判断,点价价格不佳可能会增加采购成本或减少销售利润。