

野村：中国经济明后年继续减速

经济走势跟踪

Macroeconomic trend monitor

中国社会科学院宏观经济运行与政策模拟实验室

中国社会科学院经济研究所决策科学研究中心

中国社会科学院经济所《宏观经济与政策跟踪》课题组

2013 年第 89 期（总第 1409 期） 2013 年 11 月 30 日（星期六）

[本期要点]：中国迎来市场化改革“升级版” 阿泽维多：全球贸易谈判濒临破裂 美国硅谷重现互联网泡沫？ 中国“比特币热”还能持续多久？ 野村：中国经济明后年继续减速

经济热点

中国迎来市场化改革“升级版”

十八届三中全会公报指出，要紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用，深化经济体制改革。这表明，“市场决定”将是我国改革的大方向。对此，中国知名学者和官员分别就这一论断从不同角度进行了解和阐述。

知名经济学家吴敬琏表示，“如果说十四届三中全会是建立市场经济的初级版，这次三中全会决定将是市场经济的升级版。”。吴敬琏说，这次把市场决定作用提到了一个很高的地位，表明了党中央对于这个问题明确、坚定的政治态度。更为重要的是，这次不只是提出要使市场在资源配置中起决定性作用，而且要建立一一个体制基础加以支持。在吴敬琏看来，现在的市场经济体系有三个主要缺点：一是在条块分隔的情况之下使得市场碎片化；二是因为存在着许多妨碍竞争的垄断行为，使得市场失去了竞争性；三是发展不平衡。吴敬琏说，十八届三中全会要求：一是要素市场对所有主体全面开放，消除条块分隔；二是建立一个竞争有序的市场，排除垄断行为、行业保护和地方保护；三是建立统一开放、竞争有序的市场，不仅是指商品市场，而是市场体系，包括商品市场，也包括要素市场。“这样建立起来的市场经济体制是升级版的，更加成熟，符合现代要求。”吴敬琏说。吴敬琏表示，建立一个竞争性市场体系，内容应包括：明晰市场经济的产权制度基础；确保不同所有制主体的财产权利得到平等保护，不同所有制企业能够平等的使用生产要素；实现商品价格和要素价格，包括利率、汇率等等价格的市场化；完善反垄断立法，严格执法，消除现在普遍存在的行政垄断、地区垄断；市场的交给市场，社会的交给社会，理顺政府、市场、社会之间的关系，消除政府过度干预和直接介入微观经济活动；完善法治，维护法院独立审判权。

证监会主席肖钢直言资本市场现有的问题，“现在资本市场各种形式的审批和备案的事项还是比较多，价格形成机制还不完善，价格扭曲”，“上市公司一股独大的现象也比较突出”。肖钢说，过多的备案审批事项，以及一些相关“登记”、“验收”，不利于激发市场活力，也不能促进市场主体公平、有效率的竞争。针对新股的高发行价、高市盈率、高超募资金的“三高”现象，他称股票价格不是由市场来决定的，投资者在二级市场炒新、炒小、炒差仍然比较普遍。这些扭曲的现象，造成了资源的浪费和错配。对于上市公司一股独大的现象，肖钢表示，一股独大容易产生大股东利用优势地位，侵害中小投资者权益的情况，也就是常说的“隧道效应”。上市公司也没有建立常态化的退市机制。

十八届三中全会提出，健全多层次资本市场体系，推进股票发行注册制改革。肖钢认为，股票发行注册制改革是发行体制的一次重大改革，是还权于市场、还权于投资者的重大改革，也是资本市场“牵一发而动全身”的改革，这个改革会带动和促进很多方面的改革。不过，肖钢提醒说，“股票发行不是不要审了，更不是垃圾股可以随便发，而是审核方式要改革。”在谈到推进资本市场的双向开放时，肖钢表示，现在开设国际板的条件还不成熟。肖钢还引用资本市场“五指理论”诠释了各主体的地位和作用。具体来说，大拇指代表投资者，食指代表券商和其他中介机构，中指是媒体，要求媒体客观中立报道，无名指代表上市公司，证监会是小指。但证监会要依靠法律的力量行使责任。多层次的资本市场是一个很广的体系，既包括股票，又包括债券，还包括期货、期权和其他金融衍生品；既包括场内市场，又包括场外市场；既包括公募，又

包括私募。只有通过多层次的资本市场体系才能够适应不同的融资者的需求，更好地服务于经济社会转型和资本市场持续健康发展的需要。

对于如何让金融资源在市场配置中发挥作用，中国社会科学院副院长李扬表示，首要的是利率市场化。在这方面，有四个任务需要完成。一是金融机构要提高金融定价能力；二是金融机构的负债产品，例如大额存单等，要市场化定价；三是打破市场分割，形成统一的市场，完善市场利率体系，理顺利率传导机制；四要改革央行利率决定机制，完善央行的利率调控框架。此外，李扬还表示，应建立危机处置机制，包括存款保险机制，以及市场化的市场退出机制。以及建立多层次资本市场，建立为普通人服务、为弱势群体服务的金融工具。

谈到市场在金融资源配置中的决定性作用，中国人民银行副行长胡晓炼表示，金融领域最重要的就是要完善政府参与水平、价格市场化形成机制和完善准入、退出等渠道发挥市场的决定性作用。“对于能够用市场竞争解决的领域需要交由市场，否则政府会挤占一定的金融资源，导致挤出效应。”胡晓炼说。她表示，要健全完善政府参与资源配置的约束机制，鼓励政府参与基础设施、民生、公共服务等领域的资源配置，同时政府参与资源配置需要透明规范，否则会导致隐形间接的市场干预，掩盖真正的风险，如地方融资平台。胡晓炼表示，需要进一步完善价格的市场化形成机制。她强调，利率和汇率市场化改革是必要条件。会按照先金融机构、再企业、再到个人的顺序推出大额可转让存单，同时推进金融机构负债产品的市场化定价机制。对于金融机构的准入和退出，胡晓炼表示，会加快形成公平的市场竞争秩序。防止一些“僵尸企业”存在，不停地从金融机构吸取贷款。“如果没有合理的退出机制，金融资源的配置难以避免扭曲的状态”，胡晓炼称。

而投资公司 GMO 资产配置团队成员爱德华·钱塞勒为英国《金融时报》撰稿认为，中国市场化改革为时过晚。他说，本月早些时候，中国执政党的高层人物宣布了一系列经济改革方案。除承诺改变独生子女政策和放宽严格的户籍制度之外，他们还许诺了多项金融措施。国有银行将面临私营银行的竞争，利率将得到松绑，资本管制也将放松。字面上，这些改革应当能让自由市场的最强烈支持者满意，但其实际效果可能不那么理想。

华尔街的反应是欣喜若狂。一位卖方经济学家写道，改革方案“100%满足我们原已十分乐观的期待”。另一家投行则称赞这是“中华人民共和国历史上最宏伟的自上而下式经改方案”。人们的共识似乎是，市场化改革的推出将提升中国的经济增长潜力，同时降低宏观经济风险。一般说来，如果华尔街兴奋的话，你最好紧紧护着你的钱包。考虑一下两大改革的潜在后果：利率和资本账户自由化。中国政府长期以来一直对银行放贷和存款利率实施管制。低存款利率减少了储户的收入，但国有企业因此享受到廉价的信贷。

银行也从丰厚的净息差中获益。由于国企往往不偿还贷款，向它们提供贷款本身不是笔划算的生意，但银行利用净息差产生的利润弥补了这方面的损失。利率管制和国有银行几乎完全垄断储蓄银行业务，使中国政府能够将中国庞大的储蓄资源为己所用。

雷曼兄弟倒闭后，中国的银行向基建项目提供的贷款激增，维持了中国的经济增长。之后，中国对廉价信贷产生了依赖。正如评级机构惠誉（Fitch）中国银行业分析师朱夏莲指出，过去 5 年内，中国的非金融类信贷增速超过国内生产总值（GDP）增速 65 个百分点。

利率自由化将提高贷款成本。从国家层面看，在近期信贷激增后，偿债成本已经高到了危险的程度。此外，诸多中国国企财务状况不佳。如果利率由市场决定，并包含合理的信贷风险溢价，那么企业领域将暴露出大面积无力偿债的现象。

其实，中国金融体系已经经历了事实上的自由化。各家银行被迫与影子银行争夺存款，因为后者的信托贷款、理财产品和其他信贷产品拥有更高的收益率。今年，中国新增信贷有超过一半来自传统银行体系之外。银行进退两难。它们目前的贷款行为是无法持续的，但既要实施真刀真枪的改革，又要不影响银行新增信贷的能力，这是很困难的。

对于中国开放资本账户的承诺，华尔街也表示欢迎。许多分析师认为这将导致资本大量流入，人民币汇率进一步上升。但我们很容易设想截然相反的局面出现。资本管制“困住”了中国的储蓄，迫使储户投资于低利率的银行储蓄，或是投机房地产。但近年来，越来越多的人开始将资金转移出中国。如果废除资本管

制，这股细流或许会转变为洪流。大规模资本外流将导致金融流动性收紧，这是中国不想看到的。央行将被迫变卖外汇储备，以保护汇率稳定。

中国开放资本账户的风险不断上升。最近，企业开始逐渐利用廉价的外币贷款融资。这样，它们不仅节省了利息成本，还受益于人民币的升值。套利交易目前利润丰厚，但这使得中国深受国际资本流动不确定性的威胁。当美联储今夏开始讨论逐渐削减债券购买时，中国银行间拆借市场的流动性立马冻结。国际清算银行（BIS）警告称，中国银行体系的净外债十分庞大，并且还在迅速增长。

令人宽慰的是，现在的中国政府要员更喜欢读亚当·斯密的著作。但不幸的是，他们的改革计划来得太迟。用朱夏莲的话来说：“在现代历史上最大的一场信贷繁荣期间开展大规模自由化，将是十分危险的。”

（综合消息）

国际经济

阿泽维多：全球贸易谈判濒临破裂

英国《金融时报》报道，世界贸易组织（WTO）总干事警告称，除非各成员国赶在印尼巴厘部长级会议之前缩小分歧，否则旨在达成世贸组织 18 年历史上首份全球贸易协定的谈判面临破裂风险。

经过数周谈判后，上周各国谈判代表在日内瓦曾接近谈拢，此前美国和主要发展中经济体似乎化解了农业和发展议题上的对峙。但是，上周末围绕多数国家眼中的巴厘协定主要支柱的马拉松式谈判未能形成共识。该主要支柱是旨在简化与跨境贸易相关的繁琐程序的新国际规则。参与谈判的人士表示，他们担心印度可能寻求就一项有争议的粮食安全计划重启谈判。

9 月出任世贸组织总干事的罗伯托·阿泽维多（Roberto Azevêdo）对 WTO 总理事会表示，在日内瓦进行的谈判几乎已经没有时间了。但他敦促各成员国在未来几天解决相互间的分歧，并警告称，若巴厘会议不能达成协议，将对世贸组织产生巨大冲击波。“坏消息是……在过去几天里，各方没有再做出艰难的政治决策。这阻止我们达到终点线。我们的确很近了，但还没有真正到达，”他表示。阿泽维多表示，巴厘会议失败将会有“严重”后果。“我们不仅将辜负世贸组织和多边主义，也将辜负我们各自所服务的社会、商界，以及（最重要的是）我们当中最为弱势的人群，”他表示。“如果我们在巴厘失败，世界上没有一个生活在贫困中的人会因为因此受益。”阿泽维多证实，各国谈判代表在日内瓦就农业和发展问题达成了共识。“各国代表团也许想要做一些修订，但……我们成功完成了（那些问题上的）谈判。”

在如何帮助发展中国家满足有关商品贸易便利化的要求方面，上周末的谈判也解决了分歧。但谈判未能就一些关键问题上达成共识。

一些官员表示，印度开始采取强硬立场，似乎在寻求产生影响，以便在巴厘会议上重启有关粮食安全的谈判。印度以及“33 国集团”（G33）的其它发展中国家一直在推动修订世贸组织规则，以促进向穷人供应粮食的政府计划。他们主张，在制定向农民支付什么价格、以及政府如何处理盈余谷物方面，发展中国家需要更大灵活性。这个问题在印度尤其敏感，该国将在 2014 年举行选举，而议会在今夏通过一项法案，要扩大面向穷人的粮食供应计划，使其覆盖 12 亿人口的三分之二。在阿泽维多的撮合下，各国谈判代表上周在日内瓦达成一条四年“和平条款”以找到永久解决方案。但印度媒体报道似乎表明，新德里方面热衷于推动让这一条款无限期适用，或者至少在达成永久协议之前适用。美国等其它国家反对此举，同时日内瓦的一些人将重启相关谈判比作“毒丸”。

这个问题之所以敏感，还因为阿泽维多和其它国家提出，从世贸组织历来的情况看，不应在巴厘会议上安排艰苦的谈判。过去世贸组织往往接近达成协议，最终却在部长级会议上谈崩。欧盟贸易专员卡洛·德古赫特（Karel De Gucht）11 月 26 日表示，他觉得世贸组织的协定“完全有望达成”。但美国方面做出更为低调的评估。美国驻 WTO 大使迈克尔·彭克（Michael Punke）表示，少数国家正在劫持世贸协定的谈判。

（FT，2013.11.27）

美国硅谷重现互联网泡沫？

据美国《纽约时报》报道，加利福尼亚州帕洛阿尔托——眼下是硅谷大放异彩的时节。他们不过是一群小青年，换在别的年代，他们可能刚刚要从大学毕业，或者也许正在思考该如何度过这一生，然而现在他们却对价值连城的收购合约不屑一顾，哪怕这样的交易会让他们和他们的曾孙辈都富得超乎想象。他们有

信心还会出现更好的合约。

“好家伙，每一天都觉得越来越像是 1999 年，”比尔·格利在 Twitter 上写道，他是硅谷最知名的风险投资人之一。“风险被大打折扣。”那是 5 月，他的公司基准投资（Benchmark）刚刚主导了一轮对 Snapchat 的投资，总额达 1350 万美元（约合 8200 万元人民币）。Snapchat 提供“阅后即焚”的照片传送服务，有数百万的青少年用户，但却没有一分钱的收入。成立不过两年的 Snapchat 刚刚拒绝了 Facebook 开出的一份价值数十亿的收购合约，还有一份来自谷歌的开价可能还要高。理论上来说，这意味着在不到一年的时间里，基准投资的资金取得了 40 倍的收益。比尔·格利的基准投资如今在风险投资界正当红。在过去两年，它投资的公司中已有 10 家上市，另外还有六七家正准备上市。

基准投资如今在风险投资界正当红，它不仅为 Snapchat 提供了资金，还为照片分享应用 Instagram（以 10 亿美元的价格出售给 Facebook）、拼车服务 Uber（估值为 35 亿美元）、Twitter（220 亿美元）等公司注资。在过去两年，它投资的公司中已有 10 家上市，还有另外六七家正准备上市。基准投资似乎掌握了点金术。

这一点正引起许多的关注以及一阵隐隐的担忧。现在的硅谷也许还谈不上 1999 年重现，但那灾难性的一年——在当时，即使最漫无边际的想法都没人会觉得有什么风险——已经出现在地平线上，离我们越来越近。当然，这里没人真的介意再来一次 1999。硅谷有一张著名的车贴标语是这样写的：“求您了上帝，再来一个泡泡。”但繁荣之后这个泡泡势必是要破的。美国国家投资风险协会

（National Venture Capital Association）主席、风险投资家乔希·格林（Josh Green）说，“所有商业活动背后的驱动力不是恐惧就是贪婪，而在硅谷，贪婪可能正处在上升期。”对基准投资来说，这就意味着要谨小慎微地前行，既要推高未来——这是硅谷里每一个人的秉性——又不能过分推高未来。

至于硅谷究竟处于繁荣期的哪一个阶段，此地也有不同的意见。Yelp 的首席执行官杰里米·斯托普尔曼（Jeremy Stoppelman）说，“每个人都觉得，硅谷的繁荣期已经持续了相当长一段时间了。这让人们感到不安。”新大西洋风投（New Atlantic Ventures）的创始合伙人约翰·巴克斯（John Backus）说，他相信现在更像是 1996 年：一切都蒸蒸日上。

相关数字也证明了他的观点。2000 年，当那场互联网盛宴开始散去，风险投资家的人数、他们参与的交易数和投入的资金额都创下了记录。创业者获得了 1000 多亿美元的资金，仅仅四年里就涨了 10 倍。其中许多资金就蒸发了。许多创业者和多数风险投资家最后也都从此销声匿迹。而复苏却时断时续。虽然经济萧条以来股市持续走高，2012 年投入的风险资金却较 2011 年有所下降，而且今年前 6 个月继续走低。许多人预测风险投资将走向末路。

一个原因是，比较 1999 年，如今开一家公司的投入要少得多。像 Instagram、Snapchat 这样的应用，只需几个月的时间就引起了许多人的注意。风险投资不再那么至关重要了，他们也都知道这一点。仅仅上周，第三代风险投资、德丰杰（Draper Fisher Jurvetson）公司的蒂姆·德雷珀（Tim Draper）表示，他下一步不会继续投资，而是将主要精力放在他培养年轻企业家的学院。

但我们也看到了发展的迹象。第三季度的资金投入突然增加，较 2012 年同比增长 17%。“我想，这是我们所见的 1999 年后风险投资家的最好时光，”巴克斯说。自上一轮泡沫破裂之后，风投的收益一直不佳，但他认为今年的形势将大大改善。

“大家都在讨论当年投了 Facebook、Twitter 及 Pinterest 的那些大赢家，”他说。“但风险公司的收入不能靠那些价值数十亿的投资退出，而是来自于那些 2 亿美元的交易，后者有很多。”他以从事设计及工程中心运营的 GlobalLogic 作为例子。该公司在今年 10 月被收购，使得新大西洋风投的 500 万美元投资获得了 7500 万美元的收益。较好的收益会促使养老金管理公司及其他大型投资商向风险投资公司注入更多资金，这又会带动交易数量的增加。“如果业内突然一下子募集了 1000 亿美元，那我真的要恐慌了，”巴克斯说。“但我不知道如何能阻止这种势头。贪婪的因素开始发挥作用。每个人都想分一点甜头。”

基准投资正在组合一支新的投资基金。鉴于最近取得的成绩，它可以轻而易举地通过有限合伙人那里筹得 10 亿美元。但公司却将基金保持在正常规模——4.25 亿美元。这是基准投资自 1995 年成立以来一直遵守的独特原则。其他风险投资公司的规模不断壮大，为创业者提供更多服务，但基准投资一直保持其

精简的形式。

公司的创始合伙人没有把自己的名字放到招牌里去，以此来强调人人平等、利润均分。对于硅谷的风险投资家来说，这是一种不同寻常的做法。一名与之有竞争关系的风险投资家对一家行业杂志表示，这是“共产主义”。

基准投资第一支基金引用了伏尔泰（Voltaire）的话：“上帝不是站在火力最猛的一方，而是站在枪法最好的一方。”基准投资最成功的网络投资是 eBay，这在当时被视为有史以来最成功的风险投资。兰德尔·斯特罗斯（Randall Stross）以自己的暗中观察写就了 2000 年出版的《硅谷教父》（eBoys）。他在书中称这些合伙人勤奋、聪明，还善于即兴发挥，这是最好的风险投资传统。

如今的合伙人们已经大为不同，但我为人人、人人为我的理念是一样的，成功也就接踵而至。格利或许是基准投资最有名的合伙人，一名女发言人表示，他和其他合伙人都拒绝接受采访。而他们投资的那些公司的高管们则很乐于探讨他们的技巧。购物网站 Polyvore 的首席执行官李洁丝（Jess Lee）表示，公司董事会成员、基准投资合伙人彼得·芬顿（Peter Fenton）一直鼓励多作长远考虑。在洛杉矶参加高盛会议的李洁丝接受电话采访时表示，“他希望我们侧重打造最具影响力的、可持续的业务，一个能够持久的组织，而不是着眼于眼前的最大利益。”

当 Snapchat 的新闻传出的时候，格利没有再一次拿出 1999 年作参照——风险投资行业在那一年非常疯狂，像 Snapchat 这样毫无收益的公司能估出一个离谱的价格。事实上他反而对这项服务大加推广，指出“很多成年人还不了解 Snapchat 的魅力。”他还说，很多十分有影响的网络公司起初都没有收益。一半的硅谷人认为，Snapchat 不过是昙花一现，该公司的命运既有启发性，也具娱乐性。或许，它真的会跻身谷歌或雅虎（Yahoo）这类公司的行列。或许它只是又一个 Pets.com。

“我认为我们不会回到——也绝不应该回到——20 世纪 90 年代末，”风险投资协会主席格林说。“但风险投资领域的竞争十分激烈。这意味着要承担风险，不会按部就班。”

（Nytimes，2013.11.30）

国内与港台经济

中国“比特币热”还能持续多久？

英国《金融时报》欧阳德报道：比特币（Bitcoin）在中国的发展是如此具有爆炸性，以至于中国第一大比特币交易平台公司，直到上周一直是用记号笔将自己的 logo 画在前门入口处。

凭借约达 6000 万美元的日均交易量，比特币中国（BTCChina）本月早些时候也成为了全球第一大比特币交易平台，在全球市场中所占份额约为三分之一。对于一家今年 6 月才正式注册成立的公司来说，这是一个很不错的成绩。

比特币中国的成功折射出了比特币本身不断上涨的行情。热情的拥趸们将比特币视为央行发行货币的替代品，批评者们则认为其泡沫严重，不过是转瞬即逝的短期热潮。今年以来，比特币按美元计价的币值已经上升了约 5000%，主要原因之一就是中国对比特币的需求显著增长。

比特币中国首席执行官李启元表示：“如果你从技术的角度来看比特币，你会明白比特币无法管制。中国人喜欢这一点。”这种 P2P 虚拟货币目前无人管控，交易大多匿名，并且不受国家政府的监督，这些特性是世界各地监管当局担忧的焦点。而在资本受到严格管制的中国，正是这些特点使得比特币如此富有吸引力。另一家中国交易平台币行（Bihang）针对比特币的这一卖点大作宣传。币行在其网站上写道：“200 毫秒，比特信息从中国到达了美国；几乎 0 元，海量信息触及全球。因为互联网，世界从未这么平过。”

鉴于比特币具有规避资本管制的潜力，质疑者们开始疑惑，中国政府对于比特币交易的容忍将会持续多久。目前中国政府尚未表明官方立场。李启元很谨慎地指出，比特币中国遵守了中国的各项法规，并且仅接受拥有中国本地银行账户的客户。

支持者们强调比特币的合法用途，以及在降低在线交易成本方面所具有的好处。电商巨头阿里巴巴（Alibaba）购物平台上的部分商户已经开始接受比特币。一家名为上海天地（Shanghai Tiandi）的房地产开发商甚至表示，将接受比特币付款——不过到目前为止还没有人真的这么做。

随之出现的还有投机者的身影。近年来中国出现了各种各样的投资狂热，涉及股票、房产、大蒜、茶叶

等。对于投机者而言，比特币是一种富有吸引力的新游戏。王涵（音译）今年 26 岁，是一名数据分析师。他说：“最初我只买了很少量的比特币，大约价值 100 元人民币（合 16 美元）。但我的女朋友批评我太过保守，于是我又买了价值 8000 元人民币的比特币。我的目标仅仅是赚到足够的利润，去买一台新的 iPad mini，而我实现了这个目标。”并非所有投资者都如此幸运。中国一家名为 Global Bond Limited 的比特币交易平台于 10 月底突然关闭网站，并卷走了投资者大约 2500 万元人民币。和其他比特币欺诈一样，比特币的匿名性使得追踪罪犯在现阶段是不可能的。电子工程师 Pierce Wang 今年 7 月遭到了黑客攻击，并被抢走了价值 20 万元人民币的比特币——这笔比特币放到现在价值超过 100 万元人民币。他向警方报告了这起盗窃案，但最初遇到的是警方的迷惑不解。他说：“警方从未听说过比特币。他们认为这只是某种网络游戏币。”不过他并没有因此停下脚步，而是又投入了 10000 元人民币购买与比特币同类的莱特币（Litecoin），并且如果莱特币的价格下跌，他还计划购买更多。他说：“对于像我这样因为担心通货膨胀而不信任法定货币的人来说，这是一个非常吸引人的概念。”

比特币的价格在全球范围内都大幅波动，但其在中国的过山车式波动尤其剧烈。上周，美联储主席伯南克表示，虽然虚拟货币确实存在洗钱风险，但有望使得全球支付系统更具效率，之后中国的比特币价格翻了一番，1 比特币超过 7000 元人民币。但接下来比特币的人民币价格下跌了约 40%，随后才反弹收复部分失地。这种剧烈波动反映出的现实是，虽然比特币能在全球范围内自由流动，但用以兑换比特币的现实货币仍然受到中国的资本管制，由此产生的套利机会可能需要很久才会消失。

中国央行副行长易纲上周在一个论坛上表示，中国尚未准备好承认比特币的合法性，但比特币“很有特点”，值得密切关注。这是中国高层官员首次对比特币发表评论。一些人押注中国政府最终会支持比特币。上周旧金山的美国光速创业投资基金（Lightspeed Venture Partners）及其在中国设立的姐妹基金宣布向比特币中国投资 500 万美元。美国光速的合伙人杰里米·刘（Jeremy Liew）指出，中国官方媒体对比特币的报道颇为正面。他说，这是中共发出的愿意放任比特币市场发展的“暗示”。

比特币中国的李启元带着一种科技传教士的热情说，在全球比特币市场中成为占主导地位的交易力量，符合中国的利益。“比特币市场将成为一个乌托邦式的社会，整个世界将使用同一种货币体系和同一种货币单位。”就目前而言，比特币中国正在将其新募集的资金投入使用。该公司今年早些时候仅有李启元和其他两位联合创始人，现已扩张到拥有 20 名员工。而前门入口处那个用记号笔画上的 logo 终于被擦掉，取而代之的是一个专门定制的崭新标识。

（FT，2013.11.27）

野村：中国经济明后年继续减速

据路透社报道，国际投行野村中国首席经济学家张智威 11 月 29 日预计，基于中国继续收紧政策及推动经济结构转型，明后年中国经济将继续减速，增速估计会低于 7% 这一警戒线，中国明年中或会下调两次存款准备金率以缓解市场紧张局面。

除了维持之前的明年中国经济同比增长 6.9% 的预测外，他认为 2015 年中国经济增速将进一步减弱至 6.8%。他还预期下月召开的中央经济工作会议会将明年经济增长的官方目标由今年的 7.5% 调降至 7%。他认为，中国继续执行偏紧的政策将影响到房地产市场和基础设施的投资力度，而清理产能过剩行业、部分行业或产品的价格管制放开，都会给经济带来短期压力。他预计，明年中随着中国经济增速降至 7% 以下，外界对中国经济硬着陆的担忧会再起，中国的经济政策可能有一些微调，从而使经济增速逐步下滑的趋势得以稳定下来。例如调降准备金率、加大信贷支持以扩大基础设施投资等。

中国第三季度国内生产总值（GDP）增速反弹至 7.8%。不过据野村预测，第四季至明年第二季，中国 GDP 季度增速分别为 7.5%、7.1% 和 6.7%，明年第三季和第四季略有反弹，分别为 6.8% 和 7%。

相对于市场普遍预期，现阶段野村对中国经济未来形势判断一直持略微悲观态度。一些海外投行稍早曾表示，十八届三中全会后，中国持续释放的改革红利将推动经济较快成长。高盛稍早发布报告预计 2014-16 年中国经济增速分别达 7.7%、7.8% 及 7.8%。

（Reuters，2013.11.29）

xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx数据速报xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx

全球主要股市 2013 年 11 月 29 日收盘点（括号内为 11 月 22 日收盘点）：

道琼斯工业平均：16086.41（16064.77）↑；纳斯达克：4059.89（3991.65）↑；标普五百：1805.81（1804.76）↑；英国 FTSE100：6650.57（6674.30）↓；法国 CAC40：4295.21（4278.53）↑；德国 DAX：9405.30（9219.04）↑；日经 225：15661.87（15381.72）↑；上证综合 2220.50（2196.38）↑；香港恒生：23881.29（23696.28）↑；台湾加权：8406.83（8116.78）↑；新加坡海指：3176.35（3172.85）↑；越南指数：507.78（505.64）↑；印度 BSE30 指数：20791.93（20217.39）↑；巴西 BVSP：52482.49（52800.74）↓；南非金融时报 40 指数：40169.32（39642.74）↑

全球汇价及主要商品期货价 2013 年 11 月 29 日收盘价（括号内为 11 月 22 日收盘价）：

欧元/美元：1.3591（1.3558）↑；英镑/美元：1.6368（1.6226）↑；美元/日圆：102.4400（101.2700）↑；美元/人民币：6.0940（6.0936）↑；CRB 指数：274.97（275.21）↓；纽约交易所（COMEX）黄金期货（2013 年 12 月）：12520.40（1244.60）美元/盎司↑；WTI 轻原油（2013 年 12 月）：92.30（95.44）美元/桶↓；伦敦金属交易所（LME）期铜（3 月期）：7029.00（7064.50）美元/吨↓；CBOT 小麦期货（2014 年 2 月）6.6875（6.5700）美元/蒲式耳↑；波罗的海干散货指数：1821.00（1483.00（1507.00）↑

（注：下箭头表示收盘价低于上周五收盘价，上箭头表示收盘价高于上周五收盘价）

（编译、整理：李彦松 责任编辑：王砚峰）

2013 年第 89 期（总第 1409 期） 2013 年 11 月 30 日（星期六）

地 址：北京阜外月坛北小街 2 号 E-mail: tsg-jjs@cass.org.cn

中国社会科学院经济研究所 kingwyf@263.net

邮 编：100836

电 话：（010）68034160 传 真：（010）68032473