

建投投资评论

2014年

总第二辑

JIC Investment Review

改革与创新：新的“双轮驱动”增长模式 / 发展混合所有制经济 释放改革红利

投资于未来：基于熊彼特创新理论的思考 / 拓展城镇化建设投融资渠道势在必行

科技金融创新发展与对策研究 / “利改+汇改”下的资产定价再平衡——中国“金改”的逻辑与2014年债市投资策略

全球化背景下国企深化改革急需职业经理人制度 / 地方融资平台公司发展模式设计与对策建议

市场轨道视角下的互联网生态演化路线图 / 国内外衍生品市场的发展现状与启示

中国建投投资研究院 主编

新 星 出 版 社 NEW STAR PRESS

建投投资评论

2014年

总第二辑

中国建投投资研究院 主编

新 星 出 版 社 NEW STAR PRESS

图书在版编目(CIP)数据

建投投资评论 / 中国建投投资研究院主编. —北京: 新星出版社, 2014.11

ISBN 978-7-5133-1597-5

I. ①建… II. ①中… III. ①投资—研究—世界 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第265329号

建投投资评论

中国建投投资研究院 主编

责任编辑: 汪 欣

责任印制: 韦 舰

封面设计: @broussaille私制

出版发行: 新星出版社

出 版 人: 谢 刚

社 址: 北京市西城区车公庄大街丙3号楼 100044

网 址: www.newstarpress.com

电 话: 010-88310888

传 真: 010-65270449

法律顾问: 北京市大成律师事务所

读者服务: 010-88310811 service@newstarpress.com

邮购地址: 北京市西城区车公庄大街丙3号楼 100044

印 刷: 北京京华虎彩印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 12.875

字 数: 140千字

版 次: 2014年11月第一版 2014年11月第一次印刷

书 号: ISBN 978-7-5133-1597-5

定 价: 48.00元

版权专有, 侵权必究; 如有质量问题, 请与印刷厂联系调换。

《建投投资评论》

学术委员会 （按姓氏笔画排序）

王国刚 方 新 史建平

宁向东 宁家骏 闻岳春

倪红日 蔡 昉 裴长洪

致读者

投资是经济发展的永恒主题之一。改革开放以来，中国的经济发展经历了翻天覆地的变化，投资对经济发展的拉动作用是不言而喻的。站在当下，放眼未来，如何寻找优质的投资机会、如何科学有效地进行投资以及如何以投资促发展将会是中国经济持续科学发展的动力和源泉。

《建投投资评论》的办刊宗旨是，全面阐述“投资”的内涵以及相关领域的热点问题以及前沿问题，充分展示其在国家经济发展中所发挥的重要推动作用，客观评价当前国内外投资领域的状况，分析其中需要改善和优化之处，引发与投资相关的行业人士对此进行深入探讨和分析，推进投资领域研究的不断发展和创新。本刊内设“本期特稿”、“焦点关注”、“宏观视野”、“微观分析”、“投资实践”和“海外借鉴”等栏目，将邀请国内外的知名专家学者就我国投资领域的相关问题进行深入的研究与探讨。

建投投资研究院将努力把《建投投资评论》办成一个国内投资领域的高端学术交流、经验交流和思想交流平台，使其成为与投资相关的从业人员、与投资研究相关的专家学者、企业管理者和政策决策者等群体工作与研究的参考读物，真正服务于国家的经济建设，为中国投资领域的理论研究与实践发展贡献力量。



目 录 CONTENTS

卷首语

改革与创新：新的“双轮驱动”增长模式

姚洋 / 3

本期特稿

发展混合所有制经济 释放改革红利

季晓南 恽薇 王韵芳 / 9

焦点关注

投资于未来：基于熊彼特创新理论的思考

陈劲 / 37

宏观视野

拓展城镇化建设投融资渠道势在必行

张志前 / 49

科技金融创新发展与对策研究

尹振涛 / 65

“利改+汇改”下的资产定价再平衡

邓海清 / 86

——中国“金改”的逻辑与2014年债市投资策略



微观分析

- 全球化背景下国企深化改革急需职业经理人制度 牛雄鹰 石宝华 徐芷鹃 / 107
- 地方融资平台公司发展模式设计与对策建议 吴亚平 / 125
- 市场轨道视角下的互联网生态演化路线图 熊鸿儒 / 145
- 基于“微信”与“飞信”产品竞争的案例研究

投资实践

- 国内外衍生品市场的发展现状与启示 孟庆江 / 171



目 录 CONTENTS

Editorial

Innovation and Creativity: The New Dual-wheel Driving Growth Model

Yao Yang / 3

Special Feature

Develop Mixed Economy, Release the Bonus from Reform

Ji Xiaonan, Yun Wei, Wang Yunfang / 9

Focus

Investing the Future: Some Thoughts based on Schumpeter's Innovation Theory

Chen Jin / 37

Macro-perspective

Research on the investment and financing of China's Urbanization

Zhang Zhiqian / 49

Innovation and Development of Sci-Tech Finance and the Suggestion

Yin Zhentao / 65



Asset Pricing Rebalance Based on Foreign Exchange and Interest Rate Reforms

—*the Logic Behinds China's Financial Reform*

Deng Haiqing / 86

Micro-analysis

Under the background of Globalization, deepening the reform of

China's state-owned enterprises needs professional managers system

Niu Xiongying, Shi Baohua, Xu Zhijuan / 107

The development model design of local government financing

platforms and relevant suggestions

Wu YaPing / 125

Research on the Roadmap of Internet Industry Ecosystem Evolution:

Perspective from Market Trajectory

—*A Case Study of the Competition between 'WeChat' and 'Fetion' Products*

Xiong Hongru / 145

Investment Practice

The Status of the Domestic and Foreign Derivatives Markets

and the Implications

Meng Qing-Jiang / 171



JIC INSTITUTE OF
INVESTMENT RESEARCH
建投研究院

卷首语

改革与创新：新的“双轮驱动”增长模式 / 3

改革与创新：

新的“双轮驱动”增长模式

摆在我面前的是《建投投资评论》的第二期，主题是“改革与创新”。这一选题跳出了狭义的“投资研究”，把目光投向推动投资与增长的“双轮驱动”新模式。

2013年，党的十八届三中全会通过了一份具有划时代意义的文件——《关于全面深化改革若干重大问题的决定》。这份文件根据党的十八大对现代化建设“五位一体”的战略布局和新时期党的建设的新要求，提出的改革内容涉及国家现代化建设的各个方面，包括经济、政治、文化、社会、生态文明、党的建设六大领域，这在改革开放的历史上还是第一次。而这六大领域的改革方略也是现代化进入新阶段对改革的新要求。

对于今日之中国而言，对于持续推进社会经济发展与增长而言，改革和创新中的任何一个“车轮”都是不可或缺的。“全面深化改革”需要创新来助推，而创新则需要改革作保障。一方面，国内外经济、政治、文化环境正在发生着极为广泛而深刻的变化，不作出改变就会落在历史潮流之后；另一方面，中国经济内生发展所面临的一系列问题和挑战依然严峻，如发展方式粗放、市场化体制机制不健全、技术能力与创新水平有待提高等，也需要通过改革和创新来逐步解决。毫不夸张地说，改革与创新在这一特殊阶段，是能否实现中华民族伟大复兴的关键。



今日之改革是“新”的改革，完全靠历史经验去推动是不够的，因为改革的重点对象、改革的任务都发生了较大的变化。过去30多年的改革主要针对经济体制改革，而今天的改革则涵盖经济、政治、文化、社会、生态文明、党的建设六大领域，内容更为丰富，是更加综合和系统化的改革。过去的改革可以“先易后难”，暂时避开难点，而今天的改革已经处在深水区，必须迎难而上，啃“硬骨头”、打“攻坚战”。历史经验行不通，照抄照搬别人的改革方法也行不通，因为国情不同，所处的历史阶段和国际地位也不同。虽然我国已经成为世界第二大经济体，但正处于社会主义初级阶段仍是我国的基本国情，这是其他国家都不曾经历的。所以，我们必须坚持具有时代意义和中国特色的改革，进行体制机制的创新、发展模式的创新。本刊中关于“拓展城镇化建设投融资渠道”、“发展混合型所有制的新路径”、“国企深化改革”等文章，就是关于改革方式的创新研究。

今日之创新也是“新”的创新，实现创新所需要的体系、体制和政策需要改革来保障。在此前很长一段时间里，在原有的发展模式下，我们更注重科学技术层面的创新。自主创新能力作为调整经济结构、转变增长方式、提高国家竞争力的中心环节，其重要性当然不言而喻。但时至今日，制度创新的重要性绝不低于技术创新。改革能否真正落地，实际上取决于有多少制度创新能够被“创造”出来并且落地生根。在过去的两年中，一批创新性的体制逐步构建，一批鼓励创新的政策密集出台，一些曾经抑制创新的障碍也在被搬走。从政策层面到市场层面，从技术创新到商业模式创新，从金融创新到产业创新，创新的窗口已经打开，创新的热情被广泛激发。这一趋势如果能够持续下去，创新将给经济增长带来巨大的红利。本刊中的“科技金融创新发展与对策研究”、“市场轨道视角下的互联网生态演化路线图”等文章，就是对于当前创新热点的深入研究。

全面深化改革是历史的经验和现实的需要，推进创新是国情的需求和未来的依托。以改革创新的“双轮驱动”，寻求突破与发展，是中国未来打造新增长模式的希望所在。当然，改革创新背后最关键的因素不是技术、不是设备，而是“人”，是高素质、创新型的人才。改革者需要勇气，创新者需要想象力。建投研究院聚拢了一批高素质的人才，对当前改革和创新的热点进行深入的分析和探

索，推出一批颇具参考价值的研究成果，着实做了一件对于各界都非常有意义的事情。相信读者在翻阅时会和我一样感到受益匪浅，也希望建投研究院能把这样的高品质延续下去。



2014年8月



JIC INSTITUTE OF
INVESTMENT RESEARCH
建投研究院

本期特稿

发展混合所有制经济 释放改革红利 / 9