万科天地项目陷退房风波 P90 | 特斯拉玩的什么套路？ P62 | 无人监管的电子烟 P66

人民日报社 主管主办

China Economic Weekly

中国经济周刊

不忘科创板的初衷

专注打造中国硬核科技

BOAO FORUM FOR ASIA 博鳌亚洲论坛

P28 李克强:携手应对挑战 实现共同发展

P34 “排雷”地方隐性债务

P76 专访丽水市委书记胡海峰

经济网 www.ceweekly.cn

中国邮政发行畅销报刊

ISSN 1672-7150

2019年第6期（3月30日）

邮发代号：2-977

RMB：20.00

中文杂志免费网站：

www.duyixing.com

（免费实时更新最快最全的中文杂志供您下载）

英文杂志合集网站：

www.zazhi5.com

（国外杂志全年合集打包下载，强烈推荐！）

更多精彩请关注我们微信公众号：

读书亦行路

www.duyixing.com

“一带一路”

经略周边
联通世界

新时代 ·

新战略

中国经济周刊
China Economic Weekly

www.duyixing.com

- 本刊为全国“两会”指定上会报刊
- 国家网信办指定的供互联网转载的63家中央级新闻媒体之一
- 《中国核心期刊数据库》、《中国知识资源总库》、《中文科技期刊数据库》收录期刊
- 中国邮政发行畅销报刊
- 2018中国最美期刊

中国经济周刊新媒体平台

经济网 www.ceweekly.cn
中国财经类期刊中
唯一“国家一类新闻网站”

经济网手机版
m.ceweekly.cn

中国经济周刊 微信
微信搜索“中国经济周刊”
或扫描二维码

新浪微博 @中国经济周刊
腾讯微博 @中国经济周刊
人民微博 @中国经济周刊

中国经济周刊 电子杂志
扫描二维码
或下载麦格网客户端

中国经济周刊 旗下品牌

- 中国经济论坛
- 中国经济研究院
- 女性领导力与创新力高峰论坛
- 中国经济百人榜
- 中国品牌百强榜
- 中国经济周刊智库调研

向本刊投稿，如无特别声明，即视为授权出版权、网络发布权及传播权。本刊所付稿酬包括前述著作权使用费。

中国经济周刊

China Economic Weekly

主管主办：人民日报社
编辑出版：《中国经济周刊》杂志社
2019年第6期 总第756期
每月月中、月末出版

总 编 辑：季晓磊
副总编辑：杨 眉

编委：郭 芳 姚冬琴 张 伟
值班主编：郭 芳 010-65363419 zbzb@ceweekly.cn
首席研究员：钮文新 010-65363435 niuwenxin@ceweekly.cn

采制中心

采访一部
主任：孙 冰 010-65363450 cfyb@ceweekly.cn
副主任：谢 玮
资深记者：王红茹 李永华
记者：贾国强 胡 巍

采访二部
主任：陈惟杉 010-65363495 cfeb@ceweekly.cn
副主任：张 燕
资深记者：孙庭阳 侯 隽
记者：宋 杰 银 昕 贺 诗

新闻制作部
主任：郭 芳（兼） 010-65363419 xwzzb@ceweekly.cn
美术总监：黄河浪
首席摄影记者：肖 翊
编辑：周 琦 陈栋栋 邹松霖
美术编辑：孙珍兰 孟凡婷
行政秘书：李梦茹
特约评论员：葛 丰

新媒体部
主任：张 伟 010-65363451 xmtb@ceweekly.cn
副主任：黄 健
编辑：贾 璇 何颖曦 崔晓萌 刘冰倩 王新景
美术编辑：刘屹钫
视频记者：马铭悦 王雨菲（见习）

中国经济研究院 010-65363435 ceri@ceweekly.cn
中国经济论坛秘书处 010-65369412 ceforum@ceweekly.cn

运营中心

地方部
主任：邹锡兰 010-65363287 dfb@ceweekly.cn
陈 瑜 于 跃 吴晓光 张芳超

行业部
主任：张 伟(Ivan) 010-65363117 hyb@ceweekly.cn
崔晓林 宋爱民 王文聚 张 咪 曹 煦

调研部
主任：韩 文 010-65363411 dyb@ceweekly.cn
副主任：董显平
郭振华 韩 巧 魏 华 上官丽娟 李永泉 王 勇

品牌部
主任：夏一仁 010-65363424 ppb@ceweekly.cn
副主任：宋雪莲 黄 斌
王 群 李开南

发行与客服部
主任：张 赫 010-65363286
客服专员：袁晓霖 010-65363401 kfb@ceweekly.cn
发行专员：王 鹏（见习） 010-65363436 fxb@ceweekly.cn

投资部 010-65363445 tzb@ceweekly.cn

行政中心

办公室
副主任：林金龙 010-65363417 bgs@ceweekly.cn
袁 媛 武晓曼

财务部
主任：刘 然 010-65363447 cwb@ceweekly.cn
崔双琳 张勇慧

地址：北京市朝阳区金台西路2号人民日报社新媒体大厦
邮编：100733
传真：010-65363433
国际标准刊号：ISSN 1672-7150
国内统一刊号：CN11-5196/F
订阅零售：全国各地邮局
国内发行：中国邮政集团公司北京市报刊发行局
邮发代号：2-977
年订阅价：480元/份
零售价：RMB20 HK$30 US$9
国外发行：中国国际图书贸易总公司（北京399信箱）
国外代号：W5372
广告许可证：京朝工商广登字20170131号
印刷：北京盛通印刷股份有限公司
订阅热线：010-65363436
官方淘宝店：淘宝搜索“中国经济周刊”

中国经济时评

牛市行稳才能致远

《中国经济周刊》特约评论员 葛丰

今年春节过后，A股市场骤然呈现快速普涨行情，各主要股指截至目前涨幅均已超过20%，其表现放眼全球亦无出其右。

探究原因，这轮行情主要由多重利好叠加所致，其中既包括技术层面的市场流动性状况改善、外资参与比例提升、前期超跌持续积累反弹势能等等，也包括基本层面的中美贸易前景出现企稳迹象、中国大力度逆周期调控有效对冲经济增速下行风险等等。

总体来看，本轮行情至少到目前为止仍具有较坚实基础，如果应对得当，这轮来之不易的行情则有可能成为A股市场迈入长期良性发展轨道的接入口。

牛市行稳才能致远。以往A股市场之所以长期“牛短熊长”，迟迟无法与中国经济基本面匹配，很重要的原因之一即在于内在稳定性严重不足，但凡稍有牛市趋向往往迅速泡沫化，及至最后暴跌收场。除了直观可见的投资者普遍损失惨重，更为长期且严重的后果是，为了迅速遏止市场乱象，及时排解系统性风险，时常导致通盘性、深层次改革步骤被一次次打乱，同时市场参与者的心态与行为模式，则在反复“被教育”后更为短期化，而这些，客观上又会成为下一轮暴涨暴跌新的起点。

事实反复证明，“疯牛”不能任其起步，更不能心存幻想妄图火中取栗。从目前情况来看，虽然本轮行情尚未脱离合理区间，但对于某些开始暴露的信号，必须加以足够重视并及时矫正。

比如说，随着行情转暖，A股市场“炒小”“炒新”“炒概念”“炒绩差”的“博傻”之风又开始蔓延。有研究报告显示，今年以来A股涨幅居前的前30只股票，市盈率为负或者超过100倍的有17只，占比高达57%，市盈率介于50～100倍之间的有10只，占比也达到33%。而与此同时，那些相比外部投资者更熟知公司信息与真实价值的上市公司大股东，则趁机进行大规模减持，其中不少甚至是“清仓式”的减持。

再比如说，导致2015年“股灾”尤甚于以往的关键性推手——场外配资，近期又有复燃迹象。3月18日，西部证券和首创证券各有营业部负责人，因违规出借账户及支持配资活动，被监管认定为“不适当人选”，而此前证监会新闻发言人在接受采访时也表示，注意到了近期有关场外配资报道增多。

当然，积弊较深的A股市场不可能一夜之间面貌一新，处在市场或许就此振衰起弊，或许依然老调重弹的关键节点，对于投资者而言，望能牢记以往惨痛教训，理性预期市场走势；对于监管层而言，则既要针对已经暴露出的问题苗头，大力强化投资者教育与依法全面从严监管，同时，更要透过反复出现的市场怪象乱象，追根溯源，标本兼治，要充分利用好当前较为有利的市场环境，加快推进资本市场基础建设与生态优化。如此，才能合各方之力，促A股走出久盼终至的“健康牛”“长期牛”。

www.duyixing.com

P14
COVER STORY 封面故事

不忘科创板的初衷
——专注打造中国硬核科技

科创板开闸在即，第一批冲刺创业板的企业质地如何？关键核心技术是否过硬？如何坚守科创板的初衷和使命，坚持服务关键核心技术创新的改革定位？

中国经济时评
03 牛市行稳才能致远

Two Week 双周资讯
06 双周要闻
08 双周人物
09 双周公司
10 网事
12 媒体速览

Exclusives 独家看点
特别报道
42 海口一污水处理厂选址 3A 景区风波

发现中国 原创技术
47 双氧水制环氧丙烷“出龙”记

视 觉
50 乡村振兴，花为媒，俏争春

Panoramic Reports 全景报道
宏观 · 政策
54 2019 年稳增长：基建仍是重点，各地发力新型基建
56 退休人员基本养老金今年涨 5%左右

金融 · 资本
58 纾困资金“被利用”，红宇新材“吃相难看”

产业 · 公司
60 “梦碎”成都，人人车深陷破产、裁员传闻
62 一年内调价 6 次，特斯拉玩的什么套路？
64 北汽集团董事长徐和谊：北汽最新换电技术耗时仅需 30 秒
66 电子烟，无人监管的资本宠儿？
70 雪上经济又一年

区域 · 城市
76 专访丽水市委书记胡海峰：城市发展要“颜值”，也要“体魄”，还要“最强大脑”
79 专访合肥市市长凌云：合肥迎“长三角”重大机遇

P34 “排雷”地方隐性债务

究竟什么是地方政府隐性债务？其规模究竟多大？哪些省份和地区的隐性债务压力较大？如何有效化解隐性债务风险？

P28 “亚洲各国要和衷共济，共同抵御风险挑战”

81 专访江门市市长刘毅：
抓紧粤港澳大湾区建设黄金机遇

83 通州和北三县整合规划将出台，
北三县会迎来哪些利好？

精准扶贫 看典型

86 鼎湖助国家级贫困县上万人脱贫摘帽

经济与法

88 “黑恶势力头目、骨干成员及其‘保护伞’，
该判处重刑的坚决依法判处重刑”

90 万科天地“商改住”项目陷退房风波

Opinions 观察评论

洞 见

93 坚持高质量的金融之路

99 重视发展平台型总部经济

102 构建高质量发展的创新创业
服务生态体系

热点观察

105 通过外贸预判人民币需求水平

108 房价如何软着陆

Column 专 栏

110 要警惕“三宽”环境下的
经济风险滋生

广告索引

P57	江西银行
P69	趣头条
P74	郎酒集团
封三	海尔金控
封底	五音泉禅茶

本刊标题字体由方正字库授权提供

专家理事会

专家

厉以宁　张国宝　江　平　刘国光　吴敬琏
李　扬　任玉岭　仇保兴　张来武

副理事长

李　明　广东国唐智能科技产业发展有限公司董事长
李黑记　东岭集团股份有限公司董事长

常务理事

李东生　TCL集团董事长
刘永好　新希望集团董事长
付二银　内蒙古伊东集团总裁
康凤利　河南伊川农村商业银行股份有限公司董事长
钟　期　广东百业投资集团有限公司董事长
蔡战伟　河南新安农村商业银行股份有限公司
唐文凤　鼎盛鑫融资担保有限公司总裁
王志英　北京恒辉信达技术有限公司总裁
彭　寿　中国建材国际工程集团有限公司董事长兼总裁
丁　津　中福海峡（平潭）发展股份有限公司总经理
陈明新　肇庆市福加德投资控股有限公司董事长
邓　策　湖南中泰水电建设工程有限公司董事长

理事

庄金项　惠州市百年方正工程有限公司董事长
杨燚华　东芝开利空调销售（上海）有限公司总经理
金　川　扬州瘦西湖风景区管理处主任
朱光辉　江苏物润船联网络股份有限公司董事长
张鑫华　重庆绍雄农资销售有限公司董事长

常年法律顾问

北京市北斗鼎铭律师事务所　熊智　马涛
电话：010-64789100

法律顾问团

北京京都律师事务所合伙人　田文昌
上海严义明律师事务所创办人　严义明

媒体合作伙伴

达沃斯论坛　博鳌亚洲论坛　央视财经频道
央广经济之声　人民网　新华网
新浪网　搜狐网　网易
腾讯　日本《东洋经济周刊》

电子杂志合作伙伴

读览天下　期刊网
悦读网　183read
bookan

www.duyixing.com

习近平：加快推动媒体融合发展 构建全媒体传播格局

3 月 16 日出版的第 6 期《求是》杂志发表了习近平总书记的重要文章《加快推动媒体融合发展 构建全媒体传播格局》（2019 年 1 月 25 日在十九届中央政治局第十二次集体学习时的讲话）。习近平从深刻认识全媒体时代的挑战和机遇、全面把握媒体融合发展的趋势和规律及推动媒体融合向纵深发展等三方面对加快推动媒体融合发展进行了重要论述。

现摘取其中部分“金句”供读者学习。

1 我们推动媒体融合发展，是要做大做强主流舆论，巩固全党全国人民团结奋斗的共同思想基础，为实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦提供强大精神力量和舆论支持。

2 没有网络安全就没有国家安全；过不了互联网这一关，就过不了长期执政这一关。

3 传统媒体和新兴媒体不是取代关系，而是迭代关系；不是谁主谁次，而是此长彼长；不是谁强谁弱，而是优势互补。

4 人在哪儿，宣传思想工作的重点就在哪儿，网络空间已经成为人们生产生活的新空间，那就也应该成为我们党凝聚共识的新空间。

5 推动媒体融合发展，要统筹处理好传统媒体和新兴媒体、中央媒体和地方媒体、主流媒体和商业平台、大众化媒体和专业性媒体的关系，不能搞“一刀切”、“一个样”。

6 没有规矩不成方圆。无论什么形式的媒体，无论网上还是网下，无论大屏还是小屏，都没有法外之地、舆论飞地。

7 我多次说过，正能量是总要求，管得住是硬道理，现在还要加一条，用得好是真本事。媒体融合发展不仅仅是新闻单位的事，要把我们掌握的社会思想文化公共资源、社会治理大数据、政策制定权的制度优势转化为巩固壮大主流思想舆论的综合优势。

8 现在，国际上理性客观看待中国的人越来越多，为中国点赞的人也越来越多。

9 媒体融合发展是一篇大文章。面对全球一张网，需要全国一盘棋。

10 人民日报是党中央的机关报。一张报纸，上连党心，下接民心。要把人民日报办得更好，扩大地域覆盖面、扩大人群覆盖面、扩大内容覆盖面，充分发挥在舆论上的导向作用、旗帜作用、引领作用。

财政部：1—2 月个税收入同比下降 18.1%

3 月 18 日，财政部公布 2019 年 1—2 月财政收支情况数据显示，1—2 月累计，全国一般公共预算收入 39104 亿元，同比增长 7%。全国一般公共预算收入中的税收收入 35114 亿元，同比增长 6.6%；非税收入 3990 亿元，同比增长 10.8%。个人所得税 2326 亿元，同比下降 18.1%。印花税 464 亿元，同比下降 24.5%。其中，证券交易印花税 197 亿元，同比下降 41.1%。

两部门：今年退休人员基本养老金涨 5% 左右

2019 年 3 月 20 日，人力资源社会保障部、财政部发布关于 2019 年调整退休人员基本养老金的通知，在调整水平方面，通知要求总体调整水平按照 2018 年退休人员月人均基本养老金的 5% 左右确定。调整范围为 2018 年 12 月 31 日前已按规定办理退休手续并按月领取基本养老金的退休人员。通知还要求，继续采取定额调整、挂钩调整与适当倾斜相结合的办法，并实现企业和机关事业单位退休人员调整办法基本统一。

工信部：中国将全面放开一般制造业

3 月 25 日，工信部部长苗圩在中国发展高层论坛 2019 年年会上表示，开放合作，通过打造高水平开放型经济来促进制造业的高质量发展是关键途径之一。中国将全面放开一般制造业，全面推动准入前国民待遇加负面清单制度。以汽车产业为例，2018 年中国制定了汽车产业扩大开放时间表，进一步降低整车进口的关税。

交通部新规征求意见：共享单车押金应当日退还用户

3 月 19 日，交通运输部发布《交通运输新业态用户资金管理办法（试行）》（征求意见稿）提出，运营企业原则上不收取用户押金，确有必要收取的应基于协议，提供运营企业专用存款账户和用户个人银行结算账户两种资金存管方式供选择。用户押金归用户所有，运营企业不得挪用。互联网租赁自行车（共享单车）单个用户账号内预付金额度不得超过 100 元，同时，押金应当日（最迟次日）退还给用户。

编辑：邹松霖 zousonglin@ceweekly.cn 美编：孙珍兰

图话

2018 年全国结婚率创 6 年来新低，离婚率连续 15 年上升

前不久，统计局和民政部发布国内婚姻数据，2018 年 4 季度全国结婚登记人数为 1010.8 万对，结婚率（结婚人数 / 同期总人口数）仅有 7.2‰，创 2013 年以来新低。而 4 季度全国离婚登记人数为 380 万对，离婚率连续 15 年上升，2018 年 4 季度全国离结比（离婚对数 / 结婚对数）高达 38%。

经济越发达，离结比越高，东北三省与广东省“逆势表现”成特例

2018 年 4 季度各省份离结比

总体趋势上，**各地人均 GDP 越高，经济更自由，结婚动力越小**；
同时，经济发达地区**工作压力也较大，家庭生活受一定影响，结婚率低**。

区域的文化、经济基础、司法影响聚散离合

一般认为，**家文化传统是否强烈、经济基础能否支撑单身生活、婚姻司法是否支持离婚，**对离婚率影响最大。

生育

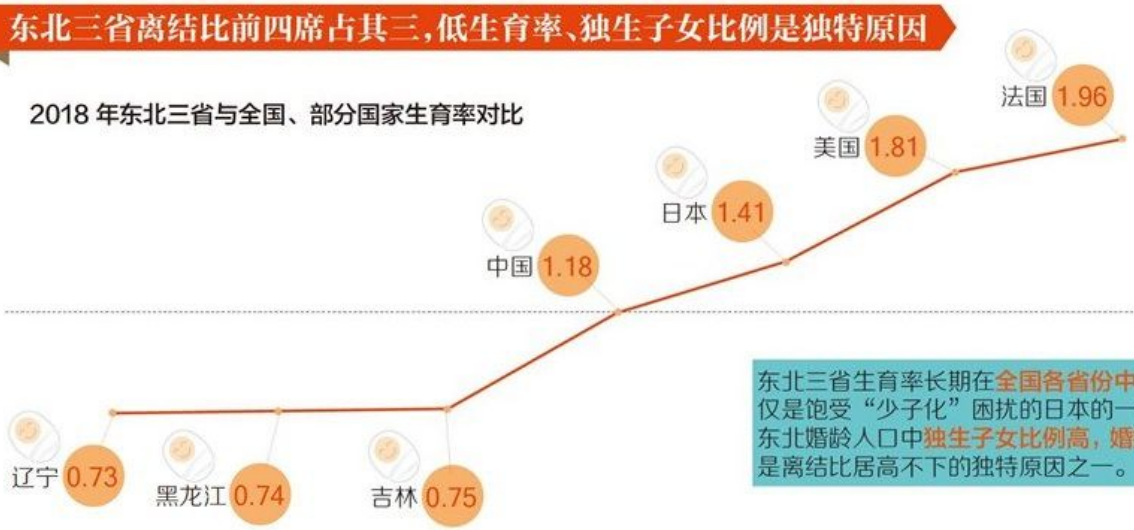
经济基础

婚姻司法

家文化对中国人影响深远，广东虽是全国经济冠军，但粤府文化重家庭聚合价值、重生育的**传统意识**，让婚姻家庭也较为稳定。

东北三省离结比前四席占其三，低生育率、独生子女比例是独特原因

2018 年东北三省与全国、部分国家生育率对比



东北三省生育率长期在**全国各省份中垫底**，
仅是饱受“少子化”困扰的日本的一半。
东北婚龄人口中**独生子女比例高，婚姻包容度低**，
是离结比居高不下的独特原因之一。

资料来源：统计局、民政部 编辑制图：《中国经济周刊》采制中心

编辑：邹松霖 zousonglin@ceweekly.cn 美编：孟凡婷

www.duyixing.com

十亿赌局胜负见分晓，雷军后程失速败给董明珠

《中国经济周刊》首席摄影记者 肖翊 | 摄

3 月 19 日，小米集团公布了其 2018 全年财报，报告期内实现总营收 1749 亿元人民币，同比增长 52.6%，经调整利润 86 亿元人民币，同比增长 59.5%。而根据此前格力电器发布的业绩预告显示，其 2018 年营业总收入为 2000 亿元 ~2010 亿元。这样来看，虽然小米集团上市后的首份年报业绩足够亮眼，但雷军还是输掉了和董小姐的十亿世纪赌约。

2013 年 12 月 12 日，雷军和董明珠在央视“中国经济年度人物”评选的颁奖现场立下了十亿赌约。当时，雷军说五年之内，如果小米的营业额超过格力，董明珠输给他 1 元钱。董明珠当场反击称，一块钱有什么好赌的，要赌就赌 10 个亿。

小米曾一度有过逼近格力的机会，但行百里者半九十，雷军输在了去年的后半程，彼时正值智能手机出货量降温之际，小米很受波及。

虽然输掉赌局，但实际上，小米自创立伊始，就奉行互联网模式的商业打法，能在不到 10 年时间里做到如此成绩，雷军甚至董明珠都早已不在乎赌约的输赢。而另一方面，雷军和董明珠更多分歧是在于“软硬”发展模式孰强孰弱之争，制造业出身的格力，最终还是凭借老本行击败了挑战者小米，这说明制造业作为基础行业，仍有很大的发展空间。

姚振华入主中炬高新成实控人

3 月 22 日，中炬高新发布公告称，公司实际控制人变更为姚振华。按照目前的持股比例，深圳钜盛华的全资孙公司，中山润田投资以 24.92% 的持股比例成为中炬高新的第一大股东。而钜盛华为宝能系旗下的公司，背后实际控制人是姚振华。实际上，宝能系早在 2016 年就已经成为中炬高新的第一大股东，但中炬高新方面一直拖延办理相关手续，3 年后，久未露面的姚振华终于名正言顺实控中炬高新，拉锯之久令人联想到当年的宝万之争。

张亚勤将于 10 月从百度退休

3 月 15 日，百度正式推出了高管退休计划，张亚勤成为申请加入退休计划的第一位高管，他将于今年 10 月从百度公司退休，卸任百度总裁。2014 年 9 月，张亚勤在微软任职 16 年后加入百度，担任总裁，负责新兴业务。与此同时，百度还宣布了新的人才梯队建设计划，将加速干部年轻化的进程，选拔更多的 80 后、90 后年轻人进入管理层。与 2018 年陆奇卸任百度 CEO 相比，此次张亚勤的退休更有点“功成身退”的味道。

贾跃亭找到新金主第九城市

贾跃亭又找到了新金主，这次是在美股上市的中国互联网公司第九城市。3 月 25 日，第九城市宣布，将与贾跃亭旗下 FF 成立专注于在华研发、生产和销售智能互联网电动汽车的合资公司。今年 1 月，FF 与恒大在经过近 3 个月的诉讼之后宣布分手。贾跃亭的金主从融创、恒大，直到九城，金主的体量大大缩水。业界观察，对于贾跃亭和 FF 来说，当前最重要的是找到资金，至于资金是谁的已不再重要。

编辑：邹松霖 zousonglin@ceweekly.cn 美编：孙珍兰

视觉中国

三大央企汽车集团拟与阿里、腾讯、苏宁共建新能源出行公司

3 月 22 日午间，长安汽车公告称，拟与一汽、东风、苏宁、腾讯、阿里等共同投资设立南京领行股权投资合伙企业（有限合伙），领行合伙总份额为 97.6 亿元，将投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。

领行合伙认缴出资总额的 97.6 亿元中，南京领行股权投资管理有限公司为执行事务合伙人，出资占比 0.1%；苏宁出资 17 亿元，占比 17.42%；三大主机厂一汽、东风、长安分别出资 16 亿元，占比 16.39%；世嘉利出资 10 亿元，占比 10.25%；腾讯、阿里、无锡飞叶、荣巽、南京恒创合计出资 22.5 亿元，占比 23.06%。

公告显示，领行合伙拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司，且领行合伙仅投资出行公司，不从事其他业务。“出行公司由三大央企汽车集团联合互联网、金融、零售等行业头部公司共同出资设立，致力于成为中国最值得信赖的出行服务企业。”

车企进军新能源共享出行市场，并不新鲜。但此次三大汽车央企同时联合苏宁、阿里、腾讯等互联网巨头，在规模上远胜以往，同时，随着滴滴近来麻烦缠身，可以预见，未来网约车市场又将燃起新的竞争。

而对于几家互联网公司，出行市场的巨大潜力是吸引他们的重要动力，此次入股显然是希望在网约车领域有更加实质性的突破。

22 家投资人清仓，链家股权装入贝壳找房

3 月 25 日，贝壳找房启动了 D 轮融资，本轮融资由战略投资方腾讯领投 8 亿美元。同时，近日，北京链家房地产经纪公司发生了注册资本、投资人和管理层变化，百度、腾讯等 22 家投资人从链家撤资，公司注册资本减少 34%，孙宏斌、包凡等 4 人不再担任董事。贝壳回应称，原投资方在链家的股份将通过协议镜像平移到贝壳找房。同为左晖推出的交易平台，贝壳找房和链家的一进一退加重了外界对其将上市的猜想。

阿里巴巴启动小程序繁星计划 发 20 亿元补贴

3 月 21 日，在 2019 阿里云峰会上，阿里巴巴旗下的阿里云、支付宝、淘宝、钉钉、高德等联合发布“阿里巴巴小程序繁星计划”：提供 20 亿元补贴，扶持 200 万 + 小程序开发者、100 万 + 商家。阿里云还正式发布了小程序云，一站式云服务是最大亮点，此次发布的繁星计划，更多的是强调在阿里云的基础上发挥集团化的优势。阿里甚至喊出了“All in Cloud”的口号，未来阿里的所有业务都将运行在阿里云的公有云上。

全球 51 国航空公司禁飞波音 737 MAX 8

截至 3 月 16 日，据不完全统计，受埃航坠机事件影响，目前至少已有 43 个国家（地区）全面停飞 737 MAX 8，另外还有 8 个国家的一家或一家以上的航空公司暂停 737 MAX 8 运营。只有美国、加拿大仍在大规模使用这个机型的飞机。同时据外媒报道，737 MAX 飞行控制系统的安全评估存在严重缺陷。虽然事故调查结果还未公布，但波音方面对事情的处理方式，难以与其公司品牌地位相符。坠机事件连续发生，除了技术隐患，大公司病同样可怕。

编辑：邹松霖 zousonglin@ceweekly.cn 美编：孙珍兰

www.duyixing.com

围观

《中国经济周刊》
2019年第4期（2月28日）
《90后“隐形贫困人口”的借贷生活》
www.ceweekly.cn

#借贷的生活，真能是认真生活？#

“90后”是在互联网影响下成长起来的一代人，互联网上的信息不仅影响了他们的消费观念，同时也刺激了他们的消费需求。尤其在社交媒体的营销下，品牌宣传和消费主义变得无处不在。而现在这个时代，借钱实在太容易了。拆东补西还不清的账单，捉襟见肘也要“舍得花钱”，活成“隐形贫困人口”。

就此，《中国经济周刊》刊发《90后“隐形贫困人口”的借贷生活：时时消费日日周转》一文，引发网友热议。

消费观念或许真的变了

@玲华：消费观念改变了，人家没攒下钱都一有假期就计划去哪儿哪儿旅行，逛商场买件上千的衣服都不眨眼，几千块的衣服，喜欢也刷卡先买了再说。我一般去超市买罐速溶咖啡都觉得贵，人家去星巴克还不愿意点杯普通的咖啡呢。但我能理解，只要自己愿意，每个人能把生活过成不同的样子。

@海鸥：花未来的钱办现在的事，如果钱用到正处也不失为一个办法，比起月光一族，辛辛苦苦十年八年后还是身无分文一无所有，能花未来的钱办点有用的事挺好。

@建国：其实文中的报道对象每年的消费，对于我们这些有家的来说，真不算多，只不过消费层次在目前超过了她的收入而已。

活得潇洒？看不懂

@牛头梗：月光族，活得心安吗？到月底就得算账，拆东墙补西墙。时间长了不累吗？计算器累，给你算账没一个盈利，全都是欠钱。哈士奇拆家，你拆墙啊，拆完东墙补西墙。佩服，佩服，佩服，活得潇洒呀！

@鑫：父母从小教育我就是“看菜吃饭”，工作后信用卡额度6000元，后面升到9000元，但每月用的额度也就几百。没习惯刷信用卡，因为老觉得自己欠钱了。除了买房子贷了款，其他的花费都是从储蓄卡支出，贷款软件都没用过。

@陈小猫：习惯养成了就很难改变，由俭入奢易，由奢入俭难！

@Alex：这种借贷日子难过，但很多过这种日子的人，外表看起来比好多人都过得时尚，过得好，还看不起人家每月有几千存款的老实人。

@80年代：许多人消费观我是不懂的，盲目的虚荣心，在看到别人高品质生活的时候盲目跟线，加上一些心灵鸡汤渲染，就去透支，殊不知这是极其没有思想和主见的人。

过度消费的社会，是集体病

@有果果：会花钱的人，能赚钱！毒翻了一代人！这句话应该改成：会花钱的人，让会挣钱的人挣了更多钱！还有好多毒广告，什么年轻就是花呗。你不买就说明你从心里觉得配不上！这种广告真的有毒！

@梦回2000年：高品质的生活谁都想要，但是文中的报道对象的欲望远超出她的能力，还好意思说“证明自己在认真地生活”，极其幼稚！只能说明她太放纵自己的欲望，没有自制力。

@土巴兔：大城市的基本消费已经在无形中透支着年轻人。普遍现象，这是社会问题。

@麦田：一味地跟风买买买，克制不住自己的消费能力，自己不存一点资金，月月光，如果突然有个意外怎么办，突然生病怎么办，居安思危吧，我从不会在借钱和自己没有一点积蓄的情况下去旅游，去买买买，这样很没有安全感。

@biubiubiu：这不叫贫困，叫“作”！一个月四五千，你想花一月六七千，可能吗？量力而行！合理消费！理性消费！

编辑：邹松霖 zousonglin@ceweekly.cn　美编：孙珍兰

微吧

《中国经济周刊》
2019年第3期（2月15日）
《谁在逃离北京？》
www.ceweekly.cn

#逃离北京？还是一场主动出走？#

日前，由北京市委党校北京人口与社会发展研究中心、社会科学文献出版社共同发布的《北京人口蓝皮书》显示，自1949年以来北京市人口规模一直呈现上升性趋势，而2017年北京市外来人口和户籍人口均呈现下降：北京市常住外来人口在2017年末为794.3万人，与2016年年末相比减少13.2万人；北京市户籍人口2017年末为1359.2万人，比2016年末减少3.7万人。新中国成立以来，北京户籍、外来人口首次“双降”。

就此，《中国经济周刊》刊发《谁在逃离北京》一文，引发网友热议。

人随产业走，预料之中

@海鸥：这是北京在控制城市化进程发展太快带来的正常影响，通过功能自我调节，达到一种动态平衡。

@高兴：北京外来人口数量的下降主要归功于对批发市场等人口密集型产业的转移和清退，人口是随着产业走的，当在北京已经没有适合从事的产业时，相关人口会自动地离开这一地区。没有合适产业就不好找工作，没工作没收入，谁还愿意留下来原地踏步呢。

@老僧：其实想留在北京的并不多，大部分就是想挣五六年钱然后回老家凭自己这些年挣的钱去买房子。

@志玲：我认为有两点原因：一是非首都功能外迁，部分单位和企业外迁。二是农村生活改善，农民工减少。

理性选择，适合则好

@王可可：说来说去还是想想人这一生究竟要如何过？如果觉得苦何必待在大城市？如果觉得乡下幸福就别想太多，如果觉得自己是大龙就去大海冲浪，如果觉得是小鱼虾，就在小池塘也足够了。

@陈涛：以后都靠互联网了，大家上班一起去一个虚拟的空间，都不需要去挤公交每天好几个小时耗在路上，以后就是信息网络的时代，没必要都去挤在大城市。

@小岳岳：我逃离了，主要是因为气候太干燥。一到冬天鼻炎都超过一个月。再就是老爹不肯来北京，这两年还行，再过四五年老爹独立能力会减弱，得提前打算。没必要非挤在这里，就撤了。

@眼疾手快：大城市的生活虽然方便和热闹，但交通的拥挤和竞争的压力确实带来很大的困难！累了，倦了，根据自身条件重新定位自己更好！适者生存，找适合自己的路去走，找适合自己的地方去生活才是对自己人生最好的眷顾。

娜拉离开以后？

@守望者：二三线城市应该出台相应的措施，留住人才，将北京的人才吸引走，更重要的是能留住。这样，二三线城市就大发展了。京津冀，为什么发展得快？就是人才知道了中流砥柱的作用，否则，过几年还是会出现逃回北上广的问题。

@徐霞客：说实在的，就算逃离北京了，但有些问题还得解决。谁不希望在北京长久待下去？孩子考大学录取分数线低，医疗技术国内领先，对于中央出台的政策落实得快并且好。太希望每个城镇和乡村都能像北京一样，有便利的公共服务了。

@龟仙人：一线城市的北上广深等，已经不适合外来务工人员了，如今的时代高级职称的技术人员需求量增长，大学生以上的高级人群将会成为社会的主流！但问题是，我们的人才培养，跟上了吗？

编辑：邹松霖 zousonglin@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

www.duyixing.com

英国《经济学人》3 月 16 日

波音的真相

埃塞俄比亚航空公司 ET302 航班的坠毁对整个航空业来说是一个警告。在经历了 20 年的繁荣之后，西方最先进的产业之一面临着艰难的未来。

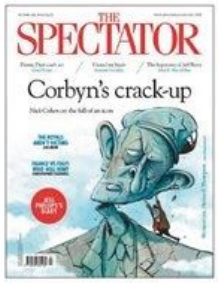
随着越来越多的全球中产阶级飞上天空，波音和空客这两家双头垄断企业 20 年来的非凡表现达到了顶峰，两家公司合起来的市值为 3100 亿美元，但这次坠机预示着航空双巨头黄金时代的终结。去年 10 月，MAX 8 在印度尼西亚也发生了类似事故。尽管调查人员尚未确定埃塞俄比亚航空公司事故的原因，但监管机构怀疑 MAX 8 存在设计缺陷。

该行业的技术复杂性被其组织复杂性放大了。现在全球有数百家航空公司和 29 万名飞行员，维持培训和程序方面的共同标准更加困难，中国和其他国家希望有更大的发言权。波音和空客是西方最大的出口商之一，也是中国罕见还无法与之竞争的一个行业。随着时间的推移，中国和印度可能会坚持要求这两家双头垄断企业在各自境内制造更多的飞机，以获取更多的就业机会和知识产权。而有关飞机安全性的质疑将使争吵进一步复杂化。

波音和空客都不会破产，无论如何，对飞机的需求将会增长，但未来面临的环境和技术不确定性、组织复杂性和地缘政治紧张局势会愈演愈烈。多年来双巨头利润丰厚的黄金时代可能已经结束。

英国工党领袖科尔宾，2019 年不容易

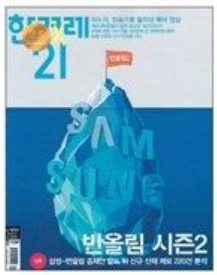
英国工党领袖杰里米 · 科尔宾最近遇到了点麻烦。连续 8 名议员宣布退出工党，他们指责科尔宾领导无能、极端左倾，还放任反犹主义。2015 年，66 岁的他以接近 60% 的高得票率当选工党新党魁，年轻打工者和学生是他的主要支持者。但工党多名议员数次发表反对犹太人的言论，科尔宾都未采取有效措施制止，他由此陷入“放任反犹主义”的舆论风波中。最近他批评首相特雷莎 · 梅“与欧盟谈判失败，将英国置于危机中”，也引来非议。“政治老手”科尔宾在 2019 年的路不太好走。



英国《旁观者》
2 月 16 日

三星职工之痛

1994 年，崔成关进入三星电子公司工作。他一开始在显示器事业部工作，后调到家电事业部。2003 年，他查出患有白血病，身体每况愈下。3 年后，崔成关病情严重，只能辞职。这不是个案，过去 20 多年里，不少在三星电子生产线上工作的职工罹患相关疾病。2018 年底，三星宣布将补偿这些受害者，但仅限于半导体和 LCD 项目部，崔成关则被排除在外。目前，他正努力提出申诉，希望获得补偿，他坚持，虽然涉及的只是小职工，但三星应该承担相应的责任。



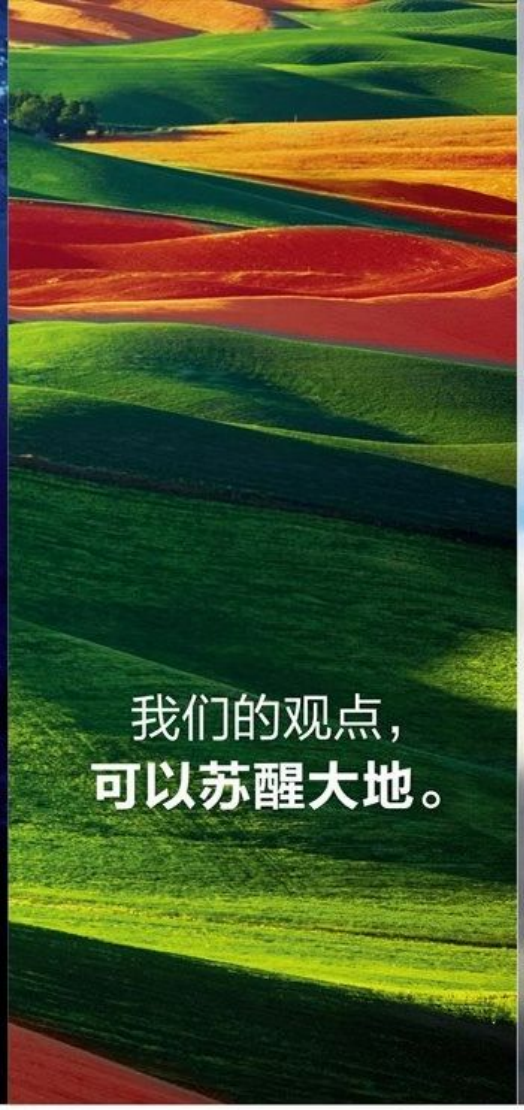
韩国《韩民族 21》
3 月 11 日

第一个“码农”原来是女数学家

“不写程序，我还能做什么呢？”200 年前，英格兰数学家艾达这样想。当时她正在写一款能够储存信息的程序，她是世界上第一位计算机工程师。那时，计算机技术并不发达，写代码完全依靠人工操作，是一件重复性工作，女性细致耐心，被认为是写代码的合适人选，因此艾达的同事有一半是女性。直到 20 世纪 70 年代，电脑自动编程取代了较低端的人工编程，女性才被认为不适合从事复杂的编程工作，女性“码农”越来越少。如今，在全球计算机工程师中，女性还不到 1/5。

美国《纽约时报杂志》
2 月 17 日

编译：邹松霖 zousonglin@ceweekly.cn　美编：孙珍兰

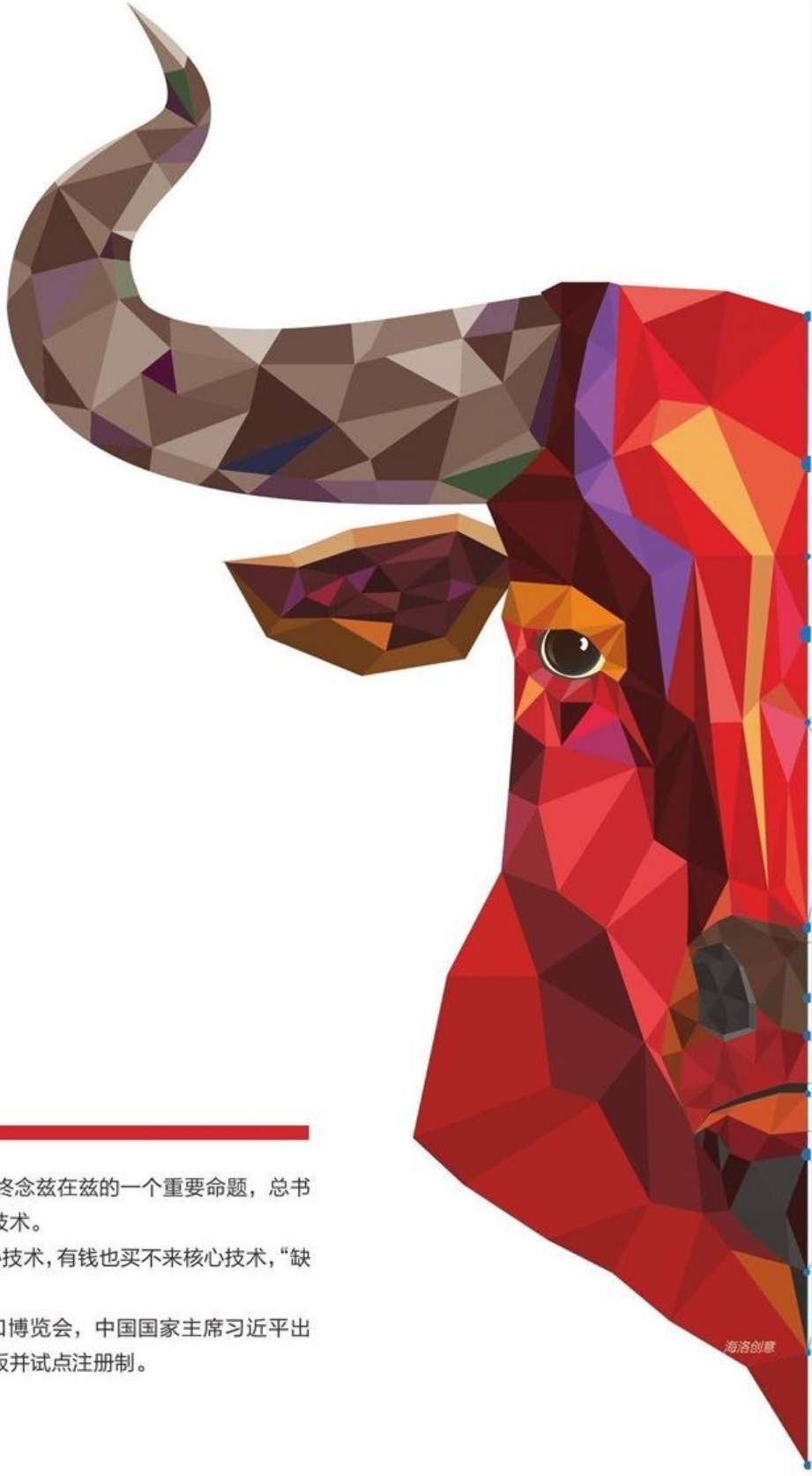


一本有深度的经济杂志　　一本权威的经济杂志　　一本有价值的经济杂志

中国经济周刊

www.ceweekly.cn

www.duyixing.com



近年来，关键核心技术是习近平总书记始终念兹在兹的一个重要命题，总书记在多个场合反复强调，要努力掌握关键核心技术。

关键核心技术是国之重器，市场换不来核心技术，有钱也买不来核心技术，“缺芯少魂”就会不堪一击。

2018 年 11 月 5 日，在首届中国国际进口博览会，中国国家主席习近平出席开幕式时宣布：在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。

不忘科创板的初衷
——专注打造中国硬核科技

《中国经济周刊》记者 李永华 孙庭阳 周琦 | 北京报道

这被视为我国实现高质量发展，持续提升关键核心技术创新能力的关键支点。

此后，科创板的筹备工作全速前进，定位就是“服务关键核心技术”。

在沪深两市已有主板、中小板和创业板的结构下，新设的科创板被赋予了新的历史重任。

如今，科创板开闸在即，第一批冲刺创业板的企业质地如何？关键核心技术是否过硬？如何坚守科创板的初衷和使命，坚持服务关键核心技术创新的改革定位？

www.duyixing.com

科创板定位：服务关键核心技术创新

把科技发展主动权牢牢掌握在自己手里

3月下旬，科创板成了资本市场最受关注的热门话题。

先是3月22日傍晚，上交所披露了首批9家科创板受理企业名单。随后的3月27日，上交所又披露了第二批8家科创板受理企业名单。

上交所就受理首批科创企业发行上市申请答记者问时表示，这标志着在上交所设立科创板并试点注册制改革在实践操作中，又向前迈进了一步。

按照相关流程推荐的时间规定，受理审核期限为3个月，也就是说，第一批科创板通过审核的时间最早将出现在6月中旬。如果证监会上市批文发放迅速，今年上半年，或将出现第一批科创板股票。

在沪深两市已有主板、中小板和创业板的结构下，为何还要新设科创板？

重点支持六大产业

习近平总书记强调，关键核心技术是国之重器，对推动我国经济高质量发展、保障国家安全都具有十分重要的意义，必须切实提高我国关键核心技术创新能力，把科技发展主动权牢牢掌握在自己手里，为我国发展提供有力科技保障。

“把科技发展主动权牢牢掌握在自己手里”这样的表述，总书记在多个场合发表重要讲话时，屡次提及。

要在高新技术产业和战略性新兴产业领域掌握关键核心技术，面临着研发周期长、研发投入高、失败风险大、研发成果商业转换难等问题，每一项关键核心技术从研发到产业化运营，都是漫长的风险之旅。

在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，正是要为这些难题提供解决方案。

1月23日，中央全面深化改革委员会第六次会议审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》。

会议指出，在上海证券交易所设立科创板并试点注册制是实施创新驱动发展战略、深化资本市场改革的重要举措。要增强资本市场对科技创新企业的包容性，着力支持关键核心技术创新，提高服务实体经济能力。

在最高决策层多次强调“关键核心技术”的大背景下，科创板的筹备工作快速推进。

1月31日，证监会发布了《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》（下称“《实施意见》”）。

在《实施意见》中，**科创板定位于“坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业”。**

《实施意见》还强调，重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，推动互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合，引领中高端消费，推动质量变革、效率变革、动力变革。

这是政策指导层首次明确详细阐述科创板的定位。

2月20日至21日，证监会主席易会满在上海调研期间表示，做好科创板，落实好设立科创板并试点注册制这项重大改革任务，要牢牢把握改革的总体要求，坚持服务关键核心技术创新的改革定位。

在上交所以审核问答形式回应市场各方关心的16个问题（下称“问答十六条”）中，关于科创板定位具体问题达5条之多，分别涉及发行人研发投入、核心技术、研发支出和科研项目等。

3月27日，上交所表示，设立科创板并试点注册制，是党中央国务院交给资本市场的重要任务，也是立足我国资本市场“新兴加转轨”特征，着力完善资本市场基础制度的“改革试验田”。

科创板并非仅为企业提供融资渠道

在投资机构负责人张军（化名）看来，中国的科创板其实就是对标美国的纳斯达克。

他分析说，在世界范围内，美国的科研实力有目共睹。其根本原因在于，美国有适合科研机构、科研人员

发展的体制，而这个体制的实施平台，就是纳斯达克。真正潜心做实事的科研人员、科研机构可以通过其所在公司到纳斯达克上市，从而实现自我价值和物质回报。这就吸引了世界范围内优秀的公司和科研人才向美国汇集，进而提升其科研实力。“通过搞科研上市，一个人 20 岁时就可能获得其他人 50 岁才能获得的物质回报，这给人们踏踏实实做研究提供了极大的动力和底气。”

张军认为，国内科创板的推出，并不仅仅是为一些科研机构、企业融资，更重要的是，通过市场选择，使一些拥有真正核心技术和研发实力的机构、企业、人员获得研究资金、物质激励，打造“造富效应”，让市场认识到投资真正的研发机构、企业可以得到丰厚的回报，进而吸引更多的研发机构和科研人员做研究、吸引更多的投资人来投资，形成良性循环，发挥导向作用，增强关键核心技术研发机构的实力，进而占据国际核心硬实力竞争的先机。

“六个是否”判断企业是否符合科创板定位

3 月 18 日，在证监会、证券业协会和上交所联合举办的科创板保荐人代表培训班上，监管层提出，将以“六个是否”判断一个企业是否符合科创板定位，分别涉及自主知识产权、研发体系、研发成果、行业内形成相对竞争力、研发转化为持续经营的条件和符合国家的重点政策。

这是从实际操作层面，监管层给出了判断发行人是否符合科创板定位的标准。

可以看出，不论是证监会给出的纲领性文件，还是交易所给出的实施细则，更具体的到保荐人培训的实操，都把贯彻科创板的定位放在了重要位置。

六个是否

1. 是否拥有自主知识产权的核心技术，这是基础。核心技术是否权属清晰、是否国内或国际领先、是否成熟或者存在快速迭代的风险。

2. 是否拥有高效的研发体系，包括人员设备管理的制度等。

3. 是否拥有市场认可的研发成果或研发专利，或国家机关颁发的奖励。

4. 是否具有相对竞争优势，在行业里是否有地位，也就是是否属于行业里的优质企业。

5. 是否具备将技术成果有效转化为经营成果的条件，是否形成有利于企业持续经营的商业模式，光有研发成果不行，还要有基本的厂房、设施等。

6. 是否符合国家的重点政策，是否服务于供给侧结构性改革。

一位资深投资人接受《中国经济周刊》记者采访时说，对投资人来说，看一家企业符不符合科创板的目标，有几个可以快速参考的点：“首先，关键核心技术其实就在为数不多的细分垂直领域内，在这些领域之外的企业包装得再好也可以舍弃；其次，这个企业是否持续、长时间地投入了大量资金和是否拥有专业的科研团队；再次，企业的创新是否是底层、基础创新，是否真正在方法论上有创新；还有，企业所拥有的专利是否是有效专利，若企业的专利大部分是实用新型专利，那就称不上拥有关键核心技术；最后，与国际对标，技术是否达到国际先进水平，或虽未达到先进水平，但因国外垄断，填补了国内相关技术、产品空白。”

他举例说，以新能源中的锂电池产业为例，在现有技术条件下，电池能量密度很难再有突破性进展，对投资者而言，其产业链的价值吸引力就会变小。尤其是夹在锂电池产业链中端的企业，面对上游原材料供应商、下游的电池制造商时很难有议价权。“除了锂电池行业，还有一些所谓的高科技企业，实际上只是在做集成或代工，是否符合科创板的定位尚待商榷。”

一位券商人士告诉《中国经济周刊》记者，一家企业是不是真心在做技术，看研发投入在营收中占比，看

www.duyixing.com

研发人员的工资是最直观的指标。

诺辉健康科技 CEO 朱叶青介绍，判断一个生物医药企业的竞争力，首先要看技术的原创性和高竞争壁垒，同时更要看技术是否被临床和市场所共同认可，能否快速实现产业化。

关于创新能力，工信部给出的一个标准颇有参考意义。

2018年11月26日，工信部发布《关于开展专精特新“小巨人”企业培育工作的通知》表示，将择优培育专精特新“小巨人”企业，对研发创新的具体要求是：近两年企业研发经费支出占营业收入比重在同行业中名列前茅，从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业职工总数的比例不低于 15%，至少获得 5 项与主要产品相关的发明专利，或 15 项及以上实用新型专利、外观设计专利。近两年企业主持或者参与制修订至少一项相关业务领域国际标准、国家标准或行业标准。

对比科创板上市条件，两者高度吻合。

试行注册制后，谁来为科创板把关？

有业内人士认为，创业板是审核制，存在一定的人为因素；新三板则放得太松，各种挂牌的公司鱼目混珠，难以达到设立之初的效果。

现在科创板试点注册制后，谁来把关就成为新的课题。

此次科创板的设立，在制度建设层面更加严格、规范和完善，如虽然试点注册制降低了企业 IPO 的门槛和难度，但同时引入了股票上市委员会和科技创新咨询委员会。

其中，股票上市委员会侧重于对上交所审核机构出具的审核报告和发行人的申请文件提出审议意见；科技创新咨询委员会将侧重于为科创板建设以及发行上市审核提供专业咨询和政策建议。科技创新咨询委员会的 48 名候选人中，30 人来自各类研究机构、重点大学，18 人来自各类企业或投资机构。

在股票上市委员会和科技创新咨询委员会的双重“把关”下，可以在更高程度上保证科创板上市企业的水准。

“企业肯定是第一道关，在进行信息披露时应真实、客观，但在现有条件下，很大程度上还是取决于企业的主观意愿；第二道关是券商，他们应不唯利是图，真正按照科创板定位和标准来辅导、保荐 IPO 企业，但商业利益驱动下，在现实操作中有一定难度；第三道关就是上市委员会和专家咨询委员会，作为专业人士，他们的意见非常重要，是最后的防线。”一位长期关注高科技企业的研究人士说。

他认为，相对于技术要求而言，科创板对于财务要求并不高，尚未盈利的企业也可申请，这可以理解为科创板对于技术的要求高于财务要求。而从目前实际情况看，一些企业、券商仍受传统思维束缚，还在强化财务指标。

其实，在科创板的制度设计中，对保荐人（即券商）应担负的作用，也有明确规定。

在上交所发布的问答十六条中，明确要求保荐人要重点核查研发收入围绕核心技术、营业收入来源于核心技术等方面，并对发行人是否“主要依靠核心技术开展生产经营”发表明确意见。

上述研究人士认为，虽然有多层把关，但如何确保最终登陆科创板的一定都是好企业仍是最大难题，毕竟纳斯达克也鱼目混珠。“不过市场的选择是双向的，只要有几家真正做研发、拥有关键核心技术的企业通过科创板实现了自我价值，给投资者树立了信心，就可以形成良性循环，越来越多真正做科研的机构、企业，以及专业的投资者就会进入科创板，为落实创新驱动和科技强国战略、推动高质量发展添砖加瓦。”

上交所表示，企业是否符合科创属性、是否符合科创板发行上市条件、在财务上是否有瑕疵等实质性问题，将通过第二环节的审核问询来实现，在审核问询过程中，科技创新咨询委员会也会给出专业咨询意见。对于目前市场各方较为关注的科创企业属性等情况，也将会在审核问询中予以重点关注。

上交所称，以信息披露为核心的审核问询，是在科创板试行注册制改革的“灵魂”。这样的审核过程，是一个提出问题、回答问题，相应地不断丰富完善信息披露内容的互动过程；是震慑欺诈发行、便利投资者在信息充分的情况下做出投资决策的监管过程。

据悉，上交所将在审核问询中，针对市场广泛关注的科创代表性、技术能力、企业质量等问题进行多轮问询，通过充分的信息披露，对企业的定价、发行和上市形成市场化制约。

国际资本市场争夺战

发挥资本市场对提升科技创新能力的支持功能

截至3月27日，上交所受理申请科创板IPO的17家企业，从所属产业、行业来看，覆盖了新一代信息技术、高端装备、生物医药、新材料、新能源等领域。

这些领域都是科创板的发力重点。

这些高新技术产业和战略性新兴产业，对于资金、人力、资源的需求极大。

在科创板之前，这些产业中的那些科技创新企业很难在资本市场直接融资。此次科创板在试行注册制的同时，特别降低了企业的盈利要求。业内人士认为，科创板有望在一定程度上改变我国间接融资为主、直接融资为辅的格局，从融资端助力创新企业，使企业能够以市场为导向，从而推动关键核心技术的持续发展。

核心技术研发投入高、周期长、风险高，融资难

高研发投入是科创板对上市企业的重点要求之一。科创板第二套上市标准即要求，申请企业“最近3年累计研发投入占最近3年累计营业收入的比例不低于15%”。

不过，从受理企业的研发投入来看，有些企业在研发投入上并不突出。据上交所介绍，首批受理的9家企业研发投入占营业收入比例范围为5%～20%。

例如，天奈科技为5.01%、江苏北人为3.07%、容百新能源为3.94%、科前生物为6.48%，距离15%的标准还有一定差距。

投资机构负责人张军介绍，按照业内的普遍情况，一般真正做科研、拥有关键核心技术的机构、企业，其研发投入占营业收入的比例应在15%以上，很多企业能达到30%～40%甚至更多。若研发投入占营业收入的比例只有百分之几，很难让外界相信其拥有强大的研发实力和关键核心技术。

“要拥有关键核心技术，需要长时间的投入、大量的资金和足够专业的团队。一般的科技研发企业，其研发人员占比很高，甚至可达80%以上。中国的代工水平很高，需要通过科创板融资、真正做科研的企业，一般不会选择研发、生产、销售一体化，其产品的生产、制造等，一般会选择代工或外包。因此，这些企业的销售人员、生产人员、行政人员的数量有限。”张军分析说，这样一来，企业在研发方面投入的成本极大，IPO前，除非获得国家资本支持，否则普通民营企业或机构很难承担。

华东理工大学金山科技园管理委员会主任蓝闽波介绍，科创企业从产品研发到真正上市、投入使用，可能有很长周期，“即便有人看好，愿意给予投资，但一年、两年可以坚持投，到了第三年、第四年还会继续投吗？”

诺辉健康科技有限公司是一家癌症早期筛查行业的创新企业，研发了我国首个获批的肺癌痰液分子检测技术，还有我国第一款通过分析粪便中的遗传物质（粪便DNA）检测早期肠癌基因突变的产品。

对于研发创新之难，该公司CEO、GE金融亚太区前总经理朱叶青颇有感触。他告诉《中国经济周刊》记者，“癌症早筛行业也面临研发投入大、周期长的问题，我们研发中心有很多个项目已经持续数年，但是出于科学性和严谨性，要在大人群队列中反复进行临床检验，以确保产品的灵敏度和特异性都能为临床所认可。”

湖南大学土木工程学院教授方志告诉《中国经济周刊》记者，从2000年开始，他就带着团队研究超高性能混凝土，此后又与湖南明湘科技有限公司合作研发，直到2015年才研发出抗压强度达400兆帕的超高性能混凝土材料，尝试产业化运用。该材料10小时就可拼装一座桥梁，被中国工程院院士陈政清教授评价为“我国超高性能混凝土工程应用领域的一个飞跃”。

即便如此，这个项目几度让投入全部身家的湖南明湘科技有限公司董事长吴罗明陷入困境。他说，现在，该材料在部队和人防进行的模拟核爆冲击波条件下抗力性能试验及抗爆性能测试中，均取得重大突破和显著成果，亟须融资支持，但公司缺乏向银行贷款的相关抵押物，融资难，资金持续吃紧，光靠个人的投入坚持下来，

www.duyixing.com

非常艰难。

朱叶青也坦言，类似诺辉健康这样的生物技术创新企业，在产品研发和市场拓展阶段，不可避免地会对融资方面有巨大需求。“我们现阶段通过股权融资，将来就可以通过在科创板IPO的方式满足这样的需求。”

正在接受上市辅导的杭州安恒信息技术股份有限公司（下称“安恒信息”），是我国云安全、互联网应用安全、大数据安全、智慧城市安全和工控安全等领域的知名企业，曾先后为北京奥运会、国庆60周年庆典、上海世博会等活动提供网络信息安全保障。

安恒信息的发展，也离不开资金的支持。据媒体梳理，安恒信息从2009年到2015年，先后进行过最少4轮融资，融资金额1000万元到1亿元不等，共计获得超过1.78亿元的融资。

除融资外，投资人和被投资科研机构、企业之间的合作，也对其帮助颇大。例如，阿里资本现在持有安恒信息14.42%的股份，并在支付安全等领域与其进行合作。

国家千人计划特聘专家、安恒信息董事长范渊介绍，自2007年成立，到4款产品中标入围中央政府采购名录，安恒信息用了3年；到首次入围“全球网络安全企业500强榜单”，用了8年；到荣获国家信息安全服务安全工程类三级资质单位，用了11年。长时间、高强度的资金、人力、资源投入，才让其拥有了全球网络空间安全探测引擎SUMAP、深度流量分析技术、AiLPHA大数据智能安全分析平台、全天候全方位感知网络安全态势技术等自主核心技术。

提高创新型企业直接融资比例

首批被上交所受理申报的企业中，不乏亏损企业，以至于在此之前他们无法在资本市场直接融资。

和舰芯片制造（苏州）股份有限公司招股说明书显示，截至2018年末，公司累计未分配利润为-9.27亿元。和舰芯片解释，芯片制造属于典型的资金密集型行业，一条28nm工艺集成电路生产线的投资额约50亿美元，20nm工艺生产线高达100亿美元。根据行业惯例，设备的折旧年限普遍较短，较高的投资金额和较短的设备折旧年限，导致芯片制造公司在投产初期普遍存在亏损情况。

安翰科技招股说明书称，公司2010年胶囊内镜机器人样机首次成型；2013年“磁控胃镜胶囊系统”获得国家三类医疗器械审批，成为全球首个可精准检查胃部的“胶囊胃镜”。然而，直至2016—2017年，其营收分别为1.15亿元、1.726亿元，相应亏损3768万元、3671万元。

持续的投入和不断的“失血”，意味着需要不断从外“补血”，但原有的资本市场制度设计难以满足其需求——若无法连续3年盈利，无法登陆A股市场，通过股权融资支撑公司长期发展也就无从谈起。

科技部部长王志刚介绍，我国高新技术企业大概有18万多户，70%是民营企业。然而，民企融资难、融资贵始终是困扰其发展的老大难问题，也就成为制约我国技术发展的拦路虎。

圣湘生物董事长戴立忠对《中国经济周刊》记者说，“过去，我国的创新型企业往往缺乏比较好的融资机制，很多企业90%的资金来自银行，但银行的风险承受能力较低，不利于创新型企业融资壮大。”

据金融业内人士介绍，目前，我国直接融资，尤其是股权融资的比例仍然较低。近10年，国内股权融资的比例一直在4%左右徘徊。与之相比，大部分G20国家的直接融资比例在65%至75%之间，美国甚至高达80%以上，且接近50%是股权融资。

中国证监会辽宁监管局局长柳磊认为，科创板是发展直接融资最重要的环节之一，建立完善的制度是发展直接融资的关键。

戴立忠对《中国经济周刊》记者说，“科创板的推出，有利于形成创新型企业在一级市场获得风险投资、资本在二级市场顺利退出的良性循环。创新和金融相互结合、相互促进，将会使科技这一生产力要素在未来的产业发展、经济发展、社会发展中发挥更加淋漓尽致的作用。”

把掌握关键核心技术的新兴企业留在境内

多年来，受A股上市条件和标准限制，像腾讯、阿里巴巴、京东、百度等我国信息技术龙头企业不得不奔

赴海外上市，形成“境内挣钱、境外分红”的格局。

新希望集团董事长刘永好认为，刚创业的企业或短期利润还不够的科技企业，以前要上市只能远赴美国、香港等地。科创板的推出，能够把这些优秀的、有发展潜力的企业直接留在中国。

全国政协经济委员会主任尚福林表示，我国资本市场在资本市场对接科技创新方面还存在短板，使得一些发展势头良好、潜力巨大的企业远赴境外上市，既影响了资本市场的发展潜力，又削弱了我国金融体系将储蓄转化为科技创新投资的能力。

从这个角度看，科创板也是一场与国际资本市场争抢核心关键技术的制度大竞争。

2013 年，港交所曾因“VIE”结构（指拟上市公司在国外设立一个平行离岸公司，以其作为未来上市或融资的主体，然后这个离岸公司经过一系列投资活动，最终在国内落地为一家外商投资企业）及其他问题而将阿里巴巴拱手让给纽交所。如今，港交所开始接受“VIE”结构和同股不同权，也放宽了盈利要求。

2018 年 1 月，新加坡交易所宣布将允许企业采用“两级投票制股份结构”（企业创始人和外部投资人可以持有不同类型股票，主要区别在于两类股票拥有不同权限的表决权）上市。

纽交所动作更大，2018 年甚至推出了直接上市（Direct Listing）规则，即不发行新股，只需简单地登记现有股票，即可在资本市场上自由交易。

全球争抢上市公司的背后，都怀有对核心关键技术的渴望。在全球竞争背景下，加快完善资本市场基础制度，推出科创板就成为必然。

在首届进博会上，习近平总书记在宣布设立科创板的同时还指出，要不断完善资本市场基础制度。

圣湘生物科技有限公司董事长戴立忠对《中国经济周刊》记者说：“不能把科创板简单看成一个板块，它为中国科技创新企业找到了一个资本入口，承载了中国未来的希望。”

谨防那些转板的伪科技类公司

科创板自去年 11 月习近平总书记宣布设立，到今年 1 月份公布实施方案和实施意见，再到 3 月份开始申报，速度之快超出了市场的预料，效率之高也得到了各界好评。

“现在我们是‘超音速’前进，所有政府机构都设置了绿色通道，压缩时间。头天证监局辅导验收，第二天证监局挂网，两天后材料上传交易所，上传后次日就会出反馈函。”某省证监局工作人员如此表述该省拟上科创板企业的进度时间表。

不过，半年内完成和确定首批 IPO 企业，有投资市场人士还是表达了一些担忧，并给了一些业内提示。

投资机构负责人张军接受《中国经济周刊》记者采访时说，很多安心做科研的机构和企业，此前因盈利达不到要求等原因，难以在主板上市，因此之前未进行 IPO 辅导。而面对科创板，此时这些机构和企业再进行 IPO 辅导，最快也要在 2020 年上半年才能完成 IPO 准备，在时间上已大大落后，这可能会导致一些真正符合科创板技术要求的科技类公司，赶不上科创板今年的上市时间表。

“相反，此前就想在主板、创业板、新三板 IPO 的企业，准备较为充分。再加上科创板降低了对企业的盈利要求，要谨防一些企业把自己包装成高科技企业后趁机转道科创板，以‘蒙混过关’。”张军说，如果科创板确定要在 2019 年底前正式开闸，那就需要一定数量的 IPO 企业做基础。在这样的情况下，一定要谨防一些并没有真正关键核心技术、不符合科创板设立初衷的企业登陆科创板。“如果速度和质量发生冲突，我认为应重视质量。”

他认为，个别企业“蒙混过关”，借机在科创板 IPO 并不可怕，可怕的是如果第一批、第二批科创板 IPO 中“蒙混过关”的企业多了，会打击投资人的信心。“未来真正做科研的机构和企业，在完成 IPO 辅导再申请登陆科创板时，可能会因此受到不利影响。这种影响才是更深远的。”

他还建议，降低科创板设置的申请企业必须持续经营满 3 年的相关要求。“有一些机构，例如中科院等下属的科研机构，在其体系内已研究多年，也有不少真正的核心技术。这些机构单独成立公司后，一两年就可顺利运行，但被这个要求挡在科创板门外。”张军认为，可以考虑研究将持续经营满 3 年的要求降为 2 年。

上海证券交易所

科创板首批受理的 9 家公司咋样

3 月 22 日和 27 日，上交所分两批集中公布了受理的 17 家申请科创板上市企业招股说明书。从所属产业、行业来看，涉及到新一代信息技术、高端装备、生物医药、新材料、新能源等领域。

对于这些申请的企业，业内褒贬不一。有的业内人士认为，这些企业中不乏一些行业领先企业。但也有人指出，其中真正拥有关键核心技术的企业并不多，甚至还有人直言，看到首批 9 家企业名单时，还以为是假消息，直到看到官方公布的名单，才确定是真的。

据媒体报道，在 3 月 18 日的培训班上，监管层要求投行深刻理解科创板的定位和精神，要真正筛选出一批科技实力和潜力达到世界前沿水平的企业登陆科创板，不能变相成为创业板的延伸。

受理并不意味着通过。3 月 27 日，上交所表示，在受理环节，仅是对企业申请文件齐备性、中介机构资质等的核对，相当于申报企业获得了“准考证”，可以进入考场考试，并不表示一定能够考试通过或获得好成绩。

上交所首批受理的这 9 家企业质地究竟如何？是否真正拥有关键核心技术？

预计融资额 15.14 亿元

晶晨半导体：从机顶盒芯片到智能电视SoC芯片

晶晨半导体（上海）股份有限公司（下称“晶晨半导体”），成立于 2003 年，是一家无晶圆半导体系统设计企业，其芯片产品主要应用于智能机顶盒、智能电视和 AI 音视频系统终端，其营收 99.96% 来自多媒体芯片。其中，最主要产品是智能机顶盒芯片。2016—2018 年，该项产品营收在总营收中占比分别为 81.42%、76.29%、55.62%。

目前，市场智能机顶盒芯片的主要参与者除了晶晨半导体，还有联发科、海思半导体等。

格兰研究数据显示，在 OTT 机顶盒芯片零售市场，2018 年晶晨半导体的市场份额达到 63.25%，超过第二名联发科 51.39 个百分点。同期，我国 IPTV/OTT 机顶盒（OTT 机顶盒包括零售市场和运营商市场）采用的芯片方案，晶晨半导体的市场份额为 32.6%，位列海思半导体之后。

据媒体报道，晶晨半导体此次上市的重点之一，在于加码 IPC SoC（网络摄像机系统级芯片）市场。

在这个市场上，晶晨半导体不仅要与北京君正、国科微、富瀚微等企业竞争，还要面对一家独大的华为海思——2016年，海思在IPC SoC的国内市场占有率已达到62%。

晶晨半导体招股书显示，目前公司拥有11项核心技术、47项专利和39项集成电路布图设计。2016—2018年度，其研发投入分别为2.11亿元、2.67亿元、3.76亿元，占营业收入的比重分别为18.34%、15.8%、15.88%。

2016—2018年，晶晨半导体的可比公司（以全志科技、北京君正、国科微、富瀚微4家企业的平均值为参考）研发投入占营收比重的平均值为27.09%、26.76%、27.54%。

截至2018年底，晶晨半导体研发人员619人，占其员工总数的81.13%。其中，4名核心技术人员，均在该公司任职10年以上。

业内人士称，中国彩电以前“缺芯少屏”，屏幕问题现在已逐步解决，而受制于芯片开发和生产工艺，芯片还主要靠进口，海思、晶晨的芯片设计能力，已基本可以满足彩电产品的需求，但从生产工艺来说，仍然需要进一步追赶。

预计融资额4.5亿元

睿创微纳：填补国内空白的红外技术新星

烟台睿创微纳技术股份有限公司（下称“睿创微纳”）显得颇为神秘，其前五大客户中，有三家分别叫作K0016、K0017、K0014，贡献了超50%的营收。

这与其主打产品有关。红外成像行业是多项科技集中于一体的技术密集型行业，长期以来，红外热成像产品的核心技术和核心关键部件被欧美发达国家所垄断，并对中国实施禁运和限制。

作为国内少有的具备探测器自主研发并实现量产的公司，睿创微纳能够运用核心技术独立自主地生产红外MEMS芯片、红外探测器、机芯和红外热成像仪等产品，填补了我国在该领域高精度芯片研发、生产、封装、应用等方面的空白。

睿创微纳建有山东省红外成像与光电传感工程技术研究中心和山东省光电成像技术工程实验室。2017年，该公司获批作为牵头单位，承担“核高基”国家科技重大专项研发任务。其子公司艾睿光电通过了IOS9001质量管理体系认证和IATF16949武器装备二级保密资格认证。

在研发方面，睿创微纳投入占公司营业收入的比重较高。

招股书显示，2016—2018年，睿创微纳的研发费用分别为1794.43万元、2675.89万元、6508.14万元，占营业收入比重分别为29.78%、17.18%、16.94%，均高于科创板第二套上市标准要求。

截至2018年底，该公司有研发人员221人，占公司总人数的37.39%。其中，核心技术人员马宏、王洪臣、陈文礼三人中两人拥有博士学位，一人拥有硕士学位，均在红外、芯片等领域深耕多年。王洪臣曾获山东省技术发明二等奖，陈文礼曾获烟台市科技发明二等奖。

预计融资额8.7亿元

天奈科技：国内最大的碳纳米管生产企业

江苏天奈科技股份有限公司（下称“天奈科技”）是新型材料领域公司，公司是国内最大的碳纳米管生产企业。

据天奈科技介绍，公司开发了一种独特的催化反应工艺，实现了碳纳米管的连续化生产，生产能力可达吨级。公司9名董事，其中4名是与公司核心技术相关工科专业，也是公司核心研发人员，核心技术人员均有海

www.duyixing.com

外博士学历。

目前，天奈科技已获得国家知识产权局授权 8 项发明专利及 16 项实用新型专利、美国知识产权局授权 3 项发明专利、日本特许厅授权 1 项实用新型专利以及 19 项清华大学独占许可专利。公司产品主要用于动力锂电池。碳纳米管导电浆料是公司最主要产品，比亚迪、新能源科技和宁德时代等一流锂电池生产企业是主要客户。2016—2018 年，比亚迪位居前两大客户，占公司销售收入的 17% ~ 34%。

预计融资额 3.62 亿元

江苏北人：外购标准机器人设备进行系统集成

江苏北人机器人系统股份有限公司（下称“江苏北人”）是高端装备制造行业，公司 2011 年成立，2016 年登陆新三板（836084.OC）。

为投资江苏北人，同系资本创始合伙人朱鹭佳曾做过深入调研，后因估值太高而放弃。

朱鹭佳向《中国经济周刊》记者介绍，江苏北人的商业模式是公司外购标准机器人设备，根据客户生产线的要求，配置自行研发的操作控制软件和其他硬件设备进行系统集成，让机器人在工艺流水线上替代人工操作。

朱鹭佳称，这类模式公司核心竞争力是工艺设计、软件执行，要在整个串联的流水线上让每个位置的机器人都高效运转。

据江苏北人招股说明书披露，公司拥有 14 项授权发明专利、16 项授权实用新型专利和 10 项软件著作权，核心技术主要体现在柔性精益自动化产线设计技术等五个方面，各方面也都已取得相关知识产权和专利。公司在生产线及智能装备整体解决方案设计、机器人弧焊、视觉检测和数据采集处理有关键技术。

公司 9 名董事中，董事长和总经理都是上海交大材料学院博士，公司副总经理和监事曾是此学院的副教授。

朱鹭佳介绍，可用此类公司服务单位的业内排名来判断其自身核心技术的行业地位。此方法既可检验公司核心技术实用性，也可考验核心技术的市场认可度。

“如果公司服务的是国际一流、国内一流公司，其核心技术所处位置基本是靠前的。如果服务的是国内二线企业，其核心技术尚待改进升级。”朱鹭佳说。

江苏北人的产品主要服务于上汽通用、一汽大众等品牌汽车厂商，还开拓了包括上海航天、振华重工等在内的多家大型客户。与江苏北人技术上对标的公司是华昌达（300278.SZ）主要服务于北汽集团、东风汽车和长城汽车。

预计融资额 7.45 亿元

利元亨：保荐书无核心技术详细论述

广东利元亨智能装备股份有限公司（下称“利元亨”）是广东唯一的“种子选手”。

招股说明书显示，利元亨成立于 2014 年 11 月，从事智能制造装备的研发、生产及销售，为锂电池、汽车零部件、精密电子等领域提供高端成套智能装备和工厂自动化解决方案。利元亨拥有 44 件发明专利、81 件实用新型专利和 3 件外观设计专利，另有 54 件软件著作权。

公司称，其自主研发生产的“动力电池制芯工艺全自动装配关键技术与成套装备”“动力电池制芯工艺全自动装配关键技术与成套装备”经广东

省机械工程学会鉴定，总体技术处于国际先进水平。

不过，在民生证券共21页的保荐书中，均找不到有关利元亨核心技术的详细论述。

截至2018年12月31日，利元亨共有员工1485人，其中研发人员512人，占比为34.48%；在研发投入方面，2016—2018年，利元亨研发投入分别为2264.52万元、5294.38万元和7838.72万元，占同期营业收入的比例分别为9.89%、13.15%和11.50%。

目前，利元亨公司主营业务收入几乎全部来自核心技术相关产品，已与新能源科技、宁德时代、比亚迪、力神等厂商建立了长期稳定的合作关系。2016—2018年，公司第一大客户都是新能源科技，占销售收入均超过50%。新能源科技是日本TDK集团属下的公司，为苹果、华为、vivo和OPPO等企业供应电池。

预计融资额16亿元

容百新能源：业内居第三，但研发投入占营收比为9家垫底

在上交所科创板首批受理的9家企业中，宁波容百新能源科技股份有限公司（下称“容百新能源”）的研发投入占营业收入的比重最低，也因此受到外界的质疑。

容百新能源的前身为宁波金和锂电，于2014年9月成立，主要从事锂电池三元正极材料及三元材料前驱体的研发、生产和销售，产品应用于小型锂电、动力锂电以及储能领域。

招股书显示，容百新能源位于锂电池产业链的中游，公司从富美实、格林美、天齐锂业等上游公司采购镍盐、钴盐、锂盐等原材料，加工成锂电三元正极材料及三元材料前驱体，再将三元正极材料出售给宁德时代、比亚迪、LG化学等国内外知名锂电池厂商。其核心技术产品收入2016—2018年度占当期营业收入的比例分别达到98.61%、98.36%、97.73%。

三元材料可分为镍钴锰（NCM）和镍钴铝（NCA），特斯拉采用的是NCA，而国内锂电正极材料主要采用的是NCM。

在NCM的不同品种中，镍的含量越高，电池能量密度越大。因此，高镍电池更受市场青睐。

“高镍三元材料可以显著提升锂电池的能量密度，在单位体积或单位重量的电池中可储存的电量更多。”北京当升材料科技股份有限公司副总经理陈彦彬说，从技术角度来看，三元材料能量密度、输出特性、循环寿命、存储稳定性、安全性等主要性能指标相对而言比较均衡，因此是未来动力电池正极材料的主流方向。

容百新能源招股书称，公司是国内首家实现高镍产品（NCM811）量产的正极材料生产企业，NCM811产品技术与生产规模均处于全球领先。2016—2018年，容百新能源主营业务收入实现较快增长，复合增长率达到84%。

公开资料显示，2017—2018年，容百新能源蝉联中国锂电池行业正极材料年度竞争力品牌榜第三位，位列杉杉能源（835930.OC）和厦门钨业（600549.SH）之后。

不过，高镍三元锂电池还面临着安全性难题。业内人士认为，尽管高镍体系已成为一致共识，但安全问题依然还没有被完全攻克，因此不少企业选择了观望。

陈彦彬介绍，若通过高镍化或者提高工作电压，把能量密度做上去很容易，但是三元锂电池的循环寿命、高温存储特性会比较差，同时安全风险也或会增加，要解决这些问题的技术难度很大。

近两年，国内电动车和特斯拉起火事件频发，业内人士认为，这与高镍三元锂电池大规模应用关系紧密。

在世界范围内，LG化学和SKI在2018年表示将推迟量产NCM811电池和配套车型，三星SDI也表示，NCM811电池的应用时间要推到2020年以后。

容百新能源招股书显示，其自主研发的前驱体共沉淀、正极材料掺杂、高电压单晶材料生产等核心技术，可以大幅度提高安全性能和循环寿命。

容百新能源的研发团队中，公司创始人及董事长白厚善，是我国锂电

www.duyixing.com

材料行业资深技术专家；总经理兼研究院院长刘相烈是韩国锂电材料专家，曾在三星SDI、L&F等知名企业担任重要职务；研究院副院长孙保国参与了多项国家标准制定工作；研究院副院长李琮熙参与了多项韩国国家研发项目。

截至2018年12月31日，容百新能源共有核心技术人员7人、研发人员319人，研发人员占员工总数的14.79%。

不过，容百新能源受到争议最大的，就是其研发投入。

招股书显示，2016—2018年，容百新能源研发费用分别为3179.67万元、7697.64万元和1.20亿元，分别占当期营业收入的比例为3.59%、4.1%和3.94%。

同行业公司厦门钨业、当升科技、格林美的研发费用占营业收入比重，2017年分别为4.81%、4.8%、3.4%，行业平均为4.34%；2016年分别为3.74%、5.53%、2.6%，行业平均为3.96%。容百新能源在同行业的研发投入占比上并不占优，且远低于科创板第二套上市标准研发费用占营业收入比重15%以上的要求。

预计融资额25亿元

和舰芯片：技术落后台湾一个世代

虽然中国证监会关于科创板的实施意见中允许尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业上市，但作为上交所首批受理的9家企业中唯一一家连续3年亏损的企业，和舰芯片制造（苏州）股份有限公司（下称“和舰芯片”）还是成为业内谈论的焦点之一。

和舰芯片招股书显示，2016—2018年度，公司净利润分别为-11.49亿元、-12.67亿元、-26.02亿元。截至2018年末，公司累计未分配利润为-9.27亿元。

和舰芯片称，尚未盈利及存在弥补亏损主要原因是子公司厦门联芯前期固定资产折旧和无形摊销太大导致毛利率为负且需计提存货减值和预债所致。

据业内人士介绍，集成电路生产线投资巨大，一条28nm工艺集成电路生产线的投资额超过300亿元，加之集成电路设备折旧年限短，厦门联芯固定资产折旧多无可厚非，一旦资产折旧完成，实现盈利并非难题。不过，其无形资产摊销太大，或对其登陆科创板存在不利影响。

厦门联芯的无形资产摊销，主要是技术授权费用。

招股书显示，和舰芯片的核心技术大部分需要取得控股股东联华电子授权。因此，其账面原值高达23.87亿元的无形资产，要在5年内摊销，加大了和舰芯片的亏损金额。

值得注意的是，虽然背负了巨额的无形资产摊销费用，和舰芯片的产品仍被质疑非顶级产品。

和舰芯片的控股股东联华电子持有其98.14%的股份，拥有绝对控制权。但联华电子是中国台湾企业，受台湾当局相关规定，台湾企业赴大陆投资新设晶圆制造厂或并购、参股大陆晶圆制造厂，不得为超过12寸晶圆铸造。同时，投资的制程技术须落后该公司在台湾的制程技术一个世代以上。

也就是说，受制于相关规定，在支付了巨额的技术授权费用后，和舰芯片还是无法在大陆应用母公司联华电子最先进的制程技术。

招股书显示，和舰芯片最先进制程为28nm，拥有完整的28nm、40nm、90nm、0.11μm、0.13μm、0.18μm、0.25μm、0.35μm、0.5μm工艺技术平台。

在制程技术中，间距越小，技术难度越高。

纵观全球晶圆代工厂，行业龙头、联华电子的“同胞兄弟”台积电已量产7nm晶圆，其5nm晶圆也将登场，韩国三星也已量产7nm晶圆。

此外，总部位于上海的中芯国际（0981.HK），第一代FinFET 14nm技术进入客户验证阶段，预计将在今年上半年投入大规模量产，12nm的工艺开发也已取得突破。

业内人士对此分析称，联华电子停止12nm以下先进工艺的研发，在晶圆代工市场上不再拼技术，而是更看重投资回报率，赚钱第一。

在联华电子停止12nm以下先进

工艺的研发后，和舰芯片在未来较长的时间内，需要依靠成熟的 28nm 制程技术与同类企业竞争。

此外，招股书显示，和舰芯片及其子公司所在地对其提供了多项政府补助，2016—2018 年，和舰芯片计入当期损益的政府补助为 14.27 亿元。截至 2018 年末，其计入递延收益的政府补助则高达 38.35 亿元。

预计融资额 12 亿元

安翰科技：第一大客户实控人间接持股安翰科技

安翰科技（武汉）股份有限公司（下称“安翰科技”）是自主研发“磁控胶囊胃镜系统”并实现商业化的公司。

2009 年，公司成立，2013 年，安翰科技“磁控胶囊胃镜系统”正式面市，获得国家三类医疗器械审批，成为全球首个可精准检查胃部的“胶囊胃镜”。依靠这个胶囊胃镜系统，能够对人体胃部进行精准检查，此系统占安翰科技主营业务收入近 100%。公司有 51 项已授权的专利，涉及磁控算法、磁控设备等。募集资金中四成用于消化道胶囊武汉基地升级建设。

值得注意的是，招商证券为安翰科技制作的发行保荐书共 18 页，只是从上市条件、市值指标论述了符合《科创板上市规则》有关规定，没有具体介绍安翰科技的行业地位、技术优势。

而且，拥有如此高大上产品的安翰科技并未“俘获”国内各大医院的“心”。第一大客户美年大健康，2016—2018 年占安翰科技主营业务收入 73% ~ 81%，可谓倾力扶持。

天眼查显示，两者关系不止如此，美年大健康实控人俞熔控制的一家投资公司还是安翰科技的股东，入股时间是 2016 年 12 月，持股比例是 3.6013%。

预计融资额 17.47 亿元

科前生物：院士领衔，研发投入占营收比例较低

武汉科前生物股份有限公司（下称“科前生物”）主营兽用禽用疫苗。科前生物第一大股东是华中农业大学的全资子公司，该公司由董事长等 7 人共同管理，董事长是华中农业大学博士、教授、博士生导师，中国工程院院士，另有 3 人为博士生导师，一人为教授，一人为高级实验师。

科前生物已经取得 47 项兽药产品批准文号，近 30 项是公司科研成果产业化应用转化而来。2019 年 1 月，又获得 3 项新兽药注册，7 项正在进行新兽药评审。

公司称，2017 年科前生物在国内非国家强制免疫兽用生物制品市场销售收入排名第二、在非国家强制免疫猪用生物制品市场销售收入排名第一。公司产品中的猪伪狂犬疫苗等 3 种疫苗 2016 年和 2017 年国内市场排名第一，国内市场份额近 30%，另有两种疫苗市场占有率在 15% 左右，市场排名第二。近 3 年猪用和禽用疫苗占公司主营收入 93% ~ 99%。

从科前生物的表述看，研发实力强大，但其研发投入占营收的比例并不高。招股说明书显示，2016 年至 2018 年，科前生物研发费用分别为 2155.08 万元、5343.98 万元、4764.50 万元，占营收比例分别为 5.52%、8.44% 及 6.48%，远低于 15%。

在行业内，这一比例是什么水平呢？ 海利生物研发投入总额占营业收入比例为 12.44%；瑞普生物 2016 年、2017 年研发投入均超过 1 亿元，研发投入总额占营业收入比例也超过 10%；中牧股份 2017 年研发投入占营业收入比例虽然只有 4.37%，但研发投入达到 1.78 亿元。

责编：周琦 zhouqi@ceweekly.cn
美编：黄河浪

www.duwenzhe.com

“亚洲各国

“亚洲各国要和衷共济，共同抵御风险挑战。”

3月28日上午10点，博鳌亚洲论坛2019年年会开幕式上，中国国务院总理李克强的主旨演讲，成为年会的最大亮点。来自五大洲60多个国家

要和衷共济，共同抵御风险挑战”

《中国经济周刊》记者 **肖翊** | 博鳌论坛现场摄影报道

和地区2000多名全球政商学界精英，对于李克强总理对中国、亚洲和全球经济的形势分析与趋势判断，给予了高度评价和认可。

一年前，中国国家主席习近平在博鳌向世界发出了扩大开放的郑重承诺。一年来，中国推出一系列高水平开放举措，越开越大的“中国之门”给世界经济带来新机遇。

开幕式现场的多位国际人士在接受《中国经济周刊》记者采访时表示，中国总理所作出的开放承诺，彰显了中国进一步以开放包容的姿态推进区域经济发展的坚定决心。李克强总理的演讲内容，对于全球工商界人士是极大鼓舞，特别是面对全球经济增长动能减弱、增速放缓态势，给世界经济带来了希望，给工商界人士带来信心。

www.duyixing.com

总理演讲
释放哪些开放重磅信号？

“不能另起炉灶，也不是只服务于少数国家的利益”

各方应携手实现共同发展，共同维护以联合国为核心的国际体系、以规则为基础的多边贸易体制。中国倡导自由贸易，同样主张公平贸易。各方应积极推动全球治理体系改革，坚持共商共建共享，推动全球治理体系朝着更加公正合理方向发展。但不能另起炉灶，也不是只服务于少数国家的利益，应寻求最大公约数。中国支持改革世贸组织，但其基本原则和核心价值必须坚持。

“建设更具活力的亚洲大市场”

推动发展经济，改善民生，是亚洲各国共同目标，我们愿与亚洲各国和衷共济，抵御风险挑战，拓展发展空间。各方要协力维护和平发展大环境，深化战略互信，发扬相互尊重、协商一致、照顾各方舒适度的亚洲方式。各方要协力提升区域一体化水平，尽早就区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）谈判达成共赢方案，推动区域一体化机制整合，建设更具活力的亚洲大市场，推动“一带一路”倡议与各国发展战略对接。

“外商投资法配套法规将于年底完成”

外商投资法是中国打造法治化、国际化、便利化营商环境的重要举措。为确保外商投资法有效实施，目前中国政府已启动配套法规、规章制定工作，以细化外商投资法确定的主要法律制度，形成可操作的具体规则。这将在年底前完成，确保明年 1 月 1 日与外商投资法同时实施。

“负面清单只做减法、不做加法”

今年 6 月底之前，我们将再次修订发布外商投资准入负面清单、自由贸易试验区外商投资准入负面清单、鼓励外商投资产业指导目录。进一步缩减负面清单条目，扩大增值电信、医疗机构、教育服务等现代服务业，以及交通运输、基础设施、能源资源等领域对外开放。我们的负面清单只做减法、不做加法，而且“非禁即入”将全面落实。

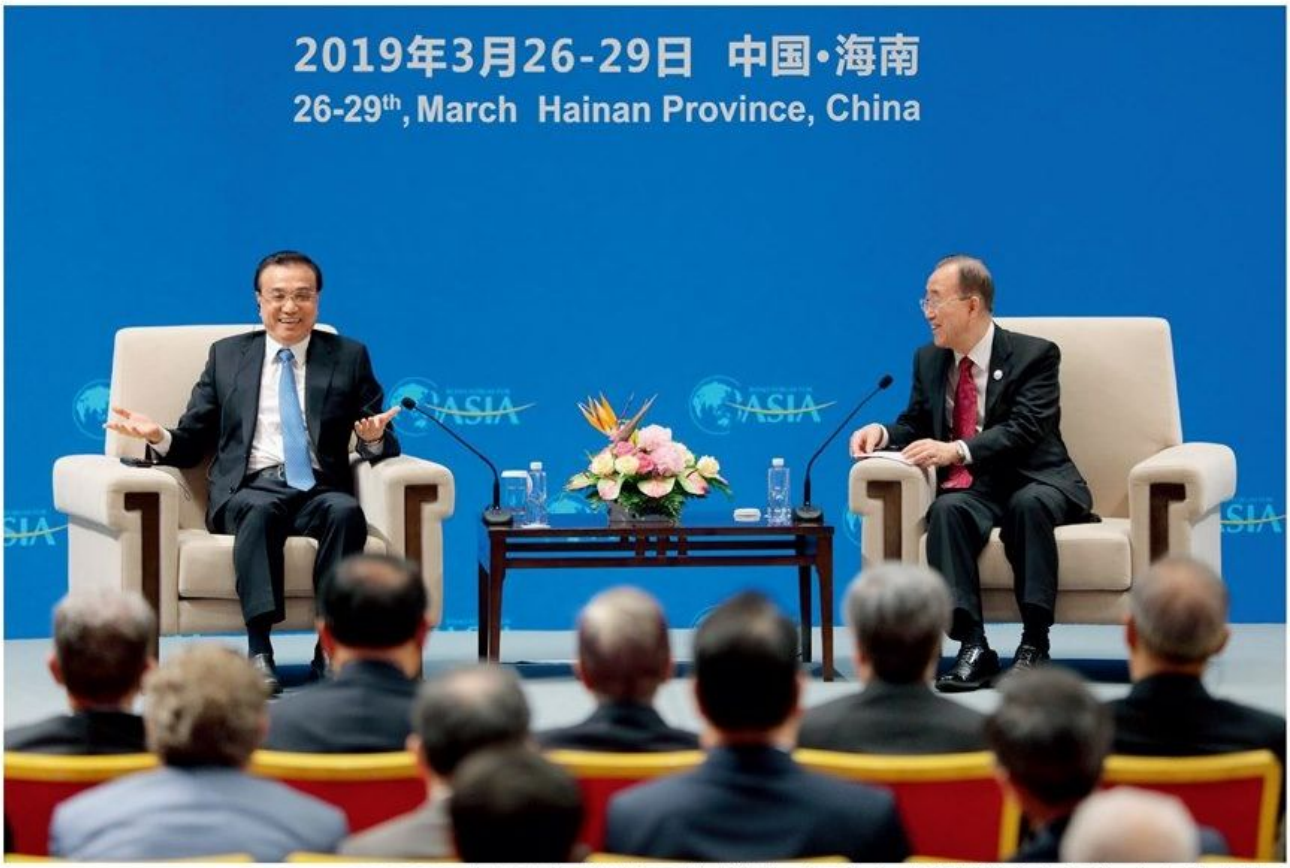
“专利法修正案草案已提请全国人大常委会审议”

加强知识产权保护是中国政府的一贯立场。目前，专利法修正案草案已经提请中国全国人大常委会审议。这次修法将引入加倍惩罚的赔偿机制、大幅提高法定赔偿额，要让严重侵权假冒者承担付不起的代价。不允许强制转让技术。我们言出必行，对违法者依法严肃处理。我们还将健全外商投资企业投诉工作机制，畅通政府与外商沟通协调渠道，使之成为维护外资企业合法权益的有效平台。

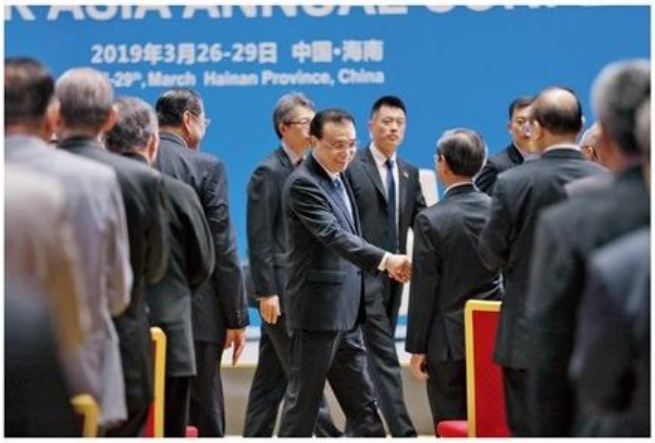
“中国将持续扩大金融业对外开放”

中国将持续扩大金融业对外开放。银行、证券和保险业对外资全面放开市场准入正在加快推进，外资银行业务范围大幅扩大，对外资证券公司和保险经纪公司业务范围不再单独设限，征信、信用评级服务、银行卡清算和非银行支付的准入限制大幅放宽。

总理与工商界代表的对话会



3月28日，李克强在海南博鳌会见参加论坛的工商界代表，就他们关心的营商环境、知识产权保护，以及生物医药、新能源等新兴产业的投资问题同他们深入交流。博鳌亚洲论坛理事长潘基文主持会见。



李克强同与会代表亲切握手

李克强与国务院原副总理、博鳌亚洲论坛原副理事长曾培炎等交谈。

www.yuyixing.com

出席博鳌亚洲论坛 2019 年年会的中外企业家、政要、媒体智库百余人，受邀与国务院总理李克强进行对话。

易纲、刘昆、肖亚庆、苗圩等参加会见

论坛掠影

1. 这一次，李小琳以丝路规划研究中心常务副理事长的新身份参加论坛。

2. 董小姐又来了！ 5G 时代要不要再和雷军来一个赌局？

3. 金融业进一步开放，意味着更加激烈的市场竞争，光大集团董事长李晓鹏对此怎么看？

4. 欧盟委员会前主席、意大利前总理普罗迪与中远海运集团董事长许立荣围绕“一带一路”建设发表了各自的观点。

5.《中国经济周刊》在博鳌亚洲论坛现场。

责编：谢玮 xiewei@ceweekly.cn 美编：孟凡婷

www.duyixing.com

“排雷”地方隐性债务

《中国经济周刊》记者 谢玮 | 北京报道

2019年，积极财政政策已经“提前发力”。

自去年10月底以来，财政部提前下达了多笔不同类别的2019年专项转移支付或资金给地方政府。其中，河南、四川、安徽、湖南等26个省份提前获得均衡性转移支付资金1.3万亿元，重点用于调整工资、保障基本公共服务等支出需求。

2019年预算报告还提出，将较大幅度增加地方政府专项债券规模，拟安排地方政府专项债券2.15万亿元，同比增加8000亿元。同时，合理扩大专项债券使用范围，科学合理安排专项债券地区结构和投向结构。

这些举措，极大地缓解了部分地方政府的财政压力。

财政部数据显示，截至2018年末，我国地方政府债务余额18.39万亿元，如果以债务率（债务余额/综合财力）衡量地方政府债务水平，2018年地方政府债务率为76.6%。

不过在显性的政府债务之外，底数不清、增长过快、风险不可测的各地隐性债务正在成为影响经济社会发展的重大风险隐患。强化地方债管理成为各级政府打好防范化解金融风险攻坚战的要务之一，遏制隐性债务增长和化解存量隐性债务正是这一工作的重点指向。

公开资料显示，关于防范地方政府隐性债务风险的《中共中央国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险的建议》（中发［2018］27号文）和《中共中央办公厅国务院办公厅关于印发<地方政府隐性债务问责方法>的通知》（中办发［2018］46号文）已于2018年下半年印发，不过截至目前，上述文件内容尚未正式对外公布。

各级地方政府也陆续出招遏制隐性债务规模，河南、辽宁、青海、贵州等多个省份先后配套印发了化解隐性债务风险的实施意见。

究竟什么是地方政府隐性债务？其规模究竟多大？哪些省份和地区的隐性债务压力较大？如何有效化解隐性债务风险？

何为隐性债务？规模有多大

今年两会期间，财政部部长刘昆披露了2018年我国地方政府债务情况。我国地方政府债务余额18.39万亿元，债务余额和综合财力比例为76.6%，远低于国际通行的100%～120%的警戒标准。加上纳入预算管理的中央政府债务余额14.96万亿元，全国政府债务余额是33.35万亿元。政府债务的负债率（债务余额/GDP）为37%，低于欧盟60%的警戒线，也低于主要市场经济国家和新兴市场国家水平。

地方隐性债务依法不属于政府债务

为了控制债务规模，中央对地方政府债务施行限额管理，设立债务“天花板”，2018年限额约21万亿元。

2015年，新《预算法》明确地方政府举债只能通过发行地方政府债券。此后，地方政府债务逐步显性化。

按新《预算法》的规定，地方隐性债务不属于政府债务。

地方隐性债务，主要包括地方国有企事业单位等替政府举借（如融资平台公司）、由政府提供担保或财政资金支持偿还的债务，以及政府和社会资本合作（PPP）、购买服务等过程中，通过约定回购资本金、承诺保底收益等形成的政府中长期支出事项债务等。

要防范地方隐性债务风险，首先要摸清底数。

2018年，财政部陆续下发了《地方政府隐性债务统计监测工作指引》等文件，要求各地政府依规将当地截至2018年8月31日的隐性债务余额、资产等数据，填报至财政部设立的地方全口径债务监测平台。

目前，此填报数据未查看到。

浙商证券一份研报披露，某地方政府系统外债务分类统计模板中，主要将隐性债务分为3类，一是地方政府系统外债务（涵盖政府部门、融资平台公司、国有企事业单位），主要包括银行贷款、债券类融资工具、非银行金融机构融资、拖欠工程款、拖欠货物采购款等；二是地方政府中长期支出事项，主要包括专项建设基金、政府投资基金、股权融资计划、PPP项目等；三是棚户区改造项目形成债务。

西部某省份A县主要负责人向《中国经济周刊》记者透露，这次隐性债务统计非常严格，必须要落实到项目上，“对于政府融资平台与政府债务有关的，也要看合同和支付凭证，一笔钱对应一套档案，要把地方将符合要求的债务都列入进去。”

规模多大？

接受《中国经济周刊》记者采访的一些官员、学者普遍认为，地方隐性债务规模大，融资机制不透明，潜在风险不可小觑。

中国财政科学研究院院长刘尚希认为，如果把当前地方政府性债务看作一座冰山，那么“水面上的是显性债务，而水面下的就是隐性债务。隐性债务的危险性不言自明。”

“隐性债务恰恰是因为规模不清，对决策层经济判断造成障碍。到底现在有多少？我估计没人能够真正把债务规模说清楚，因为信息来源是不全面的。当前财政部正在统计，全面摸清底数。”财政部财政科学研究所原所长贾康告诉《中国经济周刊》记者。

尽管此次地方填报的隐性债务数据尚未公布，但有部分省市已经公布了详细的隐性债务规模。

2018年8月，合肥市成为首个公开披露隐性债务规模的地区。合肥市审计局发布的公告披露，截至2017年末，合肥市级政府性债务余额1131.60亿元，其中纳入地方债管理系统的政府性债务656.22亿元（即“存量债务”），地方债管理系统以外的政府性债务475.38亿元（即“隐性债务”）。据此估算，合肥市级隐性债务规模是显性债务规模的72%左右。

《中国经济周刊》记者看到，陕西省榆林市府谷县政府性债务审计报告显示，截至2017年底，府谷县所属乡镇政府性债务余额为127亿元，负有偿还责任的债务71.49亿元，政府负有

www.duyixing.com

担保责任的债务 9.751 亿元。该县所属 23 个乡镇政府隐性债务余额达 93.89 亿元，占政府性债务余额的 73.73%。

该报告披露，以综合财力和以可支配综合财力为基数计算，府谷县负有偿还责任债务的债务率分别为 157.14%、1860.25%。但如果加上政府负有担保责任的或有债务，债务率分别为 178.57%、2113.99%。

而据府谷县政府官网介绍，全县总人口数仅为 24.78 万。

据不完全统计，已有部分地方公开了隐性债务数据。例如，青海省黄南藏族自治州截至去年 5 月底，隐性债务规模达 24.18 亿元，占显性债务比重近 360%；河南省濮阳市华龙区截至 2018 年 6 月底，系统外隐性债务总额 26.43 亿元，约是当地显性债务的 303%；河南省濮阳市范县截至 2018 年 3 月底，限额外隐性债务 24.76 亿元，约是当地显性债务的 181%；宁夏回族自治区固原市彭阳县截至 2017 年底，隐性债务 18.70 亿元，是显性债务规模的 142%……

隐性债务规模超过显性债务规模，成为地方经济社会发展中需要重视和化解的“隐疾”。

债务利息支出快速上升

由于债务余额规模较大，部分地方政府债务利息支出快速上升。

例如，府谷县审计报告显示，该县通过信托、融资租赁、回购等方式形成的政府性债务过大，特别是隐性债务增长较快、融资成本高，增加了偿债压力。这些融资方式的融资成本普遍高于同期银行贷款利率，在通过这些方式形成的债务余额中，融资年利率在 10% 以上的债务额达 3 亿元。

财政部数据显示，截至 2018 年 11 月末，全国地方政府债务平均利率为 3.51%。

即便是在财政状况较好的部分县市中，有些政府债券利息支出已占到当地财政支出的 20% 左右。如果再加上隐性债务的还本付息，一些地方政府的偿还能力不容乐观。

“有的地方确实可以说是债台高筑，负债率高达 400%、500%，全部靠借钱过日子。2017 年发了关于严控地方政府隐性债务增量的文件后，许多地方政府一下就断粮了，问题就暴露出来了。虽然不敢融资，但是为了保运转，必须借钱度日，因此寅吃卯粮。这个风气不刹，肯定要出问题。”前述 A 县主要负责人对《中国经济周刊》记者直言。

“重头戏”：城投债和有争议的 PPP

地方政府融资平台公司、城投公司违法违规举债屡见不鲜。目前已公开披露的多起地方违法违规举债担保案例中，地方政府融资平台公司、城投公司扮演了重要角色，成为隐性债务扩张的“重头戏”。

2018 年上半年地方政府融资平台债务或达 30 万亿元

A 县审计报告显示，从债务形成年度看，近几年 A 县隐性债务增长速度非常之快。2017 年底债务余额中，通过 PPP 项目、政府购买服务、拖欠工程款等形成的未纳入债务管理系统的隐性债务高达 92.47 亿元，占该县当年底债务余额的 72.62%。

从举借主体看，A 县本级隐性政府债务中，国有独资或控股企业、政府部门和机构及融资平台公司是主要举借主体。A 县债务余额最大的 5 个债务单位分别是：县交通建设集团、住房和城乡建设局、国有资产运营公司、新区建设发展公司、财政局。

事实上，早在 2014 年，全国审计部门和财政部门就先后进行了地方政府债务清理甄别行动，摸底地方政府负有偿还责任的债务和或有债务后，地方融资平台债务就一分为二，一部分成为政府的债务，另一部分平台自还。

尽管政策对企业债务与政府债务进行了“切割”，城投债隐性背书虽有弱化，但城投债依旧是市场最受追捧债券之一。城投债发行规模大、承销费率高，也是承销商们的必争之地。

以府谷县为例，审计报告指出，政府性债务举借方面主要存在的问题在于，融资平台公司未清理整改和转型，超能力举债和对外提供担保，形成潜在的政府性债务风险。此外，部分经营性国有企业，也在政府主导下为政府部分项目变相融资和担保。

Wind 口径城投债数据显示，2018 年全国城投债发行规模 24718 亿元，偿还量 18561 亿元，净融资规模 6157 亿元，相比 2017 年分别增加了 4880.44 亿元、3695.77 亿元和 1184.67 亿元，其中到期量新增 1518.98 亿元。

国内部分学者通过地方融资平台的债务去估算地方政府隐性债务。中国社科院国家金融与发展实验室副主任、国家资产负债表研究中心主任张晓晶测算，2018 年上半年地方政府融资平台债务约 30 万亿元，约占 GDP 的 40%，是地方政府或有债务的最大部分。

在地方债务以及隐性债务监管不断加码、严肃问责的大趋势下，城投平台所产生的债务风险逐渐凸显。2018 年年初以来，陆续爆出多起城投平台的非标违约事件，如资管计划未按时清算、信托产品逾期违约等。

2018 年，有 20 余只与地方政府融资平台有关的债券违约。

2018 年 8 月，新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限责任公司 SCP001 债券无法兑付，成为第一只违约的城投债。六师国资董事长也被纪委隔离审查。

虚增资产、抽逃注册资金，变相融资和套取资金也成为违法违规举债的方式之一。

《中国经济周刊》记者了解到，部分地方借贷秩序混乱，国有生产经营企业之间、企业和融资平台之间、国有企业和民营企业之间出现互借互贷，互保联保，相互融通资金，变相向银行融资，形成潜在金融风险。

PPP 争议

此前，市场上对政府和社会资本合作（PPP）项目未来支出责任是否属于政府隐性债务一度有争议，而这对 PPP 模式发展至关重要。

财政部 PPP 中心主任焦小平公开表示，依法合规的、10% 限额以内的 PPP 支出（编者注：即政府出资不得超过该 PPP 项目总投资的 10%）责任不是隐性债务。“10% 的红线绝对不能破。我们把 PPP 财政支出责任，当成政府和社会依法合规签订的合同，必须纳入预算。政府要带头履约。”

财政部财政科学研究所原所长贾康向《中国经济周刊》记者直言，目前，地方政府融资平台暗度陈仓的情况已大大缓解，不过，地方债具体如何统计，在部分科目上各地的理解还是有差异。“PPP 项目是政府与企业一起在做，相关投资负债不可能全是企业的，这个债务在会计上怎么处理？相关会计规则在全球范围内仍在讨论。PPP 一做就是二三十年，这个过程中间形成的债务负担如何考虑？”

“不是说 PPP 没法做，而是明确这件事情是可以讨论的，就 PPP 而言，主要应该强调法治化、阳光化、专业化，要按照清晰合理的财务会计规则，使各方对于未来运行中可能存在的风险形成必要的预测。”贾康说，PPP 项目中的很多融资需要银行提供贷款支持，如果这个 PPP 项目出了问题，资金链断了，银行有可能产生呆坏账。如此一来，这些压力可能会集中在金融系统上。

贾康同时向《中国经济周刊》记者强调，舆论不应对 PPP 持有偏见。

他认为，当前宏观经济面临着错综复杂的局面，但是防风险并不是简单地将风险点死死按住，这样反而会将创新的空间全部封杀。

www.duyixing.com

违规举债被“问责”

相关负责人被诫勉谈话、党内严重警告、政务记过、被撤职

审计署点名多地违规举债

不少地区已掀起了“问责风暴”。2018年以来，已经有河南、山东、重庆、湖南等多个省份，公开问责当地个别市县的违法违规举债担保行为。银保监会也公开问责了银行、信托、金融租赁公司等10家金融机构。

据悉，问责对象涉及市县主要领导、城投公司负责人乃至实际操作的科员，相关责任人被诫勉谈话、党内严重警告、政务记过等，也有不少地方的财政局长或地方政府融资平台负责人被撤职。

仅2018年前三季度，就有多个市县违规举债被审计署点名。

2018年上半年，审计署曾发布公告，点名黑龙江省大庆市、重庆市南岸区通过向企业借款等方式违规举借政府性债务19.7亿元。此外，还有6个省的9个市县（区）以签订政府购买服务协议等方式，形成地方政府隐性债务88.63亿元；6个省的11个市县（区）虚增财政收入48.33亿元；吉林省6个市县挪用财政专项资金48.3亿元，形成支出缺口。

2018年12月，审计署发布公告称，2018年第三季度多数被审计地区积极采取措施加强政府债务预算管理，在有序化解地方政府隐性债务等方面取得了一定效果，但仍有4个省的4个地区以签订借款合同等方式，新增地方政府隐性债务30.01亿元。

严监管下，隐性债务为何还有增长？

在“问责风暴”的雷霆之势下，地方隐性债务规模为何仍在较快增长？

府谷县审计报告显示，该县本级2017年底政府性债务余额125.06亿元，同比增长24.2%。相比2014年底增长了68.81%。

在贾康看来，这是由于地方政府在现实生活中有强烈的需要。“《预算法》修订后，此前的债务经过几轮置换基本消化了，新的地方债务被纳入阳光化、规范化的预算途径。但是每年债务规模控制得非常严格，对于部分地方政府而言，阳光举债不足以贯彻其发展战略，需要发展PPP、产业基金等，这就带来了一些问题，但还是要有一定的探索创新、试错、积累经验的过程。”

前述A县主要负责人对《中国经济周刊》记者直言，刚性支出在逐渐增加、基础设施建设的地方配套资金压力大、县域经济（特别是西部地区县域实体经济）支撑太弱，是导致债务增加的主要原因。

贾康介绍，地方政府可能还会依靠当下仍存在的融资平台“偷偷搞一些负债”，“融资平台作为法人，仍然可以通过公司债和项目债的方式举债或取得贷款。这些平台获得资金之后，还是按照政府的意图去做事。”贾康说，地方政府还可以通过PPP项目及产业基金融资。

穆迪投资者服务公司副总裁杜宁轶认为，隐性债务存在的最根本原因在于地方政府在支出需求与融资能力之间尚存巨大的缺口。“尽管已经有很多‘前门’被打开，以弥补这一缺口，但总体而言，地方政府可以留存的税收收入约占其所在地区总税收的1/3，但其对所在地区公共支出的贡献约为2/3。地方政府面对巨大的地方公益及基建投资需求时，往往没有足够的资金投入。”

杜宁轶说，虽然中央政府提供转移支付，且近3年已批准31个省级政府和5个计划单列市直接发行债券来平衡这一融资缺口，但不论是在金额上还是现金流的时间管理上，与总支出的需求尚存差距。“尤其对于那些几

乎用尽政府债券配额的地区，等于他们可以借贷的直接债务总额受到了限制。这些地区的融资压力更大，融资缺口将长期存在。对于不能直接发债、依赖上级政府转贷的市县政府来说，在取得直接债务资金的金额和时间管理上更为复杂。”

杜宁轶分析，地方政府，尤其是不能直接发债的地方政府，更倾向于借助地方国企（如平台公司等），从金融机构和资本市场上为当地的公益和基建项目融通资金。由于这些项目可能无法产生足够的现金流来偿还债务，如果地方国企或平台公司自身没有足够的资源，这些债务极有可能成为地方政府的隐性债务。

在他看来，地方国企或平台公司以地方政府名义违法违规举债、地方政府投资基金中一些名股实债的投资、债务率已经预警的地区，均有潜在的隐性债务风险。

化解隐性债务：开源节流，打破“兜底”幻觉

如此庞大的“隐疾”如何化解？
当前，隐性债务的化解强调“积极稳妥化解存量隐性债务”“坚持谁举债谁负责，严格落实政府属地管理责任”。

隐性债务化解考验各地主政官员

《中国经济周刊》记者梳理部分地区公布的债务化解方案发现，各地偿债意愿普遍较强，强调将资金优先用于偿还到期债务，防止债务逾期无法偿还造成的财政金融风险。此外，各地均制定了债务化解目标任务，其中多数计划用3至5年时间逐步削减隐性债务规模。

以河南省濮阳市华龙区为例，当地制定了债务化解总目标和分年度目标：2018年化解14.5%，2019年化解9%，2020年化解13.5%，2021年化解5.5%，2022年化解7%。预计到2022年，华龙区债务率将从现在的193%降至77%。

从偿债资金看，各地一般通过安排当年的财政资金直接偿债，筹集资金方式主要有土地增减挂钩获得资金、国有资产处置、国有土地出让等。

业内人士分析，财政性资金仍是化解隐性债务的主要资金来源，其中，土地出让资金将扮演非常重要的角色。此外，企事业单位还可以通过借新还旧、展期的方式来偿还债务。实在无法偿还债务，则可以对债务单位进行破产重组，按照《公司法》等法律法规进行清算偿债。

城投转型，则是多地化解隐性债务的重点，原平台公司政府债务转化为企业债务、限制平台公司数量、公益性资产移交政府管理等均成为城投转型的落地措施。

除开源外，各地政府也积极“节流”，压缩对财政支出。

中部某市狱警系统工作人员向《中国经济周刊》记者介绍，由于当地财政压力较大，该市监狱系统已经数年未公开招考工作人员，导致工作人员

www.duyixing.com

老龄化和年轻人才饥渴的问题。在这种形势下，他们不得不采用“让新来的大学生就任公益性岗位”等方式应对。

能否打破“兜底”幻觉

有观点认为，在地方政府债务限额内，可以将隐性债务转化为显性债务，解决一部分问题。新一轮债务清算会以债务置换的方式来解决吗？

2017 年底，《财政部关于坚决制止地方政府违法违规举债遏制隐性债务增量情况的报告》就已明确，坚持中央不救助原则，做到“谁家的孩子谁抱”，坚决打消地方政府认为中央政府会“买单”的“幻觉”，坚决打消金融机构认为政府会兜底的“幻觉”。

“我觉得，真要解决县级财政运转问题，需要 10 年左右。地方不救助不等于不帮助，我是这样理解的。”A 县负责人对《中国经济周刊》记者说。

更多的观点则认为，隐性债务不存在二次政府债券置换的可能性。

华创证券研报分析指出，再次债务置换具有极强的道德风险，也与“打消中央买单幻觉”的政策相违背。从现实约束来看，债务置换意味着将隐性债务认定为地方政府债务，这将使得政府部门债务负债率超过欧盟 60% 的警戒线。

穆迪投资者服务公司副总裁杜宁轶介绍，截至 2014 年底，被认定为地方政府负有直接偿还责任的债务为 15.4 万亿元，2015 年财政部已经推行过一轮地方政府存量债务的置换，该计划将于今年年底完成。“这样的债务置换，在一定的时间内，可以使得原本处于表外的隐性债务上表，变得透明，并化解了偿债风险。但这一方法从长远来看并不能解决根本问题，即地方政府在其支出需求与融资能力之间的缺口问题。”

一个县级地方官谈地方债：

县级财政为何天天哭喊？

我觉得当下困扰某些县级人民政府最大的难题是财政问题。

有一句口头禅：“中央财政盆满钵满，省级财政有序运转，市级财政跌跌撞撞，县级财政天天哭喊。”这在一定程度上反映了当前财政的状况。

债务核心的问题是，产生债务的原因是什么？就是权责不匹配的问题。

债务由几个方面产生。

第一，刚性支出在逐渐增加。凡是上级部门，都可以给你发文，比如，某项工作的预算必须按照现有人口每人两元的标准来计算，而预算的核心要有财力支持，预算不到位，考核就会受限制。但是，这些刚性预算支出在不断增加。2011 年我刚工作的时候，我县的村级事务支出约为 3000 万元，2018 年村级事务支出高达 1.2 亿元。村干部的待遇要提高，不提高留不住人；村上服务老百姓要有专业经费，都需要财政预算，因为没有村级集体收入能够支持它。

第二，基础设施建设的地方配套资金压力大。过去配套比例较低，

地方基础设施建设要求地方财政配套70%。后来调整为“以奖代补”。例如，把一个项目建好后奖励3000万元，但是，项目完全建好可能需要1亿元。可是，如果你不去建设，一分钱都没有。所以，大量的基础设施建设地方配套资金或先期投入，是产生债务的第二个原因。

第三，近几年，县域经济，特别是西部地区县域实体经济支撑太弱。严格意义上看，一个县级一般公共预算收入占GDP比重能够达10%，就已经是比较良性的状况，经济发展质量是比较高的了。但根据公开数据，目前西部很多地区达不到这一比重，一些省份一般公共预算收入占GDP比重约有5%。西部很多地区，整个产业仍处于初级阶段，本身对税收的贡献并不大。

客观来说，过去几年，地方政府对房地产过度依赖，造成了税收结构畸形。随着国家宏观政策调整，房地产对税收的贡献在减少。实体经济方面，部分低端的、落后产能关闭了，实际上税源是在枯竭。当然，我们处于经济转型的阵痛期，未来还是会迈向高质量发展。但是在当前来看，税收是在减收，而非增收。

与此同时，国务院相继推出了一系列减税降费的措施，我们的一些规费收入、政府基金收入也在减少。但是，大家都不承认自己财政收入要减少，从数据上看，还在不断增长。西部地区工业有很大规模，但工业税收附加值太低，营改增实际上令县域税收减少了。可能从全国大盘子上看，税收还是整体增长，但具体到一个市、县，以一个区域为单位进行分析，税收减少的不在少数。大家都不提这个事儿，主要因为GDP考核的需求。

卖地收入这一块，实际上地方政府卖地收入也没有了。房地产企业对于经济的感知能力非常强。我们县距省会城市一个小时车程，房地产的经济效应传导到我们县一般要一年。前些年，我们省会由于新区建设，房价飞涨。这股效应从前年下半年传导到我们县，房价开始上涨，库存也去除了大部分。我们抓住机遇，卖了两次地，后来就卖不动了。房企看到全国一线城市限购，他马上就转入观望。

实际上，西部地区县域财政对土地的依赖非常大，土地卖不掉，基本上运营非常困难。最近提前下达了2019年的转移支付，实际上都是补充财力的。

目前，中央财政已经把各地政府债务全部锁定，各地正在填报隐性债务统计数据，统计十分严格，必须落实到项目上。不是今天你报30个亿，明天40个亿。对于政府融资平台，与政府债务有关的，也要看合同和支付凭证，每一笔钱一套档案。

实际上，有些县市的债务状况走到这一步，过去肯定是上了一些大规模的建设项目。

但还是要考虑，这个风气刹住之后，未来怎么办？

过去有些地方政府靠卖地，现在地卖不动，税收实际上也在减少，就没有收入了。财政的职能本身就是保运转、保稳定、促发展，保运转是摆在前面的。现在我们可以发债，国家鼓励发行专项债，坚持“开前门、堵后门”的改革思路。专项债是立足于当前开工和在建的项目，基础设施建设、生态环保等领域的专项债我非常赞成，但是有个现实的问题——以前的债务怎么办？它是分年分月到期的。

我们县财政债务率只有50%，一直控制得非常好。其他地区不一定是这个情况。但站在宏观角度看，兑付的时间到了必须支付，不然政府就算是失信了，要被纳入黑名单，影响整个地区融资源的配置，最终影响的是当地的实体经济发展。像西部省份，我估计一般公共预算收入占GDP比重的8%～10%是比较好的。实际上，债务风险预警是按照1这个系数来控制的，在1以内都是安全的。地方要发展，有一定负债还是合理的，保持合理的杠杆水平，就是100%以内都可以接受。

现在有些地方在搞财政重整。财政重整就是省一级在保他们的工资运转，其他的债务问题，实际上现在还没找到解决办法。还是那句话，还是该干活还得干，公职人员该发的工资还是要发。财政三个基本职能，保运转、保稳定、促发展，最后才是促发展。

责编：周琦 zhouqi@ceweekly.cn
美编：黄河浪

www.quyiying.com

2019

惟自主者强

惟创新者劲

惟自主创新者赢

发现中国原创技术

核心技术是国之重器，是经济发展和国家安全的重要保障。

拥有原创技术，才能掌握科技发展主动权。

中国需要原创技术。它是中国从“制造”走向“创造”的必由之路，是中国实现高质量发展的技术前提。

自 2014 年起，中国经济周刊及经济网推出“发现中国原创技术”专栏，希望借此持续发现和推广中国的原创技术，使中国的自主研发技术广为人知，受到鼓励并最终获得推广应用。

请把您的发现和线索及时告诉我们。 联系人：周琦 联系电话：010-65363420 Email：xwzzb@ceweekly.cn

中国经济周刊 China Economic Weekly

经济网 CEWEEKLY.CN

中国经济论坛 CHINA ECONOMIC FORUM

发现中国
原创技术

双氧水制环氧丙烷“出龙”记

“项目刚开始，查不到什么资料，就像在一间黑屋子里，没有灯，不知道往哪里走”

《中国经济周刊》记者 李永华 | 湖南岳阳报道

耗时15年，仅固定设备投资就达12.8亿元，中国石化双氧水制环氧丙烷项目历经的艰难过程可视为我国基础性、原始性自主创新的一个缩影。

双氧水制环氧丙烷是什么？

15年前，中国石化迈开了双氧水制环氧丙烷的第一步，此后将这一项目列入中国石化科技攻关“十条龙”计划，成为中国石化的顶级科研项目。中国石油化工集团公司董事长、党组书记戴厚良多次参加项目评议会，督促项目进展，重要性可见一斑。

双氧水制环氧丙烷技术到底牛在哪里？要搞清这件事，先要了解一下环氧丙烷。这是一个非专业人士一看就懵的专业名词，作为一种基础性石化原料，在石化业内大名鼎鼎，是位居聚丙烯和丙烯腈之后，排名第三的丙烯类衍生物。

中国石化长岭炼化（下称“长岭炼化”）副总经理陈斌介绍，环氧丙烷用途广泛，主要用于生产聚醚多元醇、丙二醇和各类非离子表面活性剂，比如聚醚多元醇，就是“做聚氨酯泡沫、保温材料、涂料等这些材料的主要原料之一，冰箱、空调、汽车里都要用，工业生产和日常生活中都很常见”。

这还仅是环氧丙烷诸多用途的一小部分。在化工、纺织、日化、农药等多个产业中，常常能看到环氧丙烷的身影，几乎贯穿于人们的衣食住行等方方面面。作用如此之大且不可或缺，环氧丙烷多年来一直供不应求，但环氧丙烷的生产制造一直存在着高污染、高危险等问题。

湖南长岭石化科技开发有限公司第二研发部主任何驰剑介绍，环氧丙烷本身就是易燃易爆化学品，采用氯醇法生产环氧丙烷需要用到的氯气是一种剧毒气体，生产过程对环境尤其是对水的污染严重。“生产一吨环氧丙烷，要用40吨水以上，耗水量极大，同时产生40吨以上的含氯废水，极难处理，环保风险高”。

外资巨头走在前列，买技术不行吗？

当前，国内占比超过80%的环氧丙烷都是采用氯醇法。为此，国家2011年产业结构调整目录明确限制发展氯醇法，从2015年开始禁止新建氯醇法装置。世界上其他国家也纷纷强制淘汰氯醇法环氧丙烷生产线。

国内外都在探索环保安全的新方法，国际化工巨头巴斯夫和德国赢创走在了前面，先后掌握了双氧水制环氧丙烷技术。陈斌说，“业内把这种技术叫作HPPO，副产物极少，污染少，投资也少，优势非常明显。”

既然有了这么好的技术，买过来不就行了吗？的确，身为我国石化业龙头的中国石化就动过这个心思，更别说其他石化企业。

但国际巨头凭借垄断优势，技术转让要价极高。据中国石化内部人士透露，中国石化曾讨论购买HPPO，一谈判，对方仅环氧丙烷制备部分的技术转让费就要价上千万欧元。

不止于此，双氧水制造技术还要捆绑销售、单独计价。何驰剑介绍，东北一家企业上马双氧水制环氧丙烷新产线时，外资合作方转让条件之一就是捆绑销售其高浓度双氧水，“双

www.duyixing.com

中国石化双氧水制环氧丙烷装置全景

氧水卖得很贵，外资巨头赚得盆满钵满。”

更重要的是，陈斌介绍，“现在国内规划的环氧丙烷新产线基本以HPPO技术为主。”这意味着，如果依赖进口技术，我国就可能在这一基础石化领域失去话语权。

经过15年攻关，2018年12月，中国石化“10万吨/年双氧水法制环氧丙烷成套技术开发”的项目飞越关山，技术鉴定结论认为，中国石化“总体技术达到国际先进水平，其中催化剂技术和物耗达到国际领先水平”，中国石化成为全球第三家掌握HPPO的公司。

从原始创新到商业运营，自主创新为何难？

2004年，中国工程院院士舒兴田希望在国内找一个实验室，探索双氧水制环氧丙烷技术。

2019年，该项目有望正式投入商业运营，中国石化内部称之为“出龙”。

据了解，早在1991年，当时的石化总公司就提出把科研、设计、生产、设备制造、施工组织起来进行科技创新，叫作“一条龙”联合攻关。当时选择了10个联合攻关项目，被称为“十条龙”。此后，“十条龙”成为中国石化重点项目攻关的代名词。

研发环氧丙烷新型制备方法，中国石化选择了偏居一隅的长岭炼化作为牵头单位。陈斌回忆，长岭炼化接下双氧水制环氧丙烷这副重担，首先是因为在中国石化内部，长岭炼化素有重视研发的名声，先后有6项技术在长岭炼化实现国内首次工业应用，5项技术填补国内空白。此外，双氧水制环氧丙烷与长岭炼化已有的己内酰胺相关技术一脉相承，长岭炼化就主动去中国石化总部争取项目。

不承想，这一干就是漫长的15年，从实验室到小试、中试，再到向工业转化阶段的10万吨项目装置，哪怕是10万吨项目装置运行后，还要经历长达4年，才能最终达到稳定运营的状态，也才能宣布该项目正式“出龙”，对外推广。

“每一步都很难。”参与该项目的民营企业——湖南长岭石化科技开发有限公司党委书记王伟回忆，“项目刚开始，在国际上查不到什么资料，就像是在一间黑屋子里，没有灯，不知道往哪里走。”

第一道难关是寻找合适的催化剂，差不多花了一年时间。王伟说，丙烯是制造环氧丙烷的原料，可以与很多的催化剂发生化学反应后生成环氧丙烷，反应会有无数种形式，要选择，要控制，很麻烦。“巴斯夫曾花了10多年找催化剂。就算找对了催化剂，双氧水与丙烯反应，生产出来的可能只有一丁点环氧丙烷，大部分是副产品，要在沙子里挑芝麻，这种事情在石化行业很多。”

试验是第一步；第二步是“小试”，也就是根据实验室效果进行放大；第三步是根据小试结果继续放大，即“中试”。

真正的挑战是2012年中试以后。陈斌说，2012年4月6日，中国石油化工集团公司董事长、党组书记戴厚良批示，项目要抓紧时间推进，形成可商业化、可复制的成套HPPO技术。

长岭炼化决定上马10万吨HPPO项目装置，投资额超过12亿元。此时，中国石化的研发模式就显现出强大的优势。

2018年，国家提出要推进产学研用一体化，支持龙头企业整合科研院所、高等院校力量，建立创新联合体。“我们自始至终就是靠这样的创新联合体才做成了自己的HPPO技术。”长岭炼化董事长、党委书记、总经理王妙云说。

HPPO项目堪称高危项目。双氧水非常活跃，丙烯是易爆品，将两个非常危险的东西放在一起，“如果过程不可控，极容易爆炸。”何驰剑说，在国内，双氧水生产企业没有发生爆炸事故的是极少数。在项目中后期，长岭炼化双氧水制环氧丙烷项目也发生过安全事故。“当时对大家的打击比较大，感觉压力很大，但是，领导坚定支持，要继续干下去。”

2014年12月6日，总投资12.8亿元，具有自主知识产权的国内首套10万吨/年HPPO装置建成投产一次成功。2015年4月，长岭炼化环氧丙烷项目配套装置15万吨/年双氧水装置建成投产。

2018年底，长岭炼化环氧丙烷装置完成大负荷运行标定试验，环氧丙烷产品纯度稳定在99.95%以上，产品质量达到国家优级品标准，该技术进入成熟可推广的阶段。

王妙云介绍，年产值已近500亿元的长岭炼化今后在化工方面，将以环氧丙烷、富含芳烃馏分利用为重点发展方向，扩大环氧丙烷装置生产能力，延伸聚醚等特色化工下游产业，力争在2025年左右基本完成产业结构调整和转型升级。

此外，除了长岭炼化本身，中国石化还计划在福建投建20万吨的双氧水制环氧丙烷项目。陈斌说，“来学习、洽谈的企业很多”。

数据显示，2014—2018年我国环氧丙烷产能增长速度由高速转为平缓，5年复合年均增长率5.2%，对环境不友好的传统氯醇法工艺不允许再建，环氧丙烷依然处于供不应求的态势。

专家点评

中国工程院院士汪燮卿：双氧水制环氧丙烷成套技术将产生重要影响

目前，生产环氧丙烷的工业化方法有氯醇法、共氧化法和双氧水直接氧化法。

氯醇法转化率低，耗氯量大，设备腐蚀严重，污染严重，生产1吨环氧丙烷就副产2吨废渣和40～80吨含氯废水，国内环氧丙烷大多采用此法生产。由于环境污染严重，不再允许新建装置，已有装置也面临逐步淘汰的窘境，《国家产业结构调整指导目录2011》中已将其列为限制类。共氧化法工艺复杂，流程长，对设备要求高，投资大，副产多，有污染，特别是受到联产物市场的制约。

国内外都投入大量的人力和物力进行无污染、低成本的环氧丙烷生产新方法研究。长岭炼化、中石化石油化工科学研究院和湖南长岭石化科技开发有限公司等历时15年共同研发的具有自主知识产权的双氧水直接氧化法合成双氧丙烷（HPPO）技术，打破了国际垄断，填补了国内空白。该工艺具有条件温和、工艺流程简单、产品选择性好、原子利用率高、环境友好等特点。HPPO工艺是国际公认的绿色环保生产技术，将成为新建环氧丙烷项目采用的主要工艺，是环氧丙烷合成技术的发展趋势。

中石化自主研发的双氧水制环氧丙烷成套技术已获得授权发明专利17项，其中国外专利12项。该技术通过了中石化技术鉴定，具有显著的创新性和自主知识产权，总体技术达到国际先进水平，其中催化剂技术和物耗达到了国际领先水平。

责编：陈栋栋 chendongdong@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

www.cnnixing.com

视觉
Pictures

▲贵州锦屏县敦寨镇，成片的油菜花渐次绽放，如同金色的地毯铺上云贵高原。

乡村振兴，花为媒，俏争春

三月下旬，花木初盛，春风正绿大江南北，各地乡村渐次入春。农民忙春种，游客踏春游。既兴旺农业产业，推进增收致富，也做强美丽经济，助力乡村振兴。

“把广大农民对美好生活的向往化为推动乡村振兴的动力。”这是《乡村振兴战略规划（2018—2022年）》发布后的第一个春天，绿油油的田地，黄白粉红的山花，与民居、道路、河流，还有辛勤的农人、兴奋的游客，一起构成一幅幅唯美的乡村画卷。

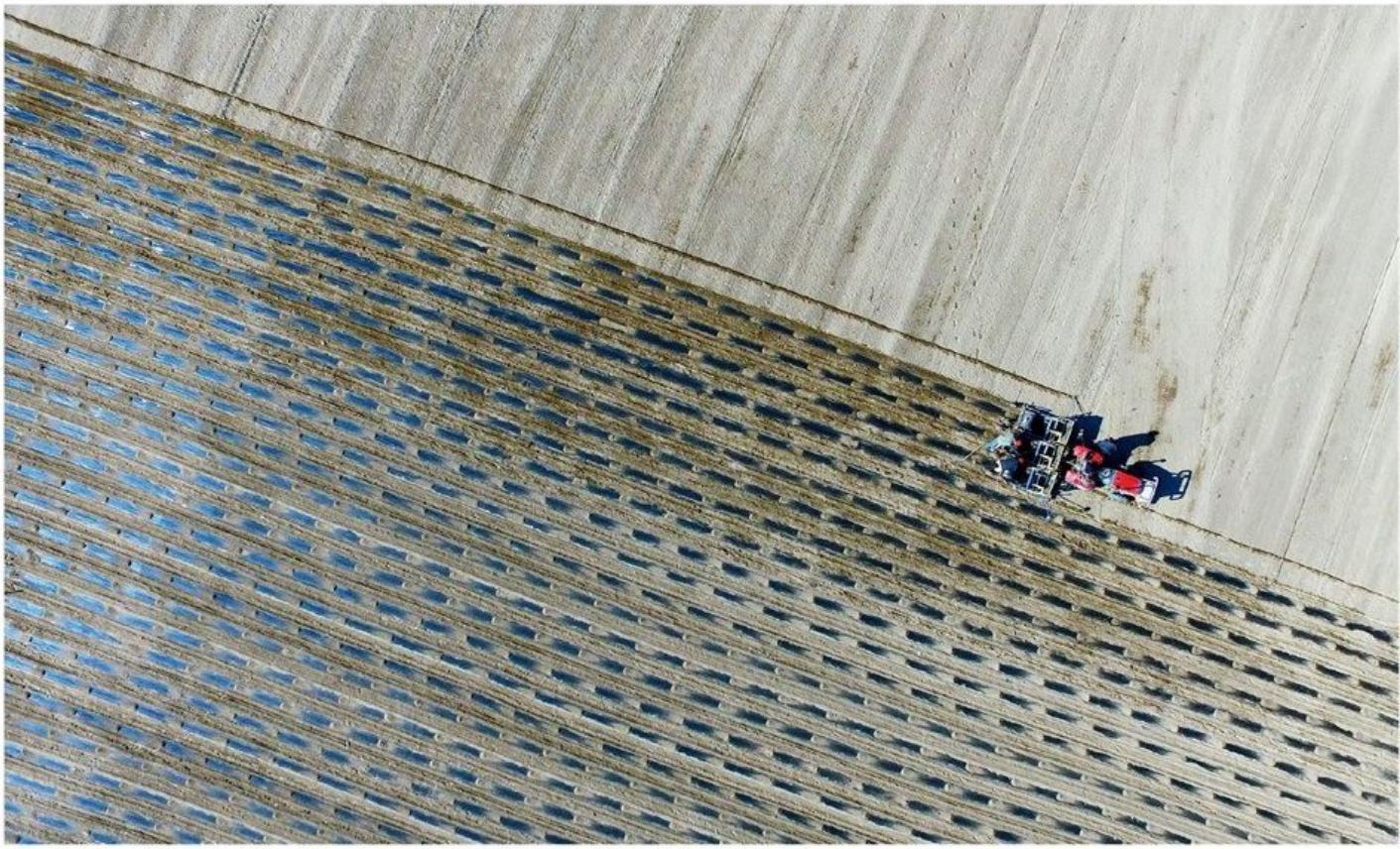
▲湖北省宜昌市秭归县沙镇溪镇高潮村，漫山遍野李子花开，人们走进乡村，乐享田园美景。

▲重庆市巴南区白象山的8000余亩茶园陆续进入春茶采摘期，茶农们穿梭在茶园中采摘春茶。近年来，巴南区积极发展茶产业，推动茶旅融合发展，取得了良好的经济和社会效益。

◀贵州省贵安新区樱花观光园内樱花竞相盛开，吸引众多市民和游客前来观赏游玩。

▲浙江杭州富阳区新登镇，美丽乡村“山乡大会”开幕，新登竹马、百米青龙、传统迎亲等传统民俗活动纷纷上演。山乡村镇集休闲、旅游、养生于一体，推动当地旅游发展、百姓致富。

▲正值春耕春播时节，自动化植保机器人在河北定州市小洼里村麦田进行喷药作业。科技兴农，令人耳目一新。



▲惊蛰过后，新疆焉耆盆地巴州各县，田间地头随处可见一片春耕春管繁忙景象。

图片来源：新华社 视觉中国

编辑：邹松霖 zousonglin@ceweekly.cn 美编：黄河浪

2019年稳增长：基建仍是重点，各地发力新型基建

《中国经济周刊》记者 王红茹 | 北京报道

《中国经济周刊》首席摄影记者 肖翎 | 摄

稳增长是 2019 年的重点工作之一。今年的政府工作报告指出，“今年我国发展面临的国内外环境更复杂更严峻”，需“进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”。

作为稳增长重要抓手，投资仍然是扮演重要角色，特别是基建投资。

投资、消费、出口谁能扛起“稳增长”大旗？

2019 年是新中国成立 70 周年，也是全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标的关键之年。今年的政府工作报告强调，“决不能让经济运行滑出合理区间。”“决不”二字反映出政府稳定经济增长的强烈意愿。今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长 6% ~ 6.5%。这个预期目标，即是经济运行的合理区间。

而基础设施投资将发挥稳增长托底作用，这一点在今年的政府工作报告中已经说得很明白：紧扣国家发展战略，加快实施一批重点项目。完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度，加强新一代信息基础设施建设。

“今年的交通基建投资有望超过去年。”国家发展改革委宏观经济研究院原副院长马晓河接受《中国经济周刊》记者采访时表示，从政府工作报告中可以看出，铁路投资较 2018 年提高 680 亿元，公路水运投资目标与去年持平（同为 1.8 万亿元），以基建稳增长的目标和决心已经比较清晰。

事实上，从投资、消费和出口这拉动经济发展的“三驾马车”来看，投资也将扛起稳增长的大旗。

先来看出口。国家统计局最新数据显示，中国 2018 年进出口总额创历史新高。全年货物进出口总额 305050 亿元，比上年增长 9.7%；贸易总量首次超过 30 万亿元，创历史新高。分项目看，其中，出口 164177 亿元，进口 140874 亿元，进出口相抵，顺差为 2303 亿元，比上年收窄 18.3%。

中国社会科学院工业经济所研究员张世贤向《中国经济周刊》记者表示，2018 年进出口数据看上去不错，但是还存在一定的不确定性。“当前中美贸易谈判虽取得了实质性进展，但是两国还未达成最终协议。而且贸易逆差在逐年缩小，因此我们不能对依靠进出口拉动经济增长抱太大希望。”

除了出口之外，投资与消费被称为“内需”在今年的政府工作报告中被重点强调。政府工作报告指出，“促进形成强大国内市场，持续释放内需潜力。充分发挥消费的基础作用、投资的关键作用，稳定国内有效需求，为经济平稳运行提供有力支撑。”

2018 年消费的表现差强人意。国家统计局发布数据显示，2018 年，社会消费品零售总额 38 亿元，同比增长 9.0%，增速比 2017 年回落 1.2 个百分点。

“虽然单月零售数据企稳，但是消费前景仍不乐观，这一数据刷新了 2002 年以来的历史新低。消费是基础，投资是关键，要想让经济增速保持在 6% 至 6.5% 之间，还要发挥投资的作用。因为投资拉动经济最明显，也是我国能够有效调控保持经济适度增长的基本条件。”张世贤表示，从今年的政府工作报告分析，基建作为稳增长工具将发挥支撑作用。

各地基建大项目集中上马

2018 年投资的数据可圈可点。国家发改委发布的一份报告显示，2018 年全国拟建项目（指已经办理审批、核准或备案手续的项目）数量增势较好，同比增长 15.5%，为 2019 年投资平稳运行提供坚实的项目储备基础。

但是，基础设施领域的投资数据并不好看。此前，国家统计局公布的数据显示，2018 年全年基建投资增速为 3.8%。前述报告指出，2018 年基础设施拟建项目数量较上年增长 5.3%，但基础设施投资增速回落较大。预计 2019 年基建投资有望保持中速增长态势。

张世贤认同上述说法，他告诉记者，今年的基建投资增速有望显著回升。“2018 年基建投资增速下滑得非常厉害，仅为 3.8%，创近 3 年来投资增长的新低，是改革开放以来少数基建投资增长率低于两位数的年份之一。不过，虽然年投资增长率这么低，但经济还能保持 6.6% 的增长，这在过去是不可想象的，一方面说明经济增长的新动能在逐步形成，另一方面也说明宏观调控手段比原来成熟多了。”

其实，今年春节刚过，各地的重大项目就紧锣密鼓开始上马。

2 月 12 日，江苏省 41 个重大交通项目集中开工。该省的目标是今年确保完成综合交通建设投资 1370 亿元，开工重大项目 46 个，建成重大项目 43 个，建成综合交通网络 5000 公里以上，以实际行动建设交通强省。

2 月 13 日，深圳市推进粤港澳大湾区建设重大项目集中开工，包括前海城市新中心建设项目等新开工项目共计 31 个，总投资达 749 亿元。

安徽省发改委相关负责人告诉《中国经济周刊》记者，安徽省 2019 年省重点项目投资计划初步安排项目 6054 个，年度计划投资 12479.5 亿元。其中，基础设施补短板项目加快推进，交通、水利和城市基础设施项目年度计划投资共计 2686.8 亿元，同比增长 8.5%。

此外，四川成都、河南信阳、山东青岛等地也集中上马了一批重大项目，总投资规模均超过百亿元。

“大项目肯定得报国家发改委审批。审批之后就要落实年度计划。一般地，年初早一点开工，此后投资项目会陆续地跟进，有的是到下半年开工。总之，年初、年尾开工得比较多，这也算是一个常规动作。”马晓河说。

新型基建成投资新热点

除了大的基建项目，记者梳理发现，加强 AI、5G 等新型基础设施建设成为不少地方 2019 年政府工作报告的一个重点。

北京市政府工作报告指出，2019 年，北京市将加快 5G、工业互联网等新型基础设施建设，继续大力拓展各类创新技术的应用场景建设；实施北京智源行动计划，推动人工智能带动各领域各产业升级和变革。

安徽省称，一方面实施亿元以上重点技改项目 1000 项，推动传统制造业智能化、网络化升级。

四川省表示，2019 年，将实施新一轮大规模技术改造，完成技改投资增长 10%；加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设，加快 5G 商用步伐，建设一批数字经济示范基地等。

此外，天津、江苏、河北等地也都指出，加快推进新型基础设施建设包括加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等领域基础设施投资，让新经济跑出加速度。

马晓河认为，除了上述领域，投资的结构应该适当进行调整，“可以多向与民生紧密的方向，比如学校、医疗机构、健康等保障方面倾斜。投资民生也可以拉动 GDP，或许会更有效。

责编：谢玮 xiewei@ceweekly.cn
美编：孟凡婷

Amway 安利 协办

www.duyixing.com

退休人员基本养老金今年涨5%左右

专家预测：人均上涨130元左右

《中国经济周刊》记者 王红茹 | 北京报道

2019年退休人员基本养老金上调终于尘埃落定。

3月20日，人力资源社会保障部、财政部发布通知称，从2019年1月1日起调整企业和机关事业单位退休人员（下称退休人员）基本养老金水平。

此次调整的范围是2018年12月31日前已按规定办理退休手续并按月领取基本养老金的退休人员。总体调整水平按照2018年退休人员月人均基本养老金的5%左右确定。

这是国家自2005年以来连续第15年调整企业退休人员基本养老金，也是继2016年以来连续第4年同步安排适当提高企业和机关事业单位退休人员养老金水平，是保障和改善民生水平的重要措施。

记者梳理发现，自2005年至今，每年退休人员养老金涨幅并不一致。在2005年以及2008—2015年，有9年涨幅都在10%；2006年涨幅最大，达到23.7%；2007年，涨幅为9.1%。从2016年开始，养老金涨幅开始下降，2016年涨幅为6.5%左右，2017年涨幅是5.5%左右，2018年涨幅为5%。今年的养老金涨幅与2018年持平。

为什么从2016年开始，退休人员的养老金涨幅出现下跌？中国人民大学中国社会保障研究中心副主任杨立雄告诉《中国经济周刊》记者，这跟养老金“双轨制”终结有关，因为从2016年开始，近4000万机关事业单位人员和企业职工一样开始缴纳养老金，我国实现了企业和机关事业单位养老金待遇同步调整。

在2018年经济下行压力比较大，2019年经济依然面临下行压力的情况下，2019年退休人员养老金依然进行了上调，这出乎很多人的意料。

此前，对今年是否应该上调退休人员的基本养老金的争议颇大，再加上我国老年人口规模大、人口老龄化速度快，领取基本养老金的退休人员数不断增加，而缴费人数与领取待遇人数的抚养比不断下降，养老负担越来越重，这些都为今年会否上调退休人员的基本养老金增加了不确定性。

今年之所以上调退休人员养老金，相关部门给出了解释，一是由于2018年职工平均工资、物价均保持一定程度上涨；二是2019年是新中国成立70周年，为实现广大退休人员适当分享经济社会发展成果，不断把为人民造福事业推向前进，国务院决定2019年继续统一安排、同步调整企业和机关事业单位退休人员基本养老金水平。

2019年调整多少，这一水平是如何考虑的？相关部门解释称，基本养老金调整，是一项社会政策，要突出保基本兜底线功能，确保退休人员基本生活。调整水平的确定，需要重点考虑两方面因素：一是经济增长对退休人员基本生活的影响，主要是职工平均工资增长、物价上涨情况；二是养老保险基金可承受，制度可持续。

国务院决定，今年总体调整水平为去年退休人员月人均基本养老金的5%左右。国家行政学院研究员胡仙芝做了一个测算，她向《中国经济周刊》记者表示，2018年全国平均退休金估计是2500~2600元，照此计算，2019年人均上涨金额为130元左右。“这只是一个大概平均数，具体到每一位退休人员，由于缴费年限和养老金水平不同等原因，实际增加的绝对额是不同的，对应到占个人养老金的比例也是不同的。一般来说，在职时缴费年限长、缴费工资水平较高的人员，增加的绝对额也会相对较高。”

责编：张伟 zhangwei@ceweekly.cn
美编：孟凡婷

江西银行 JIANGXI BANK | 信用卡 CREDIT CARD × China unicom中国联通 创新·改变世界 腾讯王卡

江西银行腾讯王卡信用卡

月刷月有礼

最高可领240元话费

月月刷 月月赚

信用卡吃喝玩乐享不停

王卡手机号尊享王族福利

www.duyixing.com

纾困资金“被利用”，红宇新材“吃相难看”？

《中国经济周刊》记者 孙庭阳 | 湖南报道

插图：《中国经济周刊》美编 刘屹纺

3月6日，红宇新材（300345.SZ）实际控制人变更为卢建之。

仅仅一周之前，即2月27日，红宇新材前实际控制人朱红玉刚刚接受了湖南信托用于民企纾困的信托贷款。

也就是说，朱红玉接受纾困资金后，立即套现撤退，新实控人卢建之“借道”纾困资金取得红宇新材控制权。此举被网友评论称“吃相难看”。

熟悉资本运作的业内人士提醒说，应警惕用于化解股权质押风险的纾困资金被资本玩家所利用，为数不多的资金要用在刀刃上。

“借”纾困资金取得控制权？

3月7日，红宇新材公告称，卢建之取代朱红玉成为红宇新材实际控制人，双方未来将商讨股权过户事宜。

卢建之成为新的实际控制人，是通过他2月22日成立的一家新公司实现的。

2月28日，与卢建之有关联的两家公司联手长沙银行等，委托湖南信托向朱红玉发放信托贷款3.75亿元。贷款发放一周后，卢建之的新公司成为红宇新材控股股东。

需要注意的是，卢建之在此次信托贷款中所承担的资金比例红宇新材并未公告。

红宇新材前实际控制人朱红玉接受的3.75亿元信托贷款，委托方共5家公司，除了与卢建之有关联的两家公司外，还有长沙银行和长沙市长信投资管理公司，这两家公司大股东都是长沙市财政局。

红宇新材在公告中称，此次贷款“体现了长沙市人民政府对民营企业及经营者的关怀和大力支持”。

红宇新材与此前几家长沙本地上市公司获得纾困资金的过程相似。

据新华社报道，至2018年11月30日，湖南省通过融资贷款、战略投资等方式密集为民企注入流动性，包括拓维信息（002261.SZ）、克明面业(002661.SZ)、楚天科技(300280.SZ)等在内的上市民企已获得支持。

对于纾困资金的来源，熟悉当地企业运作的人士透露，长沙市纾困资金配比模式基本为2:1:1，即银行方出资50%，长沙市政府平台出资25%，上市公司注册地政府平台出资25%。当然，具体到各上市公司，会有所不同，但其中多数由当地银行代表当地财政资金参与。

较早获得援助的是长沙本地上市民企拓维信息（002261.SZ），2018年11月29日接到湖南信托的1亿元信托贷款，委托方就是长沙银行和长沙市国有资本投资运营集团等共3家公司；2018年12月3日天舟文化（300148.SZ）控股股东接受湖南信托信托贷款，委托方依旧有长沙银行和长沙市国有资本投资运营集团。

对于这次信托贷款及控制权转让等更多细节，红宇新材以正在年报公布期为由，拒绝了《中国经济周刊》记者的采访。

有市场分析质疑称，卢建之此次有借纾困资金取得红宇新材控制权之嫌。

卢建之也是资本市场上有故事的资本大鳄。

3 年前，卢建之曾让行将退市的万福生科（300268.SZ，现佳沃股份）起死回生。

因财务造假涉嫌欺诈发行和上市后信息披露违规等事项，2013 年的万福生科一度被认为将是首家退市的创业板公司。2014 年，卢建之控制的公司接过万福生科实际控制权。

2015 年万福生科亏损近 1 亿元，2016 年扭亏，同一年卢建之将万福生科卖给联想控股旗下的佳沃集团。

深交所曾连发5封关注函叫停实控权转让

其实早在 2018 年 6 月，朱红玉就准备转让红宇新材的实际控制权。

2018 年 6 月，朱红玉及一致行动人试图将总股本的 5.486% 股份作价 1.16 亿元，转让给华融国信控股（深圳）有限公司，同时转让的还有占总股本 14.52% 投票表决权、提案权等相应股东权利委托。

若交易完成，朱红玉将完成套现的第一步。但是，股权受让方收购资金来源却不明晰，并因此收到深交所创业板公司管理部的关注函。

在追问收购资金来源的 4 封关注函都没回音后，深交所创业板公司管理部向红宇新材发出了第 5 封关注函。

在第 5 次收到关注函后，红宇新材股权转让事宜于 2018 年 9 月底终止。

彼时，朱红玉的资金链紧张。2018 年 10 月 29 日，朱红玉所持的红宇新材 99.99% 的股份被质押，只有 78 股未质押。红宇新材对此公告称，“虽未触及平仓线，但不排除后续存在触发平仓风险的可能”。

另一方面，红宇新材的业绩情况并不乐观。

红宇新材主营耐磨材料，1995 年成立，2012 年登陆创业板，上市之后归属上市公司股东净利润（以下称净利润）逐年下降，更让投资人不满意的是，其利润数据或有“水分”。

红宇新材 2018 年 2 月 15 日公告称，公司自查发现，2015 年度磨球收入确认存在差错，调减 2015 年净利润 28.39%，2016 年调增 12.23%。深交所创业板公司管理部认为，公司的董事长、总经理、财务负责人未能恪尽职守、履行诚信勤勉义务，对红宇新材及朱红玉下发了监管函。

2018 年，红宇新材部分应收账款预计无法收回、预付投资款未能按照协议如期收回，营业利润下降 281%，净利润下降 471%，至 –2.85 亿元。

算上 2017 年，红宇新材净利润亏损已经连续两年，如果 2019 年再度亏损，将直接退市。

有业内人士分析称，可能是对公司失去了信心，即使朱红玉拿到了信托贷款、紧绷的资金危机也得到缓解，其坚决转让控制权的念头依旧，接受有财政资金在内的信托贷款只是助力其套现。而获得红宇新材实际控制权的卢建之，也“借”纾困资金达到自己目的。

红宇新材归属于母公司股东的净利润（亿元）

数据来源：红宇新材公告 编辑制图：《中国经济周刊》采制中心

责编：周琦 zhouqi@ceweekly.cn 美编：孟凡婷

www.duyixing.com

“梦碎”成都，人人车深陷破产、裁员传闻

《中国经济周刊》记者 贺诗 | 成都报道

自2月18日“知名汽车交易服务平台人人车破产”的传闻在网上疯传之后，有关人人车经营异常、资金链断裂、大规模裁员、员工维权的消息不绝于耳。

虽然人人车官方回应称，破产系假消息，是人为故意传播，但深陷流言旋涡的人人车的确麻烦缠身。

视觉中国

战略转型遭遇“破产”传言

人人车破产传言流出前不久，该公司刚刚公布了战略升级转型方案。

2月18日，人人车创始人兼CEO李健发布内部信称，公司将开启战略升级，开设8000万元扶持合伙人基金，开启平台化运营，将交易流程中自营的销售等环节向合伙人开放。

这意味着，人人车的销售人员和评估人员将不再是公司员工，如果愿意，可以选择成为人人车的合伙人。

就在李健发布内部信的同时，在成都、武汉、西安、长春、深圳等多地人人车分公司的“战略转型”已进入具体实施阶段。各地的转型方式如出一辙——绝大多数岗位的员工都被要求离职，若愿意成为公司合伙人，则需在离职后缴纳4万元费用，并签订相关合伙人合同。

尽管人人车方面对“破产传言”进行了辟谣，但并未否认公司有裁员举动，同时将此解释为，这是合伙人模式转型中的调整期动作。

在这样的“调整期”内，人人车长春分公司内部微信工作群的截图被相关员工发上了网络，其内容堪称“奇葩”：公司自2月28日起开始正常上班，不得外出，不在公司的BP（注：商业伙伴）统计口径为旷工，每天打卡3次，早上9点、中午13点以及傍晚18点，公司执行早中晚签到，且每个人的工作都一样，抄写红黄线标准（注：即《人人车员工行为规范》）。

一天三打卡，工作是抄行为规范。这被认为在变相逼迫员工提出离职。

“2月18日起，大家的账号就被停了，公司还统一打印了离职申请书，要求大家在上面签名。”3月1日，在接受《中国经济周刊》记者采访时，一位尚未离职的成都分公司员工说。根据人人车工作流程，卖车买车都要员工登录系统进行操作，账号被关停，意味着公司在当地的业务基本停摆。

这位员工表示：“这些天有大概一半的同事签字走人了。但很多员工认为这实际上属于公司主动辞退员工，却没按照劳动法的要求补偿。我不想

签字，公司也拖着没给说法。”

此前在接受采访时，人人车公关部相关负责人曾表示：“若确有辞退员工的必要，公司将严格按照法律法规做事。”但据多家媒体报道，武汉、西安、长春等多地均有不同程度的员工维权情况出现。而在北京，2月19日，近70位离职员工聚集人人车总部，要求公司补发此前未能发放的工资和绩效。

成都“40亿元资金支持”子虚乌有

在宣布“战略升级”的一个月前，人人车与成都市金牛区人民政府签订运营投资总部项目合作协议。在签约仪式上，李健表示，人人车将乘着成都市“打造国际营商环境标杆城市”的东风，与金牛区携手共创政企合作共赢新模式。

人人车方面称，这是双方在经过多次接洽之后，达成的具有诚意的全方位多领域深度合作协议。人人车将按照协议，在成都全面落地二手车及新车交易、严选商城、汽车金融、汽车后市场服务等各项核心业务，将成都人人车建设成另一个核心根据地。

随后，李健还在朋友圈感谢了金牛区政府对人人车提供的40亿元资金支持，并承诺将在成都设立第二总部。

而在人人车曝出“裁员风波”后，金牛区政府公开表态，称并未有40亿元投资人人车的行为发生。

据业内人士透露，李健随后删除了这条朋友圈。人人车官方则回应说，李健朋友圈只是说“40亿元的资金支持”，并不是说政府有直接投资。

在接受《中国经济周刊》记者采访时，金牛区政府相关人士也证实，所谓40亿元投资系子虚乌有，“人人车方面说需要贷款，我们帮助对接了几家银行，但并未参与他们的谈判。具体借没借，借了多少，区政府一概不知道。”

这让人不禁想起锤子科技的相似“剧情”。

2017年8月，锤子科技“定居”成都。成都市成华区区属企业成都东方广益投资有限公司领投6亿元，成为锤子科技的投资方。但仅在一年多后，2018年10月，锤子成都办公楼严重空置，近百员工遭辞退，锤子成都公司频传破产。虽然此后官方解释称，公司正对多地的研发人员进行整合，但也承认成都公司有数十人离职。

落户成都的人人车看似与着力打造科技创新之城的成都完美契合，但人人车能否借势走出泥潭仍未可知。

资本退潮，二手车电商压力空前

成都方面的谨慎并非没有道理。

纵观整个二手车电商行业，市场寒意已然来袭。随着新车市场下行，二手车的定价严重被影响，加上资本寒冬，一级市场融资非常困难。这也许正是李健在朋友圈高调宣布“40亿”投资的背后原因——借政府的招牌吸引资金，帮助人人车度过这个“冬天”。

人人车“出生”于2014年，迄今共经历了6轮融资，累计融资额高达7.55亿美元，滴滴、腾讯、高盛等资本大佬都是其金主。

然而，在持续数年的“广告大战”中，人人车可谓拼得头破血流。演员黄渤扯着嗓子喊的“人人车”广告深入人心，有媒体报道称，黄渤的代言费用高达数千万元。

去除明星代言费，人人车在广告上的投入也是天文数字。2016年，人人车提出“纵横战略”，李健称，将投入5亿元广告费用。2017年，在拿到滴滴2亿美元投资后，李健更是豪言要再花10亿元把广告战进行到底。

而在以高额广告费用展开“烧钱大战”的同时，人人车却仍未实现盈利。

彼时，李健豪言要打造“二手车市场新模式”，在他看来，人人车的竞争对手不仅是其他二手车电商平台，还包括全国各地的线下二手车销售商。

“广告投放不可能是二手车电商平台的核心竞争力”，对此，重庆顺琪二手车经纪有限公司高管王亮认为，相比电商平台，线下公司拥有多年的经验和资源积累，前者仅靠广告投入和线上运营，就想将线下二手车商“赶尽杀绝”，是很难做到的事情。

无论如何，内外交困之下，人人车终于宣布战略转型。在接受媒体采访时，人人车相关负责人表示，战略转型的重心是资产由重转轻，内部员工以加盟的方式转化为合伙人只是第一步，随后还将引入社会合伙人。

而其所谓社会合伙人，正是全国各地的线下二手车销售商。

不少业内人士还是认同人人车的转型，“二手车电商平台这几年花了这么多钱，主要的目标是通过流量去支持平台的发展。但二手车长期以来以经销商为主体的经营体系难以撼动，电商必须承认线下车商的价值和能力，形成线上线下的合作。”王亮说。

责编：谢玮 xiewei@ceweekly.cn
美编：孟凡婷

www.duyixing.com

一年内调价6次，特斯拉玩的什么套路？

《中国经济周刊》记者 宋杰 | 上海报道

3月15日，马斯克在美国携新车Model Y亮相。据马斯克介绍，中国上海的超级工厂将会负责Model 3和Model Y的生产，并且在中国销售。

特斯拉中国官网显示，目前Model Y已经开始接受预订，订金2万元。三款不同车型在中国的售价分别是43.5万元、47.8万元和52.6万元，相比特斯拉目前主推的SUV车型Model X，Model Y的定价明显更亲民。

特斯拉的定价无疑是最近被广泛热议的话题。3月1日，特斯拉宣布下调8款车型在华销售价格。其中，Model X P100D的降价幅度近30%，跌了34.11万元。此举引发了刚刚购买特斯拉车主的不满，有的车主甚至要求退车。10天后，特斯拉再次发布公告表示，从3月18日起，将在全球范围内将其汽车价格平均上调3%。

从2018年至今，特斯拉已经6次调价，其中涨价2次、降价4次，频繁调价的背后原因究竟是什么？

关闭实体店降价让利，特斯拉欲“撤离”CBD？

特斯拉应该没有预料到，最近一次的调价会引起如此轩然大波。宣布调价后，部分车主聚集到特斯拉实体店抗议降价行为。现场流传出的图片显示，车主在特斯拉门店现场拉起了抗议横幅，上面写着：“现在买，你怎么知道下个月不降价？”“特斯拉随意降价，侵犯消费者合法权益”。

频繁的价格波动对特斯拉的品牌形象和销售都造成了一定影响。据上海特斯拉太古汇体验店的店员告诉《中国经济周刊》记者，降价后的特斯拉反而没有之前好卖了，“大家都在观望，是不是会再降价？”

特斯拉此次降价，或与其销售策略调整有关。就在宣布降价前一天，特斯拉表示，将关闭大部分实体门店，转向线上销售。而在3月11日宣布涨价后，特斯拉再次公布了门店调整计划：只关闭原计划一半的门店。

细看特斯拉在国内的选址，都是在一线城市及新一线城市中心的CBD核心。据统计，截至2018年7月10日，特斯拉已在北京、上海、广州、深圳、天津、杭州、成都、西安、武汉、宁波、杭州、南京、青岛、长沙等14座城市开设了34家体验中心，其中26家分布在繁华地段的购物中心内。

有业内人士认为，关闭门店确实是一个不错的节省成本的方法，毕竟传统车企虽然同样会在CBD区域进行门店设立，但规模及数量都只算是寥寥，主力销售渠道还是在那些远离中心市区的4S门店，像特斯拉这样集中在最繁华的地段开门店，自然会产生不菲的成本。

一年调价6次，打了对折的特斯拉

事实上，这不是特斯拉第一次调价。自2018年5月至今，特斯拉已经6次调整中国区销售价格，其中4次跌价、2次涨价。以最高端的Model X P100D车型为例，去年11月22日调整前的价格是157.22万元，最新价格已经降至84.82万元，仅3个月时间就跌去将近一半。如此快的降价速度在汽车行业发展历史上堪称罕见。

苏宁金融研究院高级研究员赵一洋指出，由于受到关税税率和市场方面的双重影响，特斯拉汽车自去年以来，产品价格一直处于大幅波动状态。

2018年5月23日，随着关税将从25%下调至15%的消息传出，特斯拉迅速宣布下调全系车型售价，最高降幅近10万元。6月15日，原定的关税调整从15%涨至40%，受此影响，特斯拉宣布上调价格，最高涨幅达到25.66万元。

8月24日，受到汇率影响，特斯拉继续微涨，涨幅在2.69万至3.77万

视觉中国

2019年3月20日，福州，东二环泰禾城市广场里的特斯拉新能源电动汽车门店。

元之间。11月22日，特斯拉开始降价，Model 3长续航四驱版本售价由58.8万元降到54万元。12月17日，特斯拉继续降价，长续航四驱版本降到了49.9万元。

从2018年11月到2019年3月，特斯拉连降3次，是不是因为不好卖了？

财报显示，2018年，特斯拉收入214.6亿美元，同比增长82%，其中卖车收入176.32亿美元，同比增长106.59%；不过，在中国的销售收入下滑了15.4%，成为四大主流消费市场中降幅最大的国家。据外媒报道称，去年四季度，特斯拉在中国的进口量和注册量剧减过半，其中10月的注册量和进口量降幅都超过了80%。

中国乘联会的数据也显示，特斯拉在中国销量并不佳。2018年第三季度在华销量仅为3169辆，大幅下滑37%，10月单月只销售了211辆，骤降70%。

国内新能源车企的好日子要结束了？

特斯拉几次主动降价，更多的目的或在于抢占国内市场份额。马斯克已经不止一次表示，现阶段最重要的问题是要把特斯拉的价格降下来。“我们的车还是卖得太贵了，如果能够造出人人都能买得起的电动车，肯定大家都想买。”

特斯拉的上海工厂目前已经动工。正式投产后，预计未来在中国的售价还会进一步下调。面对特斯拉的来势汹汹，国内一些新能源汽车制造商已经提前感知到了压力。

车和家CEO李想3月1日在微博上发文称：特斯拉已经打到家门口了，好日子很快就要结束了。

据梅泉战略咨询创始人王华平分析，特斯拉的电池成本已经降低到100美元一度电，几乎是国内电池的一半价格，30多万元的Model 3一旦大规模在国内上市，行业预估会带来冲击。

首当其冲的或许是国内新能源造车新势力代表蔚来。此前，采用代工模式的蔚来曾计划在上海建厂来满足未来的汽车产能需求，今年3月，这一计划终止。据业内人士分析，蔚来建厂计划的流产或与特斯拉抢占了先机有关。

按照国家发改委2018年12月发布的《汽车产业投资管理规定》，只有等特斯拉完工投产，并满足初期年产25万辆汽车和电池组的预设目标后，其他车企才能在上海投建新能源汽车项目。

那么，来中国建厂的特斯拉，究竟是吞噬国内新能源汽车产业的豺狼，还是激发中国车企升级活力、带来新机遇的鲶鱼？

上海水到渠成科技产业研究院院长魏雪飞评论认为，特斯拉并不是“狼”，它只是一个催化剂，催化了新能源车行业自身存在的问题暴露，也催化了行业间对于核心竞争力的对比。“国内的企业需要加快自身变革，不要只是忙于研究政策，赚政府的补贴，或者过于关注噱头的小元素，好好研究未来的科技发展趋势，互联网时代，对手不是和你并排竞速的，而是可能一跃而过的。”

全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树建议，国内车企要加速提升产品，降低成本，快速适应市场新环境。“大家都应该努力做好产品，宣传好，多卖车，共同应对特斯拉的挑战。”

责编：张燕 zhangyan@ceweekly.cn
美编：孟凡婷

www.duyixing.com

北汽集团董事长徐和谊：

北汽最新换电技术耗时仅需30秒

《中国经济周刊》记者 侯隽 | 北京报道

随着销量的持续下滑，中国汽车市场正在由“增量竞争”进入“存量竞争”时代。

中国汽车工业协会（下称“中汽协”）公布的数据显示，2019 年 2 月，我国汽车销量 148.16 万辆，同比下降 13.77%。其中乘用车 2 月份销量为 121.95 万辆，同比下降 17.35%，环比下降 39.66%。

而 2019 年政府工作报告则释放了关于汽车产业的多项利好信号，包括稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策；深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13% 等，这将对国内车市起到非常有效的提振作用。

一方面是汽车行业发展进入新阶段，一方面是政策“大礼包”的推出，在此背景下，如何提振中国汽车市场消费信心？如何推动新能源车产业换代升级？

日前，《中国经济周刊》记者专访了北汽集团党委书记、董事长徐和谊，论道新形势下新能源汽车行业的新变化。

“北汽将推出高端产品和特斯拉一决高低”

2019 年 1 月 7 日，特斯拉上海工厂开工建设。

3 月 1 日，特斯拉正式推出了史上最便宜的特斯拉——售价 3.5 万美元（约合人民币 23.4 万元）起的标准版 Model 3。与此同时，特斯拉的所有车型均降低了售价。

业内普遍认为，被称作“带电鲶鱼”的特斯拉展开了咄咄逼人的攻势。

“特斯拉是全球新能源汽车行业的一个领军者，也是全球汽车行业的一个搅局者，特斯拉对发展新能源汽车的贡献是大家有目共睹的。但是从专业的角度来看，没有什么可怕的。”徐和谊对《中国经济周刊》表示。

他认为，中国新能源汽车正在进入高质量发展的 2.0 时代，竞争形势已从单一产品竞争转向全体系能力的竞争，从行业内竞争转向跨行业竞争，从国内竞争转向国际竞争。

“新能源车和传统车发展形势不一样。当年我们起步晚，（与外资车企）不在同一个起跑线，但是在这个（新能源）赛道上大家是同时起跑的。以电动化、智能化为主要特征的新能源汽车在车市寒冬中茁壮成长，已经指明了行业变革的方向——全面新能源化与智能网联化融合发展。”徐和谊说。

中汽协公布的数据显示，2018 年，新能源汽车的产销分别完成 127 万辆和 125.6 万辆，比上年同期分别增长 59.9% 和 61.7%。而同年，北汽新能源销售 15.8 万辆新车，连续第六年蝉联国内新能源汽车销量冠军。

在徐和谊看来，中国新能源汽车发展到了一个关键的转折点。

为何这样说？他分析，这主要体现在三个方面，一是新能源汽车保有量已经很大，二是新能源补贴即将完全退坡，三是政府围绕新能源汽车领域的改革是全面放开（外资）股比限制，比如特斯拉独资进入中国。

他认为，对特斯拉这样的外企不应该有过分担忧，在电动汽车领域，中国的实力和速度有目共睹。国内市场不是特斯拉一家独大，本土品牌甚至占据一定优势。

“一方面，特斯拉会给那些已经在

《中国经济周刊》记者 侯隽 | 摄

新能源车上有所建树的车企带来强大的压力，敦促我们奋勇前行；另一方面，也会加速市场出清，那些依靠补贴的新能源车将来日子会很难受，能不能活下去都将是一个很大的问题。毕竟，再怎么补贴，也补不出造血能力。”徐和谊表示。

他透露，北汽现在也在加大高端品牌、高端产品的开发力度，“我们有信心也有能力，推出高端产品和特斯拉一决高低。”

“后补贴时代”需要颠覆性技术创新

目前新能源汽车产业已经进入“后补贴时代”，2020 年新能源补贴或将全面取消。

在这股“由政策驱动转向市场驱动”的新浪潮中，不少嗅觉灵敏的企业已果断采取行动。据徐和谊透露，北汽目前立项的新能源车全部按照“零补贴”标准研发。他对《中国经济周刊》记者直言，新能源车要想在产品竞争力上战胜传统燃油车，既不能指望政策一直输血，也不能仅靠车身、电池领域的小修小补，而是“要靠颠覆性的技术创新”。

今年，氢能源首次被写进政府工作报告，不仅成为市场的热议焦点，也成为投资界的新宠。

不少业内人士认为，2019 年将成为燃料电池汽车商业化的元年，未来燃料电池车用系统在中国将主要应用在商用车领域。那么，随着燃料电池市场的不断扩大，未来的新能源汽车市场，燃料电池汽车会与电动汽车平分秋色吗？

徐和谊表示，北汽也一直在发展氢能产品，目前北汽的氢能产品已经正式推向市场，福田的燃料电池客车也将为 2022 年冬季奥运会贡献力量，北汽正全力以赴，在商用车领域加大氢能产品开发。

据了解，北汽福田是国内较早从事燃料电池客车研发的汽车企业，现有产品覆盖8~12米的城市/城间客车。2018 年 7 月，49 辆福田欧辉氢燃料电池城市客车交付张家口公交集团，正式投入 23 路、33 路公交线路运营。

此外，徐和谊表示，新能源车电动汽车已初步解决“能用”的问题，下一步是如何使电动汽车更“好用”，尤其是在大家都吐槽的电池问题上，成本高、充电不便、续航里程短、冬季使用体验欠佳等痛点，不仅是企业关注的核心也是一大环保难点。

“我们正在做的一项重要工作，就是用颠覆性的、革命性的技术创新，抵消新能源补贴退坡的影响，并为新能源车未来发展趋势定调。这是北汽集团目前保密级别最高的商业机密，不便透露。但一个值得注意的细节是，北汽今年将推出最新一代换电技术，耗时仅需 30 秒，比加油还快。”徐和谊表示。

在他看来，打赢蓝天保卫战，不仅要加强汽车产业节能减排力度，也需要在城市物流车、驾校培训考试车辆等不起眼的地方坚持推进新能源化。他建议，政府需要充分发挥重点企业新能源汽车推广的示范作用、制定优于柴油车的新能源汽车城市通行路权政策、建立鼓励柴油货车置换及淘汰的补贴机制、制定替换快递三轮车的相关政策、制定新能源物流车运营补贴政策，以及加快充电及加氢基础设施建设和推动整车及电池企业加快高性能技术和产品的研发等。

责编：谢玮 xiewei@ceweekly.cn
美编：孟凡婷

www.yuyixing.com

视觉中国

50% ~ 80%的利润率

电子烟，无人监管的资本宠儿？

《中国经济周刊》记者 孙冰 | 北京报道

似乎一夜之间，电子烟不仅变为消费人群中的新潮流，还成为产业中的新风口，大量的公司及其背后的投资人跑步进场，新品牌如雨后春笋般涌现，“帮助戒烟、0 焦油减害 95%、无二手烟危害、可常吸不上瘾”的广告语甚是诱人。

但不可否认，这个快速成长的行业，还处在野蛮生长状态，缺乏相应的政策法规和行业标准使得电子烟像是处于灰色阴影中的“法外之地”。尽管国内外医学界对于电子烟的研究结论甚多，但结论却相去甚远。神仙们还在打架，普通人更是难辨良恶。

电子烟为何一夜爆红？即使整个行业都面临着巨大的法律和道德风险，为何还有很多人和很多钱鱼贯而入？电子烟真的“健康”吗？

风口上的资本宠儿

即使在这个资本市场的“寒冬时节”，电子烟仍然“热气升腾”，成为当下最为火热的创业投资领域之一。

从 2018 年下半年开始，新兴的电子烟品牌让人目不暇接，Flow 福禄、Wel 鲸鱼、YOOZ 柚子、LINX 灵犀、MOTI 魔笛、TRYMIX 反正、GOIN 谷云、APOC……据不完全统计统计，国内有十几家电子烟公司获得融资，总融资额达数亿元。看上这一赛道并且已经进场的风投众多，也包括了真格基金、动域资本、源码资本、IDG 资本等多家一线投资机构。

首轮进场的有很多自带流量的“网红”创业者。比如“Flow 福禄”是由锤子科技的二号人物朱萧木创办的电

子烟品牌，也得到了罗永浩的站台助威。市场也有传闻，罗永浩将会亲自入局，正在寻找代工厂。

再比如，“YOOZ 柚子”是由号称“第一星座自媒体”的同道大叔创始人蔡跃栋与“网红餐饮品牌”黄太吉的创始人赫畅共同推出的电子烟品牌。蔡跃栋最初只是在朋友圈销售，并没有借助其他电商渠道，就实现了首次现货销售额近 500 万元。

而“LINX 灵犀”的创始团队则汇集了多位头部自媒体人，据称，这几家头部自媒体的覆盖受众高达 3.5 亿。据其中之一的章晋源透露，灵犀已经获得两轮融资，而且这两轮融资是在同一天内敲定的，由于时间紧迫，融资协议甚至写在了餐巾纸上，可见资本方的追逐热情之高。

除了一级资本市场，在二级资本市场上，电子烟概念股也在狂欢之中。顺灏股份(002565.SZ) 从年初以来股价已经涨了 3 倍多。国泰君安发布的研报显示，麦克韦尔、盈趣科技、艾维普思的电子烟业务在 2014 年到 2017 年间营业收入均大幅增长。

创业者和投资人的万丈雄心当然并非平地起风，一直小众而沉寂的电子烟行业突然走到聚光灯下，很大程度上与 Altria Group（菲莫国际，万宝路的母公司）的大手笔收购有关。2018 年 12 月，美国最受欢迎的电子烟品牌 JUUL 被 Altria 以 128 亿美元收购 35% 的股权，公司估值达到了 380 亿美元，这对于一家三岁的公司堪称传奇，媲美 Uber、蚂蚁金服等全球“超级独角兽”。

市场大、增长快、复购率高、不烧钱、盈利快……从纯粹商业的角度，电子烟堪称是一桩“完美生意”。这也难怪中国的创业者和投资人会将其视为“梦幻”赛道了。

但是，对于 JUUL 的质疑声音也非常大。由于外形时尚、口味新奇、易于隐藏，似乎不那么危害健康，JUUL 在美国青少年中非常受欢迎，也有权威调研机构的数据显示：JUUL 推高了非烟民吸电子烟者的比例。

对于烟民来说，电子烟似乎是两害相权取其轻了，但对于青少年和非烟民来说，电子烟仍然有很大的危害。

市场大 门槛低 利润惊人

“电子烟行业的进入门槛其实并不高，是一个模式很轻的生意。由于产业链已经很完整，完全可以全部代工生产，只需要在各种零件供应商提供的方案中，进行不同的排列组合，就可以打造出一个新品牌。几百万的投资，半年时间足矣。”一位不愿具名的投资机构负责人告诉《中国经济周刊》。

这位投资人表示，门槛低、同质化严重意味着这个生意最重要的是品牌打造能力和营销能力，因此那些“带货能力”的“网红”、KOL、自媒体人受到了投资人的青睐。

中商产业研究院发布的数据显示，2017 年中国电子烟产量约为 16 亿支，2018 年有望突破 22 亿支。目前，电子烟市场在国内已形成一条完整的产业链，中国生产的电子烟已经占据了世界 90% 的份额，而最大的生产基地就是深圳，企业数量超过 500 家，但 80% 都是 50 人以下的小企业。

2018 年 8 月，美国对 160 亿美元中国商品加征 25% 的关税，清单中的“其他机械”就包括电子烟设备。这也推动了这些本来都是做出口生意的电子烟生产商，把更多的目光转向了国内市场。

一位学生在校门口文具店买了一根“冒烟糖”（电子烟），准备体验“腾云驾雾”的感觉。

据《中国经济周刊》记者了解，来自美国、日本、英国等国的洋品牌电子烟，起步价都在千元以上，主要渠道是商场中装修豪华的专卖店，但在中国拥趸不少，也是海外代购们热门货品。而这一波新创国产品牌则大多通过互联网渠道进行推广和销售，价位在两三百元到六七百元区间，小品牌甚至 100 元就能买得到，一个烟弹的价格也只有几十元。

“中国电子烟市场即将爆发，快来

www.duyixing.com

加入，实现年入百万的梦想。”这是一个售卖电子烟的微商发布在朋友圈的代理广告。据称，做电子烟代理，毛利基本能够保持在50%左右。记者也咨询了一位业内人士，他表示，即使几百元的电子烟烟器，利润率也能够达到50%～60%，甚至80%。而烟弹也能够实现20%～30%的毛利率，“但烟弹销售量很大，整体利润也相当可观。”他说。

中国产业研究院发布的数据显示，英国已经30%的传统烟民转向电子烟，美国的电子烟渗透率也达到了13%，而中国的电子烟渗透率仅为1%。但中国的烟民整体数量庞大，达3.5亿，即使未来只有5%–10%的传统卷烟消费者转化为电子烟消费者，依然意味着是个无比庞大的市场。

这个带有“原罪感”行业，虽然充满了金钱的味道，但也面临着巨大的道德和法律风险，也有公司选择不拿这可能会烫手的金币。今年2月中旬，由于“小米旗下生态链公司将进军电子烟领域”消息疯传，小米公司就通过官方微博声明“小米不会做电子烟，此事纯属谣言”。

电子烟真的无害不上瘾吗?

在今年央视的3·15晚会，也曝光了关于电子烟的一系列问题。央视记者从市场上随机购买了8种电子烟烟液，送到了一家通过美国约翰·霍普金斯大学和全球控烟研究所认证的实验室。检验结果显示：电子烟雾中存在数十倍甚至上百倍超过居室内空气中最高容许浓度的甲醛，以及大量的丙二醇和甘油。汽化的丙二醇和甘油对于呼吸道有强烈的刺激作用。

采访的专家也表示，目前越来越多的研究证实电子烟也会释放有害物质，一定程度上威胁到吸烟者和被动吸烟人群的健康，并非没有“二手烟”，而且同样会上瘾。

北京的石先生自称是电子烟“玩家”，他更喜欢这样的称呼，而不是电子烟民，因为那不酷也不潮。据他介绍，目前比较常见的电子烟有两种：一种是“加热不燃烧型”，以日本的IQOS（Altria Group旗下）为代表，其烟弹为特质烟草，因此和吸真烟的感觉非常相近；另一种是“电子雾化型”，以美国的JUUL（Altria Group收购）为代表，烟弹为烟油形式，口感更为清淡，更受年轻人和非烟民喜爱。

而国内，烟弹型电子烟是参照香烟受管控的，因此，目前国内的电子烟创业项目主要以“电子雾化型”的产品为主。

其实，世界上第一根电子烟诞生在我国，早在2003年由一位名叫韩力的中国药剂师所发明，他还随后创立了“如烟”品牌，主打戒烟功效，一时间成为非常热门的馈赠礼品。仅在2005—2006年间就创造了10亿元人民币的销售额，之后，又在2008年于香港成功上市。

但是，如烟后来被央视点名戒烟效果造假，媒体后续又曝出了其一系列问题。如烟随后便真的一切如烟了。

实际上，早在2012年，世界卫生组织就明确指出，电子烟不是戒烟的手段，它有害公共健康，必须加强管制，严禁向未成年人销售。

监管真空：电子烟成“法外产品”？

在美国及亚洲多个国家，电子烟是被列作“烟草制品”；在欧洲、日本等地，是把电子烟当作“医药产品”来管理。但是在国内，电子烟这个新兴产物，还处于一个野蛮生长、粗犷发展、缺乏监管的环境中。国内的电子烟公司大多以科技公司为主，他们的经营范围主要是“电子产品”，这个准入门槛是比“烟草制品”“医药产品”要低得多。

我国从8年前就已经实行在所有室内公共场所和工作场所、公共交通工具和其他可能的室外公共场所完全禁止吸烟。但由于电子烟是近年新兴事物，目前并不在禁烟范围之内。正因如此，很多烟民纷纷买起了电子烟来解烟瘾。

目前，只有杭州、南宁、深圳、张家口、秦皇岛等地正式把电子烟拉入控烟的“黑名单”，北京、上海等绝大多数城市，对电子烟的管控仍在研究阶段。

电子烟到底能不能帮助戒烟，学界其实并无定论。而电子烟最大的问题还不止于此，更为值得关注的是它对年轻人甚至未成年人造成的“诱惑”。不少专家担心电子烟会培养新一代尼古丁上瘾人群，也就是他们并非传统烟民，但会因为对电子烟的好奇和对潮流的追逐，而成为新的电子烟民。

虽然去年，国家市场监督管理总局、国家烟草专卖局就特别发布通告：禁止向未成年人出售电子烟。但由于不像香烟有专卖形式，很多电子烟是通过社交媒体、微商、电商平台的方式销售的，这种网络平台的购买方式，是否由未成年人购买，审核难度很大。

责编：张伟 zhangwei@ceweekly.cn
美编：孟凡婷

上趣头条APP
打开生活万花筒
趣
趣头条

www.duyixing.com

《中国经济周刊》首席摄影记者 肖翎 | 摄

雪上经济又一年

雪场盈利难，是卖惨还是真穷？“三亿人参与”愿景如何实现？

《中国经济周刊》记者 **银昕** | 北京报道

进入3月，华北地区雪季进入尾声。据《中国经济周刊》记者了解，位于北京郊区的军都山、南山等雪场均已在3月上旬结束雪季运营，位于河北省张家口市崇礼区的几座大型雪场也在三月中下旬结束雪季运营。

2018–19雪季是京张两地成功申办2022年冬奥会后的第四个雪季。北京郊区某雪场负责人告诉《中国经济周刊》记者，申奥成功以来，该雪场的火爆程度陡增，“这个雪季我们卖出的季卡数量较上个雪季增长超过200%，这意味着有更多的雪友从体验者变身为滑雪爱好者甚至发烧友。”

北京卡宾滑雪体育发展集团股份有限公司从2015年起每年推出一版《中国滑雪产业白皮书》（下称“白皮书”），由其总裁伍斌领衔的调研团队每年对《中国滑雪场大全》名册之内的雪场分析。

“申奥成功之前的雪季，即2014–15雪季的滑雪人次增长速度最快，超过20%。”伍斌告诉记者，从2014年始，加上之后申奥成功对冰雪运动的提振，全国滑雪人次用四年时间从1030万人增至2018年的1970万人，增长超过90%，且每年滑雪人次的增长都在10%以上，这是一个不小的数字。

我国仅是全球冰雪运动最大初级市场

2018年度白皮书显示，我国室外

滑雪人次已达 1970 万，较 2017 年的 1750 人次增长超过 12%，再加上旱雪场及室内模拟器，这一数字已超过两千万。

尽管数字增长亮眼，各大雪场氛围火爆，但在伍斌看来，我国目前仅是全球最大的滑雪初级市场，滑雪人次的提升主要归功于滑雪场馆增加导致滑雪机会的增多，但大多数消费行为是一次性体验型滑雪，回头客和发烧友的转化率极低。

“与瑞士、奥地利等典型的滑雪成熟市场相比，我国有很大差距。”伍斌告诉记者，在成熟市场，成年人从零起点开始学习滑雪极为罕见，但在中国雪场上随处可见第一次接触滑雪的成年人。另外，“国外初学者大多会请专业教练，循序渐进地尝试各种动作，国内消费者大多数是一次性体验滑雪，有意识地购买专业教练课程的更是凤毛麟角，即便购买了课程的也恨不能在一天甚至几个小时之内学会滑雪，然后尝试所有雪道。”

衡量一个国家对滑雪运动喜爱程度的重要指标是滑雪总人次和滑雪总人数之间的比值。白皮书显示，2014–2018 年我国滑雪总人口的人均滑雪次数从 1.28 次升至 1.49 次，这一数字虽有增长但仍远低于世界平均水平和成熟市场水平。《中国经济周刊》记者了解到，世界平均滑雪次数为每年 3.5 次，而成熟市场的这一数字超过每年 4 次（如奥地利高达 5.9 次）。

另一个重要指标是滑雪人口与经济体内总人口数量之比，即滑雪运动渗透率，瑞士和奥地利两国的渗透率领跑全球，都超过 35%，日本和美国也达到接近 10%，而我国 2018 年滑雪运动渗透率不足 1%。

北京魔法滑雪学院创始人张岩告诉《中国经济周刊》记者，成熟市场的滑雪爱好者每到冬季临近就会有生物钟似的条件反射，冬天到了就去滑雪是天经地义，但我国除拥有较好冰雪运动氛围的东北地区外，这种条件反射显然尚未形成。“根据我们得到的数字，申奥成功后的 2015–16 雪季滑雪人次有明显的增长，此后的每一个雪季滑雪人次的增长幅度是连年下降的，这意味着我国滑雪市场在设施、专业人才以及服务水平上是存在问题的。”

“三亿人参与”需要塔基

要想达到百分之二十甚至以上的滑雪运动渗透率，以及滑雪人口人均滑雪次数的增加，扩大冰雪运动人口的基数十分重要。“三亿人上冰雪”是对扩大冰雪运动群众基础，将金字塔塔基夯实的最大政策推力。

2018 年 9 月，国家体育总局公布《带动三亿人参与冰雪运动”实施纲要（2018–2022 年）》，指出我国正面临冰雪运动还不够普及，场地设施严重不足，群众性冰雪赛事活动较少，冰雪文化有待挖掘等问题，并部署了丰富赛事活动、普及青少年运动、加强人才培养、加大场地设施供给等任务。

其中，丰富赛事活动的工作正在开展之中。据《中国经济周刊》记者不完全统计，位于北京市延庆区的万科石京龙滑雪场在 2018–19 雪季就承办了石景山区滑雪锦标赛、全国大学生滑雪比赛等十余场赛事。大众滑雪赛事近来方兴未艾，特别是在 2018–19 雪季更多地涌现，此情景在之前的滑雪圈内未曾发生。

万科石京龙滑雪场总经理刘英凯告诉《中国经济周刊》记者，尽管大众赛事的参赛选手中不乏“小白”，但石京龙举办的所有大众型赛事的服务支持团队却是专业级水准的，为重在参与和体验的滑雪“小白”服务的均为国家级裁判。

青少年是“三亿人上冰雪”的有力抓手，无论是专业运动员的后备力量还是未来的滑雪爱好者和发烧友都出自青少年。2018 年 9 月，北京市教委和财政局发布《北京市支持校园冰雪运动发展项目管理办法（试行）》，提出市财政部门根据市教育行政部门评估验收结果对特色学校给予经费支持，支持标准第一年为 50 万元 / 校，以后年度根据评估验收结果按照 25 万元、50 万元、75 万元三个等级确定；市财政部门按照 100 元 / 生 / 年的标准，引导鼓励全市基础教育阶段学生参与冰雪运动。

“青少年对夯实滑雪人口基数的意义十分重大，以学校为单位，一个年级动辄数百人的规模能最快从人数上见到成效；此外班式教学的形式也有利于降低每位滑雪体验者的学习成本。”张岩告诉记者，主打班式教学的魔法滑雪学院在与之有合作关系的雪场已接待了大量参加冬令营及各学校派出的学生，“如果选择一对一式教学，一位游客一日的费用要几千元，班式

www.duyixing.com

教学按课时收费，每位游客每节课的成本只有几十元钱。”魔法滑雪学院从2018–19雪季起获得了海淀区温泉冰雪体育公园滑雪场的运营权，靠近教育资源丰富的海淀区中心，中小学生的体验课以及参加的冬令营成为了该雪场的重要客源。

滑雪场虚假繁荣or哭穷卖惨?

与排满整个冬季的日程相比，滑雪场的生存和盈利情况却并不乐观。在一位不愿具名的业内人士口中，甚至到了“虚假繁荣”“过不了多久就会淘汰一批”的地步：“雪圈很小，崇礼某雪场到2019年2月都还在拖欠2018年12月的员工工资。”

崇礼地区规模最大的滑雪场万龙度假天堂从本世纪初开业以来唯一一次盈利发生在2015年，随后又陷入亏损。

与万龙这类规模极大的旅游目的地型雪场相比，位于北京城郊的学习型雪场的盈利情况则乐观些。刘英凯向《中国经济周刊》记者透露，自石京龙2016年被万科集团入股以来，每个雪季收入几千万元，利润有几百万元，利润率10%左右，“滑雪场一次性投入巨大，特别是开业后的前几年，想要盈利要靠持续运营，整体而言只能算是微利型行业。”

据刘英凯介绍，万科收购石京龙的本意是希望进入“雪圈儿”，此时滑雪场的意义不仅在于门票、教学、餐饮等收入带来的利润，并且还是不错的“流量入口”，一旦掌握了一定规模的滑雪爱好者的消费行为记录和其他行为数据，便是掌握了无形的价值资产。

国内大型滑雪场的主要运营模式其实是“地产＋滑雪场”模式，即旅游地产的方式。张岩告诉记者：“开发商将滑雪场及周边地块买下，然后建设滑雪场，购买缆车、拖牵等提升设备，待滑雪场吸引了一定的人流后，周边地价上涨，开发商在周边开发住宅或商业办公项目，最终靠地价的上扬获得收益。”张岩说，崇礼区富龙四季小镇便是典型案例，其地块覆盖的范围内有滑雪场，商业地产及住宅项目，前期投入规模巨大。

“从类型上看，并非所有滑雪场都难以盈利。京郊的军都山、南山等滑雪场很早就实现盈利并收回投资成本了，否则不会一直坚持到现在。”伍斌告诉记者，按类型区分，如万龙、太舞、云顶等旅游目的地型的滑雪场要想盈利的确不易，但城郊学习型滑雪场规模不大，造雪和提升设备上的投入较小，盈利并不困难。他对滑雪场属于微利行业的说法持保留态度，“也许他们是为了向政府要政策，或者向市场制造一种赔钱的假象，不排除卖惨和哭穷的可能。”伍斌说。

困住雪场盈利的两大难题

与盈利能力直接相关的是雪场的四季运营问题。以我国雪季最长的东北地区为例，即便每年雪季长达近150天，仍有近60%的时间无雪可滑，这就要求雪场具备夏季运营的能力。

国际著名雪乡，如瑞士达沃斯等，不乏夏季运营出色的雪场在春夏秋三季的游客数量并不低于冬季。通常，

雪场夏季经营项目也在山坡和地势落差上做文章，开展山地自行车、定向越野、野营和户外拓展运动等户外项目。

产业协同则是另一个与盈利能力相关联的要点，滑雪场作为旅游目的地，与之相关的行业不只有雪道和抬升设备，餐饮、酒店和温泉等娱乐设施也包括在雪场的整体服务设施中。

北京大学国家发展研究院体育商学院院长易剑东告诉《中国经济周刊》记者，2017年他曾前往2020年世界冬青奥会举办地维拉尔小镇参观，只有几万人口的维拉尔小镇所有产业几乎都与滑雪结合在一起。但该小镇并未出现一家财团将滑雪场及周边地块全包的情况，酒店、缆车运营商及滑雪场分属不同的老板，配套设施运营者持有雪场的股份。雪季结束后，击剑、马术、山地自行车和野外训练等夏季项目在滑雪场内继续开展，同样吸引了大批青少年前来参加，因此夏季运营的游客人数丝毫不比雪季少。

视觉中国

要想达到百分之二十甚至以上的滑雪运动渗透率，以及滑雪人口人均滑雪次数的增加，扩大冰雪运动人口的基数十分重要。

易剑东不禁感叹："以打造'冰雪之都'为目标的崇礼要想追上世界知名雪乡，要花五十年以上的时间。"

京冀两地雪场的夏季运营目前仍属于探索阶段，如石京龙滑雪场在夏季有野营和露天烧烤等项目，2018 年夏天正逢男足世界杯，雪场还组织了户外烧烤观看比赛等项目，但刘英凯表示，夏季运营的收入与冬季相比微不足道，与在人员和其他方面投入的成本相比根本无法持平。

魔法滑雪学院接手温泉冰雪体育公园后也提出了夏季运营的计划，该公园夏季常设项目有马术、户外野营、击剑等，但张岩表示夏季究竟能吸引多少人来滑雪场而不是专门的马术场或野营场地游玩，谁也说不好。

但魔法滑雪学院这类第三方独立培训机构得益于其轻资产的运营模式，可在夏天进行流动作业，不必死守一块场地。张岩说："魔法滑雪学院不只有滑雪一个项目，到了夏季我们可以与其他自然条件的场地方合作，开展帆船、潜水等夏季项目，学院的滑雪教练经过培训到了夏季可变身为帆船或潜水教练，就避免员工只做一季'临时工'的命运。"

产业协同在我国雪场也正处于探索阶段。整体而言，旅游目的地型的大型滑雪场在产业协同方面走得较为靠前，至少硬件基础并非为零；城郊学习型滑雪场的地位则较为尴尬，其距离与市中心较近，游客没必要去滑雪场玩除滑雪外的其他旅游度假项目。石京龙滑雪场所在的延庆区旅游资源丰富，雪场方面希望加强与其他景点的联动，但收效不佳。"目前我们在做的有与八达岭长城及龙庆峡景区出售联票等内容，但还停留在比较肤浅的弱联系阶段。"刘英凯说。

伍斌则对记者表示，四季运营和产业协同并不是考察雪场运营情况好坏的唯一指标，这二者做得不够好的雪场并非不能盈利。他建议，"山地资源够好或周边资源够丰富的雪场积极开展四季运营和产业协同，若资源禀赋不够好，不必强求。"

伍斌介绍，以山地自行车为例，非常适合雪场利用先天地势落差和山坡来开展，但山地自行车当下的普及程度相当于滑雪运动在十年前的状况，若前期投入过大，没有足够的游客买单，则得不偿失。

"据我所知，京郊的南山滑雪场也搞过夏季项目，但后来取消了。因为老板算明白账了，既然一个雪季能实现较为可观的收入，何必到夏天再做一笔赔本买卖呢？"伍斌说，以法国为例，几家有名的大规模雪场到了夏天一律关门，因为在雪季中就已经把一年的钱挣出来了。

责编：谢玮 xiewei@ceweekly.cn
美编：孟凡婷

www.duyixing.com

郎酒集团董事长汪俊林

郎酒庄园金樽堡

郎酒发布酱香新战略：

高品质驱动，打造百年老店与酱酒爱好者的圣地

2 月 24 日—25 日，郎酒集团在泸州举行了规模达千人以上的全国青花郎经销商会议。

会议上，郎酒对近期业内外的一些声音进行了积极回应。同时，也对过去一年多企业存在的问题进行了深入的反思、总结。

值得注意的是，在郎酒新的战略蓝图和实施计划中，郎酒一方面更加“开放”，比如对市场的开放，对渠道的开放，对消费者的开放等；一方面更加注重“控制”，比如对年销售规模的控制，对专卖店数量的控制等。一些针对性政策如对于压货窜货等管控手段，甚至显得颇为严厉。

1

在会上，郎酒集团董事长汪俊林发布了郎酒未来 5 至 10 年的三大战略目标：一、占领白酒行业重要地位。二、与赤水河产区对岸的茅台共同做大高端酱酒市场，并突出有别于茅台的特色。三、根植于郎酒酱香原产地泸州古蔺二郎镇，打造一个白酒爱好者的圣地、世界级的庄园——郎酒庄园。

汪俊林称，“郎酒没有短期目标”，郎酒上市只有一个目标：做百年老店。

2

在新的战略实施中，郎酒特别强调了对于销量的控制。2019 年，所有酱酒年销量要控制在 1 万吨内，从 2020 年开始，逐年增长 2000 吨。

汪俊林表示，郎酒不会为了上市刻意扩大销售规模，也绝不愿意让一瓶好酒失去其应有的价值。

对市场低价和窜货行为汪俊林作出了特别强调：商

家以公司指导价格卖不出去的产品，可以申请退回，公司现金回收。

“我们要让青花郎从品质、内涵、价格都成为第二高端白酒。”他始终认为，一个具有 7 年时间积淀、一个凝聚数代人心血的好酒，必然有其匹配的、合理的价格。千元体现了青花郎自身的价值，也是郎酒战略目标实现过程中必须坚守的一个价格段。

3

2018 年，郎酒的酱酒产品销售同比 2017 年增长 90%。在中原、华东、两广、华北、西北、华南六大区域，实现了超过 100% 的增幅。

郎酒青花郎事业部总经理胡红认为，目前，青花郎的品质已得到消费者认同，酱酒发展势能已凸显。通过持续的消费者推广培育与品质体验，青花郎的追捧趋势和快速发展风口已呈现。

据了解，目前，郎酒酱酒年产能 3 万吨，老酒储存 13 万吨。青花郎基酒已达到 7 年以上，未来 5 ~ 10 年，郎酒将年产 5 万吨酱酒，力争储存量达 30 万吨。

在整个酱香酒领域，具有同等规模的，唯茅台一家。

4

打造“郎酒庄园”是郎酒未来的三大战略之一，是郎酒在文旅融合、振兴乡村战略的政策指导下的重要战略举措。

其战略目标为：根植于酱香原产地泸州古蔺二郎镇，打造一个中国特色白酒小镇、世界级的庄园、白酒爱好者的圣地。

从其功能来看，其旅游与酒文化体验功能非常明显，可以实现消费者与企业之间的体验与互动。同时也是中国酒文化展示的集大成之地，相信将会成为世界酒文化爱好者的圣地。

据悉，郎酒庄园集参观、度假、品酒以及销售等功能为一体，其地图及区域命名已初步规划完毕。未来，郎酒庄园将呈现郎酒酱酒五大生态酿酒区，千忆回香谷（市值千亿元的高山储酒峡谷），十里香广场（储酒 4 万吨的露天储酒库），问天台（庄园最佳观景点），金樽堡（拥有万只储酒陶坛的庄园标志性建筑），天宝洞休闲度假酒店以及洞仙别院（全球规模最大的天然藏酒洞群——天宝洞、地宝洞、仁和洞）。

当前，郎酒庄园已初具规模。郎酒规划，未来 5 年计划投资 100 亿元，建设庄园和产能，力争在 2020 年，基本形成接待能力。

5

2011 年，郎酒用了 10 年的时间，以 110 亿元的规模进入中国酒业的“百亿俱乐部”。

2013 年，酒类产业的调整，让郎酒跌出“百亿俱乐部”。

2018 年，郎酒再次跃过百亿门槛，重回百亿阵营。

从酒类市场环境来看，在郎酒重回百亿的这 5 年，酒行业早已发生了翻天覆地的变化。

从白酒品牌格局来看，茅台一骑绝尘，遥遥领先，目标直指千亿。紧随其后的五粮液、洋河与其组成的是 300 亿以上的“第一阵营”。此“百亿”已非数年前的“百亿”意义。这对许多刚进入百亿门槛的企业而言意味着，喜悦还未享受，挑战又已开始。尽管如此，“百亿”依然是决定一个企业地位与实力的重要标志。

从香型格局来看，郎酒如今却正迎来一次极为难得的机遇。

在茅台的带动作用下，从 2017 年起，酱香酒迎来了一波前所未有的爆发行情。茅台一直以来传播和传递的酱香白酒品类稀缺、品牌稀缺、产品稀缺及产量稀缺的价值观念得到了市场的积极响应，酱香品类在高端消费层面已经拥有了非常强的接受度和认知度，酱香型白酒已成为众多白酒香型中利润率最高、成长速度最快、资本涌入最多、发展潜力最大的白酒品类。香型升级可能带来了行业发展的又一次拐点。

郎酒的机遇在于，在酱香白酒领域，目前虽然茅台一枝独秀，但巨大的市场需求空间，仅茅台一家并无法满足市场需求。尤其是紧随茅台之后的千元价格段，目前青花郎已经站稳了脚跟。■

www.duyixing.com

俯瞰丽水城 供图：丽水日报

专访丽水市委书记胡海峰：

城市发展要“颜值”，也要“体魄”，还要“最强大脑”

《中国经济周刊》记者 姚冬琴 | 北京报道

“绿水青山就是金山银山”的科学论断深入人心，两者之间的转化路径是各地在实践中孜孜以求的。

2013 年，浙江省根据主体功能区定位，对丽水市作出“不考核 GDP 和工业总产值”的决定，考核导向转变为注重发展质量、生态环境和民生改善。

5 年时间，不再考核 GDP 的丽水市交上了一份“GEP 答卷”——由中科院生态环境研究中心于 2018 年发布的《丽水市生态系统生产总值（GEP）和生态资产核算研究报告》显示，2017 年丽水市 GEP 为 4673 亿元，为同期 GDP 的三倍多。

习近平总书记 2018 年 4 月 26 日在深入推动长江经济带发展座谈会上的讲话中谈道，“浙江丽水市多年来坚持走绿色发展道路，坚定不移保护绿水青山这个‘金饭碗’，努力把绿水青山蕴含的生态产品价值转化为金山银山，生态环境质量、发展进程指数、农民收入增幅多年位居全省第一，实现了生态文明建设、脱贫攻坚、乡村振兴协同推进。”

2018 年 12 月，丽水成为国家首个生态产品价值实现机制试点市。

过去的丽水在浙江是欠发达的代名词，如今，丽水走在了全国生态文明建设的前沿，为什么有这样的转变？绿水青山就是金山银山，“两山”理念中蕴藏着怎样的价值转化路径？日前，《中国经济周刊》记者就此采访了浙江省丽水市委书记胡海峰。

从取消考核 GDP 到核算 GEP

丽水，有“中国生态第一市”的美誉，这里“九山半水半分田”，森林覆盖率高达 81.70%，是浙江乃至华东地区重要的生态屏障。

但从经济视角来看，2018 年，丽水实现 GDP 总量 1395 亿元，在浙江省 11 市中仅高于舟山，距离排名首位的杭州（13509 亿元）还有巨大差距。

“在丽水发展的道路上，保护和发展这两者之间所谓的矛盾，始终是我们无法回避，必须要面对的一个重大问题。”胡海峰谈道，对于丽水来说，生态是最大的优势，发展是最重的任务。不唯 GDP 不意味着放弃经济增长。

“我们理解，‘两山’理念是讲发展的重大理论命题，核心思想是加快高质量绿色发展。”胡海峰对记者说，在丽水，其目标导向是要以“绿起来”先带动“富起来”进而加快实现“强起来”，要实现“两个较快增长”，即 GDP 和 GEP 实现规模总量协同较快增长，GDP 和 GEP 相互转化效率持续较快增长。

GEP，是指一个地区生态系统提供的产品和服务的经济价值总和，包括提供的物质产品以及调节服务和文化服务，是衡量一个地区生态环境质量及其所蕴含的生态产品价值的综合性指标。丽水市 GEP 核算涉及 15 个核算指标，25 个核算科目。

“形象地说，GDP 反映的是金山银山的价值总量，GEP 反映的则是绿水青山的价值总量。两者需要在发展中照顾和支持彼此，从而实现协同较快增长。”胡海峰表示，丽水当前面临的重点任务，是要进一步打通“两山”通道，充分释放绿水青山的经济价值，推动“生态经济化、经济生态化”，让高颜值的生态环境与高水平的经济发展统一于并服务于高品质的美好生活。

丽水市今年的政府工作报告中提出，要建立健全 GDP 和 GEP 双核算、双评估、双考核工作机制。事实上，丽水是全国率先设定 GEP 目标的城市之一。去年 9 月发布的《丽水市生态文明示范创建行动实施方案》提出，到 2020 年，全市 GEP 达到 5500 亿元，到 2022 年达到 6000 亿元以上。与此同时，城乡居民人均可支配收入增速高于全国，总量到 2022 年分别达到 56000 元和 28000 元。

在考核机制上，丽水因地制宜，个性化制定了各地的考核标准。比如，9 县（市、区）中的龙泉、遂昌、松阳、云和、庆元和景宁，取消 GDP 考核和工业考核；莲都作为城市核心区，兼顾城市建设、城乡统筹和经济社会发展；缙云、青田为生态经济区，被要求生态经济发展和生态保护并重。

政府创建区域公用品牌，让生态产品卖出好价钱

GDP 和 GEP 看似一对不可调和的矛盾，因为发展经济必然要动用环境资源。而丽水一直在追求一个两者可以相辅相成的样本。

2018 年，丽水市生态环境状况指数连续 15 年位列浙江全省第一。与此同时，丽水 GDP 增速为 8.2%，增幅位列浙江省 11 市首位。这也是该市 2014 年以来增幅首次“超 8”。

胡海峰告诉记者，在实践中，丽水立足生态资源禀赋优势，重点做好“山”“水”文章。

好山好水出好的农产品，但过去，农产品企业小而散，品牌犹如“繁星点点”却哪个都叫不响，甚至还互相竞争打价格战。“好产品卖不出好价格。价格和价值脱节。有这么好的绿水青山，但就是变不了金山银山。”胡海峰谈道，丽水以创建国家生态产品价值实现机制试点为契机，积极做好“丽水山耕”生态农产品、“丽水山景”乡村旅游、“丽水山居”田园民宿这“三山”文章，激活生态价值。

“这三者都是由政府创建的区域公用品牌，是‘品牌的合作社’，通过把各主体组织起来，在市场上形成合力。这是丽水的原始创新举措。”胡海峰说，去年，“丽水山耕”品牌农产品年销售额达到 67.3 亿元，增长 161.4%，产品溢价率超过 30%；“丽水山景”“丽水山居”实现营业总收入 41 亿元、增长 33%，取得了很好的效益。这也是生态产品价值实现机制的一种创新做法。

围绕“水”做文章，丽水市重点发展水电、航运、水产、饮用水和旅游山水。其中，在水电方面，丽水是“中国小水电之乡”，水能资源理论蕴藏量 396 万 kW，目前已装机 272 万 kW，这几年的年均发电收益达到 40 亿元，正在朝着华东绿色能源基地迈进。

优秀的生态，不仅可以直接转化为经济价值，也间接成为丽水重要的生产要素，不少高新技术企业“慕名而来”。比如四川科伦药业在丽水龙泉的生产基地，相比该企业的其他基地每年可节约水处理成本 158 万元、空气净化成本近 200 万元，而且因为滤芯更换周期长了，每年减少停产损失近 2000 万元。“良好的生态优势转化成生产成本优势，给企业带来不可复制的竞争优势。”企业负责人说。

工业发展打“生态制造”牌

“在发展工业的问题上，一直以来有种观点认为，发展工业和环境保护必然是格格不入的，就好像鱼和熊掌

www.duyixing.com

丽水千峡湖 供图：丽水日报

不可兼得，因此就认为在生态良好的地区是不适合发展工业的。丽水作为生态优质地区，并没有被这种片面的思维所禁锢。丽水提出，我们不要再反复地深陷于、纠结于‘要不要’这样的初级问题，而应该在严守生态保护底线的基础上，去考虑‘好不好’和‘多么好’的问题，更多地聚焦发展什么样的工业，以及怎样发展工业。”胡海峰这样认为。

数据显示，从2006年到2018年的12年间，丽水的工业总产值增长了3.5倍。但与此同时，丽水的生态环境状况指数连续15年位列浙江全省第一，空气质量连年提升，水环境质量也逐年改善。这是如何做到的？

胡海峰介绍说，一方面，丽水大力整顿存量，对不符合生态环境保护要求的低效、落后产能，坚决予以淘汰和出清。丽水按照“园区外无工业，园区内无非生态工业”的理念推进腾笼换鸟，近5年整治淘汰低小散企业3500余家，在浙江省率先出台了“生态工业发展负面清单管理制度”。

另一方面，积极培育增量，推进产业转型，特别是结合丽水的生态优势，发展壮大了一批像生物医药、节能环保、新材料、新能源等战略性新兴产业。

2018年11月，丽水获批成为浙江唯一的省级生态工业试点市。今年，丽水将重点打造“丽水生态制造”品牌。

“未来我们希望发展一些与生态环境关系密切，尤其是必须要依托于良好生态环境才能够兴办的一些产业和企业。这是丽水‘生态经济化’的未来方向。”胡海峰说。

厚植城市“土壤”，打造区域竞争力

打开“两山”通道，探索生态产品价值转化路径，最终目的是为了什么？在胡海峰看来，一座城市，不仅要环境优美有“颜值”，要经济发达有“强健的体魄”，还要完善创新体系拥有“最强大脑”，这也是他心目中丽水未来的发展图景。

“丽水目前GEP和GDP的比值是3.35:1。这在一定程度上反映了‘两山’转化通道还需要进一步拓宽，通过创新发展和完善生态产品价值的实现机制，使GEP能够更多、更好、更有效率地转化成GDP。”胡海峰谈道，GDP与GEP是“鸟之两翼、车之双轮”。要“绿起来”，同时也要“富起来”，不能让大家守着绿水青山过苦日子，要把良好的生态环境变成民生福祉，但最终要实现“强起来”，使绿水青山成为一地最强劲也最具潜力的核心竞争力与比较优势。

丽水是浙江省最大的乡村，推进乡村振兴、城乡均衡化发展担子尤为重。丽水立足实际实施“一亩山万元钱、十箱蜂万元钱、百斤鱼万元钱、千斤粮万元钱、合作社万元钱、新三宝（农村电商、农家乐民宿、来料加工）万元钱、光伏板万元钱、山海园万元钱”等“八个万元”富民增收行动，推动农民经营净收入、工资性收入不断增加。2018年，丽水市农村常住居民人均可支配收入增长10.2%，增幅连续10年位列浙江全省第一。

胡海峰表示，探索出高质量绿色发展之路，今后将创新运用好三把“金钥匙”：一是跨山统筹。树立一体化、协同化、差异化发展的思维，在更大时空范围内统筹生产力布局、资源开发、设施配套、交通建设，推动生产力由散到聚、以聚促变，聚力打造具有区域竞争力的新增长极，进而培育形成区域发展整体规模优势和特色差异品牌。二是创新引领。深入实施创新驱动发展战略，组织实施“创新能力提升行动计划”，协同推进管理创新、模式创新、制度创新等各领域全面创新，让创新成为丽水高质量绿色发展的鲜明特征和强大引擎。三是问海借力。紧紧抓住并用好“一带一路”建设、长江经济带发展特别是长三角区域一体化等历史性机遇，架设起山海协作、向海发展的大桥梁大通道，打造多类型、多层次、多领域的高等级合作发展平台，以借力的机动赢得更多发展的主动，促进经济内生动力的大幅提升。

“‘绿起来’‘富起来’，最终还要‘强起来’，实现在长三角地区的区域竞争力。竞争力来自哪儿？要有先进的产业格局、完善的创新体系，当然，这还需要城市的‘土壤’非常好，包括法治观念、营商环境、服务能力等，是系统性工程。对此，丽水的决心是坚定的，方向也是明确的。”胡海峰说。

责编：谢玮 xiewei@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

专访合肥市市长凌云：

合肥迎“长三角”重大机遇

《中国经济周刊》记者 胡巍 陈栋栋 | 北京报道

合肥市市长凌云

今年的政府工作报告提到了长三角一体化战略，并明确将编制实施发展规划纲要。去年11月5日，国家主席习近平在首届中国国际进口博览会开幕式发表演讲时也提到，将支持长江三角洲区域一体化发展并上升为国家战略。

合肥市市长凌云从中看到了机遇。

“这对于整个长三角地区都是一个重大利好，同时也为合肥的发展带来了重大的战略机遇，我们将积极行动、主动作为，牢牢抓住这一战略机遇，推动合肥的发展迈向一个新台阶。”3月8日，凌云在接受《中国经济周刊》记者专访时说。

融入长三角一体化

长三角地区包括上海、江苏、浙江、安徽三省一市，常住人口2.2亿，2017年经济总量约20万亿元，其中上海、苏州、杭州、南京、无锡等城市经济实力强劲。

在“高手如云”的长三角，合肥如何找准自己的位置？

在凌云看来，面对机遇，合肥市第一步是积极融入长三角区域创新体系，将以合肥综合性国家科学中心建设为引领，融入长三角区域创新体系，重点推进合肥与上海张江两大综合性国家科学中心建设，在基础研究和共性技术、科学中心建设路径和机制上深化交流合作。

长三角区域拥有三大国家科学中心中的上海张江综合性国家科学中心、合肥综合性国家科学中心，还拥有全国四分之一的“双一流”高校、国家重点实验室、国家工程研究中心，长三角地区年研发经费支出和有效发明专利数均占全国的三分之一。

凌云认为，长三角地区最有条件构建区域性创新体系，最有能力代表国家在更高层次参与全球合作与竞争。

其次，合肥要深度参与长三角产业协作发展，建设长三角综合性产业创新中心，面向国际国内聚合创新资源。统筹推进“三重一创”建设，推动新型显示、集成电路、光伏及新能源、智能语音及人工智能等战略性新兴产业集聚发展，抢占量子信息、大数据、机器人等未来产业发展先机。

再次，努力实现都市圈之间的融

www.duyixing.com

合发展。

凌云说："顺应发展规律，我们将着力推动合肥都市圈与宁杭等都市圈联动，系统谋划跨行政区域的规划编制、产业布局、重大项目等重大问题。"

按照长三角世界级城市群副中心的定位，合肥市还将加快建设现代化立体交通体系。据凌云介绍，将加密合肥至长三角主要城市高铁班次，加快商合杭高铁、合安高铁等项目建设。同时提升合肥在教育、医疗、文化等领域的基本公共服务一体化水平。

重点建设综合性国家科学中心

在长三角的各大城市中，合肥市的经济总量算不上佼佼者，但是经济始终保持着稳步增长。2018 年，合肥全市生产总值 7822.9 亿元，同比增长 8.5%，规模以上工业增加值同比增长 11.3%，固定资产投资增长 7.1%，多项主要经济指标跑赢全国与安徽全省。

实际上，在 2017 年被确定为全国第二个综合性国家科学中心后，合肥的各项优势开始崭露头角。很多不熟悉合肥的人纷纷发出疑问：为什么是合肥？合肥凭什么成为"黑马"城市？

"创新是合肥的亮丽名片，合肥这座城市近年来的快速发展，来自创新的战略支撑，未来实现高质量发展更要倚重创新。"凌云告诉《中国经济周刊》记者。

合肥的创新基因并非一蹴而就。追溯到上世纪七八十年代，以中科大为代表的一系列科教资源的迁入，为合肥积累了创新土壤。1982 年时，合肥已被确定为全国四大科教基地之一。

这些年，合肥将"创新"名片擦得锃亮。从 2004 年国家首个创新试点城市、2009 年合芜蚌自主创新示范区到 2017 年综合性国家科学中心，三连跳大步迈向"创新之都"。

"我们凝练出的合肥精神就是'开明开放，求是创新'，开明开放体现在包容、宽容方面，这为求是创新提供了永不枯竭的泉源。从历史上讲，上世纪 50 年代的合肥仅仅是江淮地区的一个小县城，5 万人口，而现在这个数字是 800 万，人们来自五湖四海，打造了这样一个移民城市，所以有一个包容的心态、宽松的环境。"凌云说。

凌云表示，当前，合肥综合性国家科学中心是合肥打造创新之都的重中之重。未来一个时期，合肥将对标"国家级"、落实"总框架"，全面推进综合性国家科学中心建设。

据了解，去年落户合肥的第四个国家大科学装置——聚变堆主机关键系统的园区工程正式开工；今年，量子科技创新研究院主体工程将基本完工。未来，合肥将拥有 5 至 7 个大科学装置。

"算大账、算长远账、算未来账，而非算小账、算眼前账，比如建设大科学装置，既是一个很大的投入，又是一个长远的投入，在这方面我们舍得花钱。这里最关键就是两个字——舍得，舍得眼前利益，着眼于长远利益。"凌云说。

打造世界级产业集群

坚持走科研路线的合肥市，在长三角城市群中的特点已然明显。但是任何科技研发的投入，最终目的都是为了实现转化。这也是凌云所说的，不仅要解决"面子"问题，还要解决"里子"问题。那么，合肥如何依托创新优势，推进科技成果的转化？

近年来，合肥以综合性国家科学中心建设为引领，逐步建立了"源头创新—技术开发—成果转化—创新创业—新兴产业"全链条创新体系，在新型显示、集成电路等领域实现关键共性技术突破。

其中，晶合 12 吋晶圆一期成功量产，驱动芯片实现了"合肥芯""合肥造"等。

据凌云介绍，未来在促进科技与产业深度融合上，一方面，合肥将"进一步抢占市场先机，在量子信息、机器人、生命健康等未来产业实现率先突破、形成市场应用，着力提升新型显示、集成电路、智能家电、光伏太阳能、新能源汽车等产业集群国际竞争力，打造一批世界级产业集群。"

另一方面，积极争夺技术制高点，聚力攻坚主导产业"卡脖子"技术，大力推进工业强基工程、"振芯铸魂"计划、技术改造行动，推进企业数字化、智能化、网络化改造，积极抢占数字经济和人工智能发展制高点。

为了解决主导产业技术"卡脖子"的问题，凌云在今年的全国两会上提出建议，在合肥以核心企业为主体，联合中科大、中科院相关院所以及产业链龙头企业，组建国家集成电路技术创新中心，集中攻关集成电路产业"卡脖子"技术。

"我们将紧紧围绕合肥综合性国家科学中心、国家系统推进全面创新改革试验等'四个一'创新主平台建设，全要素搭建创新平台，全方位激励创新创业，大力推进科技成果转化。"凌云表示。

责编：陈栋栋 chendongdong@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

在全国两会期间，广东省江门市市长刘毅接受《中国经济周刊》记者专访。
《中国经济周刊》记者 胡巍 | 摄

专访江门市市长刘毅：

抓紧粤港澳大湾区建设黄金机遇

《中国经济周刊》记者 **贺诗 侯隽** | 北京报道

“江门将紧紧抓住这个黄金机遇期，力争实现大的飞跃。”3月8日，江门市市长刘毅接受《中国经济周刊》专访时表示，随着港珠澳大桥、深中通道等粤港澳大湾区重大交通基础设施的建设，江门在大湾区中承东启西的区位优势得到进一步凸显，迎来了打造珠江口西岸新增长极和沿海经济带上江海门户的良机。

作为粤港澳大湾区的重要节点城市之一，丰富的海外华侨人脉资源，是江门最为独特的优势，“这是我们参与粤港澳大湾区建设不可估量的重要力量。”在刘毅看来，随着粤港澳大湾区建设，江门的改革开放“二次创业”已经在路上。

发挥承东启西的枢纽作用

江门与两大经济区域——广佛都市圈和深港澳经济圈的陆路距离，均在100公里以内，海运距离不到100海里。同时，江门紧靠规划中的珠三角枢纽新机场，距广州白云机场和深圳宝安机场的车程也仅一个半小时。

“江门要融入大湾区建设，首先要加强与周边地区的联系。”刘毅表示，江门市正着力打造全方位对接大湾区城市群的大交通格局，以凸显江门作为大湾区西翼重要节点城市的区位优势。

他透露，江门（开平）到中山的高速公路（江门段）将于明年建成通车。省政府已经决定，连接江门与珠海的黄茅海通道最晚将于明年动工，“只要黄茅海通道通车，可以直接连接港珠澳大桥，整个粤西一大片就激活了。”

在《粤港澳大湾区发展规划纲要》的规划中，江门、中山和珠海将形成城市群。如此一来，这3个城市间的主动脉即将打通。

2024年，深圳—中山跨江通道将开通，江门和深圳的交通距离将缩短。

www.duyixing.com

再加上多条通往广州的高速公路和连接香港、澳门的港珠澳大桥，江门与粤港澳大湾区四大中心城市——广州、深圳、香港、澳门的联系都将愈发紧密。

在这场交通大会战中，江门今年的规划项目达 94 项，年度投资 175 亿元。在刘毅看来，打通江门与珠三角核心区域的通道，受益的不仅是江门本身。“江门是珠三角进入粤西的必经之地。完成了与港珠澳大桥、深中通道的对接后，江门将真正成为承东启西的枢纽，担负起辐射粤西甚至整个大西南的重任。”

另外，江门到湛江的高铁已于去年开通，江门到深圳的高铁也将于年内启动建设。刘毅表示，在可预见的几年内，珠三角将真正成为城市群，而不仅仅是一群城市。这种联通越紧密，就越能够支撑香港、澳门融入国家发展大局的需要。

“新一轮因交通发展而兴旺的黄金机遇期又来了。江门将紧紧抓住这个黄金机遇期，力争实现大的飞跃。”刘毅说。

向功能区主导发展模式转变

交通便利、投资人脉充足，只是实现高质量发展的基础。刘毅认为，作为在大湾区城市中经济总量排名靠后的江门，要想更好地融入大湾区建设，吃透《粤港澳大湾区发展规划纲要》是先决条件。

“纲要是在‘一国两制’框架下的首创性规划，在大湾区内，存在两种制度、三个关税区、三种独立的货币。要发挥各地优势，通过统一大湾区内的各项标准，加速要素流动，才能实现合作共赢。”刘毅说，相对于江门，则要进行发展模式的调整，“内地的发展通常都是行政力量主导的发展模式，但大湾区要实现跨区域协调发展，就要实现从行政区主导到功能区主导的模式转变。”

在这样的思路指导下，2018 年江门市生产总值增长 7.8%，增幅排广东省第三，为近年来最高排位；规模以上工业增加值增长 9.4%，固定资产投资增长 9.5%，社会消费品零售总额增长 10%，地方一般公共预算收入增长 9.8%，外贸进出口总额增长 6.4%，主要经济指标增幅均排在广东省前列。

吸引投资方面，江门有先天的人脉优势，但政府依然需要为此做好服务工作。刘毅表示，吸引到真正的人才，才会让江门具有长期的吸引力。

事实上，江门正在打造的人才岛项目已被列入 2019 年广东省重点建设项目。刘毅介绍说，去年江门已为 12 多平方公里的人才岛投入了 25 亿元，通过几年建设，总投入将会达到 300 亿元，希望借此达到全方位虹吸人才的目的。

他认为，作为老工业城市，江门需要走非传统路子实现科技创新，同时不断完善现代化经济体系。

“此前我参观了一家造纸企业，这也是传统产业，他们的研究室会研究全世界人群从婴儿到老人在人体上的变化，造出的纸张才能更符合人们的需求。”刘毅说，江门有全国最大的摩托车生产基地，与造纸同理，江门的摩托车企业需要通过不断提高技术含量，才能实现高质量发展，推进粤港澳大湾区建设。

华侨华人资源是独特优势

江门是著名侨都，祖籍江门的海外华侨和港澳台同胞超 400 万人，分布在全世界 107 个国家和地区，历来有海内外“两个江门”之说。

据统计，每 5 个香港人中就有 1 个是江门人，每 5 个澳门人中就有 2 个是江门人。“侨都是江门最大的名片。”刘毅说，这个优势对江门推进大湾区建设具有不可估量的意义，“我们也是逐步想明白，怎么样利用如此独特的人脉优势。”

据他介绍，改革开放 40 年来，祖籍江门的老一辈华侨和港澳同胞对江门积极捐资赠物、回乡投资。“同时，他们在海外还有很多关系，通过他们，我们在美国、欧洲、太平洋岛国、东南亚等地都能招商引资。”

以去年 11 月在美国洛杉矶举办的第六届世界江门青年大会为例，当时有上千人从世界各地自费来到洛杉矶参加大会，在三天两晚的交流中，这些江门籍人士都表现出了强烈的回乡发展的意愿。他们希望通过这种渠道，了解粤港澳大湾区，了解江门的新商机。

“这种丰富的华侨华人资源和优势，是别的地方所无法比的。”刘毅说，“这就是粤港澳大湾区的魅力。大家都希望通过这个渠道，了解国内、了解大湾区、了解江门有什么新的机会。”

华侨文化对江门的帮助还不仅于此。目前，江门拥有世界文化遗产开平碉楼与村落、世界记忆遗产“侨批档案”，是广东省唯一的同时拥有两项世界遗产的城市。“江门将发挥旅游资源丰富且特色鲜明的优势，大力推进文化旅游产业发展，加快融入粤港澳大湾区世界级旅游目的地。”刘毅说。

责编：郭芳 guofang@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

北京城市副中心的建设被认为是京津冀协同发展的重要步骤。图为北京通州核心区。《中国经济周刊》首席摄影记者 肖翊 | 摄影

通州和北三县整合规划将出台，北三县会迎来哪些利好？

专家：实现“政策完全统一”还需行政区划调整

《中国经济周刊》记者 王红茹 | 北京报道

近期，事关北京通州区和河北的廊坊北三县地区未来的3个规划，即将露出真容。

据首都之窗消息，目前《通州区总体规划（2016年—2035年）》（下称“《通州区总体规划》”）法定审查程序已经完成，待修改完善公示后，将以市政府的名义批复。

北京市规划和自然资源委员会（以下简称“北京市规委”）同时表示，为了快速推进京津冀协同发展，2018年还完成了两个与通州相关的重大区域

www.duyixing.com

级规划：一个是《通州区与廊坊北三县地区整合规划》（以下简称“《整合规划》”）；一个是《北京市通州区与河北省三河、大厂、香河三县市协同发展规划（讨论稿）》（以下简称“《协同发展规划》”）。

这三大规划，对廊坊北三县地区的未来将有何影响？

北京首个以市政府名义公布的区级规划

《通州区总体规划》明确了通州区的战略定位，优化功能体系，实现全区功能联动发展，完善城市空间结构，有序引导城乡发展建设，实现生活空间宜居适度，提升生活性服务业整体品质，推进新型城镇化，建设特色小镇和美丽乡村。

这将成为北京市第一个以市政府名义公布的区级规划。

对此，坊间有观点认为：通州区会被正式确定为北京行政中心区，其城市发展地位将仅次于东西城合并后的中央行政中心区，宣告北京城市发展将正式进入“双核”驱动模式。

这个传播甚广的观点，有学者并不认同。北京大学首都发展研究院院长、京津冀协同发展联合创新中心副主任李国平告诉《中国经济周刊》记者，首先，东西城合并为中央行政中心区，到目前为止还没有定论，大家仅认为未来有合区的可能性。其次，即便通州作为北京市政府所在的一个区，该区的地位未必就比别的区地位高，这并没有先例，“双核”驱动模式也就无从谈起。“打个比方，很多省份省级政府所在的区域，其地位就比同一个城市中的其他区域地位高吗？”

打破“一亩三分地”思维定式

通州和北三县地缘相近、人脉相亲。从地图上看，北三县被京津包得严严实实，虽受河北行政区管辖但不与本区毗连，成为河北名副其实的“飞地”。特殊的地理位置，让这里成为北京市的“后花园”。而《整合规划》和《协同发展规划》的编制，更是让通州和北三县“血肉相连，须臾不可分离”。

《整合规划》由北京市规委与河北省城乡住房建设厅共同组织编制。《整合规划》的详情目前并未公开披露。不过，整合的范围究竟有多大，却可以计算出来。根据此前公布的《北京城市副中心控制性详细规划（街区层面）（2016年—2035年）》显示，城市副中心规划范围155平方公里，加上拓展区覆盖通州全区约906平方公里。如果加上廊坊北三县总面积1200多平方公里，《整合规划》涉及的区域约2000平方公里。

为什么需要一部整合规划？河北经贸大学经济研究所所长、京津冀一体化发展协同创新中心专职副主任田学斌分析认为，通州区作为北京市的行政副中心，要疏解北京的非首都功能和人口，在此基础上来辐射带动周边地区，特别是京冀交界地区。

在李国平看来，《整合规划》是立足京津冀协同发展，处理好副中心与通州区、廊坊北三县地区关系的需要。“应当先编制整合规划，做好包括轨道交通等各种基础设施、公共服务、环保方面的整合安排。只有打破‘一亩三分地’思维定式，积极稳妥做好交界地区规划建设管理，才能更有利于通州和北三县的发展，毕竟通州和北三县挨得实在太近了。”

但是，仅有规划推动，区域系统发展依然只是纸上谈兵。关键在于，能否打破区域行政壁垒，实现多项制度的一体化发展。而这正是《协同发展规划》着力于解决的问题。据记者了解，《协同发展规划》其核心就是要推动通州区和北三县地区在人才、医疗、养老等方面政策的统一。

“《协同发展规划》就是落实通州和北三县统一规划、统一政策和统一管控的三统一，主要包括医疗、教育等公共服务方面的协同，交通基础设施、环境保护、产业的协同等等。相比之前发布的《京津冀协同发展规划纲要》，这个《协同发展规划》就是一个缩小版。”李国平说。

北三县的住房政策会对北京开放吗？

在田学斌看来，与通州协同发展规划将利好北三县，这主要体现在三个方面：

首先，北三县的交通基础设施条件将明显改善。“从过去主要依赖小汽车为主，转向依赖于公共交通和轨道交通为主，将大大地缩短北三县和北京市民的互动通勤时间。”

其次，有利于北三县承接北京非首都功能疏解，实现与通州的错位发展。“把廊坊本身的产业优势发挥出来，实现部分产业的转型升级。与北京同质化竞争的产业要逐步地退出，转向发展养老、康复和休闲产业。”

第三，将大幅度提升北三县的公共服务品质。“在相关的规划中，有一

个要点就是促进北京的公共服务资源向河北转移。因为京冀协同发展，教育、医疗等基本公共服务均等化是保障，没有公共服务的保障，人才很难进入我们河北，也包括北三县。”

这给了市场极大的想象空间：如果北三县和通州的医疗政策统一，是否意味着两地将执行医保异地就医、直接结算，检查结果互认，联合办医，协同养老等多项政策？

如果住房政策统一，是否意味着住房政策全面对接通州区？

在住房政策统一方面已有新进展。据《中国经济周刊》记者了解，目前北三县个别项目已经执行了面向北京户口及社保的不限购政策。

近期，香河大爱城已经解除限购的消息，被房地产中介热炒。香河久居地产销售主管刘星告诉记者，这是一个承接京冀的养老产品项目，也是特批的共有产权项目。该项目对购买人资质和入住人资质都做了严格限制。比如，在购买人资质上要求北京、廊坊户口，也可以满足在两地连续3年社保或者完税。此外，有北京工作居住证，也可以购买。在入住人资质方面，要求必须是年满55周岁（女士）或60周岁（男士）的老人。

“除了这个项目，其他房地产项目都没有对京放开。”刘星说。

北三县会不会并入北京？

理想很丰满，但现实中北三县能否在教育、医疗等公共服务方面完全实现与通州的均等化，观察者们的态度依然谨慎。

“一定会有微细的差异，毕竟北三县跟通州还不是一个行政区域，如果各种标准完全统一了，就是一个行政区了。所谓的统一政策，肯定会有很多前提条件。”李国平说。

他举例称，如果提高北三县公务员待遇，与北京看齐，那么钱从哪儿来，财政上怎么解决，这就涉及到财政体制问题。“也就是说，北京的财政通过什么途径能够给到北三县。当两地的财政没有统一，政府管理就不会完全统一，北三县的公务员和北京的公务员工资水平就不会看齐。”李国平说。

对于舆论所猜测的行政区划调整，记者注意到，“十三五”规划中没有关于京冀行政区划调整的内容。在2015年审议通过的《京津冀协同发展规划纲要》中，也没有提及行政区划的调整。《北京城市总体规划（2016年—2035年）》，同样没有提及。

“北三县”的“入京梦”，一直是一个富有想象力的话题。

尽管当下无任何信息表明北三县划归通州，但仍有不少学者表示，未来“北三县”划归北京的可能性很大。

一位不愿具名的学者分析认为，“北三县最终是要划归北京的。你想想，站在通州新建的市委办公楼会议室，一抬眼就是河北。未来把北三县合并到北京市管理，无论从哪个方面对双方都是有利的。”

按照此前规划，到2035年，城市副中心常住人口规模控制在130万人以内。中国城市规划设计研究院副院长王凯分析认为，随着城市副中心的建设，未来的通州很有可能达到四五百万人口的规模。以现有土地面积容纳不了这么多人，届时将有可能把周边河北的北三县并入北京的行政版图。

中国现代经济研究院副院长胡长顺也建议将廊坊市北三县划归北京，他告诉《中国经济周刊》记者，目前对通州和廊坊北三县实施的“三统一”政策，并不能完全解决跨区域的一些矛盾和问题，如果北三县划归北京，能够让三统一政策更好地得到落实，更好地推动协同发展。

胡长顺还有一个更为大胆的设想：当北三县划归北京之后，可以考虑设立“北京新区”。毕竟目前重庆有两江新区、上海有浦东新区、天津有滨海新区，北京是我国4个直辖市中目前唯一没有新区的。

在胡长顺看来，这是北京经济战略布局的需要。由于北京向西北方向靠山，受山地制约和环保要求，缺乏经济布局合理展开的空间；而向东南方向发展，可以贴近天津面向海洋，振兴相对落后的北京南部地区，经济布局合理展开的空间巨大。

“建议将廊坊市北三县划归北京，瞄准环渤海湾首都经济圈，以北京经济技术开发区为核心，争取在以天安门为中心，东南方向三环到六环甚至七环这个扇区构建‘北京新区’。廊坊北三县部分区域可以划入北京新区中，为北京新区预留合理的发展空间。”胡长顺说。

责编：谢玮 xiewei@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

www.duyixing.com

精准扶贫 看典型

结对扶贫，助推脱贫“加速度”

鼎湖助国家级贫困县上万人脱贫摘帽

《中国经济周刊》记者 贺诗 | 广西贺州报道

位于昭平县马圣村的鼎湖区扶贫协作有机茶基地。 张水生 / 摄

3月7日下午，习近平总书记在参加甘肃代表团审议时强调，脱贫攻坚越到紧要关头，越要坚定必胜的信心，越要有一鼓作气的决心，尽锐出战、迎难而上，真抓实干、精准施策，确保脱贫攻坚任务如期完成。

今年的政府工作报告指出：“脱贫致富离不开产业支撑，要大力扶持贫困地区特色优势产业发展。”

广东肇庆鼎湖区全面贯彻落实习近平总书记关于东西部扶贫协作一系列重要指示精神，积极探索和实践结对帮扶广西贺州昭平县脱贫的方法。

“尽管鼎湖区底子也不厚实、口袋并不宽裕，但我们始终以‘优先于自己安排扶贫协作”的责任和担当，带着政治感情，落实真金白银，做到‘昭平所需、鼎湖所能’，绝不让一个昭平贫困群众掉队。”鼎湖区委书记陈宇航对《中国经济周刊》记者表示。

经过调研，振兴昭平茶产业成为鼎湖瞄准精准帮扶的重要目标。去年，“昭平茶”品牌影响力不断扩大，昭平县也先后荣获“全国十大生态产茶县”等多项国家级荣誉。相应的是，昭平县20个贫困村摘帽，脱贫12384人，鼎湖区被国务院扶贫办作为创新先进典型在全国推广。

山水相连，人文相通，在这里，“两广一家亲”得到了最好的诠释。

激活资源，形成脱贫“造血”机制

昭平县境内峰峦叠翠，云雾缭绕，原生态环境保留得非常完整。

但一直以来，昭平人民守着好风景，过着穷日子。

“昭平县有四个‘一’：一片森林、一片茶、一条江和一座古镇。”昭平县委常委、县人民政府副县长李孺说，昭平境内森林覆盖率高达84.17%，加之气候温和、雨量充沛，十分适宜种植茶树。

经过鼎湖区工作组250多次入户调研和专家60多次实地考察，最终确定了“三个百亿元项目”战略：做大做强茶产业、水产业和旅游产业。

变化最明显正是在昭平县最有优势的茶产业。

在帮扶工作中，鼎湖区扶贫工作组发现一大难题：昭平100多家茶企多而分散，彼此是恶性竞争，难以将昭平茶的品牌打出去，存在“只投资、不管理”“扎堆上市、售价过低”等问题。

怎么破解这一难题？鼎湖区决定走一条“以龙头企业带动小企业，先示范后辐射”，团结协作做大做强昭平茶品牌的路子。

“截至去年冬，我们解决了68名贫困户的就业问题，2019年还计划招收400个岗位到集团就业。”走马镇西坪有机茶基地负责人对《中国经济周刊》记者说。

该基地隶属于广西昭平县将军峰茶业有限公司，是当地一家有25年历史的国企。获得3030万元省级帮扶资金投入后，该公司陆续收购了几家茶叶品种优、有一定生产规模的茶叶私企，目前已布局4个茶园基地，总

鼎湖区委书记陈宇航（左四）率队考察昭平县有机茶基地。

计占地1660亩，建设茶叶加工厂房8100平方米，提供就业岗位300个以上。

此外，各贫困村还以村集体的名义入股将军峰，公司所得收益按股份分配给各贫困村，村民的收入得到了显著提高。

除了解决资金、品牌推广问题，鼎湖区还为昭平茶的推广“穿针引线”，从市场渠道方面提供助力。

2018年，鼎湖区推动将军峰公司与广州国际茶叶交易中心有限公司签订有机茶产业战略合作协议，在品牌推广、电子交易、技能培训等方面进行深度合作，共同将昭平县有机茶品牌做大做强；同年，在鼎湖区的推动下，中国网库集团与昭平县达成战略合作协议，将在昭平建立有机茶产业电子商务基地项目。

如今，“昭平红”和“昭平绿”两大茶叶品牌的影响力不断扩大。昭平县也先后荣获“全国十大生态产茶县”“中国有机茶之乡”“全国十大魅力茶乡”“中国茶业扶贫示范县”等多项国家级荣誉。

扶智扶志，不让一个昭平贫困群众掉队

授人以鱼不如授人以渔。

多地经验已经证明，“扶智扶志”是扶贫工作的关键之一。

2018年9月5日，鼎湖区广利高级中学的语文老师谭文怡来到昭平支教。

“如果不到昭平来，我会后悔终生。”谭文怡是广西人，离开家乡17年，鼎湖成为她的第二故乡，“能带着第二故乡的期待，帮扶第一故乡，很有价值。”

来到昭平之后，谭文怡除了常规的教学管理，还要负责困难家庭、留守儿童建档立卡户、控辍保学、扶贫等工作。

2018年2月，一幢崭新的教学楼成了江塘村最漂亮的建筑，这里是江塘村小学的新址。通过扶贫协作，学校新配备了交互智能教学一体机3套，新配备了电脑6台、办公桌6张，新增图书4000多册。

据悉，结对帮扶以来，鼎湖区共拨付900万元教育资金，其中210万元用于学前教育，690万元用于义务教育，共有7所学前教育学校，69所义务教育学校得到了帮扶。

“帮扶的资金主要是用于给学校购买教学设备和文体设施，我们的办学条件得到改善，提高了教学教育质量，为脱贫攻坚打下了基础。”昭平县教育和科学技术局党组成员吴润健说。

同时，鼎湖联合昭平人社部门共建就业服务工作站，免费为贫困户提供求职技巧辅导和岗位技能培训，建立365天全天候的劳务信息对接平台，每月固定时间举行招聘会，2018年共举行各类招聘会6场，提供就业岗位6871个，达成就业意向2894人。

一年来，通过扶贫协作，鼎湖区共投入帮扶资金4719.1万元，帮助带动贫困人口脱贫12384人，帮助20个贫困村摘帽出列，结对帮扶的57个贫困村中有39个村的集体经济收入实现了1.25万元至5.05万元的增收。

结合去年经验，鼎湖区已拟定今年帮扶工作的四个着力点：第一，用好帮扶资金，计划年内完成1500户危房改造和园林、道路等基础设施建设；第二，聚焦劳务协作，实施“四个一百”工程，即在贫困户中培养一百名残疾人就业，培养一百名粤厨，培养一百名月嫂，培养一百名通过中职技能培训的家政人员；第三，继续抓好贫困村集体经济；第四，聚焦产销对接，提升农副产品附加值，往广东市场输送。

“今年是打赢这场扶贫攻坚战役的关键年份。”陈宇航承诺，“与昭平县的扶贫协作工作，就是鼎湖区的分内事、自家事，坚持‘有一个馒头也要优先给贫困地区’工作理念，牢牢抓住贫困户增收脱贫这一核心任务，聚焦产业扶贫苦干实干巧干，推动贫困村和贫困群众走上经济内生增长、自主脱贫致富的可持续发展道路。”

责编：谢玮 xiewei@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

www.duyixing.com

安徽省高级人民法院院长董开军：

“黑恶势力头目、骨干成员及其‘保护伞’，该判处重刑的坚决依法判处重刑”

《中国经济周刊》记者 陈惟杉 | 北京报道

2018年1月，中共中央、国务院发出《关于开展扫黑除恶专项斗争的通知》，扫黑除恶专项斗争在全国展开。

于法院系统而言，最高法已多次召开全国法院扫黑除恶专项斗争电视电话会议、座谈会。今年的最高人民法院工作报告也专门提及开展扫黑除恶专项斗争的情况：审结黑恶势力犯罪案件5489件2.9万人，依法审理穆嘉案、曾宪波案等社会影响较大的涉黑涉恶案件。

近日，《中国经济周刊》记者专访安徽省高级人民法院院长董开军，安徽法院在扫黑除恶专项斗争中进行了哪些工作？审结了哪些涉黑案件？其中又有哪些大案、要案？

层层督查、成立专业合议庭，一年受理黑社会性质组织犯罪案件52件

在省一级已成立由安徽省委常委、政法委书记姚玉舟任组长的扫黑除恶专项斗争领导小组的情况下，安徽高院亦成立专项斗争领导小组及其办公室。

“领导小组每季度均召开会议研究部署专项斗争，扫黑办负责抓好日常工作。”董开军介绍说，各中级、基层法院也都成立了相应组织。

《督导工作方案》还明确，从2018年上半年开始，到2019年年底，基本实现督导工作全覆盖，并适时开展“回头看”。督导结果作为对被督导省份领导班子和领导干部综合考核评价、领导干部奖惩任免的重要依据。

层层压实责任的形势由此可见一斑。

董开军介绍，自己和安徽高院分管刑事审判的院领导到安徽16个地级市的中级、基层法院开展专项督查，通过听取汇报、召开座谈会、查看台账资料等形式，全面掌握扫黑除恶进展情况。

而各中级人民法院也加强对辖区基层法院扫黑除恶专项斗争的督查，“形成上级督查下级、一级带动一级、层层抓好落实的工作格局，确保扫黑除恶专项斗争各项决策部署落到实处。”

除了在法院系统内层层压实责任，董开军院长向《中国经济周刊》记者介绍，安徽各级法院还注意加强公安机关、检察机关的监督制约与相互配合，努力实现依法“快侦、快诉、快审”，确保公正、及时地审理涉黑涉恶犯罪案件。另一方面，还从审判执行工作中发现问题线索，截至今年1月底，向公安、纪检监察等相关机关移送涉黑涉恶及“保护伞”线索100余条。

如芜湖市三山区法院在民间借贷案件审理中，发现三人可能涉及涉黑涉恶犯罪，于2018年9月将该线索移送至公安机关，公安机关在当年10月对三人立案侦查。

董开军向《中国经济周刊》记者介绍说，安徽高院抽调政治素质过硬、审判经验丰富、业务能力突出的员额法官组成3个专业合议庭。安徽各中级人民法院和部分案件多的基层法院也成立了专业合议庭，没有成立专业合议庭的也明确专人办理专案。

据董开军介绍，自2018年1月扫黑除恶专项斗争开展以来，截至2019年1月底，安徽省法院共受理黑社会性质组织犯罪案件52件，一审审结34件，二审审结12件；受理恶势力刑事案件318件，一审审结258件，二审审结57件。

这之中就包括被最高检、公安部

供图 | 受访者提供

挂牌督办的宿州王军案。

涉黑定罪重刑率达 50.3%，远高于同期刑事案件

有安徽媒体曾报道称，一段时间里，在安徽宿州砀山县提起王军、王强的名字当地人都很害怕，没人敢惹。

1993 年，王军在砀山县砀城镇开办精武馆收徒传技，后将精武馆教练胡远杰、王强等人笼络在身边，多次采取暴力手段解决与他人发生的纠纷。2002 年 12 月，王军等人均被判刑，但出狱后，王军、王强等人通过实施聚众斗殴等违法犯罪活动，树立起强势地位。

2014 年夏天，砀山县金利大酒店老板报警称，自己欠了王军一笔钱，在电话联系对方表示希望晚几日还款后，王军调集两辆搅拌车堵住酒店大门，使其无法正常营业。

据曾参与办案的警方人员回忆，事件影响恶劣，“因为当时巡视组在那个酒店里入住，发生这样的事情，上下各级领导也都比较重视。”

警方调查发现，王军等人还涉及多起涉黑犯罪，如 2013 年 10 月，王军、王强安排手下到恒瑞公司冒充工人堵门起哄，阻止宿州市中级人民法院执行局工作人员执行该公司被拍卖的设备，并指使他人煽动该公司职工以解决工资等为由妨碍执行，致使当日执行工作无法进行。之后，王军将设备买走，转卖给他人并从中获利。

2017 年 5 月，砀山县人民法院对王军、王强等黑社会性质组织犯罪案公开开庭审理，这是砀山县第一起涉黑案件。

最终，王军犯组织、领导黑社会性质组织犯罪、强迫交易罪等 5 个罪名，数罪并罚，被判处有期徒刑 18 年，王强等其他 9 名同案犯亦分别获刑。后王军等人不服上诉，2018 年宿州中院二审裁定维持原判。

董开军介绍说，在扫黑除恶专项斗争过程中，对于黑恶势力头目、骨干成员及其“保护伞”，该判处重刑的坚决依法判处重刑。在以涉黑定罪且判决生效的 173 人中，被判处 5 年以上有期徒刑、无期徒刑的有 87 人，重刑率达到 50.3%，远高于同期刑事案件重刑率。

《中国经济周刊》记者注意到，王军在被判处有期徒刑 18 年的同时，还被处罚金 50 万元，没收财产人民币 500 万元。而在其他几起涉黑案件中，还有主犯被没收个人全部财产。

董开军表示，这是加大“打财断血”力度，“在审结的涉黑涉恶案件中，依法对 1327 人判处适用财产刑，其中没收个人全部财产 23 人，其他财产刑累计金额达 9088.3 万元。”

在“从严从快惩处”的同时，自扫黑除恶专项斗争开展以来，外界一直有“简单化、扩大化”的担忧。

对此，董开军认为，要严格落实罪刑法定、疑罪从无、证据裁判和程序公正等法律原则和制度，把好案件事实关、证据关、程序关和法律适用关，确保案件审理质量。“如在石秀宽等人涉黑案中，被告人郝某某被指控犯参加黑社会性质组织罪，经法院审查因其未参与组织形成、发展阶段的犯罪行为，故依法未认定其构成该罪名。”

责编：周琦 zhouqi@ceweekly.cn
美编：孟凡婷

www.duyixing.com

万科天地“商改住”项目陷退房风波

《中国经济周刊》记者 银昕 | 北京报道

位于北京市大兴区的万科天地项目

本以为在2017年2月完成交易，正好躲过了北京“3·26”新政影响，但北京市大兴区万科天地商业办公类项目业主徐先生还是遇到了烦心事儿。

多位万科天地项目的业主向《中国经济周刊》记者说，在签约中心谈合同时，售楼处的人展示了以商业办公项目为名，但完全按照居住功能装修后的房屋式样，并向其保证绝对能够居住。但收房时他们发现，二层阁楼净高仅为1.56米，窗户弯着腰才能打开，加之消防管道入户后影响室内使用。于是业主们纷纷要求开发商整改或退房。

近日，北京市大兴区住建委、开发商及业主召开了两次三方协调会，但未能达成一致。业主们表示，将诉诸法律。

“3·26”新政前买的“商改住”没法住?

徐先生在2017年2月花费数百万元、以全款购得的是在建“商改住”期房，在2018年9月交房时，矛盾接踵而来。

徐先生的房屋原本是一个办公室的格局，但房屋以Loft的方式被改造，同时也加进了卫生间、上下水和厨房通烟管道等居住设施。

徐先生向《中国经济周刊》记者展示了房屋中几个不适宜居住的细节。

例如，二层阁楼的一扇窗户，弯着腰才能打开，该扇窗所在位置的房屋净高仅为1.56米。

此外，因验收时是按照商业办公类项目标准，消防水管道进入室内，并留有消防喷淋头。

“这个喷淋头的高度还不到1.56米，一旦不小心碰到，就会有大量的消防水涌入室内。”徐先生告诉《中国经济周刊》记者，此前发生过住户家中被消防水淹没的情况，导致地板和一些家具的损失，但与物业公司沟通无果，“物业公司让住户去找万科，让万科来赔这个钱。”

万科天地的开发商为万城永辉置业有限公司。“天眼查”显示，其注册资金为2000万元，由旭辉和万科两大开发商以及另外两个股东合资组成，万科占股15%，大股东为旭辉永同昌置业有限公司，占股54%。不过，该楼盘现在实际上由万科负责。

除了消防管道入户以及二层开窗不便等问题外，也有业主反映“商改住”装修过程中，为厨房炉灶预留空间不够，导致内部结构狭窄、使用不便等问题。

“商改住”若既成事实，住建委怎么管?

基于不少业主向大兴区住建委反映称，万科天地项目的装修质量存在问题，大兴区住建委分别于2月26日、3月8日两次召集开发商、相关业主和区住建委之间的三方协调会。

供图 | 业主提供

万科天地三期 2 号楼二单元二层消防管爆裂时漏水的情况

供图 | 业主提供

业主需低头弯腰才能开窗，头顶处的消防喷淋头，则被业主称为“不定时炸弹”

在 2 月 26 日的协调会上，工程师出身的徐先生作为业主代表提出，可以将已经镂空实木踏板楼梯位移并改造，同时在不切断楼道内消防水的情况下，将入户消防水切断，拆除窗前磕碰头的管路，以满足业主的居住需求。

开发商代表当时称，业主的要求会带回公司进行研究。

3 月 8 日，第二次三方协调会上，开发商代表答复称，业主提出的改装理由因为违反消防部门对商业办公类项目的规定以及房屋承重墙不可更改位置的原因，不能接受。

业主代表对此极为不满，并请求大兴区住建委相关负责人表态。该负责人建议开发商代表将不能改建的原因逐一地回答并形成文字，交由万科公司盖章后再发给业主代表。

在协调会现场，有业主问大兴区住建委相关负责人，事实上已经建成“类住宅”形式的商业办公项目，住建委后续监管过程中，究竟应当完全按照商办类项目以及合同内容来监管，还是应当考虑到项目的具体情况和已经造成的既定事实，满足业主对正常居住功能的需求？

该负责人答复称，业主在购买此类商办类项目时应该清楚房屋的性质，在与开发商签订合同时应当看清楚具有法律效益的合同内容，“住建委负责监管的只是商业办公项目所产生的法律合同，至于装修协议等具体问题，只能通过与开发商的协调加以解决。”

《中国经济周刊》记者注意到，在“3·26”新政出台时，北京市住建委

背景资料

北京 2017 年“3 · 26”新政规定，商业、办公类项目不得擅自改变为居住等用途，且只能出售给合法登记的企事业单位、社会组织，购房者不得将房屋作为居住使用，并对二次销售时要求个人购房者名下在京无住房和商办类房产记录，且在申请购买之日起在京连续 5 年缴纳社保或个税。

“3·26”新政出台后，已在建设中的“商改住”项目陷入了较为尴尬的境地。此前一些开发商在以商业办公性质获批的地块上将房屋实质开发成“类住宅”，通过消防等政府验收后，再以内装修的方式加入上下水、厨房通烟管道等居住功能设施。但在法律层面，“商改住”是伪概念，更确切的表述应为“以商业办公项目为名义，对其进行改造后变成的‘类住宅’”，而非“真商办”。

www.duyixing.com

执法队对6个涉嫌将规划批准的商业办公用途改变为居住用途对外宣传并销售的项目暂停了网签资格，其中就包括万科天地。

在3月8日的协调会现场，大兴区住建委一位负责人告诉《中国经济周刊》记者，住建委的监管范围只有房屋买卖合同本身，有关居住功能的承诺属于买卖合同附件，不在住建委的监管范围之内，“我们只监管到毛坯交房，是不管精装修和‘商改住’的。”

业主：万科天地造假，不值得信任

此外，业主代表徐先生还提出，万科天地的收房确认单存在造假行为。

徐先生出示的收房确认单，由业主在表格上逐项确认收房各处细节有无问题，然后再由开发商交给住建委备案。

徐先生称，自己在这张收房确认单上没有做任何标记，只在第二页表格的正下方写上了收房意见，即因为装修质量问题不能收房。但等到向北京市住建委反映问题时，北京市住建委给出的答复却是：开发商交给住建委的收房确认单第二页下方并无字迹。

徐先生出示了北京市住建委答复他时给出的两张收房确认单复印件，第二页确为空白。

一位开发商代表解释称，徐先生在第二页下方留言中反映的问题已由开发商“单独向上级作了汇报”，但因为徐先生没有在收房确认单的表格上画叉，所以在北京市住建委备案的收房确认单上显示其对收房无任何意见。

由于此间的种种问题，一些业主要求退房。

“万科天地的这种做法让我们觉得不值得信任，与他们继续打交道，后面或许还会发生种种不可控的事。我们希望以退房了结此事。”一位业主说。

万科：绝对不会退房

万科北方区域公共关系业务负责人李钧告诉《中国经济周刊》记者，万科天地项目在对外出售和建成期间共遇到5次业主维权的问题，但万科方面的态度是，绝对不会退房，“因为无论是从法律文本上，还是从实际装修的质量上，这个项目都是没有任何问题的。”

李钧解释称，相关房屋在合同中以及建设过程中确定的净高已被定为4.2米，在一层净高已经确定的情况下，跃层的净高无法改变。改造楼梯位置的方案，也因跃层与一层之间的隔板有承重作用，楼梯不可以随意拆卸，不具备可行性。而消防部门对商业办公项目的室内消防管线和喷头的高度位置都有规定，移除室内消防水管道的诉求，不会被消防部门批准。

对万科天地曾被北京市住建委点名执法的问题，李钧承认彼时万科天地售楼处的确将居住功能的样板间和模型对外展示给有意购房者，但在被执法之后这些做法均已停止。

李钧对《中国经济周刊》记者说，万科方面注意到，一些业主维权的行为背后目的并不纯粹，这与“商改住”当前尴尬的现实有关。“有些业主购买时以投资为目的，等待升值然后转卖给其他个人购房者，但随后的‘3·26’新政导致这类房产对个人购房者的吸引力下降，一些投资者认为未来升值机会渺茫，于是想到了退房。”

《中国经济周刊》记者了解到，在区住建委、业主代表以及开发商三方在该问题上都没有任何进展之时，徐先生和其他几位业主代表将诉诸法律，把大兴区住建委和万科同时列为被告。

“我认为‘商改住’是在监管部门纵容和默许下产生的怪胎。”徐先生认为，政府有关部门对此也负有不可推卸的责任。

相关阅读

“商改租”是商办类存量房的出路吗？

《中国经济周刊》
2018年第30期（7月30日）
《“商改租”是商办类存量房的出路吗？》
www.ceweekly.cn

责编：周琦 zhouqi@ceweekly.cn
美编：孟凡婷

坚持高质量的金融之路

——学习总书记关于深化金融供给侧结构性改革的重要论述

《中国经济周刊》首席评论员 钮文新

通过深化金融供给侧结构改革推动中国经济高质量发展，是习近平总书记在中央政治局第 13 次集体学习重要讲话中作出的重要论断。

2019 年 2 月 22 日下午，中共中央政治局就金融问题举行第 13 次集体学习。会上，习近平总书记发表重要讲话时强调，要深化对国际国内金融形势的认识，正确把握金融本质，深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，精准有效处置重点领域风险，深化金融改革开放，增强金融服务实体经济能力，坚决打好防范化解包括金融风险在内的重大风险攻坚战，推动我国金融业健康发展。

此次“学习会”是继 2017 年 7 月第五次全国金融工作会议之后，中央最高决策层对中国金融健康发展的又一次重要突破。

在第五次全国金融工作会议上，中央最高决策层一举扭转中国金融长期跑偏、脱实向虚，背离为实体经济服务本源的趋势。一些业内人士因此把第五次全国金融工作会议称为中国金融的“遵义会议”。

2019 年 2 月 22 日，总书记在中央政治局第 13 次集体学习会上的重要讲话，更把中国金融健康发展引向新的深度。

从定位上看，金融是国家重要的核心竞争力，金融安全是国家安全的重要组成部分，金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度。从本质上看，金融不仅要为实体经济服务，而且还要满足经济社会发展和人民群众需要。从经济和金融的关系上看，金融活，经济活；金融稳，经济稳；经济兴，金融兴；经济强，金融强。经济是肌体，金融是血脉，两者共生共荣。

更为重要的是，中央最高决策层第一次提出“走出中国特色金融发展之路”。这说明，未来中国必须发挥自身的创新能力，摆脱“市场原教旨主义教条”的一套理论束缚，而更加坚实地从实际出发，从中国经济特质和社会制度个性的需求出发，建设具有中国特色的金融发展之路。

资本为主、股权优先

“把握金融本质，深化金融供给侧结构性改革”的内涵非常丰富。理论上讲，我们至少可以从“直接融资、间接融资”在金融市场中的占比结构，“资本金融、货币金融”在金融市场中的占比结构，“股权资本、债券资本”在金融市场中的占比结构，以及“国企、民企、中小微企业、居民”在金融市场中的占比结构，不同品类的金融机

www.duyixing.com

视觉中国

构在整体金融市场中的占比结构——五大结构问题去理解金融供给侧结构改革的重要意义。

中国国际经济交流中心副理事长黄奇帆曾言简意赅地阐述了金融的本质。他说，金融本质无非三条：第一，为有钱人理财，为缺钱人融资；第二，信用、杠杆加风险；第三，金融必须为实体经济服务，不能是自拉自唱卡拉OK（空转），否则金融就没有灵魂，就是毫无意义的泡沫。

“把金融搞得很复杂的那些人都是骗子”——这是黄奇帆的至理名言。

有一套完整、可信而有效的信用风险、杠杆风险控制和化解机制，实实在在为有钱人理财、为缺钱人融资，并推动实体经济创造财富的金融才是好金融。它非常朴素、本源和真切。往往花里胡哨的金融，基本属于高杠杆、超短期的套利金融、空转金融，是击鼓传花不断提高金融成本的过程，失去了帮助实体经济创造财富并从中分享利益——金融本源状态，而最终形成金融泡沫。

毋庸置疑的是，金融供给侧结构性改革必须最先从这里着力：**压缩短期空转套利的金融规模，扩大长期资本的生成规模。**

对整体金融市场而言，无论是直接金融还是间接金融，都必须永远保持以长期的、适宜实体经济需求的资本金融（一年期以上）为主体，而用于短期头寸或流动性调节的货币金融（一年期以下）永远都应当是配角，是辅助性金融工具；同时，在资本金融当中，股权资本必须永远占据主导地位，而债务资本永远都该是股权资本的附属，处于从属地位。因为股权资本规模决定了债务资本规模，无视股权资本规模而无度扩张债务必定导致杠杆过高，这是巨大的经济和金融风险，也是不可违背的金融规律。

把上述道理总结为金融结构的表述则是：**资本金融为主，货币金融为辅；股权资本为主，债务资本为辅。**

这是中国应该去追求的“高质量金融结构”，而且在金融结构问题中发挥着决定性作用。比如，以股市与债市

的结构问题，直接金融和间接金融的结构问题，以证券商为主体的投资类金融机构规模和以银行为主体的存贷类金融机构规模应当如何配比，等等。这些问题都取决于对上述资金性质和资金期限结构的配置，如果政策激励和金融机制本身更加倾斜于资本，尤其是股权资本的生成、发育和配置，那直接融资、股票市场、证券商和其他股权投资类金融机构自然会快速发育，否则相反。

过去很长一段时间，中国金融的机制性问题未能解决，使得中国金融走向短期化、套利化、货币化，并导致长期资本稀缺，股权市场疲弱，乃至经济和金融同时脱实向虚。在金融制度环境中，资本市场发育失去了基本动能，直接金融和间接金融之间的比重关系更加严重地扭曲。

这也就不难理解习总书记为什么会在中央政治局第13次学习会上指出："我国金融业的市场结构、经营理念、创新能力、服务水平还不适应经济高质量发展的要求，诸多矛盾和问题仍然突出。"

央行副行长潘功胜在谈到中国金融结构性缺陷时承认：我国的金融业态以间接融资为主，股权融资发展严重不足，金融资源配置的质量和效率还不适应经济高质量发展和建设现代化经济体系的要求。

一个毫无疑问的基本事实是：**中国经济要创新发展、转换增长动力，就必须依托股权资本；中国经济债务率过高，也必须依托股权资本大幅增加以平衡资产负债率水平，**这同样是基本金融规律。

机制为重 系统推进

金融供给侧结构性改革提出之后，央行率先提出了4个方面的原则性方案。

比如，坚持实施稳健的货币政策，为金融供给侧结构改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。深化利率市场化改革，进一步完善货币政策传导机制，提高金融服务实体经济的实际效果。坚决防止金融业脱实向虚、自我循环。

再比如，坚定推进资本市场改革，破除制约资本市场发展的体制机制障碍，建立多层次资本市场，拓宽股权融资渠道，提升资本市场发展质量。

毫无疑问，这样一些事情央行提得恰如其分，但真正实现中国金融供给侧结构性改革还必须系统推进，更重要的是，我们需要构建制度体系和运行机制，确保"不断而大量地生成资本变成金融市场自然而然的运行结果"。

我们认为，成功构建"中国特色金融发展之路"，至少要针对整个金融体系完成以下调整，使"资本金融为主，货币金融为辅；股权资本为主，债务资本为辅"的金融结构得以实现。

第一，坚持直接金融和间接金融"两条腿走路"。就金融整体而言，今后一个时期中国通过强化资本市场建设而大幅提高直接金融比重，尤其是股权融资比重，并相应降低间接金融比重，这当然是非常必要的金融结构调整，也是实体经济为本的必然要求。尽管如此，我们无论何时都必须坚持直接金融和间接金融"两条腿走路"，这同样是基于中国经济结构特质所提出的必然要求。从世界角度看，与中国有着类似经济结构的国家（比如德国、日本），它们的发展经验明确地告诉了我们这一重要事实。

经济发展具有周期性，股市、债市等资本市场更是逃不开牛熊交替的过程。如果一个以实体经济为本的国家长期依赖股市、债市等直接金融方式提供资本，而忽视银行为主的间接金融，那一旦出现股市、债市的大熊市，实体经济融资立即就会出现困难，融资成本就会立即大幅上升，这极易使资本市场下跌演变为经济衰退，资本市场与经济增长之间不断恶性循环。

当今世界，直接金融为主体的典型国家是美国和英国，2008年金融危机发生后这两国都出现一个严重的问题，股市、债市大跌，以致实业企业

www.duyixing.com

现金流严重不足。这时，必须由银行开展传统信贷业务，帮助企业渡过难关。但由于过去这些国家的金融机构，其传统银行业务已经严重枯萎，所以奥巴马花费很大精力，甚至不惜以政府出面为企业担保以促使信贷增长，但实际效果极差，拖延了美国经济复苏的脚步。最后，还是伯南克发明了"扭曲操作"，大幅推高了股市、债市，恢复了直接金融市场融资功能，才破解了美国企业的难题。

对实体经济为本的国家，直接金融和间接金融各自承担着不同功能。以股权资本为核心的金融方式，主要功能是激励创新，提高实体经济的技术和生产力水平，甚至发掘新的经济行业；而间接金融则是维系成熟行业，接续已经被股权资本催熟的新产业并为之提供融资的主要金融方式。所以，二者缺一不可。

中国可以进入债券市场融资的企业极其有限，90% 以上民资企业、中小微企业的债券信用基本在投资级别之外，甚至根本不具信用评级资格，也担负不起进入债券市场所必需的费用。对债券市场投资者而言，它们的风险也很难被接受。这样的企业融资离不开银行的专业评价，离不开银行给予的金融支持。

第二，货币政策操作坚持数量和价格"两条腿走路"。理论上说，基于隔夜国债回购、逆回购所形成的收益率（利率）由于信用级别最高、期限最短、安全性高，适宜成为央行的基准利率。也正因如此，美联储等发达国家中央银行曾经长期以此作为整个金融市场的利率基准，并通过这一利率的调整去控制整个金融市场的利率水平，以此间接达到调节经济的目的。

这里有个重要问题：利率必须顺利而有效地从短端向长端传导，直至最终充分体现于资本市场。但 2008 年金融危机之后，利率传导出现了严重的问题，无论隔夜利率如何低廉，都无法降低贷款利率，更无法充分体现于资本市场。

为什么？我的理解是：金融危机之后，企业和金融机构的长期资本需求骤然增加，尤其在"再工业化"的政策作用下，长期资本、股权资本变成了高度稀缺的金融资源，这必然导致无论短期金融流动性多大、利率多低，都难以改变长期资本、股权资本稀缺的现实。

怎么办？美联储给出的解决方案是：通过"收短放长"的货币"扭曲操作"，直接向金融市场注入长期流动性，并借此直接压低长期利率，从而使资本市场获得了强大动力，不仅为企业提供强大的股权融资支持，使人工智能主导下的"再工业化"加速推进，同时也为国民带来了巨大的资产收益，保持了美国的消费增长，强化了美国经济增长动力。美联储的做法获得欧洲和日本的效仿，从而使利率和数量——"两条腿走路"的调节方式变成各国中央银行的行为常态。

我并不想说"中国央行应当简单地效仿美联储"，但实体经济发展、创新创业、高新技术这些都需要巨额长期资本、股权资本的支撑，这是不争的事实。**过度强调单一"价格调控"，指望最短期的基准利率向长端资本价格传导，会引发金融期限结构发生"不利于实体经济需要"重大扭曲。**大致逻辑如下：

单一调控短期利率会导致央行更加倾斜短端基准利率的定价准确，使得大量资金集中在货币市场进行交易。在金融资源有限而不能过度扩张的前提下，货币市场占用过多金融资源必然挤压资本市场上的资金规模，并导致金融短期化趋势不断发酵。

金融短期化越严重，长期资本就越稀缺，而资本稀缺又必然导致短期货币市场利率向长期资本价格传导失败。换句话说，因为资本稀缺，短期利率再低也无法压低资本价格，改变不了企业融资难、融资贵，国家经济成本无法有效降低，同时这也意味着货币政策传导失败。

中国的经济结构不同于美国。美国经济以服务业为主，借贷资金主要用于货物周转，所以债务杠杆高一点、债务期限短一点，服务类企业可以接受；但中国以制造业为主，企业可容忍的杠杆率要低得多、金融期限要长得多。

而且，中国的金融能力远不及美国。美国强大的金融能力使之资本市场可以靠全球资本支撑，而中国必须主要依托本国有限的金融资源。如果允许国内货币市场占用大量金融资源，资本市场就得不到足够的资本流动性，再有价值的股票都会因资本流动性不足而下跌。从宏观意义上说，这属于资本市场定价失灵。同时还会引发投资者预期与市场价格之间的恶性循环。更严重的是，

如果在这样的情况下大幅开放资本市场，中国很容易失去主权资本定价权，甚至失去产业或企业控制权。

基于“M2= 基础货币 × 货币乘数”的公式，单纯的利率调节属于“不改变基础货币数量而更多依靠货币乘数变化”去调节 M2 增长率。理论上说，货币乘数 = 金融杠杆率。在单一利率调控的前提下，只有不断加息才会压低货币乘数（金融杠杆率）。且不说中国的经济现实是否允许利率上行，单说如果非要采用“加息压低金融杠杆”的作为，必然抬高企业融资成本，中国经济内需增长乏力，下行压力进一步加大，同时股市下跌，并把大量股权资本逼向债权市场，企业杠杆会更高。

所以，我们必须看到，单一利率调控体制下，降低金融杠杆和降低融资利率之间存在严重矛盾，而解决这一矛盾的唯一出路：通过增加长期基础货币数量，在压低长期利率的同时可以降低金融杠杆水平。

正因为上述一系列因素和逻辑关系，我们说，中国央行不能一味遵守传统货币政策操作方式，也不应过于强调“货币政策调节需要从数量型转向价格型”，而更该坚持“两条腿走路”，尤其是在全社会都亟须降低债务杠杆的情况下，数量调节更具特殊意义。美国量化宽松、扭曲操作的“发明者”伯南克认为，基础货币实际是“国家股权资本”，要降低全社会的债务杠杆必须加大基础货币（国家股权资本）投放，通过股权资本的快速增加降低全社会的资本负债比率。

为扭转金融短期化趋势，推动中国金融长期化、资本化过程，央行对基准利率需要同时关注 7 天和一年期 Shibor，**建议建立“7 天期和一年期 Shibor 利差管理和调控机制”**，尤其需要更多关注一年期 Shibor，这不仅可以缩短货币政策的传导距离，强化从短期利率向资本价格传导的有效性，同时也符合中国实体经济为本的客观经济要求。

除此之外，央行需要采取数量和价格的综合手段，有效控制货币乘数倍率，这实际也是在控制金融杠杆的倍率。基于中国以实体经济为本的基本国情，**我们认为，中国货币乘数应以 4 至 5 倍为宜。**实际上，按照华尔街共识，美联储“缩表”最终将使美国基础货币规模从 4.5 万亿美元降至 3 万亿美元左右，如果是这样，美国货币乘数也不过 5 到 6 倍而已。若中国货币市场货币乘数倍率超过 5 倍，意味着金融短期化严重，全社会杠杆率过高。

国务院金融委和央行应当明确告诉市场：央行坚持“收短放长”操作，明确制定和公告市场“收短放长”的节奏和力度，这样将给金融市场以稳定的预期，让所有金融机构能够更加从容、稳定、长期地安排资金使用；同时，还需要明确告诉市场：“收短放长”的目的就是向金融市场注入长期流动性，提高中国金融市场生成资本的能力和规模。这将有利于强化股票市场投资者的信心，有利于扩张股权资本规模。

第三，抓住时机，尽快实现中国利率“双轨合一”。央行释放长期流动性，将使金融市场短期流动性需求大幅减少，这可以有效压低货币市场利率，当一年期 Shibor 接近一年期银行存款利率之时，国务院金融委和央银应当果断抓住时机，放开银行存款利率管制，真正实现“利率双轨合一”，进一步深化利率市场化改革，从而恢复商业银行竞争力，恢复储蓄作为资本市场“蓄水池”的功能，压缩短期套利的货币基金规模。

美联储以及全球央行放缓货币收紧的脚步，这为中国央行压低货币市场利率创造了有利条件，我们需要抓住这一重要机会窗口。

第四，在财政和货币体制无法很快进行大幅度改革的背景下，央行有必要将大部分外汇储备资产和其对应的负债移出现在的资产负债表，实施“另账管理”。依据央行 2019 年 1 月的资产负债表，在 31 万亿元的基础货币（负债）中，有近 21 万亿元对应着外国资产，按照货币金融学原理，这部分负债记账于基础货币是对的，但它却无法真正发挥基础货币的作用。在此背景下，中国真实有效的基础货币数量仅为 10 万亿元，对应于 2018 年 90 万亿元的 GDP，基础货币相对 GDP 占比只有 11%；美国基础货币即便未来降至 3.5 万亿美元，相对当下 20 万亿美元的 GDP，其占比也可达到 17.5%。相比之下，中国基础货币中至少现金供给过少。

这明显是外汇储备干扰了中国基础货币的真实性，所以有必要排除干扰，而将外国资产及其对应的负债移出央行资产负债表。这或许是权宜之

www.duyixing.com

计，根本上说，需要加大财政政策和货币政策的改革力度，让外汇储备变成财政资产，不体现在央行资产负债表当中，这将使央行基础货币发行更多体现为“收购国内资产所形成的负债”，从而优化商业银行资产负债表，降低金融杠杆。

按照发达国家的现实水平，中国真实有效的基础货币数量（或现金数量）至少应当提高到 15 万亿元上下，有效降低货币乘数——金融杠杆率，并以此带动中国企业杠杆降低，降低短融长投的错配风险。

第四，全力激活股票市场，扩张股权资本规模。我认为，“收短放长＋现金适度增加”将带给股票市场以根本性的正向激励，股市上涨必将激励中国股权资本扩张，也是强化企业股权融资，有效降低企业杠杆的最佳路径。

第五，在保持有效资本跨境流动管理的同时，容忍人民币更加自主地波动，从而解除货币政策调节不得不顾及汇率波动的顾虑，使货币政策更加符合国内经济需求。基于中国经济下行压力较大，内需拉动紧迫性加大，中国货币政策应更多沿着激励内需的方向制定和执行，也就是说需要略偏宽松。

这会不会导致人民币贬值预期加大？这当然是央行必须考虑的问题。但我们需要坚信：人民币币值是否坚挺，关键取决于中国经济基本面，取决于实体经济的健康程度，如果上述货币和金融政策能够大幅改善中国经济基本面和实体经济健康程度，就算略偏宽松的货币政策会短期增加人民币贬值动力，但市场参与者不会产生人民币长期、无度贬值的预期，反而从长期更加看好人民币。

短期人民币汇率变动及其稳健性问题，关键取决于中国对资本跨境流动的有效管理，而并不完全取决于利率的变动，这是保罗·克鲁格曼“三元悖论”的理论告诉我们的结论。

人民币汇率波动关键不是升值或贬值，而必须以有序、可控为原则。也就是说，只要人民币汇率波动在有序、可控的范围内，升值和贬值是市场的自然选择，无须紧张，更无须不适当的价格干预。

人民币汇率波动还取决于其他国家、尤其是美国的货币政策操作，单纯依赖中国央行的操作去实现所谓的稳定既不现实，也不科学，更有背经济规律。

需要特别指出的是：有人把人民币升值当作推动人民币国际化的手段，这是错误的。历史证明，一个国家的货币强度和货币地位，并不取决于货币的贬值或升值，而是一个国家对世界经济、军事、金融等各方面影响力的综合体现，以及一国货币在国际市场交易中是否具备计价和结算地位。如果试图以人民币升值换取各国央行对人民币的“投机性持有”，那对中国经济将是灾难性的。因为只要人民币一段时间持续贬值，那这些被“投资性持有”的人民币都将变成人民币更大幅度、更快速度贬值的抛售力量。如果构成这样的态势，那中国货币政策将被绑架。

第六，财政部门应当以税收优惠的杠杆撬动更多居民个人将更多的储蓄转化为投资，为中国股权资本市场培育更多的后备力量，尤其要扶持更多机构投资者。一方面聚集更多的股权资本推动中国经济转型升级，创新发展；另一方面，它可为中国资本市场培育大量稳健的机构投资者。再者，它可以强化国民养老待遇，使经济发展和国民养老形成良性循环。基于国际发达国家的经验，各式各样的养老保险不仅为国民提供了丰厚的养老保障，同时也是资本市场最重要的投资力量，是大型蓝筹公司股权重要的持有者，是资本市场重要的稳定力量。

以上建议的根本目的在于：大力扭转中国金融短期化趋势，建立适宜中国实体经济为本的金融机制，有效激励资本金融、股权资本不断扩张，相对压缩货币市场规模，这是金融供给侧结构性改革的关键。当然，让扩张的股权资本去平衡企业的资产负债表，更是中国有效降低企业资产负债比率，降低全社会经济杠杆，防范和化解中国金融风险的现实需要。

更多钮文新专栏文章请扫二维码，
或访问经济网
http://space.ceweekly.cn/niuwenxin

责编：周琦 zhouqi@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

重视发展平台型总部经济

文｜东北亚开发研究院专家委员会主席 **白津夫** 留美博士 **白兮**

随着信息技术渗透和数字经济发展，平台型总部经济应运而生并渐成趋势，在高质量发展目标引领下，平台型总部经济以其要素集成、空间集约、价值集聚的优势，越来越成为城市与区域发展的重要选择。

平台型总部经济是一个新物种

总部经济因工业化而生，因全球化而兴，是经济现代化的重要路径。目前，总部经济的极化效应仍然突出，对区域经济发展的拉动作用仍很明显。

总部经济范式。通常意义上的总部经济，是指在特定优势区域，企业总部集群布局，带动生产制造基地建设和关联产业发展，形成区域经济的增长极。

总部经济更多呈现的是商务园区、中心商务区（CBD），具有产业物理空间集聚、关联要素集成的特征，是工业时代的标志性经济现象。

经济全球化进一步驱动总部经济发展，其产业集聚效应、消费带动效应、资本放大效应、就业乘数效应以及税收倍增效应，成为工业化国家产业发展的优先选择，也是城市与区域发展争相布局的重点，成为地区经济规模发展的重要路径。

平台型总部经济的兴起。随着数字时代的到来和信息技术的渗透，产业集群的地理、环节界限正在淡化，产业集群逐渐升级为平台生态，产业合作方式更加共享、开放，以物理空间集聚为特征的总部经济正面临新的挑战。

从欧美国家老工业区由锈带向智带转型中发现，伴随着产业集聚区的智能转型，总部经济也在发生变化。创新集群和新的产业集聚形态，正逐步取代过去的产业集聚形式，这些创新集群型园区突出创新性、功能性特点，形成智力共享生态系统，吸引优质生产要素集中集聚，将高度竞争的企业紧密结合在一起，形成一个网络。这将重新定义产业集群，也将重新定义总部经济。

随着互联网广泛应用和平台经济的涌现，平台型总部经济应运而生。平台型总部经济以其特有的优势放大极化效应，并且正在重塑产业边界、重构空间格局、再造产业生态。

平台型总部经济特点。平台型总部经济更像是平台经济体，遵循“共生逻辑”。阿里研究院曾定义平台经济体：是一种基于数字技术，由数据驱动、平台支撑，并由高度协同的经济单元所构成，开放、共享、普惠的在线经济生态系统。它既可能是互联网原生，也可能是大企业转型。

平台型总部经济区别于传统意义上的总部经济，工业时代的总部经济遵循的基本上是线性的产业链、供应链、价值链组织方式和流程，瞄准产业链条的衔接和渠道组合。而平台型总部经济是依托“云网端”新基础设施，创造全新商业环境，它“超越了传统的渠道组合”，平台、消费者、服务商构成网状协作，产业链各环节互联互通、线上线下融合、资源与要素协同的经济形态。

平台一般由一家或几家公司构成（平台领导者），是整个生态系统的基础，为消费者、商家提供信息、交易、物流等基础设施。大量的消费者和服务商是平台经济的主体，通过平台进行连接，完成信息交换、需求匹配、资金收付、货物交付等经济活动。体系内的企业能够互相影响，协同治理、相互合作，共同实现价值最大化。供应商和消费者的距离大大缩短，沟通成本降低，支撑了大规模协作的形成

www.duyixing.com

平台型总部经济是时代的产物，发展平台型总部经济不能简单化，要上升到时代变革的高度，从产业发展的大趋势来认识，适应时代变革要求，积极响应、主动参与、加快布局。

和“共生关系”的建立。有人曾这样概括平台型总部经济：做大“朋友圈”，做好价值的“加法”。

时代变革催生平台型总部经济

平台型总部经济是时代的产物，发展平台型总部经济不能简单化，要上升到时代变革的高度，从产业发展的大趋势来认识，适应时代变革要求，积极响应、主动参与、加快布局。

1. 数字时代。人类先后经历了农业革命、工业革命和信息革命，每一次产业技术革命，都给人类生产生活带来巨大而深刻的影响。其中，信息革命的影响前所未有，以互联网为代表的信息技术日新月异，引领社会生产新变革，创造了人类生活新空间。

信息革命开启了数字时代，从更深层次上推动经济社会变革，这是一个“数化万物”的时代，一切都在数字化，人们的社会经济活动既不断创造数据，又逐渐在广度和深度上被数据所支配。经济社会大量数字应用，形成新的数字化场景。“世界经济正在向数字化转型”，数字化转型赋能平台，深度融合线上线下资源，打通供给需求瓶颈，推动商业模式、组织模式和就业模式发生革命性的变化，充分释放数字对经济发展的叠加、倍增、放大作用，推动经济实现高质量发展。

2. 在线社会。互联网技术的深化，从PC互联—移动互联—万物互联，标志人类已经进入“在线社会”：实时在线、全程连接、全域覆盖，使线上线下真正融为一体，将全面提升平台经济的功能和水平，给经济社会带来深刻变革。阿里巴巴技术总监王坚在他的《在线》一书中指出：传统计算技术把物理的离线世界变成数字化的离线世界，互联网技术把离线变成在线，给人类社会带来的变化不亚于人类第一次使用火。

3.5G 时代。随着5G时代来临，场景革命将真实发生，终端和场景将更为丰富，最终形成万物互联的全新生态。这为平台型总部经济发展提供了全新技术支撑，5G与云计算、人工智能等技术深度融合，推动产业全流程变革，强化基于在线平台的互动合作，进一步拓展平台型总部经济发展新空间，越来越多的企业业务流程在线运行，将更加丰富总部经济新内涵、新形态。

海南的“平台型总部经济”机遇

中央明确要求，海南要坚持把实体经济作为发展经济的着力点，支持海南传统产业优化升级，加快发展现代服务业。要积极发展海南特色优势产业，文化旅游、医疗健康、海洋经济、数字经济等。这就决定了工业时代的总部经济、单纯的企业物理空间集聚和生产制造基地规模化，在一定程度上受到限制。

而海南产业发展定位更加符合平台型总部经济发展，特别是大力推进新一代信息技术产业发展，推动互联网、物联网、大数据、卫星导航、人工智能和实体经济深度融合，为平台型总部经济发展提供产业技术支撑，进一步拓展了发展新空间。

发展新型总部经济。在明确产业发展定位的前提下，《中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》还提出，支持海南推进总部基地建设，鼓励跨国企业、国内大型企业集团在海南设立国际总部和区域总部。这进一步明确了总部经济发展方向，更加有利于促进平台型总部经济发展。

显而易见，产业定位约束下的总部经济发展，其形态和内容也会有新的变化，新产业、新规则要求发展新型总部经济。首先，支持海南推进总部基地建设，一定不会是以加工制造基地为主，而是以经济技术高度集约化的总部基地为主，只有这样才更符合海南产业定位，才更符合高质量发展要求。其次，鼓励跨国企业、国内大型企业集团设立国际总部和区域总部，更多也是平台性质的，因为至少在目前阶段，让这些大型企业总部实际落户海南还缺乏现实可行性。但是，

在数字时代，依托互联网平台，完全可以超越地理空间限制，打破时空界限，构建平台型总部经济，其功能更强大，集聚效应更明显。

建设各类交易平台。中央明确，支持依法合规在海南设立国际能源、航运、大宗商品、产权、股权、碳排放权等交易场所。这是一个重大利好，也是重要机遇，为海南抢占全国乃至全球交易制高点，加快推进经济市场化、资源资本化，提升数字贸易水平具有重大意义。同时，也为平台型总部经济功能建设和水平提升拓宽新渠道、开辟新路径。

推进金融开放。金融开放是自贸港建设的核心主题，海南自贸港建设率先推进金融开放，可以起到“一子落、全局活”的效果。通过扩大金融市场双向开放，提升海南金融市场的国际化程度，优化金融生态，集聚全球金融资源，把政策优势转化为发展优势，把预期目标转化为现实路径。

从海南实际情况出发，既不能走香港、新加坡“先贸易、后金融”的发展道路，依靠大规模转口贸易，做大经济规模、做强金融优势；也不能重复深圳等先行开放经济特区，从加工贸易起步，大规模地把土地转化为资本，逐步实现产业升级。

海南自贸港金融开放，一是要把内地自贸区或改革试验区已出台或规划出台的金融开放措施集中落地，包括《粤港澳大湾区发展规划纲要》提出的，有序推进金融市场互联互通，支持广州建设区域性私募股权交易市场、创新型期货交易所等。学习借鉴上海国际金融中心建设的经验和做法。

二是要结合中国特色自贸港建设要求自选改革、先行先试。特别是在扩大金融业对外开放力度，完善人民币汇率形成机制，提升资本项目可兑换程度方面先行一步。

第一，要建立国家金融开放先行区，赋予更大改革开放自主权，努力打造海南国际金融中心。第二，重点在资本项目可兑换、人民币跨境使用等领域实现突破。允许货币自由兑换和资金跨境自由流动；允许各类金融机构全面开展各类离岸业务；允许人民币跨境使用和投资。推出具有海南区位优势的大宗商品跨境交易“商品通”。第三，在金融产业布局上，加快发展绿色金融、供应链金融、金融科技，建设国际化大宗商品、金融衍生品等交易场所，建立一流资金交易中心、资产管理中心、财富管理中心、离岸金融中心、人民币跨境投融资中心，积极探索监管科技创新。

如何发展好平台型总部经济？

从“组织孤岛”向“功能社区”转变。加强“智力共享”，形成“整体文化”，建立开放空间；立足功能特色，强化集成服务，深化多元合作；建设产业共同体，打造商业生态圈，基于免费经济和共享经济理念，以集成服务为根本，重构商业模式和组织形态，进一步走向开放化、社区化。

加强平台建设。平台是现代经济的重要组织方式，也是产业组织的重大创新，是信息交互、资源整合的重要载体。平台型总部经济维系于平台，平台的运营服务水平决定了经济体发展水平。所以，重中之重是要高标准、高质量建设平台，更好发挥平台的组织和服务功能。

推进产业互联网平台建设，促进基于数据的跨区域、分布式生产、运营，提升全产业链资源要素配置效率。率先建成区域性产业互联网平台集群，建设若干世界级产业集群。

推动产业数字化。对传统产业进行全方位、全角度、全链条的数字化改造，通过网络协同、数据智能，连接资源和处理交易，推动体系重构、流程再造，从个性定制、联程设计、协同制造到延伸服务。

同时，要加快企业数字化，即企业运行基于新一代数字与智能技术的各类云服务，包括通过数字化实现转型的企业，也包括数字化原生企业，这样才能不断壮大平台型总部经济的主体，完善产业生态体系。

打造“数字供应链”。通过数据业务化、业务数据化，构建线上线下、全流程、一体化的供应链体系。促进在地理互联、经济互联、数字互联上深度参与全球资源、资本、人才和其他有价值的资产流，构筑“无边界”产业共同体。

发展供应链金融。供应链金融能够基于真实交易背景，利用企业周转速度和变现能力较强的流动资产（存货、应收账款、预付账款、应收票据）作为第一还款保障，进行金融产品设计，沿着供应链条释放核心企业的信用，实现链内缺乏不动产的企业依靠流动资产融资。这对于产业链上下游物流、资金流、信息流的协调和融资服务，提高资金效率，提升平台型总部经济服务能力、凝聚力和竞争力至关重要。

责编：陈栋栋 chendongdong@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

www.duyixing.com

构建高质量发展的创新创业服务生态体系

文 | 北京中关村协同创新投资基金管理有限公司总经理 孙次锁

创新创业升级迫在眉睫，旧的创业模式已经很难再造就出高增长的企业，更多的投资机构将科技投资作为主要方向。地方政府也迫切需要新的增量来盘活地方经济存量，而培育高新技术企业成为地方产业转型升级的重要抓手之一。

各地进行产业创新，比如设立各种形式的产业引导基金、产业直投基金，加大招商引资、招才引智政策，主要目的也是通过引入更多的创新要素和资源，帮助区域经济增加活力，引入创新发展理念和培育创新动能。而在这个过程中，一定要根据不同地方区域的资源禀赋、发展特点、产业优势和区位条件来制定发展规划、选择实施路径，遵循高新技术产业发展链条中产业链、服务链、技术链、资本链和空间链的内在联系和客观发展规律，优化产业组织方式、发挥市场配置资源的决定性作用，促进经济发展。

经过改革开放40年的发展，中国已经形成了一定规模的高新技术产业和创新创业方法论，但由于发展时间相对较短，高精尖产业相比于发达国家实力较弱，产业价值链体系不均衡、高端化不够。为解决这些问题，还需坚持创新是经济发展的第一动力，加强创新链条的布局、增强创新系统的有效性。

要充分认识一些地方产业和创新主体在整个创新链中存在的问题：创新创业视野较窄、相对封闭，创新认知、体验、洞察不够，创新创业资源、要素缺失，高质量的创新创业主体较少，创新生态不完善，产业价值链被低端锁定，新业态、新经济供给不足，经济发展方式滞后，综合经济实力偏弱。

创新的应用场景——产业链

如何通过科技创新促进产业链的发展，最重要的是发挥产业的组织能力，切实做到大中小企业融通发展。无论是人才、技术还是商业模式，最终的落地点都是产业。产业链是创新的基础，也是创新创业最好的应用场景。从产业链的需求入手，剖析产业发展痛点，结合新技术、新的企业组织形式、新的商业模式，帮助产业升级。

产业创新是顺应数字经济发展趋势，存在以下几个特点：

1. 融通融合，其中包含众创、众包、众筹、众扶；大中小企业融通发展；制造业与服务业的融合；军转民、民参军，军民融合；跨边、跨界、跨区域、跨国的融合；工业化与信息化的融通发展；时间与空间、线上与线下、体验与交易的融合。

2. 链接聚合，其中包含多要素集聚、多组织链接、多资源共享、多主体互动和多服务集成。

3. 产业形态的升维——产业共同体。产业的最初形态是传统产业集聚，即在科技园区或工业园区形成企业集聚，空间内企业各自发展，相互独立。具体表现为地理经济，企业在自我封闭的情况下独自发展，不存在产业链上的互补链接。通过一段时间发展后，产业形态由不同企业聚集变为由大企业为中心、上下游企业关联的产业集群。

而通过产业创新形成的产业共同体，是一种去中心化的产业创新平

台，以共创、相互赋能、共享的合作模式来发挥企业在产业中的作用。产业在地理空间和网络空间进行叠加，各类企业平等共享发展。产业创新平台的特点是一种以需求导向、反向供应链的产业组织方式，更多地注重数据驱动、实时链接、智能配对和利益共享。

创新的陪伴——服务链

对于政府来说，最重要的是科技创新服务能力，为不同的创新创业主体匹配更加有针对性的服务内容，包含创新创业的体制机制和政策保障、创新创业的环境、创新创业的文化氛围。同时，政府应加大力度完善科技服务体系建设，例如引入科技成果转化机构、技术转移机构、众创空间等科技服务载体，引入法律、财务、知识产权等中介机构，完善科技服务链条。政府还应加快科技金融体系的建立，增强股权和债权服务的联动，丰富不同种类的金融机构，针对创业企业的不同阶段提供不同的且更具专业化、市场化的金融产品。

除此之外，政府需帮助企业整合、利用、共享创新资源：借用创新能力——由政府主导加强与中关村等创新高地的链接，促进产学研和技术转移；引入创新能力——通过不同方式，例如招商引资、招才引智，引入新的创新创业模式，从而开发利用新业态、新经济场景；融入创新能力——充分利用现有的产业集群和产业生态。传统产业是区域创新的重要组成部分，提供了产业创新的基础，为数字经济等新经济的引入提供应用场景；提升创新能力——坚持创新是产业发展第一动力，强调人才是创新第一资源，有效利用智库，搭建创新交流平台，利用好人才资源，发挥优势和特色，用增量盘活存量。

创新的源头——技术链

创新创业进入下半场，不仅要做好商业模式创新，更要加强科技创新、硬科技创业等创新创业方式。追溯到源头，就是对新技术的高要求，对新研发的高要求，对新型研发机构的高要求。制度设计要鼓励高校和科研机构联合企业采用新机制、搭建新载体、采用新模式，横纵结合（产学研深度融合）、资本支撑（税收政策、政府引导作用）、嵌入产业（市场需求导向），支持企业面向前沿技术开发，高校科研机构和企业成为创新共同体。

要想发挥科学技术在产业发展中的优势需要解决以下几个问题：科技研发的需求不是从产业端提出，最终的落脚点和应用场景脱离企业实际要解决的问题；科技成果的所有权制度还需解放思想，尤其是职务发明成果转移转化中的所有权问题需要有长期持续激励机制；科技创新企业的发起设立是创业团队在有一定的科学技术积累的基础上开始的，这也意味着这些技术已经经过了很多年的积累和发展，是已掌握核心技术的“延长线”，具备很高的技术门槛，这是科技企业的立司之本。

对只停留在应用层面创新的公司来说，未来的厮杀会越来越惨烈，因为门槛低，新进入者会增加很多，竞争同质化严重。无论处于哪个细分领域，竞争都会越来越趋向底层技术。在底层，技术门槛就是创业者的护城河。真正有核心技术的公司会具备更高的竞争力、拥有更高的投资价值，也会越来越受到资本的追逐和政府的支持。单一学科的科技创新必定具有先天性的不足，所以应大力推进以跨学科的科技创新推动的创新创业，比如 IT+ 机械、生物 + 化学等。

www.duyixing.com

创新的推力——资本链

2015—2018 年，受到前期投资成功案例的鼓舞，以及市场化程度的不断完善，不论是投资机构数量还是整体投资规模都有了跨越式的发展，市场活跃度明显提升，行业内部竞争加剧。

金融资本助推产业升级，最重要的不是资本的规模，而是用投资的逻辑做科技产业、做科技创新，充分发挥资本和风险投资的价值发现、资源整合、优化机制和市场拓展及保持持续研发投入等作用。

从资本和风险投资的角度促进产业创新，即如何有效地将早期风险投资基金和地方产业引导基金相结合、相辅相成，从而做到高效、低成本、低风险地利用科技金融的优势来帮助企业在产业发展中孵化和加速成长。

一方面，应发挥市场化投资机构的投后服务能力，即投资赋能机制，帮助企业提升在基金平台（母基金或投资机构辐射范围）的资源整合能力，帮助企业解决创业阶段面对的产品研发、市场推广、产业规模化和人才招聘等问题；另一方面，发挥地方政府在产业上的资源整合优势，帮助其优化供应链关系，链接上下游企业等。

产业创新不只是企业之间、产业内部的链接合作，也是投资机构之间的互相补足。在帮助早期风险投资机构降低投资风险，提升投资价值的同时，也帮助地方的产业基金寻找优秀投资标的，提高资金使用效率，降低投资风险。

对于面向 C 端用户的企业来说，帮助企业提升用户体验，创造用户体验场景是招商引资的关键；对于高科技企业 / 技术研发型企业来说，帮助企业的技术寻求应用场景是招商引资的关键；对于成熟企业 / 快速发展企业来说，帮助企业开拓市场是招商引资的关键；对于吸引产业来说，帮助企业搭建产业平台是招商引资的关键。

创新的载体——空间链

创新创业需要有载体的支撑，需要有资源的整合。以往对空间的定义相对狭义，只是局限于物理空间。随着创新创业模式的不断发展和对经济转型升级的需要，物理的空间已经不能满足创业者的需求，科技服务从业人员也需要跳出物理空间的束缚，用抽象的视野看待创新的载体空间，用服务的意识、产业的观念和市场化的运营机制来合理利用空间。这其中，就是创新创业企业孵化模式的转变。

我们可以将以科技转化为传统孵化的正向孵化模式，转向由市场需求和问题为导向的反向孵化模式。除基础理论科技研发外，高校和科研院所的课题研究及科研方向应与市场化需求相结合，将高校科研院所的研发资源与地方实体经济企业的发展需求相结合，提高科技成果转化效率，节约研发成本，提升研发效率，切实做到产学研协同发展。

科技型企业的发展历程不同于互联网企业，它需要一个长期的过程，其中任意一个环节的缺失都会造成创业失败。从预研、样机、中试到小批量，在投产前就需要经历这些充满变数的过程。即使最终做出产品，也会存在销售、库存、回款、售后服务、供应链等诸多问题。通过联合外部资源创业会帮助整合外部资源，最大程度地将这些变量从不确定性变为确定性，提高创业的效率和成功率。

中国的二三线城市已经拥有了一定规模的产业基础，从产业为切入点进行企业孵化，以产业投资的方式来赋能企业，发挥产业的上下游协同效应，缩短供应链（利用 SaaS 系统和快速物流），优化产业效率，为小企业挣钱的同时给大企业省钱，充分做到大中小企业融通发展。

除此之外，要发挥孵化器、加速器、产业园、园区的多方面立体化的联动，在企业成长的全周期提供空间链的服务，不仅满足企业对物理空间的需求，也要帮助企业在发展空间中提供资源整合等全方面服务，打造新时期的创新创业空间服务链条。

责编：周琦 zhouqi@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

通过外贸预判人民币需求水平

文 | 中国外汇投资研究院 首席经济学家 谭雅玲

年初以来，我国人民币双边走势较为明朗，但趋势性前景存有不确定，且市场争论凸显。尤其是人民币在受制美元因素变化很小的前提下，美元基本稳定和窄幅调节中，人民币走势如何评估，对当前汇率政策指引、人民币市场调节、外贸企业的实际需求，都十分紧迫，也相当难料。

从外贸数据比较思考汇率水平选择

今年以来，我国外贸形势较为严峻，外贸企业受到一定的影响。

海关总署数据显示，2019 年 2 月出口同比（按人民币计）-16.6%，预期 7.1%，前值 13.9%；2 月进口同比（按人民币计）-0.3%，预期 6%，前值 2.9%；2 月贸易顺差 344.6 亿元人民币，收窄 84%，预期顺差 2523 亿元人民币，前值顺差 2711.6 亿元人民币。

2019 年前两个月我国外贸进出口小幅增长 0.7%，货物贸易进出口总值 4.54 万亿元人民币，比 2018 年同期增长 0.7%；其中出口 2.42 万亿元，增长 0.1%；进口 2.12 万亿元，增长 1.5%；贸易顺差 3086.8 亿元，收窄 8.7%；按美元计价贸易顺差 437 亿美元，收窄 13.6%。

2018 年 2 月，我国进出口总值 2 万亿元，比 2017 年同期增长 17.2%；其中出口 1.11 万亿元，增长 36.2%；进口 8881.6 亿元，微降 0.2%；贸易顺差 2248.9 亿元，2017 年同期为逆差 730 亿元。

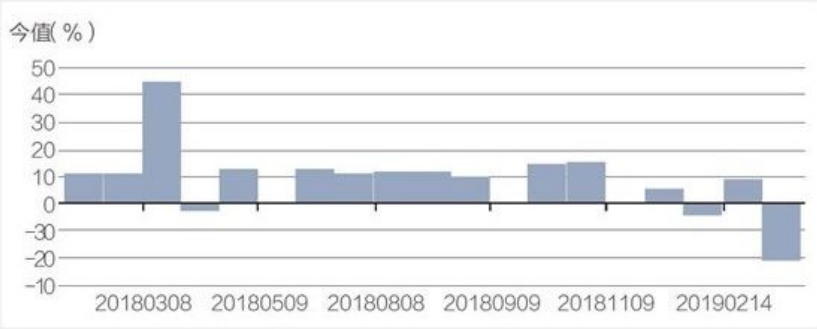
从我国 2018 年 2 月与 2019 年 2 月出口反比落差值看，我国外贸呈现走低态势。同期，人民币区间分别位于 6.26 ~ 6.34 元、6.71 ~ 6.74 元，人民币由升值到贬值趋势清晰可见。

值得注意的是，人民币升贬值对实体经济特别是外贸的影响，在某种程度上偏离了货币原理与实体经济的关系逻辑，人民币贬值似乎未能促进外贸发展。探讨其中原因，或与预期准备不足、预判比较偏重短期情绪化有关，判断不准、汇率准备不足是应对问题的主要矛盾与压力。

外贸为主的时代依然不过时

笔者认为，部分外贸企业放弃主

中国以美元计算出口年率报告



我国贸易 2018 年 2 月和 2019 年 2 月的反差较大 编辑制图：《中国经济周刊》采制中心

www.duyixing.com

业和产业的重点、焦点，很大程度上源于国际经贸关系紧张与敏感的恐慌心理。外贸环境面临愈加激烈和严峻的政治因素、国际竞争，使得本土化偏重的外贸企业越来越难以应对。

今年以来，外部环境存在不确定性，加之国内产业结构性调整，对外贸形势产生的影响较大。

此外，2018 年第一季度和 2019 年至今人民币升值态势下，部分外贸企业受到一定的损失，对汇率无准备的外贸企业受到市场偏激情绪等影响，加紧了结订单和业务，减少外贸业务，进而形成恶性循环，这或是我国外贸形势严峻的原因所在。

汇率趋势性变化，以及升值不利、贬值被动的局面值得重视。

有舆论认为，汇率对外贸不是根本问题，货币升值对外贸影响有限。

纵观上述数据与现实，作为一个发展中国家，汇率本身的方向若不是为了保护外贸，意义又何在？保护股市和房产市场所为论证是否妥当？

一个国家经济循环中，外贸为主的时代依然不过时。出口、投资、消费，是经济周期和循环路径的节奏与顺序，不宜随意发挥。实体经济没有收益率，必然导致实体经济信心、心气不足，经济压力来自实体经济受困、受阻、损失凸显。分析角度应以维护外贸实业发展为主，并非简单的价格、指标。

人民币升值与贬值对贸易累加影响较为明显

美元指数上行趋势加大美国贸易逆差

从外部环境焦点论证汇率博弈对策

美国总统特朗普曾连续表态抵制强势美元。他特别强调："我也想要强势美元，但我想要的是对我们国家有利的强势美元，而不是过于强势以至于妨碍我们与其他国家进行交易的美元。"

回想美国历届总统，几乎都反对强势美元政策。美国需要的是强势美元势力，即市场份额，并不希望美元走势走强。我们需要思考的是，作为

有经验、新经济、现代市场的美元，为何不希望美元升值。

通过美国商务部的数据，不难发现其原因与背景。

尽管特朗普一直在努力削减贸易逆差，但2018年12月，美国贸易逆差依然激增至598亿美元，超出市场预期。2018年全年，美国与其全球伙伴之间的贸易逆差为6210亿美元，这是2008年以来最高。此前，市场预计美国2018年12月贸易逆差将为573亿美元，高于11月的503亿美元。

美国贸易逆差扩大主要是进口增长2.1%，至2649亿美元；而出口下降1.9%，至2051亿美元。

在贸易谈判中，美国的对策值得关注，其中与美元汇率的关联是重点。特朗普强烈抵制强势美元为美国经济减压、保证经济的可持续性，是明确而精准的。贸易逆差虽然对美国不是利润损失，但毕竟结构扭曲将可能破坏政策趋势与执行。美元难以贬值，与整个大环境和错配指数有关联。

主要发达国家大都抵制自己的货币升值，其中英镑、欧元、澳元、加元、瑞士法郎等十分明朗。

如英国面对脱欧，2017年评估时英国的严重经常账赤字导致英镑在G10货币中高估程度最高。以经常账测算，英镑在贸易加权指数高估19%。瑞士央行行长2017年也曾表示，瑞士法郎仍然“被严重高估”。

发达国家货币资质优质，自由化资质是重要基础；发达国家经济实力和周期与我们有差异，体现在人均收入与产业竞争力；发达国家市场化经验与能力较高，货币经济学基本原理的主观见地明确，市场经济机制、形态、结构清晰健全。我们借鉴其货币取向的经验十分有必要。

从综合因素考量预测汇率趋势前景

我国经济结构调整、品质升级、技术强化正处于关键期，汇率的保护和稳定、调整与促进、控制与节奏显得更为重要。

纵观2015年至今汇率的变化，我国自主主见逐渐成熟，人民币双边走势基调十分有效，汇率水平变化顺应外部主导趋势，适应我国实际需求，机制方法改革和稳定心理政策的选择较为贴切和稳定。

然而，到目前为止，我国经济实际需求与汇率水平选择则缺少数据支持（利润效应、产业保护以及企业利润的支持），进而导致市场一些比较突出的表现：人民币升值兴奋偏多，金融投资投机较强；人民贬值恐慌较大，舆论导向偏激，利益短期化突出。加之外部环境不确定性较大，竞争性态势落差严重，货币诉求主观与客观脱节，甚至背离，加剧货币方向与趋势判断的短期化、偏激性、超预期，人民币与美元顺从、背离已经呈现不同的关联与结果，此时对人民币主观判断的重要意义前所未有。

应该说，从央行行长易纲在全国两会的有关表态看，目前我国货币政策宗旨的调控清晰而明朗，尤其是今年人民币升值的节制力凸显，汇率水平的权衡逐渐成熟、有主见。

回顾我国人民币2016年至今走势规律不难发现，2016年人民币双边走势偏升值、2017年人民币双边走势偏贬值、2018年人民币双边走势偏升值，由此预计2019年人民币双边走势偏贬值。当然，这里的双边中偏向是区间走向，并非整体走势。

加之我国经济转型正在磨合中、产业技术重心正在发力中、企业主业方向正在梳理中、结构调整侧重在重整，人民币走势对经济、信心、改革、开放的安全、稳定、持续十分重要。

因此，笔者建议人民币双边走势偏重贬值有意义、有作用、有结果、有希望。我国毕竟是一个外贸大国，但并未达到外贸强国的地位和水平。因此，以汇率促进外贸资质、品牌、技术、地位的提升，是当前我国脱虚向实、结构性调整、注重质量与技术重心与侧重的必由之路。

当前美元贬值难度很大，但此时的美元贬值对经济利益和对外竞争格外重要，美元如何应对值得关切。其手法老到或超乎预料，其平台多元可用性宽泛，更重要的是其合作同盟配合，市场面临的风险值得重视。

市场变化有特性、周期、技术、氛围、经验、策略等多重考虑，美元路很宽、道很多，经验丰富，霸权特殊，看得清与看不透两面纠结，人民币不要被动随从。未来，有主见和立场是关键，人民币自己的控制力要有底线限度和尺度分寸。

责编：周琦 zhouqi@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

www.duyixing.com

房价如何软着陆

文 | 陈九霖

房价、楼市一直牵动人心。

2019 年政府工作报告提出：健全地方税体系，稳步推进房地产税立法。全国人大工作报告也提到，今年要对房地产税法开展立法调研、起草，加紧工作，确保如期完成。

不少经济学家常呼吁降低房价，以便老百姓买得起房。也有很多经济学家经常预测房价涨跌，但在整体层面应当如何应对房价涨跌以及政策层面如何引导房价等更深层次问题的理性探讨显然更具价值。

逾 400 万亿元资金被锁定在房产中

2019 年 3 月 14 日，国家统计局公布了我国房产投资和销售的部分数据。数据显示：2019 年 1—2 月，商品房销售面积 14102 万平方米，同比下降 3.6%，这是时隔 34 个月后，全国商品房销售面积首次出现负增长；商品房销售额增长 2.8%，而去年整体增速为 12.2%。

我们再看看中国家庭的债务情况。数据显示，2015 年底，我国个人负债总额是 GDP 的 30%；2016 年，达到了 45%，一年内上涨了 15 个百分点；2018 年，家庭债务总额接近 GDP 的 60%，占同期个人收入总额比重的 107%。家庭债务总量超过居民总收入，意味着提前消费透支了消费能力，这也是我国近年来居民消费增速有所下滑的内因所在。

2017 年，我国居民的杠杆率为 49%，相较于 62.1% 的国际平均水平，这一比例并不算过高。但是，对比新兴国家的 39.8%，又显著偏高。那么，相较于发达国家呢？美国自 2008 年以来，居民杠杆率由 95.4% 降至 2017 年的 78.7%，日本由 59.5% 降至 57.4%，欧盟则从 60.4% 降至 58.0%。

我国居民债务都用于何处呢？中国人民银行发布的金融稳定报告透露：2017 年末，中国住户债务余额为 40.5 万亿元，较上年增长 21.4%，较 2008 年增长 7.1 倍。2017 年，中国家庭债务占 GDP 比重的 48%。其中，住户贷款占全部贷款比例的 32.3%。回顾 2008 年，中国的住房贷款余额为 3 万亿元。到了 2017 年底，飙升至 21.9 万亿元。数据还显示，目前，房费占住户债务余额 54%。由此可见，我国居民贷款的主要用途是用于购房以及与此有关的支出。

截至 2017 年末，全国城镇共有住房 2.7 亿套，户均住房已超过一套。2018 年 10 月，国家统计局公布的全球房产总市值数据显示，中国居民房产总值为 65 万亿美元。而日美欧三个国家和地区加起来的居民房产总值比中国还少 5 万亿美元。

民进中央经济委员会副主任王林曾表示，我国居民资产 80% 是房产，全国约有 400 万亿 ~ 430 万亿元的资金被锁定在房产中。

这表明了房产在我国经济和居民财富中的比重。可见，房价走势牵一发而动全身。

房价下跌会有什么后果？

近两年的楼市调控采取了严格的限制措施，从以往单纯的“限购”发展到“限购 + 限价”并举的阶段，落

脚点在于控制房价。对于广大刚需来说，房价平稳，无疑是好事。但有人欢喜有人忧，不少人担心因房价下跌会带来一系列的问题。

首先，如果楼市深度调整，作为信贷抵押物的房产市值则会大幅缩水，房屋市值下跌而债务无法减少，其抵贷比率会大幅上升。如果房价下跌幅度超过了购房者的首付比例，以致出售房产不足以偿还债务，那么，部分有房者将变成负资产者。如果有房者大量抛售房产，还会导致房价下跌陷入恶性循环，使楼市持续进入下行通道。

第二，官方数据显示，我国中产阶层人群已超过 4 亿，比美国人口总数还多。这些中产阶层的主要财富大都是房产。一旦房价下跌，将会影响他们的消费意愿和消费能力。国家统计局数据显示：2018 年，我国最终消费对经济增长的贡献率已达 76.2%，成为拉动经济增长的第一动力。在当前投资和出口增长都面临较大下行压力的情况下，消费的下滑会加大经济增长失速的风险。

第三，房价下跌还会导致银行业面临系统性信用风险。2018 年，A 股上市房企总负债达 7 万亿元，行业龙头万科负债率也达到 84.93%，负债率超过 70% 的上市房企有 59 家。房价下跌势必导致原来以高价拿地的房企入不敷出，使这些企业面临着现金流和融资链条断裂的压力，进而造成银行形成大量的坏账。一旦大批房企破产，还将使产业链上下游的企业受损，形成连锁不良反应。此外，我国信贷大多以土地和房屋作为抵押物，房屋和土地价格下跌导致抵押物减值，会增加形成呆坏账的风险，进而抬升银行的系统性风险。

第四，房价下跌还会加剧地方政府收支压力和债务风险。目前，地方政府收入的主要来源之一是土地出让收入。一旦房价下跌，土地出让收入大幅减少，政府性资金收入减少，而财政支出存在较强刚性，那么，势必导致地方政府财政难以为继，只能扩大地方政府债券发行。这会进一步推高地方政府债务水平，从而产生更大的系统性财政与金融风险。

笔者认为，当前房价宜稳，不宜波动过大。稳定房价应是 2019 年需要重点考虑的选项，在做到房价稳定而不出现暴涨或暴跌的前提下，逐步解决房价过高的问题。这既是通过数据分析得出的结论，也的确是客观现实的必然要求。

怎么调控？

那么，房价应该以什么样的方式进行调控呢？笔者认为，并不是动辄就通过行政方面的干预，而在于真正意义上做到改变人口和城市集中化的规划问题，要通过调控引导我国经济结构性改革和调整，做到纲举目张，避免头痛医头，脚痛医脚。

具体建议如下：

一、通过房市调控促进西部地区开发，形成新的一波改革开放的红利。房价、楼市与人口流动和城市布局密切相关。总体而言，房价最高的几个城市也是人口规模和人口净流入最大的地方。2018 年末，北京市常住人口为 2154 万，北京楼市均价为 59868 元 / 平方米；上海市常住人口为 2415 万，其楼市均价为 49446 元 / 平方米；人口规模较小的呼和浩特房价均价只有 9037 元 / 平方米。所以，房价应该伴随着资源的再分配和人口的再调节得到调控。当下，应该通过包括楼市政策在内的各项政策引导，鼓励人口西移，促进西部地区人口增长，从而，通过人口分散的方式，促使房价缓慢下降，也带动西部地区经济发展，形成新的人口红利、政策红利、改革红利和国内区域开放红利。

二、增加投资渠道解决高房价问题。由于投资渠道的匮乏以及通货膨胀及其预期等因素，人们只能用杠杆去购房，将钱投入到房地产市场，去对抗物价上涨，并实现资产的保值与增值。通过让百姓拥有更多的投资渠道，可以做到资金从房地产缓步分流的效果，从而可以控制房价，促进股市，拉动消费。

总之，要真正做到房价的合理调整，应该是促进资源的再分配和人口的分散化以及拓展投资渠道，并辅之以对炒房客的行政打击措施。只有这样，才可以做到房价的软着陆，从而也能真正地“解放”中国家庭的经济负担。

（作者系约瑟投资公司董事长兼总裁，中国航油集团原副总经理、中国航油（新加坡）股份有限公司原总裁）

责编：周琦 zhouqi@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

www.duyixing.com

金|融|关|点

要警惕“三宽”环境下的经济风险滋生

关浣非

近几年来央行一直在煞费苦心地创造流动性，各种吞吐货币工具“粉”墨登场，什么酸辣粉（SLF）、麻辣粉（MLF）、特级麻辣粉（TMLF）等，从这一层面说中国早已形成了“宽货币”环境。

今年1月份，无论是银行信贷规模，还是社会融资总量，都创下了近些年的天量，据央行公布的1月金融数据，M2同比增8.4%，预期8.2%，前值8.1%。1月社会融资规模增量46400亿元人民币，创历史新高，预期33070亿元人民币，前值15898亿元人民币；1月份人民币贷款增加3.23万亿元，同比多增3284亿元，新增人民币贷款创单月历史新高。这些数据可能包括开门红的因素，但从中更可看出宽信用的格局正在形成。但M1增幅差强人意，同比增0.4%，估计新增社会融资基本上拿去还应付、偿还贷款了。据此可以说“宽信用”的局面已经形成。

虽然2018年财政收入183352亿元，增速远低于GDP增速，表面上看减税空间有限，且中国已是赤字财政，但这一财政收入并不包括土地出让金数字在内。土地出让金包含在“全国政府性基金预算收入”中——2018年达到了75405亿元，同比增长22.6%。其中土地使用权出让收入65096亿元、同比增长25%。这样算来2018年全年中国的总财政收入就接近25.88万亿元，约为同期90.03万亿元GDP的28.74%。这样的财政收入与GDP之比不能谓之不高，因此“宽财政”的趋势亦呼之欲出。

“三宽”环境下要警惕哪些风险？

而按照李克强总理在政府工作报告中所述，今年将制造业等行业现行16%的增值税税率降至13%，将交通运输业等行业现行10%的增值税税率降至9%；下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例，各地可降至16%。全年减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元。可以说今年的大规模减税降费已经箭在弦上。

今年的中国经济增长与之前的宽货币、紧信用、紧财政环境会有较大的不同，将是一种在“宽货币、宽信用、宽财政”条件下的经济增长，也可以说是一种在“三宽”环境下的经济增长，这是过去多年未出现过的经济增长环境。而外部全球主要经济体都已开始放松货币紧缩取向，美国年内不加息，美联储缩表很快就要停止，欧洲央行更会在买债及减息两方面采取措施，而中国与美国的贸易战紧张局势无疑会有所放缓。

尽管未来一段时间的中国经济将呈现出宽货币、宽信用、宽财政经济格局，但如何确保高产出、高质量、高效率仍是整个经济发展的关键。必须警惕可能带来的高风险、高发展成本，从而避免已有发展格局半途而废。

一般而论，在金融资源、财政资源较为宽裕的情况下，并不利于企业形成严格的自我约束能力，不利于市场优胜劣汰机制充分发挥作用，不利于激发社会的创新动力，无疑也不利于促进经济向高质量发展转型。因此在相对有利的环境下，尤其要小心政策尺度过松所带来的各种经济风险，例如，要警惕以稳杠杆名义所带来的实质加杠杆风险，警惕支持民企要求下的信用泛滥风险，警惕财政资源低效乃至无效投放的风险，警惕资产价

格暴涨暴跌的风险，如此等等。

中国当下需要强调的是：要趁着有利条件增多，抓紧解决多年经济运行所积累的顽疾，如经济增长对货币投放的高度依赖。当前情况下不仅要强调结构性稳杠杆，更要强调结构性去杠杆，要通过从根本上解决货币杠杆易升难降问题而实现有质量的增长。

政策的边界在哪里?

2018 年中国宏观杠杆率出现首次下降，这主要是企业杠杆率下降的结果，其中民营企业做出了巨大贡献，但国企债务占企业部门债务比重仍在上升，由 2015 年的 57% 上升至 2018 年的 67%。2018 年中国实体经济部门总杠杆率为 243.7%。其中居民 53.2%，企业 153.6%，政府 37%。而企业杠杆率之中的国企杠杆率已达 103%，其中一半为融资平台债务，实应计入地方政府负债。而国企与地方政府杠杆率风险的成因在于软预算约束、政企不分、中央政府兜底以及金融体系的风险偏好等传统体制弊端。从中已不难看出未来一个时期中国去杠杆的重点和难点了。

40 多年来，中国经济未曾经历过完整的周期循环洗礼，但经济增长的代价也是不轻的。一个经济体能表现出什么样的增长效率，既取决于市场对要素分配的决定程度，也取决于政府制定出台政策的及时性和针对性，对中国这种正走在增长方式转型道路上的大型经济体更是如此。毋庸讳言，迄今为止，中国的粗放式经济增长并未从根本上得到改变，在面对日趋复杂内外局势及挑战的今天，政府出台政策的精准性、系统性、协同性的意义无疑要更重过以往。而在整个经济活动过程中，政府的一些部门尤其要摒弃把自己分管的行业规模增减视为部门政绩的理念，其中金融监管部门更是如此。

在经济转型压力日趋加大的今天，中国既要防范过紧政策共振所带来的风险，更要防范过松政策叠加所引致的风险。因此政府要更谨慎地把握国内外的政治、经济局势变化，更准确地判断经济活动主体的选择预期，更精准地拿捏政策制定和出台的时机、力度和导向，出台政策，要有更系统的由定量到定性的分析依据，要有更全面的效率及风险的效应判断。而在“三宽”的经济增长环境之下，尤其要注意对各项经济政策的辐射边界和替代边界有所控制，避免因宽松政策叠加所带来的粗放式投放局面的出现。

资本市场的哪些问题必须解决?

长期以来，困扰中国经济发展的重要问题之一，是金融业在直接融资和间接融资两方面都不能充分、有效率地满足企业各部门及私人部门的发展和资产管理需要，间接融资对服务领域、服务对象一直表现得畸轻畸重，直接融资体系则一直表现为结构和功能失衡，不能发挥出资本市场应有的励优汰劣的效率激励功能。

“三宽”环境出现无疑是有利于资本市场发展的，但这时监管机构不应搞火上浇油，不能再在市场涨落上患得患失，而是要在“建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”目标之下，趁机解决多年困扰资本市场健康发展的问题，如上市主体信用保真及价值成长的问题，如何避免监管行为随意失当或监管取向被某些利益集团绑架的问题，更关键的是要系统解决对投资者利益的保护问题，包括进一步增强信息披露制度、上市公司的退市制度、财务造假的惩戒制度约束刚性，完善保护投资者权益的集体诉讼制度、举证倒置制度和损害赔偿制度，“把好市场入口和市场出口两道关”，而不是再在刺激市场上涨上推波助澜，诸如发出不要害怕 A 股上涨之类的呼声。老实说，投资者一般不会害怕股市上涨，除非是单边做空投机者；而由市场交易逻辑所滋生的市场涨落永远也不应属监管者操心的事，投资者应对涨落承担自己的判断责任，本来就是一个要把别人的钱装到自己兜里的博弈市场，监管者要管的就是交易规则的公平和交易的透明，其他的完全是投资者自己的事。

就整体金融监管而言，靠所谓的“一刀切”、刮监管风暴来解决行业的发展问题，本身就说明监管的不成熟、不到位。监管机构既不能简单跟风，又不能轻易刮风。而所谓的加强监管，更不是临时起意，不分青红皂白地遏制某些市场现象的发生和发展。加强监管只能着眼于弥补监管漏洞，而不是将市场控制在一个低水平的发展程度上，或者使市场失去应有的活力。金融业的各方面都是与风险打交道的行业，流动性配置风险和收益是整个行业的共同特点，因此也不太可能通过加强监管来消除风险。

实体经济问题的解决，归根结底要靠中国形成有利于实体企业生存发展的制度环境和市场环境，之后才是金融业如何服务其发展的问题。

关浣非

某国有银行香港分行副行长，曾在香港及内地创建多家产险、寿险公司并任董事长、总裁。

编辑：邹松霖 zousonglin@ceweekly.cn
美编：孙珍兰

www.duyxing.com

Cover Story

P14| The initial heart of Kechuang Board: building hard core of China's Economy

The key core technology is the most important part of the country. The market can not exchange for the core technology, and money can not buy the core technology.

On November 5, 2018, at the opening ceremony of the first China International Import Exposition, Chinese President Xi Jinping announced the establishment of a technology innovation board and a pilot registration system on the Shanghai Stock Exchange. Thereafter, the preparatory work of Kechuanban advanced at full speed, and its orientation was "the key core technology of service".

The system of "Kechuanban + Registration" is regarded as the key fulcrum for China to achieve high-quality development and continuously improve the key core technological innovation capability.

On the evening of March 22, the Shanghai Stock Exchange disclosed the list of the first nine companies for accepting science and technology innovation boards.

The Shanghai Stock Exchange answered reporters'questions on accepting the first batch of applications for issuance and listing of science and technology start-ups, which indicated that the establishment of science start-ups and the pilot registration system reform in the Shanghai Stock Exchange had taken a step forward in practice.

According to the time limit recommended by the relevant process, the acceptance period is 3 months, that is to say, the time for the first batch of creative boards to pass the audit will appear as early as mid-June. In the first half of this year, there may be the first batch of stock creation companies if the approval documents issued by the SFC are issued quickly.

CEW Editorial

P03| Only when the bull market is stable can it reach a far-reaching goal

Special Report

P28| Premier Li Keqiang delivered a keynote speech at the opening ceremony of the Boao Forum for Asia on Thursday
P34| "Mine clearance" of local implicit debt
P42| Haikou sewage treatment plant siting controversy

Innovation Example

P47| Propylene oxide from hydrogen peroxide

Pictures

P50| Vitalizing the countryside in the new spring

Macro&Policy

P54| Steady Growth in 2019: Infrastructure is still the focus, and new types of infrastructure are being developed everywhere
P56| Basic pension for retirees has increased by about 5% this year

Finance&Capital

P58| Rescue funds are exploited and Hongyu New Materials is involved in it

Industry&Company

P60| "Dream Broken" Renrenche in bankrupt, layoffs rumors
P62| Adjusting price 6 times a year, and what will Tesla do?
P64| Xu Heyi, Chairman of Beijing Motor Group: our latest power conversion technology takes only 30 seconds
P66| Electronic cigarettes, new favourite of capitals without supervision?
P70| Another year of snow economy

Region&City

P76| Interview with Hu Haifeng, Secretary of the Lishui Municipal Party Committee: Urban development needs "face value", "physique" and "the strongest brain".
P79| Interview with Ling Yun, Mayor of Hefei City: Hefei meets the major opportunity of the Yangtze River Delta
P81| Interview with Mayor Liu Yi of Jiangmen City: Grasp the golden opportunities for the Construction of Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area
P83| The integrated planning of Tongzhou and the three counties will be launched
P86| Dinghu helps tens of thousands of people in poverty-stricken counties get rid of poverty

Economy&Law

P88| The evil forces of leaders, key members and the" protective umbrella" of mafia-like gangs shall be firmly sentenced to severe punishment according to law

Opinions

P93| Adhere to high-quality finance
P99| Emphasizing the development of platform-based headquarters economy
P102| Constructing the ecosystem of innovation and entrepreneurship services with high-quality development
P105| Predicting the demand of RMB through economic fundamentals
P108| How to land house prices softly

Column

P**110**| Be vigilant against the economic risk under the three kinds of relaxed environment

海尔金控
Haier Financial Holdings

物联网注入乡村振兴新动能
共享金融打造乡村美好生活

扫码关注"海尔金控"
官方微信平台

扫码关注
了解海尔"万链新生态"

链接 | 重构 | 共创 | 共享

五音泉禅茶

白茶诚昇品 天赋玉玲珑

采春茶 炒嫩芽 品新茶 赏茶艺

微信公众号

五音泉禅茶

地址:四川省达州市大竹县体育大道美宇凤凰城A区123—129号
电话:023-67783601(曾女士) 0818-6018777 / 17628672666(唐女士)
官网：www.chinawyq.com

中文杂志免费网站：

www.duyixing.com

（免费实时更新最快最全的中文杂志供您下载）

英文杂志合集网站：

www.zazhi5.com

（国外杂志全年合集打包下载，强烈推荐！）

更多精彩请关注我们微信公众号：

读书亦行路