



# 资管评论

China Asset Management Review

ISSN 2095-6657



国家发展和改革委员会 主管  
中国战略新兴产业杂志社 主办  
中菊资产管理有限公司 协办

2019.08

科创板  
开启资本市场新篇章





# 中源資產管理有限公司

专心专注 善作善成

雏菊机构 (www.daisybiz.com) 成员

政府引导基金、产业基金和PPP项下代表社会资本的定向投资基金的发起人和管理人  
国内直接融资行业创新领导者

北京市东城区建国门内大街18号办公楼二座7层 100005  
总机: 010-5763 0000 传真: 010-5763 0001

## 总顾问 General Counsel (排名不分先后)

邹家华 路甬祥 宁吉喆 解振华 张国宝 张晓强 包叙定 曹健林 吴晓青 张桃林  
刘谦 施尔畏 刘琦 田锦尘 王宏 干勇 聂振邦 王瑞祥 王心芳

## 国际战略顾问 Global Strategy Consultant (排名不分先后)

吉姆·罗杰斯 (James Beeland Rogers Jr.) 杰里米·里夫金 (Jeremy Rifkin)

## 编委会主任 Committee Director

林念修

## 编委会副主任 Committee Vice-Director

李朴民

## 编委成员 Committee Members (排名不分先后)

任志武 慕成元 任树本 何炳光 周晓飞 李仰哲 年勇 苏伟 施子海 冯中圣  
徐林 高俊才 朱明 李方旺 王晓方 杨铁生 张相木 唐珂 徐强 贺燕丽  
董扬 王亦宁

## 指导单位名单 Guiding Unit (排名不分先后)

国家发改委高技术司 NDRC Department of High-Tech Industry  
国家发改委办公厅 NDRC General Office  
国家发改委产业司 NDRC Department of Industry  
国家发改委环资司 NDRC Department of Resource Conservation and Environmental Protection  
国家发改委价格司 NDRC Department of Price  
国家发改委财金司 NDRC Department of Fiscal and Financial Affairs  
国家发改委规划司 NDRC Department of Development Planning  
国家发改委运行局 NDRC The Bureau of Economic Operations Adjustment  
国家发改委农经司 NDRC Department of Rural Economy  
国家发改委西部司 NDRC Department of Western  
国家能源局新能源司 National Energy Administration Department of New Energy  
国家节能中心 National Energy Conservation Centre  
财政部经济建设司 Ministry of Finance Department of Economic Construction  
科技部战略规划司 MST Department of Strategic Planning  
科技部高新技术司 MST Department of High and New Technology Development and Industrialization  
工信部节能司 MIIT Department of Energy Saving and Comprehensive Utilization  
工信部电子信息司 MIIT Department of Information  
工信部规划司 MIIT Department of Planning  
工信部信软司 MIIT Department of Software Services  
工信部通信司 MIIT Department of Telecommunication Services  
工信部装备司 MIIT Department of Equipment Manufacturing  
生态环境部环境影响评价与排放管理司 MEE Department of Environmental Impact Assessment and Emission Management  
农业农村部科教司 MARA Department of Science and Education  
国家知识产权局保护协调司 CNIPA Department of Protection and Coordination  
中国汽车工业协会 China Automobile Industry Association  
中国环保装备机械行业协会 CAMIE

Authority Charge 主管 国家发展和改革委员会  
Sponsor&Publisher 主办出版 中国经济导报社

President 社长 焦玉良  
Chief Editor 总编辑 朱永旗  
Executive Vice President 执行副社长 陈东升  
Deputy Chief Editor 副总编辑 崔立勇  
Vice President 副社长 王磊  
Vice President 副社长 熊文娟

Editorial Director 编辑部主任 崔立勇  
Vice Director 副主任 方方

## Reporter 记者

卜文娟 杜壮 顾彦 徐晨曦  
负天一 艾丽 贺博 黄歆  
龚德贤 周竟成 刘宝 刘丽  
王晓涛 潘晓娟 郭丁源 刘宝亮  
公欣 栾相科 张治棠

## Editor in Charge 责任编辑

方方 顾彦 负天一

## Art Editor 美术编辑

艾丽 赵涵

## Commissioner of Brand Promotion 品牌推广部专员

赵涵

## Director of Office 综合办公室主任

## Commissioner 专员

黄歆 曹怀宇  
李晗

## www.chinasei.com.cn 中国战略新兴产业网总监

## New Media Editor 新媒体编辑

艾丽

## Chief Executive Officer, Academy of CSEI 中国战略性新兴产业研究院执行院长

王磊

## Vice Secretary-General, Academy of CSEI 研究院副秘书长

兰晓琳

## Chief Executive Officer, Financial Innovation Academy of CSEI 中国新兴产业金融创新研究院执行院长

冯国辉

## News Hotline 新闻采访与投稿热线

崔立勇 86-10-63691647 方方 86-10-63691686

## Academic Paper Consultation Hotline 学术论文咨询热线

王磊 86-10-57129913 86-10-60349435

## Advertising Tel 广告电话

黄歆 86-10-63691650 赵涵 86-10-63691513

## Circulation Tel 发行电话

黄歆 86-10-63691650 艾丽 86-10-63691514

## Email 杂志投稿邮箱

cseinews@163.com

## Picture Cooperation 图片合作

CFP/IC Photo

## Printing 印刷

北京博海升彩色印刷有限公司

## Advertising License 广告经营许可证

京宣工商广字第0074号

## Legal Counsel 法律顾问

北京朗格律师事务所

## CN Number 国内刊号

CN10-1156/F

## Post-Distribution Serial Number 邮发代号

2-186

## Published Cycle 出版周期

周刊

## Published Time 出版时间

每月01日/08日/18日/28日

## Subscription 邮局订阅

每月01日、18日期刊; 订阅周刊或分订可直接联系杂志社

## Price 定价

人民币20元/港币40元 RMB 20/HKD 40

本刊文章由《中国经济信息期刊文献总库》、CNKI 系列数据库等收录

Address 地址: 北京市西城区广安门内大街315号信息大厦B座(100053)

## 战略性新兴产业发展部际联席会议成员单位名单

Members List of Inter-ministerial Joint Conference on Strategic Emerging Industry Development

国家发展和改革委员会	National Development and Reform Commission
科学技术部	Ministry of Science and Technology of the People's Republic of China
工业和信息化部	Ministry of Industry and Information Technology of the People's Republic of China
财政部	Ministry of Finance of the People's Republic of China
教育部	Ministry of Education of the People's Republic of China
人力资源社会保障部	Ministry of Human Resources and Social Security of the People's Republic of China
自然资源部	Ministry of Natural Resources of the People's Republic of China
生态环境部	Ministry of Ecology and Environment of the People's Republic of China
交通运输部	Ministry of Transport of the People's Republic of China
农业农村部	Ministry of Agriculture and Rural Affairs of the People's Republic of China
商务部	Ministry of Commerce of the People's Republic of China
文化和旅游部	Ministry of Culture and Tourism of the People's Republic of China
国家卫生健康委员会	National Health Commission of the People's Republic of China
中国人民银行	The People's Bank of China
海关总署	General Administration of Customs of the People's Republic of China
国家税务总局	State Administration of Taxation
国家市场监督管理总局	State Administration for Market Regulation
国家广播电视总局	State Administration of Radio and Television of the People's Republic of China
国家统计局	National Bureau of Statistics of the People's Republic of China
中国科学院	Chinese Academy of Sciences
中国工程院	Chinese Academy of Engineering
中国银行保险监督管理委员会	China Banking and Insurance Regulatory Commission
中国证券监督管理委员会	China Securities Regulatory Commission
国家能源局	National Energy Administration
国家中医药管理局	State Administration of Traditional Chinese Medicine of the People's Republic of China
国家药品监督管理局	National Medical Products Administration
国家知识产权局	State Intellectual Property Office of the People's Republic of China
中国铁路总公司	China Railway

## 第二届战略性新兴产业发展专家咨询委员会委员名单

The Members of the Advisory Committee of Experts on the Development of Strategic Emerging Industries List

### 委员会主任 Committee Director

白春礼

### 委员会副主任 Committee Vice-Director

邬贺铨 王天然 詹启敏 曲久辉 潘云鹤

### 委员会秘书长 Committee Secretary-General

杜平

### 委员 Committee Member

穆荣平 齐建国 薛澜 王昌林 徐长明 刘燕刚 顾学明 张军 韩秀成 欧阳钟灿 余晓晖 徐红 梅宏  
程春平 叶甜春 朱森第 王田苗 史坚忠 顾行发 李中浩 金鹏 干勇 屠海令 徐坚 翁端 李青  
张伟 王云鹤 王卫东 黄大昉 黄璐琦 马延和 程京 任晓常 张进华 欧阳明高 钟志华 戴彦德 王仲颖  
王伟胜 张作义 许洪华 李爱仙 王亦宁 吴舜泽 柳冠中 廖祥忠 熊澄宇

## 中国战略性新兴产业联盟

China Strategic Emerging Industry Alliance

### 理事长 Board Chairman

张晓强

### 副理事长 Vice Chairman (按加入先后顺序排名)

	腾讯公司首席执行官 Tencent, Chief Executive Officer (CEO)	马化腾
	中国复合材料集团有限公司董事长 China Composites Group Corporation Ltd., Chairman	张定金
	大同煤矿集团有限责任公司董事长 Datong Coal Mine Group Co., Ltd, Chairman	张有喜
	烟台泰和新材料股份有限公司董事长 Yantai Tayho Advanced Materials Co., Ltd, Chairman	孙茂健
	阿里巴巴集团董事局主席 Alibaba Group, Chairman	马云
	中国航天科技集团公司原董事长 China Aerospace Science and Technology Corporation, Former Chairman	许达哲
	中国石油化工集团公司董事长 China Petrochemical Corporation (Sinopec Corp.), Chairman	傅成玉
	比亚迪股份有限公司董事长、执行董事、总裁 BYD Company Limited, Chairman, Executive Director and President	王传福
	中国商用飞机有限责任公司董事长 Commercial Aircraft Corporation of China, Ltd, Chairman	金壮龙
	中国机械工业集团有限公司董事长 China National Machinery Industry Corporation, Chairman	任洪斌
	甘肃健顺生物科技有限公司总裁 Jianshun Biosciences Co., Ltd, President	罗顺
	山东天岳先进材料科技有限公司董事长 SICC Co., Ltd, Chairman	宗艳民
	超威电源有限公司董事长 CHAOWEI POWER CO., LTD, Chairman	周明明
	太原炬能再生能源供热有限公司董事长 JUNENG REGENERATION ENERGY HEATING Co., Ltd, Chairman	付卫亮
	国骅集团有限公司董事长 Greata Group Co. Ltd, Chairman	丁国年
	国宏通达信息安全服务有限公司总裁 Guohong Tongda Information Security Service Co., Ltd, President	刘欣华

### 秘书长 Secretary-General

陈东升

### 副秘书长 Vice Secretary-General

解彦曦

### 常务理事 Executive Director

	三安光电股份有限公司董事长 Sanan Optoelectronics Co., Ltd, Chairman	林秀成
	成都兴能新材料有限公司董事长 Xing Neng New Materials Co., Ltd, Chairman	王维利
	苏州赛菲集团有限公司董事长 Suzhou SaiFei Group Co., Ltd, Chairman	张卫中
	新奥(中国)燃气投资有限公司总裁 ENN Energy Holdings Co., Ltd, President	韩继深

### 理事 Director

	上海城市创新经济研究中心主任 Urban Innovation Think-tank, Director	任新建
	中国科学院沈阳自动化研究所副总工程师 Shenyang Institute of Automation (SIA), Chinese Academy of Sciences, Vice Chief Engineer	林扬

国家发展和改革委员会主管

中国经济导报

《中国经济导报》是国家发展改革委主管的国内外公开发行的综合性经济类报纸。依托国家发展改革委的信息、网络优势，以及与社会界的广泛联系，力求在国民经济和社会发展的战略规划、宏观经济政策、重大项目投资、产业、行业和区域经济、公司经营发展等方面提供权威性、前瞻性、实用性的独家消息。

导报主要包括要闻、国内新闻、世界经济等，包括产业、投融资及重大项目建设、债券、VC/PE、城市社会发展、涉及产业投资、高新科技项目投资，投融资债券发行情况等。

《中国经济导报》国内外公开发行，年价320元。邮发代号：1-184。全国各地邮局均可随时订阅。真诚欢迎合作交流。

中国经济导报网：www.ceh.com.cn  
中国发展网：www.chinadevelopment.com.cn

### 诚招优秀合作伙伴

报社地址：北京市西城区广安门内大街315号  
信息大厦B座中国经济导报社  
邮政编码：100053  
发行部联系人：李伟  
联系电话：010-63691830  
13810673298



中国发展网  
CHINADEVELOPMENT.COM.CN

国家发展改革委主管 中国经济导报社主办

中国发展网（www.chinadevelopment.com.cn）是经国家互联网信息办公室批准，由国家发展改革委主管、中国经济导报社主办的新闻信息服务网站，是集新闻性与服务性于一体的专业化网络新闻信息平台，是全国发展改革系统对外网络宣传和信息服务的重要窗口。

中国发展网主要业务基于国务院新闻办的批准，播发新闻信息，提供电子公告等新闻信息服务；基于国家发展改革委所赋予导报社职能，提供更符合新闻传播规律的全国发展改革及物价系统的新闻信息服务；基于国家发展改革委所赋予的招标公告、企业债券公告和价格公告等特许政务信息发布职能，建设相关信息数据库及与此相关的行业信息和企业信息等数据库，为目标人群提供更具价值的数据处理服务。

- 特色化的新闻服务：与专业化的数据业务相结合的新闻采编业务。
- 全覆盖的地方报道：中国发展网规划用三到五年的时间，依托报社现有覆盖全国的记者站，建设覆盖更加广泛、触角更加基层的地方报道体系，并在此基础上逐渐形成跨行政区、更符合市场配置的地方板块报道结构，建设“发展直播间”，独立制作视频访谈节目。
- 专业化的数据业务：依托报社及网站的特许信息资质，形成聚合经济建设领域项目信息、招投标信息、投融资信息及企业信息的行业数据平台。

欢迎社会有识之士开展频道建设、客户服务、社会宣传等广泛合作。

中国发展网：www.chinadevelopment.com.cn

发展战略性新兴产业  
加快创新型国家建设

癸巳年 曾培炎

曾培炎同志题词

创新服务  
希望近施

为《中国战略新兴产业》杂志题词  
二〇一三年八月 邹家华

邹家华同志题词

践行创新驱动战略  
促进新兴产业发展

路甬祥  
癸巳年夏

路甬祥同志题词

发展战略性新兴产业  
提升实体经济  
优化经济结构

祝《中国战略新兴产业》杂志创刊  
陈锦华  
二〇一三年八月

陈锦华同志题词



DAISY COLLECTION

精致 匠心 品味 生活



更多产品信息  
请扫描二维码



雏菊汇艺术品有限公司

VIP电话：400 810 1855

Email：info@daisycollection.biz Web：www.daisycollection.cn

地址：北京市东城区建国门内大街18号 雏菊金融中心 100005





总第 17 期

**主管**

国家发展和改革委员会

**主办**

中国战略新兴产业杂志社

**协办**

中菊资产管理有限公司

**杂志投稿邮箱**

chinavcpe@daisybiz.com

**出版周期**

月刊

**出版时间**

每月 18 日

**定价**

人民币 20 元 港币 40 元

**声明**

版权所有，未经允许，不得转载本刊文字及图片。本刊保留一切法律追究权利。

学术指导 赵洗尘 朱永旗

专家委员会 高振刚

主 席

委 员 (按姓氏笔画排序)

丁云龙 丁文韬 马 军 马 莉 王 庆 王华君 王华俊 王亦宁  
 王建新 王晨阳 王惠敏 王福清 王嘉诚 巨国贤 邓 学 邓 勇  
 艾 民 左世全 田继生 田舒斌 白 凡 冯福章 朱志刚 朱劲松  
 任泽平 伞翔宇 刘 昆 刘 佳 刘元杰 刘扬声 刘志刚 刘明辉  
 刘树臣 刘益春 许娟娟 孙 键 孙柏原 花小伟 李 军 李 婕  
 李平祝 李兆森 李来华 李俊松 李跃博 杨 佩 杨 涛 杨仁文  
 杨双全 杨华超 杨渊德 吴 立 吴 迪 吴顺达 余乐安 谷 咏  
 辛本健 张 科 张 铭 张忆东 张玉香 张汉亚 张欣欣 张建昕  
 张翘凡 陈力平 陈国康 陈炎麟 陈学亮 陈显帆 陈炳炎 邵琳琳  
 林秋朔 易孟林 周 炜 周世义 周海晨 郑 红 郑 武 郎国明  
 赵 晓 赵长保 赵现樟 赵晓光 郝 峰 胡 皓 胡又文 皇甫晓涛  
 侯立科 姜再勇 姚之驹 贺 军 骆建华 敖 刚 贾奕琛 贾跃民  
 徐 彪 徐东华 徐昌华 奚家成 高远洋 黄 河 黄守宏 崔忠付  
 葛察忠 韩 松 韩学松 温 平 谢 刚 鄢 凡 裘孝峰 瞿 猛  
 鲍荣富 解玉平 窦以松 管爱国 潘向东 薛继军 鞠厚林 魏 涛

特邀顾问 王 韵

主 编 高振刚

副 主 编 方 方

执行主编 李 淼 方 方

编辑部主任 金 煜

记 者

王晓涛 潘晓娟 张洽棠 杨 虹 栾相科 程 晖 郭丁源 李盼盼  
 贺 博 徐晨曦 顾 彦 公 欣 负天一 杜 壮 卜文娟 刘宝亮  
 刘 岸 黄 歆

责任编辑 韩倩倩 负天一 顾 彦 方 方

美术编辑 北京艺星座国际文化有限公司

法律顾问 金彦平

目录 **contents**

- ◆ **映像**
  - 12 创造新产业繁荣的时代
- ◆ **特别关注**
  - 科创板：开启资本市场新篇章**
  - 20 科创板引领资本市场新型博弈
  - 23 科创登场 A股迈入新赛道
  - 26 科创板：交易制度的革新
- ◆ **热点聚焦**
  - 垃圾分类“分”出新风口**
  - 30 垃圾分类方式各地不同 处罚不能成为唯一手段
  - 33 政府企业来合作 垃圾分类“钱”景广
  - 36 北京市垃圾分类示范片区调查：人工收集和智能垃圾桶各有利弊
  - 38 世界上那些垃圾分类到极致的国家是怎么做到的？
- ◆ **战略连线**
  - 42 积极稳妥推进国企混改  
是实现降杠杆和创新驱动发展的重要途径
  - 46 《政府投资条例》施行给我们带来什么
  - 48 中央政治局会议的九大关注点
- ◆ **微观察**
  - 52 新三板公司积极抢滩科创板
- ◆ **资本前沿**
  - 53 资本兼并时代 国有资本加快收购上市公司控制权
  - 56 电商企业：难解的人才饥渴症
- ◆ **e 财经**
  - 58 喜茶，凭什么值90亿元？
- ◆ **产业投资**
  - 60 中国超算提速 将加速与行业应用融合
  - 62 深圳：交通电动化推广领头羊  
城市物流电动化优化空间大
  - 64 十年政策托底将结束  
新能源汽车迈入市场化道路
- ◆ **值得珍藏的历史记忆·之十九**
  - 70 共和国的脚步  
——第七个五年计划的实施与编制（上）
- ◆ **悦读**
  - 74 未来银行之路：行业革命中的主动抉择
- ◆ **漫时光**
  - 77 设了限的生活

**本期广告**

- 封二 《值得珍藏的历史记忆》征订广告  
中菊资产管理有限公司
- P7 中国经济导报·中国发展网
- P8-9 雏菊汇艺术品有限公司
- P18 LIVALL力沃
- P28 杭州华三通信技术有限公司
- P40-41 超威能源
- P51 中国战略新兴产业
- P59 信用中国网
- P67 杂志广告代理公告
- P76 中国复合材料集团有限公司
- 封三 水木创融  
健顺生物  
《领跑——“十三五”战略性新兴产业  
重点区域发展前瞻与新产品新技术产业  
化案例汇编》征订启事
- 封底



“未来，我们每个人都会被数字经济的变革所影响。”阿里巴巴集团董事局主席马云在开幕致辞时表示，希望APEC的代表能够在全球范围内进一步推动全球化进程和数字经济发展。IC photo/供图

## ■ 创造新产业繁荣的时代 ■

2019年APEC工商领导人中国论坛于7月21-22日在杭州召开，围绕“创造新产业繁荣的时代”，探索经济与创新发展的动力与路径。本届论坛着眼当下创新带来的巨变，围绕与新经济、新科技发展趋势相关的“5G开启，智联万物”等九大议题进行，旨在加强工商界在经济、科技、创新等领域的对话和沟通，打造一个互联互通、共商未来的国际交流与合作平台。

“当前，数字技术让服务变得更加数字化，大数据、物联网和其他信息通信技术日新月异地发展，给贸易全球化和中小企业发展创造了更好的机会。”2019年APEC工商咨询理事会主席理查德·冯·阿彭在开幕式上表示，APEC一直在呼吁消除贸易壁垒，进一步扩大市场开放性，实现包容式增长。

栏目主持：李淼



在“数字之城：创造更理想的生活”环节，滴滴出行总裁柳青、美国APEC国家中心主席维利和CGTN主持人成蕾展开了热烈的讨论。IC photo/供图

## 声音

### 统筹运用多种工具 推动实际利率有效下降

7月24日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署深化区域金融改革试点，增强金融服务改革开放和经济发展能力。

会议指出，近年来一些地方贯彻新发展理念，围绕普惠金融、绿色金融、科技金融和金融更高水平开放等开展改革试点，取得积极进展。下一步，一要按照宏观政策的要求，统筹运用多种工具，推动实际利率有效下降，支持中小银行发展，降低企业特别是小微、民营企业融资成本；二要明确目标，统筹推进区域金融改革创新；三要建立动态调整的区域金融改革工作机制。

### 城轨将持续每年逾 4000亿元投资规模

中国城市轨道交通协会常务副会长周晓勤近日在2019北京国际城市轨道交通高峰论坛上指出，中国城市轨道交通目前已进入高位稳定发展的阶段，全国6000多公里在建规模、4000亿-5000亿元/年的投资规模、800多公里/年建成运营的规模，仍将会持续一段时间。

今年是中国地铁开通运营50周年。截至2018年底，中国内地开通城市轨道交通的城市共35座，运营里程达5761公里，预计到今年年底全国运营线路总长度将超过6800公里，提前完成“十三五”规划目标项目。

### 中国内地金融科技采纳率领跑全球

近日，安永发布《2019年全球金融科技采纳率指数》报告称，中国内地和印度的消费者金融科技采纳率同为87%，位居全球首位，全球平均金融科技采纳率上升至64%。

安永亚太区金融科技与创新首席合伙人忻怡表示，与之前的调查结果一致的是，中国内地的金融科技采纳率指数在地区和全球范围内继续位居首位。与此同时，中国香港、新加坡和韩国的消费者金融科技采纳率均大幅上升，预期未来几年内，上述3个市场的金融科技采纳率在有利的监管环境下将进一步提升。

### 中国人自己心态是稳的

近日，国际货币基金组织发布《世界经济展望》报告，将2019年和2020年全球经济增长预期均下调0.1%，中国经济增长预期均下调0.1%至6.2%和6.0%。

外交部发言人华春莹在例行新闻发布会上表示，中国经济发展态势平稳，每年仍保持6%以上的经济增长率，中方将继续为拉动全球经济增长作出贡献。“‘稳’是国际社会对中国经济发展的一个共识。中国经济发展态势是稳的，与世界经济总体联系是稳的，最重要的是中国人自己心态是稳的。”华春莹说。

### 上半年中国对美投资同比降约两成

日前，商务部新闻发言人高峰在新闻发布会上表示，根据商务部的统计，2019年上半年中国对美国非金融类直接投资达到了19.6亿美元，同比下降约20%。

高峰指出，从整体来看，自去年以来，中国对美投资呈逐渐下降的趋势。一段时间以来，美国以所谓的国家安全为由，加大了对中国企业赴美投资的审查力度，肆意扩大审查范围，客观上限制了中国企业对美投资。同时，美方滥用国家安全审查，给美国的投资环境带来了较大的不确定、不稳定性，严重影响包括中国企业在内的各国投资者对美国投资的信心。

## 数据

# 11709

亿元

近日，国家税务总局公布2019年上半年减税降费“成绩单”。上半年全国累计新增减税降费11709亿元，个人所得税同比降30.6%，为降幅最大税种。

数据显示，2019年1-6月，全国累计新增减税降费11709亿元，其中减税10387亿元。分政策看，新增减税主要包括：增值税改革减税4369亿元（其中调整增值税税率翘尾减税1184亿元，深化增值税改革减税3185亿元），小微企业普惠性政策减税1164亿元，个人所得税两步改革叠加减税3077亿元。

# 7797

家

近日，央行发布2019年上半年小额贷款公司统计数据。截至2019年6月末，全国共有小额贷款公司7797家，相比2018年末的8133家减少336家；贷款余额9241亿元，上半年减少304亿元。其中，江苏省的小贷机构最多，共565家，贷款余额为801.12亿元；重庆市的贷款余额最高，为1496.41亿元，涉及271家小贷机构。

央行表示，由于批准设立与正式营业并具备报数条件之间存在时滞，统计口径小额贷款公司数量与各地公布的小额贷款公司批准设立数量有差别。

# 近8.9

倍

日前，中国社科院农村发展研究所发布的《中国农村发展报告（2019）》显示，在中央政策的支持和引导下，国家财政支农投入规模持续增加，财政“三农”支出规模从2004年的2337.63亿元增加到2018年的2078156亿元，增长了近8.9倍，年平均增长速度达到15.68%。

其中，涉农信贷已经成为农业农村发展的重要融资来源。2007年以来，我国全部金融机构涉农贷款余额从6.1万亿元增长至2018年末的33万亿元，累计增长达到540.9%，年平均增速为16.6%。

# 8630

亿元

近日，在人社部2019年二季度新闻发布会上，新闻发言人卢爱红介绍，截至2019年6月底，18个委托省（区、市）签署的养老基金8630亿元委托投资合同中已有7062亿元到账投资运营。

据介绍，截至6月底，全国基本养老、失业、工伤保险参保人数分别为9.47亿人、2亿人、2.45亿人，比去年底分别增加443万人、328万人、650万人；三项社会保险基金总收入2.87万亿元，同比增长8.6%，总支出2.47万亿元，同比增长15%。

# 第14

位

不久前，世界知识产权组织在印度首都新德里发布了“2019年全球创新指数”。中国连续第四年保持上升势头，排在第14位，比去年上升了3个位次。

全球创新指数自2007年起每年由世界知识产权组织、美国康奈尔大学和英士国际商学院联合发布。世界知识产权组织总干事弗朗西斯·高锐表示，过去几年来中国的创新指数排名迅速攀升，这其中的主要原因在于中国非常重视和强调创新驱动经济发展和转型，从工厂向实验室的转型，以及发展更多知识密集型的高级产业，并且取得了卓著成效。

栏目主持：顾彦

## 1. 商业银行发行优先股补充一级资本条件放宽

近日，银保监会、证监会正式发布实施《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》（以下简称《指导意见》）。

原《指导意见》要求“非上市银行发行优先股的，应当按照证监会有关要求，申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票，纳入非上市公众公司监管”。考虑

到将“新三板”挂牌作为发行优先股的前置条件在一定程度上限制了非上市银行一级资本补充，在符合《国务院关于开展优先股试点的指导意见》和《优先股试点管理办法》要求的基础上，银保监会和证监会对原《指导意见》中的相关内容进行了修订。主要围绕第三条，删除了关于非上市银行发行优先股应申

请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票的要求，重点强调要遵守《优先股试点管理办法》《非上市公众公司监管办法》及有关监管指引的规定，做到合法规范经营、股份集中托管、依法履行信息披露义务以及年度财务报告应具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计。

评

银保监会有关负责人指出，非上市银行以中小银行为主，中小银行对于服务实体经济，特别是支持民营企业和小微企业融资具有不可替代的作用。本次修订有效疏通了非上市银行优先股发行渠道，对于中小银行充实一级资本具有积极的促进作用，有利于保障中小银行信贷投放，进一步提高实体经济服务能力。

## 2. 科创板注册制监管信息共享将进一步加强

近日，证监会、国家发展改革委、人民银行、国资委、国家市场监督管理总局、银保监会、民航局、中国铁路八家中央单位联合发布《关于在科创板注册制试点中对相关市场主体加强监管信息共享完善失信联合惩戒机制的意见》（以下简称《意见》），重点对近年来社会信用体系建设中实践证明行之有效的经验，

作了两方面的巩固和优化。

一是规定证监会、上交所在履行发行上市、再融资、并购重组审核与作出注册决定等职责时，可以依托有关信息平台或监管协作机制，获取发行人、上市公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员的监管信息，发现在其他领域存在法定期限内的违法

失信记录的，将其作为履行发行上市、再融资、并购重组审核及作出注册决定职责的重要参考，切实加强资本市场诚信约束、激励与引导。二是有针对性地强化失信联合惩戒力度，提升跨部门综合监管能力和水平，坚决惩戒各类信息披露违法失信行为，加大资本市场违法违规成本。

评

证监会有关负责人表示，设立科创板试点注册制，有必要在提高违法犯罪法律责任的同时，创新信用监管手段，加大对信息欺诈重要责任主体的行政性与市场性惩戒力度，切实发挥有效威慑与预防功能，促使市场参与各方依法履职尽责。

## 3. 推动证券公司分类管理 支持差异化发展

近期，证监会发布《证券公司股权管理规定》（以下简称《股权规定》）及《关于实施〈证券公司股权管理规定〉有关问题的规定》（以下简称《配套规定》），并重启内资证券公司设立审批。

《股权规定》提出了“分类管理、

资质优良、权责明确、结构清晰、变更有序、公开透明”的原则，主要明确了三方面内容。一是推动证券公司分类管理，支持差异化发展。二是强化穿透核查，厘清股东背景及资金来源。三是内外结合，实现全程监管。

《配套规定》主要明确了两方

面内容。一是明确设立证券公司或者证券公司变更注册资本、股权、5%以上股权的实际控制人等事项的申报文件要求。二是明确了实施《股权规定》的过渡期安排。对综合类证券公司控股股东暂时达不到《股权规定》明确的资产规模等条件的，给予5年

过渡期；5年后仍未达到要求的，不

投资咨询、财务顾问、证券承销与保荐等常规证券业务，但不得继续开展

股票期权做市、场外衍生品等高风险业务。

评

证监会相关负责人表示，证券公司对外资开放，必然涉及对内资开放，重启内资证券公司设立审批，有利于引进优质内资股东，推动证券行业充分竞争，引导差异化、特色化、专业化发展，打造高质量投行，更好服务实体经济；有利于为资本市场引入新的投资资金和新的交易组织者，壮大机构投资者队伍；有利于资本市场长期建设。

## 4. 扶贫小额信贷质量等情况纳入地方脱贫攻坚年度考核内容

近日，银保监会、财政部、人民银行、国务院扶贫办联合印发《关于进一步规范和完善扶贫小额信贷管理的通知》（以下简称《通知》），从坚持和完善扶贫小额信贷政策、切实满足建档立卡贫困户信贷资金需求、稳妥办理续贷和展期、妥善应对还款高峰期、进一步完善风险补偿机制、分类处置未直接用于贫困户发展生产的扶贫小额信贷、强

化组织保障等方面提出了规范健康发展扶贫小额信贷的具体措施。

《通知》主要内容包括五方面内容。一是明确了发展扶贫小额信贷的总体要求。必须坚持两手抓、两促进，即一手抓精准投放，能贷尽贷；一手抓规范完善管理，防范化解风险。二是重申了扶贫小额信贷的政策要点。三是强调了扶贫小额信贷用途。四是提出了防范化解

风险的政策措施。明确了办理扶贫小额信贷续贷、展期的条件和期限。五是明确了相关部门职责分工。将扶贫小额信贷质量、逾期贷款处置等情况纳入地方党委、政府脱贫攻坚年度考核内容，定期通报扶贫小额信贷工作开展情况。及时总结各地规范健康发展扶贫小额信贷的好做法、好经验，进一步加大交流推广力度。

评

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示，在实践中，部分地区存在片面追求贷款规模和覆盖面、对信贷单位风险评估不到位、贷款资金乱用，挪用至农村房屋建设以及非消费领域的情况，很容易导致因贷返贫等现象发生。为此，应加强扶贫资金管理，做好金融扶贫风险防控，坚持扶贫小额信贷资金用于发展生产的原则，因地制宜提供信贷支持，健全风险补偿机制。

## 5. 推动保险资金更好服务保险主业和实体经济

近日，银保监会修订并发布了《关于保险资金投资集合资金信托有关事项的通知》（以下简称《通知》），由原来的8条增加为19条，保留了保险机构投资资金信托的决策授权机制、专业责任人资质、基础资产范围、法律风险、投后管理、信息报送、行业自律管理等要求；调整了信托公司

条件、信托信用等级、关联交易、责任追究等内容；新增了禁止将信托作为通道、强化信托公司主动管理责任、对底层资产进行穿透、加强投资者适当性管理、设置投资比例限制以及信用增级安排和免增信条件等要求。

《通知》指出，保险机构应当明确信托公司选择标准，完善持续评

价机制，并将执行情况纳入年度内控审计。担任受托人的信托公司应当具备以下条件：具有完善的公司治理、良好的市场信誉和稳定的投资业绩，上年末经审计的净资产不低于30亿元；近一年公司及高级管理人员未发生重大刑事案件，未受监管机构重大行政处罚。

评

银保监会相关负责人表示，《通知》的发布是银保监会推动保险资金更好地服务保险主业和实体经济的重要举措。扩大“保信”合作范围，有利于为保险机构和信托公司营造良好的公平竞争环境；明确保险资金去通道、去嵌套的监管导向，有利于限制不合理、不合规的投资业务开展。

# Helmetphone

Redefine Your Safety

## 中国智造 昂首世界



全球**160**余项专利

智能  
骑行头盔  
Smart Cycling Helmet



智能  
滑雪头盔  
Smart Skiing Helmet



## 科创板：开启资本市场新篇章

科创板，由国家主席习近平于2018年11月5日在首届中国国际进口博览会开幕式上宣布设立，是独立于现有主板市场的新设板块，并在该板块内进行注册制试点。2019年6月13日，科创板正式开板，中国资本市场迎来历史性一刻。7月22日，科创板首批25家企业鸣锣上市，开市第一周全部实现上涨，其中18家实现股价翻倍。

设立科创板并试点注册制是资本市场提升服务科技创新企业能力、增强市场包容性、强化市场功能的一项重大改革举措。科创板承载了资本市场改革和服务国家科技创新战略的双重历史重任，将为创投企业带来历史性的发展机遇，同时也将对资本市场的各方参与者带来极大的挑战。

# 科创板引领资本市场新型博弈

文 刘玫



7月22日，科创板首批25家公司在上交所共同挂牌上市，奏响科创板设立并试点注册制这一资本市场重大改革任务的号角。上市首日，高股价、高换手率、高涨幅成为了科创板个股的一道风景线，但在情绪亢奋期过后，科创板在向理想价值回归时，能否持续供应优质企业、延续良好估值，将是影响投资者信心的重要因素。

不可否认，随着被誉为中国版纳斯达克——科创板的开板，中国资本市场体系进入全新时代。那么，科创板将为科技创新行业带来怎样的结构性调整，又将引领资本与市场产生何种新型博弈？

## 首批上市企业：体量适中 研发属性强

自去年11月5日，决策层提出设立科创板到如今正式开始交易，仅仅经过了8个月的时间，速度不可谓不快。有专家认为，科创板与纳斯达克的产生有着相似的背景，即全球经济发展遇到瓶颈，经济处于结构性失衡之中，需要寻找新的增长极，科技创新因此被寄予厚望。

从首批上市的25家企业来

看，高端装备板块数量占比最高，达到44%；其次是信息技术，占比达32%；第三位的是新材料，占比达12%。在业内专家看来，上述产业的共同特点是与新兴产业密切相关，进一步推动高新技术产业与互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合。天风证券徐彪曾谈到，由于内部面临老龄化和高杠杆，外部面临中美科技竞赛，发

展直接融资支持核心科技产业已是中国经济的生命线，而科创板便是发展直接融资的第一枪。

不过，首批上市的企业也并非全部首次登陆资本市场。其中，天准科技、南微医学、西部超导、嘉元科技曾在新三板交易过；澜起科技曾登陆过纳斯达克；中国通号在H股基础上继续发行A股；心脉医疗是香港上市公司微创医疗的子公司

，分拆后在科创板上市；方邦股份曾闯关创业板；航天宏图曾申报新三板后撤材料。

数据显示，首批25家企业的拟募资总额合计370.2亿元，平均每家公司的募资金额在14.8亿元。这一募资金额已经超越了中小板和创业板，2018年，中小板和创业板新上市公司的平均融资规模分别在10.9亿元和8.1亿元。

申万宏源报告指出，首发25家企业的募资金额呈现出“1大24小”的格局，即中国通号一家的募资金额便高达105.3亿元，占到了总募资金额的28.4%，而其余24家企业的单家募资金额则低于30亿元。尽管如此，报告认为，即便剔除中国通号，其余24家公司募资的平均值也明显高于创业板，并与中小板接近。因此，若以募资来衡量，首批科创板公司体量适中，绝非单纯的小型初创公司。

财报数据也能佐证上述观点。

梳理首发企业的2018年财报可以发现，25家公司2018年营收额分布在2亿-400亿元区间。其中，营收额最高的是中国通号，当年度营收额为400亿元，相当于其他24家公司总营收之和的2倍；营收额最低的是新光光电，当年度营收额也有2亿元。

在兴业证券策略分析师王德伦看来，科创板公司具有高度成长性。在业绩维度上，科创板首批上市公司具备较好的成长特征。他表示，虽然科创板上市条件极大放松了对企业盈利的约束，但是首批上市的25家企业中，88%的公司具备10%以上的净利润增速3年平均价值和净资产收益率。

另外，科创板首发企业的一大特点是，与创业板上市公司及可比A股上市公司相比，其研发属性明显较强。数据显示，首发25家企业的2018年研发投入金额在营收中平均占比在11.3%，其中有4家

上市公司的研发比重超20%，研发投入比重最高的企业是虹软科技，这家公司2018年营收4.58亿元，其中1.49亿元投入到研发，占比高达32%。

但同时，不少业内人士纷纷表示，目前科创板企业一大遗憾在于，大型独角兽企业对于科创板的上市热情不高。此前，业内人士普遍预计，试水科创板的企业势必会包含部分超级独角兽，但事实上，绝大部分独角兽企业均持观望态度，并未有行动。从首批上市企业来看，出身新三板者最多，未见一个独角兽企业。

分析人士认为，一大原因可能是企业对于盈利前景的不明朗。科创板中的很多行业，例如人工智能、新能源汽车等，成长面临较大不确定性，模式本身还有优化的空间，所以尽管科创板存在诸多吸引力，但科技类独角兽仍旧举棋不定。

## 短期构成利好 价值回归后长期将分化

从上市首日表现来看，25家首发企业的表现超于市场预期。但细究之下，一片普涨之外，个股间的分化也较为明显，25只股票中，开盘涨幅最高的达到282%，最低涨幅为33%。在之后几个交易日的行情更进一步强化了上述现象，例如，在第二个交易日，超过20只个股并未继续追涨，呈现下跌趋势。

不少券商分析人士认为，短期内市场较为乐观，上市企业均通过审核，各方面风险已经得到消化，增长预期或者正面评价的因素得到强化和体现。中长期而言，市场波动区间会逐渐收窄，随着更多新股的上市，市场将更加成熟，并会更加理性定价，因而个股的分化将更

加明显。东北证券付立春表示，最终市场将会回归理性，股指存在下行压力，使得价格更趋合理。

东兴证券报告亦指出，复盘中小板和创业板的开板交易经验，可以得出科创板或将按照累计轨迹运行，即“爆炒”后急速降温。该机构认为，无论是从上市门槛、首批标的数量、市值规模还是行业分布上，创业板均与科创板更加接近，更具备可比性。创业板开市之后，其价值回归窗口期用时半年，而科创板的窗口期或将更短：一是交易机制的调整会平抑“爆炒”行为；二是投资者门槛在不断上升；三是市场本身也会在不断成长。

与此同时，从科创板上市首日

的表现也可见，科创板板块和A股主板板块间表现较为分化。例如，科创板方面，材料业涨幅居首，为213.33%，医疗保健涨幅其次，为176.56%，信息技术涨幅居第三位，为137.29%；而A股市场上，信息技术、工业、材料、医疗保健行业当日均呈现下跌态势，跌幅分别是1.89%、1.96%、2.73%、1.36%。

对此，招商证券报告认为，短期来看，开板初期由于市场热情高涨、供求不平衡、新的交易机制市场需要逐步适应等原因，市场化定价发生作用、估值水平需求合理空间或需要一个渐进的过程，因此短期内科创板可能出现剧烈震荡的走势。

而鉴于板块表现较为分化，不少分析人士认为，科创板对于主板存在资金分流的影响。但也有不同

观点，东兴证券此前在研报中指出，科创板上市交易并不会对市场产生显著的分流状态，反而会对市场带

来一定的流动性增量，因为科创板的开闸会在一定程度上调动市场情绪，从而吸引部分增量资金入场。

## 开启资本与市场的一轮新博弈

科创板的开板可谓开启了资本市场的新一轮篇章。首先，随着科创板的设立，资本市场体系将以贯穿。市场将在原有主板、中小板、创业板的基础上新增一条退出渠道，大幅提升创投行业退出效率。

资料显示，25家首批企业中，基本实现了投资者类别的全覆盖，除了有VC/PE的身影之外，还潜伏着国有创投、母基金、产业基金、上市公司、券商和险资旗下的股权投资平台等。其中，有19家企业背后的VC/PE还潜藏有国资背景，例如澜起科技的大股东中电投控，背后是中国电子信息产业集团、建信投资、国新基金。此外，境外资本也未缺席科创板，例如虹软科技、光峰科技、心脉医疗等企业背后均有境外机构的身影。

而对于二级市场的投资者而言，由于科创板对散户投资者进场有限制，中小投资者更多通过公募基金产品参与。据估算，目前权益类基金加上可投股票的其他类型基

金总规模约4万亿元，这意味着科创板的博弈空间将会很大，科创板的开市势必将会带动部分公募基金的业绩暴涨。

值得一提的是，在部分业内人士看来，科创板对于投资者的风险远高于主板。尽管科创板开板后几个交易日以来，相关个股延续升势，但不少资金仍持观望态度。有投行人士表示，由于科创板企业的定价机制较为复杂，并不存在绝对的公允价值定价，所以资金入场会显得犹豫。

早期参与的投资者虽热衷打新，但一般会选择在上市初期便兑现收益。一个佐证是科创板开板后，25家公司的平均换手率约在77%，其中，安集科技换手率更是超过86%。同时，有业内人士表示，尽管首批上市企业涨势凶猛，但下一批科创板上市企业破发的可能性将不容小觑。在当前IPO市场化定价之下，一定会给后续企业的网下询价形成很大压力，进而挤压二级

市场炒作空间。

不少投资者均表示，打新将是科创板最好的获利方式，且获利风险远远低于其他投资方式。交银国际董事总经理洪灏此前称，科创板试点注册制让市场决定新上市的公司估值和倍数，要比市场现有的估值还要高，届时不应该上市的公司不再无条件无效上市。市场不以估值扩张为基础，而是以盈利增长为基础，这才是真正的优势。

而对于私募基金来说，科创板开市大涨，参与网下配售的私募基金也大赚一笔。但第二天，部分私募就被开了“罚单”。根据监管部门发布的科创板股票配售对象限制名单，基本被拦在墙外的都是私募基金公司，共有139只产品被列入新股配售“黑名单”中，最多的一家——林园投资旗下有32只私募基金都被列入了限制名单，九章资产涉及21只产品，上海迎水投资也有18只产品在列。



## 科创登场 A股迈入新赛道

文 陈晓天

7月22日，首批25家科创板企业股票上市交易。以安集科技涨幅高达400%为首，25支股票全线翻倍，掀起投资狂潮。至此，中国资本市场进入了“科创板时代”。

## 光速落地 开启科创时代

从概念提出至最终落地，科创板的诞生仅耗时8个月。

2018年11月5日，国家主席习近平在中国国际进口博览会上首提设立“科创板”，并试点“注册制”，以此支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，不断完善资本市场基础制度。自此拉开科创板

建设序幕。

短短2个月后，证监会即发布《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》，上交所同步就审核规则、发行承销实施办法、上市规则、交易规定等6项业务规则公开征求意见。在此后召开的国新办新闻发布会上，证监

会主席易会满针对科创板试点等问题首次做出回应。

易会满表示，设立科创板的主要目的是增强资本市场对实体经济的包容性，更好地服务具有核心技术、行业领先、有良好发展前景和口碑的企业，通过改革进一步完善支持创新的资本形成机制。易会满



同时强调，设立科创板不仅是新设一个板块，而是将会在发行、交易、信息披露、退市等各个环节进行制度创新，建立健全以信息披露为中心的发行上市制度，发挥科创板改革试验田的作用，形成可复制可推广的经验。

今年3月1日，证监会正式发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》，从发行条件、注册程序、信息披露、发行上市保荐的特别规定、监督管理和法律责任、股份减持、公司治理、重大资产重组、股权激励、终止上市等方面阐述了科创板具体细则。当日，上交所正式发布实施设立科创板并试点注册制相关业务规则和配套指引，明确了科创板股票发行、上市、交易、信息披露、退市和投资者保护等各个环节的主要制度安排。

细则的推出加快了科创板落地进程。3月18日，上交所科创板股票发行上市审核系统正式开始接受发行人申请。晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安瀚科技、武汉科前生物成为首批受理的9家企业。

据上交所披露，这9家企业在所处行业、公司规模、经营状况、发展阶段上不尽相同，体现了科创板发行上市条件的包容性。如从所属产业、行业来看，新一代信息技术3家，高端装备和生物医药各2家，新材料、新能源各1家；从选择的上市标准来看，6家选择“市值+净利润/收入”的第一套上市标准，3家选择“市值+收入”的第四套上市标准，其中有1家为未盈利企业，9家企业预

计市值平均为72.76亿元；从财务指标来看，剔除1家亏损企业，其他8家企业最近一年年末总资产为15.32亿元，最近一个会计年度平均营业收入为10.34亿元，最近一个会计年度平均扣非后净利润为1.64亿元，最近一个会计年度各家企业平均营收增速为61.43%，研发投入占营业收入比例为5%-20%。

与之相对应，4月26日，第一只科创基金易方达科技创新混合型证券投资基金发行。紧接着南方科技创新混合型基金、华夏科技创新混合型基金、富国科技创新灵活配置混合型基金等另外6只科创基金发行。

6月5日，上交所科创板上市委员会召开第一次审议会议，审议通过了微芯生物、天准科技、安集科技3家企业上市申请。几天后又审议通过了华兴源创、福光股份、睿创微纳3家企业的上市申请。

6月14日，华兴源创、睿创微纳获准科创板首次公开发行股票注册，拔得头筹。而两家企业从提交

注册申请到证监会同意，仅隔了1天时间。

6月27日，华兴源创进行网上申购，股票代码为68800，科创板第一股诞生。此后至7月12日，首批上市的25家公司全部完成发行申购，参与网上打新的个人投资者数量突破310万人。

2019年7月22日，科创板首批企业上市交易，25家企业开盘即迎来大涨。截至当日收盘，25家科创板企业的平均涨幅达到139.55%，大大超越创业板公司上市首日平均94.75%的涨幅；总成交额约为485亿元，平均成交额达到19.40亿元，平均换手率为77.78%。其中，有16家公司涨幅超过100%，最高为安集科技，单日上涨400.15%，最低为新光电，单日上涨84.22%。另外，涨幅最大的个股也是安集科技，全天振幅达339.88%；全天股价振幅最小的为南微，为93.94%。全天股价振幅超过200%的股票共有5只，分别是安集、心脉、超导、航天、中微。上市首日仅



有澜起、南微、方邦3只股票未触及涨停。

统计显示，首批挂牌的25家公司集中于两大行业：一是计算机、通信和其他电子设备制造业，有9家公司；二是专用设备制造业，有8家公司。另外铁路、船舶、航空

航天和其他运输设备制造业有3家公司，软件和信息技术服务业有2家公司，有色金属冶炼和压延加工业、仪器仪表制造业、通用设备制造业各有1家公司。

截至7月26日，也就是首批企业上市交易一周后，25家公司股

价较发行价均实现不同程度上涨，平均涨幅约140%。最高涨幅为安集科技，股价涨幅为350%，最低为容百科技，收盘价格与发行价仅涨67%。5个交易日科创板总成交额突破1400亿元，25家公司平均市盈率约120倍。

## 科创“创”在何处？

科创板从诞生伊始，便旨在补齐资本市场服务科技创新的短板，并作为资本市场的增量改革，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展。

在首批科创板公司上市仪式上，证监会副主席李超表示，设立科创板并试点注册制，肩负着引领经济发展向创新驱动转型的使命，也承载资本市场基础制度改革初心，对于进一步提升资本市场功能，更好服务供给侧结构性改革和高质量发展具有独特的作用。

对比A股主板、中小板、创业板等，科创板的创新主要体现于制度创新。其中，允许尚未盈利的公司上市、允许不同投票权架构的公司上市、允许红筹和VIE架构企业上市被视为科创板的三大重要突破。

毋庸置疑，科创板的重点在“科创”两个字，因而，其定位于面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求。优先支持符合国家战略，拥有关键核心技术，科技创新能力突出，主要依靠核心技术开展生产经营，具有稳定的商业模式，市场认可度高，社会形象良好，具有较强成长性的企业。

这类企业由于研发周期长、前期投入大，往往在盈利方面表现不佳。因而，相比主板、中小板“最近3个会计年度净利润均为正数且

累计超过人民币3000万元”以及创业板“最近两年连续盈利且最近2年净利润累计不少于1000万元”的盈利要求，科创板在细则中允许尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市，具体则以市值为指引，分为10亿元、15亿元、20亿元、30亿元、40亿元五档，并结合营收、净利润、现金流、研发投入等指标形成五套标准予以衡量。

此外，针对红筹企业，科创板细则提出符合《国务院办公厅转发证监会关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点若干意见的通知》等规定的红筹企业，可以申请发行股票或存托凭证并在科创板上市。该类企业应当是符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高，属于互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，且达到相当规模的企业。其中，已在境外上市的大型红筹企业，市值需不低于2000亿元。而对于营业收入快速增长，拥有自主研发、国际领先技术、同行业竞争中处于相对优势地位的尚未在境外上市的红筹企业，在科创板上市则需满足预计市值不低于100亿元，或预计市值不低于50亿元且最近一年营业收入不低于5亿

元的条件。

在退市制度方面，则是分为重大违法强制退市和交易类强制退市。违法行为方面，存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他严重损害证券市场秩序的重大违法行为，和涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全和公众健康安全等领域的违法行为将会被强制退市。交易方面，符合连续20个交易日股票收盘价均低于股票面值、连续20个交易日股票市值均低于3亿元等条件的也会被强制退市。

正由于科创板制度方面的众多创新，其参与的投资者也面临更高的门槛。由于科创板企业商业模式新，技术迭代快，业绩波动和经营风险相对较大，因而实施投资者适当性制度，设立了50万的门槛和2年证券交易经验的要求，以此保护中小投资者。不符合投资者适当性要求的中小投资者则可以通过公募基金等产品参与科创板。尽管如此，高门槛也挡不住投资者参与的热情，据悉，截至6月底科创板开户数约320万户，至近期已增长至近400万户。

科创板无疑成为了A股市场发展的重要里程碑。从长远来看，随着更多的科创企业登板入市，市场也将逐渐降温，并最终回归基本面。●

# 科创板：交易制度的革新

文 李森

相比主板交易机制，上交所在借鉴境外成熟市场经验基础上，为科创板引入了一系列创新交易机制。从放宽涨跌幅限制，到优化盘中临时停牌机制，从引入盘后固定价格交易，到股票上市首日即可作为两融标的，科创板在发行、交易、退市等方面有太多区别于其他板块的制度革新。

## 适当性管理

与主板、中小板、创业板不同，投资者参与科创板股票交易无需开设新的证券账户，但需要向其委托的证券公司申请，在已有沪市 A 股证券账户上开通科创板交易权限。

根据《上海证券交易所科

创板股票交易特别规定》，个人投资者参与科创板股票交易需要满足特定条件：一是申请权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于 50 万元（不包括该投资者通过融资融券

融入的资金和证券）；二是参与证券交易 24 个月以上。目前，主板、中小板只需开户即可交易；而创业板只需在此基础上，满足 2 年以上证券交易经验即可，无资产门槛等要求。

## 放宽涨跌幅限制

相对于现有交易制度，科创板的涨跌幅限制大幅放宽。科创板首次公开发行股票，上市后的前 5 个交易日不设价格涨跌幅限制，5 个交易日后，每日涨跌幅度由主

板的 10% 放宽至 20%。此外，连续 3 个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到 ±30% 视为存在异常波动。放宽涨跌幅限制的主要目的是为了市场充分博弈，尽快形

成均衡价格，提高定价效率。需要注意的是，在新股上市初期，股票日内波动可能会较主板显著加大，建议个人投资者审慎参与，切忌盲目跟风。

## 优化盘中临时停牌机制

尽管科创板在涨跌幅方面有了更大的自由度，但为了避免出现非理性炒作导致暴涨暴跌现象等，科创板更新了盘中临时停牌机制，并设定了“价格笼子”。根据上交所制定的《科创板股票异常交易实时监控细则（试行）》，无价格涨跌幅限制的股票盘中交易价格较当日开盘价格首次上涨

或下跌达到或超过 30% 和 60% 时，实施盘中临时停牌，单次盘中临时停牌的持续时间为 10 分钟。

结合科创板企业特点，上交所对 A 股已有的临时停牌机制进行了两方面的优化：一是放宽临时停牌的触发阈值，从 10% 和 20% 分别提高至 30% 和 60%，以避免上市首日

频繁触发停牌；二是将两次停牌的持续时间均缩短至 10 分钟。在盘中临时停牌期间，投资者可以继续申报或撤单，但是不会实时揭示行情。停牌结束后，交易所会对现有订单集中撮合。值得注意的是，限价申报的价格限制在盘中临时停牌阶段并不适用。

## 新设盘后固定价格交易

根据《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》，投资者可以通过竞价交易、盘后固定价格交易和大宗交易参与科创板股票交易。

在竞价交易中，科创板的市价申报类型包括最优五档即时成交剩余撤销申报、最优五档即时成交剩余转限价申报、本方最优价格申报、

对手方最优价格申报。其中后两种是主板所不具有的。大宗交易与原有机制基本一致。

与沪市主板不同，此次科创

板新增了一种交易方式——盘后固定价格交易，指在收盘集合竞价结束后，系统按照时间优先顺序对收盘定价申报进行撮合，并以当日收盘价成交的交易方式。每个交易日的 15:05-15:30 为盘后固定价格交易时间，撮合成交价即收盘价，但投资者并不需要等到 15:05 再开始价格申报，而是可以在正常交易时段就输入委

托指令。盘后固定价格交易的申报为限价申报，如股票收盘价高于收盘定价买入申报的限价，则买入申报无效；低于则卖出申报无效。

盘后固定价格交易满足了投资者在竞价撮合时段之外，以确定性价格成交的交易需求。设置这一特殊交易方式的初衷，是为了避免尾盘大单对收盘价造成冲击，尤其是

可以满足被动管理型基金希望以收盘价进行成交的需求，这样一来，这些大单就不会对个股竞价交易的成交价产生扰动。

另外值得注意的是，虽然跟现有的 A 股一样，科创板交易制度也实行“T+1”，但一些量化私募在实际操作中采取短时“T+0”策略，达到日内回转交易的效果来捕捉差价。

## 引入价格申报范围限制

科创板新增了有效价格申报范围的设置，这在过去的主板交易中是没有的。价格申报范围限制，即在连续竞价阶段，限价申报的买入申报价格不得高于买入基准价格（即时揭示的最低卖出申报价格）的 102%；卖出申报价格不得低于卖出基准价格（即时揭示的最高买

入申报价格）的 98%。价格申报范围限制仅适用于连续竞价阶段，对于集合竞价阶段和盘中临时停牌期间不适用，也仅针对投资者提交的高价买单和低价卖单加以单向限制，对低价买单或者高价卖单没有影响。

此外，价格申报范围会随着市

场动态调整，投资者不用担心交易的连续性问题。但需要注意的是，因价格变动较快以及行情延迟等原因，部分投资者填报的订单价格可能会因超出有效价格申报范围而被交易系统自动拒单。对于希望尽快成交的投资者，建议使用本方最优或者对手方最优市价订单。

## 设置市价订单保护限价

投资者在科创板下市价订单时必须同步输入保护限价，否则该笔订单无效。具体来说，就是当交易系统处理市价申报时，买入申报的成交价格和转限价的价格不高于保

护限价，卖出申报的成交价格和转限价的价格不低于保护限价。

对市价订单设置限价保护主要出于以下两点考虑：一是在市场流动性差的情况下，可以防范因市

价订单带来的价格大幅波动，也为投资者控制下单成本提供了保护工具；二是有助于券商在无价格涨跌幅限制的情形下，对市价订单作资金前端控制。

## 修改单笔申报数量

不同于主板市场，投资者通过各种方式申报买卖科创板股票，单笔申报数量均应当不小于 200 股，但超过 200 股的部分，不再要求单笔申报数量为 100 股及其整倍数，可以以 1 股

为单位递增，如 201 股、202 股等。申报卖出时，余额不足 200 股时，应当一次性申报卖出，如 199 股需一次性申报卖出。

此外，投资者通过市价申报买卖

的，单笔申报最大限额为 5 万股；通过限价申报买卖的，单笔申报最大限额为 10 万股；通过参与盘后固定价格交易，提交收盘定价申报买卖的，单笔申报最大限额为 100 万股。

## 优化融券机制

融券机制的优化是此次科创板的主要亮点之一。《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》第十三条明确，科创板股票自上市首日起可作为融资融券标的，上交所于每个交易日开市前公布当日科创板融资融券标的证券名单。

目前主板筛选融资融券标的，需要满足上市 3 个月，以及市值、股东人数、波动率等方面的要求，而科创板股票上市第一天就成为标的证券。此外，科创板融资融券业务的配套机制，尤其是券商融券环节（包括转融通证券出借

和转融券）得以完善。能出借券的主体和类型更加丰富，券商融券成本降低，期限费率更加灵活。此外，融券和融券卖出可以实现实时交易，而在主板，券商当天借到的券，次交易日才能借给客户融券卖出。

以你  
PROUD  
OF YOU 为荣

引领新IT · 助推新经济



## 垃圾分类 “分” 出新风口

垃圾分类，无疑是最近最热的话题之一。

7月1日起，“史上最严”垃圾分类《上海生活垃圾管理条例》正式实施，开始推行强制垃圾分类。近日，住建部相关负责人表示，今年计划投入213亿元，到2020年底，将会在先行先试的46个重点城市基本建成垃圾分类处理系统。随着多地法规和规章条例的相继出台，全国多地正在迈入垃圾分类的“强制时代”。

在垃圾分类新风尚的背后，新的产业蓝海正在开启。越来越多的企业也看到其中的商机，环卫设备制造、餐余垃圾处置、垃圾分拣、垃圾回收归类等相关领域都将迎来投资机会。有研究预测，垃圾分类回收将是我国又一个百亿元级别的潜在市场，市场空间将在2019-2020年逐步开启。





## 垃圾分类方式各地不同 处罚不能成为唯一手段

本刊记者 负天一

7月1日起，上海市开始普遍推行强制垃圾分类，“你（扔的）是什么垃圾”成为了上海居民每日都要面临的“灵魂拷问”。

垃圾分类处理已在全社会倡导多年，但这一次无论从政策层面还是执行层面，都让人们感觉到“动真格了”。住建部公布，到2020年底，将在全国46个重点城市推行垃圾分类。而目前在46个重点城市中，北京、上海、太原、长春、杭州、宁波、广州、宜春、银川等9个城市已出台生活垃圾管理条例，明确将垃圾分类纳入法治框架。

### 垃圾分类与经济发展水平密切相关

垃圾可分为很多种类，例如生活垃圾、建筑垃圾、工业垃圾、医疗垃圾等，而当前广泛引起讨论的是生活垃圾的分类处理。从微信指数（微信官方提供的基于微信大数据分析的移动端指数）来看，6月

以前，垃圾分类的微信指数平均在百万以下。而自6月以来，垃圾分类的微信指数达到了数百万至千万级别。

从8月1日起，福州市也全面推行定点、定人、定时垃圾分类工作，根据《福州市生活垃圾分类管理办法》，单位最高可罚5万元，企业最高可罚10万元。强制垃圾分类从上海开始，其它重点城市后续也将跟上。到2020年底，全国46个重点城市将推行垃圾分类，而为何选择这些城市先行实施呢？

艾媒分析师王清霖告诉本刊记

者：“垃圾分类的实施与经济发展水平是紧密联系的。对比国内外垃圾分类实施情况会发现，通常在人均经济水平达到一定程度后，会全面落实垃圾分类，例如，德国、日本、韩国。同样，随着经济增长、产业结构的不断优化，中国的垃圾分类也经历了从垃圾填埋到垃圾焚烧的过程，当前的经济发展新阶段，是中国进入垃圾分类的最佳时期。但是，垃圾分类并不能一蹴而就，特别是中国各城市的发展本身就具有高度的不均衡性。因此，城市试点是一个很好的选择。”

王清霖介绍，46个试点城市主要包括了全国直辖市、各省省会城市。首先，从地理位置看，这些城市的地域基本遍布全国，并且这一类城市的城镇化水平较高，对周边地区的辐射范围和影响力较大，有很好的先导作用。其次，经济因素方面，入选的重点城市都是经济发展较好并且以二三产业为主的城镇。第三，人员素质方面，这些城市大多是一二线城市，城市的人员素质及生活水平相对较高，对垃圾分类的接受度较高，政策易于推行。

### 不同城市不同分法

根据国家发展改革委、住建部发布的《生活垃圾分类制度实施方案》，各城市会根据各地情况相应调整并制定各城市的垃圾分类实施条例。所以，目前的垃圾分类政策具有高度一致性，但具体细分方法和执行规定有所差异。

“城市的垃圾分类主要按照城市生活垃圾的不同性质、不同处置方式的要求所制定，是为了在垃圾产生的源头上将垃圾分类后收集、储存及运输。通过垃圾分类，可有效地实现废弃物的重新利用和最大程度的废品回收，为先进的垃圾处理方式的应用奠定基础，为垃圾处理实现减量化、资源化、无害化目标创造良好条件。同时也可减少垃圾终末处理的经济成本和带来的环境污染、提高垃圾焚烧效率，有助于城市经济发展和美化城市生活环境。”王清霖说。

目前，“四分法”成为垃圾分类的主流分法，但具体分为哪四类各地也有所差异。有媒体做了对比，在采取“四分法”的城市中，对垃圾分类标准界定的主要区别是“易

腐垃圾”和“餐厨垃圾”。多个城市的垃圾分类专项文件中明确，“易腐垃圾”指居民日常厨余垃圾及农贸市场、农产品批发市场等产生的易腐性垃圾。

重庆、石家庄、太原、大连、长春、苏州、杭州（改前为餐厨垃圾）、铜陵、南昌、海口、德阳、贵阳、昆明、兰州14个城市采用“有害垃圾、易腐垃圾、可回收物、其他垃圾”的“四分法”。

北京、呼和浩特、沈阳、哈尔滨、南京、宁波、合肥、厦门、广州、宜昌、青岛（改前为六类）、泰安、济南、郑州、宜春、南宁（条例草案拟改为易腐垃圾）、成都、乌鲁木齐、西宁、西安、银川21个城市采用“可回收物、有害垃圾、餐厨垃圾（厨余垃圾）、其他垃圾”的“四分法”。

除了“四分法”，有些地方选择了“干湿分类”的两分法。上海、天津、长沙、武汉、邯郸等将生活垃圾分为可回收物、有害垃圾、湿垃圾、干垃圾。《上海市生活垃圾管理条例》明确，湿垃圾即易腐垃

圾，指食材废料、剩菜剩饭、过期食品、瓜皮果核等易腐废弃物；干垃圾即其他垃圾。武汉按单位和居民实行两种方式：单位按照有害垃圾、餐厨垃圾、可回收物、其他垃圾四类强制分类；居民实行“干湿两分”，将干垃圾和湿垃圾分开，定时定点投放至相应的垃圾收集容器。《邯郸市城市生活垃圾分类管理条例（征求意见稿）》进一步解释，干垃圾包括不可降解一次性用品、废弃卫生巾、餐巾纸、烟蒂、清扫渣土等。

在一些西部城市，由于垃圾处理设施的欠缺和地区生活条件的特殊性，现阶段采取“三分法”。广元分为可回收、不可回收及有害垃圾；咸阳分为有害垃圾、可回收物和其他垃圾；拉萨分为有害垃圾、可回收垃圾和易腐垃圾。

此外，福州市生活垃圾分类实行五类分法，基于干湿、危害与否、体积大小、可否回收的标准，将生活垃圾分为厨余（湿）垃圾、有害垃圾、可回收物、其他垃圾和大件垃圾。

## 罚不是目的也不能成为唯一手段

事实上，上海并不是我国第一个垃圾分类立法的城市。对比 46 个重点城市出台的垃圾分类专项文件发现，北京、上海、太原、长春、杭州、宁波、广州、宜春、银川等 9 个城市都已出台生活垃圾管理条例，明确将垃圾分类纳入法治框架，25 个城市已明确对个人违规投放进行处罚。截至目前，上海、广州、厦门等多个城市已经对个人违规投放开出罚单。

上海规定，个人将有害垃圾与可回收物、湿垃圾、干垃圾混合投放，或者将湿垃圾与可回收物、干垃圾混合投放的，拒不改正的，处 50 元以上 200 元以下罚款；杭州规定，不分类投放生活垃圾的，对个

人处 200 元以下罚款；宁波规定，情节严重的，处 200 元以上 500 元以下罚款。苏州还规定，个人受到罚款处罚的，可申请参加垃圾分类社会志愿服务，达到要求可免除罚款处罚。

处罚是约束个人行为的手段，但不能成为推进垃圾分类制度的唯一方式。住建部环卫工程技术研究中心副主任、教授级高级工程师徐海云认为，目前公众尚未充分认识到垃圾分类工作的必要性，还需要加强引导。“立法是为了更好地引导民众去执行分类，而不是强制民众进行分类。推进垃圾分类的关键在于，如何加强公众主动分类的意愿。公众了解分类后的垃圾最终去

了哪里、如何再利用，将起到哪些生态效应和环境效应，才会感觉到主动分类的行为是有意义的。”

参考国外经验和国内案例，王清霖表示实施垃圾分类需要三个方面的重点配合：一是政府需要完善垃圾分类收集转运的公共设施和政策体系推行垃圾分类和相关产业发展，可以通过 PPP 项目建设等充分发挥企业力量；二是居民自身的素质提高，要学习垃圾分类的知识，养成垃圾分类的意识和习惯，将这个行动更好更长久地贯彻下去；三是其他物业、媒体等的配合作用，要做好居民生活垃圾分类的基础工作和思想工作，为垃圾分类提供良好的社会环境。●



## 政府企业来合作 垃圾分类“钱”景广

本刊记者 顾彦

垃圾分类正引发一场新的变局。一边是社区的居民开始行动起来，另一边则是创业风口上的涌动。有媒体报道，6 月底的一周，国内新增了 53 家关于垃圾分类的新注册公司。

万联证券认为，2019-2025 年，全国生活垃圾分类处理将从 46 个重点城市向 300 余个地级以上城市推进，从长远角度看，垃圾分类处理设备的增长空间十分广阔，相关企业将迎来逐步发展的机会。东方证券研究指出，以上海模式测算，全国范围内普及垃圾分类将孕育一个规模接近 2000 亿元的巨大市场。

### 明年垃圾回收处理市场规模将超 5000 亿元

垃圾，是被放错地方的资源。  
“我国干垃圾成分中可回收物占比高达 70%，但目前实际的回收利用率只有 15% 左右，”北京爱分类科技有限公司总经理徐源鸿告诉本刊记者，“这和德国、瑞士相比还差很远，亟待提升。”

垃圾分类作为垃圾处理行业的最前端，对垃圾处理的减量化、资源化、无害化有重要作用。近期，我国多地已开始全面推行生活垃圾分类。一系列相关政策和法规的出台，表明政府已经意识到垃圾分类的紧迫性和必要性。

自然资源部法律顾问、北京大成律师事务所高级合伙人杨贵生告诉本刊记者，从国家政策来看，垃圾分类制度是大势所趋，发展速度正在逐步加快。从 2017 年 3 月，国家发展改革委、住建部下发《生活垃圾分类制度实施方案》，确定

北京、天津、上海等46个重点城市先行实施生活垃圾分类；到2019年6月，住建部等9部门联合发布《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》，明确到2020年，46个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统，到2025年，全国地级及以上城市基本建成生活垃圾分类处理系统；再到近日十三届全国人大常委会第十一次会议审议《固体废物污染环境防治法（修订草案）》，涉及完善固废监管制度、健全生活垃圾污染防治等内容。垃圾分类制度已编入法律，各地方法规和规章条例也相继出台，全国多地正在迈入垃圾分类的“强制时代”。

“垃圾分类必然带动一整条新型产业链，对企业来说必然是一个新的机会。”杨贵生说。

中信建投相关分析认为，相关政策对垃圾分类重视程度之高、推广力度之大超出预期，对于垃圾分类前端制造、中端收运、后端处置等固废产业链都将产生积极影响。细分来看，环卫清运设备方面，垃圾分类全国推广后可贡献近30%的收入弹性；厨余垃圾处理方面，按厨余垃圾占生活垃圾56%估算，全国推广后有望新增约3800亿元的投资市场空间。

国信证券方面指出，垃圾分类由“鼓励”转向“强制”将推动固废全产业链的变革与发展。从前端

来看，垃圾分类的强制推进利好再生资源回收企业的发展；从运输端来看，现行准则要求生活垃圾投放、分类运输，严禁先分后混，环卫车辆需求有望提升；从末端处理来看，垃圾分类源头减量短期内可能导致垃圾焚烧需求量的降低，但焚烧质量提高，有望拉动焚烧产业整体经济效益的提升。

“我们正处在一个非常好的机会上，国家层面、地方政府、各行各业都在关注这个领域、这个市场，让垃圾分类站上了‘风口’。”徐源鸿说，“预计到2020年垃圾回收处理的产业规模达到3万亿元，直接市场规模超过5000亿元，发展空间非常可观。”

### 多种商业模式初现 让垃圾分类化繁为简

当垃圾分类变成日常生活的一部分，“你（扔的）是什么垃圾”，成为困扰众多居民的痛点，但同时也是许多厂商瞄准的商机所在。

徐源鸿就是这一赛道上的选手之一，他认为垃圾分类应当“化繁为简”。其公司爱分类采用了居民粗分、企业细分的模式。用户只需将生活垃圾简单分为“干湿”两种，厨房、厕所产生的是湿垃圾，其他的是干垃圾；湿垃圾可在小区指定地点交投，干垃圾可免费预约上门回收；随后，湿垃圾将运输到有资质的企业进行有机处理，干垃圾则由封闭车运输到爱分类自营分拣中心进行二次分拣，可精细化分类至近50种，再送到玻璃厂、塑料厂等进行资源化利用。“垃圾分类的复杂工作应该交给回收企业去做，而居民的投放应变得简单便捷。”徐源鸿说。

闲豆回收CEO方浩却认为，社区垃圾回收做起来有难度，而且

竞争将会十分激烈。在他看来，垃圾分类的风口下还有很多其他的机会。比如，除了针对社区居民，针对酒店、商场、写字楼等客户群体，还有汽车轮胎、电动车铅蓄电池、报废汽车等工业领域的垃圾分类市场都有待开发；再比如，垃圾处理需要一个庞大的物流体系支撑，后端的物流、仓储、销售渠道等环节也蕴藏着大量的机会。

值得注意的是，智能化回收设备、大数据等创新技术，正在成为企业深度参与垃圾分类产业链的法宝。

小黄狗环保科技有限公司总裁桂博文向本刊记者介绍，其公司主要针对可回收物中的“金衣塑纸玻”，在小区、写字楼、酒店、闹市区投放小黄狗智能垃圾分类回收机，以有偿的方式接收鼓励用户分类投放。用户操作十分简单，只需在设备上输入手机号码或者下载App扫一扫，就可以打开回收机箱

门，将垃圾分类投入不同箱子后，设备会进行智能识别和称重，根据不同废品的市场价格计算返现。

“智能回收箱称重结果可以精确到小数点后两位，确保用户的最大收益。设备按照用户密度进行铺设，居民家里产生废品可随时可以投递。回收箱还具备满箱自动预警功能，当某一类箱子的回收量达到80%时，就会提示附近的铁骑尽快清运，确保回收箱的正常运转。居民还可以通过App搜索附近可用的智能垃圾分类箱的使用情况，从而错峰投递。”桂博文说，“同时，通过小黄狗的大数据系统，可以清晰追踪城市可回收物的‘来龙去脉’，有效解决生活垃圾量大且分布不确定、回收率无据可依，再生资源各类占比无法确认、回收利用率低等城市垃圾处理问题，且为政府监管执行、考核评比以及合理调配公共服务资源等工作提供实时数据支撑。”

### 政府主导 企业运营 全民参与

从事垃圾回收行业4年，方浩认为这个领域中还存在很多“小散乱污”的现象，需要规模化发展和规范化运营。

“比如，传统的垃圾回收都是个人在做，连挖团队都找不到一家公司去挖人。再比如，目前一些城市里，企业要办再生资源回收的营业执照已经不批了，如果没有营业执照，就无法规范化做垃圾回收。此外，税的问题也很头疼，因为从事回收业务，需要从一些企业手里购买废品，但是大部分企业并没有办法开发票，企业看着有很高的利润，但实际上毛利润很低。”方浩坦言。

面对国内垃圾回收和处理市场尚不成熟、市场化程度低的现状，

多位业内人士认为，企业应当和政府合作，共同推动垃圾分类的普及和相关市场发展。

“我认为，垃圾分类这件事应该是政府主导、企业运营、全民参与。这是一件涉及到我们每一个人的事，政府也希望能有越来越多的人参与到我国的社会治理和环境治理中来。”徐源鸿说。

“我们的业务方向和国家政策不谋而合，这是整个环保行业的机会。”桂博文说，“有了政府和街道的配合，我们能够更好地推进垃圾分类和回收工作。我们已经和多地政府沟通商讨合作方案并逐步落地执行，比如，合作举办培训活动，普及垃圾分类相关知识，现场教社区居民使用智能垃圾分类设备。”

杨贵生介绍，“两网融合”已经是地方政府推动垃圾分类工作的主要做法之一。一方面，通过城建网，负责公共区域垃圾的处置；另一方面，就是商业网，通过政府采购接入市场上的企业。

根据试点城市情况，46个试点城市中有70%的城市通过市场化方式采购垃圾分类运营服务，其中20%城市的垃圾分类运营服务合同金额超过1亿元。近日，北京市副市长张家明也透露，北京市就垃圾分类采购第三方服务，有30多家垃圾分类服务公司参与了相关业务。业内认为，今年起全国地级以上城市将全面启动生活垃圾分类工作，预期大部分城市将通过市场化方式采购垃圾分类运营服务。





## 北京市垃圾分类示范片区调查： 人工收集和智能垃圾桶各有利弊

文 本刊记者 杜壮

每天早上7点，佩戴着“绿袖标”的垃圾分类指导员张阿姨都会出现在“垃圾分类示范小区”——北京市大兴区观海苑小区设置的垃圾分类点，回收厨余垃圾。当小区居民送来厨余垃圾时，张阿姨会依次进行称重、打开手机扫二维码、上传数据、投放垃圾，短短的几秒钟时间，居民即可通过厨余垃圾获得积分，并可在垃圾分类积分兑换系统小程序中兑换诸如牙膏、洗手液、食用油等生活日用品。

据了解，今年观海苑小区所在的博兴街道全面推进生活垃圾分类工作，让辖区每个居民都行动起来，做到垃圾“出门”前就开始分类，倡导从“源头分类”。截至目前，博兴街道辖区居民参与率稳步提高，厨余垃圾分拣量日均35-38桶。

自2017年开始，北京市以“街道”为单元，开展垃圾分类示范片区创建，示范片区内既包括居民小区，也包括企事业单位和各类公共机构。据北京市城管委消息，截至目前，北京市共有224个街道、乡镇开展垃圾分类示范片区创建，涉及4194个社区（村），5.2万余个责任主体和8511个居民小区。

目前，北京正在积极推进垃圾分类，不同小区因地制宜采用了不同的垃圾投放模式。那么垃圾投放模式是否方便？居民反响如何？

### 居民的垃圾分类意识提升

据了解，北京目前采取的垃圾分类方法一般为“四分法”，将垃圾分为有害垃圾、可回收物、厨余垃圾、其他垃圾。这一分类方法，

在具体操作上与上海的垃圾分类模式大致相同。

2019年4月起，北京市人大常委会办公厅委托专业调查公司，

对在北京市16区内连续居住半年及以上的公众进行生活垃圾管理情况调查分析。调查结果显示，北京市公众对生活垃圾分类有一定

认知，对生活垃圾的分类行为习惯实际尚未形成，他们普遍支持更简单的垃圾分类标准。有3/4的受访者认为可以接受和认同“垃圾分为三类或更少类”。其中，有45.1%的受访者认为生活垃圾可分为三类，29.7%的受访者认为可分为两类，另有17.5%的受访者认为可分为四类。

“垃圾分类点在我们小区已经有段时间了。”家住北京市大兴

区亦城茗苑小区赵女士刚扔完厨余垃圾，她告诉本刊记者，“平时倒垃圾时，垃圾分类指导员会向居民普及垃圾分类的知识，讲解垃圾分类的必要性和好处，慢慢地，我们也都养成了垃圾分类的习惯，平时有了厨余垃圾，都会自觉地扔到这里来，在保护环境的同时，还能积分换礼品。”据赵女士介绍，小区建立了一个“社区垃圾分类微信群”，大家可以在群里交流经验，

群管理员兼垃圾分类指导员宋师傅还经常在群里来发出一些温馨提示等信息。

北京市垃圾分类治理促进中心副主任孙绿认为：“垃圾分类需要进一步提升城市精细化管理。”在他看来，垃圾分类没有大规模开展，跟经济发展水平以及人的素质和意识有很大关系。近年来，居民的垃圾分类意识有所提升，目前推行起来有更好的群众基础。

### 多种模式引导居民垃圾分类

与观海苑一街之隔的南海家园小区同样作为“垃圾分类试点单位”，配备了智能垃圾桶。下载“分一分”软件，居民可对智能垃圾桶进行分类实操练习，方便居民熟练操作智能垃圾桶。

家住南海家园的王女士告诉本刊记者：“有了智能垃圾桶真好，这么先进的设备放在这不用浪费而且还可以积分换礼物，一举多得呀。而且使用起来很简单，就像做游戏。”

不过，居民董先生却有不同意见。他告诉本刊记者：“这种高

科技设备安装、维护成本都比较高，会不会中看不中用？它本身是收垃圾的，不要到最后没人管，反倒自己成了垃圾。”

张师傅告诉本刊记者，每天7-10点、16-19点会有专人准时在垃圾点收厨余垃圾，每天至少会收集3大箱厨余垃圾。不过她也坦言，人工收集和智能垃圾桶各有利弊。智能垃圾桶虽然可以随时扔，但是目前看里面的容量不太大，而且成本较高，人多的小区可能需要随时更换。人工收集却与之相反，时间固定，容量

却不限。“对于夏天来说，厨余垃圾的气味较大，没有养成定时定点投放习惯的居民可能会错过垃圾投放时间，这是个麻烦事。”张师傅说。

此外，还有一种依靠“互联网+”的垃圾回收模式也在部分小区开始使用。居民只需把厨余垃圾单独分类，剩下的几乎所有垃圾（纸类、塑料、金属、玻璃、织物、复合包装等，有的甚至包括有害垃圾和大件垃圾），只要在App、小程序或公众号上进行操作，工作人员就会上门回收。

### 专车专运的前提是做好分类投放工作

前期对垃圾分类投放准确，但如果垃圾最后是混装运输，导致垃圾分类白做工，怎么办？

以厨余垃圾为例，据统计，2018年，北京市进行处理的厨余垃圾17.02万吨，同比增长58.2%。北京市城管委相关负责人表示，如果居民分类投放做得不好，在厨余垃圾桶内混入超过10%的其他垃圾，这桶厨余垃圾也就无法做堆肥

处理，除非进行二次分拣。因此，专车专运的前提一定是做好分类投放工作，这需要每一位市民的积极参与。

为保障生活垃圾不被“混装混运”，据悉，北京还将研究制定垃圾运输管理办法和各品类垃圾运输车辆标准。建立“绿色车队”，将运输车辆颜色、车身标准、标志、电话、单位统一，与各品类垃圾桶

颜色一致，便于公众识别监督。同时，将建立分类运输车辆身份识别、行驶轨迹、重量变化等信息实时监控系統，并实施密闭式清洁站分选、分拣等功能性改造。

目前北京共有224个街道（乡、镇）开展垃圾分类示范片区创建，累计创建数量占全市街道（乡、镇）总数的60%。2020年开展示范片区创建的街乡占比将达到90%以上。



## 世界上那些垃圾分类到极致的国家是怎么做到的？

本刊实习记者 熊佳依

“史上最严”垃圾条例在上海市正式实施后，上海人的话题从股票、房价、物价转移到垃圾分类上。不得不承认，垃圾分类对每个人都是一个挑战，也是一个漫长的认知和习惯养成的过程。

其实，很多国家早已开始实行垃圾分类，他们有哪些值得借鉴的经验和做法呢？

### 日本：严格的法律和环保教育

日本被称为世界上垃圾分类回收做得最好的国家，垃圾分类的标准由自治体自己决定。从垃圾分类类型来看，家庭垃圾在日本一般分为可燃垃圾、不可燃垃圾、粗大垃圾、资源垃圾、有害垃圾和其他垃圾等。由于标准不同，有些地方的垃圾分类数量已经达到 20 种以上。在以垃圾分类最细致而著称的德岛县上胜町，2016 年的分类高达 51 种，垃圾分类之严格不禁让人诧异。相比之下，上海的垃圾分类的标准只能是“小巫见大巫”。

虽然日本的垃圾分类比上海更加细致，环境清洁度高于上海，但是早期的日本也深受垃圾数量和种类剧增的烦恼。日本如今被称为世界上垃圾分类要求最严格的国家之一，也并非一蹴而就，

而是经过了几十年的努力。首先，制定严格的法律来约束民众的行为是日本政府规范垃圾分类的重要措施之一，这些与垃圾分类相关的法律法规包括《废弃物处理法》、《关于包装容器分类回收与促进再商品化的法律》、《家电回收法》、《食品回收法》等。

上海市颁布的《上海市生活垃圾管理条例》对个人混投行为处以 50 元以上 200 元以下罚款，而在日本，罚款力度有过之而无不及。市民在马路边乱扔垃圾“抓现行”，会被处以 10 万日元罚款（折合人民币 6500 元左右）；市民在垃圾收集区乱扔垃圾，将被处以 5 年以下有期徒刑，并处罚金 1000 万日元；如胡乱丢弃废弃物者为个人或社团法人，将重罚 3 亿日元。而

且，日本法律规定公民有举报胡乱丢弃废弃物者的义务。如此缜密的法律条款助推日本将垃圾分类做到极致。

除了法律约束之外，环保教育是日本进行垃圾分类的重要举措，从幼儿园到高中期间，学校都会定期组织学生参观当地的垃圾处理场，详细展示并讲解垃圾如何分类，每天有多少垃圾送到处理场，每天处理能力是多少，如果没有做好垃圾分类会出现什么样的后果等，日本人从小就受到这样严格的垃圾分类教育和熏陶。例如，东京市中心就有一处垃圾焚烧厂，定期组织本地小学生来厂参观，并有专人负责讲解。据说，这里还经常有外国代表团前来考察学习，已成为国际交流的重要课堂。

### 德国：发动一切社会力量宣导垃圾分类

德国区别于其他国家的是，在敦促实施生活垃圾分类方面，不仅生活垃圾分类严格，还采取“连坐式”的惩罚措施。如果垃圾回收公司的人员发现某一处垃圾经常没有严格分类投放，会给附近小区的物业管理以及全体居民发放警告信。如果警告后仍未改善，公司就会毫不犹豫地提高这片居民区的垃圾清理费。收到警告后，物业与居民自管会将组织会议，逐一排查，找到“罪魁祸首”，要求其立即改善。

即便不敢承认，犯错的居民也会为了不缴纳更高的清理费，乖乖遵守分类规则。

相较于上海，德国更是发动一切社会力量做到让垃圾分类理念深入人心。为了让居民熟悉垃圾的分类细则，每年年初，德国政府会将新的《垃圾分类说明》和《垃圾清运时间表》发到各家邮箱。市政、教育等政府部门和环保协会等社会民间组织共同实施垃圾管理宣导工作，市长会亲自组织宣传活动，银

行家、资本大亨也会出来演讲。

此外，德国拥有诸如自然保护联合会、拯救未来环境基金等上千个环保组织，从业人员多达 200 万，他们经常到全国各地进行无偿的宣传活动。德国人从幼儿园就开始接受垃圾分类的教育，大学里也有垃圾处理的相关课程和专业，同时还提供垃圾处理相关的培训项目，培养了大量的专业人士。经过几十年的努力，目前德国公民的环保意识已经深入骨髓。

### 英国：鼓励和惩罚政策并举

上海颁布的《条例》中规定对个人混投行为及对单位未按照规定分类投放的行为处以相应的罚款。而相较于上海《条例》中只罚不赏的做法，英国的措施更加全面，通过鼓励和惩罚政策的并举，促进了公民相关意识的养成：一方面，很多地方政府每年都会评选垃圾循环先进住户，被评选上的家庭可以获得 5000 英镑奖金；另一方面，通过街头监控，对乱扔垃圾者进行惩

罚，罚款最高可达 2500 欧元，同时鼓励人们举报乱扔垃圾的行为。

做事严谨的英国人还会将可回收的垃圾洗干净再回收，比如用完的酱油瓶、油瓶等；大型垃圾就要送到当地的大型垃圾处理中心，运费自掏；废旧电池扔到专门的回收箱。一般来说，在英国，每家每户都有至少 3 种颜色的带滚轮垃圾桶，分别盛放食品废弃物（绿色）、纸质废弃物（蓝色）和玻璃瓶、易拉

罐等其他生活垃圾（棕色）。有些地方会更加严格，有 9 个分类垃圾桶：废弃食品要先放入泔水桶，之后再倒入户外的公用绿色大垃圾桶中；塑料瓶要放入粉红色的垃圾桶中；装玻璃、金属片、罐头盒和喷雾剂罐要丢进银桶里；硬纸板要放入绿桶中；报纸和杂志归入蓝桶；衣服和纺织品要入白桶；花园废物要装在带有褐色桶里；而不可回收的废物要放入灰桶中。

### 瑞典：创意设计改变垃圾容器

瑞典之所以成为世界上垃圾分类做得最好的国家，和它们严格的分类标准不无关系。在瑞典，瑞典大多数家庭有很多垃圾桶用于存放不同种类的垃圾：电池、生物可分解物、木质材料要分类；有色玻璃和其他玻璃要分类；铝和其他金属要分类；新闻纸和硬纸盒也要分类，这两种纸以外的纸则属另外一类。此外，对这些垃

圾分类前还要进行清洗，因为有奶渍的牛奶盒不能回收，带有标签的金属罐也不能回收。

值得一提的是，瑞典不仅重视培养市民的垃圾分类意识，在培养移民和游客的垃圾分类意识上同样不遗余力。在首都斯德哥尔摩和其他大中城市，专为移民和在当地长期定居的外国人开设的语言课

程中，就包含参观垃圾回收和处理系统的内容。此外，对于那些偷懒不愿意去分类的人，瑞典政府发挥创意，重新设计垃圾容器来提高乱扔垃圾的难度，例如，把扔瓶罐的容器口设计成小孔状的，把扔硬纸盒和纸板箱的容器口设计成信封状的。这样一来，大大减少了乱扔垃圾的现象。

立志成为全球  
新能源行业伟大的公司

Chilwee devotes itself to be a great enterprise  
in globe new-energy industry.

●超威集团创办于1998年，现为国家重点高新技术企业、新能源领域的龙头企业。2010年7月，在香港联交所主板上市。先后入选中国企业500强、中国民营企业综合竞争力50强。

●集团目前在全国7个省份拥有18家子分公司，其中10家为国家高新技术企业，员工22000余人。建有国家级博士后工作站，创建了国家工程技术中心、国家级重点实验室，被浙江省人民政府确定为首批纯电动汽车产业技术创新综合试点企业。2013年超威集团入选第十批国家“千人计划”，是浙江省动力电池行业唯一自主申报入选国家“千人计划”的企业，填补了本省行业高端人才的空白。



# 积极稳妥推进国企混改 是实现降杠杆和创新驱动发展的重要途径

文 兰有金



2019年两会的关键词是“创新”。经过改革开放40年的快速发展，中国经济目前已处在爬坡上坎、向创新驱动的高质量发展“转型”的关键时期。国有企业在中国经济中的比重较大，国有经济能否向创新驱动发展转型，极大地影响和制约着中国经济的转型效率。

国有企业有其优势，比如稳定性、系统性，但还普遍存在不够市场化、创新不足、缺乏活力，习惯于依赖信用扩张、产融结合去过度追求规模等问题，与其掌握的优势资源相比，效用还不够。究其深层次的原因是国有企业公司治理形式化、缺乏长期激励约束机制、改革不到位不深入等。国企改革的目标，就是要最大程度地实现国有企业作为“企业”的市场化属性，通过调整生产关系，提高效率，释放生产力，更关键的是要让国有企业在中国经济转型过程中肩负起义不容辞的责任，引导中国经济从高速增长转型到高质量的创新驱动发展阶段。

## 国企混改仍面临多方面挑战

当前，国有经济占中国经济总量的比重极大，国有企业的负债率较高，但资产收益率整体上并不能覆盖债务成本，中央要求的降杠杆防范化解重大风险的目标尚未实现。五大国有银行设立了专门的债转股实施机构，做了大量工作，但国有企业的资产负债率只下降了0.2个百分点。究其原因，还是存

在“被动降杠杆”的博弈现象，没能通过提高盈利质量来持续改善负债结构，还在依赖规模扩张，本质上没有从重速度“转型”到重质量上来，还不属于“好的降杠杆”。

2019年国务院政府工作报告指出：“加快国资国企改革。加强和完善国有资产监管，推进国有资本投资、运营公司改革试点，促进国有资产保值增值。积极稳妥推进混合所有制改革。完善公司治理结构，健全市场化经营机制，建立职业经理人等制度。国有企业要通过改革创新、强身健体，不断增强发展活力和核心竞争力。”

可以看出，中央将继续积极稳妥推进国企混改，国企混改的广度、

深度、力度都会加强，会加速推进国有资本投资运营公司的“管资本”模式，通过中间隔离层，让混改企业进一步提高市场化能力。

近年来国企在绿色发展、就业保障等方面做出了较大贡献，但也存在公司治理形式化、被动降杠杆、不重视长期研发投入、对国家高质量发展的贡献和引导作用不强、效用与所占据的资源不匹配等问题。

国企混改后首先遇到的问题是公司治理的“胶着”状态。在中国经济从计划经济向社会主义市场经济转型过程中，国有企业的公司治理基本模式是从政府控制型逐步向市场效率型转变。之前，国有企业

是政府调节经济的拐杖、工具和抓手，政府直接管理、经营国企；目前，虽然法律意义上的公司治理已经实现，但在人事任免、重要事项决策等方面还是较多受到各级政府的直接指挥和影响，其行为机制也就出现既追求行政目标又追求经济目标，没有真正向“管资本”转变，还是在具体“管企业”。

具体“管企业”使已混改的国有控股企业在召开董事会、股东会后，还依然要向上级单位逐层上报、逐级审批，出现了决策两张皮的现象。第一，这导致决策效率低下，影响了非国有资本参与国企混改的信心；第二，在经营过程中出现具体问题时，不能客观分辨是行政原

因还是市场原因，容易“往左走”，归咎于市场因素，从而更加倾向于加强行政审批和控制；第三，层层上报审批的决策模式，与《公司法》赋予股东会和董事会的公司治理权利相冲突，最后慢慢影响到董事会和股东大会的权威性，不仅独立董事的独立性成问题，董事会本身就不独立。

混改后的国企，要科学合理划分党委会、董事会、股东会、经营班子的职权，尤其是要保持董事会和股东会的决策独立性，这是保证企业可持续良性发展的前提，可以称之为“二次混改”。

其次，在传统的国企管理模式下，经营者不仅是“市场经济人员”，同时也类似于“行政公务人员”，这个双重身份会扭曲激励约束机制，容易滋生其利用两者冲突而发生“好处捞两份、空子钻两个”等问题。为解决这类问题，比较容易采取的依然是行政性做法，比如高管限薪、工资总额管理，以及严格的监察审计巡视等。国企经营者

在市场上会产生“隐性行政级别”的优越感，但面对限薪和严格监察审计时又会认为被“行政控制”影响了参与市场竞争的效率。如果强化了国企经营者的行政公务人员地位，就会弱化市场经济人假设，这样既达不到激励效果，其实也缺乏约束效力。

这样的双轨制并行下去，就会出现不能正确理解党中央关于“加强党建”和“从严治党”的政策要义，产生不敢作为、不愿作为、不能作为，不敢担责、不愿担责的现象。习近平总书记在2018年省部级专题研讨班发表重要讲话后，中共中央办公厅印发《关于进一步激励广大干部新时代新担当新作为的意见》，就是要充分发挥好激励机制和容错纠错机制作用，激发干部的干事创业热情，让干部想干事、能干事，敢担当、有作为。但在实际工作中，这一特殊现象还依然普遍，而极少数敢于创新、敢于改革、敢于担当的国企经营者，承担着极重

的压力，既要面对市场的激励竞争而大胆革新，又要小心谨慎地面对传统行政管理模式的管控。

第三，客观上说，国有企业在承担社会责任方面做出了重大贡献，对经济增长、环境保护、污染防治等方面的表率作用是显著的，但由于存在公司治理、长期激励约束机制、管理双轨制等问题，就导致国有企业不能有效承担和落实国家战略。

2019年两会的关键词和未来中国经济的主题词都是“创新”，尤其是科技创新。创新需要长期投入，需要有承担风险的担当，不敢、不愿、不想冒风险，不想前人栽树、后人乘凉，没有对创新的容错机制和激励机制，那创新之源就枯竭了。在现有的国企管理和国资监管模式下，没有人愿意承担风险，没有人愿意出现失误，一级盯一级，层层管理、层层汇报，总在会议室不在实验室，总在在办公室不在第一线，科技创新的氛围甚至不如上世纪50年代。

## 债转股与国企混改的结合

另外，通常认为中国经济的债务风险主要是国有企业债务和地方政府隐性债务（其也大量通过国企来体现）。党的十九大提出的三大攻坚任务中，第一个就是防范化解重大风险，在这个大的背景下，国企混改、债转股、降杠杆就不可避免地绑在了一起。

讨论中国的债务风险，首先面临的是如何准确统计、量化债务，债务必然是结构性的，要避免“不好的去杠杆”。如果债转股不与国企混改结合在一起，就容易成为“静

态的债转股”，降杠杆的效果并不好，最终国家、企业、金融投资机构各方都不满意：中央对降杠杆的效果不满意，2018年国有企业的整体杠杆率仅下降了0.2个百分点（地方国企的杠杆率仅下降了0.1个百分点），国有资产的显性负债率达到64.7%（中央企业的资产负债率超过67%）；企业则认为债转股机构利用其牌照优势拿走了好的权益类资产，对企业的真实竞争力和风险化解并未起到真实作用；而对债转股实施机构而言，静态的债转股，

企业内部改革措施没跟上，仅仅是从债权数字转变为权益数字，如果企业盈利质量和资产质量不能发生真实改变，风险是加大而不是减少的，毕竟债权至少还有优先清算权利，债转股业务就沦为换了马甲的隐性债务，本质上还是债务。

债转股的核心是推动国企改革，用时间换空间，本质上是希望通过直接股权投资的“股性”，加强主动管理，增强国企的改革力度，而不是只看静态的财务数据和抵押担保物（“债性”）。只有通过投

资和主动管理，推动国企深化改革、二次混改，解决“猫捉老鼠”的游戏，才能真正改善资产质量，提高盈利能力，才能有效、持续地降低杠杆率，才是“好的降杠杆”。主动管理需要的扎实、专业的行业研究人才和投资管理人才，核心目标是着眼于未来而非历史，这对以传统商业银行人员为主的债转股实施机构而言，改变行为基因是一个较长期的过程。

同时，如果不能引进非国有股东，发挥国有股东和非国有股东的

各自优势，较难在机制上实现真正突破。如果有条件建立管理层和员工持股计划的，应鼓励积极实施，这才是解决长期激励约束机制的核心手段，当管理层和员工作为混改企业的股东后，自我驱动的效用是最优选择，关注创新能力和长期持续发展、降杠杆以防范化解风险等，都会成为企业的内生选择，而不是靠外力约束。

在国企混改、债转股、降杠杆、转型到创新发展的过程中，应积极重视直接股权投资的作用，直投股

权投资是发挥知识资本、专业技术、主动管理和资本活力的有效载体，应该调整政策的包容性。目前债转股的相关政策规定，只有通过债转股机构实施的债转股业务，才会被监管机构认定为债转股业务。直接投资机构对国企进行股权投资（包括混改），进而降低国企的资产负债率，这种更市场化、更强调主动管理力的债转股是否更具有降杠杆的作用？答案显然是肯定的。这些政策不修正，必然带来更多的套利机会，进而引发更大的改革困难。

## 要建立科学的公司治理和激励机制

国家正在推动设立更多的国有资本投资及运营公司，作为政府与实体企业的中间隔离层。国有资本投资及运营公司持股的实体公司则尽量改制为混合所有制企业，政府不穿越中间隔离层去干预实体企业的市场化经营。

如果国企混改“改得好”，一般有几个关键点：第一，建立科学的短、中、长期结合的激励约束机制，放弃带有计划经济模式和大锅饭色彩的“工资总额管理”，实行相对市场化的工资薪酬机制，置换国有职工身份，形成能上能下、能进能出的市场化员工管理体制；第二，确立以股东会、董事会为决策中心的公司治理机制，不再按传统的国有企业法人层级逐级上报、逐层审批，破解公司治理的双轨制，提高决策效率；第三，形成持续深化改革的“内生动力”，发挥混合所有制经济的活力，降低交易成本，提高经营效率，力争让混改企业的资产质量、科技创新能力等各项指标符合资本市场公开上市的要求；

第四，在深化改革和“二次混改”的基础上，国有资产管理真正实现只“管资本”，国有股东、外部投资者和员工股东都能达到“资本化”的动态管理目标，通过股东会、董事会行使股东权利，所持有的股权成为具有流通权的“类标准产品”，增加时“买得进”，减持时“卖得出”。

需要强调的是，目前很多国企都把上市作为国企混改的主要方式和最终目标，这是不合适的。上市只是国企改革过程中的一个节点，而不是终点，上市前需要完成大量的深化改革工作，否则上市后的国有控股上市公司表面看实现了股权多元化，也建立了法律意义上的公司治理机制，但从过去的经验来看，谁能同意这类企业就是国企改革的成功样本呢？

除公司治理和激励机制外，要重视“加强党建”。加强党建不能流于形式，可探索党建职能与监事会职能相结合，既要避免贪污腐败和确保国有资产在内的企业法人财产权的安全，也要避免不作为和不

敢作为、不担当和不敢担当，要营造让人想干事、敢干事、能干事的良好工作环境。

市场监管总局局长、国资委原主任肖亚庆指出：“深化混合所有制内涵，发挥国有企业的优势，也发挥民营企业的优势，这两个优势组合起来，形成一个新的优势，真正做到各取所长，共同发展。”如果这些改革措施得以落实，股东会和董事会作为决策中心，管理层和核心员工也能从产权上与企业捆绑在一起，那么混改企业对高质量发展和科技创新驱动就会是内生的，对降杠杆以防范化解风险也是自发的。

### 作者简介

兰有金，信熹资本（Sincere Capital）创始管理合伙人，上海北外滩金融研究院（NBFII）执行院长。20年直接投资经历，在物联网、生命科技等科技创新和硬科技制造领域具有丰富投资经验，尤其在对国有企业的改革和投资、以并购推动企业转型升级方面，不仅有系统的理论研究，还主导过若干成功的投资案例。



# 《政府投资条例》施行给我们带来什么

文 廖志添

《政府投资条例》（国务院第712号令，以下简称《条例》）从2019年7月1日开始施行，对于充分发挥政府投资作用、提高政府投资效益，规范政府投资行为和活性社会投资活力起到促进作用。

今年7月，福建省龙岩市行政服务中心举办两期工程领域审批改革培训，邀请专家从审批角度出发，向市直单位经办人员以及申请人宣传普及《政府投资条例》。

## 影响一：政府投资领域受到限制

政府投资能否投入到市场充分竞争的领域吗？

答案是不行。不与民争利，凡是社会资金能进入的，政府投资必须退出。

《条例》第三条：“政府投资资金应当投向市场不能有效配置资源的社会公益服务……以非经营性项

目为主。”“以非经营性项目为主”意味着例外，《条例》第六条指出，“对确需支持的经营性项目，主要采取资本金注入方式，也可以适当采取投资补助、贷款贴息等方式”，投资补助、贷款贴息依然是中央财政转移支付的主渠道。

## 影响二：项目在线审批监管平台

为了融资，能否把完成审批的纸质文件给灵活一下，做大总投资呢？

结论是不行。原来银行放贷的凭据之一是纸质批文，与时俱进，越来越多银行已按照独立审贷原则办理贷款，批文成了参考。由于项目审批后，通过在线平台可查阅相关情况，当在线平台与纸质批

文体现的信息不一致时，以在线平台为准。

《条例》第十条规定：“应当通过投资项目在线审批监管平台（在线平台），使用在线平台生成的项目代码办理政府投资项目审批手续。”第二十七条、二十八条对在线平台提出一系列规定，把这些灵活牢牢锁在制度的笼子内。

## 影响三：对接政府投资年度计划

磨刀不误砍柴工，平时要主动积极地生成策划政府投资项目并及时报批。否则，编制政府投资年度计划时，由于缺少项目就临时抱佛脚，申请人赶紧救急编报的项目材料质量不高，要么无法审批；即使能够获批，

精度也低，批了后在实施期间导致频繁调整，产生不必要麻烦。

对于政府投资年度计划，《条例》整章描述，其中第十七条提到“……可行性研究报告已经批准或投资

概算已经核定”，意味着原来一些地方政府批准列入某领域年度计划的项目只是意向性，与规定存在较大差

距，必须从早起步、从平时做起，积少成多形成丰富的项目储备，为科学制定政府投资年度计划扎实基础。

## 影响四：项目调整绝对不能任性

已完成审批的政府投资项目，出现变化怎么办？

由于种种原因，政府投资项目在审批后出现误差是可能的，但是误差必须在可控范围内。

《条例》第十二条规定，初步设计概算超过可研报告提出估算10%的，审批部门可要求项目单位重新报送可研报告。项目调整绝对不能任性，市政府印发《龙岩市市本级政府投融资项目概算管理办

法》有规定：一是经批复的初步设计及核定的概算，应当严格执行，如要调整，原则只调一次；二是允许申请调整概算严格限定在自然灾害、地质、政策变化、价格波动5种现象；三是申请调整的概算超过原核定概算10%的，需要经过审计部门认定。《条例》和市政府文件还有追责内容，一切让项目调整不能随意。

## 影响五：部门团结协作形成合力

所有政府投资项目都要发展改革部门审批吗？

有项目审批权的部门不只是发展改革部门，还有其它部门。如，工业技改项目审批找工信部门办理；又如，项目竣工后的零星修缮或维修要找产权部门或行业主管部门审批。发展改革部门是宏观经济部门，负责办理固定资产投资项目审批手续。

《条例》第七条规定：“……县级以上地方人民

政府投资主管部门和其他有关部门依照本条例和本级人民政府规定的职责分工，履行相应的政府投资管理职责。”《条例》第九条、第十一条也对投资主管部门或者其他有关部门的具体角色进行定位。只有政府各部门团结协作、形成合力、科学履责，才能让《条例》发挥作用。

（作者系福建省龙岩市发展改革委机关党委副书记）

## 熟能生巧

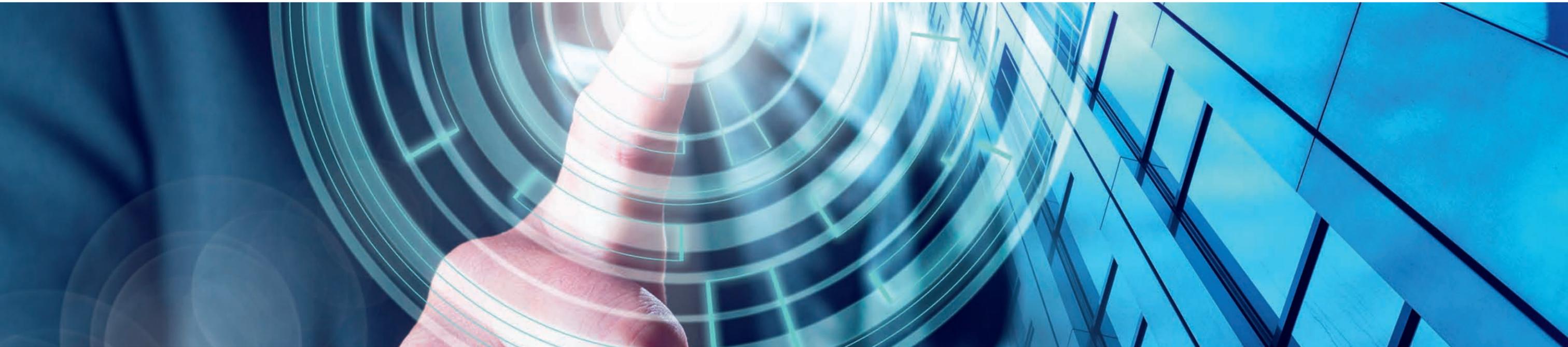
在依法行政的年代，我们对于任何新出台的法规制度，必须抱着谦虚的态度主动认真学习。如果进行抵制或者抱怨，那是无用的。“熟能生巧”是句古语，在新时代也能够焕发出巨大活力。龙岩行政服务中心及时组织的《政府投资条例》（以下简称《条例》）普法宣传活动引发了大讨论，激发了众多人的灵感和智慧，对于项目工作是有意义的。

投资、消费、进出口是推动经济发展的三架马车，在投资领域，政府投资资金发挥引领作用。我们对于《条例》如果持事不关己、高高挂起的认识，极可能在工作上导致被动消极等待的情形。如，《条例》规定政府投资项目不得垫资施工，我们必须反思原来的PPP操作制度，避免以PPP之名，做垫资运作、增加政府债务之实。党员领导干部要带头学习《条例》，通过学习做到明是非、识大体，防止滋生“拍脑袋”上项目的现象，进一步提高投资决策的

科学化民主化水平。

各级行政服务中心是审批制度改革创新的前沿阵地，《条例》与审批服务息息相关。宽严并济，政府投资项目审批、实施、监督从严是方向，但也不能一刀切。《条例》对建设内容单一、投资规模较小、技术方案简单的项目有简化审批的渠道，只有长期坚持高质量的学习，才能汲取灵感，把所学的知识转化到审批服务工作的实践。与经济发展从追求速度增长到高质量的转变一样，在多层实现项目审批提速的基础上，我们要在项目审批质量方面实现突破。

熟能生巧并不过时，我们要不懈推动学习型、服务型、创新型社会建设。在主动对接《条例》等法规制度的基础上，以科学生成策划项目为抓手，巧妙运用多规合一平台，进一步丰富政府投资项目储备，通过充分发挥政府投资项目的作，推动全社会项目工作水平的发展，进而为建设新龙岩作出贡献。（廖志添）



# 中央政治局会议的九大关注点

## ——2019年7月政治局会议点评

文 唐建伟 鄂永健 刘学智 刘健

7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究了当前经济形势，部署下半年经济工作。会议认为，面对国内外风险挑战明显增多的复杂局面，各地区各部门贯彻党中央决策部署，打好三大攻坚战，适时适度实施宏观政策逆周期调节，有力推动高质量发展。会议强调，做好下半年经济工作意义重大。要坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持新发展理念、推动高质量发展。

今年以来，我国经济运行总体平稳，主要宏观经济指标保持在合理区间。当前我国经济发展面临新的风险挑战，二季度之后内外需求走弱。中央政治局会议重提“六稳”（4月会议未提及），说明经济形势比一季度下行压力有所加大。会议要求做好下半年经济工作，重点有以下九大看点。

### 积极的财政政策要加力提效 加强逆周期调节稳增长的作用

会议要求，财政政策要加力提效，继续落实落细减税降费政策。从上半年财政收支执行情况来看，积极的财政政策正在加力提效。1-6月全国一般公共预算收入同比增长3.4%，一般公共预算支出同比增长10.7%，财政支出增速快于财政收入增速，也快于经济增速。上半年减税降费1.17万亿元，下半年减税

降费仍然将是积极财政政策的重要内容，重点降低制造业等实体行业税费负担，全年减税将超过2万亿元。财政支出上，要提升财政资金使用效率，加大一般性支出压减力度，严控“三公”经费预算。为了缓解财政收支压力，将调入预算稳定调节基金、安排地方国有企业上缴利润，并清理盘活存量财政资金。

### 货币政策继续边际放松 定向调控仍是主要手段

会议明确指出“当前我国经济发展面临新的风险挑战，国内经济下行压力加大”，为保证经济平稳增长，宏观政策将继续加大逆周期调节。会议指出“货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕”，与4月政治局会议相比，增加了“保持流动性合理充裕”的表述。这可能有两方面用意，一方面是货币政策将继续边际

放松，这与全球货币政策放松的大背景也相符，预计定向降准、TMLF、再贷款、再贴现等定向调控政策继续实施，继续有针对性地加大对民营、小微等领域的资金支持；另一方面，在部分小型银行风险事件爆发、银行间市场流动性面临冲击的局面下，保持流动性充裕也是防止风险进一步恶化、避免风险蔓延的考虑。

### 扩大内需是下半年重要工作 促进消费和投资的力度将加大

本次会议对扩大内需作出具体的政策部署，这在政治局会议中并不常见，表明当前需求走弱压力加大。会议提出“深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费”。消费是扩大内需的重点，近期促进消费的政策密集出台，发展夜间经济带动消费，有条件的核心城市打造区域消费中心和国际消费城市，落实汽车、家电、信息、养老、育幼、家政等领域促进消费政策。会议还提到“稳定制造业投资，

实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设”，表明稳投资是下半年重要工作。在内外需求增长放缓的环境下，制造业投资预期减弱，上半年制造业投资增速只有3%，下半年将重点稳定制造业投资。基建投资重在补短板领域和转型升级领域，不会全面刺激。不将房地产作为短期刺激经济的手段，调控政策不会显著放宽，下半年房地产开发投资增速可能放缓。

### 再提金融供给侧结构性改革

当前的重点可能有二，一是继续引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资支持力度，货币政策定向调控、宏观审慎管理及金融监管引导是主要手段；二是继续严监管，扩大监管覆盖面，近日

就出台了《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》，未来或还有小型金融机构风险暴露以及被接管事件。会议同时强调了“把握好风险处置节奏和力度”，这意味着处置风险也不会过于激进。

## 首次提出“不将房地产作为短期刺激经济的手段”

面对经济下行压力，有观点认为房地产调控或再度放松。事实上，近期监管部门已经明显收紧了房地产融资，这一表述表明了中央“房住不炒”定位的坚

定决心，坚决遏制房地产泡沫，未来房地产调控将继续保持高压态势，房地产行业或将迎来持续结构性变化，对此一定要有清醒认识。

## 推注册制改革 促进融资结构优化

会议提出“科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量”。科创板设置了多元包容的上市条件，有利于多层次资本市场建设，促进直接融资发展，优化融资结构，助推金融供给侧改革。但科创板定位于拥有关键核心技术，科技创新能力突出，主要依靠核心技术开展

生产经营企业，即“硬科技”企业。未来，科创板发展将按照总书记要求“把好市场入口和市场出口两道关，加强对交易的全程监管”，同时，不断完善信息披露制度，建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，提高资本市场活力，促进直接融资发展和融资结构优化。

## 增加供给稳定价格 重点维持食品类供给稳定

物价方面，会议提出“保障市场供应和物价基本稳定”。今年内外需求偏弱，物价主要受供给扰动，特别是食品价格波动较明显。6月食品价格同比上涨8.3%，涨幅比上个月扩大0.6个百分点，其中鲜果价格和猪肉价格上涨幅度分别为42.7%、21.1%，是拉动食品价格的主要原因。随着夏秋季节水果供应增加，鲜果价格涨幅有望收窄。目前猪瘟疫情带来的生猪存栏量以及能

繁母猪存栏量仍在快速下降，猪肉价格上涨周期已经形成，仍将是下半年拉动CPI上涨的重要因素。下半年控制猪瘟疫情、稳定生猪养殖，是增加猪肉供给的重要工作。三、四季度可能出现阶段性、区域性猪肉短缺，将增加储备猪肉投放，平抑不同区域猪价波动。非食品价格涨势较弱，下半年翘尾因素下降，预计全年CPI同比涨幅低于2.5%，不存在明显的通胀压力。

## 深化体制机制改革 增强经济发展活力和动力

会议要求深化供给侧结构性改革，重点要深化体制机制改革。会议提出“要紧紧围绕巩固、增强、提升、畅通八字方针，深化供给侧结构性改革，提升产业基础能力和产业链水平”。一方面更多运用市场化、法治化手段，增强微观主体活力，提升产业链水平；

另一方面要更多使用改革办法扩大消费，激发消费增长潜力。具体改革措施上，将加快步伐、加大力度推进农村经济体制改革。加快国资国企改革，推进国有资本投资、运营公司改革试点。深化财税金融体制改革，推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革。

## 加大对外开放 以开放应对内外部挑战

会议提出“加大对外开放，加紧落实一系列重大开放举措”。2019年以来，中国对外开放提速，先后推出一系列对外开放新措施，近期又公布了11条新的金融业对外开放措施，大幅放宽市场准入，放开外资持股比例限制，放宽外资金融机构设立限制，扩大外资金融机构在华业务范围。下半年，国家金融管理部门可能在资本项目开放、合格境外机构投资者制度等方面加大改革开放力度，同时将逐

步落实此前推出的一系列对外开放措施，尤其是关于上海自贸区新片区及新设六个自贸区方案，境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司，设立外方控股的理财公司等方面，可能有具体政策或项目落地，进一步促进贸易投资自由化便利化，以加快开放积极应对贸易摩擦、经济下行压力加大等内外部挑战。

(作者单位：交通银行金融研究中心)



www.chinasei.com.cn  
中国战略新兴产业网

# 《中国战略新兴产业》杂志

邮发代号 2-186 国内标准刊号 CN10-1156/F ISSN 2095-6657

## 阅读·悦读



《中国战略新兴产业》杂志由国家发展改革委主管、中国经济导报社主办，是面向中国战略性新兴产业的中央级专业刊物。杂志及时宣传报道国家战略性新兴产业发展规划及政策法规，提供企业界需求的行业分析、前沿技术、实用资讯，关注战略性新兴产业走势和动态。

《中国战略新兴产业》杂志是各级政府决策部门、研究机构、产业园区、相关企业的必读刊物。

- 广告热线 86-10-63691705
- 发行热线 86-10-63691517
- 新闻热线 86-10-63691647

## 新三板公司积极抢滩科创板

7月22日，首批25只科创板股票走出了“开门红”，全天平均涨幅达140%，有16家公司涨幅翻倍。值得一提的是，这25只科创板股票包含了曾经挂牌新三板的4只股票，分别是西部超导、天准科技、嘉元科技、南微医学。

中银国际证券指出，从科创板申报的六大领域看，新一代信息技术领域公司最多，共有21家；其次是生物科技领域，共有13家公司。科创企业上市提供了更为灵活和更加多样化的标准，科创板成为新三板优质公司发展的重要路径。

当前，更好地探索新三板和主板、创业板以及科创板之间的衔接，成为多层次资本市场衔接更加紧密顺畅的关键。

自科创板启动以来，一些发展良好的新三板挂牌企业又多了一个新的选择。在联讯证券新三板研究组组长彭海看来，天准科技能够首

批成功过会，说明科创板对新三板企业的认可。“优质新三板企业又多了一个新的选择，多层次资本市场衔接更加紧密顺畅。新三板为中小规模优质企业提供了快速成长所需的平台资源，成为上市资源重要储备库。”

申万宏源证券首席市场分析师桂浩明表示，近期申报IPO的公司中来自新三板的公司数量、占比有提高的趋势，特别是一些公司瞄准科创板，主要在于科创板本身包容度比较大，以往不符合的主板、中小板、创业板上市条件的公司，由于科创板的制度弹性而具备了机会。科创板开板为新三板转板提供比较好的条件和基础，加上现在过会率比较高，所以更多企业愿意去做这方面的尝试。新三板为中小规模优质企业提供了快速成长所需的平台资源，成为了重要的上市资源储备库。

不过，相比近日科创板的“热”，新三板市场似乎有些“冷”。彭海认为，由于500万元金融资产的超高门槛，市场活跃度低、流动性差导致新三板定价功能较差。因此，从这个意义上讲，为了更好地服务优质头部企业，新三板市场也迫切需要通过降门槛来引进活水，激发市场活力。

实际上，新三板为中小规模优质企业提供了快速成长所需的平台资源。北京南山投资创始人周运南认为，新三板挂牌成本相对较低，更匹配中小微企业需求，对绝大多数新三板挂牌企业而言，转板科创板并不是理想的出路。且不说科创板还需要一段时间检验来实现市场均衡和价值回归，绝大多数挂牌企业并不具备转板条件，即使对头部挂牌企业而言，转板科创板也需要经历新一轮成本投入。

栏目主持：杜壮



## 资本兼并时代 国有资本加快收购上市公司控制权

文 刘恒宏

自2018年下半年起，国有资本成为资本市场上最活跃的主体之一，在大批上市公司经历股价腰斩、质押爆仓、商誉减值的风波中，国资加紧布局收购的步伐。截至2019年5月底，公告完成控制权交易的上市公司达51家，其中27家是将控制权转让给国有资本公司，且80%以上的为地方国资。

国有资本为何积极参与收购上市公司控制权呢？驱动国资收购的动力和压力是什么呢？我国产业变更和洗牌过程中，国有资本都发挥着不可替代的作用，国有资本跻身资本市场背后的逻辑如何呢？



## 国资助力上市公司纾困：救急不救穷

伴随着上市公司股权质押、流动性危机，纾困的口号从去年一直喊到如今，国资、券商成为纾困的中坚力量。2018年10月，深圳国资成立100亿元规模的纾困基金。据不完全统计，截至2019年6月初，各地政府纾困基金的目标设立规模已突破7000亿元。纾困的方式除了债权类的借贷外，股权型投资主要包括：协议受让上市公司股份、认购上市公司非公开发行股份、重组控股股东等模式。

国有资本在参与纾困过程中，通常选择质地相对较好的上市公司，暂时出现流动性困难，具有长期股权价值投资的类型。如海科金集团入主金一文化时，原实控人钟葱官司缠身，其直接持有处于质押的股票占股本12.02%，其通过碧空龙翔投资公司持有的金一文化17.9%的股份，质押占股本的16.83%，股票冻结，还款逾期。海科金集团系北京海淀区国资委控股的公司，以1块钱获

得金一文化的控股权，并为金一文化提供累计额度不低于30亿元的流动性支持。

这种低价收购的方式给低谷中的上市公司一剂救命药。国有资本的介入将重新搭建上市公司的融资渠道，发挥国有资本的资信优势和增信优势，为上市公司引入新的资金来源，化解流动性危机。同时，国有资本借此推动国企混改，为旗下的优质资产提供证券化的平台，增强国有资产保值增值的能力。

## 国资上市公司吞并战：加速产业链布局

过去一级市场和新三板市场是上市公司的并购池，但随着二级市场的持续低迷，估值下行，部分上市公司的市值已明显低于一级市场的估值，流动性又远高于一级市场，上市公司之间的并购成为新业态。

国资上市公司在资本市场底部，通过低价并购的方式，加快产业链的延伸和布局。如上海电气（实控人为上海国资委）以5.9亿元通过定增方式成为天沃科技第二大股东，又通过协议转让和接受表决权委托的方式，成为天沃科技控股股东，上海国资委成为天沃科技的实际控制人。据了解，天沃科技是国内资质最全、综合实力最强的电力工程“设计+工程管理+运营”企业之一，在能源EPC工程、高端制造等领域具备行业领先优势，而上

海电气旗下有电站、输配电、重工等多个产业集团，将与天沃科技的EPC业务产生较好的协同效应，并共同向光热发电产业延伸。为此，上海电气同意借款20亿元给天沃科技用于日常的生产经营，并为其提供40亿元的担保额度。

近日，上市公司跨境通公告，跨境通实际控制人杨建新及其一致行动人已于6月6日与金舵投资签署了《股份转让及表决权委托框架协议》，其正在筹划将其持有的部分公司股份转让给金舵投资，并将剩余股份的表决权委托给金舵投资，该事项将可能导致跨境通控制权发生变更。金舵投资是泸州老窖集团有限公司100%控股的全资子公司，其最终控制人为泸州市国资委，泸州老窖集团有限公司下有上

市公司泸州老窖股份有限公司。跨境通先后收购了环球易购、中石拓逊、优壹电商等，成为国内跨境电商龙头企业，市值曾从20亿元最高攀升至340亿元。此次泸州老窖控股后，或将把集团旗下的进出口公司及白酒交易平台等资产注入跨境通中，借助其销售渠道和平台，扩大海外销售市场，两上市公司联动发展，一产一销，发挥产业协同效应。

国有上市公司参控股民营上市公司的事件越来越多，一方面，国有资本为资金链紧张的民营上市公司输血，发挥国有资本的引导作用；另一方面，也在为自身产业寻找优质低价的资产，借此延伸和优化产业链结构，迎合机遇的市场行为，从而实现双赢或多赢的局面。

## 国有平台收购上市公司：向市场化转型

在国资参与收购的大军中，类似于地方的平台公司参与度越来越高，像地方性城投公司、公用事业

公司等，也给平台公司转型提供了机会。

广东省的佛山市公用事业控

股有限公司（简称“佛山公控”）于2018年底和2019年初，分两次合计花费8.16亿元，收购上市

公司智慧松德26.28%股权，成为智慧松德实际控制人。智慧松德主要业务为3C自动化设备及机器人自动化生产线，整体业务疲软。佛山公控于2019年1月完成股权转让，2019年6月4日，智慧松德公告，拟以发行股份及支付现金的方式收购东莞市超业精密设备有限公司，佛山公控的资本扩张速度极快。

超业精密是国内锂电池中段设备的领先供应商之一，可为锂电池生产企业提供覆盖冲片、叠片、焊接、包装包膜、注液、除气终封等生产环节的一站式自动化解决方案。超业精密承诺的利润业绩对赌情况分别为：2019年度不低于6600万元，2020年度不低于7900万元，2021年度不低于9500万元。此次收购完成后，智慧松德装入新的优质资产，缓解主营业务经营不善的现状，同时也有了相对稳定的业绩预期。超业精密并非佛山公控旗下资产，但该公司近年发展迅速，

一直寻找合适的上市平台。佛山公控目前正在积极发展新能源、节能环保、大数据等新兴产业，采用“控股+收购新兴产业资产”的模式，此举符合佛山公控的产业布局，也让多方受益。

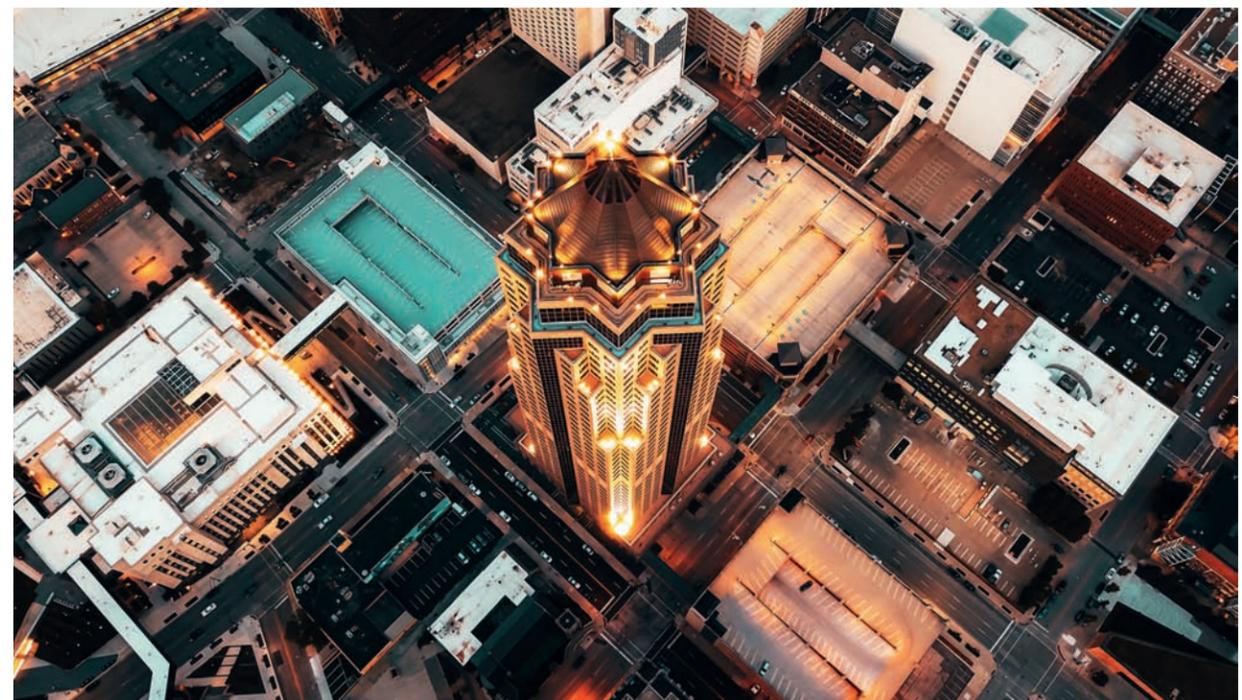
近年来，国企改革、城投转型一直是国家产业结构调整的重点，城投平台如何从融资平台转化成独立运营的公司呢？今年，国务院发布的《关于推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见》中提到，城投公司可以直接IPO，进入资本市场。除了IPO之外，城投通过并购的方式同样可以进入资本市场。

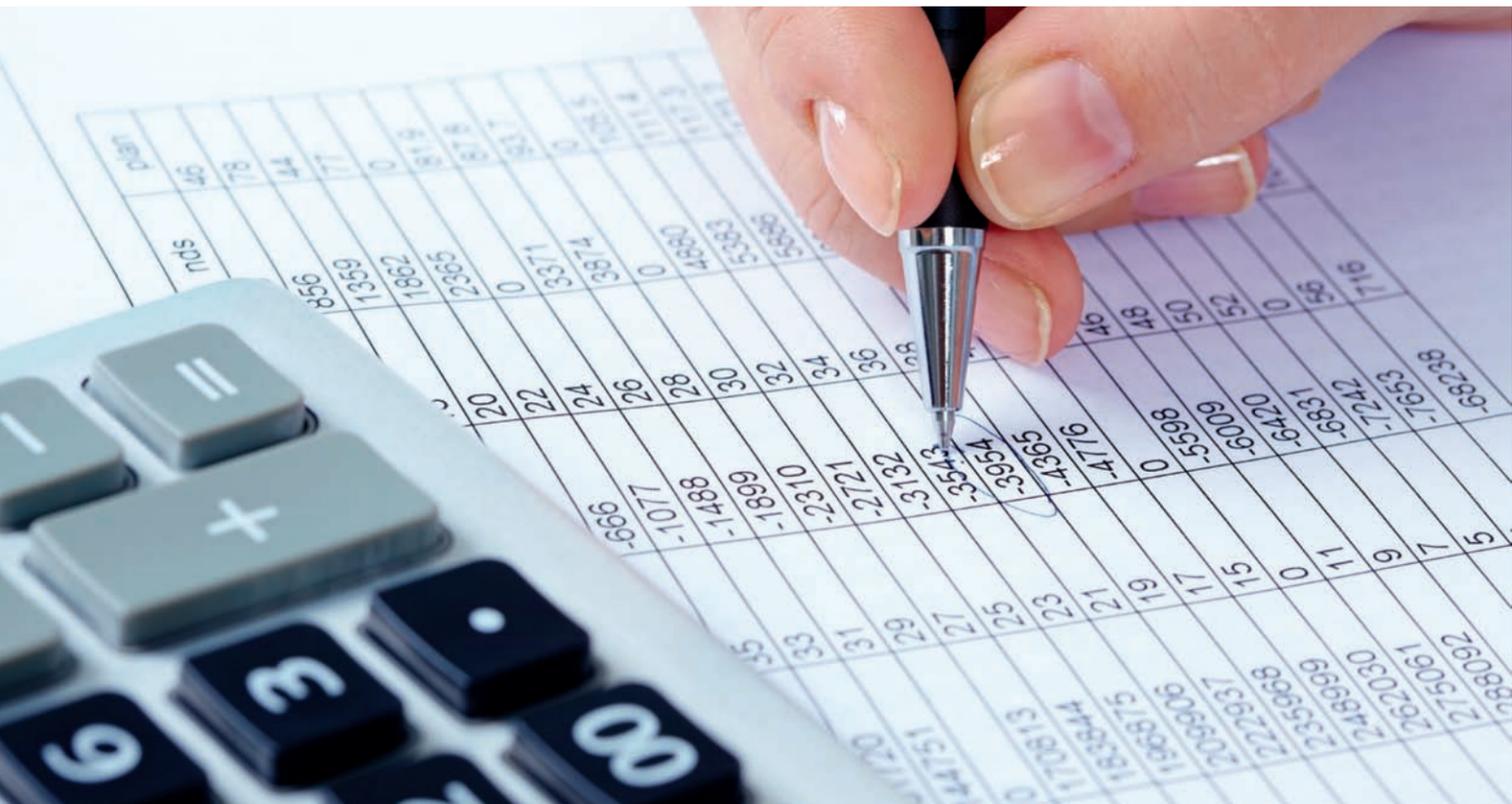
对于城投类的国有平台而言，一方面肩负着旗下国有资产保值增值的责任，另一方面，部分国有平台承担培育新兴产业的任务，尤其是国有平台下面成立了专门的投资公司，投资了大量早期项目。这些早期项目，有些是当地原有产业园或技术人才研发，有些是通过

招商引资的方式吸引过来的，这两类项目几乎都不具备直接上市的能力，但又面临着再融资的难题。因此，城投公司收购了上市公司后，可以依据上市公司产业布局情况，将部分有潜力的项目并入上市公司的体系内，发挥上市公司融资优势，助力中小企业快速发展，以其业绩反哺上市公司。这样一来，上市公司和早期的项目都实现了发展，城投拥有了独立的市场化资产，能够获取市场化经营性收入，成功转型。

经过这一轮的市场洗牌，国有资本与民营资本更加紧密结合起来，深化了国企混改模式，既通过市场机制出清了部分落后产业，也通过整合嫁接的方式重组上市公司的资产结构。这个过程中，国有资本逐步找到了转型和延伸的方向，民营资本缓解了流动性危机，新兴产业获得了证券化的平台，共同迎接下一个经济增长点的到来。

（作者系济高舜星基金研究员）





## 电商企业：难解的人才饥渴症

本刊实习记者 熊佳依

数据显示，87%的电商企业存在人才缺口。基础岗位员工平均工作年限相比去年没有较大改善，依然属于流失率最大的群体。

“随着电商产业的分工越来越细，随着对电商运营的要求越来越高，电商究竟需要什么样的人，用人的标准是什么？怎样来获得这样的能力？”阿里巴巴认证高级专家汪鸿达近日在北京银行文化创客中心举办的沙龙上提出了这个问题。

### 缺人才，先教育

整个电商行业目前发展非常迅速，这个过程中人才不能够也不应该成为“绊脚石”。在助力电商底层人才培养方面，电商巨头纷纷启动人才培养项目。比如，京东集团旗下京东商学院指定江南北商

学院为授权培训机构，苏宁“老区电商扶贫千家万户行动”，eBay在武汉布局人才培养，阿里巴巴人才认证体系等。

据了解，阿里巴巴集团推出的电商人才认证体系，是通过打

造电商人才培养、认证和标准体系，提供电商课程内容，赋能广大企业的电商人才解决方案。阿里巴巴认证专家汪鸿达表示：“这个认证助力商家获得更好的能力和发展，对于行业来说、对于产

业来说，能整体提高从业人员的规格和标准，让大家有规可依。其实这些从业人员、阿里巴巴的平台、相关机构最终作用于服务于消费者。”

电商巨头培养电商人才，更易于利用自身的资源培养出符合市场标准的人。汪鸿达对本刊记者表示，截至目前，阿里巴巴认证累计课时超过几十万小时，参与考试

人数突破3亿人次，参加认证店铺数超过200万。对于电商平台来说，不断提高从业人员的专业度和能力，可以降低企业的平台运营成本，提高企业的转化效率。

### 学校教育脱节

目前，电商培养主要以企业人力资源部门及学校为主体。然而，一方面传统企业在电商人力培养方面缺乏经验，面临招聘难、培训难、评估难等难题，这在一定程度上影响了企业的管理成本和效率。另一方面，高校电商人才培养往往局限于单方面培养，很少与企业实践相结合，据调查，大多数企业认为，当前电子商务专业的学生专业技术

水平远低于岗位要求水平。

实际上，电商技能的需求，并不是传统行业能够满足的。传统的教育培训模式与企业实践和需求的严重脱节，导致电商专业毕业生实战能力相当薄弱。调查显示，电商专业的应届毕业生中，不需要进行岗前培训就能直接上岗的人还不到2%，50%以上的应届毕业生需要花费1个月以上的时间进行培训适

应。于是符合基础员工岗位的人才非常之稀少。而大量浅层次人才又缺乏真正良好的深度培养环境。

“企业面临的一系列问题最终要靠人解决，而中小型企业老板面临的痛点是，自己在电商方面不会操作，也不知道去哪里学习，而如今国内的电商专业人才和能够提供专业人才的机构都非常缺失。”阿里巴巴1688商学院院长赵晶曾表示。

### 中小微企业人才缺口更大

近年来，许多传统中小企业为优化经济增长结构，推进企业进一步现代化发展，也逐渐开始向电子商务转型。电商是传统企业互联网转型的首个“标的物”，也是传统中小企业最能看得懂的转型手段。其解决了很多以商品或服务销售为主要赚钱方式的中小企业的营销难题。因此，可以说企业的互联网转

型要靠电商。

随着大量传统企业向电商转型，电商人才的缺失成为其转型的痛点。据2018年BOSS直聘发布的一份电商人才报告，2018年前三季度，百人以下小微电商企业的人才需求占总电商市场需求的58%，较2017年同期增加2.3个百分点；人才需求量同比增加39.6%，高于

电子商务行业整体招聘需求增速；二三线城市的小微电商需求增幅更为迅猛，2018年二三线城市小微电商企业招聘需求同比增长63.4%，较一线城市增速高出一倍以上。从人才需求量的同比增长幅度可以看出，中小微企业对电商人才的需求日益增加。然而一方面人才需求激增，另一方面人才供给严重不足。

### 电商普遍缺乏的是基础岗位员工

对于电商行业人才的缺失，很多企业都深有体会。杭州纳纹女装总经理胡昌才表示：“现在招人太难，用人成本越来越高，招一个有一两年工作经验的店铺运营，月薪至少要每个五六千，如果要招一个运营总监，没有几十万年薪根本拿不出手，还经常有价无市。”

基础员工岗位主要分为美工、运营、推广。阿里巴巴旗下教育培

训部门淘宝大学的一份电商人才调查中发现，24.86%的企业最缺美工，24.29%最缺运营，22.6%的企业最缺推广，19.77%认为最缺客服。有专家认为，目前网店客服至少存在60万个工作岗位缺口。一方面，这些基础员工岗位并不是没人愿意从事，而是就业者缺乏这方面的技能。

另一方面，部分企业对应届生

不予考虑也是导致基础员工岗位缺乏的原因之一。数据显示，2018年全国高校毕业生人数达820万，而电商企业对应届生持有的态度中，予以考虑但需从基础岗位做起占比仅为52%。由于部分应届生好高骛远，稳定性不强，11%的电商企业表示不予考虑招聘应届生；36%的企业表示，会招聘符合岗位要求的应届生，但将控制其比例。

# 喜茶，凭什么值 90 亿元？

7月中旬，喜茶被传出即将完成 C 轮融资的消息，消息称该轮融资由腾讯、红杉领投，估值达 90 亿元。喜茶回应称，目前还没有进一步消息。

这是继去年 4 亿元融资之后，喜茶再度成为资本的宠儿。成立 7 年的喜茶从江门的一家不足 15 米的小店铺，到现在排队的热潮却始终难以散去，这巨大的变化与创始人聂云宸脱不开关系。

2012 年 5 月 12 日，聂云宸在广东江门九中街创立了“皇茶”，没过多久“芝士奶盖茶”传遍吃货圈，皇茶门前排起了长龙。直到 2016 年，“皇茶”更名为“喜茶”，更名后的“喜茶”有了全新的 Logo 和企业形象，聂云宸更是在品牌中加入了“灵感”和“酷”的元素。

起初，聂云宸还担心会有负面影响，之后便狠下心来。“既然对自己的产品有信心，为何不趁此机会，来一次品牌升级？”

2016 年，在完成了江门、佛山、中山、深圳的圈地之后，聂云宸拿

到了 IDG 资本和投资人何伯权的 1 亿元融资。这是自聂云宸投入十几万后，喜茶的第一笔外来资金，除此之外，几年间喜茶没有依靠任何外来资金和借贷，仅靠自身的盈利能力发展至今。

喜茶从 2016 年初到现在，店面只扩张至 50 多间，并且对每一家新店的开设都十分谨慎。其实，聂云宸有自己既定的节奏。他经历过每天几十块营业额的时期，也尝到了品牌惯性带来的甜头。即使在受到认可后，在陌生地方开店依然会经历一个重新适应的过程，所以他深知做好的产品才是品牌的核心。直到现在，喜茶产品的研发、设计都由他亲自负责。

有了资金，有了人脉，聂云宸得到的助力非比寻常。2017 年 2 月，喜茶开出上海首店——位于上海人民广场来福士商场。慕名而来的顾客纷纷前来购买，少则要等半个小时，多则需要 6 个小时，原价 20 元一杯的茶饮甚至被炒到了 70 多元。

也是那之后，“喜茶”彻底成为了资本的宠儿。

2018 年，“喜茶”又获得了美团旗下产业基金龙珠资本和黑蚁资本 4 亿元的投资，喜茶称这笔资金主要用在两个地方：门店扩张以解决排队问题；店铺设计以增强空间体验。在随后的一年多时间里，喜茶在拓店之外还上线外卖、推出小程序“喜茶 go”、开更多的主题店等。

喜茶官网显示，目前喜茶在全国已经拥有 295 家门店。聂云宸透露，喜茶门店平均出杯量近 2000 杯 / 天，单店单月营业额平均在 100 万元以上。依此计算，喜茶的单店年收入平均在 800 万 - 1500 万元以上，300 家门店一年的预期销售额就是 30 亿元。按照 13% 利润率推算，喜茶一年的利润将有约 4 亿元，但鉴于喜茶继续扩张，利润不会分红、将用于开新店。预计 2019 年底门店数将达到 400 家，营收接近 40 亿元。

从 2017 年至今，“喜茶”的热度可以说是丝毫不减，成为资本们关注的宠儿。从某种程度来说，喜茶和资本结缘之后，才有实力在全国铺开。而喜茶的爆红并非偶然，而是以产品为核心一步一步发展而来的。

IDG 资本合伙人曾说过，在投资喜茶之前，IDG 资本对休闲零食和饮品一直是追求和抱有厚望的，尤其是茶，一直在寻找。直到 2015 年，也就是聂云宸在广东的皇茶开到 50 家时，一个机缘巧合，聂云宸找到了 IDG 资本，而 IDG 资本也找到了一直想找的项目。

栏目主持：卜文娟



# 诚者，天之道

www.creditchina.gov.cn  
更权威 更综合 更及时



扫描关注信用中国微信公众号

扫描浏览信用中国官网

# 中国超算提速 将加速与行业应用融合

本刊记者 卜文娟 编辑整理

作为国家重大科研基础设施，超级计算机是真正意义上的“大国重器”。当前，我国超算事业已走过了40余年的发展历程，实现了自主创新的诸多“第一”突破。历经多年积累，银河、曙光、天河、神威等我国系列超级计算机一个接一个迈上世界舞台，成为创新关键驱动力。

## 超级计算机上榜数量第一

“超级计算”指的是一种有多个处理器构成的，能够处理普通计算机无法解决的大型、复杂的计算。这一概念被提出，各国就开始了超级计算机的研发。率先完成的是美国，1976年美国成功打造第一台超级计算机，它的运行速度可以达到2.5亿次/秒，

而我国从研制出第一台每秒亿次计算的“银河-I”巨型机实现“零”的突破，到“天河一号”问鼎首个世界第一，再到“天河二号”连摘六次世界桂冠，中国超级计算实现了从“跟跑”到逐步迈上“领跑”的征途。

早在2009年5月，科技部批

准成立国家超级计算天津中心，随后又批准成立了深圳、济南、长沙、广州、无锡国家级超算中心。今年5月，国家超级计算郑州中心获得科技部批复筹建，成为全国第7家批复建设的国家级超算中心。“天河一号”、“神威蓝光”、“曙光星云”、“天河二号”、“神威·太湖之光”等一批超级计算机在这些国家级超算中心完成部署和应用，开创了我国自主超级计算技术创新与产业化的跨越式发展新历程。

根据国际组织“TOP500”公布的最新一期全球超级计算机500强榜单显示，中国境内有219台超

级计算机上榜，在上榜数量上位列第一，美国超算“顶点”仍是运算速度冠军。榜单上，联想以173台的数量位居全球超算制造商第一，远超其他同行业厂商。

如今，在最新基础科学领域——诸如大气变化模拟、核聚变研究、生命科学、天体物理研究以及人工智能、大数据等课题中，超级计算机都扮演着越来越重要的角色。其中，气象领域便是使用超算的大户，2018年，中国气象局安装了“派-曙光”超级计算机，峰值计算性能是8Pflops（每秒钟8千万亿次浮点计算），计算能力已跃居气象领域世界第3位。

## E级超算开展“争夺战”

在实践中，依托国家级超算中心建设，在国家和地方的协同支持下，中国超算事业发展进入了快车道。如今，E级超算成为各国在超算领域追逐的新目标。

中国高性能计算重点研发专项总体组组长、中山大学数据科学计算机学院院长钱德沛介绍，在E级超算上，各国都不愿放弃“制高点”。迄今为止，美国能源部已投入18亿美元建造三台E级超算，第一台

A21将在2021年上半年上市；日本E级超算Fugaku的新一代ARM处理器已经完成，扩展了512位，内存采用了HBM（高带宽存储器）处理，“整个系统节点内存非常高”，计划于明年推出试用；欧盟也不甘落后，将在2023年左右建立欧洲的E级计算的基础设施。

而我国在E级超算领域早已起航。

2018年7月，自主研发的“天

河三号”E级原型机在国家超算天津中心完成研制部署并通过验收。在“天河三号”E级原型机系统项目实施中，科研团队专门自主设计了三款芯片：“迈创”众核处理器（Matrix-2000+）、高速互连控制器、互连接口控制器；自主设计了四类计算、存储和服务节点，十余种印制电路板，核心关键技术上实现整体自主可控。

紧随其后，神威E级原型机在

国家超级计算济南中心完成部署。据了解，神威E级超算原型机自2018年8月正式落地以来，目前运行状态良好，已有涉及12个领域的30余项应用完成部署。国家超级计算济南中心表示，这一原型机已具备扩展到E级计算的能力。

国家超级计算济南中心副主

任潘景山表示，当前神威E级超算原型机的峰值性能达到每秒浮点运算速度3.13P，在Linpack测试中持续性能达到每秒浮点运算速度2.556P，综合水平处于当今世界前列。在最新的超算排行榜中，神威E级超算原型机位列国内超算

Top100第4位，全球超算Top500

第75位。

据悉，“十三五”期间，我国重点研发专项“高性能计算”的目标就是突破E级计算机核心技术，依托自主可控技术，研制适应应用需求的E级高性能计算机系统，使我国高性能计算机的性能在“十三五”末保持世界领先水平。

## 企业正在通过跨界融合开拓业务

要研制这样的系统，困难也不少。

“我国超算还存在一些技术瓶颈，包括高性能处理器、加速器、新型存储器件等，还有EDA（电子设计自动化）软件、先进芯片制造工艺、工程计算软件等。”钱德沛表示，我国高性能计算专项目标是突破超级计算机核心技术，研制百亿次级系统，使国家高性能计算机在“十三五”时期保持世界领先水平；同时还要研发一批关键应用软件，建立软件中心，创建高性能计算应用生态环境，建立具有世界一流资源能力和服务水平的国家高性能计算服务环境，促进我国计算服务业发展。

如今，与人工智能、云计算和大数据的融合成为超算发展的一大契机。

“融合是超算未来的趋势。”中科院计算技术研究所所长孙凝晖认为，融合不仅包括传统高性能计算与人工智能等技术的融合，还包括与移动应用、云计算的融合。未来，超算不仅是云计算的基础，高性能计算还将以云计算的方式提供服务、走向用户。

钱德沛表示，要重视超算和人工智能、大数据等技术融合发展。超算对大数据、人工智能的支撑作用非常明显，新一代人工智能的基础就是计算，超算改变了人工智能的研究方式。目前，人工智能、大数据对未来超级计算机形态结构和

实现技术的影响还不是特别明显，未来会加速体现。

不少企业正在通过跨界融合，在超算应用布局方面抢占先机。以联想为例，联想一直在做垂直细分的行业应用，例如载人航天、教育科研、智能制造和生命科学。

联想集团高级副总裁、数据中心业务集团中国区总裁童夫尧认为，国家的政策在积极推动产业与信息技术的高度融合，越来越多的企业也通过跨界融合加速创新等来开拓新的业务发展动力。“面临未来的发展趋势联想已经做好了准备，我们将以超算技术为核心聚焦技术融合、行业融合、生态融合，从三方面来助力行业的破局和发展。”





## 深圳：交通电动化推广领头羊 城市物流电动化优化空间大

文 落基山研究所

从深圳宝安国际机场走出，首先映入眼帘的，就是载客处络绎不绝的电动出租车。从3年前只有5%的电动化率到如今的100%，政策和市场的积极密切配合让电动汽车悄无声息地迅速渗透进了人们的生活。不仅如此，一辆又一辆的绿色牌照的微面和轻卡在路上驶过、在停车场充电、在路边配送，全球规模最大的电动物流车市场在深圳已经不再是空中楼阁。

从节能减排的角度来看，电动汽车的优势无需多言，即便综合考虑发电过程和车辆行驶，电动汽车的温室气体排放仍然只有同等汽油车的65%，其在PM2.5等大气污染物的减排，以及将分散的排放污染源集中方面的贡献更是十分显著。在政策支持和技术研发的大力推动之下，仅3年的时间，中国的电动汽车保有量就从2015年的74.1万辆增长2倍达到了2018年的221万辆。

### 电动物流车运营效率仍有待提升

与普通的小汽车和公交车相比，城市物流车的电动化并不是人们关注的重点。然而，城市化的快速推进和人民生活水平的日益提高创造了大量的电商、零售、生鲜等刚性货物配送需求，越来越多的柴油物流车不仅加剧了交通拥堵，更是严重破坏了城市空气质量。深圳市作为政策先行先试的典

型，从2015年开始大力推广电动物流车的应用，车辆购置补贴配合电动物流车道路通行权、停车和充点电价优惠，以及运营补贴的政策组合，对电动物流车的保有量的快速增加形成了明显的激励，为其他区域和城市提供了很多宝贵的经验。

然而，极强的购买政策支持导向和前期过度宽松的市场发展环境却给车辆使用效率的提升带来了不

小的挑战。在与车辆用户和充电桩运营商的访谈中，时常出现“现在充电桩还是离我们需要充电的地方太远”，“每天配送过程中在充电上耽误的时间很影响配送效率”，“慢充桩基本上有一半都是没有人使用的，甚至没有通电”这样直观而真切的评价。也就是说，未能完全按照车辆行驶和充电需求进行布点的电动物流车充电桩，已经对车

辆配送效率产生了影响，并没有发挥出其最大的节能减排潜力，需要且存在较大的优化提升空间。

从2015年至今，深圳市电动物流车保有量从不到1万辆增加到了约6.2万辆，单车日均行驶里程达到了78公里。然而，源于总拥有成本、充电基础设施等带来的种种障碍，深圳市电动物流车的运营效率仍有待大幅提高。

### 以需求数据为导向进行布局

大数据在城市电动汽车充电乃至整个交通行业基础设施的优化布局方面都有着举足轻重的作用。落基山研究所发布的报告《深圳市电动物流车充电桩优化位置布点——基于大数据的车桩网综合优化系统分析》提出，要进一步提升电动物流车基础设施的效率，城市需要协调充电桩运营商、电网公司和政府在电价和充电设施建设规划方面相互协作，从而建立优化的“车-桩-网”一体化综合规划系统。

传统的电动物流车基础设施规划往往只局限于对于电动物流车保有量数量增长的鼓励，而缺乏对其使用量的关注。只有电动物流车的保有量和使用量都实现

稳定增长，才能保证城市的进一步节能减排。而推动电动物流车使用量的增长需要通过大数据，对其现有基础设施、政策和电网进行分析，才能得出进一步优化的运行方案。

要进一步推动电动物流车的高效部署和应用，大数据分析是关键。通过对车辆行驶和充电模式进行大数据分析，城市可以实现充电基础设施的整体优化，从而促进电动物流车的应用和规模化。

我们在深入了解深圳市电动物流车政策和市场发展现状的基础上，从车辆保有量和充电桩分布的对比入手，进而对超过1万辆电动物流车当前配送和充电的时间和空间分布进行了大数据模型分析，最

终提供了未来充电桩优化位置布点方面的多条建议。包括，深入挖掘电动物流车应用场景和充电需求数据，以需求为导向进行充电桩网络优化布点；建立充电桩信息服务平台，与车辆数据信息平台进行整合，搭建供需匹配的完整大数据模型；针对集中充电区域，在建设充电桩的同时设置餐饮休息多功能司机服务区；根据司机夜间停车位置建设慢充停车场站，最大化夜间慢速充电的效果；整合充电桩建设和停车规划，设置适合物流车充电的停车专区；通过调整不同区域充电服务费，平衡各区域充电负荷需求，并缓解交通拥堵；加快应用智能充电等充电服务的创新技术手段，缓解电网负荷压力。

### 交通电动化成为多地借鉴范本

深圳以其政策的开放和充满活力的技术创新在电动汽车的推广应用方面成为了全国乃至全世界的领头羊。其实践和经验的总结不仅能为自身电动汽车的进一步大规模推广应用助力，更是其他中国城市乃至欧美和印度等国家借鉴学习的重要范本。

交通电动化的实现是一项系

统工程，需要政府行业多方共同努力，我们在深圳市的试点分析中也发现了很多值得其他城市借鉴的经验，其中最为重要的就是城市在货运电动化的进程中从系统的角度进行整体规划。

首先，需要通过购置补贴和充电基础设施建设补贴等政策提升保有量；其次，将购置补贴逐渐

转化为运营补贴、路权、停车以及充电电价优惠等措施，将保有量逐渐转化为替代柴油货车的使用量；第三，综合考虑“车-桩-网”一体化系统，借助大数据分析等手段优化充电桩位置布点，提升配送效率；最后，对柴油货车实行拥堵收费和低排放区等辅助政策，完成电动化。●

## 十年政策托底将结束 新能源汽车迈入市场化道路

文 陈晓天

6月26日，经历3个月过渡期，2019年新能源汽车补贴政策正式实施。新能源补贴大幅退坡已成定局。补贴退坡背后，是倒逼新能源汽车行业变革，良币驱逐劣币。历经10年发展的新能源汽车行业终将离开政策庇护，迈入市场化发展阶段，开启全新时代。

### 补贴大幅退坡 行业遭受冲击

今年3月，新能源汽车补贴政策靴子落地。

3月26日，财政部、工信部、国家发展改革委、科技部4部委联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（以下简称《通知》），新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准进一步降低，补贴门槛进一步提高。

财政部在此后的解读文件中阐述了此次改革的主要思路：一方面适度优化技术指标，坚持“扶优扶强”，技术指标上限不做调整，防止企业盲目追求高指标忽视安全性，适当提高技术指标门槛；另一方面，贯彻2020年补贴退出的制度安排，加大退坡力度，分阶段释放调整压力，2019年补贴标准在2018年基础上平均退坡50%，至

2020年底前退坡到位。

与此同时，《通知》明确2019年3月26日-2019年6月25日为政策过渡期，过渡期间补贴标准适当降低。过渡期之后，取消地方财政对于新能源车辆的购置补贴。

尽管信号早已释放，此次补贴退坡幅度之大仍掀起了不小的波澜。中汽协新近发布数据显示，今年5月，国内新能源汽车产量

11.2万辆，环比增长10.4%，同比增长16.9%；销量10.4万辆，环比增长7.9%，同比仅微增1.8%，而4月新能源汽车销量同比增长高达18.1%。从具体企业来看，比亚迪和北汽蓝谷5月份销量分别下滑11.78%、49.68%。而面对此次补贴政策正式实施，蔚来汽车、小鹏汽车等纷纷打出保价牌，比亚迪、上汽则宣布涨价。

实际上，2018年至今，在汽车全行业产销双降情况下，新能源汽车产销量仍维持高增长。数据显示，2018年，全国汽车累计产销量分别完成2780.9万辆和2808.1万辆，同比下降4.2%和2.8%；其中新能源汽车产销量分别达127.0万辆和125.6万辆，同比增长59.9%和61.7%。然而，受补贴退坡影响，

新能源汽车行业利润却持续下滑。

招商银行研究院统计显示，2018年45家新能源汽车产业链上市公司营收合计共4617.1亿元，同比增长22.1%，但归母净利润合计264.3亿元，同比下降21.3%，扣非归母净利润180.8亿元，同比下降35.4%。共39家公司实现扣非归母盈利，6家公司亏损；22家公司扣非归母净利润同比为正，23家公司扣非归母净利润同比为负。

2019年第一季度，45家公司营收合计共1051.7亿元，同比增长20.9%，归母净利润合计58.9亿元，同比下降20.4%，扣非归母净利润45.1亿元，同比下降23.8%。其中40家企业实现扣非归母盈利，5家企业亏损。

新能源汽车销量增长拉升产

业链企业收入，但补贴退坡拖累企业利润，尤其是下游的整车领域盈利能力下降严重，包括行业头部企业也受到巨大冲击。如新能源乘用车领域，比亚迪2018年实现营业收入1300.55亿元，同比增长22.79%，归属于上市公司股东的净利润27.80亿元，同比减少31.63%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润仅有5.86亿元，同比下降80.39%。又如新能源客车领域的宇通客车，2018年营收和净利双降，营业收入为317.46亿元，同比减少4.44%；归属于上市公司股东的净利润为23.01亿元，同比减少26.45%。

进入后补贴时代，新能源汽车行业显然面临着严峻考验。

### 十年政策托底 将迎独立时代

事实上，新能源汽车行业发展10年，是补贴政策推动下的10年。

2009年年初，国务院下发《汽车产业调整和振兴规划》，将新能源汽车置于重点战略发展地位。首次提出新能源汽车发展目标，并要求推行一系列配套建设措施，如提升整车研发水平、支持新能源汽车动力模块产业化、抓紧制修订新能源汽车产品标准、试验方法，启动国家节能和新能源汽车示范工程，由中央财政安排资金给予补贴等。

随后财政部、科技部联合发布《关于开展节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》，明确提出在北京、上海、重庆、长春、大连、杭州、济南、武汉、深圳、合肥、长沙、昆明、南昌13个城市开展节能与新能源汽车示范推广试点工作，以财政政策鼓励在公交、出租、公务、环卫和邮政等公共服务领域

率先推广使用节能与新能源汽车，对推广使用单位购买节能与新能源汽车给予补助。

2010年，财政部等4部委发布文件，在上海、长春、深圳、杭州、合肥5个城市启动私人购买新能源汽车补贴试点工作。此次试点中，补贴标准根据动力电池组能量确定，对满足支持条件的新能源汽车，按3000元/千瓦时给予补贴。插电式混合动力乘用车每辆最高补贴5万元，纯电动乘用车每辆最高补贴6万元。试点期内，每家企业销售的插电式混合动力和纯电动乘用车分别达到5万辆的规模后，将适当降低补贴标准。

2012年，国务院再次印发《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020）》，对技术路线、产业目标、基础设施、财政补贴、金融支持等进行了系统的规划；

并提出到2015年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量力争达到50万辆，2020年产能达到200万辆、累计产销量500万辆以上。

全面推广还在继续。2013年9月，财政部等4部委联合发布《关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》，明确了财政补贴支持推广应用新能源汽车的具体政策，细化了新的补贴标准，比如：乘用车依据纯电续航里程最高补助可达6万元/辆、客车依据车长最高补助50万元/辆、燃料电池车按照车辆类型最高补助50万元/辆进行差异化补贴。

高额补贴和多重政策利好推动下，新能源汽车成为资本趋之若鹜的行业，北汽、宇通客车、吉利、比亚迪等老牌车企早已进场，跨界分食者同样众多，格力、中兴、东

方精工，以及碧桂园、万达、万通地产等企业纷纷进入新能源汽车领域，诸如阿里巴巴、腾讯、百度等大型互联网公司也早已开始涉足新能源汽车产业。除此之外，还诞生了蔚来汽车、小鹏汽车、合众汽车、绿驰汽车等一众造车新势力。

然而，高额补贴也导致了部分车企开始钻政策空子骗补，引起监管部门重视。2016年9月，财政部曝光了5家存在骗取新能源汽车补贴的客车企业名单：苏州吉姆西、苏州金龙、深圳五洲龙、奇瑞万达贵州客车和河南少林客车。其中恶意骗补情节最严重的苏州吉姆西，通过编造虚假材料采购、车辆生产销售等原始凭证和记录，上传虚假合格证，违规办理机动车行驶证的方式，虚构新能源汽车生产销售业务，虚假申报2015年销售新能源汽车1131辆，涉及中央财政补助资金26156万元。其余被曝光的4家企业则涉及部分车辆未完工就提前办理机动车行驶证，多申报财政补助资金，涉及金额从5亿多元到5000多万元不等。

另一方面，随着新能源汽车产业规模的迅速扩大，产业发展过程中也出现了许多问题：一是长期执行补贴政策导致一些企业形成“补贴依赖症”，产业竞争

力不强；二是消费应用环境仍需改善，一些地方对使用环节投入不足，充电等配套基础设施不健全，成为制约产业发展的关键因素；三是地方保护仍然存在，不利于形成统一、公平的竞争环境，不利于推动产业做大做强；四是随着保有量快速增长及车辆使用频率不断加大，新能源汽车产品运行安全风险增大，亟需加强安全监管，确保产业安全发展。

种种因素作用下，监管部门开始收紧补贴的口子。2017年1月1日起开始施行的《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》整体提高技术门槛要求，调整新能源汽车补贴标准。具体措施包括补贴标准按电池电量分档累退，分别设置中央和地方补贴上限，其中中央财政补贴不得超过中央财政单车补贴额的50%。除燃料电池汽车外，各类车型2019-2020年中央及地方补贴标准和上限，在现行标准基础上退坡20%。

2018年2月，财政部等4部委再次发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，提出将从三方面调整完善推广新能源汽车应用补贴政策：一是提高技术门槛要求；二是完善新能源汽车补贴标准；三是分类调整运

营里程要求。新能源乘用车及新能源客车的补贴退坡幅度为30%，新能源货车及专用车的补贴退坡幅度则为60%。

据悉，十年来，我国共出台了新能源汽车产业政策60余项，政策引导带来了新能源汽车行业的飞速发展。相较于传统汽车行业，国内新能源汽车产业从零起步，凭借自主研发和创新引领这个行业的腾飞，其价值不可否认。但新能源汽车行业也如同襁褓中的婴孩，始终受到严密保护，无法在市场竞争中真正立足。而至今年3月新政策发布至6月正式施行，昭示着新能源汽车行业正式摆脱巨婴时代，开始独立。

竞争力不足的现实问题不仅存在于整车领域，包括新能源汽车产业链上最重要一环——汽车动力电池行业，与新能源汽车一同崛起，也诞生了宁德时代等优秀企业。然而在政策温床上茁壮成长的这些企业，其在技术发展上仍与国外企业技术存在明显差距，随着我国市场对外资进一步开放，行业保护政策结束，也将给行业带来巨大冲击。

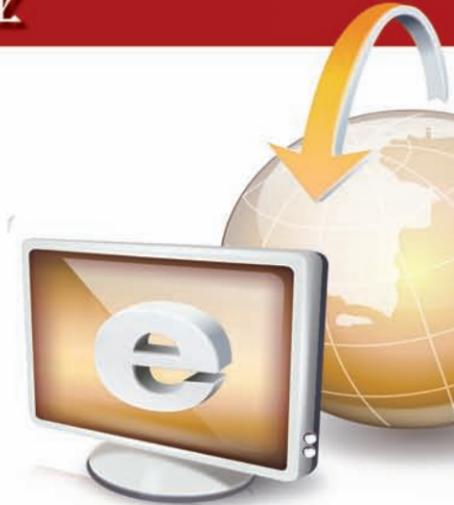
因而，对于新能源汽车全行业而言，摆脱政策驱动必将经历阵痛期，却也是发展的必由之路。☛



China Strategic Emerging Industry  
中国战略新兴产业

共同助力新兴产业成长

## 《中国战略新兴产业》杂志 诚招广告代理公司



《中国战略新兴产业》杂志，由国家发展改革委主管、中国经济导报社主办，是面向国内外战略性新兴产业市场，以新闻报道、信息交流、咨询服务、论坛活动、搭建市场评级认证为核心内容的中央级权威期刊。

根据业务发展需要，《中国战略新兴产业》杂志社现面向社会诚招具有事业心、创新力的合作团队，经审核聘用后，作为杂志社官方广告代理公司，负责开展《中国战略新兴产业》杂志的市场拓展、广告经营等工作。

具体信息如下

### 一、资质要求：

1. 是合法设立并有效存续的独立法人，有资格从事广告、公关、发行、活动等业务代理合作，且符合经营范围规定；
2. 合作团队需具有良好的职业素养，较强的市场开拓能力和团队意识；
3. 合作团队需具有稳定的行业客户资源、媒体关系资源等。

### 二、报名方式：

1. 请登陆 <http://www.chinasei.com.cn> 下载报名表，填写并发送至邮箱：[cseinews@163.com](mailto:cseinews@163.com)
2. 合作热线：010-63691650 010-63691655

## 上半年中资出海下降 科技和制造领域并购占比提升



根据晨哨并购研究部的数据监测，中资海外并购在2019年上半年继续保持下降势头。2019年1-6月，中资发起的含传闻、意向、宣布、签约和交割状态的海外并购交易共计151宗，其中77宗披露了交易金额，披露金额合计615.96亿美元。交易宗数同比下降40.55%，环比下降34.06%，披露交易金额同比下降4.76%，环比下降15.58%。

从标的行业来看，TMT和制造业是上半年中资海外

并购发生交易最多的两个行业，宗数占比依次为17.22%和16.56%，虽然同比和环比均出现了下降，但较去年同期占中资上半年整体海外并购的比例各提升2个和4个百分点。但从披露交易金额来看，文化、教育、娱乐、休闲和医疗健康行业的吸金能力最强，多笔超大型交易浮出水面。

从标的所在区域来看，美国依然位列中资海外并购首要目的地，美国地区的先进技术和广阔市场依然被中资买方所青睐，中资赴美并购交易宗数占比13.91%。此外，“一带一路”沿线多个国家位列热门目的地榜单。

全球贸易投资保护主义抬头，但中国的改革开放继续深化。国家发展改革委、商务部发布了《鼓励外商投资产业目录（2019年版）》，进一步扩大鼓励外商投资范围。而就在刚刚过去的7月20日，国务院金融稳定发展委员会办公室发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》，推出11条金融业对外开放措施，涵盖债券市场、银行保险市场和证券市场3个领域，且涉及到市场和机构层面实质性的变化，对于外商在华的金融领域投资的促进作用明显。

## Salesforce 157 亿美元收购大数据公司



近日客户关系管理系统（CRM）软件服务提供商Salesforce同意斥资157亿美元收购大数据公司Tableau Software，这增加了该公司与微软争夺更大市场份额的能力，帮助企业利用分析和可视化数据工具瞄准客户。这也是Salesforce有史以来最大的一笔交易，也代表着

Salesforce进入更深层次的分析行业，本次交易主要是通过股票交易形式达成的。

据称，CRM系统涵盖企业与客户进行沟通的所有方面，从销售到市场营销到客户服务，可增强与现有的客户关系，并与新客户的关系有更加快速的进展。Salesforce通过云计算技术和客户管理软件，来为企业高易用性、集成度、效率和可见性的CRM软件。

数据分析业务正迅速成为新的战场，科技巨头Alphabet旗下子公司谷歌和亚马逊都在努力扩大市场影响力，并与微软和Tableau等老牌公司展开竞争。Salesforce的客户关系管理软件将受益于Tableau的大数据分析，后者可以揭示隐藏的模式、未知的相关性、市场趋势和客户偏好。Tableau的软件用于创建交互式、可视化的仪表板和图形，企业、大学和政府使用这些资源来分析从企业财务数据到棒球统计数据等各种数据。

Salesforce方面表示，这笔交易可能使其2020年的收入增加4亿美元。

## 软银董事会同意向第二只愿景基金投资 400 亿美元



软银集团董事会正在准备向第二只愿景基金投资400亿美元。这笔投资正值美国监管机构准备批准Sprint和T-Mobile US合并之际，软银拥有前者多数股权。据报道，软银背负着近1500亿美元的总债务，其中包括Sprint的400亿美元债务。如果交易完成，将使软银摆脱数十亿美元债务，并为其第二只愿景基金分配

更多资金。

今年5月，软银CEO孙正义对外透露，软银正在筹备“愿景基金二期”，规模将与一期相当，为1000亿美元。

软银旗下首只愿景基金是迄今为止最大的、专注于年轻科技公司的投资基金，如此迅速地募集第二只巨型基金被视为一项挑战。首只基金的现金几乎全部来自软银以及沙特和阿布扎比的政府基金，因此软银一直面临着寻找新投资者的压力。

实际上，许多投资者对这一想法持冷静态度，等待观察愿景基金在很大程度上未经验证的投资是否能取得丰厚回报。有知情人士表示，沙特和阿布扎比已表示可能再次投资，软银还与几家中国台湾养老金和保险公司进行了谈判。

推出第二只基金是软银正在权衡的一系列未经检验的金融想法之一，以保持其交易机器运转。此前有消息称，软银高管们正在探索将愿景基金上市的可能性，将初创公司的一部分股份出售给散户投资者，以腾出更多现金。

## LG 投资 3 万亿韩元扩产 OLED 屏幕



LG Display，也是为了减少对三星的依赖。

OLED又被称为有机电激光显示、有机发光半导体。因为屏幕不再需要背光模组，因此比液晶面板更加轻薄，并且OLED有发光效率高、能耗低、广视角、有柔性等优点，不过价格方面会比LED要贵一些。

LG Display正在将其主营业务从液晶面板向下一代OLED面板转移，因为液晶面板行业已经涌入了多家中国对手。LG Display已连续两季度亏损，对于收入下降，其解释是由于经济担忧加剧以及中美贸易摩擦等不确定因素影响扩大，渠道商和整机厂采购策略转为保守，面板需求低于预期造成价格下跌。

据悉，广州LG Display的OLED 8.5代线将于8月开始量产。该工厂总投资高达290亿元，主要生产大尺寸的OLED面板，用于高端智能电视面板。这条新建的8.5代OLED工厂初期产能每月将可达到6万片，几乎可将LG Display目前的产能翻倍。

屏幕供应商LG Display宣布，将向韩国的OLED面板生产线投资3万亿韩元（约合人民币175亿元）。

去年LG Display被选为苹果iPhone的第二家OLED屏幕供应商。在这之前，Samsung Display是iPhone OLED屏幕的唯一供应商。苹果方面表示，不会长期陷入只接受一家供应屏幕的被动局面，此番选择

栏目主持：徐晨曦

# 共和国的脚步

## ——第七个五年计划的实施与编制（上）

曹文炼 张力炜

“七五”计划从1983年开始编制到1986年3月六届全国人大四次会议审议通过，历时3年。这是新中国成立以来第一次在五年计划期的开年就发布的规划。这是我国国民经济管理体制开始新旧模式转换的时期。1982年，邓小平在党的十二大开幕词中正式提出“建设有中国特色的社会主义”的新命题，随后逐渐形成建设有中国特色社会主义的思想理论体系。邓小平还提出了在20世纪末实现国民收入翻两番的宏伟目标。“七五”计划正是在这个理论和奋斗目标指引下制定的，目标是：力争在五年或更长一些时间内，奠定有中国特色的新型社会主义经济体制的基础。因此，“七五”是一个充分体现改革创新、开拓前进的计划。“六五”时期取得的成就为“七五”打下了良好的基础，但由于“六五”末期对有效控制社会总需求膨胀注意不够，出现了一些新的不稳定因素。尤其是1984年第四季度以来，固定资产投资规模过大，消费基金增长过猛，货币发行过多，物价上涨过快，出现了经济“过热”，给“七五”开局带来较大的宏观调控压力和规划实施难度。

### “七五”计划编制过程

1983年1月初，在中央主要领导同志的直接领导下，国家计委在结束了年度计划的扫尾工作之后，全力转向研究“七五”计划的总体设想方案。国务院组织有关部门和专家对经济和社会发展的重大问题展开讨论和预测，要求国家计委在上半年拿出“七五”计划的总盘子。一二月，国家计委多次向中央财经小组汇报，汇报的主要内容是：“七五”计划总的轮廓设想，包括一些重大的比例关系、主要矛盾和解决的政策措施等；“七五”建设的规模，包括能源、交通、原材料、轻纺、机电和社会发展等方面的建设及重点项目等；在新形势下如何做好计划工作，主要是计划工作怎么转变和要采取的改进措施等问题。

1984年2月，国家计委在《关于制定“七五”计划的指导方针的

汇报材料》中指出：当前生产形势很好，但是财政困难，国民经济正面临一个逐步扩大的通货膨胀的威胁。“‘七五’计划安排的最大难点，是如何处理好解决财政困难、加强重点建设和推进体制改革三者之间的关系。”当时，各地区、各部门为了实现翻两番，纷纷要求“七五”的建设规模要比“六五”期间有较大增加。

关于“七五”计划中基本建设的规模究竟搞多大？李先念说：“还是两句老话：量力而行，尽力而为。新中国成立以来出过几次基建规模过大问题，很重要的一个原因就是没有把‘力’的概念弄清楚。”“‘力’的界限在哪里？就是要保持财政收支、信贷存放、物资供求的平衡。”

1984年8月，时任国家计委主任宋平在计划工作座谈会上指出：“‘七五’期间，我们遇到的

一个很大的矛盾是国家投资不足，如果像过去那样把过多的资金用于长时间只投入不产出的新项目上，用有限的资金就难以保证经济的持续稳定增长和生活的进一步改善，也难以作为长远发展做必要的准备。”他主张：“把建设工作的重点放到对现有企业的技术改造、改建扩建方面来”，这样，“就能够在资金不足的情况下较好地完成‘七五’期间所面临的任务”。

1984年9月，中央领导在国务院全体会议上讨论了“七五”计划建设方针问题，主要包括五方面内容。一是坚决把投资重点放在原有企业。凡是能在原有基础上改建、扩建增加生产能力的，就不要搞新建。以现有企业的技术改造和改建扩建为主，充分挖掘潜力。二是大力发展消费品生产，活跃城乡市场，满足社会需要。三是继续搞好能源、

交通、通信、原材料等重点建设。四是面对世界新技术发展的形势，在经济发展战略上，采取相应对策，积极、合理地调整产业结构。五是对外开放，不是权宜之计，而是我们的国策。

9月下旬，在党的十二届三中全会召开前夕，马洪专门给胡耀邦等中央领导写信，建议把“有计划的商品经济”这一提法写进《中共中央关于经济体制改革的决定》中，他说：“这个问题太重要了，如果不承认这一点，我们经济体制改革的根本方针和现行的一系列重要的改革政策，都难以从理论上说清楚。”安志文回忆，十二届三中全会明确提出“有计划的商品经济”，要缩小指令性计划，扩大指导性计划，扩大市场调节范围。这是一个重要的转变。他认为，之所以会发生这样重要的转变，主要归功于企业和地方的改革实践取得了重要突破。在这种情况下，为了寻求改革的共识，国务院主要领导同志先让马洪搞了一个题为《关于社会主义有计划的商品经济的再思考》的报告。然后，将这个报告送给一些老同志“投石问路”，老同志没有提出反对意见。于是，国务院主要领导同志组织起草小组就《中共中央关于经济体制改革的决定》中是否写入“有计划的商品经济”进行了多次讨论。安志文记得，第二次在中南海讨论时，除了起草小组成员以外，国务院主要领导同志还请了邓力群（时任中共中央宣传部部长）参加。国务院主要领导同志问大家：“理论上有没有问题？社会主义国家是否有人提过？”时任国家体改委综合规划局局长杨启先回答说：“理论上能站得住，保加利亚日夫科夫提过。”他又问：“和

宪法有没有矛盾？”时任中共中央书记处研究室室务委员郑必坚回答说：“没有矛盾。宪法上没有写计划经济为主，市场调节为辅。”最后，国务院主要领导同志说：“那就这样定。”当人们站起来准备退场时，国务院主要领导同志又问邓力群：“老邓，你怎么看？”邓力群回答说：“我在1979年就赞成商品经济。”9月9日，国务院主要领导同志给胡耀邦、邓小平、李先念、陈云写信，提出“以公有制为基础的有计划的商品经济”的概念，老同志们表示同意，于是将这一提法写进了报告中。

1985年3月初，“七五”计划起草小组成立。参加起草组的成员有房维中、袁木、王忍之、高尚全、桂世镛、李伯溪、魏礼群、郑洪庆、陈吉元、宫著铭、王积业、刘洪、张光瑞。桂世镛说，这次参加起草小组的成员，吸收了许多近年来在经济问题上有创见的实际工作者和中青年理论工作者参加，体现了老、中、青干部结合的特点。短短几个月的时间，起草组先后写出了四稿。

7月初，中央书记处讨论了“七五”计划第四稿，认为原则上可以，但同时也提出来不少问题，需要进一步修改，具体包括国际形势问题、第三产业问题、新兴产业问题、外贸外汇问题、消费基金问题、城市化问题、农村劳动力问题、经济体制问题、价格问题、财政问题、金融问题、市场问题、股份经济问题，以及“七五”计划编制方法和组织工作问题等。起草组根据讨论情况，用了大约10天时间抓紧修改，形成了第五稿。

7月中旬，中央书记处和国务院在北京召开了有200多人参加的讨论会，参会人员包括：中央党、

政、军领导部门负责人，实际主持经济工作的负责人，部分著名经济学家、中青年经济理论工作者，部分自然科学工作者，十几个省、市、自治区的主要负责人和主持经济工作的负责人，以及部分大企业的负责人。为了更加广泛地征求意见，还将这个草稿发送给各省、市、自治区，在京的中央委员、中顾委和中纪委成员。这样一来，参加集体讨论和个别阅读提出修改意见的，多达1000多人。经过这样广泛地征求意见，起草组又对第五稿做出较大修改。

1985年8月13日，起草组完成修订，“七五”计划的第六稿共8部分、71条。这一稿增加了基本指导原则，强调把改革放在首位，使改革和建设互相适应、互相促进。8月20日，中央政治局召开扩大会议，讨论了这一稿，在表示原则同意的同时，又提出若干重要修改意见。起草组根据这些修改意见做出进一步修改，形成第七稿。

8月30日，中共中央办公厅向各省、自治区、直辖市党委、中央直属机关、中央国家机关党委、解放军总政治部发出通知，就《中共中央关于制定国民经济和社会发展第七个五年计划的建议》（8月20日稿）征求意见。与此同时，党中央还召开了各民主党派和无党派民主人士的座谈会，听取他们的意见，起草组在此基础上修改并形成第八稿。

9月16日，中共中央十二届四中全会在北京举行。全会决定于9月18日召开中国共产党全国代表大会，全会还讨论并原则通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第七个五年计划的建议（草案）》，决定将这个文件提请中国共产党的

全国代表会议审议。

9月18日至23日，中国共产党全国代表会议讨论并且通过了《中央关于制定国民经济和社会发展规划第七个五年计划的建议》。《关于制定“七五”计划建议的说明》(以下简称《说明》)中指出：“这个文件是在中央书记处和国务院主持下，经过一年多来反复酝酿、讨论制定出来的。它还不是计划本身，而是关于如何制定‘七五’计划的建议。”

从“七五”计划开始，中央决定恢复“二五”时期实行的由党中央提出五年计划《建议》的做法，将编制五年计划的《建议》作为党中央的一项职责。国家计委根据中共中央提出的五年计划的《建议》，进行计划具体编制工作。“七五”计划《建议》由党的全国代表会议通过，但当时的会议具有临时性，还没有形成制度化。“八五”计划的《建议》，由中共中央全会通过；到“九五”以后，则进一步固定为由各届中共中央的五中全会通过，成为制度化。

《建议》确定了第七个五年计划的框架，提出“七五”期间经济和社会发展规划要遵循的四条原则：第一，坚持把改革放在首位，使改革和建设相互适应、相互促进；第二，坚持社会总需求与社会总供给基本平衡，使积累和消费保持恰当比例；第三，强调提高效益，尤其是提高质量；第四，精神文明和物质文明一起抓。《建议》提出把“七五”划分为两个阶段：前两年要着重控制总需求，固定资产投资大体维持在1985年的水平，主要解决投资、消费增长过猛问题，实现供求平衡；后三年再酌情适当增加建设投资。房维中说，与过去的五年计划相比，

“七五”建议指标不多，“这次计划以制定发展战略和方针政策为主，这本身就是一大改革”。

“七五”期间的主要任务是：第一，为经济体制的改革创造良好的经济环境和社会环境，使改革顺利展开，基本上奠定新的经济体制的基础；第二，加强重点建设、技术改造和智力开发，在物质技术条件方面，为90年代经济和社会的继续发展准备必要的后续能力；第三，使人民生活继续有所改善。在这三项任务中，最重要的是第一项。《建议》强调指出：第七个五年计划期间，是我国经济体制全面改革的关键时期，一定要坚持把改革放在首位，争取在今后五年或者更长一些时间内，基本上奠定有中国特色的、充满生机和活力的社会主义经济体制的基础。在“七五”前两年，改革重点围绕稳定经济的要求，从宏观上加强、完善间接调控体系。

关于宏观间接调控的提法，安志文回忆，1985年9月初，国家体改委、社科院和世界银行驻中国代表处合作，在长江三峡“巴山”号游艇上召开了宏观经济管理国际研讨会(简称巴山轮会议)。这次国际研讨会历时6天，科尔奈、布鲁斯、林重庚等著名国际经济学家参加。会上，科尔奈提出“各国宏观经济管理模式可以划分为四种：直接行政调节、间接行政调节、宏观控制下的市场协调和完全非控制的市场协调”。科尔奈认为：“匈牙利还是处在第二个阶段，就是间接行政调控，将来要走向宏观间接调控。”当然，他也说：“最后一种模式是不存在的，任何国家都没有完全不受控制的市场协调，实际上只有前三种模式。”这个意见对

国务院主要领导同志的影响很大，他对将来要实行宏观间接调控很重视，就把这一提法加进《第七个五年计划的报告》的说明中。薛暮桥指出：“必须迅速学会运用各种经济杠杆对经济发展进行宏观控制。过去我们的经济发展的主要控制工具是计划和财政，这种直接控制用得过多，必然要把经济管死。现在我们要逐步从直接控制过渡到主要用间接控制的办法，即利用价格、税收、利率、汇率等来控制企业的发展规模和指导企业的发展方向。在控制发展规模方面，银行将代替财政起最重要的作用。因此建立和健全金融机构，教育银行干部正确运用银行的宏观控制作用，目前有特别重要的意义。”

1985年9月23日，在十二届四中全会的最后一天，邓小平、陈云、李先念分别讲话。邓小平指出：这次会议通过的制定“七五”计划的建议，方针政策是正确的，确定的目标是切合实际的，是一个好文件。“七五”这五年很重要。如果经过这五年，使改革基本就绪，经济又能够持续、稳定、协调地发展，我们实现十二大提出的本世纪末的目标，就有了充分的把握。

陈云说，经济体制改革，是为了发展生产力，逐步改善人民生活。农村的改革已经取得了明显的效果。城市的经济体制改革，总方向是正确的，具体的步骤措施正在探索中。要走一步看一步，随时总结经验。坚持把改革搞好。

李先念说，十二大以来，我们为全面开创社会主义现代化建设的新局面，进行了卓有成效的工作。特别是去年10月以来，中央相继做出关于经济体制改革、科技体制改革、教育体制改革的决定，

以及人民解放军的体制改革和精简整编的决定，这次会议又通过了制定“七五”计划的建议，并调整了中央三个委员会的部分成员，这些都是全党工作正在迅速前进的里程碑。今后一个时期的任务，就是组织我们在“七五”期间建设和改革的宏伟工程的施工，把规划和蓝图变为现实。”

1985年11月，李先念在湖北视察时强调指出，中央十二大提出到本世纪末翻两番的目标，全党要千方百计去力争实现。省、地、县要根据自己的实际情况确定发展计划，尽最大努力去翻，而且要翻准、翻好。不能乱翻，乱翻了就可能栽个大跟头。不要为翻番，搞一刀切，搞层层加码。如果是脱离实际的高速度，那是假的，结果是欲速则不达。上比较大的项目要十分慎重，看准了，有条件才能上；条件不具备，不要勉强地上；勉强去登高，登高必跌重。他特别强调要按照经济规律办事，指出“经济发展有自己的规律，我们要研究它，驾驭它，不能违背它。如果违背了它，它就会像洪水猛兽一样向我们扑来，毫不讲情面。我们要努力使更多的人学会驾驭经济规律的本事。”

根据中共中央的《建议》和中央领导的指示精神，国务院进一步对“七五”计划安排作了深入研究和综合平衡。1986年1月12日至2月4日，全国计划会议在北京召开，会议一共开了20多天。这次会议的任务，是按照党中央关于制定“七五”计划的建议和国务院关于1986年经济工作的部署，讨论“七五”计划草案和1986年计划草案，研究和提出保证计划实现的一些重大措施和具体方法。会议由

宋平作了题为《关于“七五”计划和1986年计划安排中几个问题的说明》的报告，与会者根据中央领导同志的讲话精神，对“七五”计划进行了讨论和修改。关于“七五”分两步走，姚依林同志在会上强调指出：“这个问题关系到我国国民经济能否稳定地健康地发展，关系到能否为经济体制改革创造一个较好的环境，关系到政治上的安定团结。这是关系全局的一个重大问题。因此，必须下定决心，按国务院规定的投资规模安排‘七五’计划的基本建设，而且必须真正做到，不能摇摇摆摆、犹豫不决。”同年4月12日，第六届全国人大四次会议审议《关于第七个五年计划的报告》，原则批准国务院制定的“七五”计划。会议认为，由于认识上的限制和条件的变化，“七五”计划执行中一定会发现某些事先考虑不周或难以预料的新情况。因此，国务院可以结合计划执行中的问题和实际情况进行必要的调整。

“七五”计划规定，五年内全国工农业总产值增长38%，平均每年增长6.7%，其中农业增长4%(加上村办工业为6%)、工业增长7.5%(扣除村办工业为7%)；国民生产总值增长44%，平均每年增长7.5%。为了能够以统一口径与多数国家的指标体系进行对照，解决长期以来“社会总产值”指标在统计上存在重复计算因素的问题，国务院决定，从1985年起，建立“国民生产总值”和“第三产业”指标，明确了三次产业的划分。因此，“七五”计划在指标体系中增加了“国民生产总值”，将这一指标作为计划、统计和评价国民经济发展的主要综合指标；同时，在产业结

构安排中，规定了一、二、三产业在国民生产总值中的比重。指标体系的这一发展和变化，是“七五”计划的一个特点。

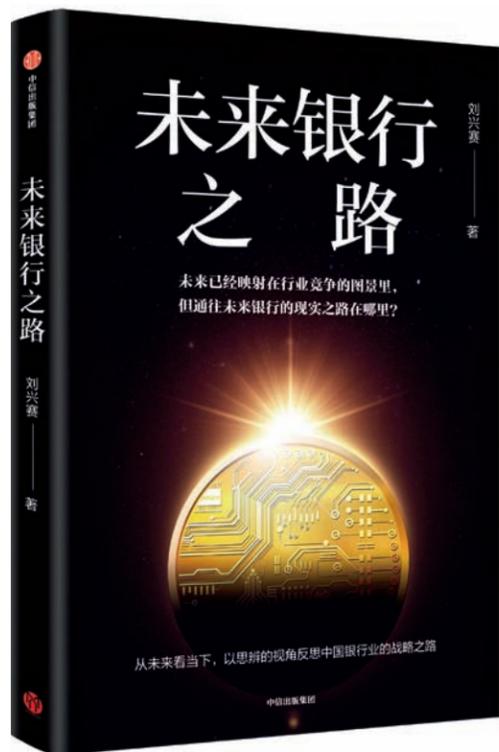
关于“七五”投资结构的调整，桂世镛(时任国家计委委员)在1986年7月15日召开的全国投资结构讨论会上指出：“七五”时期是改革的关键时期，我们要争取在这五年或者更多一些时间奠定新的社会主义经济体制的基础。合理调整投资结构，已成为推进经济体制改革的一个重要条件。为什么近几年每年都讲调整投资结构、保证重点建设，并且还采取了一些具体措施，但是进展不大？根本原因是投资体制不适应整个经济体制改革发展的新形势，没有打破能源、原材料供应和运力分配方面的大锅饭。

“七五”期间，投资结构的调整方向是：能源、交通、原材料等基础设施的投资比重要提高，它们各自内部的投资结构要相应调整；农业投资要增加；能够带动整个经济的主导产业的投资要增加；科技和教育的投资要增加。●

#### 作者简介

曹文炼，1986年至1989年，在国务院物价领导小组(1988年更名为国务院物价委员会)办公室工作，参与全国物价改革方案的研究制定和组织协调工作。1989年起，进入国家计委(现国家发展改革委)财政金融司，先后担任副处长、处长、副司长。2010年12月，被任命为国家发展改革委国际合作中心主任。2011年3月-2014年10月，兼任中国国际经济交流中心副秘书长；2014年11月起，兼任中国经济体制改革研究会副会长。

(本文由黄歆、赵涵编辑整理)



## 《未来银行之路》

刘兴费 著  
中信出版集团 出版

未来银行是：智能和大数据银行，线上线下一体化银行，生态合作与生态竞争中的银行，嵌入生产、生活平台中的公共服务银行，以内部创业组织培育科技创新精神的银行，以智能运营体系化解总分行治理困境的银行。

未来已经映射在行业竞争的图景里，但通往未来银行的现实之路在哪里？《未来银行之路》是一本关于中国银行业发展战略和路径的书，分析了传统银行发展逻辑红利释放殆尽、互联网巨头跨界金融带来全新发展逻辑背景下，中国银行业发展的未来图景以及未来银行形态。从未来看当下，以思辨的视角反思中国银行业的战略之路。

## 未来银行之路：行业革命中的主动抉择

银行发展的科技化、科技公司化，是银行史上的第三次革命。在这样一个革命性的行业变局中，银行个体的命运注定会被改变。在未来的行业体系中，占绝对优势的是那些掌控了公共服务平台并构建起以自身为核心的生态服务体系的科技化金融机构。互联网在标准化服务方面的低成本特征以及赢者通吃原则，让这些金融机构大大压缩了其他金融机构的生存空间。面对职能退化、在行业大生态体系中逐步被边缘化的潜在危险，传统银行不得不在未来银行的行业图景里，找寻自身的未来角色，走上通往未来的转型之路。

### 传统银行逐步被边缘化

从历史的逻辑来看，中国银行业正处于一个行业裂变的大时代，分化重构是中国银行业的未来主题。中国银行业将从“国有行—股份制银行—城商行、农商行”的行业体系，转化为“新综合化金融科技公司—单一开放平台公司—特定人群的银行、特定地域的银行、特定功能的银行”的行业生态体系。面对这一未

来图景，中国银行业需要转变战略制定的方法论，制定面向未来的发展战略，将平台逻辑、生态思想、“赢者通吃”规则、长尾市场定位、客户体验原则、普惠精神等新金融逻辑有机融入银行战略制定者的思维当中，依托金融科技的力量，以全面、系统性的变革，重建行业的赢利能力，维系行业的公共地位。而在行

业资源重组、生态竞争背景下，一些角色定位模糊、失去资源和生态助力的银行，将逐步被边缘化。为此，个体银行需要根据自身的能力、禀赋和战略雄心，主动选择个性化的生态角色，并将其作为自身战略制定和长期发展的逻辑起点。

在基于历史因素的长期发展中，中国形成了国有大型银行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行所构成的行业体系。由于禀赋条件、经营范围、服务能力的差异，各类银行在相互竞争的同时，还形成了一定的职能分工以及相互依存的合作关系。比如大型银行由于渠道优势，承担了更多的社会公共服务职能，而与之相适应，大型银行也获得了更为充足的低成本流动性。在这样的背景下，大型银行一般扮演过剩余资金的供给者角色。近些年，随着一些银行推行同业业务发展战略，中国的银行之间的相互依存度进一步上升。以某一个银行为中心，若干银行参与的银行联盟成为中国银行业一种新的竞争形式。在这种竞争、合作体系推动下，中国

银行业开始呈现出一定的生态特征——各类银行既相互竞争又在分工合作基础上相互依存。

随着科技公司跨界金融领域，上述进程进一步加速。在科技公司的平台化战略和生态化战略下，科技公司在自身经营金融业务的同时，将平台开放给其他金融机构，以此来丰富金融服务能力，并围绕平台，构建起包括各方主体的生态体系。在这样的生态体系中，一些中小型银行可能借助互联网的力量，获得极速的发展。而在科技公司的蚕食下，传统大型银行逐步丧失独占客户、数据的优势，面临着自身职能退化、战略资源流失、在行业大生态体系中逐步被边缘化的威胁。总之，在科技公司以及一些银行的推动下，行业内组团竞争、合作依存的趋势不断深化。未来，随着科技公司和银行在金融科技推动下进一步拓展细分市场以及大型蓝海市场（比如小微企业线上供应链融资市场、农村市场），上述进程将进一步调整不同银行的职能分工和行业角色，并将最终改变行业内的竞争格局。

### 生态角色的战略选择

在未来的行业体系中，占有绝对优势的，是那些掌控公共服务平台，并由此掌控客户、资金和数据的机构，它们行动迅速，产品迭代创新能力强，在大力发展零售业务尤其是普惠金融的基础上，不断向传统批发领域渗透或巩固自身在传统批发领域的优势。这些机构，既可能来自跨界金融的科技巨头，也可能来自传统的大型银行。之所以说这些机构并不必然来自现有的大型银行，其原因就在于目前大型银行所从事的公共服务主要基于网点，但在未来的发展趋势中，在线上与线下界限日益模糊的背景下，场景以及基于互联网的平台将逐步代替网点在标准化公共服务中的角色。不仅如此，从趋势看，未来具有决定意义的公共服务是一个由系列生态体系提供的综合公共服务，既包括金融服务，也包括非金融服务。而这些就考验了掌握平台的机构占领场景、构建生态的能力。国有大行如果不能适应上述历史趋势，同样要面临逐步被边缘化的命运。

另外，通过公共服务获取平台和生态，只是这些机构进一步经营金融业务的基础，金融才是赢利的本源。而在当前中国经济社会发展趋势中，这些机构要想成为中国银行业新的王者，还必须有效拓展中国银

行业主要的蓝海市场，以此获得成长和盈利。在这里可能有一种特例，就是一些科技公司，虽然掌控了平台，并构建了公共服务的生态，但它们只是单纯做平台，并将其开放给其他金融机构。我们可以将这种情况看作前述模式的特例。更普遍的情况是，一些科技巨头既做自营，同时也将自身平台开放给一些互补性金融机构。

由于这些机构建立在互联网的逻辑上，因此它们对行业的垄断性和掌控力可能要远大于当前国有大行的。互联网在标准化服务上的低成本特征以及“赢者通吃”原则，让这些金融机构大大压缩了其他金融机构的生存空间。在这种情况下，各类银行缺乏核心竞争力的综合化战略将无法抵挡科技机构形成的生态竞争态势。为此，大量传统机构必须通过特色战略来求得生存空间，其维度包括对特定场景的占有、对特定人群的专业服务、对地区市场的深耕和对特定金融服务的专注。显然，这些战略尽管都冠以特色化，但其具有各自不同的内涵与措施。总之，银行个体进行战略选择，实质上是对自身在未来行业体系中的角色进行主动抉择。

栏目主持：李淼



中国复合材料集团有限公司  
China Composites Group Corp., Ltd.

Web Site: www.ccg.com.cn E-mail: ccginfo@ccg.com.cn  
Tel: +86-10-68138899 Fax: +86-10-68138866

领航

中国复合材料制造业领军企业



## 设了限的生活

文 姜杰

犹记得契诃夫《套中人》里的主人翁别里科夫，何等可笑与悲哀。少时以为这种人只不过是生活中的少数，只是一些离我们很远的可笑之人。如今看来，以为别里科夫是少数的这种想法也是可笑的，因为生活中，人人有自己的套子，人人都在用自我的认识设下自我的限定。

## 那些被设定好的界限

国内有一档著名的综艺节目叫做《向往的生活》，节目里有一个饱受争议的人物，便是时年30岁，但看上去依旧年少的刘宪华。不光外形看上去依旧青春年少，他的行为举止也显得单纯而幼稚，饱受争议的原因也正因为他的性格，或者说他在节目中呈现出来的状态。

这个世界上有一种刑罚是找不到罪犯的，那便是众口铄金，就像哲学家苏格拉底的死亡一样，愚昧有罪，却不知道罪责何人。

指责刘宪华的人一样，刘宪华本无过错，他呈现他应该或者本来愿意呈现的形象，但是却为部分人不能接受。浏览了大部分指责的评论，非议之处无非在于，一个30岁的中年人，却还如此幼稚。那说明什么，说明这些指责的人心中是有设定，是有套子的。在他们的眼中，有着30岁的样子，不满足这一样子的30岁的人，都是违反了规矩的。违反了这一规矩，又没有伤害到别人，所以不能用法律惩戒，也不违反某种道德，那到底违反了什么，违反的只是这些人内心的限定，违反了这些人自己对于30岁的狭隘设定。

这些人有着对30岁的狭隘设定。30岁应该结婚

生子，成为一个焦头烂额的中年人，煎熬在生活的夹缝中，应该要沉稳，要故作老成，要圆滑，要世故，这是大多数人对30岁的定位。

那些总是期望着别人按照自己心里的限定所生活的人，是狭隘且无知的人。无知的地方在于，世界这么大，生活的方式有千万种，按照不同方式生活的人太多太多。狭隘之处在于，不能按照他所限定的方式生活的人，皆为异类，如左转所言“非我族类，其心必异”。

所谓自由、民主、平等，缘何进步，皆在于此，个人也好，民族也好，秉承开放、自由、宽容的态度，远比排除异己要更有作用，求同存异，彼此尊重才是共襄盛举的大智慧。为了个人利益也好民族利益也好，达成共识，彼此尊重，才可往前，彼此拆台诋毁于人于己都无益处。“非我族类，其心必异”这样的话语，除了挑起民族斗争有何意义。而为此话所影响的又往往是受害者，王侯将相不到朝代末期，皆可安枕无忧，受损害的，无非是战火中流离失所的平民。以为狭隘只会判处苏格拉底这样哲人圣人的死刑，殊不知，受这些狭隘见地操控，无人可万全。

## 大可不必活在他人的设定中

这个世界有着太多这样狭隘的偏见，伤人于无形，甚至于杀人，不用刀不见血。

例如性别偏见，男人应该怎么样，女人应该怎么样，男人不应该怎么样，女人不应该怎么样。男人也好，女人也好，首先都是人，如果这个人自己选择了生活方式，那无干的人是不是少一些见解好一点。

例如强奸案的受害者，总被非议穿得少，举止风骚等。一次伤害不够，还要承受这种无人负责的伤害。

例如年龄歧视，30岁又如何，40岁又如何，70、80岁依然年轻又如何，少年老成又如何？你怎么知道他人的经历，30岁能保持年少心态，焉知不是见惯世事浮沉，不如保持本真的生活态度。那些伤人者，不过是仗着被伤害的人善良客气，不存着与伤人者一般的狭隘与偏见而已。

狭隘的人，自然是难以改变。

其实大可不必活在这些人的设定中，潇潇洒洒地按照自己的意愿，设定自己的人生路线就好。

社会学里有一个概念叫做社会角色。社会角色又分为先赋角色与自致角色，所谓先赋角色，就是年龄、肤色、民族等这些自己所不能选择的。在这些先赋角色上面，社会的期待未必都是合理的。比如《礼记》云，“（女子）十有五而笄”，这曾经是社会的期待，如今我们还笃定吗？

不结婚，超越年龄的成熟，不符合实际年龄的年轻，不生孩子……有罪吗？没有。可以吗？有何不可。

不伤人者，却为人所伤。有错之人反倒振振有词，占尽了优越感，只因随波逐流安全，是明智之举。明智就是自己愿意的吗，人生在世，是为自己而活还是为世俗而活，是为自己而活还是为社会所活，社会学理论写得非常清楚。社会系统与生物系统的最大区别在于，生物每一个构成单位是为了实现生物系统整体的目标，而社会系统中的每一个构成单位及每一个人或者个体，是将社会系统当成工具实现个体目标的途径和手

段，也就是说社会系统是每一个个体的工具，若这个系统的某一部分渐渐成了许多人的负担，那么这部分很快就会被抛弃了，并且会被替代掉。比如人言可畏这个东西，当越来越多的人了解到无知言论会害人的时候，那么反过来，这些无知言论也会受到猛烈的抨击。

## 人生很宽广

人生固然要有一些执着和坚守，但有的或可坚守一世，有的或可坚守一时。那些或可坚守一世的，诸如少存偏见、待人以诚以宽容，若坚守一世，自然是好的。有些东西，注定只应该是一时的坚守，比如对事业的选择、学业的选择，哪怕是伴侣、朋友，多尝试一些未尝不可。

犹记得冰心在散文《灯塔》中的小故事。年少的冰心，读了些许的书，有着自己对伟大、高尚、诗意的思考与追随，因此便与父亲讨论灯塔守哲学。不曾想，父亲寥寥数语便道出人生的宽广：“清静伟大，照射光明生活，原不止灯塔守，人生宽广得很。”

冰心原以为的伟大光明，其实不过人生小小一

若确信自己的行为并没有伤害到他人，那就不要因此给自己的人生设限。人生苦短，若自己都不敢打破这些界限，就会更有人拿更多的枷锁和套子，无休止地套在你的身上，就算你放下了30岁的幼稚，也还会有别的套子等在你的人生道路上。人生这条路，漫长而短暂，把不相干的东西都踢出去自己就安宁了。

隅，更多是自我的选择。

冰心的灯塔守不过是一时的选择，因为她尚年轻。年轻时候的许多选择是长久不了的，时移世易，对社会、人生、人性渐渐地了解更多，那曾经的信誓旦旦便也就如同戏言，所谓少年郎的允诺不可轻易当真是一样的。有些改变，是随着眼界的拓宽所改变，有些改变，是随着生活、生存的压迫所改变。许多的“到底意难平”，说不清是被迫改变的，还是自己的选择。

人生宽广得很，不可妄下断言。人生长得很，不必许太多天长地久的诺。安守当下业，珍惜身边人，莫等来日追，方是明白人。



## 趁还活着 打破界限

不必把自己装在一个一个的套子里面，外人认为你是什么不重要，重要的是，自己想要怎么样。若是自己想要的，便打破外人的套子又如何。

套子里的人也不必去套别人，身在套中，未必聪明，如同契诃夫笔下的别里科夫。总有一天，我们都被一个严严实实的、再也打不开的套子套上，或大或小，这宝贵的一世都化为虚空。无论是曾经位高权重，亦或是富可敌国，再或者是名垂青史，无论如何，那些所有的套子，最后都会化为一场虚无。别人的套子无关紧要，自己的套子也不过如此。

有些执着，终归都是没有价值的。所有的争执。时过境迁或许都是虚妄。

对于我们现代人来说，喜欢名利，就尽管追逐；喜欢自由，不用顾忌世俗眼光；不想结婚便不要结婚，不想生孩子便不生；喜欢幼稚，就尽可能地幼稚下去；喜欢当少女，那边尽情展现少女情怀就好。

时间只有一种禁锢，那就是不可倒流，没有年龄这种禁锢。空间只有一种禁锢，那就是不可同时存在，但可以阶段性尝试和选择。所有的生命，终究殊途，也终究同归，既然结局都是一样的，不同的只有过程而已，那便要按照自己的方式选择过程。

犹记得一句话：世间万事，除了生死，哪一件不是闲事？若常能此句宽慰内心，便也就没有放不下的愁、打不破的界限。人生无常，何必为他人嘴上的限定所苦所恼，只需离恼人者远点便是。☺



# 北京水木创融投资管理有限公司

SHUIMU CHUANGRONG INVESTMENT CO.,LTD.

### 致力于协助优秀的创业者共同打造伟大的领先企业！



#### 公司介绍：

北京水木创融投资管理有限公司是一家专注于中国资本市场的私募股权投资机构，公司投资领域涵盖高端装备制造、新材料、生物医药、新能源、节能环保、信息科技等国家政策重点扶持的行业。公司已通过中国证券投资基金业协会的备案核准，取得《私募投资基金管理人登记证书》（登记编号：P1011368），并成功设立多只私募股权投资基金。

水木创融以提升增值服务为核心，设有专业运营团队向企业提供投资银行服务、上市前融资顾问、资本运作、投后管理等服务。同时，公司拥有一支专业的行业分析团队和强大的高级顾问团队，可对提高企业商业收入和业务等提出规划和建设，并为被投企业提供团队建设、市场分析及人力资源管理体系全方位增值服务。

公司地址：北京市海淀区板井路69号世纪金源国际公寓

联系电话：010-88465565

