



资管评论

China Asset Management Review

ISSN 2095-6857



国家发展和改革委员会
中国战略新兴产业杂志社
中菊资产管理有限公司

主管
主办
协办

2019.11

金融业开放再提速 外资抢滩布局





中岳資產管理有限公司

专心专注 善作善成

监管机构 (www.csiydc.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19号办公楼二座7层 100005
总机: 010-5783 0000 传真: 010-5783 0001

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、公司企业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
13810873298



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

改革创新服务
发展战略性新兴产业

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

为《中国战略新兴产业》杂志创刊题词

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 19 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

主 席 高振刚

副 主 席 茅卫华

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 捷

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

张超凡 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

10 “互联网之光” 闪耀乌镇

◆ 现场

16 引领数字经济发展方向的全球盛会

◆ 特别关注

金融业开放再提速 外资抢滩布局

21 吸引外资“活水” 保险业对外开放步伐加快

24 政策持续加码 银行业对外开放再推进

27 证券业对外开放全面加速

外资机构是否是“狼来了”？

◆ 热点聚焦

互联网大佬竞争 平台垄断谁来买单？

32 “二选一” 这道“送命题” 解铃还须系铃人

36 “独家版权” 或许并不利于数字音乐发展

38 自建线上太难 入驻也不简单

平台垄断商家买单

◆ 资本前沿

42 创业板改革提速 中国资本市场将迎来全面注册制

44 站在严监管的风口 非标资产何去何从？

47 时隔十年 美国再启回购操作

◆ 财经故事

50 网易有道：继续做好的产品和服务

◆ 产业投资

52 中国市场与德国技术结合

探索制造业向中高端迈进的新路径

56 科技创新推动可持续发展

◆ 战略连线

58 东北亚能源互联构想下的能源合作

62 “十四五” 谋篇布局

循环经济将关注提高资源利用效率

◆ 微观察

66 2018年中关村新三板研发投入破百亿元

◆ 资讯

67 新生态新动能

国家电网双创示范基地是怎样炼成的

70 西咸新区着力打造创新高地、创业福地

◆ 悦读

74 互联网大脑如何影响科技企业的命运

◆ 漫时光

77 神奇的西洋参

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

P18-19 超威能源

P30 新奥能源

P40-41 中国复合材料集团有限公司

P51 中国战略新兴产业广告代理

P65 LIVALL力沃

P76 杭州华三通信技术有限公司

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



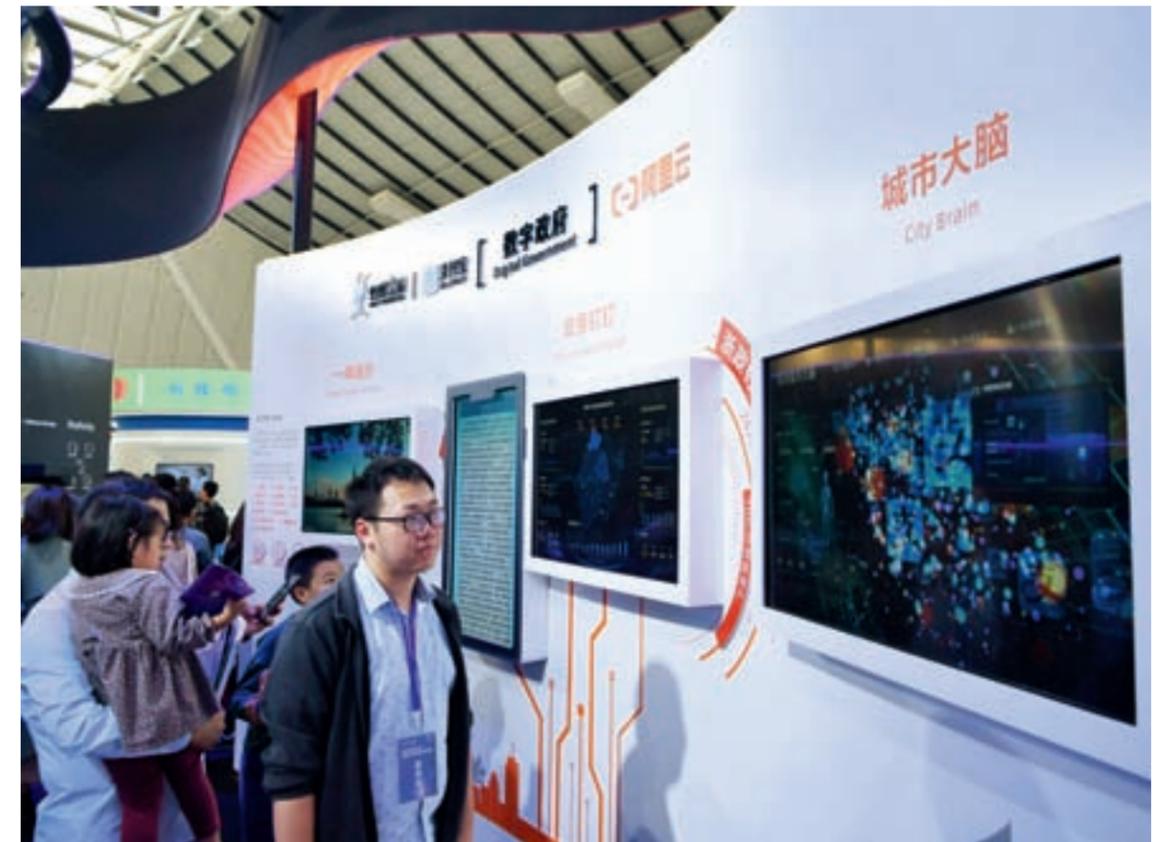
2019年10月20日上午，第六届世界互联网大会在浙江乌镇开幕。本届大会既聚焦互联网发展趋势，重点关注人工智能、5G等前沿技术，又直面数字鸿沟、网上未成年人保护等问题挑战。IC photo/供图

“互联网之光” 闪耀乌镇

2019年10月20-22日，第六届世界互联网大会在浙江乌镇举行。来自全球83个国家和地区的政府代表、国际组织代表、中外互联网企业领军人物、知名专家学者等约1500名嘉宾出席，围绕“智能互联 开放合作——携手共建网络空间命运共同体”主题，纵论网络空间发展大势，展示信息技术创新成果，共商网络空间开放合作途径，为构建网络空间命运共同体注入了新动力、做出了新贡献。

大会期间，乌镇成为展现数字经济最新科技成果的“全方位体验场”。本届“互联网之光”博览会聚焦世界互联网最新发展趋势和前沿技术动态，展示和发布全球范围内互联网新成果、新技术、新应用，共有来自38个国家和地区的601家中外企业参展，累计参观人数超10万人次。与此同时，15项世界互联网领先科技成果在本届大会上发布，有望为人类生活、科技进步、经济发展、社会变革提供强大动能。

栏目主持：李淼



2019年10月19日，第六届世界互联网大会“互联网之光”博览会现场，阿里巴巴“数字政府”展台。本届博览会吸引了600余家全球知名互联网企业和创新型企业参加，参展企业总数创历史新高。IC photo/供图

声音

把区块链作为核心技术自主创新重要突破口

10月24日，中共中央政治局就区块链技术发展现状和趋势进行第十八次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，区块链技术的集成应用在新的技术革新和产业变革中起着重要作用。我们要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，明确主攻方向，加大投入力度，着力攻克一批关键核心技术，加快推动区块链技术和产业创新发展。

习近平指出，目前，全球主要国家都在加快布局区块链技术发展。我国在区块链领域拥有良好基础，要加快推动区块链技术和产业创新发展，积极推进区块链和经济社会融合发展。

外汇政策将持续促进跨境贸易投资自由化便利化

近日，中国国家外汇管理局副局长陆磊在首届外滩金融峰会上表示，未来外汇政策将持续促进跨境贸易投资自由化便利化，进一步支持跨境货物和服务贸易方式创新，配套落实外商投资法，不断完善外商直接投资和境外直接投资外汇管理，支持“一带一路”建设和国际产能合作，鼓励有条件有能力的境内企业开展真实合规的对外投资等。

陆磊透露，下一步将统筹交易环节和汇兑环节，以金融市场双向开放为重点，有序推动不可兑换项目开放，适度增加外汇市场参与主体，丰富外汇交易品种，支持科创板建设发展，鼓励境外投资者参与科创板。

投资需看商业模式是否健康、天花板有多高

近日，金沙江创投董事总经理朱啸虎在国际金融家论坛上表示，退出是投资的客观规律，在合适的时间点退出，可能比创业和融资还重要。

朱啸虎认为，专业的投资人应该帮助创业者来判断退出的适当方式和时间点。作为早期风险投资人，他投资时主要考虑的因素包括商业模式是否健康、天花板有多高。他还表示，股权投资要赚大钱是需要持有优质资产、持有好的公司的股票，是要有足够长的时间才能真正赚大钱。现在科创板给了很多投资人或者创业者一个早期的机会，因为不再追求盈利性。

科创板让中国科研体系开始崛起

近日，天风证券副总裁、研究所所长赵晓光在第五届复旦首席经济学家论坛上表示，科创板的意义，在于让中国的科研体系开始崛起。

他认为，科技创新有规模效应，不投入上亿资金，只凭一个天才想法企图打造一个科创企业是不现实的。过去大学里的教授是发论文拿经费，不太在意研究成果能不能产业化。但现在情况完全不一样了，科创板带来了巨大的财富效应。而且随着航空航天技术的发展，技术产业化的路径被打通，实验室的成果可以转化为量产的产业。因此，中国整个科研发展的土壤已经具备了。

中国营商环境连续两年
排名全球前十

日前，世界银行发布的《2020年营商环境报告》称，由于大力推进改革议程，中国连续第二年跻身全球营商环境改善最大的经济体排名前十。

世界银行中国局局长 Martin Raiser 表示：“中国为改善中小企业的国内营商环境做出了巨大努力，保持了积极的改革步伐，在多项营商环境指标上取得了令人赞许的进步，特别是在办理施工许可证领域。”根据世界银行排名，中国在营商环境方面已超越法国、荷兰和瑞士，中国的进步使其在190个经济体中的排名由去年的第46位上升至第31位。

数据

238只

基金三季报披露落幕，除去重仓股颇受关注外，相关产品是否跑赢业绩基准也成为焦点。业绩比较基准往往被当作基金业绩的“合格线”。截至10月24日收盘，三季度以来，在主动权益类基金中，跑输业绩比较基准的有238只，跑赢业绩比较基准的基金则多达2058只。

诺亚正行基金研究经理李懿哲分析：“以市场风格维度去看，三季度成长风格明显好于价值风格，TMT行业明显表现强于周期类板块。跑输基准的基金，绝大部分是因为行业和风格的偏移所致，只有小部分是因为选股的问题。”

273.48亿元

日前，加快冲刺上市的京沪高速铁路股份有限公司（以下简称“京沪高铁”）首次公开发行A股股票招股说明书。

招股书显示，近年来，目前京沪高铁的负债总额和负债率都在不断下降。2016-2018年底，京沪高铁的负债总额分别为405.77亿元、333.44亿元、275.36亿元；截至2019年第三季度，京沪高铁负债总额降至273.48亿元。2019年前三季度，京沪高铁实现营业收入250.01亿元，净利润95.19亿元；实控人国铁集团在2019年前三季度实现净利润-2.05亿元。

下降2.1%

国家统计局数据显示，1-9月，全国规模以上工业企业实现利润总额45933.5亿元，同比下降2.1%。相比一季度的3.3%，二季度的1.9%，第三季度的1.8%，降幅呈逐季收窄态势。

在41个工业大类行业中，30个行业利润总额同比增加，比1-8月增加2个。其中，电力热力生产和供应业、非金属矿物制品业、电气机械和器材制造业、酒饮料和精制茶制造业利润同比分别增长13.7%、11.8%、13.5%和17.2%，这4个行业合计拉动全部规模以上工业企业利润同比增长2.7个百分点。

6家

近期，国家网信办官网发布公告，披露了第二批共309个境内区块链信息服务名称及备案编号。名单中，银行的阵容进一步扩大，相较于第一批仅有2家银行，第二批则有4家银行入围，工商银行、平安银行分别备案2项区块链服务，江苏银行、苏宁银行各备案1项服务。

截至目前，全国已有6家银行备案14项区块链服务，布局方向主要为金融场景。引人注意的是，在金融科技浪潮中，银行对区块链技术的关注度最高。相关报告显示，今年上半年，银行的金融科技专利研究成果主要集中于区块链领域，占比专利总数量的一半以上。

41822亿元

财政部数据显示，2019年1-9月，全国发行地方政府债券41822亿元。其中，发行一般债券16676亿元，发行专项债券25146亿元；按用途划分，发行新增债券30367亿元（包括新增一般债券9070亿元、新增专项债券21297亿元），发行置换债券和再融资债券11455亿元。

从当月发行情况看，2019年9月，全国发行地方政府债券2196亿元。其中，发行一般债券566亿元，发行专项债券1630亿元；按用途划分，发行新增债券1416亿元（包括新增一般债券176亿元、新增专项债券1240亿元），发行置换债券和再融资债券780亿元。

栏目主持：顾彦

1. 上市公司并购重组松绑 将激活资本市场和经济活力

近期，证监会正式发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》以下简称《管理办法》，主要修改内容包括五方面。一是简化重组上市认定标准，取消“净利润”指标。二是将“累计首次原则”计算期间进一步缩短至36个月。三是允许符合国家战略的高新技术产业

和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市，其他资产不得在创业板实施重组上市交易。创业板上市公司实施相关重大资产重组，应当符合《重组办法》第十三条第二款第一项、第三项、第四项、第五项有关要求，所购买资产对应的经营实体应当是股份有限公司或者有限

责任公司，且符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》规定的其他发行条件。四是恢复重组上市配套融资。五是丰富重大资产重组业绩补偿协议和承诺监管措施，加大问责力度。此外，明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

评

中国建投投资有限责任公司高级研究员张志前指出，在世界贸易保护主义抬头和我国经济面临下行压力的大背景下，《管理办法》贯彻了中央深化“放、管、服”改革的思想，坚持市场化导向和原则，对资本市场的重组并购松绑，同时加强关键环节的监管，将有利于激活并购重组市场，提高上市公司质量，为我国资本市场和经济发展注入新活力。

2. 汽车经销商等机构未经批准不得经营汽车消费贷款担保业务

近期，银保监会会同国家发展改革委、工信部、财政部等九部门印发《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》(以下简称《通知》)，要求各地融资担保公司监督管理部门(以下简称监督管理部门)要进行全面排查，对实质经营

融资担保业务的机构严格实行牌照管理。《通知》指出，未经监督管理部门批准，汽车经销商、汽车销售服务商等机构不得经营汽车消费贷款担保业务，已开展的存量业务应当妥善结清；确有需要开展相关业务的，应

当按照《条例》规定设立融资担保公司经营相关业务。对存在违法违规经营、严重侵害消费者(被担保人)合法权益的融资担保公司，监督管理部门应当加大打击力度，并适时向银行业金融机构通报相关情况，共同保护消费者合法权益。

评

全国乘用车联席会秘书长崔东树表示：“此次银保监会发布的《通知》是规范化管理行为，它的发布对于过去几年汽车金融火爆发展中某些不规范的、以销售为名义的贷款或融资租赁产品起到规范作用。”

3. 参照理财销售规定 商业银行规范结构性存款业务

近期，银保监会制定并发布《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称《通知》)，旨在对结构性存款现行监管规定进行系统梳理，补充《商业银行理财业务监督管理办法》(以下简称《理财办法》)所废止的相关规定，确保监管制度的延续和衔接。

性存款的核算和管理要求；规定银行发行结构性存款应具备普通类衍生产品交易业务资格，执行衍生产品交易相关监管规定；参照执行《理财办法》关于理财产品销售的相关规定，加强结构性存款合规销售；强化信息披露，保护投资者合法权益；加强非现场监管和现场检查，依法依规采取监管措施或实施行政处罚。

主要内容包括：明确结构性存款定义，严格区分结构性存款与一般性存款；要求银行制定实施相应的风险管理政策和程序，提出结构

在过渡期安排方面，《通知》同时采取设置过渡期和“新老划断”

的政策安排，有利于银行资产负债调整和流动性安排，促进业务平稳过渡。过渡期为《通知》施行之日起12个月。过渡期内，商业银行可以继续发行原有的结构性存款(老产品)，但应当严格控制在存量产品的整体规模内，并有序压缩递减。对于过渡期结束前已经发行的老产品，商业银行应当及时整改，到期或兑付后结清。过渡期结束后，商业银行新发行的结构性存款应当符合本通知规定。

评

银保监会相关负责人表示，《通知》有利于促进结构性存款业务规范发展，防止不规范的结构性存款无序增长，增强银行经营的合规性和稳健性；引导银行存款和市场利率回归合理水平，规范相关衍生产品设计和交易；杜绝结构性存款与票据的空转套利，引导资金流向实体经济，降低实体经济融资成本。

4. 首部针对营商环境优化的法规出台

近期，国务院颁布《优化营商环境条例》(以下简称《条例》)，并将于2020年1月1日起正式施行。《条例》将营商环境界定为市场主体在市场经济活动中所涉及的体制机制性因素和条件，明确优化营商环境工作应当坚持市场化、法治化、国际化原则，以市场主体需求为导向，以深刻转变政府职能为核心，创新体制机制、强化协同联动、完善法治保障，为各类市场主体投资兴业营造稳定、

公平、透明、可预期的良好环境。《条例》对压减企业开办时间、保障平等市场准入、维护公平竞争市场秩序、落实减税降费政策、规范涉企收费、解决融资难融资贵、简化企业注销流程等作了规定；对推进全国一体化在线政务服务平台建设、精简行政许可和优化审批服务、优化工程建设项目审批流程、规范行政审批中介服务、减证便民、促进跨境贸易便利化、建立政企沟通机制等作了规定；

对健全监管规则 and 标准，推行信用监管、“双随机、一公开”监管、包容审慎监管、“互联网+监管”，落实行政执法公示、行政执法全过程记录和重大行政执法决定法制审核制度等作了规定；对法律法规的立改废和调整实施，制定法规政策听取市场主体意见，为市场主体设置政策适应调整期，完善多元化纠纷解决机制、加强法治宣传教育、推进公共法律服务体系建设等作了规定。

评

司法部立法二局副局长张要波指出，《条例》的立法切入点重点针对的是我国营商环境的突出短板和市场主体反映强烈的痛点难点堵点问题，从完善体制机制的层面作出相应规定，避免面面俱到。

5. 外资银行和保险公司准入门槛及业务限制进一步放宽

近期，国务院总理李克强签署国务院令，公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资保险公司管理条例〉和〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》。

《中华人民共和国外资银行管理条例》的主要修改内容为：一是取消拟设外商独资银行的唯一或者控股股东、拟设中外合资银行的外方唯一或者主要股东、拟设分行的外国银行在提出设立申请前1年年末总资产的条件，取消拟设中外合资银行的中方唯一或者主要股东应当为金融机构的条件；二是规定外国银行可以在中国境内同时设立外商独资银行和外国银行分行，或者同时设立中外合资银行和外国银行分行；三是放宽对外资银

行业务的限制，允许其从事代理发行、代理兑付、承销政府债券以及代收付款项业务，将外国银行分行可以吸收中国境内公民定期存款的数额下限由每笔不少于100万元人民币改为每笔不少于50万元人民币，并取消对外资银行开办人民币业务的审批；四是改进对外国银行分行的监管措施，放宽外国银行分行持有比例生息资产的要求，对资本充足率持续符合有关规定的国外银行在中国境内的分行，放宽其人民币资金份额与其人民币风险资产的比例限制。

评

司法部立法二局局长刘长春表示，两部条例的修改，将有助于营造中外资金融机构公平竞争的市场环境，增强我国金融市场活力，促进我国保险业、银行业高质量发展。



引领数字经济发展方向的全球盛会 ——2019 DOA 技术应用论坛在北京隆重举行

>>图灵奖获得者、TCP/IP协议联合发明人、DONA主席罗伯特·卡恩博士 (Robert E. Kahn)

2019年10月17-18日，由数字对象体系架构应用技术与标准促进组织(ATSD)、DONA基金会指导，国家工业信息安全发展研究中心主办，中国信息通信研究院、北京中数创新科技股份有限公司、北京西恩多纳信息技术有限公司、中国电信股份有限公司联合主办，北京时代计世资讯有限公司承办，雏菊机构、深圳奥联信息安全技术有限公司协办的“2019 DOA 技术应用论坛”在北京举行。

工信部总经济师王新哲、工信部信息通信管理局巡视员刘杰、北京市通信管理局副巡视员朱春霞等出席论坛并致辞。

王新哲在致辞中指出，要持续推进以DOA体系架构、Handle系统等为代表的架构技术研究，加快打造公共服务平台，培育系统解决方案供应商，推动5G与工业互联网融合发展，不断提升产业供给能力。工业互联网是新一代信息技术

与工业经济深度融合的全新产业生态，也是数字经济发展的关键基础设施。工业互联网的网络平台安全三大功能体系中，网络体系是基础，而标识解析又是网络体系的基础，对于打通信息壁垒、实现泛在连接、提高经济高质量发展具有非常重要的意义。

图灵奖获得者、TCP/IP协议联合发明人、DONA主席罗伯特·卡恩博士(Robert E.Kahn)在演讲中简要阐述了DOA架构、Handle系统运营的机制和发展历程，介绍了全球Handle技术应用总体状况。卡恩博士指出，DOA架构技术的下一步发展重点是数字对象接口协议(DOIP)，我们可以把DOIP的作用想象成互联网中TCP/IP的作用，数字对象之间的互动未来10年可以实现。

国家工业信息安全发展研究中心副主任李新社分享了关于工业互联网平台创新发展中的DOA体系

构架和应用思考。互联互通和新价值创造已经是现阶段工业互联网平台面临的挑战和问题，需要与标识解析体系形成合力，DOA架构技术能够在保障数据互联互通、数据确权、数据管理、数据保护基础上，解决这些挑战和问题。他分析了DOA架构在“1+N”工业互联网平台管理和服务体系、简化产业链数据整合过程、促进数据标准体系建设、数据隐私保护等方面的应用价值，提出DOA和Handle技术要与其它技术融合应用，鼓励数据价值分享，构建工业互联网标识解析开放生态。

MPA中国联合体联席主席兼首席专家、北京中数创新科技股份有限公司董事长镇锡惠对DOA和Handle技术的应用开发生态进行了详细介绍。他指出，DOA和Handle技术是一个开放公益性系统，由非盈利性国际组织DONA管理，其授权的MPA负责全球根

系统的运行以及Handle技术应用推广工作，使用者可自主设立系统、自主管理各自的数据。MPA中国联合体在组织层面，采用分级管理的模式，授权推广下级节点；在技术层面，为各级节点提供可面向各领域的应用支撑，诸如产品追溯、智慧城市、智能供应链等。镇锡惠代表MPA中国联合体，诚邀广大开发合作伙伴加入到应用生态之中，可以为单点(单个Handle前缀)应用、多点(多个Handle前缀)应用提供相应的系统支撑或定制化模块，以及SDK等。

MPA中国联合体联席主席、雏菊机构专家委员会主席、北京西恩多纳信息技术有限公司董事长高振刚在演讲中指出，DOA和Handle技术是推动新型数字经济发展的典型的“新技术”，是各类先知先觉企业投资的“新蓝海”，能够为社会公众带来“新生活”。MPA中国

联合体可以提供Handle基础资源、技术培训、关键系统、应用支撑等相关服务，欢迎产业机构、投资机构、二级节点服务机构、数据服务运营商、软件开发商、政府机构等各类合作伙伴，一起推动基于DOA和Handle技术的“新产业”、“新业态”、“新模式”。

北京中数创新科技股份有限公司基础平台部经理高澜详细描述了如何在MPA中国联合体官网注册成为会员，并就Handle技术的应用开发作了简要介绍。北京中数创新科技股份有限公司高级项目经理王晓龙结合具体实例详细展示了Handle与DOIP在物联网中的真实应用。

国际电信联盟(ITU)电信标准化局运营与规划处首席执行官Alexander Ntoko，DONA理事、ATSD理事会主席高新民，国网电子商务有限公司副总经理赵丙镇，DONA主席助理、CNRI技术总监、ATSD执委会主席Sam X.Sun等分别作了主题演讲。

论坛开幕式上，还举行了“工

业互联网根顶对接和Handle二级节点启动建设仪式”，国家工业信息安全发展研究中心副处长黄伟，中国信息通信研究院副总工程师续合元，国网电子商务有限公司副总经理赵丙镇，中建钢构有限公司信息化管理部总经理王建涛，广州影子科技有限公司首席安全官李雨航，上海理想信息产业集团有限公司副总经理周骏共同启动仪式。

今年的论坛以“筑牢基础设施，发展数字经济”为主题，设立了DOA/Handle应用全球分享、DOA/Handle创新应用、DOA/Handle技术发展等3场主题论坛。参会人员普遍认为，DOA和Handle技术的产业价值与增值效应开始显现，正处于市场爆发的前夕，将在全球范围内催生出巨大的投资“蓝海”，引领数字经济发展的新方向。来自各级政府的相关领导、国际电信联盟(ITU)专家、DONA理事会理事、全球MPA运营机构代表、科研机构 and 高校专家学者、企业界、投资界、学术界代表等400余人参加了论坛。



>>MPA中国联合体联席主席、雏菊机构专家委员会主席、北京西恩多纳信息技术有限公司董事长高振刚

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。



金融业开放再提速 外资抢滩布局

为进一步扩大金融业对外开放，《国务院关于修改〈中华人民共和国外资保险管理条例〉和〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》于2019年10月15日正式对外发布。此次修改进一步放宽了外资银行和保险公司的准入条件，为外资银行和保险公司的设立和经营提供了更加宽松、自主的制度环境，激发外资参与中国金融业发展的活力。

自加入世贸组织以来，中国广阔的市场空间以及良好的发展前景吸引了大批外资金融机构布局，而近年来人民币国际化、“一带一路”等政策的推进也为外资提供了机遇，外资金融机构的数量和规模稳步增长，为我国金融业发展注入了新鲜血液。随着金融业迎来更深程度的开放，外资加速抢滩布局在华金融业务的趋势还将持续。

吸引外资“活水” 保险业对外开放步伐加快

文 刘玫

近两年，中国金融业对外开放进程加快，监管层对于银行业、保险业、资本市场等领域的相关政策频出，这其中，保险业可谓金融开放的排头兵，其开放力度和速度均较为超前。而在政策的推动下，境外险企摩拳擦掌欲进入中国市场。

10月15日，保险业开放再获政策利好，当日国务院发布关于修改《中华人民共和国外资保险管理条例》（下称《外资保险条例》）的决定，落实已宣布的相关开放举措，为进一步扩大保险业对外开放提供更好的法治保障。此次《外资保险条例》采取“取消”和“允许”双侧重的原则，进一步放宽了外资保险公司的准入条件，对于申请设立外资保险公司的机构取消“经营保险业务30年以上”和“在中国境内已经设立代表机构2年以上”等条件；允许外国保险集团公司在我国境内投资设立外资保险公司，允许境外金融机构入股外资保险公司。

保险业奏响开放号角

一位保险业内人士对本刊表示，进入2018年以来，行业内一个很明显的感受是，一向低调的外资险企开始发力，攻占国内市场。监管披露的数据也可以作证上述观点。根据原保监会数据，2016年，外资保险市场开始浮现扩容的苗头，仅以寿险为例，2016-2018年，外资险企原保险保费收入额分别达到1388.2亿元、1933.66亿元、2126.54亿元。另据银保监会数据，今年上半年，外资保险公司实现原保险

保费收入额达1722.12亿元，同比增长44.79%，这一数字创下了2015年以来的新高。

外资险企行业跨越式发展的背后，与我国对外开放政策的持续释放不无关系。细究下来，自2017年下半年至今，先后有8项涉及保险行业开放的重要监管文件出台。2017年11月，国新办吹风会上，财政部时任副部长朱光耀向外界抛出保险对外开放利好：3年后将经营人身保险业务的外资公司投资比例放宽

至 51%，5 年后不设限制；取消对金融资产管理公司的外资单一持股比例不超过 20%、合计持股不超过 25% 的持股比例限制。

2018 年 4 月以来，银保监会先后推出 34 项开放措施，其中保险方面涉及外资持股比例、准入条件、保险中介、资产管理等多个领域，政策力度与落地速度均远超预期。2018 年 4 月 11 日，中国人民银行行长易纲在博鳌亚洲论坛上宣布了一系列进一步开放中国保险市场的具体措施并附上了时间进度表：除前文所述的外资人身险持股比例调整之外，政策还包括，允许符合条件的外国投资者来华经营保险代理业务和保险公估业务；放开外资保险经纪公司经营范围与中资机构一致；在今年年底前，全面取消外资保险公司设立前需开设 2 年代表处要求。

2019 年 7 月 20 日，国务院金融稳定发展委员会发布了被市场称为“国 11 条”的进一步扩大金融业对外开放的 11 条举措，其中，有 4 条涉及保险业，新增的政策包括，人身险外资持股比例由 51% 提高至 100% 的过渡期由 2021 年提前至 2020 年；允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司。

而本次《外资保险条例》的修改，是对于前述系

列开放举措的持续推进与落实。银保监会负责人表示，《外资保险条例》修订旨在鼓励更多有经营特色和专长的保险机构进入中国市场。具体而言，其进一步明确开放的细节有，其一，外资准入条件进一步放宽，允许外国保险集团在中国境内投资设立外资保险机构，发起方需为外国保险集团旗下的同类型子公司。但事实上相比子公司，外资保险集团公司更容易满足在华设立保险公司的相关要求。

其二，政策的灵活性进一步增强。在中国社科院保险与经济发展研究中心秘书长王向楠看来，《外资保险条例》中取消申请设立外资保险公司的外国保险公司应当“经营保险业务 30 年以上”和“在中国境内已经设立代表机构 2 年以上”的条件将利于改善中国保险服务供给。按照原有的条例规定，此前外国保险公司在华设立保险类机构，须符合“5、3、2”规定，即：提出申请前一年年末总资产应不少于 50 亿美元，需经营保险业务 30 年以上，设立代表机构需连续两年以上。但事实上，全球保险市场发展飞快，一些有竞争力的，特别是经营新型风险和采用新兴技术的保险公司经营保险业务普遍不满 30 年。

受损失，急需补充资本金，叠加后危机时代，国际金融监管趋严，外资险企开始全线退出亚洲市场，在中国市场，外资甚至清仓式减持中资金融机构股权，至 2011 年底，外资寿险的市场份额已经从巅峰时刻的 8.90% 滑坡到了约 4% 的历史最低值。

面对外资在华出现的若干“水土不服”，分析人士认为，原因是多重的。部分原因是监管政策方面，一直未将股权限制等完全放开。但在中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚看来，内因才是压垮外资险企的主要稻草。他表示，在外资机构与中资险企的竞争中，对国内市场的理解不够深刻，在产品的开发、电商市场的发掘上并未有本土企业敏锐，因此制约了

其在中国市场的渗透。尽管如此，伴随着中国持续推进保险业对外开放，外资主体正以不同的途径扎根中国市场。2018 年以来，首家合资保险资管机构、首家外资保险控股公司、首家外资养老保险公司相继问世。具体而言，2018 年 5 月，银保监会正式批准工银安盛资产管理有限公司，其中安盛中国持有工银安盛人寿 27.5% 股权；2018 年 11 月，银保监会批准德国安联保险集团筹建全资子公司——安联（中国）保险控股有限公司；2019 年 3 月，恒安标准人寿保险公司获批筹建首家外资养老保险公司——恒安标准养老保险有限责任公司，其中标准人寿安本集团持有 50% 股权。

对本土险企冲击几何？

毫无疑问，处于上升势头的国内市场对于外资具有极大的吸引力。保险业内人士对本刊表示，预计 2020 年以后，会有更多的外资保险公司进场。银保监会首席律师刘福寿介绍，截至 2019 年二季度末，境外保险公司在我国一共设立 59 家外资保险法人机构和 131 家代表处。另有数据显示，外资机构现在国内的分支机构已达近 2000 家，未来这一数字势必将进一步扩大。

与此同时，近两年随着对于中国市场的愈发深入了解，外资险企的经营管控、负债端保费的逐步改善，不少公司开始扭亏为盈。以寿险公司为例，2016-2018 年，外资寿险公司的亏损企业数量呈回落态势，分别是 12 家、10 家、8 家，净利润出现显著增长，分别实现净利润 24.6 亿元、78.34 亿元和 128.98 亿元。

分析人士认为，随着外资入市程度加深，国内保险企业的市场份额势必会挤压，并且使得保险业高端人才流失。中央财经大学教授郝演苏表示，行业可能会进入一段临时的阵痛期，导致业务下滑，影响中资伙伴的退出成本等。

那么，这是否将意味着国内的机构将无所适从？对此，不少分析人士认为，对于国内险企的冲击并不会过于严重，毕竟外资险企的市场份额尚不足 10%。另外，外资险企的弊端也是显而易见的，如何在坚守母公司的先进理念、文化、技术和经验的同时，做好本土化，充分认识中国市场的运行规则便是一大考验。

在国务院发展研究中心金融研究所保险研究室

副主任朱俊生看来，保险业的扩大开放将促使国内保险业转变经营理念。他表示，大多数外资公司由于产权的有效约束、股东的审慎经营理念以及面向全球市场的统一业务标准等，能够恪守保险经营的一般规律，较好地发挥了保险的长期保障与风险管理功能，很大程度上为中资保险公司的转型发展提供了较好的参照。

并且，中国的保险市场仍在继续扩容，保险深度仍处于较低水平，后续市场的潜力将是巨大的。前瞻产业研究院的数据显示，2018 年，中国大陆地区寿险和非寿险的保险密度仅为 159 和 225 美元，远不及美国的 2542 美元和 1674 美元水平。另有数据显示，2017 年开始，中国已经取代日本，成为亚洲地区最大的寿险市场，目前全球新增保费中 80% 是由中国市场贡献。瑞再研究院发布的报告指出，预计中国在 2030 年代中期将成为全球最大的保险市场。

另从保险资管领域来说，国内保险资产配置基本实现了风险与安全的均衡。其中银行存款占比 15.2%，债券占比 34.5%，股票和证券投资基金占比 12.6%，其他投资占比 37.8%。总体上，保险资金投资仍以固定收益类资产为主，固收配置总体比例约 70%。但值得一提的是，有统计显示，外资保险资金配置的中长期资产也集中在固收领域，占比约在 75%。因此，部分市场人士称，随着外资入市程度加深，或将引导无风险利率的进一步下行。不过，由于外资的持仓总比重仍较低，因此在固定收益投资能力上看，国内保险机构仍将处于领先地位。

外资机构一度裹足不前

回顾中国金融业对外开放的历史可以发现，保险领域一直都是中国金融业开放时间最高、力度最大、步伐最快的行业。1992 年，美国友邦保险公司率先叩开中国的大门，成为国内第一家外资保险公司，紧随其后的外资险企有日本东京海上、加拿大宏利等。2001 年中国加入 WTO 之后，曾经对外承诺保险业过渡期只有 3 年，比其他金融机构提前两年全面对外开放。自此之后，外资保险公司增长数量惊人，当时全国仅有保险机构 156 家，这其中外资机构就占据了 50 家席位，包括德国安联集团、法国安盛集团、英国保诚集团、荷兰国际集团、美国大都会人寿、日本生命人寿等国际知名保险机构均来到中国“开疆拓土”。

但是，踌躇满志的外资险企在华发展并非一帆风顺。一方面，外资机构的产寿险业务情况呈现出明显的差异化，外资财险的市场占有率始终踟蹰不前，至于车险业务更是鲜少涉及。原保监会的数据显示，来华 20 余年，外资财险的市场占有率一直难以冲破 2%，

其中仅在 2014 年达到历史最高值的 2.22%，而其余几年的时间里，外资财险的市场份额多数在 1.50% 以下徘徊。不过，外资寿险却在 2004 年 12 月 11 日过渡期结束之后，市场份额稳步上涨，并在 2005 年达到了 8.90% 的历史最高市场占有率。

另一方面，即便不乏高光时刻的外资寿险，也呈现出了“高开低走”的发展态势。其中一大拐点是在 2009 年开始，由于金融危机之后，国际金融机构蒙



政策持续加码 银行业对外开放再推进

文 李森

2019年10月15日，国务院发布关于修改《中华人民共和国外资银行管理条例》（以下简称《管理条例》）的决定，进一步放宽了外资银行的准入门槛。作为金融行业中竞争最充分、开放程度最高的行业，银行业的对外开放，是我国金融开放政策最重要的体现。修改后的《管理条例》，在业务准入方面基本实现了外资银行与中资银行的一致待遇，银行业对外开放的相关举措正在陆续落地。

2001年我国加入WTO后，银行业对外开放进入新阶段，外资银行开始大规模进入中国，机构数量与资产规模不断攀升，经营范围和业务种类逐步拓展。2018年以来银行业对外开放政策不断加码，对于外资银行进入以及扩大在华业务带来积极影响。

降低准入门槛 放宽业务限制

此次《管理条例》的修改内容主要针对外资银行在我国的市场准入、业务范围以及监管程序等方面，取消资产要求、股东类型、经营业务年限等条件限制，扩大业务范围，

降低业务门槛。具体来说主要包括以下几个方面。

首先，放宽对拟设外资银行的股东以及拟设分行的外国银行的条。此次修改在合作对象和资产规

模上进一步放宽了外资银行准入门槛。取消拟设中外合资银行的中方唯一或者主要股东应当为金融机构的条件，意味着外资机构的中方合作对象得以扩展，很多非金融机构

进入外资合作视野，进一步扩大了外资银行自主选择中方合作伙伴的范围，双方可以更好地发挥各自行业优势，激发外资对银行业的投资需求。

在总资产方面，取消外国金融机构来华设立法人银行的100亿美元总资产要求和外国银行来华设立分行的200亿美元总资产要求，这就为规模相对较小但在业务和服务上具有特色和专长的外国银行来华设立机构提供了更大空间。以往来华开设银行或分支机构的多为国际知名大型银行，取消资产规模限制后，预计未来将会有更多中小型银行来华布局。

其次，在充分借鉴国际上成熟监管经验的基础上，进一步放宽对外资银行业务的限制。扩大外资银行的业务范围，增加“代理发行、代理兑付、承销政府债券”和“代理收付款项”业务，进一步提升外资银行的服务能力，实现互利共赢。在存款业务上，降低了外国银行分行吸收人民币存款的业务门槛。外国银行分行此前可以吸收中国境内

公民定期存款的数额下限为每笔不少于100万元，而修改后则为每笔不少于50万元。在业务范围和许可条件方面，外资银行已经和中资银行基本趋于一致。

外资银行开办人民币业务的审批也在此次修改后被取消，同时明确开办人民币业务应当符合国务院银行业监督管理机构规定的审慎性要求，而此前则规定申请人民币业务须在中国境内开业一年以上。目前我国金融环境已经发生了巨大变化，尤其是随着人民币国际化进程的推进，一些外资银行在进入国内市场之前，已经可以在境外开展人民币业务。取消外资银行申请人民币业务年限要求后，条件成熟的外资银行一开业即可开办人民币业务，提供全面的本外币服务，符合当前外资银行经营发展的需要。

此外，为了更好地满足外国银行拓展在华业务的实际需要，放宽了对外国银行在中国境内同时设立法人银行和外国银行分行的限制。这就意味着，外国银行可以在中国境内同时设立外商独资银行和外国

银行分行，或者同时设立中外合资银行和外国银行分行。

在监管方面，调整了对外国银行分行营运资金的监管要求。放宽外国银行分行持有一定比例生息资产的要求，而此前要求营运资金的30%应当以生息资产形式存在。对资本充足率持续符合有关规定的国外银行在中国境内的分行，豁免其营运资金加准备金等项之和中的人民币份额与其人民币风险资产的比例不得低于8%的限制，这样就在保证安全的同时大大提高了外国银行分行资产运用的自主性和灵活性。

在加速扩大开放的同时，监管层也着力防范金融风险，确保开放程度与监管能力相匹配。银保监会首席律师刘福寿表示，银保监会注重加强风险管控措施，确保金融系统安全可控，比如在放宽对外国银行在中国境内同时设立法人银行和外国银行分行限制的同时，通过规范高管兼职、交易条件等方式，强化子行和分行经营的规范性和独立性。

对外开放信号强烈 机遇与挑战并存

随着我国金融业对外开放的不断加快以及市场准入的持续放宽，外资银行在我国的业务范围逐步扩大。尤其是2018年以来，为进一步扩大金融业对外开放，银保监会陆续发布了一系列金融改革措施，市场反响积极。2018年4月，中国人民银行宣布了金融业对外开放十二大举措，包括进一步大幅放宽外资银行设立和投资入股比例限制、扩大外资银行在华业务范围等；银保监会也发布了《加快落实银行

业和保险业对外开放举措》，从推动外资投资便利化、放宽外资设立机构条件、扩大外资机构业务范围、优化外资机构监管规则等四方面促进金融市场开放。

同年6月，花旗银行获批期货保证金存管银行(FMDB)业务资格，成为首家获得FMDB业务资格的美资银行，可以为合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)客户提供期货保证金存款账户服务，这也是花旗银

行财富管理业务拓展到金融交易领域的里程碑事件。10月，渣打银行获得中国证券投资基金托管资格，成为首家被中国证监会授予该资格的外资银行，自此，渣打中国可以为本地设立的基金和证券期货经营机构的资管产品在境内外投资提供托管服务。

进入2019年，“对外开放”依然是银行业发展的关键词，涉及多个金融行业市场的开放新政渐次落地，释放出愈加强烈的对外开放

信号。5月，银保监会推出12项对外开放新措施，包括取消外资银行对中资商业银行的持股比例上限，鼓励境外金融机构与民营资本控股的银行机构开展股权、业务和技术等各类合作等；7月，银保监会又研究发布了鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司，允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司等7项对外开放新措施。

自加入WTO以来，我国银行业已经形成了国有、民营和外资等多元股权结构，在华外资银行的业务范围不断扩大，各类机构数量稳步增长，资产规模亦逐步上升。数据显示，截至2019年6月，外资银行在我国共设立了41家外资法人机构、116家外国银行分行和151家代表处，外资银行在华资产占比为1.64%，还有较大的增长空间。

在很多大型商业银行的股份

制改造过程中，也出现了不少外资银行作为战略投资者的身影，例如苏格兰皇家银行、瑞银集团、亚洲开发银行入股中国银行，美国银行和亚洲金融控股私人有限公司入股中国建设银行等。此外，还有部分外资银行入股大型股份制银行和城市商业银行，例如法国巴黎银行入股南京银行、恒生银行入股兴业银行等。

随着银行业对外开放的不断深入，对于本土银行来说，机遇与挑战也随之而来。相比于本土银行，外资银行的经营理念更加成熟，利润率相对较低但经营更为稳健，更注重投资回报率和可持续发展。平安证券研报显示，2019年第一季度，外资银行资产利润率为0.64%，低于国内商业银行1.02%的资产利润率，资本充足率和拨备覆盖率都高于国内商业银行。外资银行的大举进入有助于本土银行改变长久以来的经营理念，引进现代管理经验和公司治理机制，提高运营效率。

在业务构成方面，外资银行对传统业务的依赖相对较低，在现金管理、交易银行、高端财富管理、投资银行等方面的竞争优势明显。近年来本土银行在金融衍生、投资银行等领域的盈利有所提升，但整体营业收入结构基本稳定，利息净收入仍然占绝对主导，业务模式相对单一的问题始终存在。外资银行多元化的经营模式会促使本土银行更加积极谋求转型，丰富金融产品种类，推动业务多元化，提升资金配置效率。此外，未来金融业跨国、跨市场的特点更加突出，交易结构也会更加复杂，对本土银行的风险控制能力以及与国际规则和标准的接轨是一大考验。

据悉，下一步，银保监会将尽快出台《外资银行管理条例实施细则》等相关配套制度，进一步优化金融投资和经营环境，丰富金融服务和产品体系，形成更加完善的金融对外开放体系，持续推进银行业对外开放。



证券业对外开放全面加速 外资机构是否是“狼来了”？

文 陈天伦

十一长假后的首个例行发布会上，证监会明确了取消证券公司、基金管理公司、期货公司外资股比限制的时点。

证监会新闻发言人高莉表示，经统筹研究，证监会明确2020年1月1日起取消期货公司外资股比限制；2020年4月1日起，取消基金管理公司外资股比限制；2020年12月1日起取消证券公司外资股比限制。

此次时点落定无疑意味着国内资本市场向外资券商、基金、期货公司真正敞开了大门，迈出了证券业对外开放的一大步，金融对外开放再次提速。

循序渐进 证券业开启对外开放大门

相比银行、保险业长达70年的发展历程，我国证券市场刚走过28年。1992年保险业已正式开启对外开放的大门，外资保险公司进驻，彼时，我国的证券市场才诞生不久。



1995年，中国建设银行、美国摩根士丹利国际公司等5家中外机构共同组建了中国国际金融有限公司，成为我国首个中外合资证券公司。

2002年6月，证监会发布《外资参股证券公司设立规则》、《外资参股基金管理公司设立规则》，并于当年7月1日起施行，预示着我国证券市场开始循序渐进地推进对外开放。

此次文件明确了外资参股证券公司和基金管理公司的设立条件及程序，以及外资股东的出资比例：境外股东持股比例或者在外资参股证券公司中拥有的权益比例，累计（包括直接持有和间接持有）不得超过1/3；外资持股比例或者在外资参股的基金管理公司中拥有的权益比例，累计（包括直接持有和间接持有）不超过33%，在我国加入WTO后3年内，该比例不超过49%。

两项规则颁布后，当年12月，华欧国际证券有限责任公司获中国证监会批准设立，成为中国加入WTO后的第一家中外合资证券公司。华欧国际证券由湘财证券和当时的法国里昂证券合资组建，注册资本5亿元，其中湘财证券持有67%股份，里昂证券持有33%股份。

与此同时，第一家中外合资的基金管理公司——招商基金管理有限公司成立，注册资本为2.1亿元，其中招商银行股份有限公司持股33.4%，招商证券股份有限

公司持股33.3%，荷兰投资（ING Investment Management B.V.）持股33.3%。

在华欧国际成立以后，长江巴黎百富勤、海际大和、高盛高华和瑞银证券等中外合资券商陆续获准组建。值得一提的是，最早组建的这批中外合资券商，发展大多不太顺利。

华欧国际内资股权在2006年被湘财证券转卖给财富证券，并更名为财富里昂证券；2014年，财富里昂100%股权被上海华信国际集团收购，更名为上海华信证券，自此变为纯中资券商。而长江巴黎百富勤则由于中外方对合资公司的发展方向产生分歧，加之国内熊市开启，IPO一度被暂停，长期经营不善下，2007年，法国巴黎银行将其持有的长江巴黎百富勤证券公司的33.33%股权全部转让给了长江证券。

此外，由上海证券和日本大和证券株式会社分别持股66.67%和33.33%，成立于2004年的海际大和，也在10年期满时走到尽头。公开资料显示，海际大和证券长期业绩低迷，成立10年时间有6年都处于亏损状态。2014年，大和证券将其所持股份转让给上海证券，海际大和更名海际证券，大和证券就此退出中国市场。

之后多年，中外合资基金公司数目逐步扩大，合资券商的发展却几乎停滞不前。直至2018年4月，习近平总书记在博鳌亚洲论坛

2018年年会上明确提出，将大幅度放宽市场准入，要求加大开放力度，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，拓宽中外金融市场合作领域，释放新的信号。

随后，中国人民银行行长易纲宣布了证券业对外开放的具体时间表：将证券公司、基金管理公司、期货公司的外资持股比例上限放宽至51%，3年后不再设限，并表示不再要求合资证券公司境内股东至少有一家证券公司，将在年底前推出措施——不再对合资证券公司业务范围单独设限，内外资一致。

2018年4月末，《外商投资证券公司管理办法》出炉，证券业对外开放取得实质性进展，具体来看主要修订了5个方面内容，包括允许外资控股合资证券公司、逐步放开合资证券公司业务范围、统一外资持有上市和非上市两类证券公司股权的比例、完善境外股东条件、明确境内股东的实际控制人身份变更导致内资证券公司性质变更等相关政策。

在今年7月的夏季达沃斯论坛上，我国宣布将提前一年全面放开金融业股比限制。7月20日，国务院金融稳定发展委员会办公室再次宣布，将原定于2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到2020年。至近日，取消限制时点尘埃落定。

证券有限责任公司（“瑞银证券”），持股比例由24.99%增加至51%。交易完成后，瑞银证券的股东方及持股比例分别为：瑞银集团（51%）、北京国翔资产管理有限公司（33%）、广东省交通集团有限公司（14.01%）以及中国国电资本控股有限公司（1.99%）。瑞银因此成为首家通过增持股权以实现控股合资证券公司的外资金融机构。

今年3月末，证监会又核准设立了摩根大通证券（中国）有限公司、野村东方国际证券有限公司。摩根大通证券的注册资本为8亿元，其中J.P.Morgan International Finance Limited出资4.08亿元，占比51%；野村东方国际证券的注册资本为20亿元，其中野村控股株式会社出资10.2亿元，占比51%。

近期，曾败走中国市场的大和证券再次发起冲击，向中国证监会提交在中国境内新设立控股合资证券公司的申请，其合作对象包括北京国有资本经营管理中心、北京熙诚资本控股有限公司等，目前其申请材料已获受理。此外，还有多家合资券商排队待审，联信证券、金圆统一证券、方圆证券、瀚华证券、华胜国际证券5家拟设立合资券商已于2019年5月17日收到证监会

第一次反馈意见。

可以想见，随着证券业全面对外开放，必将有大批外资券商涌入国内资本市场，尤其是外资控股券商的增加，这无疑会给国内证券公司带来冲击。

市场上通常更愿意用“鲶鱼效应”来形容外资券商所带来的影响。A股市场正在蜕变为一个开放的市场，无论是在市场结构、估值方式还是产品体系等方面，都将和国际市场接轨。相比国内券商，外资券商有着雄厚的资本实力和更为丰富的资本市场运作经验，他们将带来先进的技术和理念，也倒逼国内券商提升运营效率和服务水平，掌握国际资本市场的规则，提升在激烈竞争环境中的生存能力。

对此，也有业内人士认为，外资券商进入同样将再一次面对水土不服等问题，目前仍有早期成立的合资券商面临亏损局面，挑战也是必然存在的，外资券商仍将经历一段适应期，这对于国内券商而言则是一个缓冲期。目前，国内券商在本土资本市场渗透率极高，短期内不易受到威胁；而外资机构基于全球视野、全球化标准化交易和清算系统的优势，可能会在争取国际国内投资机构、高净值个人客户上有

所作为。

银河证券今年发布的一份研报指出，外资金机构在混业经营、市场化机制、机构客户服务以及产品定价能力和创新等多项领域具备优势，对我国金融机构同质化的业务模式构成冲击，或将压缩我国金融机构利润空间。但外资金机构的进入也将有助于国内金融机构学习其先进的专业经验和管理机制，推动我国金融机构公司治理的改善、业务模式的变革和经营效率的提升，长期助推行业持续健康发展。

值得一提的是，在“引进来”同时，我国监管部门还在积极推动国内金融机构走出去，主要措施包括鼓励券商跨境业务试点、收购和参股境外机构等，以丰富金融机构业务范围，提升国际竞争力。目前，获批跨境业务试点的券商累计已有9家，分别为海通证券、中信证券、华泰证券、国泰君安、广发证券、中金公司、招商证券、中国银河和中信建投。

毫无疑问的是，证券业对外开放趋势已势不可挡，风险、挑战与机遇并存将成为国内资本市场的真实写照。在稳健开放步伐下，中国资本市场也将开启新的篇章。

借力政策东风 外资券商跑步进场

新时期的金融对外开放举措同样引得一批外资券商蠢蠢欲动。瑞银、野村控股株式会社、摩

根大通等成为《外商投资证券公司管理办法》颁布后第一批向中国证监会提交设立外商投资证券公司材

料的企业，拟持股比例均为51%。去年11月，证监会核准瑞银集团增持内地合资证券公司——瑞银





新奥能源控股有限公司

ENN Energy Holdings Limited

新奥能源（原新奥燃气，股票代码 02688.HK）于 1992 年开始从事城市管道燃气业务，是国内规模最大的清洁能源分销商之一。

通过二十多年的经营实践，新奥能源成功构建了以天然气等清洁能源为主要产品，以城市民用、园区、公建、交通和工商业用户为终端客户，以城市燃气、园区能源、交通能源和分布式能源为主要业务领域的能源分销体系，为客户量身定制清洁能源整体解决方案。

公司根据用户多样性用能需求，运用互联网和泛能技术，打造快速精准高效的互联网能源运营平台，通过全面信息化、市场与战略绩效机制等管理手段，持续优化运营机制，不断提高卓越运营能力，为用户持续创造价值，努力成为受人尊敬的清洁能源服务商。

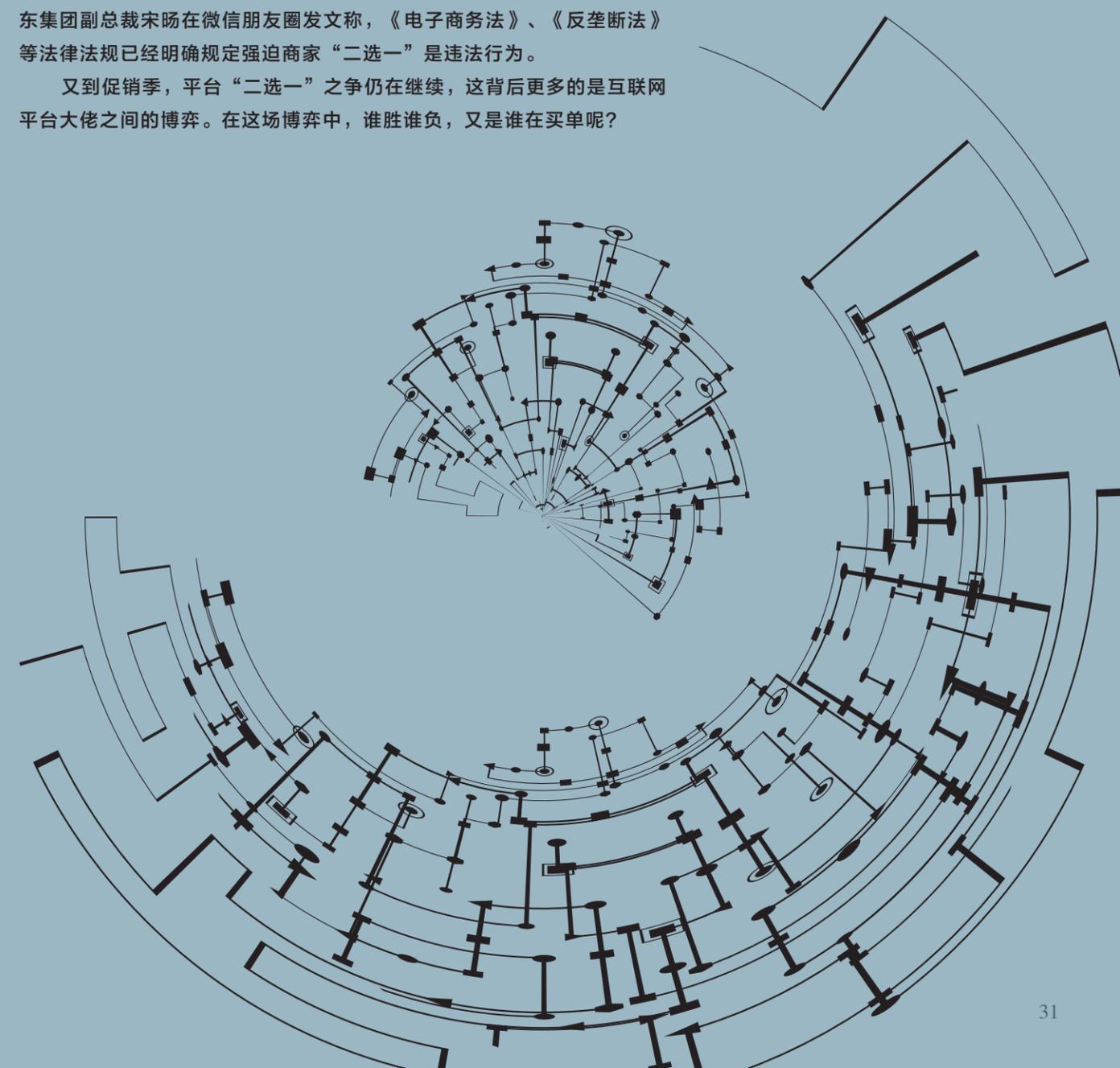
目前，公司在全国 17 个省、直辖市、自治区成功运营 152 个城市燃气项目，400 多个园区。为 1200 多万居民用户和 56000 多家工商业用户提供城市燃气及各类清洁能源产品与服务，敷设管道近 60000 公里，日供气能力超过 8000 万方/日，投资、运营 576 座天然气汽车加气站（306 座 CNG 加气站和 270 座 LNG 加气站），中国大陆市场覆盖城区人口超过 7100 万。在越南河内、岘港、胡志明市经营城市燃气业务，在北美、欧洲从事交通清洁能源业务。公司总资产超过 470 亿元人民币，拥有 400 多家全资、控股公司和分支机构，员工 28000 多人。



互联网大佬竞争 平台垄断谁来买单？

2015 年“双 11”前夕，京东向原国家工商总局实名举报阿里巴巴扰乱电子商务市场秩序，在“双 11”促销中胁迫商家“二选一”。自此，京东和阿里巴巴的对阵拉开序幕。时隔 4 年，今年的 10 月 14 日，阿里巴巴集团市场公关委员会主席王帅在个人微博发布了“二选一”的回应称，平台与商家间的互相选择本就是正常的市场行为，实质是良币驱逐劣币。王帅指出，平台不是土豪，大促活动的各项资源天然稀缺，向最有诚意最积极参与大促活动的品牌商家倾斜，是朴素商业规则。10 月 15 日，京东集团副总裁宋阳在微信朋友圈发文称，《电子商务法》、《反垄断法》等法律法规已经明确规定强迫商家“二选一”是违法行为。

又到促销季，平台“二选一”之争仍在继续，这背后更多的是互联网平台大佬之间的博弈。在这场博弈中，谁胜谁负，又是谁在买单呢？





“二选一”这道“送命题” 解铃还须系铃人

本刊记者 顾彦

持续数年的京东起诉天猫威胁商户“二选一”案件近日有了进展。中国裁判文书网 10 月 9 日发布的《浙江天猫网络有限公司、浙江天猫技术有限公司滥用市场支配地位纠纷二审民事裁定书》(以下简称“裁定书”)显示,中华人民共和国最高人民法院二审认定北京市高级人民法院对此案有管辖权。

裁定引起业界高度关注。多位受访专家告诉本刊记者,这是电商行业反垄断诉讼第一例,尤其是在今年《电子商务法》开始施行、不久前三部《反垄断法》配套规章正式实施的背景下,最终审判结论具有非常强的现实业务指导意义,如何定性“二选一”行为,将对电商行业健康有序发展起到至关重要的作用。

“二选一”之争愈演愈烈

所谓“二选一”,一般是指平台通过合同等方式,限定交易相对人只能与其进行合作交易的行为。巴巴从 2013 年开始就针对京东实施“二选一”行为。具体措施包括

但不限于:要求在天猫商城开设店铺的服饰、家居等众多品牌商家不得在京东商城参加“618”、“双 11”等促销活动、不得在京东商城开设店铺进行经营,甚至只能在天猫商城一个平台开设店铺进行经营行为。

“‘二选一’行为其实是阿里巴巴为了应对近年来市场上竞争对手的增多,而采用的一种应对手段。”电商天使投资人、电商行业分析师李成东告诉本刊记者。

李成东介绍,阿里巴巴的“二选一”布局早在 2012 年就初见端倪,阿里巴巴担心当时在数码和家电行业已经占据一半以上市场份额的京东,会凭借这些品类反杀自己,于是假借“联姻”的名义,入股了苏宁来填补自己的家电类目短板。2013 年,阿里巴巴旗下的天猫开始针对京东有“二选一”行为,将京东刚刚起步的服装业务扼杀在了摇篮里。此后阿里巴巴更是年年加码,

2017 年的“618”大促期间,天猫要求部分商家不仅要退出京东平台的促销活动,还要关闭在京东的店铺,在京东彻底消失,随后一大批服装品牌先后主动退出京东,导致京东服装品类的整体成交总额增长陷入停滞。

当然京东也没有坐以待毙。凭借自身在数码和家电领域的优势,京东制定了一系列策略以在“双 11”活动中对阿里巴巴造成压力,比如要求商家产品必须在天猫和京东同时上架,同款同价;天猫预售做得好的品牌,京东坚决不给任何资源位置露出;京东上售卖的主打产品增加赠品,放低价格。

不仅如此,2015 年,京东还在北京市高级人民法院正式提起诉讼,状告浙江天猫网络有限公司、浙江天猫技术有限公司、阿里巴巴集团控股有限公司(以下简称“阿里巴巴一方”)损害了中国 B2C 网上零售平台市场的正常竞

争秩序,侵犯了京东、商家及广大消费者的合法权益,应当对其滥用市场支配地位的侵权行为承担相应的法律责任。

但这一案件进展缓慢,一度陷入法院管辖权之争。阿里巴巴一方主张此案应由浙江省高级人民法院审理,而京东是在北京市高级人民法院起诉。2017 年,北京市高级人民法院一审驳回法院管辖权异议,阿里巴巴一方不服提出上诉。直至 2019 年 7 月 3 日,最高人民法院二审认定北京市高级人民法院对此案有管辖权,驳回上诉。近日公布的裁定书中指出,阿里巴巴一方所实施的“二选一”行为,虽然行为的直接对象是在网络平台开设店铺进行经营行为的各品牌商家,但基于网络平台特性,其对市场竞争秩序的影响则不限于各被告的住所地或各被告实施上述行为的直接行为地,此案将继续由北京市高级人民法院进行审理。

《电子商务法》明确规定禁止

京东起诉阿里巴巴一方滥用市场支配地位案件的最新裁定一经公布,就引发了业内对“二选一”的热议,而当事企业双方的表态更是将这一话题推上了风口浪尖。

10 月 14 日,阿里巴巴市场公关委员会主席王帅在微博发声,称“尊重法院的任何判决结果,‘二选一’已成某些企业常常用来竞争的手段,不愿意再被动地配合某些企业的无底线无休止的炒作”。他表示,“二选一”是正常的市场行为,也是良币驱逐劣币。平台为组织大促活动必须投入大量资源和成本,自然会向最有诚意、最积极参与活动的品牌商家倾斜,也有充分的理

由要求商家品牌在货品、价格等方面具有对等力度,以充分保障消费利益。

对此,10 月 15 日,京东集团副总裁宋旸在微信朋友圈发文称,《电子商务法》、《反垄断法》等法律法规已经明确规定强迫商家“二选一”是违法行为。“‘二选一’受伤最深的根本不是京东,是那些没日没夜为生活奔波忙碌的商家,平台资源稀缺更应该鼓励商家多渠道、多平台发展,多销售一点是一点,而不是用各种手段威胁打压,涸泽而渔的结果是让天下的生意越来越难。”宋旸说。

对于“二选一”行为是否违法

或构成垄断的问题,业内众说纷纭。

李成东认为,“二选一”违反了相关法律,已经不是一般的市场竞争行为。最直接相关的是《电子商务法》,其中规定:平台经营者不得利用服务协议、交易规则以及技术等手段,对平台内经营者在平台内的交易、交易价格以及与其他经营者的交易等进行不合理限制或者附加不合理条件,或者向平台内经营者收取不合理费用。其次,这一行为与《反垄断法》中的“限定交易”吻合,不过,限定交易是滥用市场支配地位行为的一种,禁止它的前提是行为人具有市场支配地位,而 2017 年天猫的服饰市场占

有率达到 80.7%，已经占有绝对的市场支配地位，因此京东完全有理由提起上诉。此外，天猫的“二选一”行为对于商家和京东权益的损害不言而喻，同时对消费者的权益也构成了一定侵害，根据《反不正当竞争法》相关条款亦可能构成反不正当竞争行为。

中国人民大学国家发展与战略研究院金融科技与互联网安全研究中心主任杨东认为，“二选一”并非一个法律概念，也不具有确定性

内容，判断这种行为是否违法，除了考察签约双方本身是否自愿和存在强迫行为外，还要重点考察对消费者即用户的福利影响。一般来说，对消费者端的“二选一”行为因为直接影响终端用户的选择和福利，应当严格约束；而对商家端的“二选一”一般不会影响消费者福利，相反消费者还能享受到低价竞争的好处。因此，独家交易是正常商业安排，“二选一”也并非必然违法，需要执法部门的专业判断。

针对业内的争论，11月5日国家市场监督管理总局在杭州召开“规范网络经营活动行政指导座谈会”时明确指出，互联网领域“二选一”、“独家交易”行为是《电子商务法》明确规定禁止的行为，同时也违反《反垄断法》、《反不正当竞争法》等法律法规规定，既破坏了公平竞争秩序，又损害了消费者权益。会议要求，各地市场监管部门要落实属地监管责任，采取行政告诫、联合座谈等方式，督促企业落实法定责任。

需要监管介入 更要行业自律

不仅京东，近日拼多多、唯品会也向北京高院提出申请，请求以第三人身份加入对天猫提起的“二选一”诉讼。业内普遍认为，作为电商圈反垄断诉讼第一例，本案结果将尤其具有指导意义，司法如何界定平台之间的竞争行为，将对电商行业的持续良性竞争发展产生至关重要的影响。

判决书显示，京东提出 5 项诉讼请求：确认三被告在本案所确定的相关市场具有市场支配地位；判令三被告停止滥用市场支配地位的行为，包括停止限定商家只能与被告进行交易、停止限定商家不得与两原告进行交易等行为；判令三被告向两原告连带赔偿因其实施的滥用市场支配地位行为给两原告造成

的经济损失 10 亿元；判令三被告向两原告赔礼道歉、消除影响；判令三被告连带承担两原告在本案中为维权而支付的合理开支。

网经社 - 电子商务研究中心特约研究员、浙江圣港律师事务所高级合伙人黄伟告诉本刊记者，这 5 项诉讼请求中第一项是根本，因为是否具有市场支配地位决定了是否

构成后续几项诉讼请求的基础。“构成的可能性还是比较大的。”黄伟认为，“这个案子就管辖权异议之诉（程序之诉）已经打到最高院，说明双方肯定是剑拔弩张。案件的管辖权会一定程度上影响案件的走向，具体到本案中市场支配地位的认定，电商市场份额是一个是否构成市场支配地位的考虑角度，特别是头部平台这么直接的‘二选一’，这一点我个人觉得还是会给法官留下比较差的印象。最近监管部门也表态二选一是严重违反《电子商务法》的规定，相信也会对案件走向会有一定影响。‘二选一’问题可能还涉及到违反《反垄断法》，但是《反垄断法》的适用门槛会更高，市场界定、市场份额测定、滥用行为的认定都将是是否能够构成反垄断的判断标准。”

目前案件还处于取证阶段，不少专家担心监管部门在调查“二选一”行为时取证难。因为目前平台的手段正变得越来越隐蔽，从前会发通知告知商户，现在最多就是打

一个电话口头通知一下。而且平台“二选一”的手段也在升级，例如用搜索降权、流量限制等逼迫商家做出选择。

“即使最高法院判决京东赢了，‘二选一’时代就会终结吗？我觉得不会。”在李成东看来，京东起诉阿里巴巴一方滥用市场支配地位案件的判决结果，后续必将为电商行业带来一些影响：对品牌商来说，今后不必再做“二选一”这道“送命题”，无论是渠道还是流量都会比以前更多；就消费者来说，选择范围更广，价格也会有所降低；同时，这次判决结果对整个电商良好竞争生态也是有利的。但这种影响将是有限的，一方面，“二选一”的确是一种有效的市场竞争手段，比如美团将“二选一”应用在饿了么身上，已经取得外卖市场绝对优势，成为国内第三大互联网公司；另一方面，阿里巴巴即使停止了对京东的“二选一”，也可以转移目标针对其他平台进行围剿，比如，近日三只松鼠依旧以

“品牌声誉”为由从拼多多平台撤出，说明即使是在诉讼期间，阿里巴巴仍旧在针对拼多多实施“二选一”行为。

因此，推动电商行业有序发展，保障平台、商家、消费者权益，还离不开政府部门的监管。中国人民大学国家战略与发展研究院研究员、公共管理学院教授马亮认为，对于电商平台“二选一”的问题，监管介入是必然的，但是监管手段和主体是需要考虑的。“监管不应是政府单方面进行，而应借助多方力量，如企业的自我监管以及第三方力量，这样才能建立更加长效和持久的监管体制。”马亮说。

李成东坦言：“解铃还须系铃人。要问真正能从根本上防止恶性垄断竞争的方法，还要从电商平台自身严于律己的角度去考虑。尤其是像阿里巴巴、京东等头部平台，能力越大、责任越大，需要用更高的道德标准来约束自己，树立行业标杆，共同营造电商市场良好的竞争环境。”



“独家版权”或许并不利于数字音乐发展

本刊记者 贡天一

9月16日，周杰伦的新歌《说好不哭》在QQ音乐首发，迅速占据微博热搜榜。和MV男女主角、弹吉他合唱的阿信一起上热搜的，还有崩溃的QQ音乐。一首新歌导致一家音乐平台服务器崩溃，周杰伦大概是第一人。但在新歌火爆的背后，还有纷争不止的音乐版权江湖。

最近这几年，老歌依然很火，很多的新歌却一闪而过，真的只是因为经典歌曲被人们所喜爱吗？艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅在接受本刊记者采访时指出，目前的市场过于垄断的状态，已经开始制约中国音乐作品的创作。新作品脱颖而出的机会在减少，现有的渠道正在被关系或者特殊的偏好所阻挡。音乐作品做不到百花齐放，这是一种病态的表现。

“独家版权”是否属于垄断存在争议

公开资料显示，2015年10月，腾讯音乐与周杰伦的杰威尔音乐宣布再度续约，双方继续达成中国大陆地区网络音乐独家版权战略合作。就目前来看，腾讯音乐已将这张王牌牢牢掌握在手中，除了腾讯旗下的QQ音乐、酷狗和酷我外，绝大多数音乐平台均无法播放周杰伦的歌。

2017年5月，腾讯音乐在拿下周杰伦后，又集齐环球、索尼和华纳在中国大陆地区的独家版权，进一步巩固竞争优势地位。2018年6月底，腾讯音乐歌曲库达到2000万首，而到2019年3月底，腾讯音乐收录的歌曲已经扩展到3500万首，在中国音乐版权市场份额达70%以上。不久前，一则反垄断调查传闻挑动了行业的神经。有外媒报道称，因与上述世界三大唱片公司签署涉嫌排除、限制竞争的独家版权协议，腾讯音乐正遭到国家市

场监管总局的反垄断调查。

为什么图书出版、电影电视、科学成果等诸多独家版权授权模式应用的领域，都没有引发争议，而在数字音乐领域却出现了反垄断的呼声呢？

有观点主张，音乐作品跟视频作品不同，会被反复收听，存在消费的高度重复性和不可替代性。而音乐市场的格局，是版权作品多数集中在唱片公司等寡头手里，集中度相较于其他领域更高，更容易实现垄断。

中国社会科学院大学互联网法治研究中心执行主任刘晓春指出，这样的论断，一方面非常需要实证数据的支持，来替代观点式的渲染；另一方面，有些观点可能也是违反常识的。版权作品，由于大多具有作者的个性和风格，整体上而言都是不具有完全可替代性的。粉丝喜欢一首歌，喜欢

一个原创音乐人，很多情形下当然无法随意“移情别恋”。但是，这种不可替代性恰恰是版权法通过创设权利所要鼓励甚至奖励的，因为它们给人们带来了美好体验，总体上这样的作品是太多了而不是太多。这也是为什么知识产权制度试图通过创造排他性的权利来激励原创，而《反垄断法》也认为这种排他一般情况下是一种合法的“垄断”，除非出现了超过合理界限的特殊情况，通常被称为“滥用权利”，造成了对于竞争秩序的排除和限制。目前来看很难证明，音乐作品在本身消费属性上如此与众不同，而需要《反垄断法》付出额外的关切。

张毅也同样表示：“是否垄断界定起来还是比较有难度的。因为‘独家版权’是音乐平台花钱购买的，按常理来说，买到的东西就应该是他的。从这个角度

来看，还不能把它叫做垄断。但是不管是在中国还是美国，《反垄断法》关注的问题是市场竞争

的结果，而不是过程。结果是垄断的，它就是垄断的。所以从目前的来讲，通过《反垄断法》来

看这个问题，可能就属于垄断，但还有很多具体的细节需要区分，有待法律进一步的规范确认。”

破局同质化催生“独家版权”

近两年来中国手机音乐客户端用户规模持续增长，艾媒咨询数据显示2018年第四季度用户规模达到5.42亿人。中国在线音乐付费用户的主要付费内容为付费会员占比33.3%、付费音乐包占比29.4%、单曲购买占比26.4%、数字专辑占比21.9%。

“付费音乐市场总体来说还是不乐观的，不仅是中国，在欧美国家也是入不敷出的状态。我国一直以来对于音乐作品都是在免费的环境里去布局，目前付费的用户习惯还没有很好形成。各平台其实都在布局一些付费的音

乐作品，但从头部几家来看，目前的情况还是比较差的。”张毅介绍，“在付费比率上，目前各家没有透露，但作为上市公司的腾讯音乐有发布相关内容，从它的付费数据情况来看，收入占比几乎可以忽略不计。”

独家授权的音乐，在原来信息互联网时代相对来说并不明显，而到了移动互联网时代，App发展开始受到重视，用户竞争也变得激烈。

“各家在吸引用户流量这方面花了很大的代价，不管是酷狗、酷我，还是QQ音乐、网易云音乐，

他们之前的竞争是非常激烈的。在这样的环境里面，对用户而言这几个音乐平台的同质化问题是非常严重的。音乐作品是一样的，那对用户来说，在哪个平台播就没有差别了。能够让用户做出选择的唯一区别就是音乐作品的丰富程度，所以各家意识到这是个问题之后，就开始整合上游的作品。典型的就例如腾讯，一方面收购其他音乐平台，另一方面整合各家的版权资源。这样一来，用户就没有选择了，例如之前喜欢用网易云音乐的用户因为内容原因，就不得不跑到QQ音乐去了。”张毅说。

不能百花齐放的音乐是一种病态

“‘独家版权’给用户欣赏音乐作品带来不便，想听的一首歌在QQ音乐，而另一首可能就在网易云音乐。用户在各家平台的App之间来回切换，用户对体验其实是非常不满意的。”张毅说。

其实，早在2017年，有关部门已经就国内音乐市场存在的“独家授权”现象约谈相关企业，不许可、不纵容、不挑动网络音乐服务商哄抬授权价格、恶性竞争。2018年2月，在有关部门协调下，国内两家主流音乐平台相互授权音乐作品，达到各自独家音乐作品数量的99%以上，并积极向其他网络音乐平台开放音乐作品授权。

但用户体验的问题并没有因此得到彻底解决。“因为各大音乐平台的歌曲库内音乐作品数量可以达到上千万，1%的独家实际上也是非常庞大的数量。我们去卡拉OK中常听的歌曲全部加起来也只有400首左右，用户经常要听到的歌曲总量来说不会超过800首。如果平台曲库中有1000万首歌，1%的独家版权，就是有10万首独家，将这10万首头部歌曲抓住，那么用户常听的歌曲基本都在这里了。所以这实际上没有解决用户目前面临的问题。”张毅说。

目前，“独家版权”的负面影响已经体现出来，对于用户体验以

及对中国数字音乐的发展都有相当大的影响。

张毅介绍，当作品固定在某一平台后，它是很难有机会凸显出来的。音乐平台的作品很大程度上依靠平台首页的推荐与用户见面，而这种推荐的模式与决定如何推荐的人有着很大的关系。已经在流行的音乐作品可能是音乐平台的工作人员推荐的，那没有推荐的作品很可能也非常好，但是没有机会被人们所知。“新作品脱颖而出的机会在减少，现有的渠道正在被关系或者特殊的偏好所阻挡。音乐作品做不到百花齐放，这是一种病态的状态。”张毅说。



自建线上太难 入驻也不简单 平台垄断商家买单

本刊记者 负天一 编辑整理

9月6日，网易与阿里巴巴共同宣布，阿里巴巴以20亿美元收购网易考拉。根据电商研究机构易观发布的数据，2019年第一季度跨境进口零售电商市场份额前三名分别为天猫国际32.3%、网易考拉24.8%和京东海囤全球11.6%。这意味着，合并之后阿里巴巴系将占据过半市场。

而根据易观发布的《2019Q3 互联网餐饮外卖行业数字化进程分析》，今年第三季度美团外卖市场份额占比为53.0%，饿了么及饿了么星选占比则为43.9%。百度外卖退出后，网络外卖市场格局基本形成双寡头局面。

除了跨境电商、网络外卖，电商平台类企业还占据了如生鲜、二手车、数码产品等领域网络销售的绝大部分份额。在传统企业拥抱互联网的这些年，我们发现了一个有趣的现象，那便是多数传统企业喜欢通过电商平台实现网络销售，而只有少数企业选择自建网络渠道。随着电商平台各领域寡头竞争趋势的明显，选择电商平台间接拥抱互联网的企业开始受到影响。

实体企业自建线上比例低

根据 eMarketer 数据，2018 年中国网购额突破了全社会消费品零售总额的 20%。而在电商零售市场份额中，阿里巴巴（淘宝 + 天猫）占了 58.2%，京东占 16.3%，这两家就占了超过 3/4 的市场份额。第三名是拼多多，份额 5.2%。往后是苏宁、唯品会、国美电器，份额分别为 1.9%、1.8% 和 0.7%。第七到第十名是亚马逊中国（0.7%）、一号店（沃尔玛中国 0.7%）、当当（0.2%）、聚美优品（0.1%）。前十名里七家纯电商，三家传统零售企业份额只有 3.3%。

相比之下，美国电商市场情况大不一样。2018 年，亚马逊独

占 44.8% 市场份额，第二名 e-Bay 份额 6.8%，第十名是做家居的垂直电商 Wayfair，份额 1.1%，前十名里只有这三家是纯电商。第四名是苹果（没错，造 iPhone 的苹果），份额 3.8%。其余六家都是传统零售企业，沃尔玛第三，份额 4%，第五到第十名是家得宝、百思买、梅西百货、Qurate 零售集团、Costco，六家合计份额 10.5%。

实际上在平台电商仍旧激烈竞争的时代，传统企业对互联网的认识还不足。2013 年麦肯锡相关调查显示，中国只有 25% 的中小企业主动利用互联网面对顾客，美国的这一比例是 85%。美国很多的街头小

店、小餐馆都有自己的网站和线上线下打通的会员系统，中国很多中小企业甚至大企业都既不具备这种能力也没有这种意识，普遍依赖互联网公司建立线上能力。

而依赖平台建立线上能力就会受到一系列后续影响。业内人士指出，现在一些互联网巨头号称赋能实体企业，开放数据平台，“你只需专心卖货，剩下的交给我来做”。其实它开放给你的只是浅层数据，比如新客老客占比、下单地址、加了购物车的有多少、转化率有多少等。但它不会告诉你消费者的浏览记录、在某个页面上停留了多久，这些才是可以用来做供应链优化的

最有价值的信息。所以实体企业面临着两难，要么不畏艰难打造自己

的数据系统，要么被互联网巨头套牢得更深。过去它卖流量卖广告给

你，现在它卖数据给你，而这些数据就来自于你。

实体企业自建线上发展难度大

实际上在发展初期，很多实体企业也走过自建线上平台的道路，但最终能够发展起来的只有苏宁、国美等少数企业。

2012 年，红星美凯龙建立红美商城（后改名“星易家”）线上平台，试图打造类似于天猫的家居领域综合性电商平台。但在红美商城上线运营的半年内，2 亿元的投入仅换来 4 万元的交易额。2013 年，红星美凯龙建立“家品会”网站，模仿唯品会的品牌折扣销售模式。但第三方监测机构的数据显示，网站流量极小，甚至到 2015 年还曾传出其电商部大规模裁员的消息。

2016 年初，红星美凯龙引入苏宁转型的干将之一——前苏宁易购执行副总裁李斌，同年 6 月提出“1001”战略，即开 1000 家线下商场，建 1 个线上平台，实现线上线下互联互通；而随着李斌的职位调整与最终离职，“1001”战略也前路茫茫。

红星美凯龙于 2018 年下半年与腾讯合作建设 IMP 平台，今年 5 月又高调引入阿里巴巴持股 13.7%，开启新零售转型。在经过了多年自建渠道的挫败后，红星美凯龙与阿里巴巴的合作无疑更被业界看好。除了有上亿的销量用户，

阿里巴巴还具有打通家居消费中的品牌、商户、用户，提升整体服务的能力和效率。

业内人士指出：“自建 B2C 网站很难做到足够的客流支撑。电子商务有句行话叫做‘The winner takes’，也就是赢家通吃。这是因为网上没有地域上的制约，所以在每个领域和每个品类，最多也就 2-3 家能够发展存活下去。自建 B2C 网上零售平台面临技术、运营、推广等诸多困难，投入大、问题多、收效差。与其自建平台，不如加入开放平台模式的第三方 B2C 网上零售平台更具有可操作性。”

借助平台发展也受限

企业选择入驻大平台，最大的好处就是流量红利。企业可直接利用平台庞大的流量资源，同时第三方平台拥有完善的购物流程。在初期能够迅速发展，但随着平台间的竞争加剧，在多轮洗牌后，企业能够选择的平台变得寥寥无几。电商平台的寡头形势开始给入驻企业带来诸多限制。

业内人士指出，虽然第三方平台拥有庞大的流量，但在众多企业或者商家入驻平台的大背景下，排名、曝光、订单的竞争异常激烈。对于资金不足的企业来说，拿不出钱打广告，基本不可能出现在第三方平台的首页，那些所谓的流量红利也完全派不上用场。像淘宝、拼多多、饿了么、美团等平台，除了高昂的入驻费用，还有 20% 左右的佣金抽成。

除了与消费者的见面需要打

广告外，当企业选择第三方平台时，所有的会员数据都是归第三方所有的，企业没有所有权甚至是查看权，这就意味着所有的会员其实都归第三方平台所有，一旦离开第三方平台，这些会员也就不再属于企业。

而在“双十一”到来之际，关于电商平台“二选一”的限制，又给入驻平台商家带来了不小影响。“二选一”就意味着必须放弃某一平台，失去大量潜在顾客，降低销量。寡头垄断让电商平台处在支配地位，入驻商家少有话语权。

中国宏观经济研究院助理研究员李叶妍曾指出，互联网平台进入壁垒较高，平台集聚效应产生的互联网巨头对市场具有强大支配力，且支配能力易受多方因素制约，目前缺乏灵活适用市场支配地位认定准则。监管机构在执法实践中过多

关注相关市场界定，对行为认定等关键环节重视不足。

为此，2019 年 1 月 1 日实施的《电子商务法》第二十二条规定，电子商务经营者因其技术优势、用户数量、对相关行业的控制能力以及其他经营者对该电子商务经营者在交易上的依赖程度等因素而具有市场支配地位的，不得滥用市场支配地位，排除、限制竞争。第三十五条规定，电子商务平台经营者不得利用服务协议、交易规则以及技术等手段，对平台内经营者在平台内的交易、交易价格以及与其他经营者的交易等进行不合理限制或附加不合理条件，或向平台内经营者收取不合理费用。

业内人士指出，目前相关制度正在完善，但如何将制度落实，能够起到多大作用，仍待观察。



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

Tel: +86-10-68138899

Fax: +86-10-68138866

Web Site: www.cege.com.cn E-mail: cegeinfo@cege.com.cn

领航

中国复合材料制造业的领军企业





创业板改革提速 中国资本市场将迎来全面注册制

文 刘焯宏

2019年注定是资本市场不平凡的一年，从科创板开启注册制的开端，到沪伦通开通，再到证监会修改《上市公司重大资产重组管理办法》，放宽并购重组政策，中国资本市场一步步向国际资本市场接轨，朝着成熟化市场迈进。A股市场、科创板、创业板、新三板都在不同程度上为成长型企业资本赋能。

创业板允许借壳上市

10月18日，中国证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》，为创业板借壳上市松绑，“允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市”，这一政策改革与科创板定位遥相呼应，又为科技创新型企业开辟了一条上市之路。

与此同时，本次改革取消了重组上市标准的净利润指标、缩短了累计首次原则、恢复重组上市配套融资、加强重组业绩承诺监管等，本质上创造了一个宽松的并购

重组环境。过去由于净利润这一关，很多微利或亏损的上市公司无法通过并购盈利能力较强的资产来改善现有经营不善的局面，不利于上市公司进行产业整合和转型升级。取消净利润限制后，相当于为优质资产注入松了绑；而恢复配套融资政策，放宽再融资，则是真正从资金入口支持上市公司并购重组，吸引社会资本进入。可谓是一面引资产，一面引资金，以资金支持优质资产，改善上市公司的造血功能。

相比于主板、中小板，创业

板公司总体体量小、综合实力弱，又多年受限于并购重组的门槛，外延式扩张能力有限，不少企业已经陷入经营困境。据Wind显示，2017-2018年连续2年净利润亏损的创业板公司累计有19家。这部分业绩不佳的公司，下一步有望通过注入优质资产来协同主业，增强盈利能力，提升投资价值。

在这一轮政策放宽的利好背景下，短期内炒壳之风必然紧跟而上。创业板允许高科技和战略性新兴产业重组注入，但需防止“穿着马甲”的伪科技浑水摸鱼，举着并购重组

的概念大旗为市值注水。另外，部分传统产业的壳已然运转不佳，从公司体系到产业基础都很难与高科技资产有效融合，借这样的壳未必

能产生好的结果，而且借壳上市的条件与IPO条件几乎等同，真正具备独立上市能力的高科技企业为何要淌这趟浑水呢？所以创业板开的

借壳风口，更倾向于优质资产与具有创新科技能力的上市公司结合，增加创业板公司的产业整合能力，加快规模化扩张速度。

新三板期待政策春风

科创板的推出，让新三板的地位更加尴尬，曾经的中国版纳斯达克，逐渐丧失了过往的风采。但纵观中国整个资本市场进化过程，新三板是真真切切地服务了大量中小企业。数据统计，自2013年以来，共有6388家挂牌公司完成了10516次股票发行，融资4911.39亿元，其中1498家公司处于亏损阶段实现融资；共实施并购重组1421次，交易金额2077.95亿元，有140家新三板公司被上市公司收购，涉及金额917.21亿元。在没有科创板之前，A股市场的任何一个板块都未曾帮助亏损的中小企业融资，新三板一度走在资本市场的前沿。

从今年的上市情况来看，截至10月底，101家IPO上会企业中，有27家来自新三板，占比26.73%，其中22家顺利过会；科创板65家过会企业中，有12家来自新三板。新三板培养孵化了大量优秀企业和优质资产，为企业独立上市和并购打下坚实的基础。然而，流动性硬伤、融资能力下滑也让越来越多企业丧失了信心，2019年至今，已有1686家企业从新三板摘牌退市，其中28家企业净利润过亿，多数摘牌企业曾公告IPO辅导或计划。

优质企业的持续流失，迫使新三板改革加快步伐。近日，证监会

副主席李超在第六届世界互联网大会资本市场助力数字经济创新发展论坛上着重表示：“深化新三板改革，通过完善分层管理、改进交易机制、优化投资者适当性要求等，改善市场流动性水平，提升投融资功能，更好服务中小企业发展。”新三板作为多层次资本市场的一部分，亟需找准定位，推出精选层，为不同阶段的企业提供相应的服务。在基础层、创新层一步步培养企业，逐步走向精选层，再从精选层尝试转板，这才是企业在多层次市场攀登的历程。但前提是注册制全面落地，从而避免不同市场间的巨大套利空间。

科创板改变中国创业与投资生态

无可置疑，科创板在中国资本市场发展历程中有划时代的意义。科创板定位科技创新，服务于符合国家战略、突破关键技术、市场认可度高的公司，已上市的科创板公司特点鲜明。允许分拆上市、红筹企业上市、同股不同权等，使科创板的上市规则与国际成熟资本市场上市规则更加接近，一个科技企业能够在纳斯达克上、港交所上市，几乎都可以在科创板上市，政策的包容性让更多优秀的本土企业选择国内市场。

资本市场的变革也给股权投资带来新的机遇。股权投资市场从2015年的狂热期，到2018年

的冰点期，再到科创板之后的回暖期，机构投资者正在逐渐从Pre-IPO的套利逻辑向长期价值投资逻辑转变。随着注册制全面放开，退市制度日趋严格，A股存量市场转变为动态的增量市场，上市公司不再是稀缺资源，上市也不再是投资退出的终极目标。注册制下，上市公司的市值向市场价值靠拢，一二级市场间的估值套利空间被打破，追逐Pre-IPO的投资客们将随时面临高位套牢和上市破发的可能，上市不再是一本万利。

定价权交给市场后，倒逼企业必须具备长期价值创造的能

力，拥有硬科技、高壁垒、强竞争力，而不是简单的科技成果概念或商业模式的复制。由市场来评估企业的价值，决定是否有下一步的融资、再融资，玩概念的企业很快就进入退市的观察队伍中，进而筛选出真正高含金量的企业和团队，引领社会科技创业风潮。

科创板的春风，创业板的加速，新三板的变革，多层次的资本市场正一步一步走向成熟，全面注册制渐行渐近，为中小科创企业和科研成果转换提供资本化的渠道，为中国实体经济赋能。

（作者系济高舜星基金研究员）



站在严监管的风口 非标资产何去何从？

文 刘玫

2018年4月，央行等四部委联合发布的资管新规宣告正式落地，市场为之震动。时隔一年半，2019年10月12日，被称为是资管新规配套细则的《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》（以下简称《认定规则》）问世，进一步明确标准化债权资产的范围，详细解释了资管新规所列明的“标债”需要符合的五大条件。

根据《认定规则》，“非非标”这一本就属性模糊的产品将全面退出历史舞台。而距离2020年底的资管新规过渡期结束所余时间已不多，总量庞大的非标资产池又会掀起怎样的波澜，未来资产如何接续？有哪些非标转标的机会值得关注？

非标认定从严超出市场预期

资管新规作为顶层设计，搭建了大资管行业的新的运行框架，禁资金池、打破刚兑、期限匹配、风险匹配、控制杠杆、减少嵌套、消除通道等，其中部分约束条款就像一把利剑，直指一度蓬勃发展的表外业务和非标资产。资管新规从5个方面严格定义了标准化债权资产，用排除法重新定义了非标。标准化债权类资产需同时符合的条件包括，一是等分化、可交易；二是信息披露充分；三是集中登记、独

立托管；四是公允定价、流动性机制完善；五是需在银行间市场和证券交易所等经国务院同意设立的交易市场展开业务。此次出台的《认定规则》对于标准化资产的定义依然延续上述原则。

不过，资管新规仍留下了很多模糊地带，例如，银行业理财中心的理财直接融资工具、银登中心的信贷资产项目流转、机构间私募产品报价与服务系统、北金所的债权融资计划、上海保交所的债权投资计划和资产支

持计划等，这些身份暧昧不明的产品被市场界定为“非非标”。

此前不少市场人士纷纷预言，在稳增长背景下，非非标业务将得到官方正名，有望获得政策放行。也因此，资管新规之后，银登中心的信贷资产受益权转让、北金所的债权融资计划、上交所的资管计划份额转让一度成为了非标资产的主要流转途径。然而，此次《认定规则》消除了市场的幻觉，将上述非非标产品强力切入了非标的“赛道”。

分析人士称，这意味着金融强监管和封堵非标的思路并未发生根本性变化。

事实上，“非非标”这一概念早在2016年银监会82号文后问世。受益于身份的暧昧不明，非非标的底层资产显得丰富而又多元化，为市场留出了操作的余地。在分析人士看来，非非标的存在客观上促进了金融机构盘活信贷资产，利于支撑实体经济。不过，在实际运作过程中，部分机构利用挂牌银登中信实现“不良资产”虚假出表，违背了银登中心、北金所通过将资产挂牌交易，加速流转以支持实体经济

的初衷，进而引发了监管的担忧。

经过近3年的发展，非非标的资产规模已经向万亿元大关迈进。根据国信证券首席银行业分析师王剑在报告中的测算，汇总截至2019年6月末的理财资产投向数据来看，非保本理财持有资产规模在25.12万亿元，其中占比最大的银登信贷资产流传和理财直接融资工具二者合计占比约为3%，再加上其他非非标，由此计算得出市场中非非标的资产余额约在8000亿元左右。

不少分析人士认为，相对于近百亿级的理财市场而言，非非标被纳入非标的市场影响较为有限，不

非标资产难言大幅反弹

如果说资管新规对于“标”的需求更加明确，那么《认定规则》对于“非标”的界定更加清晰。在市场人士看来，监管的目标很明确，不仅对于非标投资的总量进行把控，也从资金端、资产端和通道等方面进行全盘掌控。联讯证券首席经济学家、董事总经理李奇霖对本刊表示，一系列监管的要求，将影响到依赖同业的中小信托、券商资管通道、租赁公司、消费金融公司等机构的业务。

当然这并不意味着非标将完全被监管禁止，中国人民银行金融稳定局副局长陶玲此前表示：“资管新规从来就没有一棍子打死影子银行，从来没有说不让投资非标。事实上，资管新规允许公募资管产品投资非标资产，但投资非标应当符合现行监管要求。”

尽管严监管的同时也为市场留有一定的余地，但是非标势必将无法复刻曾经的辉煌。而在资管新规新老划断的过渡期内，有机构人士对本刊表示，非标投资的重头投资

机构银行自营、理财产品、理财子公司、证券期货经营机构私募资管产品等持有的仓位无不面临着广泛的规模收缩压力。中原证券报告亦指出，《认定规则》在期限匹配、限额管理、集中度管理、信息披露等监管原则上并未改变，非标资产落地通道将会收窄。

事实上，自资管新规落地之后，非标融资便开始放缓，数据显示，2018年表外融资减少了2.9万亿元，创下了历史低位。进入2019年后，仅社融口径下的非标（主要包括委托贷款、信托贷款和未贴现的银行承兑汇票）再度呈现下滑趋势。

根据央行发布的月度社融数据显示，今年以来，除了1月和3月份，非标融资规模为正之外，其余几月非标融资规模均为负数。其中，1月份非标融资改善较大，委托贷款、信托贷款和未贴现的银行承兑汇票三项累计增加2254.2亿元，3月份，非标融资整体增加824亿元。另外几月中，2月份非标融资合计减少

必过度担忧。王剑称，一个直接影响是银行的理财收益。他指出，非标和非非标是理财产品提高收益的主要领域，如果没有上述资产，银行理财产品将很难通过简单期限错配等方式博取回报，收益率会下降到和固收类公募基金接近。

另外，从《认定规则》来看，存款（含大额存单）、债券逆回购、同业拆借等形式的资产被界定为“非非标”。此前市面上所有定位模糊的产品中，只有票交所的票据类资产未被提及，央行金融市场司司长邹澜近期表态称，票据、汇票根据资管新规，应该属于“非标”。

3648亿元，4月份为下降1427亿元，5月份净减少1453亿元，6月份合计压降2124亿元，7月份大幅萎缩6226亿元，8月份收缩1014亿元，9月份继续收缩1124.72亿元。由此计算，今年1-9月份，非标融资累计减少超1.39万亿元。

需要指出的是，纳入国家统计的社融非标并未涵盖非标的全貌，大量的机构还通过明股实债等形式进行非标融资，在市场人士看来，这些非标的规模虽然无官方统计佐证，但由于监管的收紧力度明显，规模收缩程度会更大。一位市场人士对本刊表示，其中一个重要的可观察点在于，非标经过层层嵌套，资金套利后，将投向房地产、城投等领域中，但是近两年的房地产调控压力之下，包括信托等通道流入房地产的资金已经被“锁死”。

另从资金端来说，来自中国理财网的数据显示，截至今年上半年，银行理财投向非标合计约4.3万亿元，占理财产品总额（22万亿元）的比例仅为27%，已经远远低于



资管行业的转标路径

面对着2020年底过渡期结束的日渐临近，大量非标资产的处置压力不容小觑。资管行业面临的考验包括，存量资产如何化解，新增资产如何转标等。从融资端来说，依靠非标融资续命的企业一旦被止血，再获得新的融资“弹药”将难上加难；而从投资端来看，既往的银信合作、银证合作等模式届时将面临着策略转变。

在市场人士看来，与存量比起来，新增非标资产尚且容易过关，只需新业务合规发展即可。然而，对于存量非标资产来说，其中调整的难点在于，资产的确认、回表资产如何估值、计提拨备和处置方式等。另外，过去很多银行理财发行的是长期限甚至7年期等超长期限的非标产品，由于距离到期日较远，即便过渡期之后，也很难发行相匹配期限的新产品承接，回表又将会形成对银行表内资本和流动性管理等问题。

值得一提的是，曾经的非非标一度成为资管新规落地之后，存量非标资产的转标方向。也由此，《认定规则》之后，随之而来的问题不仅仅是存量非标的到期接续，还有存量非非标的到期问题。仅就存量非标来说，其到期体量便已不容乐

观，根据招商证券报告，2019年，仅信托和券商资管非标到期规模就分别达到1.3万亿元和1.4万亿元，全年累计非标到期量将达到4.7万亿元。

而这一系列问题若处理不当又将会成为助长风险滋生的土壤。不少分析人士认为，存量非标逾期兑付或者违约等风险事件的加重或将成为市场出清过程中的必然，一些大型金融机构或可平稳过渡，但是中小银行、民营银行等机构不免受到影响。

那么，既然非标转非非无望，未来的转标出路主要将聚焦在3种：其一，通过表内信贷对接表内外非标，这将考验银行的资本金充足与否；其二，在银行间或者交易所市场发行标准化债券；其三，在银行间或交易所市场发行资产证券化产品（ABS）。此外，有银行资产人士表示，ETF可能也是非标资金的一大流向。

在天风证券银行业首席分析师廖志明看来，ABS将在银行的非标转标上发挥重大作用。他表示，表内来看，信贷类资产发行ABS，再以投资对接，可以避开贷款的种种约束、优化流动性监管指标、节省RWA占用；表外来看，银行理财

35%的监管红线。因此，有分析人士表示，即便非非标都划归到非标池中，仍低于监管要求上线。

可以说，作为特定历史时期的产物，当金融严监管的钟声响起，非标资产压降将是一种必然。更有甚者，有市场人士近日总结道，非标虽然不会死亡，但是两大趋势无可避免，第一，转标；第二，大幅度萎缩70%以上。

投资ABS，可被认定为标准化债券资产，将原有的非标资产转到母行表内，再进行资产证券化，以理财子公司的理财资金对接，可以完成转标操作。

据悉，在资管新规落地之后，银行理财等为了应对收益率的下滑，已经开始将资产配置天平向“固收+”策略倾斜，通过增加权益、转债、期货等品种增强收益。券商资管方面，李奇霖表示，鉴于通道资产受影响，券商资管将会转向做主动管理，提高投研能力，提升债券、权益、转债、ABS等的配置需求。

但中信证券认为，无论是传统信贷、信用债、ABS等均难以承接全部存量非标，并且部分非标资产对接的企业不符合贷款发放资质也是一大难点。另一方面，该机构报告指出，目前国内房地产行业对非标依然需求强烈，这源自于我国资本市场建设和一二级市场不够成熟。而参照日本的信托贷款在利率市场化和房地产泡沫破裂后自然萎缩的事实以及美国影子银行主要选择REITs等融资工具在市场流转交易，中信证券预计，在房地产市场真正降温或金融市场更加成熟后，非标才会彻底退出历史舞台。

时隔十年 美国再启回购操作

文 叶辰

美联储近日宣布扩张资产负债表，从10月15日开始购买国债，以扩大资产负债表，避免再次出现货币市场流动性持续紧张的局面。通过每月购买600亿美元短期美国国债，将货币供应量维持在等同或高于今年9月初的水平，该行动将持续到明年第二季度。

不过，针对此轮，总计高达5400亿美元的短期国债购买计划也引起了市场分析师们广泛的讨论。部分市场分析人士表示，5000亿美元的资产购买规模完全可以媲美危机以后的量化宽松（QE）政策。不过，对此，美联储仍然坚称“这不是QE”。据了解，这是2012年9月第三轮QE措施推出以来，美联储首度大规模扩张资产负债表。

美联储在声明中表示，上述行动仅是支持美联储有效实施货币政策的技术性措施，并不代表其货币政策立场的任何变化。此前，美联储主席鲍威尔也表示，购债行动将不同于危机时期推出的QE，其目的是为了解决“近期的技术性问题”，而不是从实质上影响“货币政策立场”。

“美元荒”导致十年后再启回购操作

据悉，9月16日、17日，美国隔夜一般抵押品回购利率一度飙升至10%的历史最高值（约为一般水平的4倍），创下单日最大涨幅记录，这说明美元短期流动性出现缺口，这也就是所谓“钱荒”的出处。面对市况，美联储紧急行动，通过公开市场操作窗口——纽约联邦储备银行展开大规模回购操作。

据了解，扩张资产负债表是一个非常广义的表述。央行扩表有三种方式：一是传统的公开市场操作；二是再贷款；三是大规模购买金融资产，比如QE。其中QE具有代表性，主要通过长期持续地购买债券为市场注入相对长期的流动性，以此压低长端利率。

美联储表示，此次扩表的目标是让储备金规模回升至9月初时的水平，即1.5万亿美元。此外，自2019年10月15日起至2020

年二季度，美联储重启国债购买计划，购债规模为每月600亿美元短期国债，以此来维持准备金供给维持在或高于2019年9月之前的充裕水平。

与此同时，美联储还将继续实施14天期和隔夜回购操作，至少到明年1月。其中，14天期回购操作最初的规模为至少350亿美元，每周两次；隔夜回购操作最初的规模为至少750亿美元，每日进行。那么，美国为什么发生“钱荒”？是什么原因导致的“钱荒”？

金融博客Zero Hedge的分析称，纽约联储进行的十年来首次隔夜回购操作，是美联储抵御美元资金短缺的第一道防线。如果“美元荒”持续出现，还有三种方法可以用：首先是启用回购操作，临时增加公开市场的特别储备；第二是购买国债，即永久公开市场操作，类似于

直接QE；第三是采用常备回购便利工具（SRF），在GC回购利率和联邦基金利率高于超额准备金利率的阈值时，“自动”向银行系统增加准备金。

对于钱荒，要从奥巴马执政时期说起。奥巴马当政时期，美国金融已经逐步从“交易型金融”转向“资本型金融”，金融长期化趋势极其明显，这也为股市上涨提供了关键性动力。鉴于经济逐步复苏，美联储也试图让货币政策“回归正常”，当时美联储不仅“缩表”，而且“结束了长期基础货币供给”，从而迫使短期流动性需求再度暴胀。这就是“钱荒”的原因。

此外，美联储自从2017年10月开始缩减资产负债表后，虽然这一行动已于今年8月停止，但当时该央行并未就何时开始重新扩表作出说明。结果就是，美联储资产负



债表上的一项重要负债——准备金，即银行存放在美联储的资金持续下降。

自2017年开启缩表后，美联储的准备金规模从2014年2.4万亿美元左右逐步降至1.4万亿美元。准备金规模在急剧下降，准备金太低不仅将使银行不太愿意将资金借出，也会使美国银行体系的流动性不断收紧。针对近期出现的“美元荒”现象，市场分析众说纷纭。

或许是恰逢9月中旬美国各类公司缴税以及财政部发行国债等多重因素的叠加，直接导致美国货币市场隔夜利率飙升。部分原因是由

于美国企业向财政部交季度税期来临，货币市场基金面临赎回，导致商业银行的流动性下降。以及美国财政部780亿美元债券拍卖计划在9月16日结算，令大量机构抽离资金用于缴纳国债认购款，进一步加剧美国短期融资市场资金供给紧张程度。

美债收益率倒挂也是触发因素之一。由于美债收益率倒挂越来越多的海外机构削减长期美债持仓量，美国银行等一级交易商不得不自掏腰包买入美债，从而令超额准备金长期维持低位，这可能导致隔夜回购利率异常飙升的频率骤增，

进而迫使美联储频繁注入资金流动性解围。

美联储解释称，宣布购买短期国债，将维持银行系统的充足准备金在9月初期的水平或水平之上。假设不实施此类操作，由于非准备金负债的快速增长，以及未来现金需求的增加，未来几个月准备金水平将显著下滑。从资产负债表角度来看，购买短期国债和进行逆回购，是增加充足准备金的主要手段，因此被称为扩表。根据美联储的研究，充足准备金的水平大约在1万亿-1.2万亿美元，实际的阈值难以把握。

新一轮QE来袭？

据了解，自今年8月以来，美联储已降息两次，共计50个基点。而自9月17日开始截至10月10日，纽约联储隔夜回购操作累计投放量共计9600.5亿美元，14天期回购量累计2204.5亿美元，两者共计11805亿美元。美联储表示，自10月15日开始的每月购买约600亿

美元短期债券，其目的也是为确保银行体系拥有“充足的储备”。

虽然美联储主席鲍威尔一再强调这并非QE，而是技术性的操作，不过有一个事实是市场无法忽略的，截至10月中旬，美国联邦债务总额比9月底时增加了2100多亿美元。如果按照这个趋势发展下

去的话，预计用不了几年，美国联邦债务总额则将会达到40万亿美元的水平。

换言之，美联储如果重新开启印钞放水模式，将滋生并放大美国经济将“欠债上瘾”的习惯，进而则会酝酿潜在的债务危机和金融危机。此前，美国投资大师

吉姆·罗杰斯曾警告称，受通胀美债和高估美元的影响，美国经济或将发生比2008年金融海啸更严重的金融危机。

对于美国经济欠债上瘾的现象，“新债王”Jeff Gundlach此前也曾表示，美国经济正在去往地狱的路上。2018年美国的债务规模已经超过了名义GDP，意味着如果不是债务增长，美国2018年的经济是负增长。新债王表示，美联储一旦大规模启动QE，或将美国金融市场推到了“阴阳分界”。

不过，对比此次启动总计高达

5400亿美元的短期国债购买计划，其是否与第二轮QE有所不同，影响如何呢？华创证券首席宏观分析师张瑜表示，从此次购债规模来看，每月600亿美元，共9个月，合计购债规模可达5400亿美元。

对比四轮QE，第一轮总计购买国债3000亿美元，第二轮总计购买国债6000亿美元，第四轮每月购买国债450亿美元。因此，此轮购债规模实际上已经接近以往一轮QE的水平。此外，从美联储当前的货币政策空间来看，由加息换来的2.5%的降息空间极为有限，

在美国经济下行拐点渐行渐近的背景下，若美联储维护利率水平不降至负利率，则前置QE来换取货币政策空间将是大概率事件。

巴克莱银行策略师Joseph Abate称，9月中旬回购利率的波动暴露出该市场上的问题，它们不会很快消失。最近市场趋势似乎加剧了回购市场的脆弱性；其中包括过去一年向中央清算的“明显转变”，规模较小的金融中介机构的数量增加，以及对借款人隔夜融资的更多依赖；预计回购市场的波动性将持续一段时间。

“扩表”利多贵金属

鉴于目前，美联储已经宣布重启资产负债表计划，市场投资者已经有所预期，更大的宽松政策正在来临。美联储此时的扩表，对黄金价格是否会产生一些重要影响？无论美联储如何否认降息以及扩表都只是“预防式”的措施，但是市场认为美联储的货币政策走向已经发生改变。

近期由于国际贸易局势和英国无协议脱欧风险有所回落，这使得黄金一度跌至1474美元下方，但是随着美联储实施扩表，黄金短线反弹8美元，并随后进一步走高至1490美元下方，累计反弹15美元，因市场押注美联储可能会实施进一步宽松措施。

短期关注美联储降息决策对市场的影响。7月、9月，因经济下行及贸易摩擦加剧等，美联储连续降息2次。虽然美联储在9月议息会议上释放偏鹰派信号，没有对未来的利率路径提供指引，但就业恶化压力下美联储继续货币宽松的重要性在不断提高。最新数据显示，

随着美国就业数据持续恶化，市场预期美联储年内再一次降息的概率已超70%。

中金公司预测，美联储继续降息加码宽松，预计未来6-9个月内，美联储的政策工具依然将集中在利率工具上。鉴于美国经济下行压力加剧，预计美联储将在4季度降息25基点，并在明年上半年继续以每季度1次25基点的节奏降息。至于在联邦基金进一步降低至1%左右时，美联储是否可能转为启用QE代替、或者补充利率工具进行宽松，可能是未来关注的热点。

另外，对于利多国际黄金价格因素，包括降息预期升温，美联储重启扩表，可能使得市场预期美国将出台更多的财政刺激计划，而这将会加速美元的贬值，直接利多金银。与此同时，作为贵金属的金银除具有避险属性之外，也存在商品属性。随着全球经济增长速度下行影响，各国央行可能会采取宽松的货币政策，进而带来利多影响。

东证期货衍生品研究院大宗商品研究主管金晓表示，未来一到两年，最看好的资产首先是贵金属。从目前整个全球经济的现状及未来来看，实际上已开启了衰退式降息，也就是这一轮美联储降息的周期性的开始，这将进一步提振贵金属价格。预计黄金年内的目标价格可能达到1650美元/盎司，明年则看到2000美元/盎司。由于白银的弹性更大，其价格涨幅可能会比黄金更高。

此外，除市场人士看好黄金外，各国央行一直在增持黄金储备。10月10日，世界黄金协会发布最新数据显示，全球各国央行8月购金（1吨或以上）总量为62.1吨，而售金总量仅为4.8吨，使得净购金量达到57.3吨；这相比7月较为保守的12.8吨净购金量，出现明显提升。该协会市场分析团队认为，全球不确定性高企，并且几乎没有会在近期下降的迹象，在这种背景下，各国央行不断增加在其储备组合中增持黄金。

网易有道：继续做好的产品和服务

10月25日，网易有道登陆纽交所，股票代码为“DAO”，发行价为每股美国存托股（ADS）17美元，成为网易旗下第一家独立上市的公司。

事实上，网易有道诞生之初只是一个小小的工具词典。自2007年发布桌面版至今，已走过12年历程。在此基础上，有道扩展出一系列产品和服务，以满足学前、中小学、大学生及成人的学习需求。截至2019年上半年，网易有道学习工具产品的平均月活跃用户数已经超过1亿。

今年初，网易公司董事局主席兼首席执行官丁磊提出将“游戏、电商、教育、音乐”作为网易的四大战略，与其他三大战略相比，略显默默无闻的教育第一次被纳入集团层面的大战略，引起了资本的注目。在2018年4月完成首次战略融资前，网易有道一直依靠网易进行“输血”，完成融资后，网易有道成为网易旗下继网易云音乐、网

易未央后第三个独立融资的品牌。

其招股书数据显示，2017年、2018年及2019年上半年，网易有道营收分别为4.56亿元、7.32亿元和5.49亿元，在2018年上半年和2019年上半年，营收同比增速分别为60.53%和67.67%，均维持了高增长。

然而将目光转向净利润，网易有道目前仍处于亏损状态。在2017年、2018年及2019年上半年，网易有道净亏损分别为1.64亿元、2.09亿元、1.68亿元，归属于普通股股东的净亏损分别为1.34亿元、2.39亿元、1.90亿元，归属于普通股股东的净亏损率为29.3%、32.7%、34.6%，呈持续扩大趋势。尤其是今年上半年网易有道的净亏损较去年同期净亏损同比扩大102.89%。

速途研究院院长丁道师分析，目前在线教育公司普遍都是营收快速增长，但是盈利捉襟见肘，主要问题在于行业过分竞争，比如英语

教育疯狂投入，延缓了盈利，甚至在短期出现大额亏损。经过这几年发展之后，整个行业应该逐步回归理性，减少亏损会成为主旋律。

“教育行业长期来看，有了规模之后盈利不成问题，线下是这样，线上更是这样。”对于盈利，网易有道首席执行官周枫这样判断。他透露，目前有道业务中有些学段已经实现盈利，比如高中、大学学段以及逻辑英语产品，但现在有道更多投入在了初中、小学等素质类的课程领域以实现业务更快速的增长，导致有道目前仍不盈利。

为了实现扭亏为盈，网易有道在招股书中表示：继续扩大在线课程，增加付费学生人数和每个付费学生的总收费；通过探索一系列不同盈利渠道来创造额外收入，例如通过应用程序和智能设备的销售来带动更多付费内容；以及进一步控制成本和费用。网易有道同时披露，其在技术创新方面进行大量投入，开发了神经机器翻译、语言数据挖掘和数据分析等专有技术，这将成为其差异化优势，并影响收入和财务结果。

“无论如何，继续盯住用户做好的产品和服务。”周枫说。

从网易有道的IPO可以看出，网易有道肩负起网易下一阶段的增长期望，但是摆在它面前的路途并不平坦，正如周枫在公开信中坦言：“今天起，有道成为一家公众的公司……这意味着我们承担的责任更多，面临的挑战和外界的拷问也会更多。”

栏目主持：卜文娟



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，以行业观察、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. 是合法设立并有效续存的独立法人，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
2. 合作热线：010-63691650 010-63691655



中国市场与德国技术结合 探索制造业向中高端迈进的新路径

文 马畅

中国装备制造市场，其广阔程度有目共睹。德国制造也是德国的国家名片，在中国巨大的市场里，德国制造亦充分展示优势。两个制造业大国在“国之重器”上，选择优势互补、合作共赢，将德国质量和德国技术引入中国制造，推动装备制造业转型升级。

国务院于2015年12月批复《中德（沈阳）高端装备制造产业园建设方案》，中德（沈阳）高端装备制造产业园（以下简称“中德装备园”）依据该方案，按照“一张蓝图绘到底”的原则，推动行业向国际化、智能化、数字化、绿色化迈进。2015年，园区合计利用外资30263万美元，其中德资20317万美元；2016年，工信部授予园区“中德智能制造合作试点示范园区”称号；2017年，全年实现规模以上工业总产值662.6亿元，同比增长60.3%；全口径税收80.4亿元，增长48.2%，实际利用外资7753.2万美元；2019年7月，获得“全国模范劳动关系和谐工业园区”称号。中德装备园是沈阳市装备制造业发展核心区和未来高端产业发展的重点规划区域，正在逐步成为沈阳乃至辽宁区域经济高质量发展的重要推动引擎。

科学规划有序发展 园区建设高标准开局

中德装备园在设计之初便实行三年滚动发展计划、土地供应规划和产业发展专项规划。

位于沈阳经济技术开发区的中德装备园，核心区面积20平方公里。园区按照“带状组团、轴向引导、生态隔离、集群发展”的规划理念，构建“一轴、两片、多组团”格局。

“一轴”即沿河规划带状公园，构建连续的公共空间，串联起商业、教育、科研等公共服务设施，形成东西贯穿的公共服务轴，形成富有德国元素、汇聚德国企业的产业走廊。“两片”即沈阳市四环路以西的以智能制造、先进机械制造、汽车制造、工业服务、战略性新兴产业为主的生产功能片区和沈阳市四环路以东的以教育培训、居住配套、国际商务为主的服务功能片区。“多组团”即两个功能区内多个功能组团，生产功能片区主要打造智能制

造、高端装备、汽车制造、工业服务、战略性新兴产业等组团；服务功能片区主要打造总部基地、教育培训、居住配套、国际商务等组团。

中德装备智造园重点发展智能制造、高端装备、汽车制造、工业服务和战略性新兴产业，广泛开展知识产权保护、标准制定、系统管理、人才培养等多领域合作。

智能制造产业方面，园区重点发展机器人及智能装备、增材制造、智能信息技术、智能工厂技术等产业。高端装备产业方面，重点发展数控机床、轨道交通装备、新能源及节能环保装备、特种用途机械、关键基础零部件、基础电子元器件及器材等产业。汽车制造方面，中德装备园充分利用外商扩大投资等机遇，在提升汽车制造业的集聚效应和辐射能力方面下功夫，引进汽车低碳化、信息化、智能化

核心技术，以智能化、轻量化为重点，大力促进新能源汽车，推进整车、发动机及配套零部件等产业高水平发展。工业服务方面，加快制造与服务的协同发展，促进生产型制造向服务型制造转变，园区积极引导德国工业服务商，大力发展金融服务、科技研发、工业设计、对外贸易、现代物流、电子商务、信息服务等产业，促进高端装备制造业与现代服务业相互支撑、互动发展，加快制造模式变革。战略性新兴产业方面，重点发展物联网、云计算、工业软件等新一代信息产业；围绕航空航天、轨道交通等领域，发展新型功能材料、先进结构材料、高性能复合材料等新材料产业；充分结合德国在风能、太阳能等可再生能源开发利用方面的优势，在相关技术研发方面积极开展合作。

探索装备制造“由大变强”新路径

中德装备园积极利用国内外优势资源，在核心技术、关键零部件、新产品开发等方面创新突破，为我国探索装备制造业转型升级、实现装备制造“由大变强”提供经验路径。

坚持规划先行，确保园区科学有序发展。中德装备园按照新发展理念，围绕各个装备制造的项目需求，梳理园区各项规划、统筹发展空间、优化产业布局、完善功能配套。园区在制定规划上，细分至中德产业园发展专项规划、公共服务设施专项规划、市政设施专项规划（电力、电信、给水、排水、燃气、

供热和消防等）、管网综合专项规划、绿化水系生态专项规划、道路交通专项规划和5G通信网络规划等，保证刚性约束，规划按照功能定位项目，保证未来可持续发展的需要，一张蓝图干到底。与此同时，沈阳市统筹全市涉及中德合作地区的产业培育和项目布局，明确发展定位，促进项目产业合理布局，在提高项目集中、产业集聚和土地集约水平上详细规划，避免重复建设和无序竞争。

坚持服务为本，着力构筑要素供给保障体系。中德装备园不仅仅是一种空间重塑，更是产业发展方

式的转变。中德装备园不仅是单一的工业园区，而是集生产、办公、研发为一体，建设之初的目标即为“功能集成、配套齐全、产城一体”。中德装备园以“一个平台、五大体系”建设为抓手，不断提升综合服务能力，打造优质高效的营商环境，确保有限的要素资源在园区充分集中、融合叠加、裂变放大。在企业服务环境方面，园区不断做实企业服务平台，推进“一站式”企业服务中心，从需求侧、供给侧两端发力，创新企业服务新模式，为企业提供全生命周期、全过程、全链条的服务；在做优企业发展环境方面，



市委市政府坚持不懈推动知识产权保护体系，搭建投融资平台，着力加强资金链对产业的支撑作用；在提升综合服务能力方面，园区在组建项目服务和企业服务上着力，摸清项目实际需求，提供精准高效服务，解决招商引资和项目建设难题，打造优质高效的营商环境。

坚持市场运作，探索中国制造向中高端迈进的新路径。中德装备园从规划到建设一直牢固树立“政府引导、企业经营、市场运作”的理念，即由政府负责战略统筹和规划引领推动按功能定位和产业布局进行开发建设，确立“独立经营、承担风险、自负盈亏”的市场投资主体，破除园区发展瓶颈，促进资源优化配置。产业园目前与华夏幸福基金、联东U谷等产业地产商接洽，在开展委托开发合作上取得进展，发挥企业在区域建设、品牌推广、招商引资、投资服务等方面的独特作用，打造承接中德合作的重要载体和推动园区发展的开发主体。园区坚持把项目引进和建设作为园区发展的生命线，聚焦汽车制

造、智能制造、高端装备、工业服务、战略性新兴产业这五大主导产业，不断完善产业配套、拉长产业链条，构建高层次产业体系，探索中国制造向中高端迈进的新路径。

探索合作新路径，打造对外开放新高地。园区建设之初放眼全球，对标国际，不断拓宽国际交流渠道，坚定不移扩大对外开放。沈阳市委市政府坚定不移支持园区积极融入“一带一路”战略，沈阳至汉堡的沈满欧国际货运班列正式开通，沈阳至汉堡15天即可到达，比海运缩短2个月，每40英尺集装箱运费比海运便宜近1000美元。园区双跨沈阳城市三环、四环线，距沈阳桃仙国际机场30分钟车程，距营口港1.5小时车程，京沈、沈大等多条高速公路在此交汇，便利的交通条件为园区进出口贸易注入全新动力。近4年来，政府不断加强对外资的引导，发挥管委会加平台公司效应，对战略性新兴产业、高科技领域项目进行融资投入，使高层次的开放型经济成为园区发展助力。在外资项目引进上，突出以

德招德，建立与德国国际合作机构、德国商会、德国中小企业联合会互利共赢合作机制，充分发挥在慕尼黑、柏林等招商联络处作用，纵深推进对德招商工作，在此基础上瞄准智能制造、装备制造、汽车及零部件等主导产业上下游配套，重点引进各环节德国及欧洲隐形冠军企业，突出以产引企。

实施创新驱动，推进装备制造业高质量发展。沈阳市委市政府高度重视产业园的改革创新，一直将创新作为激发园区内生动力的核心举措，在工作体制创新、管理体制创新和产业创新方面先行先试。在工作体制创新上，把园区作为主阵地，着力做好平台公司资产划拨和管理层配备等工作，最大限度发挥市场化作用，全面提高园区建设速率。在管理体制创新上，园区不断深化机构改革，按照“小政府、大社会”的理念和“精干、高效、协调”的原则，调整园区机构编制，优化增设机构，适应发展需要；在制度先行先试上，按照“放而有管、过槛即入、先批后审、全程监督、

跟踪服务”的指导思想，形成产业集聚，努力将园区打造为全国装备制造产业园样板。在产业创新方面，以宝马、华晨等龙头企业为依

托，扩大整车生产规模，做大做强汽车及零部件制造业，瞄准新能源汽车、汽车智能化和车联网技术等发展方向，尤其是在战略性新兴产业

方面，用好用活国家各项政策措施，立足园区自身实际，发挥比较优势，紧盯实力雄厚、成长性好的龙头企业。

未来将重点打造跨境产业合作平台

中德装备园经过3年多的建设和发展，正处于建设的关键时期，中德装备园肩负国家使命，高水平推进中德装备园建设，对于沈阳地区增强产业发展新优势、构筑开放创新新高地、打造振兴发展新引擎意义重大。

一是有利于打造东北地区新的经济增长点。现阶段东北地区经济面临较大的下行压力，迫切需要培育新的发展动力，打造更多经济支撑点。从世界高新技术产业发展来看，基本经历了由“单个企业—同类企业集群—产业链—产业集群”的发展路径演变，高新技术产业集群化发展，才会激发出更大的能量。中德装备园基础条件好，发展潜力大，经过科学谋划和强力推进，有望迅速提

高综合实力和竞争力，并成为带动沈阳经济区和辽宁省经济社会发展新的增长点。

二是有利于探索中国制造向中高端迈进的新路径。建设中德装备园，积极利用国内外优势资源，在核心技术、关键零部件、新产品开发等方面创新突破，将为中国装备转型升级、实现制造业大国向制造业强国转变贡献实践经验。

三是有利于创新与发达国家合作的新模式。建设中德装备园，将为我国加强与发达国家和主要经济体合作作出新的探索，也有助于积极吸引国际高端要素集聚，为培育我国参与国际合作竞争新优势提供支撑。

四是有利于构建中德两国高层

次合作的新平台。德国是中国在欧洲的贸易、投资和技术合作伙伴，需要不断拓展和深化合作领域，建设中德装备园，为推动中德两国深化务实合作、实现互利共赢，推进“一带一路”建设战略提供了新的平台。

未来，园区将围绕打造跨境产业合作平台、打通完备的国际化投融资渠道，吸引更多国际优质项目落地。力争做到多点辐射、全球布局，推进国际产业资本资源整合。园区将提高产业准入门槛，大力引进投资强度大、投入产出比高、绿色低碳的高端化、高成长项目，坚决避免引进落后产能，集聚高层次产业发展后劲。

（作者单位：沈阳市人民政府驻北京办事处经济协作处）



科技创新推动可持续发展

本刊记者 杜壮

如今，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，迫切需要人工智能、新材料、新能源等重大创新添薪续力，新一轮科技革命和产业变革为高质量发展提供了重要战略机遇。着力促进融合创新，加快推动产业发展，成为了当前亟待解决的问题。

近日，在以“科学·技术·发展”为主题的首届世界科技与发展论坛上，中国科协主席万钢表示，科技创新应成为可持续发展的根本动力，科技发展应遵循全球共同的价值准则，科技合作应成为文明交流互鉴的重要渠道。携手深化国际交流合作，以科技创新推动可持续发展，是破解全球性问题的迫切需要，也符合各国人民和全球科技界的新期待。

国际合作日益重要

当前颠覆性技术不断涌现，新产业、新业态和新模式正在蓬勃发展，全球经济增长的新动能正在逐渐形成。以科技创新推动可持续发展，成为破解各国关心的一些重要全球性问题的必由之路。

在帕多瓦大学物理与天文学系

教授、广州大学物理与电子工程学院特聘教授巴丹尼的眼中，50年前，来自不同领域的科学家携手合作，共同实现了人类登月的梦想。多年来，太空探索成果影响着我们的日常生活，如无线和卫星通信等技术的发明。如今，太空探索仍在继续，

他希望能够为人类朝着更安全的太空旅行作出贡献。“因为高能粒子会破坏DNA并可引发癌症，我过去25年一直在设计和应用能够探测太空高能粒子的仪器，现在正与中国科学家合作推进这项工作。”巴丹尼说。

如今，在提倡科技创新的环境下，国际合作变得更加重要。中国科协名誉主席、中科院院士韩启德指出，过去数十年，中国科技发展取得了长足的进步，当前的现状是既有速度、有成绩，又有问题、有期待。我国应加强科技国际合作，主动融入全球创新网络，为构建人类命运共同体，为人类文明进步作出应有的贡献。

值得注意的是，在科技持续进步发展的同时，人们依然面临着全球气候变化、能源资源短缺、粮食和食品安全、网络信息安全、生态环境污染等一系列风险挑战，这些风险和挑

战事关我们赖以生存的地球，事关人类的共同安危。“应对这些高度复杂、充满不确定性的重大挑战，没有哪个

国家能够独自承担、独立解决，需要各国形成更加紧密的合作机制，需要各国科技界通力合作。”中科院院长白春礼认为，加强国际科技合作、推动各类创新要素在全球范围内充分流动和优化配置，形成你中有我、我中有你、优势互补、合作共赢的新格局，将有利于加速新一轮科技革命和产业变革的步伐。

产业创新势不可挡

“我们亟需设计出能够解决过度消费、浪费以及全球变暖问题的解决之道。”美国帕森斯设计学院原院长西蒙·柯林斯则从利用设计中的科技寻求解决方案入手。他指出，虽然循环经济是选择之一，但我们需要更富创造性的、创新性的解决方案。

西蒙·柯林斯的话印证了创新的重要性。当前，以互联网、大数据、云计算、人工智能等为代表的新一代信息技术发展日新月异，并加速向各领域广泛渗透，不断催生新产

业新模式新业态，创新成为产业企业快速发展的重要因素。

“很多基础前沿领域都孕育着重大突破，以人工智能、基因编辑等为代表的新兴技术突飞猛进，不断催生出颠覆性技术和产品，有可能从根本上改变现有的技术路径、产品形态和商业模式。”白春礼指出，当今世界随着经济全球化、社会信息化深入发展，科技创新已经成为重塑世界格局，创造人类未来的关键变量。

那么，如何更好地推进科技

创新？

科大讯飞股份有限公司总裁、董事长刘庆峰认为，要推动产业的发展必须实现源头技术的创新。以人工智能技术为例，其成功应用落地要达到3个标准：看得见摸得着的真实应用案例，具备规模化应用和推广的能力，能够用统计数据说明应用成效。目前来看，算法、数学统计方法和脑科学结合以及人机耦合模式等，是未来人工智能技术方面可能取得突破的方向。

人才培养加速推进

产业快速发展离不开人才的因素。杜克大学医学中心放射肿瘤科放射物理系主任、杜克大学医学院放射肿瘤学终身教授殷芳芳分享了如何利用最新方法，将人工智能、机器学习以及大数据分析应用于智能医学成像，以及在现有患者数据基础上提供精确、专家级的癌症治疗预测。殷芳芳指出，为了在精准医学领域有效应用人工智能技术，我们不仅需要了解人工智能技术的各种原理，同时亦需要专门的医疗专家。

“随着未来高等教育的改革，一个重要趋势是创新势必成为教育的关键。创新驱动着教育发展，而教育培养着拔尖的创新人才，以人才驱动为核心引领着新一轮科技革命的产生。从而创新、人才和教育形成了互动发展的生态环境。”浙江大学校长、中科院院士吴朝晖表示。

对此，大连理工大学校长、中国工程院院士郭东明表示认同。他指出：“科学技术与教育文化，是知识经济时代发展的动力源泉，是

共建人类命运共同体的基石。”

谈及人才培养体系的改革，中科院院士、北京大学数学科学学院教授张平文认为，当前，科技革命与教育深度融合，全面影响了大学的教育需求、方式、内容、评价体系等，我们的人才培养体系必须改革。应加强基础研究，促进交叉研究，大幅提升科研服务国家重大战略的能力。基础研究取得的重大原创性成果是国际竞争的制高点，也是科研人员最应该沉下心做的事。●



东北亚能源互联构想下的能源合作

文 房迪

东北亚（即东亚东北部）地区经济的持续发展带动了能源消费的快速增长，但对于化石能源资源储备较为贫乏且高度依赖中东能源进口的东北亚各国而言，如何实现能源的长期稳定供给，既是区域内各国面临的现实挑战，也是驱动区域能源合作的重要动力。

东北亚地区化石能源消费庞大

东北亚能源市场是全球最重要的能源市场之一，拥有中日韩三个能源消费大国，能源消费规模庞大，需求增长迅速。2017年，中日韩三国的一次能源消费就达到约39亿吨油当量，占全球一次能源总消费

的约29%。

从石油消费情况来看，2017年日本一次能源消费总量为4.5亿吨油当量，其中化石能源占一次能源总消费的89%。日本是能源消费大国，也是能源进口大国，

其88%的石油依靠从中东地区进口，虽然近年来其能源自给率有小幅度提升，但也仅为9.6%，缺口仍十分明显。2017年韩国一次能源消费总量为2.9亿吨油当量，其中化石能源占比达到87%，其

82%的石油同样来自中东地区，韩国的能源自给率要高于日本，达17%。相比日韩两国，2017年中国一次能源消费总量为31.3亿吨油当量，化石能源占比86%，中国能源进口依赖度也比较高，石油对外依存度超过70%，其中对中东的石油进口依存度达44%。虽

然中国的化石能源资源相对日韩两国较为丰富，但在2017年，中国已首次超越美国成为全球第一大原油进口市场。

从天然气消费情况来看，日本稳居液化天然气进口第一大国的位置，2017年其进口总量高达1139亿立方米，占全球总进口量的

29%。同年中国超越韩国，跃居世界第二大液化天然气进口国，进口总量达到529亿立方米，同比增长43.7%。韩国紧随其后，其2017年液化天然气进口总量达到514亿立方米，同比增长11%。在过去几年，日本、韩国、中国分别是全球液化天然气进口量最大的3个国家。

东北亚各国相继提出能源合作构想

巨大的能源消费市场以及能源资源严重短缺的现实差距，是东北亚各国不断寻求通过区域能源合作和能源通道互联互通建设来实现其能源稳定供给的重要动力。事实上，从上世纪90年代开始，东北亚各国就相继提出了各种有关区域能源互联的一系列构想。

其一，电网互联构想。

“亚洲超级电网构想”。1998年俄罗斯企业En+和韩国电力研究所（KERI）首先提出了“亚洲超级电网构想”，这一构想计划通过充分开发蒙古戈壁的风能与太阳能、俄罗斯远东地区的水电与火电、中国的风电与太阳能、韩国和日本的光伏与风电，实现连接俄罗斯、中国、蒙古、韩国和日本的泛亚洲跨国电网。

“东北亚电力互联构想”和“东北亚和平网络构想”。日本能源经济研究所亚太能源研究中心和韩国电力研究中心分别在2000年和2004年提出了“东北亚电力互联构想”和“东北亚和平网络构想”，二者提倡通过充分利用俄罗斯远东地区丰富的水力资源以及季节差异优势，进一步借助东北亚地区所形成的资源互补条件，构建起连接俄、中、韩（朝）、日的东北亚能源互联电网。

“可再生能源亚洲超级电网构想”。2014年，由国际能源宪章秘书处、韩国电力公社、俄罗斯能源系统机构、蒙古能源部、日本可再生能源财团共同发起提出了“可再生能源亚洲超级电网构想”，这一构想旨在利用蒙古戈壁沙漠的风能和太阳能等可再生能源，通过连接俄罗斯、蒙古、中国、韩国和日本，将其生产的能源输送到域内电力负荷中心。此外，韩国电力公社以及俄罗斯斯科尔科沃科学技术研究所（Skoltech）和韩国能源经济研究所也同样提出了连接韩、日、中、蒙、俄以及俄、朝、韩、日的亚洲超级电网规划。

除了东北亚区域内的电力互联构想，随着经济全球化进程的不断推进，区域合作的动力和步伐也在不断加快，电力互联的构想也开始超越东北亚地区局限，向着跨区域乃至全球互联的方向迈进。

“亚太能源网络构想”。2010年，澳大利亚独立能源研究组织GRENATEC提出了联接东北亚和澳大利亚的跨区域能源网络“亚太能源网络构想”。这一构想提倡充分发挥澳大利亚丰富的天然气和太阳能资源优势，计划到2050年建设一个由高压直流输电线和天然气输送管道为基础，从澳大利亚出发

连接东南亚地区、中国、韩国及日本的亚太能源网络。

“亚洲-大洋洲电网构想”。2011年，日本创成会议提出连接日本、韩国、东南亚地区到澳大利亚的“亚洲-大洋洲电网构想”。这一构想提倡通过提高可再生能源普及率，建立起各国可参与的清洁能源电网促进机构，并以此平台进一步推进跨国电网建设。

“全球能源互联网构想”。2015年，中国在联合国发展峰会上发布倡议，提出以清洁和绿色方式满足全球电力需求，探讨构建全球能源互联网。一年后，首个由中国倡导成立的国际能源合作机构——全球能源互联网发展合作组织（GEIDCO）正式挂牌。GEIDCO作为全球能源互联网的重要平台，致力于推动以特高压骨干网架、智能电网和清洁能源资源，实现清洁能源在全球范围大规模开发、输送和使用，实现跨国跨区域跨洲的能源电力互联互通。

在上述电网构想的主要辐射地区中，俄罗斯远东、蒙古戈壁沙漠、东南亚地区的可再生能源以及俄罗斯和澳大利亚的天然气资源是其构想中的主要电力能源供给来源，而中国、日本、韩国则是主要的电力消费市场。各个构想均致

力于通过跨国联网来促进资源优化配置，发挥资源、消费市场互补优势，进一步提升本国的能源保障与稳定供给能力。然而，由于电网互联涉及技术、资金、法律、政策甚至国家战略等诸多因素，因此在上述能源联网构想中，虽已有部分线路成功纳入到了相关国家政府政策和企业发展规划中，但诸多构想中的联网线路还依然停留在可研阶段中。

其二，天然气管道互联项目与构想。

“中俄天然气管道互联构想”。中俄天然气管道建设项目是目前东北亚地区唯一已经施工的天然气管道互联项目。2014年5月21日，中俄两国政府在上海签署了《中俄东线天然气合作项目备忘录》，负责具体落实的中国石油天然气集团公司和俄罗斯天然气工业股份公司也同步签署了《中俄东线供气购销合同》。中俄东线天然气管道建成后预计每年可输送来自俄罗斯380亿立方米的天然气，相当于2018年我国全年用气量的1/7。中俄东线天然气管道工程中方境内长3371

公里，始于中俄边境城市黑河，终点设在上海，整个工程预计在2024年全线实现贯通并通气。俄罗斯西伯利亚部分的管道从2014年9月开始建设，全长近4000公里。

“日俄天然气管道互联构想”。相比中俄天然气管道互联互通构想，日俄天然气管道互联互通构想很早就被提及。从1970年代开始，日俄两国民间就开始提出各种天然气管道连接的构想方案，但一直都未有实质性的成果推进。2016年12月，俄罗斯总统普京访日期间，日俄两国首脑就双方在经济层面上有关库页岛与北海道间的天然气管道建设项目展开积极和深入的探讨，双方最终达成一致。据俄罗斯日报报道，日方提出全长1500公里的大型管道规划草案，这一方案以萨哈林3号项目为起点，纵贯库页岛并穿越日俄边境后进入日本北海道，再通过稚内、札幌、占小牧连接日本本州。其中北海道的海底管道部分全长220公里。本州部分管道将通过小川原、仙台和鹿岛再与东京连接，其中本州内

管道长859公里。目前这一项目还在探讨之中。

“俄-朝鲜半岛天然气管道互联构想”。这一构想旨在成功贯穿北朝鲜连接俄罗斯西伯利亚和韩国的天然气管道，这一构想从1990年代开始就在政府和民间层面被广泛探讨，但因北朝鲜核问题的不断干扰而无果而终。据俄新社报道，2018年6月，俄罗斯已与韩国有关方面就铺设途径朝鲜通往韩国的天然气管道恢复磋商。报道中称，韩朝俄天然气项目构想分为两个方案，一是从俄朝边境出发，经朝鲜元山到韩国铁原、坡州、仁川后到达平泽，全长1202公里；二是考虑到北朝鲜对天然气的实际需求，可从俄罗斯先达到元山后，经由平壤、开成再通到韩国，全长1505公里。对于韩国来说，这一构想一方面可以实现环境友好型能源转型这一政策目标，同时也可确保获取廉价、稳定的天然气供给。此外，这一构想若能付诸实践，也将成为连接韩朝两国的能源纽带，为朝鲜半岛的和平、稳定与发展带来积极效果。

这个过程耗费了巨大的时间成本和人力成本。因此，制定包括供求机制、竞争机制、争端解决机制等在内的统一能源市场机制，将是推进东北亚地区能源合作以及能源互联可持续发展的重要基础。

构建区域能源市场定价机制。能源市场定价机制的缺失导致东北亚地区长期承受着能源“亚洲溢价”。例如，以液化天然气进口为例，2018年全球液化天然气贸易量达3.2亿吨，同比增长2700万吨，增量几乎全部来自亚洲。而亚洲的液化天然气平均进口价格要比欧洲的价格高出2-2.5美元/Mbtu，这就意味着2018年，中日韩三国分别承担了约60亿美元、90亿美元和50亿美元的“亚洲溢价”。之所以出现这一“亚洲溢价”，是因为东北亚目前的进口价格则主要参考日本的到岸价格。而日本采用的是油气联动的定价机制，其主要逻

辑是将液化天然气作为石油的替代品对待，而非谋求能源品种多样化的竞争性定价机制。

相比而言，欧洲则将液化天然气价格与竞争燃料价格挂钩，其逻辑是将液化天然气与原油及其他石油制成品一起构成竞争关系，因此，其价格通常是参考其它竞争燃料的价格而定，所以其价格相对较低，波动较小。此外，还以一点不能忽视，即目前的日本液化天然气定价机制并不适合东北亚的能源消费大国长期保障可持续的能源消费需求。

与液化天然气相比，东北亚石油进口亦如此。以2018年12月沙特阿拉伯出口的重油为例，其出口到亚洲的离岸价格较出口到欧洲和美国的离岸价格分别高出了4.3美元/桶和4.13美元/桶。在原油方面，由于东北亚各国没有原油定价权，因此，中东地区国家出口至东北亚

国家的原油基准价格完全参考标普全球普氏能源提供的迪拜原油平均现货价格。相比之下，欧美已各自建立起具有全球影响力的定价交易机制，分别是伦敦国际石油交易所的北海布伦特原油期货合约和纽约商业交易所的西德克萨斯轻质低硫原油期货合约。所以，东北亚地区尚未建立起油气定价机制是造成“亚洲溢价”的重要因素之一。

总之，东北亚地区是重要的能源消费中心，为进一步深化地区能源合作，扭转和改善不公平的能源贸易环境，东北亚地区需建立与其能源消费相匹配的能源合作机制和能源市场机制。进一步完善亚洲能源体系，加快构建跨国跨区域能源互联通道，实现区域能源互联构想，推动东北亚乃至亚洲区域能源的可持续发展。

（作者系全球能源互联网发展合作组织研究员）

提升东北亚能源合作的机制建设

建立区域能源合作机制。推动跨国能源市场交易，需要制定统一的区域能源市场机制，协调区域内国家能源相关政策，才能构建起公平、稳定且高效的区域能源市场标准和相关规则。然而，东北亚地区目前尚未建立起有影响力的能源合作机制，因此，诸多亚洲区域能源合作构想呈现出无规则可循、无机制可依，例如，日俄、朝韩俄天然气管道项目及电力互联项目等至今依然还停留在构想层面，一直未能

取得实质性进展。相比而言，欧洲已经将合作构想付诸实践，目前已建立起全球最大的跨国互联电网。2009年，欧洲六大输电运营商联盟正式合并，取代之前ATSOI、BALTSO、ETSO、NORDEL、UCTE、UKTSOA等6家输电运营机构，为欧洲统一电力市场化进程注入了强劲动力。这一合并为欧盟成功构建起了高集成化的电网服务体系。至今，欧洲互联电网覆盖了34个国家，装机容量为10.54亿千

瓦，发电量为33476亿千瓦时，覆盖面积约450万平方千米，供电人口约7亿人。

在区域能源合作上，东北亚与欧洲相比存在较大差距。一方面体现在欧洲高度一体化与东北亚地区复杂地缘环境的不同，另一方面则体现在东北亚地区未建立起一套可参考和可供区域内国家共同遵循的基本能源市场机制。机制的缺失直接导致区域国家每一项能源合作都需要从一开始进行摸索和试探，整





“十四五”谋篇布局 循环经济将关注提高资源利用效率

本刊记者 俞天一

党的十八大以来，我国取得了历史性的成就，生态环境质量持续好转，但因为历史的原因和现实发展的需求，生态文明建设总体上仍然是我国经济社会发展的短板，资源环境对发展约束还在继续加大。今明两年是“十三五”攻坚收关和“十四五”谋篇布局的关键两年，在这承前启后的重要阶段，循环经济的重点工作应落到哪里，值得关注。

资源环境约束在“十四五”期间将进一步趋紧

近期，国家发展改革委环境资源节约和环境保护司司长任树本在2019中国循环经济发展论坛上介绍，大气环境质量根本改善任务任重道远，全国地级体系以上空气质量达标仅有35%左右，虽然经过不懈努力2018年全国城市年均PM2.5的浓度下降为39微克立方米，但仍是推荐标准的3.9倍。水

污染环境形势依然严峻。一些河流、湖泊、海域的污染依然非常严重。长江、黄河排污量居高不下，城乡还存在大量黑臭水体，城际污水管网建设能力严重不足，污水的直排现象还非常突出。土壤环境状况总体不乐观。点位超标率为15.1%，有一些地区的农作物重金属问题普遍还是比较严重。固体废物产生量

巨大。我国每年有13亿吨工业固废，30亿吨建筑垃圾，10亿吨农作物秸秆，40亿吨畜禽粪便，3亿吨生活垃圾需要排放，这当中只有一部分得到利用。

从发展趋势上看，随着城镇化和现代化进程不断加快，资源环境约束在“十四五”期间将进一步趋紧，经专家们测算，我国城镇

化率每提高一个百分点，将增加资源消耗8000万吨标准煤，生活用水12亿吨，建设用地1000平方公里，生活垃圾排放1200万吨，而2018年我国城镇化率常住人口将近60%，按照规划我们到2030年要达到65%，据此测算仅生活垃圾一项在不基于人口增加的前提下，就将增加1.8亿吨。

“十四五”将关注资源利用效率

我国是一个资源紧缺国家，破解难题的关键是提高资源利用效率。用同样投入获取更大的收益，用更小的资源获得更多的产出。资源消耗小了，排放自然就减少了。

资源效率是连接绿色、低碳、循环发展的重要桥梁。“现在国家发展改革委正在做一个重要课题来研究‘十四五’资源效率提高问题。这方面我们认为提高效率要从

两端发力。一个是生产端，从源头就要加大技术创新在产品原料、工艺流程、产品设计等方面着力提高资源的利用效率减少一次性资源的消耗。另一个是产品端，在生产末端要着力提高废弃物的资源的利用效率，变废为宝，使资源得到二次利用。在此基础上形成全生命周期的资源管理的新格局。”任树本说。

在提高资源的利用效率方面，

循环经济可以发挥重要引领作用。多年实践表明循环发展就是以低消耗、低排放、高效率为特征。“现在减量化再利用和资源化本质就是要提高资源的利用效率问题，因此在‘十四五’循环经济发展主线上，我个人认为应该把资源利用效率和‘十四五’今后时期发展主线和目标结合，规划循环经济发展的新思路、新路径和新的方法。”任树本表示。

四方面把握循环经济工作

“十四五”时期是我国由全面建成小康社会向基本实现社会主义现代化迈进的关键期，亟需提高资源产出率，通过效率提升和产品结构优化提升一次资源利用效率，通过促进资源循环利用提升二次资源保障能力；构建区域、城市、园区多层次资源高效、循环利用协同体系；推动建立以法规、标准、制度、政策建设为基础的激励约束机制。

任树本指出，未来一段时间循环经济工作的重点主要有四个方面。

一是要全面融入新时代国家发

展战略。在党中央、国务院生态文明建设和高质量发展总体战略布局中，不断强化循环发展战略定位，使循环经济成为我国生态文明建设、绿色转型发展和高质量发展的必然选择。在国家资源战略中，坚持充分利用“国内国际”两个市场和“一次资源二次资源”两种资源，落实“一带一路”倡议，支持国内资源循环利用企业到海外投资，增强境外资源就地转化加工能力；国内资源保障要形成“循环为先”的理念，强化资源循环利用，使二次资源成为国家资源安全的重要保障

力量。结合长江经济带建设等重大战略，在区域层面构建一批产业特色明显、资源环境绩效好、组团优势突出的区域主导产业链和产业集群；在城市层面，从服务城市和城市群出发，打造一批资源循环利用基地，协同处理城市和产业废弃物，推动生活垃圾、餐厨废弃物、废旧轮胎、建筑垃圾、塑料废弃物等的资源化利用，努力构建生产和生活系统循环链接的产城融合和共生体系；在园区层面，要按照“布局优化、产业成链、企业集群、物质循环、创新管理、集约发展”的要求，

通过统筹规划园区空间布局、调整企业和成品结构、优化资源配置等措施，提高产业关联度，提升园区资源产出率。按照要求工业企业都要退城进园，所以城市发展重点在园区，园区是我国“十四五”和今后发展重点支撑，所以提高园区减少排放的能力是重点，“十四五”各类园区的绿色化改造提升行动也在研究中。

二是要加强顶层设计和重点领域谋划。立足新形势，面向高质量发展，编制反映新时代特点的循环发展中长期规划，统筹谋划“十四五”循环经济发展，建立以资源产出率为引领的资源效率指标体系，进一步完善提高效率和循环利用的配套政策，提高行业发展的绿色门槛，以循环经济理念谋划发展绿色产业，推动存量经济绿色转型。聚焦重点领域和重要环节，围绕提高资源产出率，组织实施重点

行业资源效率提升行动、园区绿色循环化改造行动、循环型城市建设行动，发展工农复合型农业循环经济，建设资源效率型、环境质量型社会，推动循环经济进入“高质量发展”阶段。最近，中央全面深化改革委员会会议审议通过了《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，大力治理白色污染；我们还将制定推进废轮胎回收利用的政策文件，治理黑色污染；同时，组织制定园区绿色循环化改造的推进规划；部署进一步推进餐厨垃圾资源化利用工作等。

三是要强化循环发展的创新驱动。加强循环发展科技创新，加大资源循环利用基础研发投入，推动关键技术研发攻关，着力提高循环发展装备和技术供应能力。大力发展绿色产业，打好投资、财税、价格、金融等政策“组合拳”，引导社会资本加大对循环经济重点企业、重

大项目的投融资支持力度。加强循环发展模式创新，探索循环发展第三方专业服务模式，鼓励开展再制造和产品全生命周期管理，使循环服务成为生产性服务业的重要组成部分，着力培育一批兼具核心技术和资金实力的循环经济龙头企业。

四是要健全循环发展市场化推进机制。要改变过去对投资拉动、价格扶持等扶持性管理措施的过度依赖，逐渐建立完善以生产者责任延伸制度为核心的长效促进机制，提高循环发展的可持续性。同时要建立完善再生原材料和资源循环利用产品的价格调节机制，理顺再生资源与原生资源的比价关系，使市场价格成为发展循环经济的“指挥棒”。要加快研究循环经济行为资源与环境效益的评价机制、价值形成机制和具体实现政策，使市场主体的循环经济行为变得“既循环又经济”。



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



2018年中关村新三板研发投入破百亿元

尽管整体营收和净利润出现下滑，但2018年中关村新三板企业研发投入却反向增长，整体研发投入达到100.30亿元，企业平均研发强度达到5.55%，高于2018年全国新三板企业平均研发强度和全社会研发强度。

近日发布的《中关村企业蓝皮书：中关村新三板企业成长力报告（2019）》显示，受宏观经济下行及新三板市场摘牌常态化的影响，2018年中关村新三板挂牌企业数量大幅减少，整体挂牌企业的总营收和净利润均呈现不同程度的下降。但报告同时指出，2018年，虽然中关村新三板企业整体营收及净利润都出现不同程度的下滑，但并未影响企业对研发创新的投入力度。

报告显示，2018年，中关村新三板企业的净利润为92.28亿元，同比下降34.95%；持续经营的挂牌企业净利润为86.67亿元，同比下降30.51%。从盈亏面来看，2018年中关村新三板企业中实现盈利的有734家，占比为60%；未盈

利的企业有490家，占比40%。这表明了中关村新三板企业盈利状况有待改善。

专家分析认为，2018年中关村新三板企业总体营业收入下降主要由于新三板企业数量下降而非存量企业经营不善所导致，持续经营企业业绩稳定增长。

同时，该报告显示，经过了2017年研发总费用和平均研发费用的首次下降后，2018年中关村新三板企业研发费用又迎来了回升，总研发投入达到100.30亿元，企业平均研发强度达到5.55%，高于2018年全国新三板企业平均研发强度和全社会研发强度。

在创新产出方面，2018年中关村新三板企业专利申请量为3365件，专利授权量首次达到2144件，作为含金量最高、审查环节最严格的发明专利，其申请量和授权量较2017年均有一定程度上涨，分别为1454件和508件。

在全国股转系统的官网上，“通知公告”一栏最早的内容《走进园

区企业 服务实体经济——场外市场筹备组举行专题当日活动》，留下了新三板曾经如何发轫于中关村的痕迹。相关公告显示，2012年，场外市场筹备组曾经分赴中关村园区的7个园区，合计考察了21家企业，这些高科技、创新型中小企业涵盖了绿色环保、新能源、软件开发、生物技术、文化创意等行业领域，是中关村园区企业的典型代表。

如今的中关村，已经发展成了涵盖“一区十六园”的国家级高新技术产业开发区，被誉为“中国硅谷”。中关村也是我国科教智力和人才资源最为密集的区域，拥有以北京大学、清华大学为代表的高等院校40多所，以中国科学院、中国工程院所属院所为代表的国家（市）科研院所206所；拥有国家级重点实验室112个，国家工程研究中心38个，国家工程技术研究中心（含分中心）57个；大学科技园26家，留学人员创业园34家。

栏目主持：杜壮



新生态新动能 国家电网双创示范基地是怎样炼成的

本刊记者 徐晨曦 顾彦

日前，由国家电网公司主办的首次大众创业万众创新主题日在北京中关村国家自主创新示范区举行。本次主题日的主题是“融通发展新生态、能源互联新动能”，目的是着力打造全国双创示范基地交流合作的新平台，构建大中小企业体系化创新的新载体，培育融合、协同、共享的新生态。

作为国家首批创新型企业和能源行业唯一的国家双创示范基地，国家电网公司深入贯彻党中央、国务院关于科技创新和双创工作的决策部署，深化国家双创示范基地建设，营造开放合作新生态。年均研发投入近百亿元，不断激发科技创新动能，累计获得国家科学技术奖79项。拥有专利超9万项，连续8年排名央企第一，走出了具有国网特色的创新创业之路。

带动中小企业协同创新和融通发展

双创主题日是继双创活动周、业资源，推动形成高质量发展的磅礴力量。国家发展改革委为打造双创升级版推出的又一项重要举措，将深度聚合全社会的创新创

是要推动创新创业的务实举措走深走实。在进一步优化政策环境、营造创新创业氛围的基础上，以双创示范基地为平台，促进创新创业务



实合作，推动创新创业联盟建设。二是要促进形成大中小企业融通发展、体系化创新的新格局，构建大企业牵头，产业链配合、创新链协同的体系化创新模式。国家电网公司推动创新创业工作与主营业务深度融合，大力开展科技创新开放合作，带动中小企业协同创新和融通发展，彰显了大企业的责任与担当。

三是充分发挥双创示范基地的积极主动作用，用好主题日等平台资源，策划好丰富多彩的主题日活动，增进交流，深化合作。国家发展改革委将会同全国双创部际协调机制成员单位，为创新创业创造提供更加广阔的空间。

本次主题日上，本刊记者在现场看到能源电力相关的15家双创

示范基地、80多家企业在成果路演、展览展示中展出项目和成果。据现场工作人员介绍，这些成果未来3年产值预计超过10亿元。其中，国家电网公司重点展出新能源云平台、智慧车联网平台、“国网芯”、低碳奥运、海西示范工程、电力机器人、无人机巡检等能源互联网领域优秀创新创业成果。

三型两网 开放合作

国家电网公司副总经理张智刚表示，今年年初，国家电网公司顺应能源革命和数字革命相融并进的趋势，立足企业实际，提出了建设“三型两网、世界一流”的战略目标，通过建枢纽、搭平台、促共享，让更多的市场主体参与能源互联网的价值创造和分析，为全产业链发展创造更大的机遇和空间，打造共建共享、共治共赢的产业生态。

“国家电网公司推动科技创新开放合作，可以和中小企业互联互通，帮助企业创新创业。比如，产品进不了国家电网公司的招标目录曾经是影响能源电力行业中小企业发展的重要因素，因为出于安全考虑只有成熟的产品才可以挂网运行。而现在，只要是产品的技术具备创新性、可推广性等特点，有利于国家电网公司推动能源转型、带动上下游企业装备水平提升，在通过行业专家综合评估、发布等环节后，中小企业的产品也可以挂网试运行，好的技术和产品可纳入招标采购。”国家电网公司科技部副主任刘前卫接受采访时表示，“国家电网公司通过编制新技术目录，面向全社会广泛征集新技术，吸纳和应用业界先进成果，带动中小企业

发展。”

据悉，本次主题日上，国家电网公司发布了《新技术目录（2019版）》，共包括23个技术领域，296项新技术，提出了智能运检、智能配电、平台与应用技术、节能与综合能源等重点合作技术方向，以期推动云计算、大数据、物联网等技术电力的充分结合，推进坚强智能电网和泛在电力物联网融合发展，联合全社会创新主体共同推动电网向能源互联网的跨越转型。

国家电网公司不仅在新技术新产品的采用上采取了开放态度，在研发方面也面向社会打开大门。今年5月，国家电网公司面向全社会开放了100个实验室，其中包括19个国家级实验室，覆盖电网安全分析与保护控制、新能源并网、输变电及工程、智能调度、智能配电与用电、电力信息通信等各大技术领域。在本次主题日上，进一步发布了国家电网公司实验室共享平台，吸引社会各界积极参与共建各级实验室，以满足电力行业对实验室的刚性需求，提高科研资源的利用率和整个电力行业的创新能力。

对此张智刚表示，近年来国家电网公司按照“建基地、强机制、增活力、重成效”的思路积极推进双创工作，企业双创管理体系日趋完善，自主创新能力进一步增强，创业就业带动水平显著提升，基层创新创造活力竞相迸发，双创特色活动蓬勃开展。发布了加强对外创新合作的“八大”举措，构建了开门搞创新、协力促双创的良好局面。目前，公司在优化创新创业环境、搭建新能源双创平台、培育能源领域“分享经济”新模式、健全创新激励机制、营造良好创新创业氛围等方面形成了许多独具特色的典型做法，部分特色经验被“全国双创白皮书”、“全国双创示范基地创新创业百佳案例”等收录并向央企及全社会推广。

“我们现在还想和地方政府合作来打造优势产业带，形成资源和人才的共享。比如某地的优势产业是传感器，国家电网公司有关传感器领域的业务合作就可以在当地落地，拉动上下游企业，以龙头企业带动产业链发展，从而形成一个产业生态圈。”刘前卫说，“目前长三角和珠三角一些地方政府对此表现出很大的兴趣。”

大国重器 创新典范

近年来国家电网公司建设各类双创平台，带动大中小企业融通发展，促进创业就业，通过打造一批双创示范中心和双创科技园，构建线上线下一体化平台，实施十二大双创示范工程，带动产业链上下游9000多家企业发展和170万人就业，拉动投资350亿元。

国家电网公司高度重视科技创新，在特高压、智能电网、大电网安全控制等方面已经实现了从“跟跑”到“并跑”、“领跑”的跨越。中国国家电网是世界上清洁能源接入规模最大的电网，也是20多年来唯一没有发生区域大面积停电事故的特大型电网。“除了显著的社会经济和效益，国家电网公司的开放自主创新、持续投入也让中国电网在国际上占有重要的话语权。”刘前卫说，“现如今几乎所有的新增电网国际标准都是国家电网公司牵头或

参与制定的，尤其是最新的智能电网和特高压技术领域，国际上都在向中国看齐。这对于推动中国能源电力行业参与‘一带一路’建设具有重要意义。”

截至今年7月底，国家电网公司已累计立项国际标准69项，包括IEC标准47项、电气和电子工程师协会（IEEE）标准22项，在境外项目中推广应用381项中国标准，并进一步面向国际大力宣传推广在电力物联网，继续在IEC、IEEE、国际大电网委员会（CIGRE）等国际标准化、学术组织中，发起并制定更多的坚强智能电网、泛在电力物联网相关技术标准。

IEC成立于1906年，成员覆盖171个国家，中国于1957年正式加入该组织。IEC是电工、电子和相关技术领域全球公认的标准制定和合格评定机构，是目前世界上

最具权威性的三大国际标准化组织之一，享有“电工领域联合国”的美誉，在全球经贸合作中发挥着重要作用。

IEC原主席詹姆士·香农表示，国家电网公司不仅是世界上最大的公用事业企业，还在特高压输电技术、可再生能源并网等关键技术领域处于领先地位，其专业经验、专家人数以及在可再生并网技术发展过程中解决问题的方式，已成为各国可以学习的典范。

当今世界正处于百年未有之大变局。国家电网公司将在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，落实党中央、国务院实施创新驱动发展战略、打造双创升级版的重大决策，践行央企“六个力量”，发挥双创示范基地带动引领作用，凝聚全社会力量构建大中小企业协同创新、融通发展的生态圈，助力经济高质量发展。





西咸新区着力打造创新高地、创业福地 ——2019“创响中国”西咸站系列活动举行

本刊记者 杜壮

“前三季度地区生产总值（地区GDP）同比增长10.3%，增速在陕西省各地市中稳居第一。截至9月底，新区市场主体达到11.83万户，同比增长42.5%，增速较上半年提高5.3个百分点；其中新登记市场主体42175户，同比增长103.4%……”近日，位于陕西省的西咸新区前三季度的“成绩单”公布。

作为国务院批复的第七个国家级新区，也是全国以创新城市发展方式为主题的国家级新区，如今这里营商环境不断优化，市场活力有效激发。

在近日举行的2019“创响中国”西咸站系列活动启动仪式上，慧聚生物医药产业孵化器和企业科技研发公共服务平台项目、博睿康宁药物基因组学和体外诊断产业链项目、贝瑞基因单分子测序和精准医学大数据产业基地项目、深蓝航天西安创新中心、中德第三代半导体材料联合研究院等10个项目落户西咸新区。西咸新区管委会主任康军指出，努力把新区打造成创新高地、创业福地。

加速聚集各类“双创”要素

在西咸新区沣西新城西部云谷里，六环传动（西安）科技有限公司的机器人关节减速器成为新区创新名片之一。记者看到，一排装有这家公司减速器的工业机器人机械臂正在有条不紊地工作。

减速器是工业机器人制造的三大核心零部件之一，因其处于产业链上游，在机器人制造成本中占比达38%。六环传动（西安）科技有

限公司突破了工业机器人减速器批量制造环节的多项技术瓶颈，自主研发出渐开线齿轮行星结构减速器系列产品。目前，相关产品已通过国家机器人检测与评定中心及北京工业大学测试。

六环传动（西安）科技有限公司相关负责人告诉本刊记者：“西咸新区给我们这个创新项目的支持力度非常大，沣西新城为我们提供

了1000平方米的办公地点和独栋公寓以及300万元的资金支持。下一步，我们将全力打通上下游产业链，形成规模化生产，为我国和世界工业机器人发展提供有力支撑。”

据了解，截至目前，西咸新区先后建设了西工大无人机产业基地、国家统筹科技资源示范基地、全国首个硬科技小镇等重大科技创新平台，建成众创载体49个，引

进各类研发转化机构30家、创新创业团队1000多个。

国家发展改革委创新和高新技术发展司副司长戴明在致辞中表示，当前创新创业工作已不断走向深入，“创响中国”系列活动辐射带

动作用也进一步增强。各类创新创业主体借助这一平台，围绕产业链、创新链、价值链相互建立合作关系，开展创新合作。海内外高端人才、国际大型企业也广泛参与，国际影响力不断增强。西咸新区作为我国

西部经济增长极，具备天然的创新创业环境和坚实的创新创业基础。希望西咸新区通过本次活动，加速聚集各类“双创”要素，进一步拓展“双创”空间，推动“双创”向更高质量发展。

将产学研做到极致

在本次启动仪式上，10个项目签约仪式是活动的亮点之一。签约的项目涉及人工智能、商业航天、生物医药、能源科技、新材料、创新创业综合体等领域。实际上，创新创业最终的成效要通过项目服务实体经济，来促进产业的发展。

谈及如何更好地推动产业化，中国科学院原副院长、中国技术市场协会名誉会长杨柏龄在会上指出，“双创”的战略行动的核心力量是以企业为主体的社会优势资源的整合，能够把社会上的优势资源强强联合、优势互补，形成一个完整的产业链，才能获得最终的经济效益。高技术研究的水平，要通过

产业化的实效来衡量，企业家来做企业，科学家搞科研，才能联合起来把产学研做到极致。“经营管理并不是科学家的长处，应该承认企业比科学家具有更大的优势。”杨柏龄说。

20年前日本的一个国际燃料电池博览会给杨柏龄留下了深刻的印象。他在博览会上看到，几百家、上千家的企业同时生产材料、零部件、器件组装，全方位参与燃料电池的研发。而一旦燃料电池商业化，这一批企业构成燃料电池零部件材料供应商，很快便能形成批量进入市场。

杨柏龄指出，在发达国家的重

大科研方向或者产业化前景运作模式中，一大批企业处于对商业前景的这种期望，会用自己的特长来参与研究，推动产业化创新，这在产业结构上是符合市场经济的比较合理的布局。

在杨柏龄看来，成果从实验室走到商品化这个过程，是一个非常复杂的长链，很多问题并不是科学技术本身的问题。在产业化过程中，应该以企业为主体，需要有一大批的企业家能有主体意识，真正利用集成的手段站到主体地位上，把社会上的优势资源整合起来，来突破科技成果转化的瓶颈。

专注打造“硬科技”创新创业生态

早在2018年“创响中国”系列活动总结暨成果展示会上，西咸新区已经作为全国遴选出的4个重点站之一，并受邀赴北京交流典型经验。

据悉，西咸新区自2016年5月获批为国家首批的“双创”示范基地以来，围绕创新城市发展方式的主题，以建设大西安新中心为目标，紧扣创新创业主旨、内涵和要求，专注打造“硬科技”创新创业生态，培育新动能，推动“双创”工作向纵深发展。

特别是在平台建设方面，打造

了西咸新区同方丝路未来创新研究院，聚焦当地战略性新兴产业，以新型城镇化建设、科技成果转化、科技创新体系搭建以及战略性新兴产业培育等为工作重心，以人工智能、智慧城市等高科技领域为发展方向。另一平台西咸新区商业航天创新中心充分整合大西安商业航天领域的科技、人才等产业资源，以打造商业航天全产业链生态圈为建设目标，为企业提供优质的、全面的创新创业服务。

在康军看来，“大众创业、万众创新”是驱动我国经济高质量发

展的新引擎，也是西咸新区追赶超越的重要动力。

栽下梧桐树，引得凤凰来。通过系列举措，两年来西咸新区累计建成众创载体50个，形成了以中国西部科技创新港、中俄丝路创新园、西工大无人机产业基地、国家统筹科技资源示范基地、硬科技小镇等多个创新创业平台联动发展的新格局，引进和培育了奥卡云、寒武纪、佰美基因、国联质检等一批硬科技创新创业企业，源源不断地为新区“双创”发展注入新动能。

◆ 亚力兄制药 9.3 亿美元收购生物制药公司 开发补体相关免疫疾病治疗药物



亚力兄制药 (Alexion Pharmaceuticals) 宣布以 9.3 亿美元收购临床阶段生物制药公司 Achillion Pharmaceuticals。本次收购预计将于 2020 年上半年完成。

本次收购完成后，亚力兄制药将扩大其产品线，推进 Achillion 两项罕见病候选治疗药物的临床试验，为补体相关免疫疾病患者提供新的治疗选择。

补体系统也称作补体活化途径，包括经典途径、旁

路途径、凝集素途径和蛋白酶途径等。是指抗原抗体复合物、离子等补体成分相继会合连锁并被活化，从而引起免疫溶血和免疫细胞溶解等免疫生物学现象。科学和临床试验表明，补体系统牵连到许多难以治愈的罕见疾病。

Achillion 总裁兼首席执行官 Joe Truitt 表示：“Achillion 在补体抑制剂研发领域拥有巨大的优势，目前我们正在展开几个小分子药物的临床试验，以评估其对补体系统相关免疫疾病的治疗效果。”

据了解，亚力兄制药成立于 1992 年，是一家美国的生物技术与制药公司。该公司主要从事药物的开发和商业化，以治疗血液系统、肾脏和神经系统等方面的严重疾病，帮助癌症、自身免疫性疾病和移植排斥患者恢复健康。亚力兄制药专注于治疗罕见疾病，其单克隆抗体免疫药物依库珠单抗 (Soliris) 在市场大受欢迎，对 PNH 患者具有良好的效果。2009 年 4 月，FDA 授予依库珠单抗孤儿药资格认定，用于治疗非典型溶血性尿毒症综合征 (aHUS) 患者。

◆ IMF：印度或将取代美国成为全球经济增长第二大贡献国



国际货币基金组织 (IMF) 日前分析显示，5 年之后即 2024 年，中国依然是全球经济增长最主要的贡献者。分析也发现，贡献今年全球经济增长的 20 个国家将在 5 年后洗牌，届时印度有望取代美国成为全球经济增长的第二大贡献国。印度对全球经济增长的贡献将从今年的 13.5% 上升至 15.5% 成为第二，而美国则

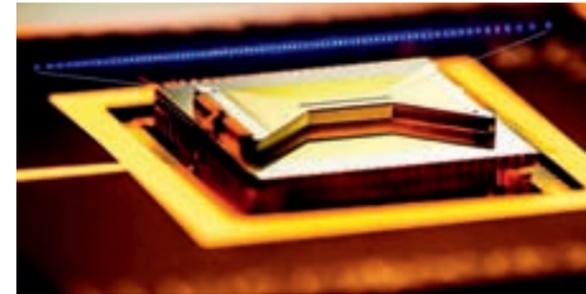
从 13.8% 大幅下滑至 9.2%，成为世界第三。

IMF 预估今年全球经济增长为 3%，贡献全球经济增长的前 10 个国家依序为中国、美国、印度、印尼、日本、俄罗斯、德国、埃及、英国、法国；报道提到 5 年后，英国排名将从第九滑落第十三名，这与脱欧息息相关。

IMF 预测，虽然目前俄罗斯的 GDP 增长率为 2%，并有望在 5 年内保持该水平，但该国仍然有可能取代日本，成为排名第五的经济增长贡献国。到 2024 年，日本将跌至第九位；巴西预计将从第十一位升至第六位；德国预计将保持在第七位。

今年全球经济增长的前 20 个国家中，西班牙、波兰、加拿大及越南在 5 年后将不再成为主要贡献国，而 5 年后新增的主要贡献国为土耳其、墨西哥、巴基斯坦及沙特阿拉伯。

◆ 三星牵头 为量子计算初创公司融资 5500 万美元



三星和阿拉伯联合酋长国的一家主权财富基金，正牵头为量子计算初创公司 IonQ 进行新一轮 5500 万美元的融资。

现阶段，IonQ 的研究重点是一项名为“离子阱”的量子计算方法，主要借助激光束操控离子或带电原子达到激活量子比特的目的。IonQ 的方法有望实现所谓的通用量子计算机，这是一种尚未实现的机器，有望在未来几年产生巨大的科学和商业突破，例如新的药物和材料。

俘获离子的方法是新兴量子计算领域中使用超导体

量子比特的替代方法。使用超导量子比特是谷歌、IBM 和 Rigetti Computing 等公司所采用的路线。超导技术并不依靠激光来操纵悬浮离子，而是将特殊设计的半导体冷却到极低的温度。

IonQ 并不是唯一一家追求离子阱技术的公司。工业集团霍尼韦尔 (Honeywell) 去年表示，它也在尝试使用类似技术开发量子计算机。

三星将加入科技巨头亚马逊和谷歌风险投资公司 GV 的行列，成为 IonQ 公司的支持者。其他一些公司以及在先前一轮融资活动中领衔投资 IonQ 的风险投资公司 New Enterprise Associates，在此轮融资活动中再次提高了其投资额。

三星总裁兼首席战略官孙英权 (Young Sohn) 将量子计算的出现与晶体管、激光和手机等其他革命性技术的发展进行了比较。“虽然现在还为时尚早，但我们看到量子计算领域正在发生一场类似的革命。这将对我们的生活方式产生深远的影响。”

到目前为止，IonQ 公司总共募集了 7700 万美元。

◆ 高通设立 2 亿美元 5G 投资基金



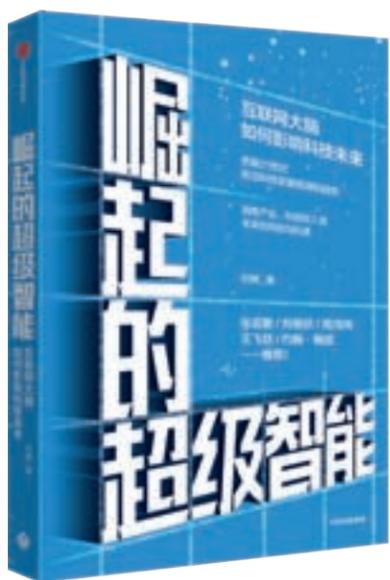
高通 (Qualcomm Incorporated) 近日宣布设立总额为 2 亿美元的高通创投 5G 生态系统风险投资基金 (5G Ecosystem Fund)，用于投资 5G 生态系统企业。此项全球投资基金将重点投资于开发全新的创新 5G 用例、

驱动 5G 网络转型并将 5G 扩展至企业级市场的初创企业，旨在助力加速智能手机之外广泛领域的 5G 创新，推动 5G 的普及。

高通高级副总裁兼高通创投全球负责人 Quinn Li 表示：“5G 生态系统风险投资基金将投资那些在智能手机以外进行 5G 应用开发、以及整个 5G 价值链中的初创企业——从利用 5G 独特能力开发新用例的企业，到能够将网络变革为由软件定义的智能连接架构的解决方案提供商。我们希望推动 5G 生态系统的创新，释放 5G 潜力。”

去年，高通宣布设立 Qualcomm 创投人工智能风险投资基金，重点投资于关注终端侧 AI 创新的初创企业。如今的 5G 生态系统风险投资基金，其战略意义在于对那些既能够驱动经济发展又可以发挥高通既有专长的技术领域进行投资。

栏目主持：徐晨曦



《崛起的超级智能》

刘锋 著
中信出版集团 出版

2005年以来，刘锋博士带领团队对前沿科技发展规律进行深入研究，第一次在世界上提出互联网正在从“网状结构”发展成为“大脑模型”，由此产生的互联网大脑将数十亿人类的群体智慧和数百亿设备的机器智能链接在一起，形成大自然前所未有的超级智能。本书深入解析了“互联网大脑”的形成与发育过程，详细阐述了超级智能的崛起对行业产业、城市建设、人工智能、脑科学、生物进化、科技哲学以及人类社会的未来影响，前瞻性地预测了21世纪前沿科技的发展趋势，帮助读者深入理解行业产业与前沿科技结合将呈现出怎样的发展趋势，企业和个人在科技大潮中将如何寻找自己的定位，人类的未来在新科技的影响下会有怎样的命运。

互联网大脑如何影响科技企业的命运

从20世纪90年代开始，数千家互联网企业进行了激烈的竞争，极大地推动了互联网的发展，令人眼花缭乱的科技进步往往会让我们感到困惑，谷歌、脸书、亚马逊、阿里巴巴、腾讯等互联网企业为什么发展如此迅速，进而成为世界范围内难以撼动的科技巨头？科大讯飞、商汤科技、安谋国际、帕兰提尔等新兴科技企业如何面对巨头的激烈竞争？通用电气、海尔、格力、西门子、三菱等传统制造业巨头如何在物联网、云计算、大数据和人工智能等一轮轮科技浪潮中找准自己的位置？

“看不见的手”推动互联网进化

“看不见的手”像幽灵一样存在于人类社会的发展过程中，时隐时现，在亚当·斯密的《国富论》中，“看不见的手”推动了经济的发展；在达尔文的进化论中，“看不见的手”推动了生物的自然选择；同样，在互联网的进化过程中，“看不见的手”也起了重要作用。

如果我们对过去50年，特别是过去20年的前沿科技进行梳理，就会发现，互联网大脑的形成并不是杂乱无章的，而是有很强的规律性，我们总结出若干条规则，阐述“看不见的手”对人类商业、科技、文化和政治的具体影响，这些规则并不是对未来科技的规划，而是对一种自然进化现象的总结。如果这种总结是正确的，那么无论我们是否意识到它们的存在，21世纪的

前沿科技都会受到这只“看不见的手”的牵引。

互联网的有线和无线通信设施构成了互联网大脑的神经纤维，经过近200多年的发展，它已经发展成为非常庞大的技术体系和产业体系，这其中包括电话线、同轴电缆、光纤、卫星通信、蜂窝移动通信等，伴随互联网大脑感觉和运动神经系统（物联网）的发展，无线通信技术又产生蜂舞协议、Wi-Fi、蓝牙、Z-wave等短距离通信技术以及LoRa、eMTC和NB-IoT等广域网通信技术。除此之外，思科、华为等公司为互联网的信息和数据传递提供了路由器、交换机等设备，高通、安谋国际等公司为通信设备企业提供了芯片架构支持。

在互联网大脑的神经纤维建设领域，华为是一个

非常独特的企业，这不仅是因为华为的创新能力和盈利能力，更是因为它在互联网结构发生重大变化时，在战略上屡次突破，实现从通信设备提供商向智能手机生产商的扩张，又继而向互联网的中枢神经系统——云计算迈进。这种战略进化和布局，使华为在同类企业中脱颖而出。

接下来，我们通过具体的案例来分析，华为是如何在战略上顺应互联网的类脑化进程，从而具备较强的竞争力的。在分析华为之前，我们先介绍另一家世界著名的电信公司思科。1984年12月，思科系统公

司在美国成立，创始人是斯坦福大学的一对教师夫妇：计算机系的计算机中心主任莱昂纳德·波萨克和商学院的计算机中心主任桑蒂·勒纳。

夫妇二人设计了一种叫作多协议路由器的联网设备，用于斯坦福校园网络，将校园内不兼容的计算机局域网整合在一起，形成一个统一的网络。这个联网设备被认为是联网时代真正到来的标志。思科曾经是核心路由器和交换机市场的霸主，占全球核心路由器市场近八成的份额。在巅峰时期，思科的市值甚至超过5000亿美元。

华为的互联网类脑化进程

1987年，华为创始人任正非集资21000元创立华为公司，华为在1987年诞生之后的相当一段时间里都是思科的追随者，但经过30多年的发展，华为已经走出了自己的差异化发展道路，并在一些关键领域取得领先地位，这其中有三个重要的节点表现出华为的执行力 and 战略前瞻性。正是这些特质使华为在互联网大脑中占据了一席之地。

第一个节点是，1991年华为开始进行独立的产品研发，孤注一掷地投入C&C08交换机的研发。到1993年年末，C&C08交换机终于研发成功，其价格比国外同类产品低2/3，这为华为在电信行业的爆发奠定了基础。

2018年，马基特经济研究公司发布的最新报告显示，华为在2017年击败爱立信，成为全球最大的电信设备制造商。2017年，华为在全球移动基础设施设备市场的份额为28%，相比之下，爱立信的份额从2016年的28%下滑至2017年的27%。

除此之外，华为在5G领域也占据了有利的竞争地位。2013年，华为作为5G项目的主要推动者，发布5G白皮书，积极构建5G全球生态圈，并与全球20多所大学开展紧密的联合研究计划；2016年，国际移动通信标准化组织3GPP最终确定了5G eMBB（增强移动宽带）场景的信道编码技术方案，其中，华为主推的Polar码成为控制信道的编码，高通主推的LDPC码成为数据信道的编码。经过近30年的努力，华为在互联网大脑神经纤维领域终于站稳脚跟，并成为该领域的领头羊。

第二个节点是，2003年华为成立手机业务部，开始把触角拓展到移动智能手机领域，这个突破为华

为走出重大差异化道路奠定了基础。2013年，华为手机销量已跃升至全球第三位，仅次于苹果和三星。到2018年7月，华为手机发货量突破一亿台。在过去7年，华为手机销售量增长高达51倍，与苹果、三星一起成为世界智能手机市场第一阵营的代表。华为通过智能手机在互联网大脑的生态上占据了与互联网用户交互的重要领域。由此，华为获得消费数据、智能家居数据、智慧城市建设数据就有了可靠的基础。

第三个节点是，自2017年以来，华为明确了公有云战略，并在2018年6月的华为云活动上，宣布推出华为云EI智能体，通过智慧大脑、智能边缘平台、无处不在的连接和行业智慧的融合，将复杂物理世界的海量信息和行业智慧，经过华为云EI智能体的计算分析反作用于物理世界。

据华为2017年的年报显示，华为业绩稳健增长，实现全球销售收入6036亿元，净利润达475亿元，同比增长28.1%。国内同行中兴2017年的营业收入为1088亿元，净利润为53亿元；国外同行中，2017年，爱立信全年营收255.92亿美元，净亏损44.76亿美元，思科营收480亿美元，净收入96亿美元，同比下降11%。

这说明与思科、爱立信相比，华为已经从单纯的互联网神经纤维领域的竞争，转向与亚马逊、阿里巴巴、腾讯、谷歌等科技巨头进行的全面的生态竞争，并获得巨大的竞争优势和回报。华为规避单一神经系统的局限，依托自己在电信领域的优势，通过战略突破，实现业务升级，这一点非常值得科大讯飞、商汤科技、通用电气、IBM和思科等公司参考和学习。

栏目主持：李淼

以你
PROUD
OF YOU 为荣

引领新IT · 助推新经济



神奇的西洋参

文 姜杰

西洋参俗称花旗参，又称为美国人参，原产于美国和加拿大以及法国，和人参同属五加科植物，是被大众广泛认可的滋补圣品，同时是名贵的中药。中医学讲：“西洋参味苦，性凉，入心、肺、肾经，功能以补益为主，可滋阴降火，益气生津。”现代医学研究表明，西洋参中含有多种有效成分，具有抗肿瘤、抗癌、降血脂、抗疲劳、抗氧化、提高机体免疫力、促进血液活力、治疗糖尿病等多方面的药理活性。

鉴于如此可贵的医疗保健效果，西洋参为越来越多的人熟知，市场需求也愈发高涨。我国从20世纪70年代开始种植西洋参，对其培育方法、药用价值研究等都有一定成果的积累。

西洋参的名贵

西洋参名贵，大约它也知道自己的名贵，对于生长环境有着诸多要求，是吸天地之灵气长出来的宝物。

西洋参要生长在森林气候中，它原本产于北美洲加拿大南部和美国东部等地，这些地方都属于温带海洋性气候，气候温和，常年多雨。或许喜欢听着流水潺潺的美妙音节成长，西洋参喜欢生长在湿度高的阔叶林里面，喜欢临近小溪，喜欢凉爽、湿润，怕热怕光。

西洋参对住所的要求止于此吗？那就太小看它了。它太明白自己的珍贵之处，不仅要求空气、水、

树荫，还要求海拔。专业人员的研究资料显示，海拔越高，气温越低，它的生长周期会明显缩短，这非常影响种植产量，而且天一冷，冷不丁它扛不住，会把自己给冻死了。

高了不行，那就低点吧，你以为海拔低就可以了，海拔低，气温就高了，生长时间虽然长了，但温度一高，它就原地自燃，还有一个问题就是会生病，会感染虫害。所以它的要求是不高不低，海拔 1000 米的森林边是它最喜欢的。

物华天宝

环境选好了，接下来它选什么，它选土地。西洋参是多年生宿根性植物，要 5 年才能长大，它喜欢森林是有原因的，因为阔叶林常年的落叶形成的森林腐殖质土壤能满足它长大的营养。

西洋参不光会挑营养丰富的好地方生活，它最厉害的，在于它消耗土地的营养。种植过多年的西洋参的土地，土壤的物理性状和化学形状都会变差，土壤中的有害病菌也会增多。它的 5 年生长期就要消耗 2 块地方，前面 2 年育苗在一个地方，之后 3 年的生长要换一块地。

一经种过西洋参的土地，就要花费几十年休整土地，才能再次种植。要是同一块土地，之前种过马铃薯、红薯、茄子、辣椒这些东西，对于这样的土地，西洋参是看不上的。

另外它喜欢阴凉，又需要一定的光照，所以无论是种在林子下面还是哪里，都是要给它架荫棚遮荫的，棚子的透光要随着四时节气调整。

以上要求都达到了，那么西洋参就会悠悠游哉地好生长大成参，用它挣钱也好，用它入药也罢，用它调理也可，须得先伺候好它才成。

名贵的资本——抑制肿瘤

西洋参名贵有它名贵的资本，滋补圣品不是白叫的，现代药理学证明它具有抗肿瘤、抗癌、降血脂、抗疲劳、抗氧化、提高机体免疫力、促进血液活力、治疗糖尿病等多方面的药理活性，是有科学依据的。

研究表明，西洋参的茎叶、果属于地上部位，其中含有以人参皂苷为主的多种活性成分，而且茎叶中的含量明显高于根部，且茎叶、果以及根部所含皂苷活性成分也略有不同。目前已有学者证明，人参皂苷 R 是抗癌活性成分，人参二醇对绿猴肾癌具有较强的杀伤作用，原人参二醇对乳腺癌、肺癌、前列腺癌和

胰腺癌具有较强的抑制肿瘤细胞生长的作用，总皂苷提取物有明显的抗肿瘤效果，因此已经投入医学临床使应用。

西洋参中还有一种物质，叫做多糖类物质，这是一种具有特殊活性的物质，其中包含蔗糖、人参三糖、麦芽糖、葡萄糖、果糖、山梨糖、半乳糖醛酸、半乳糖、葡萄糖、阿拉伯糖、木糖、鼠李糖等。专家证实，西洋参多糖物质能够抑制 7721 肝癌细胞的生长，并能促进其死亡。西洋参根多糖可抑制 S180 荷瘤鼠的肿瘤生长，并能明显诱导脾淋巴细胞合成 IL-3 样活性物质。

对人体多重保护

医学专家郭春雨等人研究了西洋参茎叶总皂苷对急性心肌梗死大鼠非梗死区组织的保护作用，表明茎叶总皂苷能够抗炎、保护血管内皮等保护心肌组织。

同样医学研究还证明，西洋参可活化巨噬细胞，增强巨噬细胞的吞噬能力，并产生活性物质，从而增强机体的免疫功能。巨噬细胞是我们人类及其他一些脊椎体生物体内组织中的一种细胞，这种细胞会参与我们人体的非特异性防卫，即我们常说的先天性免疫，

同时巨噬细胞也参与特异性防卫，即细胞免疫。巨噬细胞的主要工作就是帮助我们人体组织对细胞残片和病原体进行吞噬和消化，它是人体疾病能够康复的重要途径，同时还会激活其他免疫细胞。西洋参的提取物能够增加它的活性以及吞噬能力，这对人体的帮助是非常可贵的。

医学专家李冀观察了西洋参的抗疲劳作用，并通过小鼠实验证明了西洋参具有提高机体免疫力、扶正



固本的作用。医学专家巴图等人同样用小鼠实验证明西洋参提取物总皂苷有抗DNA损伤作用，这也是西洋参为人类看重的原因之一。

西洋参对人体新陈代谢同样有所影响。医学专家殷惠军等人表明西洋参的总皂苷可降低血糖、血清总胆固醇、甘油三酯的水平，而这三种成分是常见的疾病指标，包括高血糖、高血脂、高血压等。研究同样证明了西洋参的多糖肽具有降低血糖、调节脂肪代谢等作用。

西洋参还有一项特异功能，是很多女性关心的问题，即抗氧化问题。我们人体内的每一个细胞每天都处于运转中，而这种不休不眠的工作，会产生一种叫做自由基的东西，是体内各种化学反应的产物。在我们年轻、健康的时候，也是我们机能运转最好的时候，这些体内的自由基的产生和清除是平衡的，但随着年龄增长或者疾病出现，组织清除自由基的速度就会变慢，如果慢了，自由基就开始搞破坏了，破坏分子、细胞、器官，这就造成了机体的损伤。研究发现，西洋参提取物总黄酮对羟基自由基也有清除作用，这又一次证明了西洋参的强大。

题，即抗氧化问题。我们人体内的每一个细胞每天都处于运转中，而这种不休不眠的工作，会产生一种叫做自由基的东西，是体内各种化学反应的产物。在我们年轻、健康的时候，也是我们机能运转最好的时候，这些体内的自由基的产生和清除是平衡的，但随着年龄增长或者疾病出现，组织清除自由基的速度就会变慢，如果慢了，自由基就开始搞破坏了，破坏分子、细胞、器官，这就造成了机体的损伤。研究发现，西洋参提取物总黄酮对羟基自由基也有清除作用，这又一次证明了西洋参的强大。

西洋参在中国

经过几十年的发展，我国在西洋参的种植、保护、加工等方面取得了长足的发展和一定的经验。西洋参种植区在不断扩大，已经形成了东北、华北、华东以及康滇四大种植区。

其中东北种植区有地理上得天独厚的优势，这里的产量是我国西洋参年产量的一半以上。华北地区地势好，以平原为主，在气候条件、地理位置、交通便利等方面有优势，并且紧邻渤海湾以及天津港，有利于贸易与出口，西洋参在华北地区也得到了较快发展。另外，我国西洋参的品种也日渐丰富，目前已多达几十种。

若说我国西洋参产业发展还有什么不足之处，品牌打造应该算是其中一项。树立良好的品牌形象，会更加有利于西洋参在消费市场获得认可，西洋参的产品也可以更加多样化，以满足不同人群的消费需求。另外，种植技术也可以更加精细，技术培训及产业链打造可以更加完善。

所谓物华天宝，大约就是西洋参这样。西洋参的生长与人类机体相辅相成，所以我们人类亲近它，呵护它，并且让它为人类所用，服务于我们的生命与健康。



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、信息技术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议，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

