

Boao Review

博鳌观察 April 2015 肆月号

荷兰首相
马克·吕特
中国、欧洲与荷兰：
机遇在敲门

前世界贸易组织总干事
帕斯卡尔·拉米
全球治理的过去，
现在与未来

新加坡金管局局长
孟文能
共同撰写亚洲增长故事：新加坡在
亚洲经济一体化、离岸人民币市
场与基础设施融资中的角色

国家开发银行董事长
胡怀邦
规划与融资并举
共建丝绸之路经济带

弘毅投资总裁
赵令欢
旧格局到新常态：
投资中国的非常机会

用创新活力 化解全球经济难题

埃德蒙·费尔普斯：目前欧洲、美国和中国都在转向各自的“新常态”，必须想方设法将创新从科技行业的精英圈子扩大到各个行业，以及下至社会草根阶层的所有人。







万宝龙尼古拉斯凯世 镂空双时区显示计时码表

这枚全新闻世的腕表旨在向计时码表之父尼古拉斯·凯世致敬，如同其所显示的家乡时间般弥足珍贵。整个表盘由标志性的秒针与分针计时转盘，连同家乡时间转盘而组成。单按钮计时码表，MBR210自动上链机芯，60秒与30分钟转盘，家乡日夜时间显示，18K玫瑰金表壳。在瑞士里诺表厂(Le Locle)打造。万宝龙·总有非凡故事

**MONT
BLANC** 

WWW.MONTBLANC.COM.CN





今天我要接待来自四个不同国家的客人
因此，我选择CANALI西装来诠释独一无二的意大利风采。

我选择CANALI是为了展现我自己的风格，因为优雅的形象要比动听的言辞更具说服力。
新颖的设计、非凡的剪裁、出众的材质以及精致的细节，令CANALI诠释出真正的意大利风采，
只须穿在身上，您的优雅气质便能让人一目了然，无须赘言。

CANALI

047

Cover 封面文章

047 埃德蒙·费尔普斯：

目前，金钱成为衡量个人成功标准及主要满足，病态的物质主义导致了商界和金融界的疯狂短视。各国必须努力推动草根阶层创新和“自我发展”，才能有效地提高生产率，实现长期繁荣。



020

Macro Economy 宏观

020 马克·吕特：

将陪同访华的荷兰企业代表与我一样，热情期盼增强中荷两国关系，并探求共同合作的新机遇。我真诚地希望，羊年会如中国成语所祝愿的那样带来好运，使两国经济和两国关系的各个方面都更上一层楼。

024 帕斯卡尔·拉米：

承认和理解目前的全球差异是找出可接受的交汇点的前提条件，或许是当前全球体系为提升全球经济、政治和社会一体化，以及确保今后几代人最佳前景所做出的最有价值的贡献。

028 胡怀邦：

中国国家开发银行愿与各方一道，开拓创新、务实合作，积极参与共建丝绸之路经济带的伟大历史征程，为上合区域长期繁荣发展做出更大贡献。

054

Finance 金融

054 孟文能：

中国与东盟之间一体化程度的加深，以及金融服务在亚洲重要性的日益上升，进而巩固了新加坡作为金融中心的两大重要趋势：离岸人民币市场的增长和基础设施融资的发展。

057 谢平：

虽然目前 P2P 网络借贷存在一定问题，但随着互联网信息技术发展、社会征信体系健全，P2P 终将迸发强大活力，逐步通往理性繁荣之路。

Investment 投资

114 赵令欢：

投资中国真正的黄金时代才刚刚开始，在“走出去”与“引进来”之中，蕴藏着中国经济进一步融入全球的历史机遇。



Boao Review 博鳌观察

高端平台，
提供高瞻远瞩的战略信息



博鳌观察



博鳌亚洲论坛



微贵州

合作热线：010-59756528
移动端阅读：博鳌观察、博鳌亚洲论坛、微贵州
中英文官网：www.boaoreview.org
www.boaoreview.com

Information 资讯

- 014 博鳌沙龙 2015 首秀——聚焦中国周边外交的挑战
- 018 智库

Macro Economy 宏观



020 中国、欧洲与荷兰：机遇在敲门

马克·吕特：中荷两国面临许多共同挑战。荷兰在水、生命科学、粮农和能源等相关领域高度发达。与中国伙伴合作并分享知识，将帮助两国应对挑战，同时将两国的经济带到新的高度。

024 全球治理的过去、现在与未来

帕斯卡尔·拉米：全球化造成了当今世界机遇与风险并存的局面，对全球治理构成了挑战。承认和理解目前的全球差异是找出可接受的交汇点的前提条件，或许是当前全球体系为提升全球经济、政治和社会一体化，以及确保今后几代人最佳前景所做出的最有价值的贡献。

028 规划与融资并举 共建丝绸之路经济带

胡怀邦：建设“丝绸之路经济带”的战略构想已经从倡议进入实施阶段，作为上合组织框架下最为重要的投融资合作机制，上合银联体要发挥优势、积极作为。

032 风景这边独好——2015 年印度经济前景展望

阿吉特·拉内德：全球平衡将向东方倾斜，印度和中国在全球经济中的份额，将越来越反映出其人口在全球所占的份额。目前，全球大多数国家经济放缓，而印度将为亚洲的增长提供动力。

036 假如债务驱动型增长模式谢幕……

加布里埃尔·斯坦因：全球将告别已持续20年的债务驱动型增长，这种转变将产生诸多影响，例如长期利率下降、银行角色转化以及居住模式的变化等。



Cover 封面文章

047 用创新活力化解全球经济难题

埃德蒙·费尔普斯：中、美、欧三大经济体在不同程度上，都没有实现“人”的兴盛发展。而欧美生产率增长的放缓，则源自于创新乏力。眼下，金钱成为衡量个人成功的主要标准及主要满足，病态的物质主义导致了商界和金融界的疯狂短视。各国必须努力推动草根阶层创新和“自我发展”。

042 脱欧，于希腊无益

贡特拉姆·沃尔夫：退出欧元区不仅对希腊自身无益，也将对欧元区造成金融、经济乃至政治冲击。希腊和其他欧元区国家达成一项避免违约和脱欧的全面协议，显然才符合双方的利益。

Finance 金融

054 共同撰写亚洲增长故事 新加坡在亚洲经济一体化、离岸人民币市场与基础设施融资中的角色

孟文能：中国与东盟之间一体化程度的加深，以及金融服务在亚洲重要性的日益上升，进而巩固了新加坡作为金融中心的两大重要趋势：离岸人民币市场的增长和基础设施融资的发展。

057 P2P 应以数据为基础进行信息监管

谢平：P2P网络借贷健康发展的前提，是数据基础和外部监管。P2P监管始终要以数据为基础进行信息监管，采取类似于直接融资的信息披露原则，关键是信息充分公开，包括股东信息、交易程序、管理层构成、交易记录备份等。

060 对中国 P2P 行业应有合理预期

欧阳辉 吴偲立：美国P2P成功的基础，在于已经有大量的廉价信息可供使用，而中国尚不具备这种条件。目前国内P2P行业解决不了导致中小企业借贷难的信息不对称问题。同时，完全以互联网企业的发展思路来经营P2P平台，也可能带来隐患。

064 诡异的负利率时代

张致铭：过去的泡沫接二连三地破裂，但同时，一个泡沫正在全球货币基础中酝酿，各主要经济体都已忙着印钞，努力创造财富效应、刺激经济增长。对于具有长期视野的投资者和政策制定者，一个可怕的问题是：这个货币基础泡沫如何能在未来几年缩小，同时不引发附带损害？

Public Policy 公共政策

068 2015，什么样的院校才算得上全球性大学？

埃里克·托马斯爵士：世界级大学必须是全球性的大学。如果做不到全球化，就很难自诩为“世界级大学”。

072 回迁墨西哥：老龄人口医疗及收入保障

艾玛·阿吉拉：美墨两国因缺乏有关社会保障缴款转移和累积的双边协议，大量回迁墨西哥的老年移民因没有足够的时间参与缴款，而无法享受到美墨两国的社会保障福利。因此，70岁以上人口仍在继续工作的现象十分常见。

Technology 科技

076 一场万亿美元影响力的革命

胡里奥·贝哲拉：在不到15年的时间内，3G和4G技术就已覆盖了30亿用户，从而使移动技术成为历史上被公众接受最快的消费技术。即便是工业革命，也未能在全球范围内对技术创新和经济增长产生如此迅速而彻底的影响。人类几乎所有的基本需求都受到了冲击，甚至可以说受到了颠覆。

Development 发展

080 农村金融改革评价：农村金融机构体系日趋多元化，金融供给得到改善

李扬：总体评价，这一轮改革无疑是成功的，集中表现为农信社系统的资金实力和经营状况均有了根本性改观。另外，中国农业银行通过改制上市以及内部设置三农事业部等改革，支农能力也大大增强。同时，2006年以后，新型农村机构迅速发展。

082 幸福并非虚无缥缈

克里斯蒂安·施密特孔茨：个人、政府和企业都应关注提升幸福感所能带来的积极效应。对于企业而言，员工需要的不仅仅是薪水，还有能让他们蓬勃发展的工作环境；而消费者需要的也不再只是花钱购买的实体产品，还包括给他们带来快乐的体验。

086 跳出传统金融思维，实现普惠金融多赢

吴伟雄：跳出金融的思路来发展普惠金融，可真正实现风险可控，商业可持续，大众可获得。



Investment 投资

114 旧格局到新常态：投资中国的非常机会

赵令欢：中国经济正经历着两个前所未有的转变，一是由资本输入国成为资本输出国，二是随着消费升级和中等收入群体扩大，由“世界工厂”变成“世界市场”。在这种新常态下，投资中国真正的黄金时代才刚刚开始。在“走出去”与“引进来”之中，蕴藏着中国经济进一步融入全球的历史机遇。

118 恶意商标抢注可以休矣？

威廉·莱希 许思义：中国的法院必须加强诚实守信原则的认定，推进一致性和透明性的建设，尤其要加强处理抢注者多重注册的问题。只有这样，新商标法才能如愿营造司法一致、有效和诚信的环境，为合法的商标持有者提供应有的法律保护。

Business 商业

122 创新推动力——知识界、企业家和投资者

彼得·容根：推动创新的驱动力来自知识界、企业家和投资者。政府应该通过加强研发与教育来提供支持，不要试图去扮演企业家或风险投资者的角色。

126 卓越创新源自任务思维

马丁·帕特拉：创新的成功源自于对客户所要完成任务的深刻理解。“任务”思维可以辨识真正的客户需求，从而开发出突破性产品。



Photo Story 图片故事

091 妙手生花——渭河河手工写意



慈铭奥亚健康管理医院
CIMING OASIS HEALTH MANAGEMENT HOSPITAL



OMG 癌症也能无创筛查?

●无创 ●深度 ●全面 ●快捷 筛查超早期癌症

整合国际先进早早期癌症筛查手段
全天候无节假日私人医生服务体系
免费附赠权威专家围诊及酒店餐饮



私人医生 健康成就更多可能

定制深度体检 多维度健康养护 排毒抗衰老 国际专家会诊

全生命健康管理平台 中国顶级私人医生服务基地

会籍 尊享专线: 400-010-0518 北京市朝阳区北苑路91号院 慈铭大厦
www.cimingaoya.com



扫二维码参加微信抽奖

Sponsored by: Boao Forum for Asia and *Guiyang Daily* Media Group
Supervised by: *Guiyang Daily* Media Group

主办：博鳌亚洲论坛 贵阳日报传媒集团
主管：贵阳日报传媒集团

China Standard Serial Number: CN52-1154/F
International Standard Serial Number: ISSN 2095-4212

国内统一刊号CN52-1154/F
国际标准刊号ISSN 2095-4212

Advisory Board

Co-Chairman: Yasuo FUKUDA (Japan)
Co-Chairman: ZENG Peiyan (China)

顾问委员会

联席主席：福田康夫（日本）
联席主席：曾培炎（中国）

Members

Mohamed H. AL-MADY (Saudi Arabia), Abdullah bin Haji Ahmad BADAWI (Malaysia)
Jay Y. Lee (South Korea), Victor FUNG (China), GOH Chok Tong (Singapore)
JIANG Sixian (China), Leif JOHANSSON (Sweden)
Sergey Nikolaevich KATYRIN (Russia), Ratan Tata (India)
Henry PAULSON (US), Jean-Pierre RAFFARIN (France), Mikio SASAKI (Japan)
Fidel V. RAMOS (the Philippines), FOK Chun Wan Ian (Chinese Hong Kong)
Bob HAWKE (Australia), JIANG Xiaosong (China), LONG Yongtu (China)
Jiro NEMOTO (Japan), Sergey TERECHSHENKO (Kazakhstan)
Michael TRESCHOW (Sweden), WEI Jiafu (China)

委员

阿尔·马迪（沙特阿拉伯） 巴达维（马来西亚）
李在镕（韩国） 冯国经（中国） 吴作栋（新加坡）
姜斯宪（中国） 雷夫·约翰森（瑞典）
卡特林·谢尔盖·尼古拉耶维奇（俄罗斯） 塔塔（印度）
亨利·鲍尔森（美国） 拉法兰（法国） 佐佐木幹夫（日本）
拉莫斯（菲律宾） 霍震寰（中国香港）
霍克（澳大利亚） 蒋经国（中国） 龙永图（中国）
根本二郎（日本） 捷列先科（哈萨克斯坦）
泰斯库（瑞典） 魏家福（中国）

Board of Directors

Chairman: ZHOU Wenzhong

Members: YAO Wang, SUN Bo, YANG Xiyu, ZHAO Ming, YANG Ping, GAO Song, WANG Dong, CHEN Hai

董事会

董事长：周文重
董事：姚望 孙波 杨希雨 赵明 杨萍 高嵩 王东 陈海

Co-Presidents: YAO Wang, SUN Bo

联席社长：姚望 孙波

Publisher: GAO Song
Chief Editor: Richard HE
Executive General Manager: SONG Gongwu

出版人：高嵩
主编：贺斌
执行总经理：宋功武

Editorial Committee

GAO Song, Richard HE, CAO Qian
LI Xiaoming (Invited), GUO Qionghu (Invited), YU Li (Invited)

编辑委员会

高嵩 贺斌 曹芊
李小鸣（特邀） 郭琼虎（特邀） 余力（特邀）

Editorial Team

Europe Representative: CAO Qian
Japan Representatives: IKEUCHI Masatoshi, SONG Hongyan
German Editor: Ce Poggenklas
U.S. Editors: ZHENG Jiawen, Susan XU, HUANG Nan
India Editor: Sarosh Bana
English Advisor: XU Lixin
Editorial Coordinator: ZHAN Xiaozhou
English Editors: ZHAN Xiaozhou, Joseph CHRISTIAN
Translation Support: Jonathan COBB (UK)
Chief Editor of New Media Platform: GAO Na
WeChat Duty Editors: Bao Man, HUANG Sisi
Intern Editors: XIE Bo, LIANG Chen

编辑团队

驻欧洲代表：曹芊
驻日本代表：池内雅利 宋红焱
驻德国编辑：张侧
驻美国编辑：郑佳雯 徐娜 黄楠
驻印度编辑：沙罗斯·巴纳
英文顾问：徐立新
流程主管：詹晓舟
英文编辑：詹晓舟 约瑟夫·克里斯汀（美国）
翻译支持：高伯强（英国）
新媒体综合平台主编：高娜
微信轮值编辑：鲍曼 黄思思
见习编辑：谢博 梁晨

Think Tank

BR Asian-Pacific Enterprises Research Institute
Researchers: SHEN Xiaobing, LI Jinzhao, YU Li

智库与发展

BR亚太企业研究院
特邀研究员：沈晓冰 李今朝 余力

Visual Arts

Director: ZOU Yoyo
Visual Advisor: XU Guangdong
Photographers: YAN Zhang, Jay Hubert

视觉

视觉总监：邹优阳
视觉顾问：徐光东
特约摄影：彦彰 杰·休伯特

Business and Customer Services

Assistant to Managing Editor / Cultural Supervisor: CHEN Dan
Executive Deputy General Manager: OUYANG Haiyan
Research Center Director: OUYANG Haiyan
Project Manager: WANG Yitong
Financial Division Director: SONG Gongwu
Conference and Event Director: LI Yang
Project Supervisor: CHEN Yihan
Project Manager: WEN Tao
Brand Director: FENG Yun

运营与服务

总编辑助理/文化总监：陈丹
副总经理：欧阳海燕
数据调研中心总监：欧阳海燕（兼）
项目经理：王艺潼
金融事业部总监：宋功武（兼）
会议与活动事业部总监：黎杨
项目主管：陈奕汗
项目经理：文韬
品牌总监：冯云

编辑中心：北京市朝阳区酒仙桥10号恒通商务园B36-B座二层，100015
Editorial Platform: 2nd Floor, B36-B, Universal Business Park, No. 10 Jiuxianqiao, Chaoyang District, Beijing 100015
电话 Tel.: 86-10-5975 6527 传真 Fax: 86-10-5975 6528
邮箱 Email: editor@boaoreview.com; advertising@boaoreview.com

广告总代理：亿泽文化传播（北京）有限公司
Advertising and Distribution Agent: Wise Share Media (Beijing)
北方区广告代理：北京中益凯华文化传播有限公司
Northern Region Advertising Agent: Uniwin Media Beijing Co., Ltd.
网站支持：上海复眼文化传播有限责任公司 Website Support: Shanghai 9-Eye Media
国外总发行：中国国际图书贸易集团有限公司 Overseas Distributor: China International Book Trading Corporation
国外发行代号：Overseas Distribution Code: Q1307
邮发代号：Postal Distribution Serial Number: 66-81

中文官网: www.boaoreview.org Official Website: www.boaoreview.com
新浪微博 Sina Weibo: weibo.com/boaoreview
腾讯微博 Tencent Weibo: t.qq.com/boaoreview



官方微信：
请搜索公众账号“博鳌观察”

Iphone及Ipad阅读：
请搜索APP名称“博鳌观察”

战略合作媒体： 新浪财经 新浪微博

作者观点并不必然代表博鳌亚洲论坛及本刊观点

The authors' views do not necessarily represent the views of the Boao Forum for Asia or those of the *Boao Review*.



商道互联 “财”开始



财富管理



供应链融资



电子商务



资产管理



房地产业务



保险服务



现代服务行业融资



私人银行服务



国际业务



银行业务

创新塑造未来

越是在转型破局时代，越是需要思想的交流来获得智慧的光亮。

本期杂志的问世，适逢 2015 年博鳌亚洲论坛年会启幕。亚太乃至更多相关区域的人们关注博鳌亚洲论坛，不仅因为群贤毕至、星光灿烂，更因为人们关注那些智慧的头脑为当下亚太发展所做的思考与碰撞。

“亚洲新未来：迈向命运共同体”(Asia's New Future: Towards a Community of Common Destiny)，一如以往，本届年会释放着对亚洲现实发展及战略方向的美好期许。过去半个多世纪中，亚洲成员在全球经济板块中的出色表现，除了受益于全球经济开放所带来的巨大空间，更受益于不断变革所带来的政策红利和活力释放。

创新与改革，推动人类从农耕文化进入工业时代，并一直发展到如今这个新人辈出的世界。今天的亚洲，无论是社会治理制度，还是经济发展模式，都在迎接提升创新能力的挑战。

作为本期的封面文章，2006 年诺贝尔经济学奖得主埃德蒙·费尔普斯 (Edmund Phelps) 悉心撰写了《用创新活力化解全球经济难题》一文，围绕欧洲、美国和中国三大经济体，追溯过往，剖析当下，展望未来。他认为，无论发达与否，所有经济体的增长和繁荣都源于技术和产业的创新。发达国家只能依靠自身的创新。而发展中国家的创新可以通过引进和模仿来实现。

费尔普斯教授指出，当欧美和中国都进入各自的经济体新常态，它们面临的难题其实是相同的：如何激发大众创新的活力，将创新从科技行业的精英圈子，扩大到各个行业，以及下至社会草根阶层的所有人。

德国投资人彼得·容根 (Peter Jungen) 与费尔普斯教授的观点类似，提出应加强发展教育等创新促进因素，消除传统文化对创新的抑制，清除抑制创新的监管措施。

在宏观栏目，我们荣幸地邀请到了

荷兰首相马克·吕特 (Mark Rutte) 为本刊撰稿。将率团访华并参加本届年会的首相先生恰逢“本命年”，他以“三羊开泰”的美好祝福开篇，讲述了中荷两国之间在贸易、投资、文化、社会等方面的密切合作。

前世贸组织 (WTO) 总干事帕斯卡尔·拉米 (Pascal Lamy) 则撰文阐述了全球治理的过去、现在和未来，他敏锐地指出，承认和理解目前的全球差异是找出可接受的交汇点的前提条件，或许是当前全球体系为提升全球经济、政治和社会一体化，以及确保今后几代人最佳前景所做出的最有价值的贡献。

此外，新加坡金融管理局局长孟文能 (Ravi Menon) 结合本国在亚洲经济一体化、离岸人民币市场与基础设施融资中的角色，与读者探讨了如何共同书写亚洲增长故事。

我们希望，这些来自学者、监管者和领袖们的洞见，能够历久弥新，为转型中的亚洲乃至世界照亮前路。

博鳌



BOAO
SALON

博鳌沙龙汇聚全球政商学界人脉，关注产经、文化、社科及各领域卓越领导者最新动向。博鳌沙龙致力于用观点影响世界，为思想者和实干家提供交流分享平台，打造头脑风暴饕餮盛宴。

主办单位：

海外战略合作媒体：

战略合作媒体： 

合作媒体：     

博鳌沙龙2015首秀

聚焦中国周边外交的挑战

■ 2015年1月9日，由博鳌观察杂志社举办的“博鳌沙龙”2015年首场活动在北京举行。本次沙龙以“中国周边外交的挑战”为主题，主办方邀请到中国外交部亚洲司前副司长杨健女士作为本场活动的主讲嘉宾。

■ 杨健忆及自己与博鳌亚洲论坛的故事，作为主管亚洲区域合作的官员，杨健曾见证并参与博鳌亚洲论坛的早期建设。她为博鳌亚洲论坛今天所取得的成绩和地位由衷感到高兴。

■ 她表示，外交是内政的延伸，需要外交官具有良好的沟通与判断能力，以积极的心态面对复杂、困难局面，贯彻国家意志，维护国家利益。在全球化时代，各国利益相互交织，只有对话与谈判才是解决矛盾与分歧的可取途径。中国外交尤其是中国周边外交，必须抓住机遇，直面挑战，为国内的改革与发展谋求和平、稳定的国际与周边环境。

■ 杨健分析了美国“重返亚太”与“亚太再平衡”战略下的亚太地区局势，介绍了中国作为亚洲及世界最大的发展中国家在这一新形势中的战略决策。

■ 关于中日关系及朝鲜半岛局势，她表示，中日关系的良性发展虽有历史包袱以及各种新问题的阻碍，但都应以外交智慧加以解决；而半岛问题则更需有关各方保持冷静克制，通过沟通与对话逐步实现半岛无核化，确保半岛和平稳定。

■ 杨健还回答了现场嘉宾关于中国面临的



周边领土争端、海外投资、中缅关系、中越关系以及外交官的工作生活等问题。

■ 博鳌亚洲论坛秘书处执行总监兼研究院执行院长姚望、论坛研究院副院长王东以及博鳌观察出版人高嵩等出席了沙龙。为实现畅所欲言、积极互动，本次沙龙采取了闭门形式，现场观众均由主办方特邀。

■ 沙龙开始前，博鳌观察传媒执行总经理宋功武表示，博鳌观察传媒依托博鳌亚洲论坛的高端平台，用两年多的时间出版了11

期中、英文杂志，构建了由新媒体和网站组成的全媒体平台，并建立了由国内外政、商、学界精英组成的高端智库网络，目前仍在不断丰富智力资源。

■ 关于博鳌沙龙，宋功武表示，于2014年9月创办的博鳌沙龙，将着力贯彻博鳌观察的宗旨——观点的价值与力量，使更多人有机会参与到论坛话语权的建设中来，希望博鳌沙龙能够往来无白丁，成为思想交流的优质平台。

博鳌亚洲论坛举办 2015 年新春招待会

■ 2015 年 1 月 20 日，博鳌亚洲论坛在北京国贸大酒店举办新春招待会，答谢长期以来关注、支持论坛发展的各界人士。

■ 周文重秘书长在新春致辞中回顾了论坛过去一年的工作，感谢各方对论坛的鼎力支持，并表示论坛将在 2015 年继续致力于推动亚太地区合作，倡导把经济的互补性转化为发展的互助力，不断扩大利益交汇点，打造互惠共存、合作共赢的亚洲命运共同体。论坛将继续发挥凝聚亚洲共识、发出亚洲声音的平台作用。招待会由论坛秘书处执行总监吴骏主持。

■ 应邀出席的包括国家能源局专家委员会主任张国宝、国资委原副主任黄淑和、国经中心执行副理事长魏建国等在内的中国政府官员、中外企业界代表、学术界人士、媒体代表、外国驻华使节以及论坛长期合作伙伴 200 多人。

博鳌亚洲论坛 2015 年年会 议程确定、筹备进展顺利

■ 2015 年 1 月 20 日下午 3 时，博鳌亚洲论坛秘书处在北京国贸大酒店举行新闻发布会，周文重秘书长介绍了论坛 2015 年年会筹备情况并回答了记者提问。

■ 周表示，经论坛理事会决定，2015 年年会将于 3 月 26 日至 29 日在中国海南博鳌召



开。开幕大会在 3 月 28 日上午举行，届时，东道国中国国家主席习近平和多国领导人将出席开幕式。

■ 经过理事会、会员及合作伙伴单位的反复研讨，本届年会主题设定为“亚洲新未来：迈向命运共同体”，旨在通过与会代表的脑力激荡，推动亚洲各国，从共同利益出发，树立和发扬“求同存异、休戚与共、开放包容、合作共赢、共同发展”的命运共同体意识，携手创造亚洲的新未来。

■ 围绕这一主题，2015 年年会共设置了 73 场内容丰富、形式多样的正式活动，议题不仅涉及宏观经济、区域合作、产业转型、技术创新、政治安全、社会民生等诸多领域的热点话题，还首次开设了农业、司法和宗教板块。

■ 截至目前，年会已经确认的演讲嘉宾约 200 人。中国国家主席习近平及十余位外国领导人将在 28 日的开幕大会上围绕“亚洲新未来：迈向命运共同体”这一年会主题发表主旨演讲，部分国家领导人还将出席相关分论坛和闭门会议。此外，已确认出席的部长级演讲嘉宾 20 余位，国际组织或区域性组织官员 10 余位，商界领袖 80 余位，专家学者 30 余位，媒体领袖 20 余位，文化名人 10 余位。相关议程和名单已在论坛官网发布，并随时更新。



Boao Review 博鳌观察

线上线下，
创建独一无二的
资源世界

合作热线：010-59756528
移动端阅读：博鳌观察、博鳌亚洲论坛、微贵州
中英文官网：www.boaoreview.org
www.boaoreview.com



博鳌观察



博鳌亚洲论坛



微贵州

■ 周表示，作为一个非政府、非营利的民间国际组织，企业赞助一直是论坛维持自身运营及发展的最主要经济来源。尽管当前世界经济下行压力加大，2015年年会的招商情况良好。已确认的合作伙伴包括战略合作伙伴沙特基础工业公司、上海通用汽车有限公司，钻石级合作伙伴福特斯克金属集团、茅台集团、三星集团，白金级合作伙伴腾讯网、华夏幸福基业股份有限公司、海航集团金牌级合作伙伴德勤公司、中环能、中电国际、蒙牛集团、海南博鳌乐城开发控股有限公司，智力支持伙伴德勤公司和财经杂志，公益合作伙伴比尔及梅琳达·盖茨基金会，支持合作伙伴美国高通公司、平安不动产、深圳中科创、景田百岁山、伽蓝集团、星巴克、千玉琉璃以及新盟国际顾问公司。

■ 已确认的媒体合作伙伴包括航美传媒 (Air Media)、彭博社 (Bloomberg)、第一财经 (CBN)、中央电视台 (CCTV)、中国日报 (China Daily)、人民画报 (China Pictorial)、CNBC、中国国际广播电台 (CRI)、经济日报 (Economic Daily)、贵阳日报传媒集团 (Guiyang Daily Media Group)、环球时报 (Global Times)、海南广播电视台 (Hainan Broadcasting Group)、Haymarket Financial Media 集团、中央日报 (JoongAng Ilbo)、瞭望杂志社 (Outlook Weekly)、北大商业评论 (PKU Business Review)、美通社

(PR Newswire)、凤凰卫视 (Phoenix TV)、VIVA 无线新媒体 (VIVA Mobile Media)、新华通讯社 (Xinhua News Agency)、亚洲华尔街日报 (Wall Street Journal Asia)、优酷 (Youku)。

■ 周表示，论坛将在年会前发布三本年度报告：《亚洲经济一体化进程 2015 年度报告》、《新兴经济体发展 2015 年度报告》和《亚洲竞争力 2015 年度报告》。论坛官方杂志《博鳌观察》亦将同前两年一样，在年会期间推出《农村金融发展报告 2015》和《互联网金融报告 2015》。

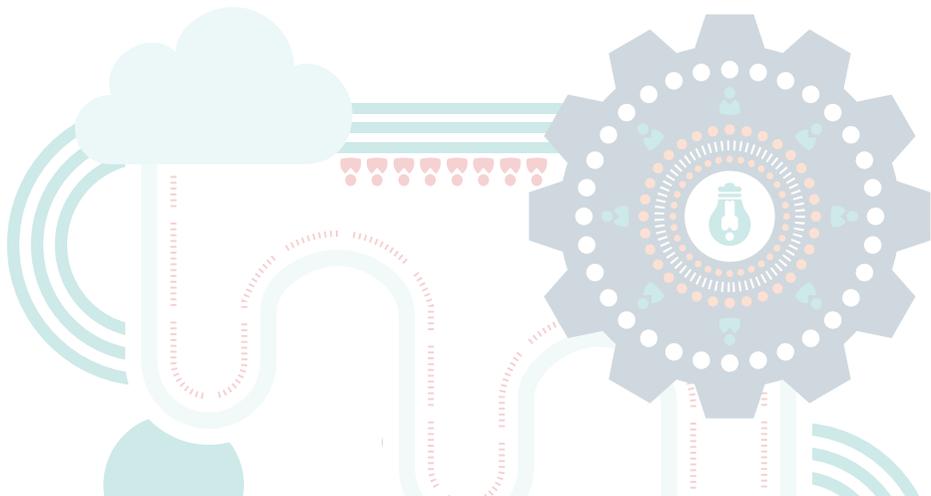
博鳌亚洲论坛召开会员活动 “丝绸之路经济带的机遇与挑战”

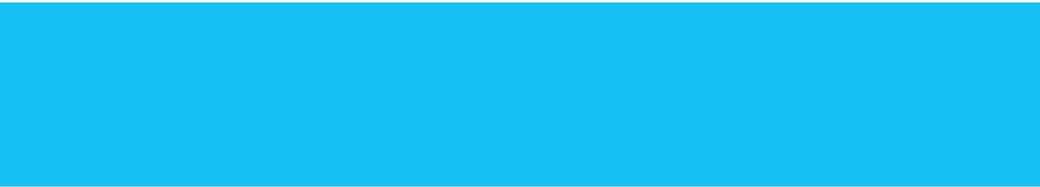
■ 2015 年 1 月 20 日，博鳌亚洲论坛在北京国贸大饭店举办 2015 年首次会员俱乐部活动：“传承与开拓，合作与共赢——丝绸

之路经济带的机遇与挑战”，就丝绸之路经济带这一目前广受关注的议题进行深入讨论和交流。

■ 作为连接中国与欧洲及中亚、西亚的共同发展之路，丝绸之路经济带的影响进一步超越该地区，并将带动亚洲与世界其他地区的共同发展。在本次活动中，国家发展与改革委员会西部司副司长欧晓理在主题演讲中详细介绍了丝绸之路经济带的基本内容、战略走向、发展潜力以及中国政府的努力方向等情况。国务院研究发展中心外经部部长赵晋平、博鳌亚洲论坛研究院执行副院长杨希雨、《财经》杂志执行主编何刚，从不同角度深入探讨了丝绸之路经济带所带来的机遇与挑战，并就中外论坛会员如何把握丝绸之路经济带所带来的商机提出了建议。

■ 活动由博鳌亚洲论坛秘书处执行总监吴骏主持，150 余位中外论坛会员及合作伙伴代表出席。





博鳌亚洲论坛——世界大学联盟 研讨会在悉尼召开

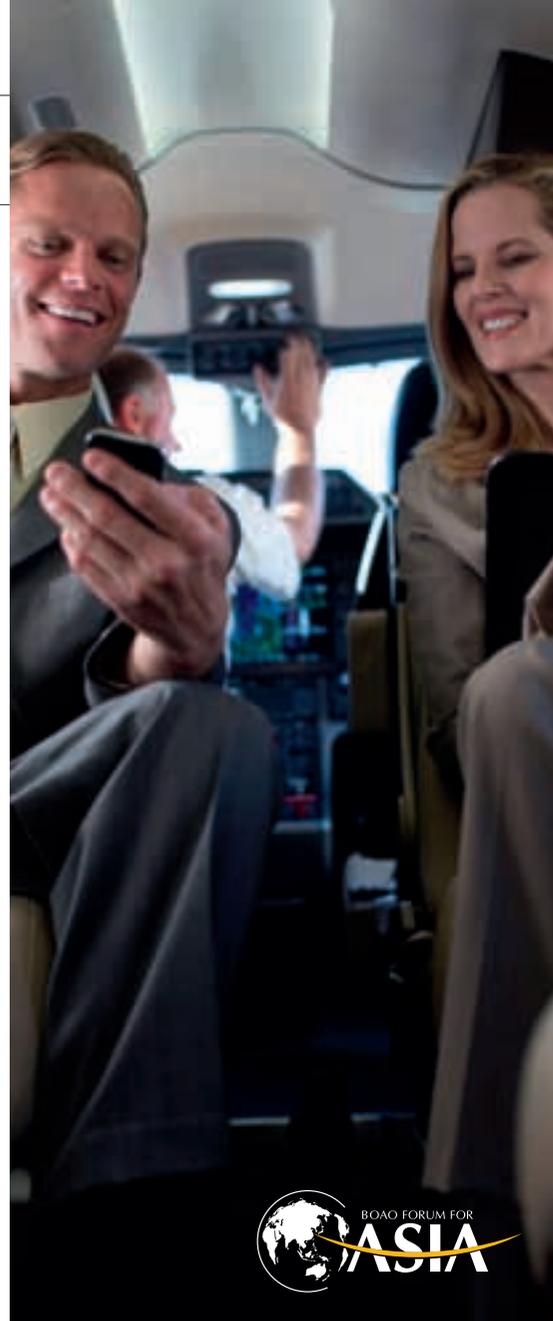
■ 2014年12月2日，“博鳌亚洲论坛——世界大学联盟”研讨会在悉尼召开，与会人员探讨了在高等教育和研究领域展开有效合作、加强教育和经济外交的问题。

■ 研讨会期间，博鳌亚洲论坛秘书长、前中国驻澳大利亚和美国大使周文重会见了多位澳大利亚大学校长和教育专家，共同探讨了继续深化交流合作的可行方法。

■ 此次悉尼研讨会于“博鳌亚洲论坛”进行，由世界大学联盟（www.wun.ac.uk）主办，澳大利亚精英教育学院（www.top.edu.au）提供赞助。

■ 与会的大学领导人和教育专家提出了一些

重要的问题，包括：如何让碎片化的亚太社区展开更好的合作；全球金融危机后回归核心价值观；确保各级教育质量，让人才不被浪费；制定教育宪章，阐明学生和学者的权利和责任；学习、技能和就业需要的正确融合；能够解决当前和未来挑战的平衡型国际公民的涌现等。机会和人才有很多，但如果智慧更多一些，那也将有所助益。（中澳双方的高等教育交流合作历史要追溯到上世纪70年代澳大利亚与中国签署外交协议之时）。这些问题被推荐为将于2015年3月29日博鳌亚洲论坛年会“大学校长对话——教育的未来”分会的讨论议题。



Boao Review 博鳌观察

移动智库，
挖掘区域内的
投资机遇

合作热线：010-59756528

移动端阅读：博鳌观察、博鳌亚洲论坛、微贵州

中英文官网：www.boaoreview.org

www.boaoreview.com



博鳌观察



博鳌亚洲论坛

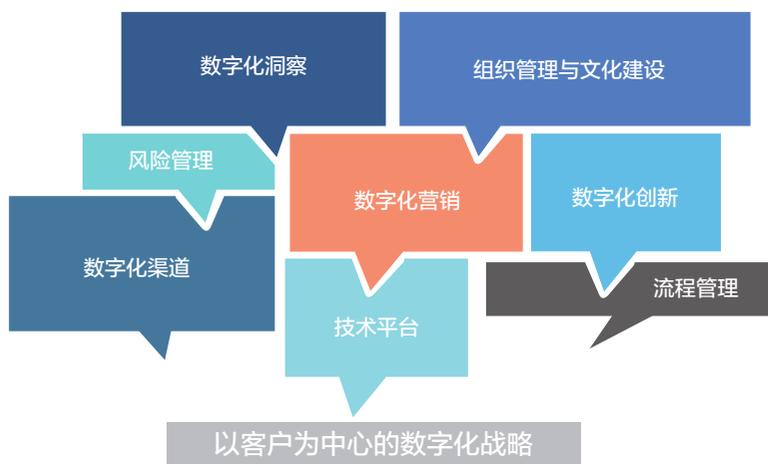


微贵州

智库

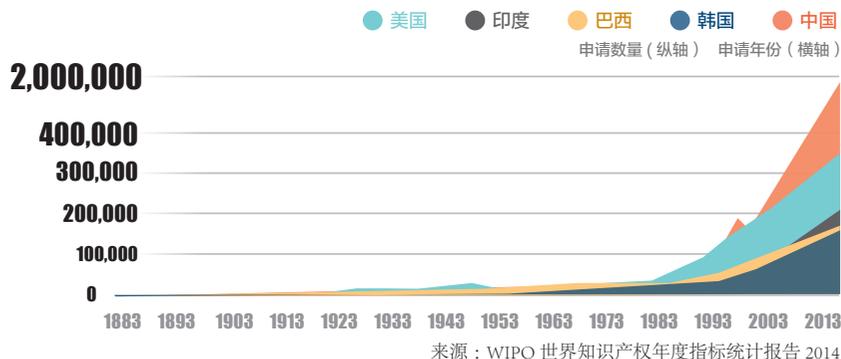
聚焦互联网金融：如何把握传统银行业未来演化的方向？

■ 对于互联网金融这样一个快速变化的新兴市场，我们很难去精确预测其未来五年的发展终局，但把握其中的主要趋势和核心问题，同样可以帮助不同的市场参与者找准方向。未来，传统金融机构一方面仍有可能享有在产品专业、风险管控等领域的优势，另一方面也将加大在渠道、场景端的创新力度。互联网巨头的传统优势在于平台，过去几年对场景的争夺已初见成效，未来最有可能在基础设施领域加大创新力度。通过采访 40 多位传统金融机构的从业者，可以发现他们对互联网金融的态度普遍发生了转变。大家认为，现在需要从银行的数字化洞察、数字化渠道、数字化营销、数字化创新、风险管理、流程管理、技术平台、组织管理等八个方面进行改进，建立真正以客户为中心的数字化战略。



来源：BCG 分析；《互联网金融生态系统 2020——新动力、新格局、新战略》

1883 年以来全球前五大国家的商标注册申请增长趋势图



中国注册商标件数再次冠居全球

■ 根据 2014 年底出版的《WIPO 世界知识产权年度指标统计报告》，2013 年全球商标注册量增长了 6%，增速同 2012 年持平。中国依旧是增长最快的国家，达到了 14%。美国紧随其后，为 13%。2013 年全球约有 487 万件商标申请，比 2012 年增长 7.6%，申请量已比 1995 年翻倍还多。2013 年，中国注册的商标已超过 100 万件，其规模远远超出欧盟内部市场协调局 (280623)、美国商标专利局 (274430) 和土耳其商标局 (172588)。2013 年，中国注册商标件数高达 865000，当年有效商标件数累计高达 720 万件，比 2012 年增长 13.1%。中国注册商标件数再次冠居全球，大幅超越其他国家。

■ 上世纪八十年代以前，商标申请活动发展很稳定，活跃度不高，而中国从九十年代开始，商标注册量开始爆炸性增长。美国在本世纪初互联网泡沫时期和 2008 年金融危机时期，稍有减缓，但总体趋势向上，维持了自九十年代中期的增长势头。

2015

6月2日
至
6月3日

OECD FORUM 2015

OECD 2015年度论坛将于2015年6月2日至6月3日在巴黎举行，OECD部长级会议将于6月3日至6月4日同期召开。

论坛核心主题包括：

- 包容性增长及机会平等
- 通过投资为各经济体重新注入活力及创造工作机会
- 创新与创业
- 向新气候经济转型

届时敬请出席，参与发言和讨论！

www.oecd.org/forum

中国、欧洲与荷兰： 机遇在敲门

文 | 马克·吕特 (Mark Rutte) 译 | 永年



中国刚刚步入新的一年：羊年。恰巧我也属羊。与荷兰的华人社区交流中，我得知中国有个成语：三阳（羊）开泰。在我即将访问中国并参加博鳌亚洲论坛年会之际，这真是吉言吉语。我们共同展望未来时，有充分的理由感到乐观。

尽管中国和欧洲都有着悠久的历史，但就在几十年前，双方的经济联系还十分有限。1975年中欧建交之后，情况迅速产生了变化。如今，欧盟 (EU) 是中国最大的贸易伙伴。2013年，双边商品贸易额达到近 4300 亿欧元。服务贸易也在迅速增长，每年已超过 500 亿欧元。这些数字表

明，中欧关系在相对较短的时间里已变得多么密切。目前正在进行的中欧投资协定谈判，是向前迈出的下一步。

中国自上世纪 70 年代以来的迅速崛起，书写了前所未有的成功故事。转瞬之间，中国已成为世界舞台上的一个重要角色，同时让数亿人摆脱了贫困。虽然两位数增长的时代似乎已经结束，但从欧洲的视角来看，国内生产总值 (GDP) 平均 7.5% 的增速仍然非常令人羡慕。

中国眼下面临的巨大挑战，是让这种增长从自然资源、资本和人力资源的角度变得可以持续。

中荷两国面临许多共同挑战。
 荷兰在水、生命科学、粮农和能源等相关领域高度发达。
 与中国伙伴合作并分享知识，
 将帮助两国应对挑战，
 同时将两国的经济带到新的高度。

作为合作伙伴，中国和欧盟在这方面有许多可以相互帮助和学习的地方。我们各自的具体情况可能大不相同，但在当今全球化的世界，未来是我们共同的责任，其含义超越了单纯经济关系的范畴。2013年制定的《中欧合作2020战略规划》(2020 Strategic Agenda for Cooperation) 关注对中欧双方都十分重要的基础性问题，从和平与安全、更便利的市场准入，到可持续发展，以及知识、人力和文化交流。

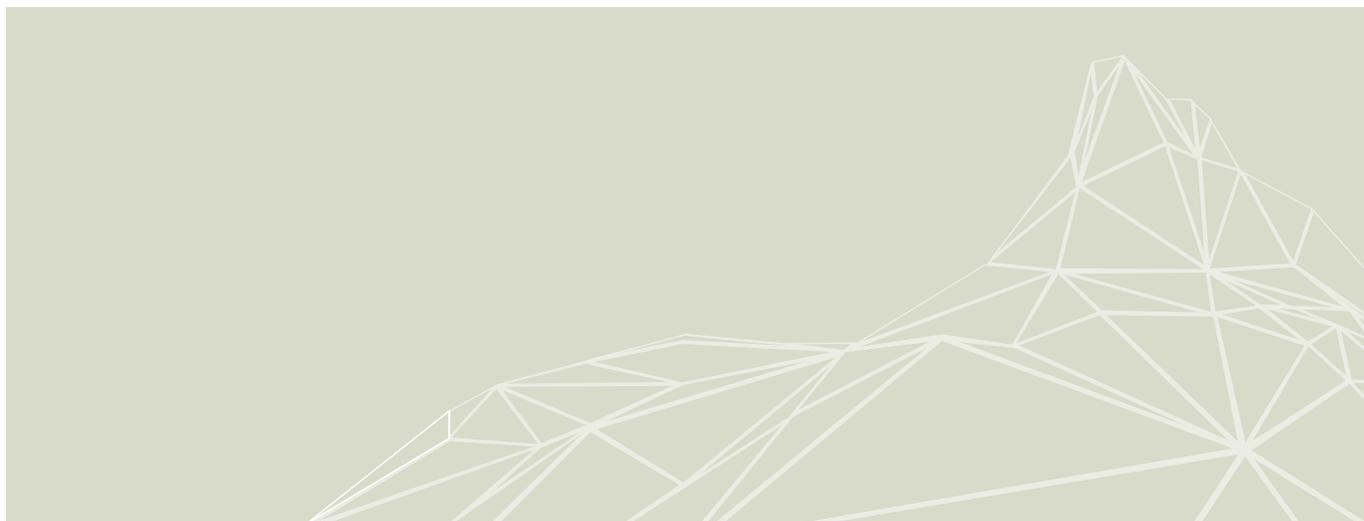
在中欧关系中，荷兰的地位向来较为特殊。早在17世纪，荷兰商人就经常往返于通往远东的贸易线路，途中便经过今天的海南省，即博鳌亚洲论坛的所在地。2014年习近平主席对荷兰进行国事访问，再次巩固了两国间的这种特殊关系。

那是习近平主席对欧盟成员国的首次国事访问。他指出，荷兰是中国同欧洲开展合作的门户。荷兰的确名副其实，阿姆斯特丹史基浦机场和欧洲最大海港鹿特丹，都在中国出口贸易中扮演了

重要角色。在社会文化方面，两国关系也很特别，这尤其要感谢在荷兰十分活跃的华人社区。在习近平主席访问荷兰期间，中荷签署了一份在荷兰设立中国文化中心的谅解备忘录。

荷兰希望，未来继续作为中国与欧洲合作的门户，因此在与中国的双边关系上投入巨大。贸易数据就能够说明问题。自上世纪90年代以来，中荷商品贸易规模已从约25亿欧元升至400亿欧元。逾450家中国企业已在荷兰开设分支机构，华为、美的、中国货运航空等享誉世界的企业都在荷兰设立了欧洲总部。各类中国投资者都在进军荷兰。一个引人注目的例子是，体育策划推广商合力万盛(United Vansen)买下了我家乡海牙的职业足球俱乐部，这在荷兰成了头条新闻。

两国人民的交流，也能看到同样的趋势。荷兰的中国留学生人数在稳步增长，目前有大约6700人。荷兰的中国游客人数增长得比其他地方都要快。去年，有25.5万中国游客到荷兰旅游，



预计 10 年内这一数字将超过 80 万。有意思的是，现在有越来越多的中国游客到阿姆斯特丹以外的地方旅游，荷兰热烈欢迎他们。有“北方威尼斯”之称的羊角村 (Giethoorn) 甚至提供中文旅游信息。

值得一提的另一重要事实是，中国与荷兰都参与了国际水域的打击海盗行动，还参与了联合国马里多层次综合稳定团 (MINUSMA) 的军事合作，帮助马里实现稳定。采取这些行动是在保护共同利益，因为安全的贸易线路和稳定的国际环境，对世界贸易的进一步发展至关重要。这些例子也证明了在解决全球问题时，中国作为大国和全球舞台上的主要角色正在承担的责任。荷兰对此表示欢迎，并将继续在这一领域作为活跃而可靠的合作伙伴而尽力。

所以，目前有诸多因素让我们团结在一起，希望我的访华之旅将进一步提升两国合作——我确信，机遇正在敲门。展望未来，我认为两国面临相同的挑战：如何应对人口老龄化？如何应对气候变化的影响？如何为膨胀的全球人口供应充足的安全食品？2050 年的能源来自何处？这些以及其他关于可持续发展的主要问题，都要从水、生命科学、粮农和能源等经济领域寻找答案。荷兰的相关领域都高度发达。与中国伙伴合作并分享知识，将帮助两国应对这些挑战，同时将两国的经济带到新的高度。

荷兰企业对于在中国开展业务热情很高。荷兰也张开双臂欢迎中国企业。就稳定性和竞争力而言，荷兰经济在全球范围内居于前列，财政、创新和投资环境都极具吸引力。选择荷兰作为业务基地，就是选择了高教育水平和高生产率的劳动力、优良的运输枢纽，以及具有国际视野和与国人的生意头脑相契合的国家。

考虑在荷兰设立业务的中国企业家，当然可以信赖我们为高技术移民设置的快速签证程序，并在荷兰各驻华外交使团获取必要的支持。荷兰最近刚刚在重庆开设了总领事馆，在华总领事馆已达 4 家，在北京设有大使馆，另有 6 个荷兰贸易促进委员会代表处。中国近期则在荷兰王国的自治国库拉索的首府威廉斯塔德设立了总领事馆。此外，还有更多的例证表明两国都愿意为牢固的合作关系而努力。将陪同我访华的荷兰企业代表同我一样，热情期盼增强两国现有关系，并探求共同合作的新机遇。我真诚地希望，羊年会如中国成语所祝愿的那样带来好运，使两国经济和两国关系的各个方面都更上一层楼。



马克·吕特
荷兰首相



资本主义 与社会 研究中心



1128 IAB, Columbia University, 420 West 118th Street, New York, NY 10027 | www.capitalism.columbia.edu | 212-854-2060

资本主义与社会研究中心汇聚了经济学、商业、金融和法律等众多学科领域的一流学者，希望解答当代资本主义经济体的根本性问题——它们的表现和运行。那些运转良好的经济体活力从何而来？它们如何促进经济包容？它们所赖以运行的不尽完善的知识体系，是怎样把它们引向繁荣或衰落的？它们如何把越来越多的就业岗位转变成解决问题的活动？这些活动本身就值得称道。而那些运转不良的经济体又是如何失去活力的？

经济学，只有建立在现代经济体的根本特征——知识不尽完善，不确定性，以及相关投机与创新的新思想——的基础之上，才不至于限制和扭曲我们的观点。我们的目标是通过理性和富有启迪的方式来评估资本主义。抱着这种初衷，本中心致力于探寻在美国乃至全球范围内能够催生更大经济活力和更强包容性的经济政策、制度变化和文化视野。



埃德蒙德·菲尔普斯

2006年诺贝尔经济学奖得主
资本主义与社会研究中心主任
新华都商学院院长

“眼下，经济学应超越市场主流模式的范畴，对资本主义的方方面面加以认真研究——其内在的活力与稳定性，以及在草根层面激发创新、推动社会各阶层个体充分发展的能力。”

会员

Edmund Phelps, director
Amar Bhidé
Patrick Bolton
Guillermo Calvo
Merritt Fox
Roman Frydman
Ronald Gilson
Bruce Greenwald
Glenn Hubbard
Richard Nelson
Janusz Ordover
Andrzej Rapaczynski
Richard Robb
Jeffrey Sachs
Saskia Sassen
Amartya Sen
Richard Sennett
Robert Shiller
Joseph Stiglitz
Sidney Winter

国际会员

Massimiliano Amarante
Philippe Aghion
Saifedean H. Ammous
Ping Chen
Howard Davies
Sheila Dow
Jean-Paul Fitoussi
Dominique Foray
Hian Teck Hoon
John Kay
Esa Saarinen
Juan V. Sola
Jianguo Wang
Gylfi Zoega

初级研究员

Raicho Bojilov

访问学者

Saifedean H. Ammous

咨询委员会

Patricia Armendariz
Robert Z. Aliber
Sir Harold Evans
Chen Fashu
Francis Finlay
Robert E. Kiernan
Karlheinz Muhr
Robert Mundell
Alfredo F. Navarrete
Richard Robb
Leo M. Tilman

友好机构

Tor Vergata Economics Foundation
Center on Law and Economics,
University of Buenos Aires
New Huadu Economics and
Management Institute

全球治理的 过去、现在与未来

文 | 帕斯卡尔·拉米 (Pascal Lamy) 译 | 竹西

在人类历史上，曾经出现过一些技术进步改变社会的时期。但像过去数十年全球化所导致的那种巨大、有力而迅速的改变，堪称迄今为止所仅见。这种强有力的全球化带来了巨大的机遇和潜在的巨大经济及社会效益，但同时也伴随着风险：社会动荡、传染病蔓延以及让人类和地球不堪重负。

这种机遇与风险并存的局面，对全球治理构成了挑战：我们如何对全球化加以管理，才能实现利益的最大化和成本的最小化？尽管许多全球化问题的答案在于国内政治体系，但我们当前的全球治理体系不足以解决跨越国界的挑战——比如削减碳排放、扭转海洋枯竭趋势、应对保护主义、汇率波动、逃税和网络犯罪。这些问题（以及一些其他问题）不可能在一国疆界之内得到解决；实际上，我们显然需要某种形式的全球治理。

过去——让渡部分主权是当前全球治理体系形成的基础

然而，某些具体的困难阻碍了全球治理方面的进展——这些困难往往被低估。无论是对于国家、企业还是其他机构，我们明白自己期待传统的治理会实现以下成果：合法性、一致性和效率。我们也知道，如果要产生结果，这些因素必须紧密结合。然而，建立在主权民族国家地位至高无上的威斯特伐利亚观念基础上的国际体系架构，几乎没有能力产生上述结果。

这样的体系明显阻碍了在全球层面上产生领导力、合法性、一致性和效率的进展。如果所有主权国家全都地位平等，如何才能任命一位领导人？当 72 亿全球公民中参与一项全球决定的人数越多，其可问责性就会相应地成倍降低，这样

全球化造成了当今世界机遇与风险并存的局面，对全球治理构成了挑战。承认和理解目前的全球差异是找出可接受的交汇点的前提条件，或许是当前全球体系为提升全球经济、政治和社会一体化，以及确保今后几代人最佳前景所做出的最有价值的贡献。



的全球决定会有怎样的合法性？如果国际治理是建立在一批有着非常明确角色以及各自主权国家授权的组织的基础上，它如何能保持一致性？最后，当这些组织的决定需要一致通过，因此很难产生的时候，它们如何能是有效率的呢？

正因如此，当前国际组织体系的形成才会如此的艰难和痛苦——当前体系在 150 年前随着国际电报联盟 (International Telegraph Union) 的创立开始成型，而最近的重大事件是 1998 年国际刑事法院 (International Criminal Court) 的创立。但其形成的基础，是一些国家实体签署协议，逐步同意让渡部分主权。这一体系既包括联合国 (UN) 系统和布莱顿森林机构 (Bretton Woods Institution) 等正式机构，也包括 5 国集团 (G5)、7 国集团 (G7)、8 国集团 (G8) 以及现在的 20 国集团 (G20) 等非正式机构。它在某种程度上有点

像是一个由虚线连接的岛链地图——远未覆盖全球治理所需的全部领域。

我们有必要指出，经历了 20 世纪的数起全球性重大灾难之后，人们才积聚起非凡的政治能量，逐步摆脱了威斯特伐利亚体系下的国家主权地位和“安全毯”。我们也应该承认，我们全球治理的意识形态基础结构——不完全源于“华盛顿共识” (Washington Consensus)——产生于西方，反映出全球化市场资本主义和自由民主政治体系的发展。

现在——全球化与金融危机令全球治理陷入僵局

在过去的 20 年里，由于一系列地缘科技、地缘经济和地缘政治方面的演变强化了过往时代



的壁垒，令建设上述全球治理体系的渐进步伐几乎陷入停滞。

实际上，最后的演变更程度上像是一场革命：全球化之后出现的发展中经济体，从根本上改变了南北方（以及东西方）之间的全球实力平衡。这些新兴经济体凭借市场资本主义和信息科技，以令人吃惊的速度和水平实现了经济和社会发展，不过全球贫困现象的总体缓和，并未阻止不平等程度的不断上升。尽管这些新的利益相关者已经适应了全球化的市场，但它们仍不太愿意接受全球化的政治格局，以及原有（或就此而言的任何）国际秩序所隐含的对主权的侵蚀。由于没有参与制定游戏规则，它们对这些规则提出了质疑。人们感觉到“北方”和“南方”之间的义务平衡已不再适用，从而影响到了有关全球贸易和环境的规则。

第二个进展包括始自 2007 年和 2008 年的经济危机的后果。首先，由于扩大了发达经济体和发展中经济体的增长率差距，此次危机加快了“大变革” (Great Changeover) 的步伐；其次，此次危机威胁到了旧日“西方”模式的合法性；最后，此次危机让各国耗尽了全球治理所需的政治能量。

尽管与传统观点相反，但国际政策方面的进展需要巨大的政治能量。因为国际谈判首先是合

法性之所在的国内和国家层面上的谈判，它们需要强有力的国内政治领导力。危机时期形成的经济和社会困境往往会让舆论变得更为强硬，从而削弱政府并使之忽略国际舞台，直至国内局势有所好转。它们也会转化为民粹主义的反应——通常的表述是“指责外国人”。

因此，国际治理本身进入了某种危机阶段，似乎无力适应新的全球平衡，或者创造新的共同点以便开展合作。实际上，自国际刑事法院成立或乌拉圭回合 (Uruguay Round) 谈判完成以来，全球治理就没有取得过任何重大进展，对过时的联合国安理会架构的改革同样未能取得进展。

我们发现自己正处于全球治理僵局的环境之中；我们未能找到解决这种僵局的方案，这很可能预示着未来几代人将会遭遇无数的经济、社会以及文化风险。

未来——立足现有框架、不可“推倒重来”

但尽管面对这些艰难的环境，我相信还是有一些办法能让我们弥补差距。为了做到这一点，我们有必要摒弃全球治理“改头换面”的观点——这种大变革只会源于重大全球冲突，而所幸的是，我认为我们可以避免这种冲突。实际上，我们应该致力于尽可能地发挥当前体系的功用。



这种方式需要改善现有国际框架，并增强对该体系的依赖。所谓现有框架，也就是由 G20、联合国体系和专业性国际组织组成的三驾马车。尽管缺乏合法性，但 G20 能够为推进全球治理创造某种交叉协调和动力；尽管缺乏效率，联合国可以贡献其合法性；在前两项的支持下，专业性机构可以通过基于其特定领域专业知识的解决方案，来完成这种三角架构。我们已经看到，在更好地实施这种三角架构方面取得了一些成功：在全球金融监管领域，2009 年是 G20 打造了金融稳定委员会 (Financial Stability Board)，同时在整个危机期间，人们普遍顶住了保护主义压力。

要想让这种方式行之有效，我们还需加大努力引入监督这些组织和机构的活动，以及衡量它们是否成功、从而提高其整体可问责性所需的工具和基准。从这个意义上来说，“联合国千年发展目标” (Millennium Development Goals) 是全球治理方面一个成功的重大创新。

由于依靠现有的全球框架是当前的最佳选择，我们还应该考虑渐进发展的潜力：逐步从一致通过决定转向某种由多数票决定的模式，赋予国际组织领导人更大的创议权，以及在他们的授权中加入“日落条款” (sunset clauses)。与此同时，我们必须准备接受小步的举措，先从网络安全、移民、税收和能源等极度缺乏全球基础结构的领

域做起。

当前框架之外的治理也有机会取得进展。例如，持续的区域整合已经催生出欧洲、亚洲、非洲和中美洲不同的“迷你全球治理”模式。与仅仅通过联合国体系相比，通过纳入新的机构（非政府组织、国际公司或者大都市）来建立创新性合作关系，或许对资源的利用更为有效。

最后，我还想提及一个价值观方面的挑战——要想让全球治理成功地适应 21 世纪的需求，就必须克服这一挑战。全球化在改变经济活动和实现全球力量再平衡方面的速度之快，也突显出了我们如此不同的“集体偏好”，或者说价值观体系。贸易障碍从旨在保护生产商的政策，转向旨在保护消费者免遭侵害的更为主观的预防性措施，从中我们看到了这一点。所有治理体系都需要一个总的集体偏好基础，在全球层面上更是如此。因此，我认为，承认和理解目前的全球差异是找出可接受的交汇点的前提条件，或许是当前全球体系为提升全球经济、政治和社会一体化，以及确保今后几代人最佳前景所做出的最有价值的贡献。



帕斯卡尔·拉米
前世贸组织 (WTO) 总干事

规划与融资并举 共建丝绸之路经济带

文 | 胡怀邦

2013年9月，中国国家主席习近平提出了共同建设“丝绸之路经济带”的战略构想，引起各方瞩目。一年多来，这一构想已经从倡议进入实施阶段，中方制定的规划基本成型，相关配套基础设施建设正加快推进。总体来看，丝绸之路经济带的建设，将有力促进上合组织(SCO)各国经济社会发展。

丝绸之路经济带的特点

作为一种顺应时代潮流的战略构想，丝绸之路经济带建设有几个特点：一是合作共赢。遵循共商、共建、共享原则，致力打造利益共同体、命运共同体和责任共同体。二是开放包容。把中方规划与各相关国家发展战略、产业布局有机结合，兼顾各方利益关切，扩大利益汇合点。三是积极务实。优先推进基础设施互联互通和经贸、产业、能源、金融、人文、生态环境等方面合作，形成示范效应，逐步构建区域大合作格局。四是

灵活高效。根据各国国情探索不同的合作模式，不刻意追求一致的制度安排，具有很强的针对性和可行性。共建丝绸之路经济带的这些理念，契合各国发展需求，顺应亚欧合作潮流，得到了越来越多沿线国家的积极响应。

丝绸之路经济带建设为上合地区发展提供了历史机遇。上合组织各成员国处于古丝绸之路沿线，在连接亚欧两大经济圈方面具有得天独厚的区位优势，是丝绸之路经济带建设的核心区域。丝绸之路经济带建设的加快推进，将极大地促进上合组织各成员国之间互联互通、交通运输便利化、贸易投资一体化等领域合作，给上合组织各成员国人民带来实实在在的利益，为地区繁荣和稳定奠定坚实基础。

上合银联体的合作舞台

丝绸之路经济带建设为上合银联体深化合作提供了广阔舞台。上合银联体自成立以来，在推



胡怀邦
中国国家开发银行董事长

建设“丝绸之路经济带”的战略构想已经从倡议进入实施阶段，作为上合组织框架下最为重要的投融资合作机制，上合银联体要发挥优势、积极作为。

动区域经济金融合作、支持重大项目融资方面发挥了重要作用，各成员行已累计向本地区基础设施、产业、能源、民生等领域提供了数百亿美元贷款。推进丝绸之路经济带建设，仍然需要投入巨额资金。仅以铁路为例，未来丝绸之路经济带区域的铁路线路总长度将在1万公里左右，预计涉及总投资3000亿~5000亿人民币。如此巨额的资金投入，需要银联体各成员行之间加强金融合作，不断加大投融资支持力度。

作为银联体的成员行，中国国家开发银行在服务上合区域发展及丝绸之路经济带建设方面做出了积极努力。2014年，开发银行资产规模突破10万亿人民币，外汇贷款余额近3200亿美元，其中上合区域贷款余额440亿美元，是上合区域合作项目最多、贷款规模最大的中资金融机构。前不久，中国政府原则通过了开发银行深化改革方案，明确了开发银行开发性金融机构的定位，强调要进一步发挥开发性金融在重大领域、薄弱环节、关键时期的功能和作用。中国政府对开发

性金融的充分肯定，以及对中国国家开发银行长远发展的大力支持，进一步增强了我们与银联体成员行开展合作、共同服务丝绸之路经济带建设的信心和能力。

规划与支持

2015年，是丝绸之路经济带建设延展开、做深做实的重要一年，中国将陆续与相关国家磋商并最终形成共识，在政府层面形成各方受益的建设方案，在互利共赢的基础上实现双方发展战略的深度对接。银联体作为上合组织框架下最为重要的投融资合作机制，要以丝绸之路经济带建设为契机，发挥优势、积极作为。

第一 契合各方利益诉求，推动规划先行。目前，中国国家开发银行正在与中国国家发改委等部委合作，参与经济带相关规划的研究和编制。各成员行应与本国主管部门加强沟通，积极介入本国参与丝绸之路经济带建设的规划工作，并研



国开行支持的中俄石油合作项目



国开行支持的哈萨克斯坦马伊纳克水电站项目

究制定相应的银联体融资规划，结合各国国情做好融资方案设计。

第二 充实银联体项目库，促进规划落地。在目前中方丝绸之路经济带整体规划中，大多数都是近年来各方已经达成意向或形成共识的，具有全局性、基础性作用的重点领域和重大项目。各成员行应关注丝绸之路经济带实施进展情况，根据本国发展需求，以互联互通基础设施、能源资源、跨境产业园区、绿色经济、民生项目等为重点，对现有或计划中的合作项目进行梳理。在此基础上，筛选出银联体拟支持的丝绸之路经济带重点项目，排出优先顺序，纳入银联体项目储备库。

第三 加大重点项目金融支持，提供持续动力。近年来，中国国家开发银行按照“规划先行、项目落地、融资支持”的思路，通过贷款、银行授信、转贷、担保、本币贷款等多种形式，与成员行和本地区企业开展务实合作。去年 11 月份，我们参与设立了规模为 400 亿美元的丝路基金，为丝绸之路经济带建设搭建了一个开放式的多边投融资平台。下一步，各成员行应进一步加大金融创

新力度，坚持双边与多边合作相结合、贷款与投资相结合、重大项目与民生项目相结合，以更加丰富的金融产品和合作方式满足项目资金需求，做丝绸之路经济带建设中的投融资主力军。

第四 加强人员交流和经验分享，增进沟通了解。近年来，银联体在人员交流培训合作方面取得了很大成绩。截至 2014 年底，中国国家开发银行已累计组织上合国家政府部门和合作机构开展各类研讨交流活动 1600 多人次，“国家开发银行奖学金”已资助上合国家 42 名优秀青年在华留学深造。下一步，要继续加强银联体交流培训合作，互通有无、增进了解，为各成员行之间政策研讨、业务合作、人才培养和信息交流创造更加便利的条件。

千年丝绸之路见证了我们的传统友谊，丝绸之路经济带寄托着我们的美好梦想。中国国家开发银行愿与各方一道，开拓创新、务实合作，积极参与共建丝绸之路经济带的伟大历史征程，为上合区域长期繁荣发展做出更大贡献！

(根据作者 2015 年 1 月 31 日在上合组织银联体第六届专题研讨会上的讲话编辑)

自**1975**年

来自**60**个
国家的代表

23位
诺贝尔奖得主

8000位
企业高管

1500位
演讲嘉宾

第**41**届 安博思论坛

智慧对话：世界，欧洲和意大利 意大利科莫, 2015年9月4日-9月6日



“安博思论坛 [...] 是相比达沃斯论坛更为高端的会议。”
- 纽约时报

“最佳盈利性智库 - 意大利第1，欧洲第4，全球第16”
- 《2013年全球智库发展报告》，美国宾夕法尼亚大学



欲了解详情: china@ambrosetti.eu, 电话. +86 (0)21 5237 7151

风景这边独好

2015年印度经济前景展望

文 | 阿吉特·拉内德博士 (Dr Ajit Ranade)

译 | 永年

全球大多国家经济放缓，
而印度
将为亚洲的增长提供动力。

如今人们已普遍认同，世界经济重心正在东移。按美元衡量，在从 20 世纪最后 25 年至本世纪的十几年里，“西方”国家在全球 GDP 中所占份额下降逾 10%。在经过购买力差异调整后，按照购买力平价美元计算，新兴市场经济体的贡献则提高了很多。总体而言，新兴市场国家（大多来自东方）占全球 GDP 的份额在 2008 年突破了 50% 大关。目前占到全球 GDP 的 58%。

近年来，上述经济重心东移的迹象似乎不断强化，迪拜机场超越伦敦希斯罗机场，成为全球运送国际游客最繁忙的机场。新兴市场经济体的增长率一直高于主要发达经济体，平均领先约 4 个百分点。最近几年，70% 的全球新增增长毫不意外地来自新兴市场经济体。2010 年至 2012 年期间，仅中国就贡献了 35% 至 40% 的全球增长。

对于新兴市场 2015 年的经济表现，人们的看法大不相同。全球大多数国家的经济增长正在放缓。国际货币基金组织 (IMF) 向下修正了大多数主要经济体（美国和印度除外）的增长前景。在 4 个著名的“金砖国家” (BRIC) 经济体当中，有 3 个国家面临着经济放缓，巴西和俄罗斯甚至面临衰退前景。日本也是如此。欧元区 2015 年的增长率可能仅为 1%，而且其巨额主权债务问题迄今仍未解决。中国最近季度的增长率创下 20 多年来的最低水平。鉴于中国目前的经济规模是 20 年前的 6 倍，单单从基数效应来说，增长放缓在一定程度上就难以避免。导致中国经济放缓的其他原因还



阿吉特·拉内德博士

印度 Aditya Brila Group 高级总裁
及首席经济学家

包括出口作为主要经济增长引擎的“减速”，以及增长模式从投资转向消费驱动的经济再平衡挑战。在中国，有人提出，应该将低成本的劳动密集型制造业活动转移到其他亚洲国家。

印度风景独好

在这样一个前景阴郁且充满不确定性的世界里，印度当前的形势简直令人嫉妒。

油价下跌是天降横财

全球油价大幅下跌对印度来说可谓天降横财，因为该国近 70% 的原油需求来自进口。这种下跌对印度经济有三重好处。

首先，它降低了提供原油补贴的财政负担。这可能相当于 GDP 的 0.5%-1%。财政紧张的印度政府当然非常欢迎油价下跌，这样可以省出一大笔钱投入国内的基础设施建设。

其次，油价下跌让进口成本下降了 700 亿至 900 亿美元，一定程度上缓解了卢比汇率和经常账户的压力。印度是少数几个经常账户长期赤字的大型新兴市场经济体之一，要靠资本流入来弥补赤字。那些填补资金缺口的资本流入，本身就代表着外国投资者（或银行）对印度的信任票。但政府不可能让经常账户赤字过度增加，因此油价下跌有助于缓解赤字压力。印度经常账户赤字可能在 2015 年转为盈余。

第三个好处是，油价下跌将导致国内通胀下降，因为其影响渗透到从能源和交通到食品通胀等几乎所有经济领域。印度央行 (Reserve Bank of India) 驯服两位数通胀的长期努力最近取得了成功，油价下跌则让这种成功更为醒目。印度央行现在很有可能准备在 2015 年全年内降息，以支持工业增长以及住房和建筑等行业。

新政府改革大刀阔斧

印度商业周期的有利转折适逢其时，正好发生在 2 月 28 日新政府发布其首个年度预算报告之前。以总理纳伦德拉·莫迪 (Narendra Modi) 为首的印度政府在 2014 年 5 月选举上台后，其领导的人民党以单一党派赢得议会绝对多数席位，这具有重要的里程碑意义。在过去 30 年，印度首次出现如此明确的选举结果，这让人们预期印度将展开旨在推动增长的全面经济改革。过去 14 个季度的平均增长率一直是不温不火的 5.5%，而过去 3 年实现的经济增长率约为 9%。这主要是私人部门投资支出大幅下降造成的。投资加剧放缓的原因是电力基础设施问题、监管审批迟缓，或许还有政策上的“僵局”。最后一点在需要平衡环保和增长的项目中体现得尤为明显。

外界预计莫迪领导下的印度政府将会大刀阔斧地解开许多诸如“戈耳狄俄斯之结” (Gordian knots), 推动经济立法, 并帮助迅速扩大投资。因此, 股市在过去 12 个月里的表现令人瞩目。莫迪宣布,

将致力于让印度在世界银行 (World Bank) 编制的《营商环境报告》(Ease of Doing Business) 中的排名提高至全球前 50 位。将制造业占 GDP 的份额提高至 25%，对未来的增长至关重要。

预期中最重要的改革举措之一是在全国范围推行“商品与服务税”(GST)，这将让印度各州进入统一的经济市场。这需要各州政府就此联邦计划取得共识，预计将在 2016 年开始征收这一税种。GST 有望让 GDP 至少能够持续地提高 1%。由于其环环相扣的激励措施鼓励人们照章纳税，它还会减少税收流失。与同类国家相比，印度税收占 GDP 的比率处于最低水平，因此任何以无痛苦方式增强税收的措施都会受到欢迎。股市上涨既表明投资者情绪非常积极，也受益于巨额的外部资金流入。印度政府还将推行有选择的私有化，并利用这笔资金推动实际基础设施与社会基础设施建设。印度政府公开承诺遵守财政纪律，并宣布了未来 3 年具体的赤字目标，这将让评级机构不敢轻举妄动。

人口红利

印度的人口结构是一大优势。这意味着消费需求、储蓄、纳税人以及高效工人的不断增加。此外，由于劳动力平均年龄依然保持年轻，经济可以在更长时期内支撑更大的赤字。只要赤字支出能够引发增长，即创造基础设施和公共产品，它就会产生增长、税收从而最终导致赤字下降的良性循环。

如果印度政府在大规模提升劳动力技术水平、

所有家庭享受金融服务，以及数字连接上的所有举措都能够按计划实施，我们很可能就会看到印度在一段时间内持续增长。经济增长以及随后的税收资源对于解决贫困、营养不良、人类发展指数排名落后（尤其是在落后地区）以及社会保障方面的长期挑战至为关键。

还有一个重大挑战，是如何探索出一条缓解环境压力、节约使用水等各类资源以及实现生态多样性的增长之路。

与世界的联系更密切

印度与世界的接触也在加深。印度目前正在谈判十多个自由贸易协议，并将很快签署协议。在过去 30 年里，印度贸易占 GDP 的比例从 10% 升至 50%。它的 IT 服务出口将在今后十年增长 3 倍。印度的“向东看”(Look East) 政策已经升级为“向东行动”(Act East) 政策。印度积极参与“东盟 10+6”，也就是《区域全面经济伙伴关系》(RCEP) 谈判。

印中贸易关系是全球最具活力、发展最为迅速的双边关系之一。这种关系也有可能扩大为投资流动。两国之间还有巨大的战略互补空间没有得到开发，尤其是在投资性基金和盈利项目方面。

总之，人们可以很有把握地预测，新兴市场仍将继续前行。全球平衡将倾向东方。印度和中国在全球经济中的份额，将越来越反映出其人口在全球所占的份额。至少就近期而言，印度将为亚洲的增长提供强劲动力。

(本文仅代表作者个人观点)

影响

有影响力的人



联系电话：010-59865888

网址：www.inewsweek.cn

邮发代号：2-837 订阅专线：010-59865886



《中国新闻周刊》官方微博



《中国新闻周刊》官方微信



周刊界小伙伴——看杂志

假如 债务驱动型增长模式谢幕……

文 | 加布里埃尔·斯坦因 (Gabriel Stein) 译 | 永年

全球将告别已持续 20 年的债务驱动型增长。这种转变将产生诸多影响，例如长期利率下降、银行角色转化以及居住模式的变化等。

过去 20 年里，产出增长变得越来越依赖于债务。在许多国家，这种模式已不可持续，并在“大衰退” (Great Recession) 中走到了尽头。因此，全球可能会面临一种长期的变化——告别债务驱动型的增长模式。这种转变将带来诸多后影响，例如长期利率下降、银行角色改变，以及居住模式可能的转变等。长期变化往往会在较长的时间内发生，但上述趋势中的一些已经出现，并影响到了金融市场，特别是造成了信贷增长的放缓。

杠杆率持续攀升的 20 年

战后初期的大部分时间里，广义上讲，非银行私人部门债务的增长与名义国内生产总值 (GDP) 的增长都保持了同步。以增量债务 / GDP 比率 5 年移动平均值衡量，每额外产生一美元的 GDP，美国的家庭和企业就会借贷一美元。换言之，每一美元额外的 GDP 都基于一美元额外的非银行私

人部门债务。

直到上世纪 80 年代，这种趋势一直相当稳定。在华尔街的垃圾债券和高杠杆时代，增量债务 / GDP 比率升至 1.50 美元以上，在截至 1989 年之前的 5 年中，达到 1.67 美元的峰值。但上世纪 90 年代，“回归股东价值”潮流将这一比率再次拉回到一美元左右。

但从 1994 年开始，这一比例开始大幅攀升，相继超过了 2 美元和 2.50 美元，最终在 2009 年第二季度达到 3.20 美元的峰值。在那个阶段，债务驱动型增长模式已经崩溃，“大衰退”开始。自那以后，去杠杆化逆转了这一进程，公共部门成为新债务的主要累积者。

不同行业部门的债务之间存在一个重大区别。如果市场认为政府的偿债能力完好无损，它们就无须还债。而家庭和企业则必须偿还债务，家庭还必须通过即期的收入偿还。因此，他们的偿债能力较为有限。



加布里埃尔·斯坦因

牛津经济研究院资产管理服务主管

图 1: 美国 债务和产出增速, 5 年移动平均数值
美元债务 / 额外美元 GDP

数据来源:《美国资金流动》

图 2: 美国 债务和产出增速, 5 年移动平均数值
美元债务 / 额外美元 GDP

数据来源:《美国资金流动》

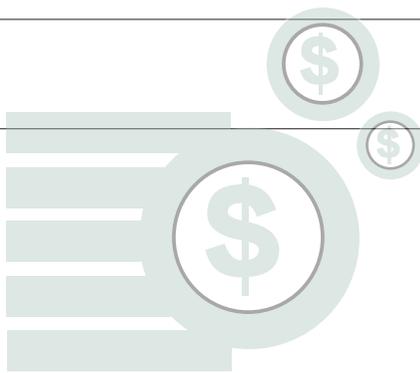
持续上升的债务/GDP 比率意味着债务的增速快于收入。在一段时期内,这是可以持续的,如果债务被用来投资于可以加快未来收入增长的项目,则更具持续性。但这其中存在风险,首当其冲的是利率的水平,它是维持债务能力的关键性决定因素。第二个是回报递减问题(或者更确切地说,需要增加投入才能实现相同回报)。第三个则是资产价格可能下跌或上涨的风险。

未来会如何?

对于债务通缩的记忆有着强大的影响力。经历过 20 世纪 20 年代和 30 年代的人们对借贷都非常谨慎,他们经历过一至三次债务通缩时期(不同国家情况各异)。例如,在“大萧条”期间不得不还债的美国人,到死都没有再借过一分钱。

“大衰退”的后果之一,就是货币当局更加关注宏观审慎稳定。宏观审慎包括很多方面,但共同点就是加大对信贷增长的控制,因此也减缓了信贷增长,这并不完全错误。历史上几乎每一次繁荣来临之前,都有一段信贷快速增长期。宏观审慎工具——例如,对银行提出的更高资本/资产比例、更低的贷款价值比率、强制的贷款分期偿还、禁止特定类型的贷款,或更严格控制资产证券化等,都旨在控制信贷的过度增长。虽然目前许多国家央行的政策重点是加快信贷增长,但从长期看,货币当局仍将试图抑制债务累积的步伐。

因此,全球可能将面临相似的长期转变,即



发达经济体的增量债务 /GDP 比例将恢复到其长期稳定的水平，并且这个长期稳定的比例基本一致（考虑到不同国家之间的差异以及商业周期的变幻无常，或许 0.5:1 至 1.5:1 是较为合理的估算范围）。而债务上升与收入上升保持同步的比率，也巩固了这一转变。

债务驱动型增长减弱意味着：

租房更有吸引力

未来债务驱动型增长份额的减少可能意味着，更严格的按揭贷款规则导致租赁居住的比例提高，在盎格鲁 - 撒克逊经济体尤其如此。这意味着，首次购房者尤其会发现更难跻身房主行列。如果他们刚刚走出大学校门，就已经债台高筑，那么难度就更大。

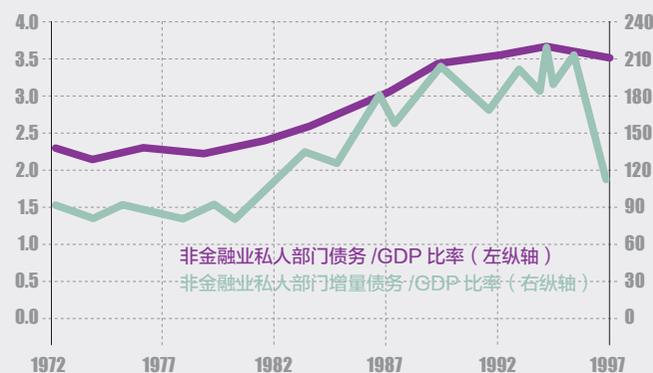
更多的存款意味着家庭需要进行储蓄，但他们同时也需要容身之所。此外，他们现在也意识到，房价也是会下跌的——而且可能大幅下跌，那会让借款人陷入负资产状态。房子就不再被视为一项安全的投资。因此，租房变得更有吸引力。

长期利率下降

根据上文所分析的演化，最重要的后果是：未来的长期利率可能会低于近些年大部分时间里的水平。家庭储蓄的增加将对长期利率造成下行压力。这种可能性很大，因为当前的全球环境趋向于不鼓励过度的政府赤字开支，而世界上最大的投资国中国正调整其经济模式，逐步摆脱过度投资。因此中期而言，全世界可能将再次面临储蓄盈余。（这里的利率水平“低”是指低于大衰退之前的水平。相对于目前的水平，从中期来看，利率上行的可能性仍然大于下行）

图 3：日本 债务和产出增速，5 年移动平均数值

日元债务 / 额外日元 GDP



数据来源：牛津经济研究院 (Oxford Economics)/ Haver Analytics 国际清算银行

图 4：英国 债务和产出增速，5 年移动平均数值

英镑债务 / 额外英镑 GDP



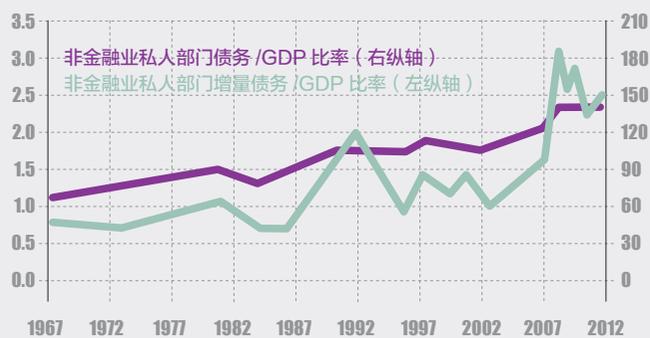
数据来源：牛津经济研究院 (Oxford Economics)/ Haver Analytics 国际清算银行

图 5：澳大利亚 债务和产出增速，5 年移动平均数值
澳元债务 / 额外澳元 GDP



数据来源：牛津经济研究院 (Oxford Economics)/ Haver Analytics 国际清算银行

图 6：加拿大 债务和产出增速，5 年移动平均数值
加元债务 / 额外加元 GDP



数据来源：牛津经济研究院 (Oxford Economics)/ Haver Analytics 国际清算银行

短期政府债券重要性上升

如果银行资产负债表中住房贷款的相对重要性减弱，下面两种情况中必然有一种会发生：要么银行的资产负债表增速放缓，要么资产构成发生变化，导致某些其它资产的重要性增加。通过金融危机开始以来的发展判断，更有可能出现的情况将是短期为主的政府债券相对重要性上升（在美国是指短期国债）。

这对银行而言应该是个好消息。在本轮危机爆发之前，使银行业体系更加脆弱的主要变化之一，就是银行所持有的现金以及可以瞬间转换成现金的工具受到侵蚀。这种变化是可以理解的，因为现金和准现金工具都提供不了像样的回报。但它们的确能够提供安全性，而安全性如今再次成为重要的考量因素。

银行可能更多转向投资银行和私募股权业务

对银行来说，另一个结果将是它们的角色很可能发生演变。如果信贷在经济中的作用减小，银行可能会更多地转向投资银行业务和私募股权一类的业务。这可能导致影子银行业进一步发展。这是否意味着更大的金融动荡？答案将最终取决于金融监管机构如何应对这种新局面。

经济增速不一定慢

我们能否真的拥有非债务驱动型增长？从历史来看，当然可以。经济可以在完全没有信贷增长的情况下增长；如果信贷增长低于 2008 年之前 15 至 20 年里的水平，经济也可以增长。增长势头甚至可以非常强劲。甚至我们可以走得更远：下面的图表显示，当非银行私人部门的增量债务 / GDP 比率较低时，长期平均实际 GDP 增速会更快。这其中也有其它因素在起作用。但这些数字确实表明，非债务驱动型增长并不一定意味着增速较慢。

图 7: 法国 债务和产出增速, 5 年移动平均数值

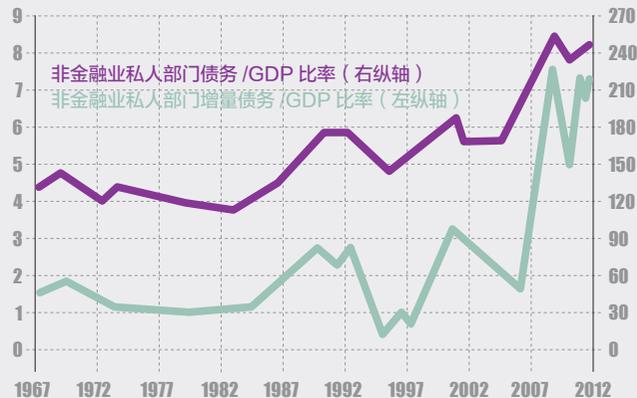
欧元债务 / 额外欧元 GDP



数据来源: 牛津经济研究院 (Oxford Economics)/ Haver Analytics 国际清算银行

图 8: 瑞典 债务和产出增速, 5 年移动平均数值

克朗债务 / 额外克朗 GDP



数据来源: 牛津经济研究院 (Oxford Economics)/ Haver Analytics 国际清算银行

其它国家的经历

本文选取美国作为例子, 因为美国的数据最容易获得, 可以追溯到 20 世纪 50 年代初期。对于其它国家, 我们使用来自国际清算银行 (BIS) 的数据, 通常始于 1960 年止于 2012 年。

其它国家的情况各不相同。这些图表显示了三组国家的不同。第一组 (日本、英国和澳大利亚) 与美国的经历相类似。第二组 (加拿大和瑞典等) 一开始去杠杆化, 但后来又重新借入更多债务。第三组 (法国等) 到 2012 年尚未开始去杠杆化。

后两组的情况提出了这样一个问题: 为何它们与美国不同? 答案可能有许多, 但没有完全令人满意的。

一个可能的答案是, 它们的债务积累在大衰退之后才开始猛增, 因为那时的利率已降至谷底。相比之下, 美国、英国等国的债务积累发生在利率较高时期。如果真是这样的话, 那么仍在继续

举债的这些国家就是在为利率上升时期积累问题。

另一种可能的解释是, 相比低储蓄率的家庭, 具有较高储蓄率的家庭能够承担较高的债务。

答案也可能是, 高资产价格有助于抵销高债务。但这也不是一个完美的答案, 因为房屋 (主要的家庭资产) 产生不了可以偿还债务的收入流。

如果初始债务水平较低, 迅速上升的债务也将更具有可持续性。然而, 快速浏览一下这些图表就会发现, 目前还没有明确的模式来支持这一论断。

还有可能的解释是, 或许并不存在一个简单的最大限度的可持续负债率。北京大学光华管理学院教授迈克尔·佩蒂斯 (Michael Pettis) 曾多次表示, 至少就政府债务而言, 当债务突然被认为不可持续时, 它就变得不可持续了。对于私人部门而言, 情况可能也是如此。



《博鳌观察》

亚太经济评论期刊

博鳌亚洲论坛官方杂志

中英文双语全球发行



观点的价值与力量

开拓有影响力的国际视野
发出亚洲声音

发行渠道

邮政订阅：中国内地读者可通过各地邮局订阅；邮发代号：66-81

私人银行：中国银行 中国建设银行 光大银行 北京银行 中信银行 汇丰银行

银行财富中心：光大银行全国各支行财富中心

网络书店：亚马逊中国 京东商城 当当网



退欧， 于希腊无益

文 | 贡特拉姆·沃尔夫 (Guntram Wolff) 译 | 竹西

退出欧元区不仅对希腊自身无益，也将对欧元区造成金融、经济乃至政治冲击。希腊和其他欧元区国家达成一项避免违约和退欧的全面协议，才符合双方的利益。

“妖怪”已经钻出了魔瓶——欧洲正再次讨论希腊退出欧元区 (ECB) 的可能性。与此同时，另一场争论也再度浮出水面：退欧对希腊是否有益，是否会蔓延到其他欧元区国家？当然，重要的问题在于，希腊金融体系如何经受住在债务重组的情况下退出欧元区；希腊还要多久才能重新被金融场所接纳；考虑到希腊的利息负担已经相对较低，债务重组的好处能有多大？缺少外部帮助对希腊将是雪上加霜。从希腊的角度看，上述明确指向退欧不是明智之选。

但我不打算在此附和这些说法，而是想着重讨论另一种观点：即希腊需要退出欧元区，才能进行货币贬值和重新获得竞争力，使经济重拾增长。慕尼黑 Ifo 经济研究所 (Ifo Institute) 的汉斯-

韦尔纳·辛恩 (Hans-Werner Sinn) 教授近来又大力宣扬这一观点。

货币贬值并非重获竞争力的途径

数据告诉我们什么呢？希腊、爱尔兰、葡萄牙和西班牙的经常账户自 2007 年以来均发生了巨大调整，从高额赤字转为接近平衡或盈余。然而调整的组成却有很大不同（见右图）。在爱尔兰、西班牙和葡萄牙，调整最大的组成部分来自出口增加。因此这三个国家都成功转变了生产结构，显著提高了出口。这是可取的、健康的调整方式，也显示出推动三国外部调整的主因并非需求收缩。在意大利，出口增加也高于进口减少。



贡特拉姆·沃尔夫

布鲁盖尔研究所 (Bruegel) 所长



希腊则是外部调整中的一个异类。它的调整几乎完全来自进口收缩，出口只在最近才有所增长。

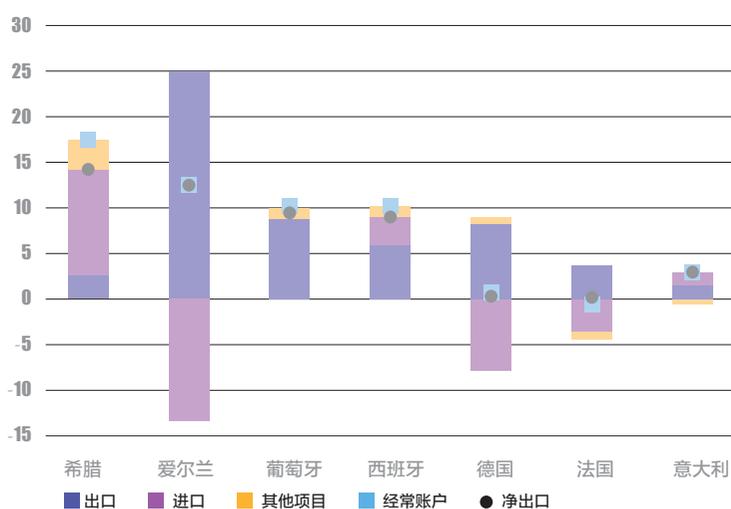
这就引出一个问题：什么阻碍了希腊的出口？希腊与其他欧元区国家调整情况的不同，主要是由于高工资或货币没有实际贬值吗？下图显示了私人部门以欧元计量的工资水平。可以看到，希腊的时薪已大幅下降，实际上是欧元区除了拉脱维亚和立陶宛（图中未包括）以外最低的。这与其他三个接受纾困计划的国家（爱尔兰、葡萄牙、西班牙）形成对比，这三国尽管采取调整措施，但私人部门的时薪反而有所上升。

出口变动与私人部门工资变动之间的相关关系显示，希腊是个异类。尽管 2007 至 2014 年名义工资增长大幅下降，希腊的出口仍然疲弱，没有像在其他国家观察到的那样出现起色。如下散点图进一步显示出希腊的明显异常，立陶宛和斯洛伐克也一样。

货币贬值的好处将小于预期

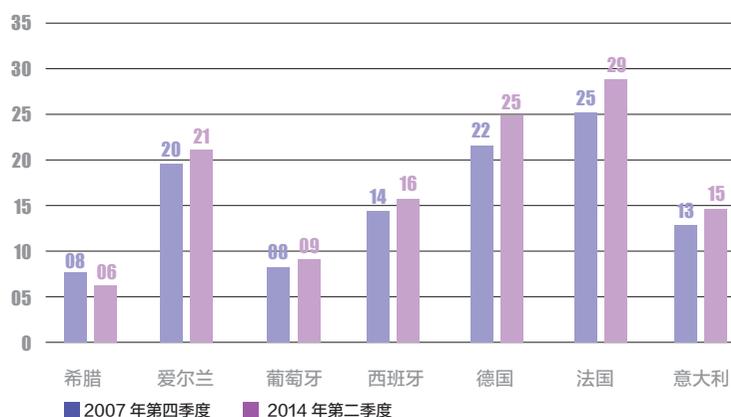
我的总体结论是，货币迅速贬值给希腊经济带来的好处将远小于预期。希腊出口疲弱的主因可能是：产品市场僵化，政治体制阻碍实际变革、保障极少数人的利益，缺乏如布鲁金斯学会 (Brookings) 的佩拉基蒂斯 (Pelagidis) 谈到过的出色领导人，等等。从欧盟委员会 (European Commission)、国际货币基金组织 (IMF) 和欧洲央

2007 至 2014 年经常账户变动



数据来源：AMECO 2014 年秋季预测 (AMECO Autumn 2014 Forecast)。
注：为以欧元计量占 2014 年 GDP 比例的名义变动。进口变化的符号与出口相反，因此进口增长对经常账户的影响显示为负。

私人部门每小时劳动报酬 (欧元)



数据来源：根据欧盟统计局季度国民账户数据计算（劳动报酬除以工作小时数）。
注：德国、爱尔兰、意大利和葡萄牙使用了 2014 年第一季度数据，因为第二季度数据无法获得。

2007-2014 年出口 / 工资名义变动



数据来源：AMECO 2014 年秋季预测及欧盟统计局 (Eurostat) 季度国民账户数据。
注：出口名义变动为与 2014 年 GDP 的百分比比例。工资名义变动为 2007 年第四季度到 2014 年第一季度名义百分比变动。

行 (ECB) 这“三驾马车”能够帮助希腊改革这一点来说，希腊退出欧元区甚至会适得其反。

这并不是说当前的债务趋势和债务水平是可持续的。但可能有必要进一步减轻希腊债务负担，尤其是如果通胀继续低迷、经济增长低于“三驾马车”预期的话。公共部门债权人之前实施过多次此类债务减免措施，就未来而言，减轻希腊债务负担而不造成欧元区债权人损失的进一步措施仍然可行。实际上，可以将平均债务期限在当前 30 年的基础上延长。欧洲贷款的利率也可以进一步降低。这些措施都不会立即转化为资金供希腊现在开支，但会在很大程度上进一步让希腊债务负担更加可以为继。

希腊退欧的金融和经济冲击

希腊退出欧元区会造成大范围金融和经济动荡，对其国内经济造成巨大负面冲击，引发银行挤兑和资本外逃。希腊将不得不实施资本管制，之后又不可能轻易取消，塞浦路斯就是先例。希

腊新发行的货币将出现汇率崩盘，导致高通胀，同时迫使背负大笔外币债务的银行和企业破产。而且，希腊将在一段时间内被隔绝在资本市场之外，希腊企业和社会的借款成本将飙升，进一步助推新一轮衰退蔓延。

与 2012 年相比，金融危机蔓延到其他欧元区国家的风险较小，因为欧洲央行目前扮演着最后贷款人的角色，而且金融系统更加健康，欧元区新的治理结构也已经形成。而退欧之后，希腊新货币极可能大幅贬值，以及随后希腊银行和非银行机构的潜在违约，除了给欧元区公共部门造成损失之外，还将危及整个欧元区私人部门对希腊的债权索偿。同时，也不能低估欧元不可逆转性受到的长期政治影响，希腊退欧将意味着，欧元区未能建立起必要工具，保证最脆弱成员的存活。

综上所述，本文的结论是，在僵化的经济条件下，出口不会因工资成本变动而出现较大变化。因此希腊退出欧元区不太可能对经济有很大帮助。希腊和其他欧元区国家达成一项避免希腊违约和退欧的全面协议，显然才符合双方的利益。

上学路上



行者
無疆



扫描二维码参与腾讯微博#上学路上#话题讨论
或添加“上学路上”微信关注活动最新动态。

“上学路上”是资深媒体人刘新宇和腾讯微博联合发起的公益活动。活动旨在邀请社会知名人士和志愿者来朗读名著或故事，灌录进MP3，并把它们发放到留守儿童手中，稍减孩子们没有父母讲故事的遗憾，并且陪伴他们走过因为并校而变得异常漫长的上下学路途。

我们都知道：一本好书或一个故事形象，往往能够照亮一个孩子的童年甚至人生。希望我们的努力能够为播撒于童心中美丽的种子，最终成长为栋梁巨木。

上学路上——关爱在路上。

Cover 封面文章



GDP

The text "GDP" is written in large, bold, white capital letters in the bottom-left section of the puzzle.



用创新活力 化解全球经济难题

文 | 埃德蒙·费尔普斯 (Edmund Phelps)

译 | 永年

中、美、欧三大经济体在不同程度上，
都没有实现“人”的兴盛发展。

而欧美生产率增长的放缓，则源自于创新乏力。

眼下，金钱成为衡量个人成功的标准及主要满足，
病态的物质主义导致了商界和金融界的疯狂短视。

各国必须努力推动草根阶层创新和“自我发展”。

全球几大经济体——欧洲、美国和中国——都在滑向各自的“新常态”，也各有烦恼。这些经济体让人们脱离了贫困，但欧洲自给自足的能力严重匮乏；美国不幸欠缺繁荣。而欧、美、中三者在不同程度上，都没有实现“人”的兴盛发展。

欧盟

以国内生产总值 (GDP) 衡量，欧盟的经济规模非常大，超过了美国和中国。欧盟经济的衰落会导致全球其他地区的薪资水平下降。更重要的是，一个多世纪以来，欧洲一直是新产品的主要诞生地和科学艺术进步的重要源泉。如果欧洲今后无法重拾往日辉煌，我们都会比现在贫穷。

过去二十年，欧洲经济窘态日益凸显。人们的共识是：2015年，欧洲经济的总体产出，即GDP，远远低于之前的趋势水平——即低于根据自1995年以来的历史数据绘制的趋势线。但除了少数人之外，欧洲的经济学家普遍认为欧洲经济并不存在根本性问题，没有严重到连经济中的创业热情和创新智慧都必须接受结构性的修复。然而，注意一下认识到欧洲经济状况不佳的经济

学家做出了怎样的诊断、又开出了怎样的药方，是件十分有趣的事情。我们或许会学到一些东西，有朝一日可能用在我们自己的经济上。

许多经济学家提到了竞争力的丧失，尤其是在南欧的希腊、意大利和西班牙。他们暗示，经济产出低于趋势水平主要是因为工资偏离生产率，迫使企业缩减产出——这是一种工资偏差。以此观点为依据，德国经济学家认为受到影响的经济体应该降低工资水平；凯恩斯主义经济学家认为应进行货币刺激，使物价相对于工资有所提高，政府应投资基础设施，以创造更多就业。

采纳这种观点的背景，是1998年左右在德国、意大利、法国和西班牙，以及2005年前后在英国出现的生产率增速急剧下降。尽管德国和英国的工资水平一直与生产率保持一致，就业状况也相当好，但在20世纪90年代后期的繁荣年份，意大利、西班牙和希腊的工资水平偏离了生产率，而到本世纪初，法国的工资水平高于生产率，希腊工资水平高于生产率的幅度则更大。这些工资偏差或许能够很好地解释意大利、西班牙和希腊

的男性人口就业比例从1990-1995年期间到2010-2012年期间的下降。但是，在意大利、法国甚至德国，我们看到了人口就业比例从20世纪70年代（德国和意大利）或80年代（法国）到90年代的更大幅度下降。它们的就业下降也是因为工资偏差吗？就业的任何下降都是市场失灵吗？当然不是！没有人会相信主要是这种偏差的积累导致了就业下降，从而使产出落后于趋势水平。一定有别的因素在作祟。

围绕两个对立的学派，经济学家们的辩论一直激烈。古典主义的观点是（我本人曾在英国《金融时报》(Financial Times)上加以阐述），某种程度上是劳动力供给收缩导致了就业下降，进而导致产出滞后。而导致劳动力供给收缩的，主要是欧洲出现的财政挥霍，最为严重的是20世纪90年代中期到本世纪头5年：希腊、意大利和（相对不那么严重的）法国都进行了减税和增支，使得居民家庭提高了对私人财富的估计（相对于工资收入），这些国家还提高了未来的社会福利，使民众提高了对自身社会财富相对于收入



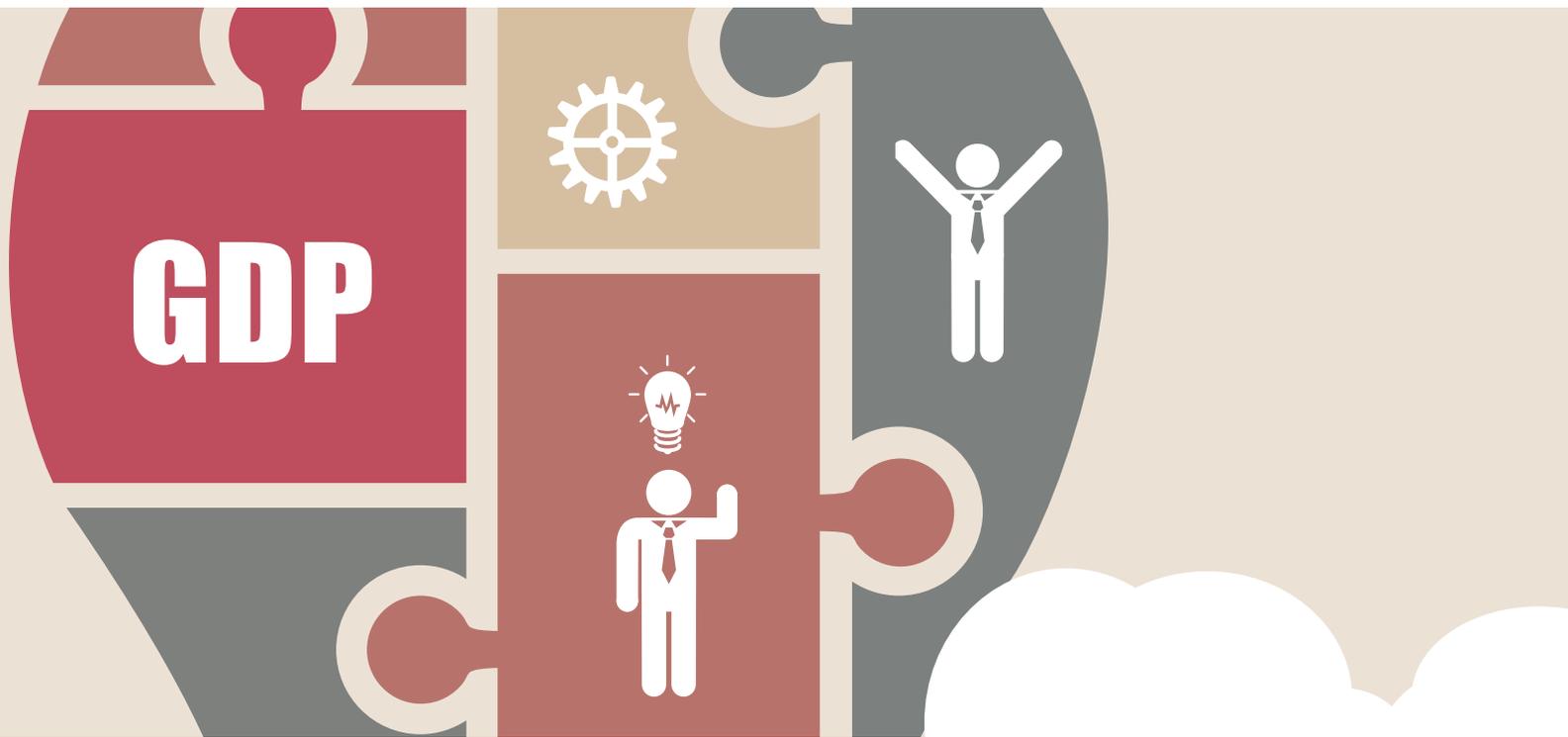
的估计。(欧盟还向西班牙和希腊捐赠了大量“结构性基金”，这进一步提高了人们相对于自身生产率的财富。布鲁塞尔让一部分人变得富有。在希腊，就连公共部门的工资都涨得离谱) 财富膨胀之后，一定有许多劳动者丧失了创造业绩的部分积极性，于是企业的生产成本上升；同时许多居民家庭降低了自己的劳动参与度，选择推迟就业或提前退休。

凯恩斯主义观点认为，居民家庭财富的增加会提升消费需求，从而增加就业。凯恩斯主义者认为是“总需求”的下降导致就业下降，并连累产出下降。在他们看来，南欧还需进行更大的财政“挥霍”，而不是强加给他们的“财政紧缩”，才能扭转就业下降的趋势。古典主义的观点有统计证据支持：居民家庭的财富/收入比率与以下两个指标负相关：1. 劳动参与率、劳动年龄人口就业比例（数据仅适用于男性。不同国家女性劳动参与率的差异受各国文化差异的强烈影响，使得上述相关关系对于女性并不成立。英国的就业水平与其高财富水平不符，或许是因为英国的财

富严重不均)。2. 而且，意大利、希腊和西班牙也不可能再进行财政挥霍。

然而，当前的“凯恩斯主义”和“古典主义”之争没有看清大局。产出自20世纪70或80年代以来大幅落后于历史趋势水平的主因，是欧洲生产率增速的急剧放缓。这种放缓归因于两次创新乏力：上世纪60年代，欧洲的创新似乎萎靡下来，尽管战后欧洲的创新与之前100年相比一直不强，但此时萎靡下来后，使得欧洲完全依赖美国的创新维持生产率增长。到了70年代，美国的创新也陷入疲软。这之后欧洲还能继续倚仗美国之前的创新，直到90年代中期消耗殆尽。这可以帮助我们理解为什么欧洲的生产率增长会如此急速地放缓。

2015年初，南欧正在遭遇就业大幅下滑，这主要是因为最近这次金融危机造成的金融不确定性，以及围绕货币及财政政策的不确定性挥之不去。几乎没有企业投资，因此没有多少劳动者被雇佣去生产资本产品。即使欧洲很快从就业下滑中复苏，不论是北欧还是南欧，仍然都不得面



对这样的困局：经济中已有 20 年没有显著的生产率增长，在短期内也没有凭借自己的力量实现任何生产率增长的可能。欧洲人将不得不接受工资不再上涨的现实，而战后几十年他们早已习惯了涨工资。欧洲人将继续面对这样的公司：在里面没有多少员工从事任何有趣、有挑战或创造性的工作。最后，欧洲人将面对就业继续低迷的现实，因为不论是当前的生产率增长，还是可预见未来的预期生产率增长，都十分惨淡。

更糟糕的是，欧洲将发现自己陷入一个恶性循环：仅在过去两年中，就已有 50 万欧洲年轻人奔赴海外开始新生活。只要欧洲仍然缺少报酬好、令人满意的工作机会，每年预计还将有大约 25 万年轻人离开。最优秀的人才不断流失，欧洲可能走出停滞的路径将变得更加狭窄。

欧洲正在经历的这一内部崩溃过程既会带来已知的危险——令世界其他地区整体损失贸易和投资机会——也会带来未知的危险。我们已经有很长时间没有经历过蔓延整个大陆的高收入经济体经济长期停滞的局面。

美国

20 世纪 60 年代末在美国出现了后来所称的“生产率大放缓” (Great Productivity Slowdown)。全要素生产率 (Total Factor Productivity)，即劳动力与资本的总体生产率，1922 年以后曾以年均 2% 的速度增长，到了 1972 年以后却降至年均 1%。美国人，包括我自己在内，都不知道这会带来怎样的灾难性影响。

生产率放缓的唯一合理解释是：20 世纪 60 年代美国经济的总体创新速度下降了，并且之后一直低迷。华尔街拒绝接受这种解释。他们说：“你不知道吗？在加州的硅谷和马萨诸塞州的 128 号公路高科技带 (Route 128)，创新正如火如荼！”只要注意到，创新在较老的产业（主要位于美国腹地）急剧下降，这其中的误解便迎刃而解。硅谷和 128 号公路高科技带的规模，还没有大到能够弥补经济多数领域中创新的几近消失。企业家、天使投资人彼得·蒂尔 (Peter Thiel) 深刻了解硅谷，他认为硅谷不再具有革命性的创新力——过去，硅谷主



埃德蒙·费尔普斯 (Edmund Phelps)

2006年诺贝尔经济学奖获得者，哥伦比亚大学 (Columbia University) 资本主义与社会中心主任，新华都商学院院长，著有《令人满意的工作》(Rewarding Work, 1997) 和《大繁荣》(Mass Flourishing, 2013)



要致力于对少数革命性创新进行极致的开发。

可能是什么因素导致了美国的创新存量增长率如此急剧地下降呢？（当然，要维持增长率不变，每年的创新必须与当前创新存量成比例——现在存量越来越高。因此，维持原来的增长率要求人类不断突破。而美国在过去的100多年里曾成功做到了这一点）我的《大繁荣》(Mass Flourishing) 一书对此作了详细讨论，在此我列出几项假设。

一国要大范围创新，其国民必须具备引发创新所必备的“活力”。我认为美国的年轻人仍然在没有减弱的创新渴望中成长——想要构建新事物，为世界带来改变。然而，访谈和调查的结果似乎显示，许多上一代的年轻人本应成为富有抱负的创新者，却在追求创新中受阻。美国社会已变得不那么重视个人探索和创造。家庭、朋友和社会对个人不要标新立异、特立独行的要求提高了。（冲动地中断与亲友的联系、“去西部”投身开发，在今天已不可想象）金钱成为衡量个人成功的标准以及主要满足：家长和配偶会督促年轻

人选择高收入、稳定的工作，而不是欣然接受不确定性、涉足未知。病态的物质主义导致商界和金融界的疯狂短视。这也就难怪，曾在成长中希望开启充满挑战与冒险事业的年轻人，最终忘记了梦想，随波逐流地过起了平庸的生活。

过去几十年，整个美国社会的年轻人是否具备了创新必需的智力能力，值得怀疑。总体而言，创新者必须能够洞察新构思的产品是否能在市场上取得成功，这种洞察力既来自“天才”，也来自商业经验。但婴儿潮一代加入劳动大军的人中，许多人比前一代人对商业世界的了解要欠缺得多，兴趣也小得多。（新一代人或许有所不同）

若要让创新广泛展开，社会必须给有抱负的创新者充分的自由。而美国却给创新竖起了巨大障碍。既得利益者（比如老牌公司的股东、管理层和员工）认为，他们有权利得到保护，免受创新者的竞争冲击，也有权利在市场份额被新竞争者夺走时享受救助。政客则认为自己理应讨好利益集团。这就是社会保护文化。其结果是，任

何有抱负的创新者在试图将新产品或新方法带入一个成熟产业时，都会意识到自己注定失败，因为政府将保护现有公司不失去市场份额。（过去几年，所谓科技领域的一些年轻巨头，比如谷歌（Google），已开始进军传统产业）

因此，对于可预见的未来，美国面临的前景是生产率和工资的近乎停滞、有趣工作的缺乏，以及就业低迷——这与欧洲类似，但不会那么严重，只要带来新产品和新方法的新行业，能得以构思、发展，并有一些取得成功。

进入 2015 年，美国呈现复苏态势。由于美国经济中还有许多未开发的新点子，也积累了待投资的留存利润，因此自然能够从危机中实现大致复苏。最近的数据显示，失业率大约位于 1995-1996 年的水平——1995-1996 年是美国刚刚经历了经济衰退、互联网繁荣还未到来之时。我们甚至可以说，在长期停滞中，景气正在出现。这得益于页岩气开采中一种叫做“水力压裂法”的创新，以及从欧洲和其他地区流入的资本，后者让投资和创新更容易获得资金。然而劳动参与率跌至新的水平，实际工资和生产率增长仍然不足，也没有关于工作满意度提升的报告。

凯恩斯主义的观点认为，美国经济之所以能够“复苏”，是因为放弃了“财政紧缩”，而欧洲没有这样做，这方面已有长篇累牍的论述。但如下事实则鲜被提及：金融危机之后，政府永久性地增加了支出，只有一些临时支出计划现在基本到期；而政府并没有永久性地减税。相反，许多

税种都上调了税率，大量政府职员被暂停工作，直到公共部门工资被大幅削减。而且，我们很有可能见证景气的逐渐消退——它将在一两年内结束，如同所有的景气一样。

中国

我们都知道，中国通过贸易、投资、劳动力转移和来自海外的科技“转移”，实现了惊人的工资增长，创造了更好的工作岗位以及更高的就业。但我们应该清楚，中国也只能沿这些带来持续经济增长的通道走到这里了。走这些老路的回报在递减。

未来中国经济必须为刺激的、有趣的工作提供更广泛的机会，为大众繁荣创造条件。

基于这两个原因，中国将很快面临现在欧洲和美国的处境。中国必须开始想方设法将国内创新从科技行业的精英圈子，扩大到各个行业，以及下至社会草根阶层的所有人——美欧若想重新实现广泛繁荣和大众兴盛发展，也必须采取这种做法。

我们必须做些什么呢？要加强教育等创新促进因素的发展，通过消除传统文化对创新的抑制，加强创新的活力，还要清除社会保护和抑制创新的监管措施等障碍。

很显然，这正是中国人想要做的——促进草根阶层创新和“自我发展”。多数美国人亦是如此。而欧洲人想要什么，我们须拭目以待。

请保存本页
留给你的子孙欣赏

各种人为干扰和气候变化正在加快地球
资源濒临枯竭的速度。

大自然保护协会(TNC)在中国和近40个国家
致力于保护所有生命赖以生存的陆地、淡水和海洋。

请加入我们的行列 www.tnc.org.cn

The Nature
Conservancy 
Protecting nature. Preserving life.™

大自然保护协会

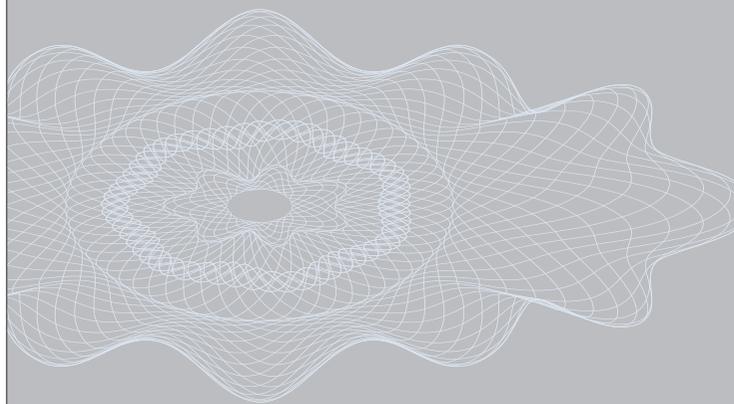
云南 石鼓乡 摄影 Ami Vitale

共同撰写亚洲增长故事

新加坡在亚洲经济一体化、 离岸人民币市场 与基础设施融资中的角色

文 | 孟文能 译 | 永年

中国与东盟之间一体化程度的加深，以及金融服务在亚洲重要性的日益上升，进而巩固了新加坡作为金融中心的两大重要趋势：离岸人民币市场的增长和基础设施融资的发展。



亚洲经济发展及经济一体化

亚洲过去五十年的经济崛起是历史上最令人瞩目的增长故事之一。1950年，中国、印度和东盟国家仅占全球GDP的15%。至2000年，这一比例已经翻了一番，达到30%。在未来的数十年内，亚洲仍将是世界上经济最活跃的地区。亚洲开发银行预计到2030年，全球GDP的40%将由中国、印度和东盟经济体一起完成，他们按购买力平价计算的经济实力将会超过美国与欧洲¹。

亚洲经济增长的关键驱动因素及其结果是中产阶级的崛起。亚洲中产阶级预计将从2010年的5亿，猛增6倍到2030年的30亿²。中产阶层的迅速扩大，加上持续的城市化进程，将带动整个地区消费和投资。这将改变亚洲的社会结构，加快财富的积累。

财富的日益增长将增加金融服务的需求。在亚洲随着家庭收入的增加和财富积累，对金融服务的需求——比如保险和资产管理——将显著增长。到2020年，亚洲的资产管理规模预计扩大60%，达

¹ “东盟、中国和印度：大转型”：亚洲开发银行研究所，亚洲开发银行，2014年。

² “新的全球中产阶级：跨越，从西到东”：霍米·卡拉思和杰弗里·格茨，沃尔芬森发展中心，2010年。



孟文能

新加坡金融管理局局长

到 176 万亿美元³。预计该地区还会占有全球保险市场份额的约 40%⁴。

东盟的经济地位将越来越重。东盟共有 6 亿人口，GDP 总和为 2.4 万亿美元，是一个潜力巨大的市场。随着财富的增加，预计消费需求将强劲增长，这有助于扩大区域及国际间的联系和推进市场改革。多年来，东盟成员国通过消除对商品和服务的贸易壁垒和增加资金的流动性，逐步整合他们的市场。本年度，即 2015 年，东盟成员国将实现东盟经济共同体（AEC），向单一市场方向迈进关键的一步。

东盟将成为中国最大的贸易伙伴。2010 年推出的中国—东盟自由贸易区，已推动双边贸易增长逾 50%，从 2010 年的 2930 亿美元至 2013 年的 4400 亿美元。

新加坡作为一个值得信赖、充满活力的商业和金融中心，是一个促进这些贸易和投资流动有效的渠道，以及国际投资者进入东盟的天然门户。

中国与东盟的逐渐融合，再加上金融服务在亚洲日益增长的重要性，使得新加坡的金融中心因此产生两个重要趋势：离岸人民币市场的增长和基础设施

融资的发展。

新加坡：离岸人民币中心

人民币有望成为亚洲一种越来越重要的货币，反映了中国日益增长的经济和贸易份额。人民币已经是全球第五大支付货币，随着越来越多的跨国公司和亚洲企业使用人民币与中国企业进行贸易，人民币将在国际经贸领域发挥更大的作用。

在扩展人民币的国际使用方面，新加坡可以起到促进作用。作为全球最大的外汇市场和亚洲领先的贸易及商品交易中心，新加坡的作用是方便在该地区的公司使用人民币进行贸易、套期保值和现金管理。新加坡的流动性和充满活力的资本市场，以及强大的资产与财富管理的能力，可以促进人民币计价产品的创新发展。新加坡的交易所也可以通过交叉上市，向国际投资者推广中国证券和衍生产品，提高这些产品的交易流动性。

如今，新加坡是仅次于中国香港⁵的最大的离岸人民币中心，并能提供范围很广的人民币计价产品。截至 2014 年 12 月人民币存款为 2770 亿元，同比增长超

³ “2020 年资产管理公司：一个美丽新世界”，普华永道，2014 年。

⁴ “保险市场展望”，慕尼黑再保险公司，2013 年。

⁵ 根据 2014 年 7 月 SWIFT 的报告，新加坡被评为最大的人民币支付中心（不含中国内地 / 香港）。

过 40%，较上一年，平均每天人民币外汇交易量同期增长超过两倍，至 760 亿美元。2014 年发行了超过 350 亿人民币的债券，又称“狮城债”。2014 年 10 月新加坡交易所推出人民币外汇期货合约，为对冲工具提供更广泛的选择，并扩大在新加坡的泛亚交易产品范围。鉴于人民币业务量的强劲增长，金管局向在新加坡的银行推出了一个工具以便提供隔夜人民币流动资金。

新加坡人民币离岸市场的发展是以中新双边强有力的合作为基础的。在 2013 年中新双边合作联合委员会的会议上，为新加坡促进人民币的国际使用，而提出三项重要议题：

首先，发布了规定，允许在苏州工业园区（SIP）和天津生态城（TEC）的公司在新加坡发行人民币债券。

其次，中国外汇交易中心（CFETS）推出人民币对新加坡元的直接交易。

第三，人民币合格境外机构投资者（RQFII）计划扩展到新加坡，给予 500 亿元人民币的总配额方便跨境机构投资。

根据 2014 年 10 月最新一届中新双边合作联合委员会会议，中国和新加坡正在扩大金融合作范围，包括资本市场和保险市场。这些领域的深层合作，加强和扩大两国之间的金融纽带，使新加坡能支持东盟与中国之间日益增长的贸易和投资的联系。

新加坡：亚洲基础设施融资中心

增长中的亚洲经济需要大量的基础设施投资。更好的基础设施将增强连通性，降低交易成本，有利于市场的发展，提高人民生活水平。至 2020 年，亚洲每

年基础设施的融资需求预算为 8000 亿美元。基于需求的规模，私营部门的参与和通过金融市场的介入是很有必要的。

亚洲基础设施投资银行（AIIB）的 1000 亿美元将有助于满足本地区的巨大基础设施建设的需求。除了作为多边开发性融资的重要来源之外，AIIB 将在加强基础设施的连接、促进地区繁荣方面起到重要作用。

新加坡正在与利益相关的各方合作，为亚洲的基础设施融资创建一个可持续发展的系统。一系列公共和私营部门共同努力汇集银行、机构投资者、资本市场中介机构、项目发起人和国际机构，来帮助开发数量稳定和具有可行性的项目，使其便于融资，并使基础设施投资被列为可投资的资产类别。

世界银行集团新加坡中心汇集着基础设施交易环节中不同专业的专家。他们协调世界银行的项目管理机构、国际金融公司（IFC）结构专家及多边投资担保公司（MIGA）的信用增级部门，向横跨亚洲及周边地区的政府，提供实用的项目咨询和融资解决方案。

新加坡的卓越亚洲基建中心（AICOE）正与政府合作，促进基础设施的发展。基于 AICOE 选择的基础设施项目是根据本地区的需求，将他们推进到一个可行的阶段，再引入私人投资者以满足这些项目的要求。

对于本地区金融一体化和基础设施的努力，将促进亚洲的长期经济增长与发展。新加坡作为一个重要的国际金融中心，将成为储蓄和投资的活动中介，为增长提供融资、风险管理，并连接亚洲的各个市场。



应以数据为基础 进行信息监管

文 | 谢平

2014年，互联网金融在繁荣壮大的同时，也暴露出发展初期存在的一些问题。P2P网络借贷作为最能体现互联网金融特征的新型金融组织形式，越来越受到国内外市场的关注和认可。2014年12月12日，全球最大的P2P借贷平台Lending Club成功登陆纽交所(NYSE)。我国不少金融机构及产业资本也对互联网金融进行了相关战略布局，政府决策层也释放积极信号，鼓励互联网金融健康发展。虽然目前P2P网络借贷存在一定问题，但随着互联网信息技术发展、社会征信体系健全，P2P终将迸发强大活力，逐步通往理性繁荣之路。

P2P是最能代表互联网金融的一种安排

P2P并非只是一种技术手段，而是理念与方法的革新。狭义的P2P是指P2P网络借贷，即债权众筹；广义的P2P是指参与者之间通过互联网直接达成的金融交易行为，包括各种金融产品的类众

筹、P2P换汇甚至网络慈善筹款等，其主要特征是互联网技术推动下的金融脱媒。金融产品需求者在互联网上通过不同的平台寻找金融产品的提供者，以达到风险和期限的匹配，此时互联网就是一个以个体为中心、以关系为纽带，囊括信息、交易的自组织金融市场。

P2P是最能代表互联网金融的一种新型金融组织形式，互联网连接一切、高速匹配、海量信息以及边际成本趋向零的特征，使得P2P具备任何一种传统金融体制不能比拟的优势：

一、极大地扩大了金融交易边界，有效降低了金融活动的交易成本。P2P市场可突破交易成本的约束，使得P2P更加适合解决小微贷款、完成跨区域贷款等短平快的金融交易，实现资金快速周转。效率上得天独厚的优势，使P2P网贷市场在理论上可以成为信贷资源配置效率最高的市场。

二、最能体现互联网金融的精神。金融不应贵族化，而互联网精神的核心恰恰是自由、开放、平等、共享、大众化、民

目前中国 P2P 行业出现了鱼龙混杂的局面，
 跑路、倒闭情况时有发生，社会上也出现了各种质疑声音。
 P2P 网络借贷健康发展的前提，是数据基础和外部监管。
 P2P 监管始终要以数据为基础进行信息监管，
 采取类似于直接融资的信息披露原则，
 关键是信息充分公开。

主化、去中心化。互联网金融的特性无疑可以更好地实现人人平等。目前来看，P2P 是最能体现金融民主化和大众化的金融市场，使高信用的人可以获得低利率贷款，普通民众可以像专业金融机构一样参与放贷，实现自己的金融权利。

三、促进了金融市场化进程，加快金融脱媒。P2P 作为具有强烈互联网属性的新生金融力量，可加快金融脱媒的进程，有效降低社会资金成本，更有利于实体经济发展。从短期来看，P2P 从事的还是“新瓶旧装”的信用中介业务，但在我国金融管制的大背景下，这种初期形式的 P2P 为我国传统民间借贷赋予了新的活力，弥补了长久以来我国正规金融中小微贷、高收益债的缺失，对促进传统金融机构由垄断走向竞争，推动利率市场化，倒逼监管改革，减少金融管制等均有重大意义。

目前，P2P 规模虽小，但增长迅速，究其原因，可以发现三大因素催生了 P2P 现阶段的繁荣：一是信息技术、移动互联网、第三方支付等技术的大发展；二是金融监管的放开，目前对 P2P 并无特殊监管，丰厚利润吸引了大量 P2P 平台的建立；三是细分市场的需求，对民间借贷等小微贷或高收益债的大量需求，直接反映为 P2P 贷款余额的增长。

P2P 发展的核心障碍是征信系统不健全

数据基础和外部监管，是 P2P 网络借贷健康发展的前提条件。目前中国 P2P 处于发展的草莽时代，出现了鱼龙混杂的局面，跑路、倒闭情况不断，社会上出现了各种质疑声音。造成这种情况的原因，一是监管缺位、准入门槛较低；二是我国的征信系统尚不完善，P2P 平台缺少大数据基础，从而制约了网络借贷的信用评估、贷款定价和风险管理。

由于数据基础薄弱，竞争激烈，P2P 在发展初期必然要进行担保，并进行大量的线下尽职调查，造成运营成本较高。在这种情况下，一些 P2P 网站不得不采取本金担保、提取风险准备金、委托专业放贷、债权转让及对接理财资金池等措施，不免触及监管红线，同时由于道德风险和违约风险的存在，短期流动性问题促使一些 P2P 平台选择跑路。

然而这些问题会随着数据的积累而改善，一是我国正在逐步完善社会征信体系；二是 P2P 自身的数据也在不断积累。当 P2P 的重复博弈足够多的时候，P2P 的发展将与其数据积累之间形成正向回馈机制。海量数据将支持 P2P 平台更加精准地把握风险，走向正常运营，从



谢平

中国投资有限责任公司副总经理
《互联网金融报告 2015》课题主持人

而降低坏账率水平和运营成本，实现去担保化，成为完全的信息中介。

P2P 监管关键是信息充分公开

P2P 监管始终要以数据为基础进行信息监管。目前，中国的监管理论完全是针对银证保等传统机构而设置，在一定程度上并不适用于诞生于互联网的 P2P 形态。

作为信息中介，P2P 监管应采取类似于直接融资的信息披露原则，关键是信息充分公开，包括股东信息、交易程序、管理层构成、交易记录备份等。可以采用现代信息技术，特别是利用好搜索引擎的作用。

具体监管工作不一定由监管机构负责，部分监管任务可以外包给专业的 IT 公司来完成。更重要的是，监管部门要负责监管规则的制定和完善，对监管执行机构进行督查，对相关从业机构的违法违规进行事后处罚，减少风险事故的发生，缩小风险波及范围。

P2P 将改变传统金融模式

目前我国 P2P 更接近互联网小微贷，只是我国金融市场的补充，还远远不能撼动我国传统的金融体系。然而正如凯

文·凯利 (Kevin Kelly) 说的那样，创新往往发生在边缘地带，最为明显的事例是电子商务对于零售、拍卖等传统行业的冲击。互联网刚开始进入传统行业时，看上去都比较边缘化，一开始只是占据一个小板块，但慢慢就会侵占整个渠道，进而倒逼传统机构改革。因此我们强调，对待互联网金融要有想象力。对金融体系来说，理想中的市场应该是平等、自由、便捷、高效、信息不对称程度及交易成本都大幅降低，互联网金融特别是 P2P 的运作方式更符合这个发展方向。

P2P 的发展取决于信息技术的发展速度。未来，随着移动互联网、第三方支付、信息积累和处理技术以及人工智能等科学技术的快速发展，互联网金融将从低基数水平迅速增长。

未来的 P2P 不仅可以在“P”的内涵上扩大，交易产品也将更加丰富。P2P 不仅仅是一个小额网贷市场，类似网贷的派生业务未来将在 P2P 市场上慢慢变大，派生出许多类似 P2P 的其它金融业务，例如在 P2P 基础上的非标资产交易、个人间交易行为、类众筹业务等。这时的市场更接近充分有效市场，一旦达到充分有效市场，P2P 的信贷配置功能会越来越强大，资金运转更加有针对性，信者有其贷，金融细分市场将做到极致，最终实现金融资源的优化配置，有效支持实体经济发展。

对中国P2P行业 应有合理预期

文 | 欧阳辉 吴俣立

美国 P2P 成功的基础,在于已经有大量的廉价信息可供使用,而中国尚不具备这种条件。目前国内 P2P 行业解决不了导致中小企业借贷难的信息不对称问题。同时,完全以互联网企业的发展思路来经营 P2P 平台,也可能带来隐患。

截至 2014 年底,中国 P2P 网贷平台数量已达 1575 家。2012 年底, P2P 网贷平台的贷款余额仅 56 亿元, 2014 年底已达到 1036 亿元。2014 全年 P2P 网贷成交额高达 2528 亿元。

P2P 行业在急速发展过程中也暴露出很多问题。据网贷之家统计,截止 2014 年底,累计出现问题平台达 367 家,占当前运营平台总量的 23.3%。2014 年全年出现问题平台 275 家,占 2014 年新增平台的 35.5%。更重要的是,问题平台出现的速度呈现递增趋势。2014 年,9 月新增问题平台 24 家,10 月 38 家,11 月 40 家,12 月则高达 84 家。

事实上,P2P 网贷平台并非新生事物。早在 2006 年 10 月,美国线上金融中介 Lending Club 就已成立,Lending Club 现

已成为美国最大的 P2P 网贷平台。美国 P2P 研究机构 Lend Academy 预计,2014 年 Lending Club 的贷款成交额将达到 47 亿美元,市场份额将达 75%。

根据这组数据,如果 Lend Academy 的预测不是特别离谱的话,2014 年美国 P2P 行业贷款总成交额大约为 62.6 亿美元,折合人民币 388 亿。这一规模仅相当于中国 2014 年 P2P 成交额的 15%。

那么,这个现象背后的原因究竟是什么?难道中国的 P2P 市场比美国还要大得多?难道中国的合格借款人的数量比美国还要多得多?

在当前宏观经济增长放缓的大形势下,地方政府、银行、国有企业都面临资金紧张的困境。政府希望以 P2P 平台为代表的民间金融体系可以为中小微企



欧阳辉

美国加州大学伯克利分校博士、长江商学院金融学教授、杰出院长讲席教授

吴俦立

北京大学光华管理学院金融系博士

业融资，推动中小企业发展。而由于国内大多数传统行业都存在产能过剩的问题，大量 PE/VC 资本找不到好的投资项目，P2P 行业受到投资人的追捧。同时 P2P 行业监管规定又迟迟没有出台，目前该行业处于无门槛状态。此外宽松的监管环境也吸引大量互联网背景的创业者进入这一行业。我们认为，首先，中小企业借贷难，是因为信息不对称。P2P 无法解决这一问题。让中小投资者持有这些资产更无助于解决这一问题。其次，金融企业与互联网企业有很大不同，以互联网企业的发展思路来经营 P2P 平台，可能会给 P2P 行业带来大问题。

P2P 解决不了中小企业借贷难问题

P2P 的最初定位是个人对个人进行贷款，但由于国人的消费观念较为传统，少有人超期使用信用卡或利用信用卡循环透支，这导致中国缺少类似 Lending

Club 的市场空间。与此同时，国内众多中小企业面临贷款难的问题，资金缺口明显。据不完全统计，全国有 4000 多万家中小微企业缺乏商业银行支持，不得不以高昂利息在民间筹集经营流通资金。在此背景下，中国 P2P 平台由个人债权转向企业债权，实质上已经是 P2B。

网贷之家的数据显示，截至 2014 年 10 月底，P2P 平台中民营系占据绝大多数（1423 家 / 1474 家），这些 P2P 平台 10 月份给出的综合利率为 18.64%。这样的利率水平也就确定了行业的客户群体，是正规金融机构眼中的高信用风险人群。

事实上，目前我国 P2P 行业普遍涉及的资产类别——中小微企业债——是发达国家债券市场中的垃圾债。中小微企业借贷难，原因在于信用资料获得难度较大，使得借款者很难了解他们的信用水平。风险决定利率，中小企业借贷难有其合理性。

根据美国经验，中小企业借贷主要依靠垃圾债券市场。垃圾债市场的投资

者绝大多数是专业投资者。而目前国内 P2P 的投资者以中小投资者为主。中小投资者的风险厌恶程度很高且对资产风险的判断力不够。所以目前 P2P 的借款人和投资人类型匹配很不合理。一旦出现问题，容易出现社会骚乱。

总体来说，中小企业借贷难，是因为信息不对称，P2P 无法解决这一问题。让中小投资者持有这些资产更无助于解决这一问题。中小微企业的融资问题，要靠专业投资者，因为垃圾债的高风险高收益的特性只有机构投资者可以承受，中小投资者不宜直接参与。

互联网是手段，金融才是本质

P2P 虽然是互联网金融的一种形式，但互联网只是手段，金融才是本质。无论 P2P 商业模式如何创新，P2P 始终是一个金融中介。金融中介本质上只在做一件事：消除借贷双方的信息不对称。因此，P2P 平台所要处理的必然是借贷中的信息不对称问题。

金融中介服务首先要降低资产现金流的风险，降低风险就是增值；其次要对资产的风险进行细化，这就是评级；还要把风险明确化，就是要搞清楚风险究竟有多大；最后增加资产的流动性。Lending Club 的利润并不直接受借款人的信用风险

的影响，这一点与银行完全不同。

那么，Lending Club 的风险控制究竟是为了什么？

其实 Lending Club 所控制的是资产的风险水平。这样做的目的有二：第一，根据评级给资产定价；第二，降低资产风险，使之风险清晰，吸引更多投资者来购买。通过借款人信用评级，把不合格的借款人筛掉，就可以降低风险。评级本身所产生的信息，就完成了风险细化。最后，通过非标准化资产的有效证券化、逾期债权转让，Lending Club 将个人债权对接到资本市场体系中，将平台风险显著降低。Lending Club 模式相当于将贷款打包设计成固定收益类理财产品，这种证券化行为显著提高了流动性。所以，Lending Club 的模式，本质上是资产证券化的模式。

因此，我们认为，P2P 能否发展起来，核心在于资产质量。或者说，资产背后现金流的风险。资产质量取决于借款人的信息披露和相应的法律法规对债权人的保护。具体到操作上可以归结为两点，一是借款人真实信用信息的采集；二是一旦借款人违约，后续问题应如何处理。

P2P 行业最应该思考的问题是：首先，有什么资产被错误定价？通俗点说，有什么信贷类型的利率过高，则说明这种信贷的风险被高估了。究竟有什么资产

标的是一定要由 P2P 来进行中介的，或者说，P2P 在处理什么资产类型时是拥有特别优势的。美国 P2P 兴起的根本原因是个人信贷资产的错误定价，而在目前国内尚未看到这种机会。就目前国内的债权资产而言，我们尚不能看出 P2P 在处理某一债权上比普通银行更有优势。

目前，国内 P2P 行业缺乏优势资产标的，几乎什么资产都卖。个人贷款也卖，中小微企业贷款也卖，大型企业的应收账款也卖。这些资产到了中小投资者手里，一旦发生债务违约，中小投资者将束手无策。这实际上是降低了资产质量。从世界范围来看，应该把风险最小的资产卖给中小投资者，而不是相反。

第二，通过互联网技术和信息优势，有没有修正某种资产的定价，把某种信贷类型的利率降下来，或者说把资金成本降下来？美国 P2P 成功的基础在于已经有大量的廉价信息可供使用，而国内并不具备这种条件。由于国内极高的信息搜集成本，再加上极高的违约处理成本，国内 P2P 行业的正确发展方向需要长期探索。

最后，对比 Lending Club 模式，我国 P2P 行业风控流程中的一个重要漏洞是借款人违约后的处理。一般我国 P2P 平台遭遇借款人违约后很少采用法律诉讼的方式，法律催收在实务中依然面临

一定的难度。借款人一旦违约，投资者难以将债券转让给专业的催收机构。如何弥补这部分漏洞，可能是未来发展的重要方向。

总结起来，无论对于任何金融中介，都需要一个良好外部信息环境和法制环境。不搞好这两点，无论怎么变换交易结构，风险始终都存在，只不过是谁来承担的问题。假如一定要有人来承担，最好不是中小投资者。

此外，目前国内的 P2P 行业吸引了大量创业者。很多来自互联网行业，并以互联网企业的发展思路来经营 P2P 平台。很多互联网企业创立多年都不能盈利，但其用户量不断增加，便可以吸引投资人不断注资。互联网企业的创业者在企业尚未盈利之前，就可以通过变现股份成为亿万富翁。因此，大部分 P2P 平台创业者认为，此刻能否盈利并不重要，重要的是尽快扩大用户规模，占领市场份额，只要规模做起来，就能找到风投来投资，卖出部分股份，就可以实现财务自由。但是，我们希望提醒创业者：金融企业与互联网企业有很大的不同，金融企业是资金密集型的，一旦出现问題，所需要的资本补偿是惊人的，绝非互联网企业所能比拟。所以，以互联网企业的发展思路来经营 P2P 平台，可能会给 P2P 行业带来大问题。

诡异的 负利率时代

文 | 张致铭 (Jimmy Chang) 译 | 永年

人类文明之初，就有了贷出资金赚取利息的做法。但以超高利率放贷的高利贷，数千年来都受到宗教和哲学家的谴责。古希腊哲学家柏拉图 (Plato) 和亚里士多德 (Aristotle) 视高利贷为耻辱。犹太教的《摩西五经》禁止高利贷。基督教谴责了高利贷一千多年，并在 1311 年达到顶峰，当时教皇克雷芒五世 (Pope Clement V) 废除了所有允许高利贷的世俗法律。伊斯兰教对高利贷的谴责可追溯到先知穆罕默德 (Prophet Mohammed) 的训导，甚至在今天，严格遵守伊斯兰教法投资条规的投资者，仍然不会购买银行或高杠杆公司的股票。

负利率反映出对通缩的忧虑

时代的变化翻天覆地。如今，对于

发达国家中的许多人来说，再也不存在高利贷的问题。相反，各国央行大举向金融体系注入法币，利率大幅下降。现代中央银行业甚至引领人们进入数千年来都无法理解的负利率时代。就在笔者撰写本文之际，全球逾 3 万亿美元政府债券的价格都被哄抬到使名义利率为负的程度。德国 5 年期国债的收益率为负值，瑞士则连 10 年期国债的收益率都为负值！如今，能借钱给政府成了一项特权，资金提供者在为此向政府付钱。这似乎是对逻辑的公然挑战。

准确地说，央行的负利率适用于存款，而不是贷款。上世纪 70 年代，瑞士央行 (SNB) 是首家尝试对外国账户实行负利率的央行，目的是阻止资本流入。2009 年 7 月，瑞典央行 (Riksbank) 将商业银行存款准备金利率降至 -0.25%，以

种种事态进展表明，在金融危机爆发 6 年多以后，全球宏观环境仍不正常。过去的泡沫接二连三地破裂，但同时，一个泡沫正在全球货币基础中酝酿，各主要经济体都已忙着印钞，努力创造财富效应、刺激经济增长。对于具有长期视野的投资者和政策制定者，一个可怕的问题是：这个货币基础泡沫如何能在未来几年缩小，同时不引发附带损害？

鼓励银行多放贷，而不是持有更多准备金。丹麦央行在 2012 年 7 月效仿此举，以阻止热钱流入，努力维持丹麦克朗与欧元的长期挂钩。真正影响格局的改变发生在 2014 年 6 月，覆盖 19 个国家的重量级央行欧洲央行 (ECB) 将存款利率降至 -0.1% (现为 -0.2%)，以刺激银行放贷，抗击通缩。我们怀疑，一些欧洲的银行为了获得市场份额而提供负利率的可变利率贷款，只是时间早晚的问题。

至于市场愿意以负利率借钱给政府，我们认为这反映了逃向安全资产的迫切愿望 (损失一点，总比购买其他资产却损失一大笔要强)、对货币升值的投机 (潜在的货币升值将抵消负收益率的影响甚至还有余)，或者仅仅是博傻——预计未来会有某个人愿意以更高的价格接盘。这也体现出在原油价格暴跌加速通缩趋

势之际，市场对通缩的担忧不断加剧。

德拉吉的胜利与瑞郎“乱局”

尽管过度印钞在历史上曾导致疯狂的通胀，但 21 世纪的量化宽松 (QE) 还没有带来多少价格上行压力，原因是货币传导机制 (即银行体系) 和商业动物精神的恢复过程都十分缓慢。美联储 (Fed)、英国央行 (BoE) 和日本央行 (BoJ) 的资产负债表都已急剧扩张，欧洲央行也是时候迎头赶上了。欧洲央行行长马里奥·德拉吉 (Mario Draghi) 作为最高市场推动者，没有让投资者失望。他顶住了德国央行 (Bundesbank) 的反对，推出了超出市场预期的量化宽松计划——每月买入 600 亿欧元资产，至少持续到 2016 年 9 月。

尽管一些人或许怀疑此项 1.1 万亿欧

元的量化宽松计划是否能有效开启欧洲的增长，但人们不应低估它的投资组合平衡效应。欧洲与美国的情况不同。在美国，各银行将来自量化宽松的资金中的一大部分，重新作为超额准备金存到美联储，以赚取 0.25% 的利息。而欧洲央行的银行准备金存款利率为 -0.2%。如果银行将向欧洲央行出售债券获得的资金重新存入欧洲央行，就要支付这 0.2% 的“罚金”，为了避免这一点，银行将不得不将这些资金贷出去，或者寻找其他投资途径——信用评级较低的债券、股票，等等。由于市场对贷款的需求仍然疲软，欧洲的银行很可能将量化宽松计划每月注入的资金中的一大部分投入金融资产。在其他一切条件不变的情况下，我们相信量化宽松这股稳定的资金注入应会抬高资产价格。

尽管欧洲央行扩大的量化宽松计划目前为止满足了市场对更多流动性的渴望，但瑞士央行在欧洲央行宣布量化宽松前一周，取消了瑞士法郎兑欧元的汇率上限，让外汇投机者们措手不及。1月中旬瑞士央行令人意外的汇率脱钩之举，引发了外汇市场震荡，该政策刚宣布后不久，瑞士法郎兑欧元汇率就一度暴涨 30%。多家对冲基金和经纪商因此倒闭。

瑞士央行为何最终放弃汇率上限是可以理解的——持续购买外国资产、卖出瑞士法郎的代价太高，这种做法让瑞

士央行资产负债表规模膨胀至瑞士国内生产总值 (GDP) 的逾 80%。然而在当今世界，新的中央银行业信条是透明化和前瞻性指引，瑞士央行的这一意外举措实际上损害了其前瞻性指引的信誉。央行信誉的丧失，会让中央计划者更难依照自己的意愿操纵市场行为。时间会证明瑞士央行的意外汇率政策是否标志着前瞻性指引失败的开始。这还提醒我们，在各国竞相货币贬值的当前环境下，由于汇率操纵并非零成本，系统性的不稳定可能抬头。

更多的拖延和视而不见？

众所周知，当自封的激进派当选掌权一个国家时，现状可能被打破。1月25日，希腊激进左翼联盟党 (Syriza) 斩获 36% 的选票和希腊议会 300 个议席中的 149 席。次日，在雅典的瓢泼大雨和电闪雷鸣中，激进左翼联盟党 40 岁的领导人亚历克西斯·齐普拉斯 (Alexis Tsipras) 宣誓就任希腊新总理。

具有象征意义的信号十分重要。齐普拉斯在就职仪式上未系领带（无产阶级的新潮？），并拒绝了希腊大主教的传统祝福（反寡头？）。齐普拉斯总理的第一个官方举动是拜谒位于雅典郊区卡萨里阿尼的全国抵抗者纪念碑，1944年5月1日，200位希腊共产主义抵抗斗士被德国纳粹杀害于此。这是向德国发出的

明确信号：希腊现在非常严肃地要求债务减免，甚至是二战赔款。齐普拉斯指出，1953年的《伦敦债务协定》(London Debt Agreement)就是债务减免的先例，该协定将由《凡尔赛条约》(Treaty of Versailles)产生的德国债务削减了50%，并规定西德只有在出现贸易顺差的时候才需要偿还，偿还期限为30年。

然而，希腊唯一的筹码是威胁退出欧元区，而齐普拉斯已经排除了这种可能性。因此，希腊将很难从“三驾马车”债权人——欧盟委员会(European Commission)、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)——获得实质性让步，这三者持有2400亿欧元的希腊债务。如果齐普拉斯谈判要求对这2400亿欧元的债务实行负利率，会不会很有讽刺意味？

希腊激进左翼联盟党的煽动和希腊选民对紧缩政策的厌弃，再一次凸显出，各自特点差异巨大甚至不可调和的国家组成的货币联盟存在结构性失稳。支持欧元的精英们只能将现状维持到失望的民众迫使他们进行结构性改革。

上述种种事态发展清楚表明，在金融危机爆发6年多以后，全球宏观环境仍然不正常。过去的泡沫一个接一个破裂（美国房地产、所谓的大宗商品超级周期、页岩油及其他高成本石油投资繁荣）。但同时，一个泡沫正在全球货币基础中酝酿，除了直到1月才宣布最新量

化宽松计划的欧洲央行以外，各主要经济体都早已忙着印钞，努力创造财富效应、刺激经济增长。

对于具有长期视野的投资者和政策制定者，一个可怕的问题是：这个货币基础泡沫如何能在未来几年缩小，同时不引发附带损害？美联储将很快努力开启政策正常化，逐步提高联邦基金利率，几年来由于各种原因和目的，联邦基金利率一直接近零水平。但即使是这样的一小步，也可能引起市场的焦虑不安，而在最近通胀预期一直走低的情况下，美联储可能最终仍然会作出加息决定。政策正常化之路将漫长而崎岖。



 **ROCKEFELLER & CO**



张致铭

洛克菲勒公司(Rockefeller & Co)首席
股票策略师

2015

什么样的院校 才算得上全球性大学？

文 | 埃里克·托马斯爵士 (Sir Eric Thomas) 译 | 融汐

世界级大学必须是全球性的大学。
如果做不到全球化，
就很难自诩为“世界级大学”。

如今，各家大学纷纷使用“世界级”这个词来描述自己，这种做法几乎失去了意义——不恰当的过度使用，令这个词“贬值”了。这让我开始思考，究竟应该如何定义“世界级”的大学。我敢肯定的一个变量是：世界级大学必须是全球性的大学。在我看来，如果做不到全球化，就很难自诩为“世界级大学”。全球各地的人们都在谈论全球化，往往将其描述为机遇和威胁并存的趋势。关键在于，全球化对不同的人有着不同的意义，很难得出一个明确的定义。而我本人比较喜欢马丁·卡诺伊 (Martin Carnoy) 给出的定义：

世间万物围绕着更紧凑的时空观而组织。

这个定义能让我们针对任何经济、政治、社

会和文化的变量，分析其在 2015 年的状态，考量其如何在更短的时间范畴、更紧凑的地理空间中运行——世间万物之间的距离更近了，也就意味着万物的运转更快。

如何才算一所全球大学？

2003 年，我为《泰晤士高等教育》(Times Higher) 撰写了一篇文章，对全球大学给出了一些定义。在本文中，我将回顾那些定义。有趣的是，其中一些变量几乎原封未动，另一些却有了变化。

当被问及他们领导的是不是一所全球大学时，几乎所有的校长们都会脱口而出：因为教职人员

埃里克·托马斯爵士

布里斯托大学 (University of Bristol) 校长

之间有着诸多国际合作，所以肯定算是全球大学。但如今此类合作几乎已成为任何一所大学日常生活的一部分。开展这种国际合作的大学，在全球范围内可谓成千上万——但并非每一所都是“全球”大学。那么，定义一所“全球”大学还需要哪些因素呢？我想提出以下几点：

得到国际认可的清晰品牌

在英国，一些同事认为“品牌”是一个贬义词。但无论如何，如果有人提到一所英国大学的名字，我的脑海里立即就会出现那所大学的画面。这幅画面或许是我对这个大学的记忆，也包含着我对它的接纳：其中混杂着知识、推测，以及通过这所大学推介自己的方式产生的结论。如果这不算是品牌的话，该用什么其他的词来形容呢？

很少几所大学的品牌能在全世界范围内被普通人所熟知，因此全面的品牌渗透不能作为定义“全球大学”的标准。然而，一个大学的品牌，应当为本国的同行、政策制定者，以及国际高等教





育领域所熟知。最重要的一点或许是，这所大学里应当有若干学科，在各自的同行群体中得到全球性的认可。这种学科应该有一定数量，而不只是一两科。验证的依据应该是：如果一位学识出众的同行被问及其所在的学科领域哪里最强，他提到的大学就应该是品牌得到全球性认可的。

研究、教学、学术人才、设施、领导层和管理等全方位出色

研究、教学和学术人才我稍后再谈。仅仅在这三个领域出色也还是不够的。一所全球性的大学必须为教职人员提供最先进的设施。我认为它还应当是独立的，有出色的领导层和管理体系。领导层必须推动国际化议程，并具有包容这种议程的视野。

创新性的全球研究

追求创新性的全球研究目标，绝对是一所全球性大学的首要特征，如果做不到这一点，大学就称不上全球化。当然，全球性的研究不仅仅意味着更强的“联通性”，即以不同的方式让人聚到一起，最高效地综合运用后勤协调、网络研讨会、夏令营等手段。这些做法本身都好，也能催生出新的思维方式和协作方式，但它们并不是“全球性”的特征。加强互联互通的全球特征在于，组织运

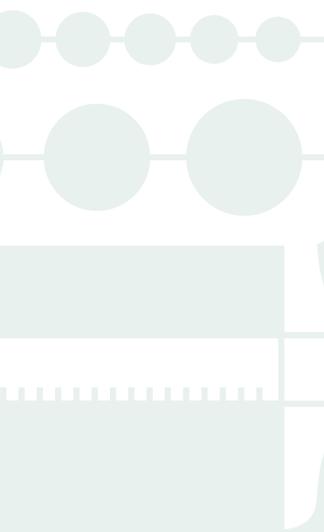
用这些大学强大的智力和后勤资源，以新的方式应对全球性的问题和挑战。

这个目标的规模、面临问题的规模和核心，以及合作伙伴的多样性是至关重要的因素。这意味着让科研人员以新的方式思考，要求他们跳出思维定式，打开新的视野。这在智力上并不容易，多数人更习惯于简化论的科学思路。找到综合问题的核心异常艰难，而提出问题则是难上加难。我在上文中阐述的“联通性”的好处，对于找到并提出这些问题，将会是一个关键的机制。但更重要的是，强调联通性应当是出于这一目的，而不仅仅着眼于联通性本身的益处。

国际化的课程和面向全球的分布式教育

我们的学生将会以我这代人从未想到过的方式，成为全球公民。我们所教的课程应该反映这种转变。我并不是说我们应该像一个课程单元那样教授“国际化”，我更想说的是，我们应该审视所有科目的基本课程，考量这些课程的编排方式和教学方法，是否能够反映这个世界的全球化性质。

一所全球化的大学，应当能将其教学材料和授课项目发行到全球。直到不久以前，这都意味着要投资搭建平台，采用新的教学手段，投资昂贵还不见得成功。但慕课（MOOC）的问世，以及提供远程教育的老牌机构对它的支持，却改变



了一切。我是 FutureLearn 合作伙伴顾问委员会的主席，这家从英国公开大学 (Open University) 剥离出来的公司支持慕课的发展，产生了深远的影响。FutureLearn 在自身的慕课上即将迎来 100 万名注册用户，其注册用户最多的课程有超过 14 万人参与。

慕课不仅让学校有机会宣传本校优势，而且在得力的支持公司打理下，它还是一种让大学进入全球分布式教育领域的低风险方式。这肯定将是现代化教学的一种手段，全球化的大学应当尝试。

国际化的学生和教职员

很难想象一所全球化的大学里，没有众多背景极其多元的国际学生。在布里斯托大学，18% 的学生来自海外，如果算上欧盟 (EU) 学生，这一比例会提高到 30%。他们来自 100 多个国家。我认为，这代表着真正全球化的学生群体。

一所全球化的大学里，教学和科研人才应当来自全世界，其中并不包括海外归国人员。我指的是居住和生活在大学及所在城市的其他国家的公民。欧盟内部劳动力的自由流动，为英国的大学提供了很大便利，使之可以吸引欧洲大陆有能力的学术人才。

对全球性议题和政策制定发挥影响

在一所全球性的大学里，学术人员应当就全

球议题的政策制定，为全球性机构提供建议。例如，就解决全球贫困问题为联合国 (United Nations) 提供建议，或者就艾滋病及第三世界国家的疫情控制，为世卫组织 (WHO) 提供建议。

与全球企业紧密互动

全球企业的首席执行官和高管们，自然而然地会与他们认为地位和实力相当的机构进行互动、开展合作。

访问学者

一位同事最近表示，他曾在三所大学工作过，感觉其中一所（那是一所公认的全球大学）与另外两所较为不同。其中不同之处在于，来自英国以外的学者访问院系和大学的频率之高和来源之广。换言之，大学要有其他世界各地的人希望看到的东西。

有人认同以上这些定义，另一些人尽管并不认同，但也承认它们是讨论的起点。就像前文提到的那样，在过去 12 年里，很多事没有变。

最后一点想法是，目前主要的全球名校排名榜单有四个。只有 49 所大学在全部四个排名中位于前 100，在其中三个排名中位于前 100 的也只有 70 所。那么，是不是只有那 49 所，或者只有那 70 所，才称得上真正的全球大学？

回迁墨西哥： 老龄人口医疗及收入保障

文 | 艾玛·阿吉拉 (Emma Aguila) 译 | 杨意

几十年来，墨西哥一直是美国移民人口的最大输出国之一。事实上，美国约 4000 万外国出生的人口中，近三成来自墨西哥。

尽管这部分移民获得了大量关注，但那些回迁墨西哥的移民却并未受到重视。其实回迁移民的数量也相当庞大。对美国和墨西哥老年人口的调查发现，50 岁及以上年龄段的老年人中，出生在墨西哥、但生活在美国的移民数量，与曾经生活在美国、但回迁至墨西哥的移民数量基本相当。

过去二十年里回迁墨西哥的移民人数在持续增长。例如，皮尤研究中心 (Pew Research Center) 发现，从 20 世纪 90 年代末到过去 10 年中的最后几年，从美国回迁墨西哥的移民数量由 67 万增加到 139 万，而从墨西哥迁往美国的移民却从 294 万下降到 137 万。

移民回迁对墨西哥和美国都产生了多重影响，对两国老年人影响尤甚。美墨两国没有关于社会保障缴款转移和累计的双边协议。由于没有这样的协议，墨西哥工人必须向美社会保障局缴款至少 10 年，或向墨西哥社会保障机构缴款至少 25 年（通过在正规部门工作，而不是在规模更大的非正规部门工作），才能享受退休福利。工人不能将自己在两国的缴款年限相加以获得享受福利的资格。

长期留美移民在墨参与社会保障可能性小

我们对两国 50 岁以上年龄段人口的调查研究表明，一些新的政策挑战正在出现，例如有关老年人收入保障的政策挑战。

研究显示，回迁墨西哥的移民中四分之三

美墨两国因缺乏有关社会保障缴款转移和累积的双边协议，大量回迁墨西哥的老年移民因没有足够长的时间参与缴款，而无法享受到美墨两国的社会保障福利。因此，70岁以上人口仍在继续工作的现象十分常见。

以上为男性，比较而言，留在美国的移民中男性比例为49%，从未移民过的墨西哥老人中男性占42%。约三分之二及以上都结过婚；这一人口群体的子女平均数为6个。

回迁移民的受教育水平稍低于墨西哥非移民，但比留在美国的墨西哥移民低得多（图1）。在回迁移民中，留美时间越长的人，受教育水平越高。

留美时间较长的回迁移民收入水平高于非移民，也高于留美时间较短的回迁移民；与此同时，他们在墨西哥社会保障机构缴款的可能性也较小。

返迁移民无奈延长工作年限

回迁移民，特别是在美生活时间较长的移民能获得较高收入，其原因之一可能在于，他们会

图1：（50岁及以上）移民人口受教育水平分布图

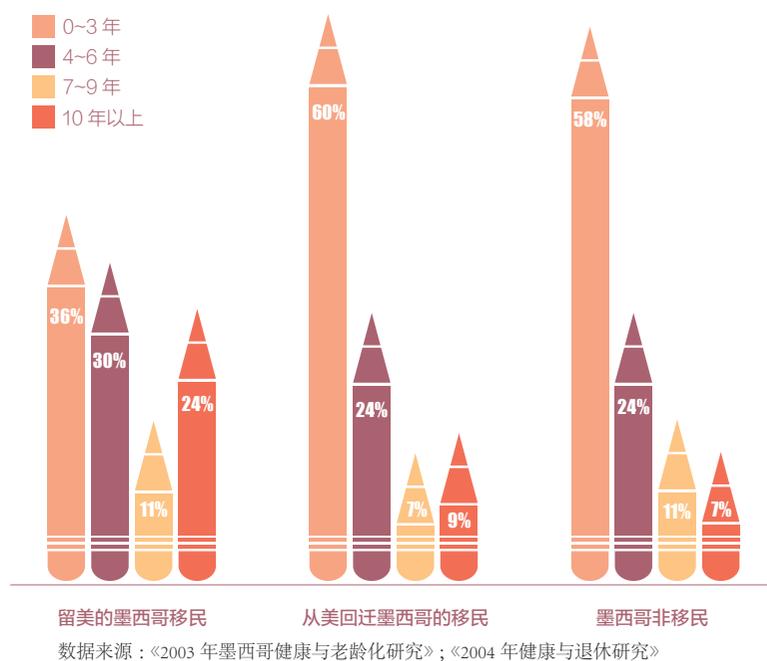


图 2：墨西哥回迁移民和非移民的工作状态



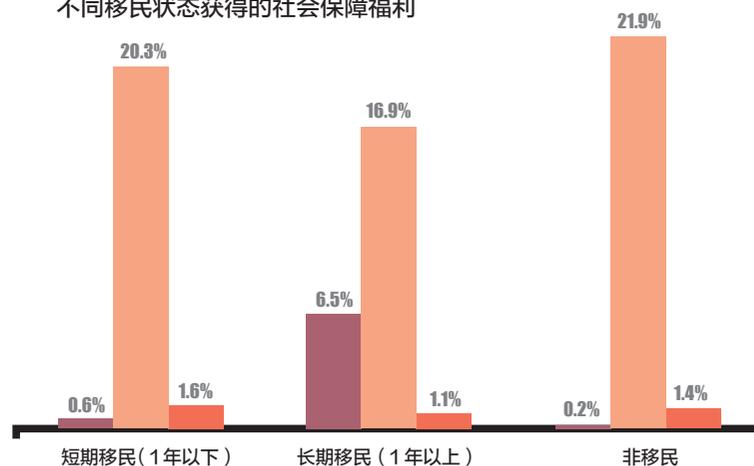
资料来源：2001 年墨西哥健康与老龄化研究

在老龄阶段继续工作(图 2)。在 65 至 69 岁年龄段，约五分之三的回迁移民会继续工作，近一半从事全职工作。在 70 岁以上年龄段，超过五分之二的回迁移民会继续工作，四分之一以上仍在全职工作。

回迁移民继续工作的原因之一，可能在于他们无法享受社会保障福利。在移民和非移民人口中，约四分之一的老年人能够获得某种类型的社会保障福利，它们或来自美社会保障局，或来自墨社会保障机构，也可能来自私人养老金计划。这些福利来源根据不同人口属性也有所不同。留美时间长的回迁移民，获得美社会保障局福利的可能性最大；而那些从未移民过的人，获得墨社会保障机构福利的可能性最大。

移民获得社会保障福利的难度大小，可能会影响他们留美或返墨的决定，另一个可能的影响因素则是个人医疗需求。2003 年墨西哥健康与老龄化研究显示，留美的老年墨西哥移民获得医疗保险的可能性（64%）低于回迁移民（78%）和非

不同移民状态获得的社会保障福利



数据来源：2001 年墨西哥健康与老龄化研究

■ 美社会保障
■ 墨西哥社会保障
■ 私人养老金



艾玛·阿吉拉

南加利福尼亚大学 (University of South California) 索尔普莱斯公共政策学院 (Sol Price School of Public of Policy) 助理教授, 前兰德中心 (RAND Center) 拉丁美洲社会政策高级经济学家、主任

移民 (77%)。此外,相比于回迁移民和非移民而言,留美移民更有可能获得医疗保险,且出现某些健康问题及日常活动受限的可能性较低,这与“三文鱼偏误假说”(salmon bias hypothesis) 恰恰相反,该假设认为,美国的墨西哥移民回迁是由于健康状况不佳。

应敦促美墨双边社保协议进程

对老年移民和回迁移民的进一步调查数据可以揭示这些人群的健康与经济状况。相比其他研究,这些数据提供了一个更广泛的历史视角考察移民问题,因为受访者已结束了他们大部分的职业生涯。

许多墨西哥人没有参加公共医疗保险,也不会从公共退休金中获益。回迁的老年移民更是不太可能有足够长的时间参与并获得美墨两国的社会保障。因此,70岁以上人口仍在继续工作就成了常见现象,对于回迁移民尤其如此。

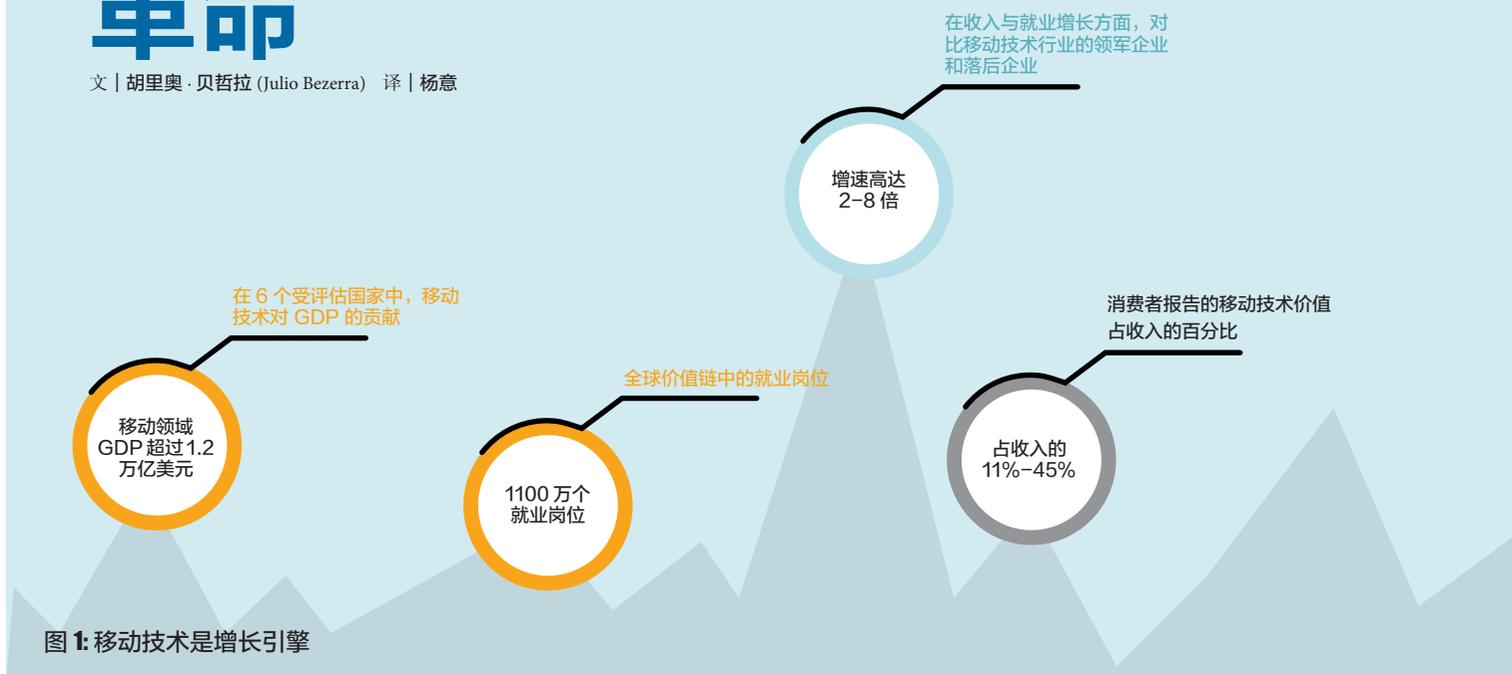
尽管移民对于众多墨西哥人的工作生涯有着重要意义,但我们仍未充分了解老年回迁移民决定退休的原因。墨人口老龄化问题要求我们对老年回迁移民进行更深入了解,了解他们的医疗保险和社会保障状况怎样影响他们的退休行为,了解制定美墨双边社会保障协议的重要性。

虽然美墨两国已与其它几个国家签订了双边社会保障协议,但美墨间却无此类协议。涵盖合法墨西哥工人的此类协议签署后,它将使合法移民工人领取可与墨非移民相媲美的退休福利,从而让合法工人在因工作或家庭原因回迁墨西哥时拥有更大灵活性。因这种协定带来的劳动力市场灵活性,能够激励合法移民工人返乡,而不是为了获得美国的社会保障福利而长时间驻留美国。

由于老年回迁移民未能享受养老金和医疗保险,他们仍是一个弱势群体。进一步的研究可让美墨间就社会保障协议展开的政策辩论更有针对性,这一双边协议将支持累加计算移民在美墨的社保缴款,从而改善回迁移民的收入保障。

一场万亿美元影响力的革命

文 | 胡里奥·贝哲拉 (Julio Bezerra) 译 | 杨意



在不到 15 年的时间内, 3G 和 4G 技术就已覆盖了 30 亿用户, 从而使移动技术成为历史上被公众接受最快的消费技术。即便是工业革命, 也未能在全球范围内对技术创新和经济增长产生如此迅速而彻底的影响。人类几乎所有的基本需求都受到了冲击, 甚至可以说受到了颠覆。

移动技术已经改变了我们的生活、工作、学习、出行、购物以及联络的方式。即便是工业革命, 也未能在全球范围内对技术创新和经济增长产生如此迅速而彻底的影响。人类几乎所有的基本需求都受到了冲击, 甚至可以说受到了颠覆。爱立信 (Ericsson) 的数据显示, 在不到 15 年的时间内, 3G 和 4G 技术就已经覆盖了 30 亿用户, 从而使移动技术成为历史上被公众接受最快的消费技术。

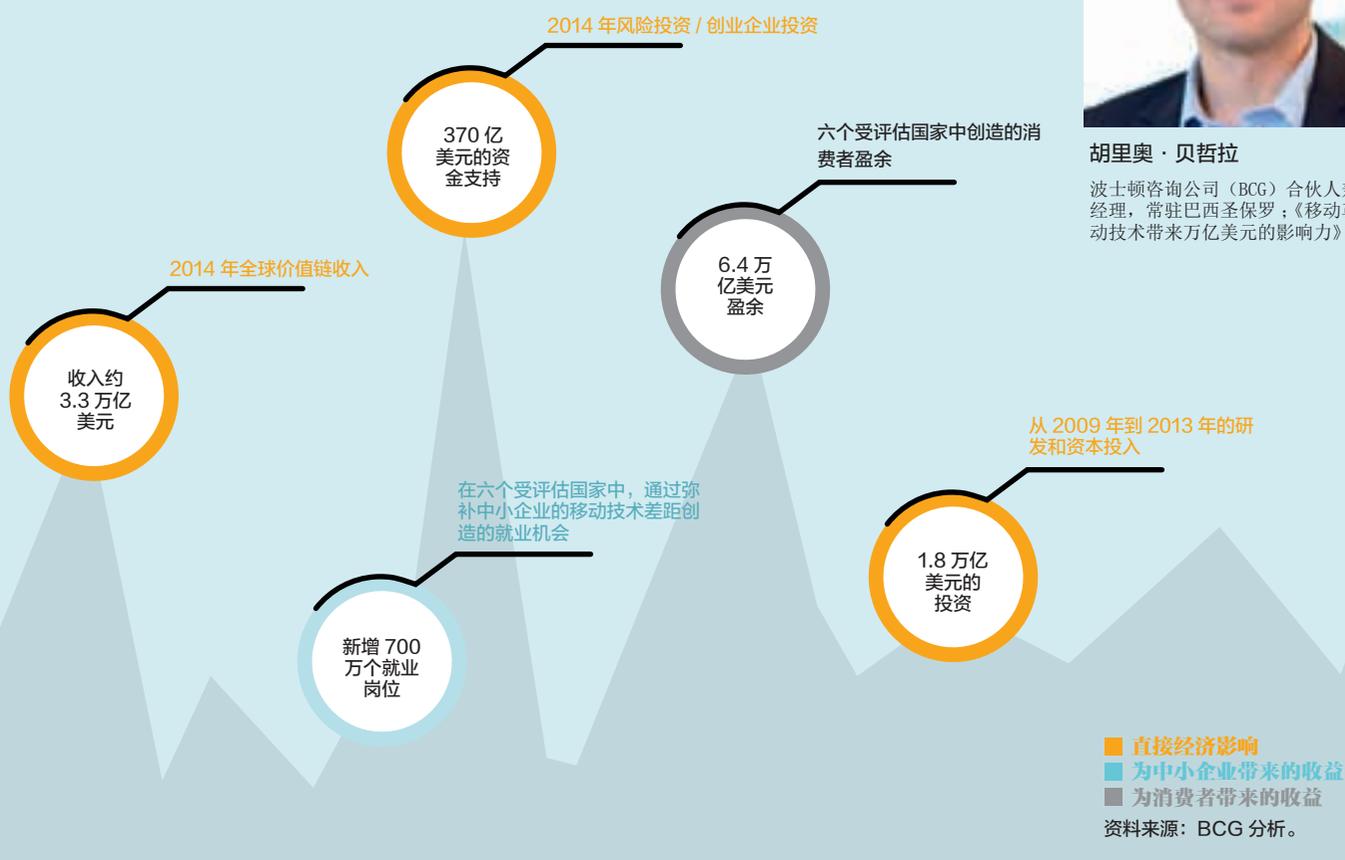
上世纪 90 年代末互联网兴起之时, 增长和创新都呈现出澎湃之势。如今这一情形再现, 向移动技术的转变正在颠覆和重塑经济发展格局。移动技术不仅自身是一个产业, 而且也是新兴产业和旧有产业等诸多重要行业赖以生存和发展的沃土。

这里所说的移动技术, 指的是所有可以通过蜂窝数据连接系统来实现语音和数据服务的技术,



胡里奥·贝哲拉

波士顿咨询公司（BCG）合伙人兼董事总经理，常驻巴西圣保罗；《移动革命：移动技术带来万亿美元的影响力》作者



包括第二代 (2G)、第三代 (3G) 以及第四代 (4G) 网络。核心技术每实现一次飞跃, 都会有新的数字服务应运而生, 而它们所蕴含的潜力足以改变具有巨大社会和经济影响力的领域, 比如医疗、金融和教育。事实上, 对于消费者、中小企业和整体经济而言, 移动技术已经取得了全球性的成功。从 2009 年开始, 整个移动产业的总收入每年都在以 13% 的速度增长, 是全球经济同期增速的两倍多。

移动通信核心技术近期的发展, 实实在在地改善了用户体验并降低了接入成本, 因此加快了移动设备的购买和使用。消费者和企业都在探索使用移动技术的新方法, 速度之快令人震惊。此外, 不同于其它消费品 (除了食品和衣物等必需品), 移动设备具有一种粘性。用户对移动技术带来的深远影响交口称赞, 影响范围涵盖商业、医疗、

公共安全以及和朋友、同事及其它社交圈之间的通信联络等。对于越来越多的人而言, 出门 (或出差) 不带手机已变得无法想象。

移动技术也正在迅速推动中小企业的发展。无论是发达国家还是发展中国家, 移动都是炙手可热的投资领域。在这一领域中, 无数创新的商业模式能够得以实现, 从而帮助中小企业在与大型公司对抗时, 拥有同等的竞争机会。(图 1)

移动价值链

数字化领域诸多参与者的大规模投资, 让移动技术发挥出改变社会的影响力: 核心通讯技术的创新者、零部件的设计者和生产商、代工生产商、基础设施供应商、移动网络运营商、内容提供商、

从 2G 到 3G 再到 4G 的移动产业发展之路

我们可以回想一下将移动产业从 2G 推向 3G，再走向 4G 所需要的创新。大部分 2G 手机只支持一种制式的核心技术（如 GSM 或 CDMA），而且只能用于语音通话和收发文字信息。即使对偶尔使用的普通用户，网络连接速度也只是差强人意；而对于专业人士，其更不足以充当接入互联网的首要入口。

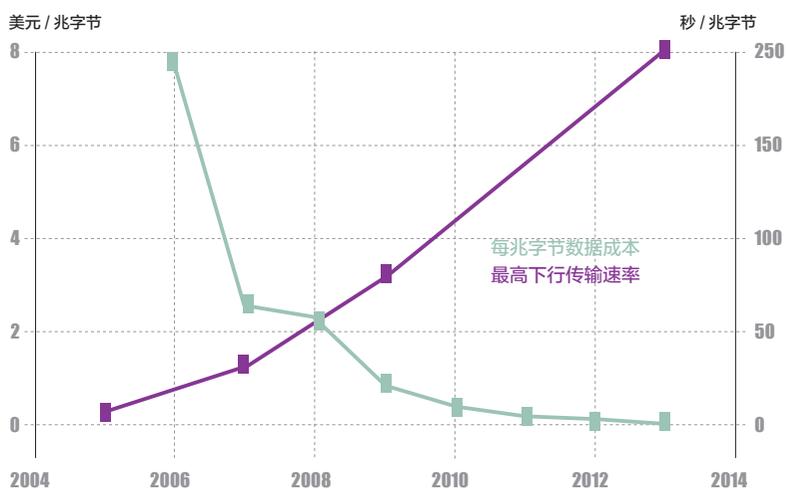
3G 手机的到来显著地提高了速度，而且大多支持多种制式的核心技术（如 WCDMA 或 CDMA2000），从而使全球漫游成为可能。这些新一代的设备通过 GPS 技术，整合了定位服务，兼容 WiFi 和蓝牙，提供了图片共享功能，而且支持低清晰度的流媒体视频（尽管最初较慢）。

移动 APP 开发者以及设备零售商等都在时时刻刻地为我们生活带来变革性的影响。移动价值链跨越不同大陆，将移动领域的关键参与者联系在一起，并结成既有深度合作、又充满激烈竞争的关系。同时，随着像中国、印度和巴西这样的国家在技术创新、设备生产及应用软件开发中开始扮演越来越广泛的角色，移动技术的价值链正变得越来越国际化。

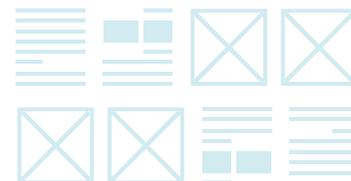
每一代移动技术都需要在国际标准制定机构中花费数年时间开展基础研究，而且每一代技术需求的复杂性都会显著提高。而对于创新给予激励的政策和框架，对这些巨额的投资产生了刺激作用——包括对专利的大力度保护、便于广泛授权核心技术的许可模型以及由业界推动制定的标准。

技术标准的发展，尤其推动了移动产业的进步。移动价值链上的企业需要拥有稳固的基础，借此它们才能实施新型的或升级的产品和解决方案，无论它们是在设计兼容部件，或是在部署昂贵的基础设施，还是在开发新内容、APP 或服务。

图 2: 移动创新降低成本并提升性能
每兆字节数据的消费成本与数据传输率对比图



数据来源：思科视觉网络指数；国际电信联盟；IE 市场调查；摩托罗拉；德意志银行；高通。
注：数据传输率指最高下行传输速率，不是用户体验到的平均使用速度。平均使用速度取决于很多因素，包括基础设施、用户密度以及设备的硬件和软件。



而另一个大飞跃出现在从 3G 演变到 4G 技术的过程中。4G 在速度和成本上都实现了显著的改善。拥有 4G 技术后，很多应用场景都成了家常便饭，如通过移动网络观看全片长度的高清视频、召开视频电话会议、用近场通讯 (NFC) 完成移动支付、靠移动设备控制汽车和家中的设施，以及不受干扰地从 4G 无缝切换到 WiFi 网络。这些功能所依赖的是完全不同于上一代手机的全新技术，而且需要比之前的技术更为高昂的研发投资。



通过制定行业标准，并以授权许可的方式使其可以广泛使用，移动产业的参与者就能开发基础设施、产品和服务，并确信这些核心技术是稳定的且可以广泛获得。这样就降低了和资本投资相关的风险，移动技术企业因此能更快地扩大规模，而这反过来又推动了消费者对移动技术的接受和使用。

标准化的核心技术显著提高了传输能力，而网络和设备的成本则大幅下降。(图 2)

■ 在传输能力上，和 2G 技术相比，4G 技术要高出 1.2 万倍，其最大传输速度达到 250 Mbps，而 2G 只有 20 Kbps。

■ 从 2G 到 3G，每兆字节数据的网络基础设施成本下降了 95%；从 3G 到 4G，降幅达到 67%。

■ 移动服务资费相对于最高数据传输率的全球平均成本降低了 99%，也就是说从 2005 年到 2013 年间，每年降低约 40%。

智能手机的价格已经变得更加低廉。国际数据公司 (IDC) 的统计显示，在所有售出的手机中，约有 30% 售价不到 100 美元，有些甚至低至 40 美

元。价格的下降使智能手机的使用从少数高端消费者扩大到了数十亿的主流用户。带宽的大幅增加，加之价格下降，激发了广泛的、持续不断的创新，从而形成了如今移动领域中的新企业层出不穷、应用程序种类繁多的景象。

展望 5G 及未来

当我们展望第五代 (5G) 网络及其后的更多代技术时，可以料想通讯、内容和服务会在全球层面上发生一场颠覆，因为它一定会带来更大的带宽、更高的数据传输速率，支持物联网，并且能显著增加联网设备的数量。

在移动价值链健康强劲发展的时候，培育其成长的土壤必须得到滋养。目前实施的很多政策都大力支持创新和互通性的开发，而它们都是联通各个平台和网络以组建出全球电信产业所必需的基本要素。随着移动技术继续延伸触角，政策制定者们也必须继续在整个价值链中积极推动创新环境的发展。



李扬

中国社会科学院副院长、学部委员
《农村金融发展报告 2015》主持人

农村金融改革评价： 农村金融机构体系日趋多元化， 金融供给得到改善

文 | 李扬

总体评价，这一轮改革无疑是成功的，集中表现为农信社系统的资金实力和经营状况均有了根本性改观。

另外，中国农业银行通过改制上市以及内部设置三农事业部等改革，支农能力也大大增强。

同时，2006年以后，新型农村机构迅速发展。通过这些改革，农村金融机构体系日趋多元化，农村的金融供给得到了极大改善。

中国是一个农业大国，自古以来，农业、农村、农民等所谓“三农”问题就在中国社会经济发展中占据十分重要的地位。从历史上看，“三农”问题能否解决好，不仅关乎经济发展，而且关乎社会安定，甚至关乎国家兴亡。三农问题的重要性，在改革开放 30 余年的历史中得到了进一步印证。从 70 年代末的家庭联产承包责任制，到 80 年代乡镇企业异军突起，再到 90 年代末如火如荼的新农村运动，直至党的十八大以来的新型城镇化建设高潮，“三农”不仅与改革开放的每一步息息相关，而且不断为改革开放的深入推进注入新的动力。中国的经济发展创造了全球经济发展史上的奇

迹，如今，中国已成长为世界第二大经济体，在这个翻天覆地的世界奇迹中，中国的“三农”政策功不可没。

改革开放以来，中国农村经济取得了长足的进步。主要农作物产量稳步增长，农民收入快速增加，农村生活生产条件不断改善；截至 2014 年，我国已创造了产量十一连增的奇迹。尽管如此，与城市地区相比，农村地区经济社会发展仍然相对落后，社会优质资源向城市地区集中的趋势仍没有发生根本性改变。城乡发展不平衡，城乡差距明显，已经成为制约中国经济社会未来发展的症结之一。

金融是经济运行和经济发展的血液，“三农”问题的解决离不开现代金融业的

有力支持。一个运行良好的农村金融体系不仅能够为农村经济社会发展提供有效的资金支持和支付结算服务，也能够帮助农村经济主体防范和化解风险。近年来，我国金融业发展迅速，金融业对经济社会发展的促进作用不断显现。在这种背景下，进一步改革和完善农村金融体系，更好地发挥农村金融体系对农村经济社会发展的促进作用，显然是现阶段解决好“三农”问题的一个关键环节。

作为改革开放整体的一部分，中国的农村金融改革近年来也取得了显著成效。最近一轮的农村金融改革始于 2003 年，以 2003 年 6 月国务院印发《关于深化农村信用社改革试点方案的通知》（国

发[2003]15号)》为标志。本轮农村金融改革的重点是农村信用社改革,它涉及两个核心问题:一是以法人为单位,改革信用社产权制度,明晰产权关系,完善法人治理结构,区别各类情况,确定不同的产权形式;二是改革信用社管理体制,将信用社的管理交由地方政府负责。依据这种改革思路,各个地区大批农村信用社纷纷改制为农村商业银行和农村合作银行,农村金融机构法人治理水平得到了明显改善。

除农村信用社外,以村镇银行、贷款公司和资金互助社为代表的新型农村金融机构的发展也是本轮农村金融改革的一大亮点。2006年12月,中国银行业监督管理委员会出台《关于调整放宽农村地区银行业金融机构准入政策更好支持社会主义新农村建设的若干意见(银监发[2006]90号)》,调整和放宽了农村地区银行业金融机构准入政策。在这一政策推动下,一大批村镇银行、贷款公司和资金互助社等新型农村金融机构纷纷成立,有效填补了部分欠发达地区的金融服务空白,有力支持了农村地区经济社会发展。

总体评价,这一轮改革无疑是成功的,其集中表现就是,农信社系统的资金实力和经营状况均有了根本性改观。截至2014年底,全国共有665家农村商业银行、89家农村合作银行和1596家农村信用社,资产总规模分别为115189亿元、9570亿元和88355亿元,分别是改革启动之时的124倍、8.8倍和3倍;税后净利润则分别为1381亿元、126亿元和827亿元,盈利能力得到了较大的提升。另外,中国农业银行通过改制上市以及内部设置三农事业部等改革,支农能力也大大增强。同时,2006年以后,新型农村机构也迅速发展。其中,到2014年底,已开业的村镇银行达到1171家,资产规模达到7279亿元。通过这些改革,农村金融机构体系日趋多元化,农村的金融供给得到了极大改善。

除中央层面主导的农村金融机构改革外,过去十年中,一些地方政府和金融机构也积极探索,在金融体制改革、金融产品和服务创新、农村金融生态环境建设等方面创造出很多好的经验和做法。

当然,农村金融改革不可能一帆风顺,在很多方面还存在不完善的地方。对成功经验加以总结,对不足之处进行分析,对于我国进一步深化农村金融改革无疑具有重要的参考价值。

基于上述目的,博鳌亚洲论坛官方杂志《博鳌观察》邀请我牵头撰写一份以“中国农村金融改革十年回顾与展望”为主题的研究报告,并在2015年的博鳌亚洲论坛年会上发布。接到这一任务后,我立即组织中国社会科学院金融研究所的科研人员开展相应的研究工作。在研究团队的共同努力和相关单位的大力支持下,这一研究报告得以在较短的时间内呈现在读者面前。

我认为,这一报告具有以下两个突出特点:

一是现实针对性强。报告对本轮农村金融改革的发展历程、主要成效及存在问题进行了系统梳理。特别是,报告对本轮农村金融改革中涌现出的一些具有代表性和推广价值的金融改革与创新做法进行了总结,具有很强的现实针对性和实践参考价值。

二是数据资料扎实。通过与相关单位通力合作,课题组以我国农村金融改革的成效为题,在海南、江苏、山西、浙江等地进行了大规模的问卷调查,并在短时间内回收了涉农企业和农户问卷各1000多份。基于问卷调查获取的第一手数据,报告对本轮农村金融改革所取得的成效及存在的问题进行了较为详细的分析。所有这些,让我们对十年农村金融改革的实际成效以及未来的方向,有了更多定性和定量的认识。这也算本次报告有别于以往研究的一个特色之处。

本文系作者为《农村金融发展报告2015》所作的序,标题为编者所加。

幸福 并非虚无缥缈

文 | 克里斯蒂安·施密特孔茨
译 | 融汐

个人、政府和企业都应关注提升幸福感所能带来的积极效应。

对于企业而言，
员工需要的不仅仅是薪水，
还有能让他们蓬勃发展的工作环境；
而消费者需要的也不再只是花钱
购买的实体产品，
还包括给他们带来快乐的体验。

现在是时候强调一下幸福了。太长时间以来，全世界有太多人关注金钱，主要原因在于他们相信如果赚到了足够多的钱，就能够得到幸福。但多少钱才算“足够多”呢？而且，这种“策略”对社会、环境以及同事和家人造成了怎样的后果？事实证明，相对富裕的国家，并不是民众最为幸福的国家。一生中大部分时间都花在会议室里和飞机上的富有经理人，或许有很多钱，但与此同时，他可能也失去了家庭和朋友，因为一天的时间毕竟只有 24 小时。而家人和朋友却是幸福最重要的来源。

人们在乎幸福吗？答案是肯定的。法瑞尔·威廉姆斯 (Pharrell Williams) 发布了新歌《幸福》(Happy) 之后，开启了一场在去年赢得全球关注的运动：世界各地有成千上万人随着歌声跳舞，还把自己跳舞的视频发布在网上，有数百万人观看。人们购物时也在乎幸福：可口可乐 (Coca Cola) 不仅帮助人解渴，同时还让人更幸福——至少广告上是这么说的。有关“幸福”的书登上了畅销榜，“大笑俱乐部” (Laughter Clubs) 不仅能在其发源地印度找到，其他国家的人也有机会参与其中。今天“身心健康”已经成了一门大生意。甚至连越来越多的大学和商学院也开始教授生活中如何变得幸福，如何传播幸福，而不再只是教人如何销售产品或服务（如可口可乐和健康）。泰勒·本·沙哈尔 (Tal

Ben-Shahar) 开设了一门哈佛大学历史上最受欢迎的课程,其主题就是幸福。在斯坦福商学研究生院,可以学习“设计幸福”的课程,在笔者供职的慕尼黑商学院 (Munich Business School), 国际学生也在与德国学生一道学习“幸福是成功的因素”。

幸福的定义

联合国 (UN) 在 2012 年宣布每年 3 月 20 日为“国际幸福日”,幸福受到了广泛的关注。就在之前一年,联合国刚刚通过了历史性的 65/309 号决议,鼓励成员国走全面发展道路,并“进一步制定能更好地体现追求幸福和福祉在发展中的重要性措施,以指导其公共政策”。人们不仅承认幸福是一项基本的人类目标,还承认它是一项普世的人类目标。《2013 年世界幸福报告》(World Happiness Report 2013) 中谈到,“目前全世界的呼声越来越响亮,要求政策更紧密地与民众在描绘自身福祉时所真正重视的问题相结合。”

不丹将幸福作为政治决策时的基础因素,在这方面,它被视为一个重要的先驱和发起国。世界各国的领导人受其启发,不再只把国内生产总值 (GDP) 当作各自国家发展的主要指标,而开始效仿喜马拉雅山麓这个曾施行君主制的小国,考虑不丹的国民幸福指数 (GNH) 中所包含的因素。

该指数包括 124 个组成部分,以供地方和中央政府机构检验在哪些领域最需要调整政策。近几年来,其他国家也参照了不丹的经验。英国国家统计局 (ONS) 现在定期收集福祉数据,包括幸福感、生活满意度,以及焦虑感。欧盟 (EU) 在其官方网站上发布一项涵盖所有欧盟成员国的福祉指数。在巴西,“国内幸福总值” (Felicidade Interna Bruta) 已经成为政治决策过程中一项广泛应用的工具,尤其是在社区层面。

但究竟什么是幸福 (或者用学术界的另一种说法“主观福祉”) 呢? 经合组织 (OECD) 对主观福祉的定义是“良好的精神状态,包括人们对其生活做出的所有各种积极或消极的评估,以及人们对其体验做出的情感反应”。这一定义凝炼了心理学、经济学、哲学、神经科学等不同学科科学家多年来讨论的成果,也包含了经合组织提议衡量的三个因素:

- **对生活的评价: 对个人的生活或生活的某个具体方面所做出的反思性的评估。**
- **情感情绪: 人的感觉或情绪状态, 通常参照某个具体的时间点来衡量。**
- **蓬勃向上: 生活有意义、有目标的感觉, 或者说良好的心理状态。**

在人的工作、家庭或作为公民的生活中，关注幸福这一主题十分重要，近期许许多多关于幸福的研究项目已证明了这一点。例如，研究人员证明，幸福的人活得更健康、寿命更长、更能承受压力，最终在职业生涯中，工作效率也更高、更有创造力。颇为有趣的一点是，人们自己可以主动且持久地影响个人的幸福：个人的幸福程度，约有 50% 是由遗传因素决定的，只有 10% 受到收入和环境等因素的影响。个人的幸福程度中，有 40% 归结于我们的日常活动，以及我们有意识做出的选择。幸运的是，幸福是一项可以训练的技能。神经可塑性领域近期的研究显示，就连大脑的结构也可以主动地改变，比如通过至少 8 个星期的正念冥想。

追求幸福的普世效益

因此，关注幸福有可能让世界变得更加美好。幸福能产生怎样的效果，不仅个人，就连企业甚至国家都应当予以关注。

个人能够有效地改变自己大脑的结构，进而发展出幸福的技能。就像正念教导我们关注此地、现在一样，开始提升个人幸福程度的最佳时刻，也正是当下。担忧未来（毕竟是不可控的）和思考过去（已无法改变）只会对追求幸福、过上幸

福的生活产生阻碍和消极的影响。当下做出简单的“随机善举”的经验，或许就能激发进一步了解幸福的愿望。

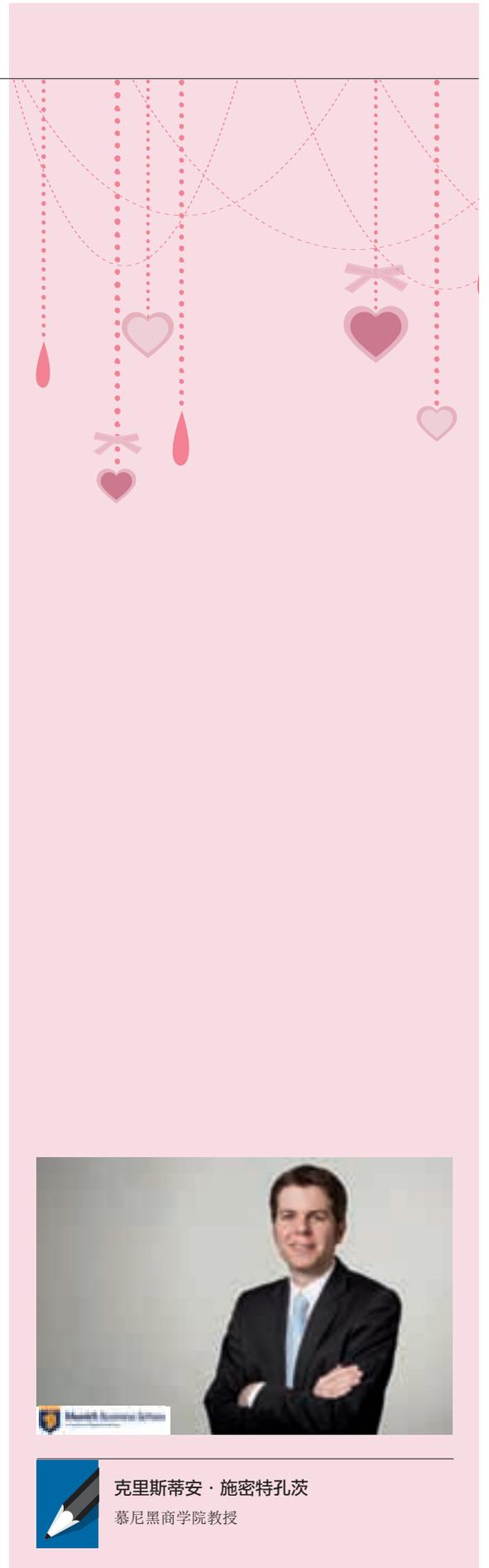
政府可以（也应该）加大对民众满意度的研究。关注于单纯定量层面的国家发展，忽视了定性的因素。经合组织在一份出版物中以埃及为例说明，与经济指标相比，主观的福祉可能是衡量进步更为宝贵的指标：尽管在 2005 年到 2010 年之间，人均 GDP 持续提升，但在“阿拉伯之春”爆发前，主观福祉的发展出现了明显的下降。

类似这样可以影响个人幸福感高低的技巧和做法，已经越来越多地引入到企业中。例如，谷歌 (Google) 提供了“扪心搜索” (Search Inside Yourself) 项目，这是该公司“首席幸福官” (Chief Happiness Officer)、前工程师陈一鸣 (Chade-Meng Tan) 研发的。在宝马 (BMW) 位于慕尼黑的总部，高管团队接受了正念培训。在如今的世界里，工作人群每天都沉浸在来自方方面面持续不断的“白噪音”中，因此时常停下来，有意识地去感受属于个人的时刻十分重要。由于幸福的管理者会拥有更富创造力、效率更高的员工，正念领导力、同情心和感恩在越来越多的企业里成了日常工作中宝贵的组成部分。

企业需要调整重心，以最低的价格销售商品已不能再是企业唯一的目标。员工们要的不仅是

薪水，还有能让他们蓬勃发展的工作环境。消费者的需求也不再只是他们花钱购买的实体产品，还包括让他们快乐的体验。在线商店 Zappos 不仅出售鞋子，还传递幸福，它是加利福尼亚这种新的销售和营销策略的成功案例之一。由于使用了社会提供的资源，企业也对社会负有巨大的责任。因此，它们也应当制定一些回馈计划，支持本地社区，甚至相距遥远的社区。经营旅行冒险的企业 G Adventures 及其基金会 Planeterra 就是这个领域最好的例子之一。对于创始人布鲁斯·潘·迪普 (Bruce Poon Tip) 来说，向发烧友销售旅行服务是远远不够的。通过创立 Planeterra，他超越了原有企业的品牌，为全球社群推出了一项价值更大的事业。今天，这个基金会试图通过开展各个领域的项目来传播幸福，如医疗、社会、教育和环保领域。

但总体而言，让世界更幸福的一个关键基础是：了解幸福产生的机制，以及幸福研究的结果。所有人至少都应该有机会体验一下，**正念、同情心、感恩**会对美好生活做出怎样的贡献。这就要求我们有意推动一些在学校教育的早期阶段就能实施的举措。教育体系必须允许将幸福纳入教学大纲，并在学生的生活中推广幸福。在孩子们放学回家之后，我们评价他们时不应该只考虑分数，也应该考虑幸福。



克里斯蒂安·施密特孔茨
慕尼黑商学院教授

跳出传统金融思维， 实现普惠金融多赢

文 | 吴伟雄

“作为一家商业银行，大生意要做，小生意也要做，这样才能立于不败之地。有些银行只做大生意，对成长期的中小企业，不肯给一点阳光雨露，但对大企业，明明人家不需要‘雨伞’，却还一直送上。这样的经营方式，最后肯定发展不起来！”这是2013年，李克强总理在一次国务院常务会议上引用加拿大著名小说家阿瑟·黑利《钱商》的故事后所说的话。

大量的数据证明，给小微企业、个体工商户、农业大户、农民专业合作社发放贷款，带来的效益和就业（特别是年轻人的就业）远大于给大型企业提供贷款。

改革开放以来，中国经济发展世人瞩目，但不能回避的是，收入差距拉大

出现的贫富悬殊滋生一系列社会问题。中国经济的飞速发展，金融机构功不可没。但贫富悬殊的形成，金融机构亦难辞其咎。发展普惠金融是惠及民生建设和和谐社会的必要手段，是构建和谐社会的基石，金融机构应有所作为。

我们认为，做普惠金融应该跳出传统金融思维，用市场的手段实现可持续性。只要金融机构的机制创新、监管部门的差异措施、政府的财税政策三管齐下，普惠金融就可以实现多赢。

最后一个改革的省级农信社

中国的改革是从安徽小岗村的农村开始的；中国的工业改革是从苏南农村

的乡镇企业开始的；中国的市场化改革是从农产品流通开始的；中国的金融改革虽不能说是从农村金融开始的，但以全国农信社改革为标志的农村金融改革所取得的成效，值得认真研究和总结。

因为当初资产状况太差，海南农信社是全国最后改革的一家省级农信社。短短7年改革，发生了翻天覆地的变化，从破产状态跻身于海南有实力银行之列。

当初存款仅96亿元，贷款仅53亿元，实际不良贷款余额46.8亿元，不良率88.2%，净资产负51.61亿元，亏损挂账54.6亿元；相比之下，如今存款988亿元，贷款662亿元，不良贷款余额32亿元，不良率4.92%，净资产83亿元，2014年净利润11.3亿元，税收由2007年

做普惠金融应该跳出传统金融思维，
用市场的手段实现可持续性。
只要金融机构的机制创新、监管部门的差异
措施、政府的财税政策三管齐下，
普惠金融就可以实现多赢。

的 700 万元增至 2014 年的 8.6 亿元。

海南农信社从抓普惠金融入手，用小金融来推动大金融大发展，同时用大金融的大效益反哺支持普惠金融业务的发展，实现良性可持续发展，进而促进了农信社超常规发展。其经历就是发展普惠金融实现多赢的真实事例。

借鉴格莱珉，探索小额信贷新模式

海南农信的实践初见成效，缘于其在探索普惠金融解决农民贷款难方面摸索出一条可行的道路——“海南农信一小通信贷支农模式”。

海南农信“一小通”信贷支农模式的核心，在于创新出“九专”模式和“五交”机制。

“九专”是指：一是成立专设机构；二是组建专业队伍；三是创立专门文化；四是制定专项流程；

五是开发专列产品；六是实行专项贴息；七是开发专门系统；八是聘请专家团队；九是设立专项基金。

“五交”是指：一是把贷款“审批权”交给农民。2 万元以下信用贷款，只要农民无负面清单，自愿组成 3 至 5 户联保小组，信贷员须为其发放适当额度贷款。

二是把贷款利率“定价权”交给农民，独创小额信贷“诚信奖励金”制度，贷款利率由“实收利率 + 诚信奖励金率”两部分构成，根据借款人的还款诚信决定诚信奖励金比例。

三是把工资“发放权”交给信贷技术员自己。信贷员工资可计算，多劳多得，绩优多得。

四是把贷款风险“防控权”交给信贷技术员团队，实行“鱼咬尾”环形风险监控机制。

五是把贷款“管理权”交给电脑。开发了覆



吴伟雄

海南农村信用社联合社理事长

盖农户基本信息、审批流程、贷后管理、风险预警、信贷员管理等全流程的科技系统。

农民贷款难是世界性难题，海南农信社改革伊始，不但没有回避这个问题，而且把解决这个难题作为改革的突破口。为此，专门请来了诺贝尔奖得主、“穷人银行家”尤努斯先生，与格莱珉银行合作。但我们没有照搬照抄格莱珉模式，而是学习尤努斯为穷人服务的精神，借鉴格莱珉的方法，摸索适合海南实际的模式。借鉴其“五人小组”、“网状覆盖分支管理”等方法，结合海南实际，经多年探索实践修订，形成了一套完整的“一小通信贷支农模式”。

海南农信社目前拥有一支全部由刚毕业大学生通过培训上岗的 500 多人的稳定队伍，常年走村串户，专门为农民提供小额信用贷款服务。6 年来，累计放贷 183.4 亿元，惠及 67.65 万农户，占全省农户的 56.7%，其中，2014 年发放农户小额贴息贷款 28.23 亿元，占全省金融机构累放农户小额贴息贷款 46.24 亿元的 61.05%。

由于小额信贷技术员的工资收入与业绩、案防挂钩，体现按劳分配、多劳多得，极大调动了信贷技术员工作热情。虽然效益不能与大额信贷相比，但 2009 年 7 月 -2014 年末，累计盈利 4478 万元，实现了惠民和商业可持续的“双赢”，目前

不良率为 2.38%。

通过这支队伍，海南农信社消灭了乡镇空白网点，在每个行政村布放了移动 EPOS 机，让村民贷款不出镇，还款不出村，充分享受现代金融手段的便捷服务。在总结农村小额信贷成功的基础上，把一小通信贷支农模式进行改良，与德国的 IPC 合作，在海口市成立了专门服务小微企业的小额信贷队伍，并逐步推进为小微企业量身定制的普惠金融服务。

跳出金融思路发展普惠金融

跳出金融去做普惠金融，海南农信社的方法是：给农民贷款的同时，要教农民技术，帮农民经营，促农民增收，保农民还款。具体讲要做到十个结合：一是与施用农业先进实用技术结合，二是与职业教育结合，三是与农业产业结构调整结合，四是与财税政策扶持结合，五是与农业保险结合，六是与农产品供销体系建设结合，七是与现代金融科技建设结合，八是与廉政建设结合，九是与信用环境建设结合，十是与适应普惠金融的监管结合。

跳出金融的思路来发展普惠金融可真正实现风险可控，商业可持续，大众可获得。

文化

C U L T U R E

04/2015

图/文|念青



Photo Story 图片故事



缅甸北部城市曼德勒最有名的木偶剧表演



妙手生花 ——湄公河手工写意

图 | 文 | 念青

青藏高原，炽烈的阳光炙烤着褐色的山脊，白塔反射出明晃晃的光眩迷了双眼，好友巴桑捧着一个精美绝伦的“擦擦”（微型脱模泥塑），眼中满是祝福与关切：“这是我们藏族人的手工艺术珍品，愿它伴随你，给你一直的平安与幸福。”

越南西贡，我住的酒店门前是喧闹的夜市，暖烘烘的灯光勾出当地朋友 Hongkuang 瘦高的轮廓，他递给我一个扎着羊角辫、手拿蒲扇和铃铛的木雕娃娃，用不太流利但却深情的英语对我说：“别忘了我们的水上木偶剧，别忘了我。愿这个报幕娃娃带给你快乐！”

青藏高原与越南西贡，一个在中国的西部，一个在越南的南端，看似完全不搭界的两个地方，却被一条河流所连接，分别至于其首尾。扎曲河从发源地青海玉树流到西藏昌都，与一条叫昂曲的河流汇合成为澜沧江，一路向南，经云南出境变成湄公河，再流过大片美丽的东南亚国家，在越南西贡结束她 4880 公里的行程，投入大海的怀抱。

湄公河全长约 2800 公里，这一路串起了缅甸、泰国、柬埔寨、老挝、越南 5 个国家，数个民族与地区的文化，随着河流，浸润它所流过的地方。对手工艺艺术痴迷的我，怀里揣着来自青藏高原的祝福和关切，沿着这条河流，在 10 年的时间里，从源头一直走到入海口，一路寻觅着那些用时间和双手创造出的珍宝。就个体而言，它们或许只反映了匠人自身的技艺、审美和传承，但作为整体，它们承载了区域性的历史、文化、艺术、民俗的发展与变迁。



缅甸艺术品级的木雕漆器

缅甸漆器与木偶

在湄公河流域，缅甸是与中国接壤面积最大的国家，明代以来，大量翡翠通过缅甸的曼德勒地区进入中国的云南，这条翡翠之路带来了中国人喜爱的宝石，而早在一千多年前，中国的漆器工艺就已经由此传入缅甸，并成为他们传世的傲人技艺。

我的书架上，放着一只前年在缅甸蒲甘带回的大象漆器，木胎黑底，竹篾和铜丝只在四足和背部拼绕出简洁的花纹，背上有盖子，揭开，它的肚子里可以装东西。还有一套杯子，薄薄的竹篾胎，很软但不漏水、不烫手，黑底上蚁足般纤细的笔触绘满黄色的花纹装饰。从装饰效果来看，这两个作品是缅甸漆器一简一繁的代表，但从制作工序上说，它们复杂程度相当。首先都要用竹篾、皮、纸或者木头做好胎，然后经过四五次的上漆与打磨，再在上面绘制或者拼贴图案，每一个都要耗时数日甚至数月才能完成。

在蒲甘，制作漆器的作坊不在少数，人们花费大量的时间在制作和研发漆器，杯碗瓢盘瓶盒钵，黑红黄兰青橙彩……转了几家最大的前店后

厂漆器店，我发现，几乎所有的漆器都是生活用具，纯装饰性的艺术品很少，这也许就是漆器成为缅甸人最喜爱的物件的原因：它既是生活用具，又是工艺品和礼品，价格还很亲民。

在曼德勒，朋友极力推荐我去看木偶剧，小型的50人剧场，现场乐队用传统乐器奋力演奏，舞台上的人咿咿呀呀地说着唱着，手中操纵的提线木偶跟活的一样，在半截背景幕布前欢笑哭闹，打斗舞蹈。40分钟的表演结束，观众全体起立长久鼓掌致敬，这木偶，能被做得活灵活现，演得生龙活虎，让人称奇。

看完表演后大家都会忍不住带走一个木偶。它们大都是缅甸传统历史和神话故事里的人物，有神将、有国王、有胖妞、有和尚，进剧场就看见它们了，眉眼是绘出来的，衣服上钉满珠绣和亮片，呆呆地挂在墙上。表演时，它们就都活了，而且还充满了各自的性格。最简单的有5根提线，能动四肢和脑袋；复杂的有数十根提线，除了四肢和脑袋外，还能动眼睛、下巴、帽子，甚至手指！



缅甸木雕



缅甸木偶



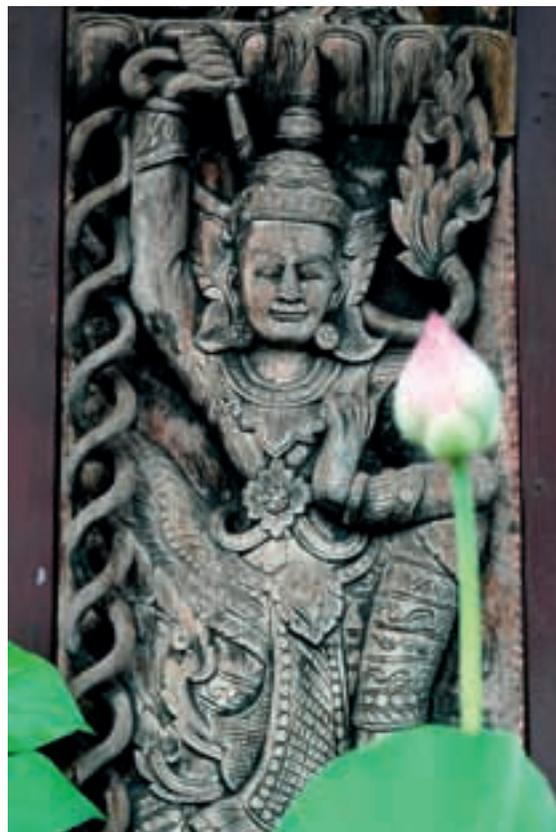
老挝花纸与织锦

从云南磨憨口岸出境，与其接壤的是老挝北部城市琅勃拉邦，这是个寺庙林立的旅游小镇，除了魅力无穷的寺庙建筑、温和友善的当地居民，还有一个最大的吸引——铺天盖地的传统手工艺品！

木雕佛手，珠绣挂毯，手缝布艺，丝织围巾，纸糊灯笼……其中最让我喜爱的是老挝的造纸和织锦。这两样手工技艺据载都是中国传来，但是它们的创造性融入了当地文化，使之成为自己值得骄傲的特产。

手工纸原料是热带地区常见的“埋沙”树（即构皮树）树皮，经过浸泡、蒸煮、捣浆、抄纸、晒纸等过程制作而成，这些工序与我们国内至今保留的手工纸制作程序无异。我们的古法造纸大多用于书写、绘画、包装，但是老挝人民却将纸的装饰功能进行了开发。他们采来热带地区常年盛开的各种鲜花，摘下鲜艳的大花瓣，随意铺洒在抄好的纸浆中，有的搭配一些叶子或者整朵的小花，待晒干之后便成了花纸，这种花纸纸浆厚、韧性好，洁白度高、透光性强。老挝人民将它用作商品包装、灯罩、窗帘、笔记本、各种纸艺的制作。当阳光透过，花瓣与花叶的美丽颜色和轮廓显现出来，柔软芬芳洁白美丽的感觉立即充溢了心间。

初识老挝的织锦，是在首都万象我下榻宾馆的精品店里，门边挂了一块暗红色宽约 50 公分、长约 3 米的织锦，上面是各种场景中的很多人物，记录的是一个老挝族人抵御内忧外患的传说故事，请注意：它不是画的或者绣的，而是织出来的！纺织要依靠织机的规律运动来成就，规律的几何形图案和色块是比较容易实现的，但是不规律的



老挝木雕

织锦



图案则需要费尽心思与时间去构想与操作，更何况，这是一幅数百个人物、动物、器物、场景组合而成的大型传记故事图案！想想那无数个装着不同颜色线轴的梭子，要在丝毫不差的地方穿插到底线中，以一天一两个厘米的进度来织就这一幅画作的过程，我的额头就渗出汗水来。只是那价格，当时的我是负担不起的。

后来走访一个纺织村，价格要合理得多，于是我欢天喜地地买下了 4 条棉麻围巾、6 块大棉麻方巾和两块图案漂亮颜色厚重的小型织锦。



老挝花纸制作的灯笼

老挝北部一个以纺织闻名的村子里，一个小女孩在抚摸妈妈的织锦作品。





老挝织锦





老挝油纸伞



老挝织锦村里，到处都是售卖织锦的摊铺。



一位老榫木雕匠人用画好图案的纸贴在木材上，照纹样雕刻花纹。

柬埔寨砂岩石雕



从老挝可以直接落地签进入柬埔寨，我经夜班大巴、渡船转中巴进入柬埔寨，再包车把这个国家的精华一一走过，这里的女性留在我脑海里的印记有三个：浓妆妖艳打直了手指跳舞的姑娘、一身素白走过庙檐的老年尼姑、活在吴哥窟石雕里那些头戴宝冠体态丰腴的仙女。

年轻的舞者将所有的颜色堆积在身上装点自己；尼姑需要褪去尘世的一切凡俗以素白示人；而仙女，是透明的，有形而无色，她们附着在石头上、木头上、一花一叶上，就随了这些草木沙石的颜色。柬埔寨的手工艺品里面，最多见的就是以天女造型为主的各种石雕、木雕……这里的手工艺者自古就擅长打制石雕作品，尤其是浮雕作品，吴哥窟建筑群就是一个最好的例证。

石雕的材料取自当地特有的一种灰色砂岩，砂岩的特点是质地软、密度小、重量轻、易于雕刻和运输，缺点是颗粒粗，不适合极精细的刀工、且容易磨损。所以我们在吴哥窟看到的那些仙女都不会太过精细，而且岁月很容易就打磨掉了她们的棱角，使她们变得柔美而写意。我细细地端

详她们眉眼、宝冠、裙带、璎珞的痕迹，遗憾岁月在打磨掉她们的精细的同时，也打磨掉了手工艺匠人的技艺，几百年前他们的精湛技艺随风逝去，只留下想象的空间。

这种想象的空间直到我来到女王宫，才得以填充。女王宫的砂岩是红色的，这种砂岩只出现在这小小 500 平米的范围里，它的质地较灰色的更坚硬，因此我从上面的浮雕、高浮雕、镂空雕作品中，看到了柬埔寨手工技艺的巅峰状态。

带着岁月痕迹的写意柔美主导了手工艺者的审美取向，他们竭尽所能地复原人们在吴哥窟中看到的天女形象。当然，这也主导了旅游者的眼光，摊开我在工艺品店精心挑选出来的一堆砂岩浮雕作品：眉目低垂的佛脸、舞动的阿布拉萨仙女、罗摩衍那中的护法神、小吴哥窟五塔、高棉的微笑……大的 30 公分左右，小的不到 10 公分，它们都是原作的微缩版，连磨损状态也遵照了原作当下的状态。这还不够，手艺人还将它们置于屋外堆放，日晒雨淋、风蚀土浸青苔生，攒够了自然打磨的痕迹，才拿到市场上来售卖。

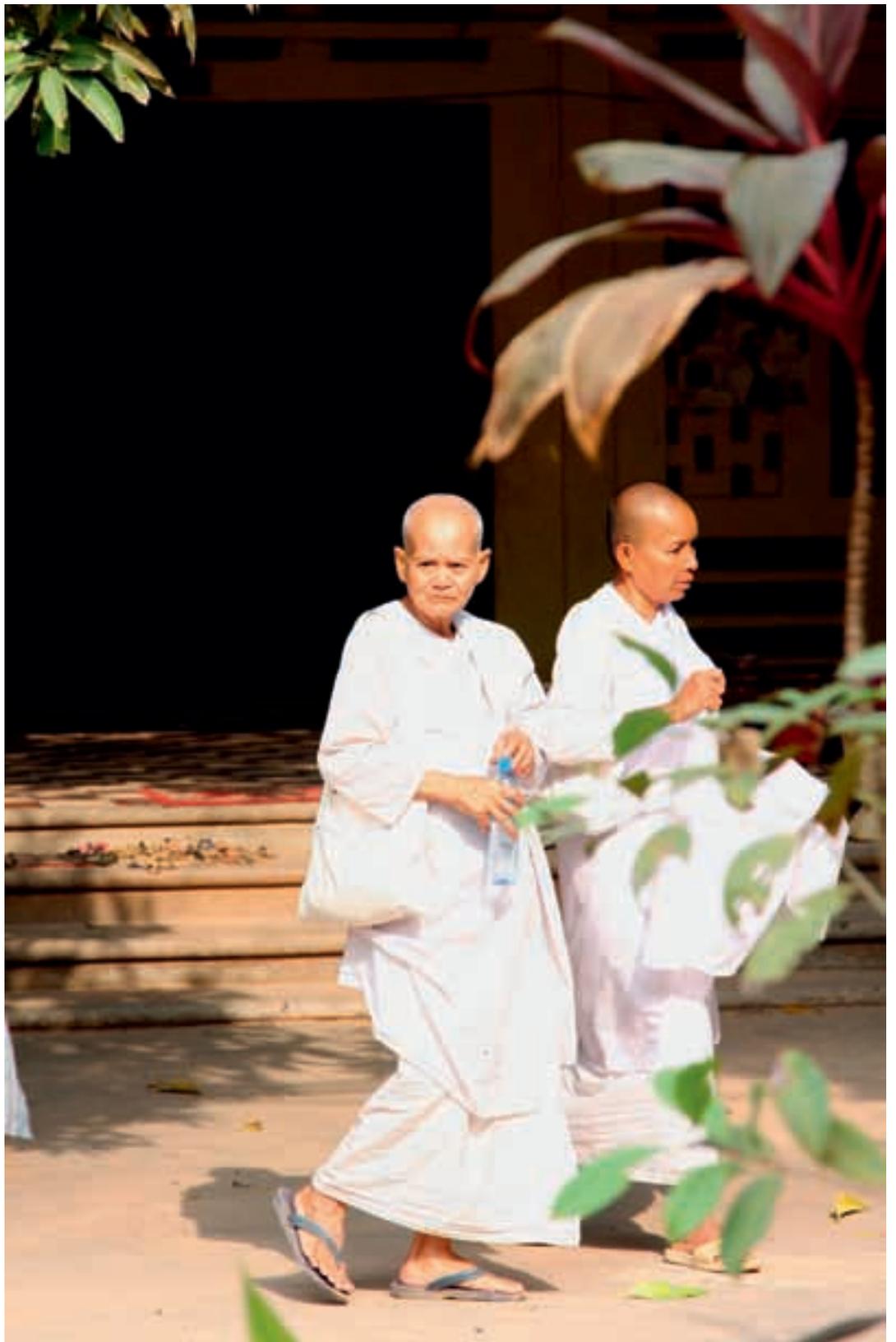




柬埔寨吴哥窟的浅浮雕舞蹈的仙女



年轻的舞者用颜色妆点自己



褪去凡俗的尼姑以素白示人



吴哥窟建筑群里的女王宫。这里的作品堪称柬埔寨石雕巅峰之作。



吴哥窟中的仙女形象



小尺寸的老旧帕肯，材质为泥或陶



泰国寺庙里的佛像



泰国织锦

泰国帕肯

泰国东南临海，陆地部分被缅甸、柬埔寨、老挝三国环抱起来，这个曾经的亚洲四小龙、以旅游业闻名于世的国家，在强有力的经济支撑与王族的扶植下，她的手工艺发展，在湄公河流域，可以说首屈一指。从花色繁多的丝织品、精美的漆器、手绘的纸伞、木刻工艺品、凸花银器、竹编、藤艺，到质量上乘的瓷器、木雕、刺绣、珠宝……让我在清迈那有名的三大夜市上每每走到腿疼，还不肯罢休。

可能是因为它们都太炫目、太有特色，我竟不知该写哪一种好。思来想去，决定写一种在夜市和手工市场上极为少见、但是却最能传达泰国人精神领域与精湛手工技艺的物件——帕肯（Prakruang）。

帕肯是用于避凶消灾的小型佛像，作用相当于护身符、祝愿物、供奉物。它与西藏巴桑送我的“擦擦”，是非常相似的一种宗教祝愿物。湄公河流域国家主体宗教均为佛教，除越南外，均属小乘支系，青藏高原佛教属藏传支系，在下游国家居然找到了与源头极其相似的物件，这令我激动不已。

抛开宗教含义不谈，在这里我想说一说它的

工匠在雕刻压制帕肯用的金属模具。
帕肯的模具雕刻是泰国手工艺中最为精细的一项技艺。







工艺。帕肯虽是脱模制作，但是它的模具雕刻是泰国手工艺中最为精细的一项技艺，小到 1 厘米、大到 15 厘米，都能做到纤毫毕现。

泰国是一个历史划分复杂、族源广博的国家，因此其包容性很强，虽然九成以上的人信仰佛教，但是婆罗门教、道教、伊斯兰教、基督教等在泰国都被接纳，还有本土的一些法术也不曾被丢弃。所以，每天每个来定做的人都会有不同材质的要求以及不同图像、符咒的组合，仅一个工艺社 40 年来就做过几十万种的图案组合。

制作帕肯的材料五花八门，有泥土、经书粉、药材、香灰、花粉、玻璃纤维、高僧骨灰、圣物、贝壳粉、橡胶、金银、管符（一种写有经咒的金属细管）、珍贵老帕肯磨成的粉末……近 20 年来，大量金属帕肯出现，现在基本占到了总量的一半。大致会有金、银、铜、五合金、九合金、矿石合金等六种金属。

我在工艺社见过一个极品，一个长宽高都不会超过一厘米的铜质四面佛，居然比例精准、体态优雅，眉眼清晰面带笑容，八只手臂上拿着不同的法器，底座上还有清晰的题记！真是了不起的手艺！



越南木石雕

湄公河来到越南境内，终于要流入大海了，似乎湄公河文化要在这里做一个总结，所以将源头中国流出来的文化在这里做了一个大范围的融合。文字、宗教、民俗、歌舞、艺术、建筑……无一例外都能找到中国的符号，两国在历史上有过久远的渊源，还曾是一个版图上的国家。

越南很有名的是木雕，朋友 Hongkuang 送我的木偶是属于大刀阔斧的手工木雕，他们更愿意花费时间和精力的是在优质硬木上雕刻观音、罗汉、菩萨、人物、动物等作品，刀法有的粗犷豪放，也有的细腻精致。在河内和西贡的工艺品商店还可以买到上好硬木制作的花瓶和首饰盒，表面用贝壳镶嵌山水、花鸟、人物等各种图案，再涂上生漆，打磨得光亮照人。

越南中部有一个著名的城市叫岷港，这里曾是当年美军攻打越南时的登陆地点。更遥远的时候，这里是占婆国的属地，当地建有一座与吴哥



越南首都河内的水上木偶剧表演现场



80多岁的越南石雕老艺人，从事了一辈子石雕事业



越南水上木偶剧中的人物

窟同样风格的城池，只是规模要小得多。后来占婆国灭亡归属越南，只剩下占族人至今依然繁衍生息于此。占婆国是以印度教为主的小国，他们具有典型印度风格的神像、神兽与建筑残片遗留在岘港占族雕塑博物馆里。

我在越南朋友和中国留学生的带领下，走访了这里最大的石雕村落和最老的石雕艺人。文化再次在这里发生了奇妙的碰撞：他们的作品有着奇特的多元性，既有中式的花瓶、佛像、龙凤的造型，又有占婆族典型的融印度与柬埔寨风格于一体的各种神像，石材有中国文化里受欢迎的绿

色、黄色玉石，也有占婆族人使用得最多的普通青石。在白须飘飘的老艺人堆满作品的后花园里，一瞬间，我竟被这个光怪陆离、文化杂陈的石雕世界弄得不知自己身在何处。



越南的传统手工灯笼

也许这就是湄公河手工艺的魅力！这些国家里面有的我已经去过两三次，可依然隔一段时间又想再去，除了文化和历史对我的吸引外，这些手工艺人指尖生出的艺术之花也是我难以抵御的巨大诱惑，因为从里面我能清晰地看到：流域文化是流动的文化，湄公河沿岸国家呈现出文化交融杂糅的景象，形成一个既相似又各具特色的湄公河大区域文化，呈现出独特而瑰丽的色彩。

宝宝长牙，对于妈妈来说，
是件多么幸福的事啊！
然而，
对于大象家庭又意味着什么呢？
人类没有必要的装饰需要，
使全球象牙贸易恣意蔓延，
人类的贪婪购买，
已夺去了100多万只
非洲和亚洲大象的生命……

“妈妈，我长牙了”

“……”

“妈妈，我长牙了耶！”

“……”

“妈妈！我长牙了！”

“……”

“妈妈……？”

“妈妈，你不为我高兴吗？”



旧格局到新常态： 投资中国的非常机会

文 | 赵令欢

从旧格局到新常态，转型中的中国仍将是最有吸引力的投资热土

目前，全球经济格局正处于重构期：旧格局已被打破，且将一去不返；新格局亟待建立，过程仍曲折变化。但在诸多不确定性当中，中国将在全球新秩序中扮演引领性的角色，这已是不争的事实。

作为全球第二大经济体和增长最快的消费市场，转型中的中国需要有效引进高质量的产品、品牌、资源与管理，为中国市场和消费者服务。而越来越多的中国企业，在前三十年依托广阔的本土市场做大之后，需要走向国际市场，通过收购和兼并的方式真正做强。

在“走出去”与“引进来”之中，蕴藏着中国经济进一步融入全球的历史机遇：在世界舞台上与高手过招，既是中国企业真正壮大的必由之路，也是借助资本力量、提升中国经济内在活力的关键所在。

过去一年多以来，中国经济正经历着双重挑战：现实的挑战是经济增速放缓，过去的高速增长不再；从投资角度，还遭遇了意识上的挑战：全球投资界似乎认为，中国不再像过去十年那样，是具有吸引力的投资热土。

但作为专注中国的并购基金管理者，我们认为，问题的关键是认识到中国经济新常态下两个前所未有的转变：一是中国由资本输入国成为资本输出国，二是随着消费升级和中等收入群体扩大，中国由“世界工厂”变成“世界市场”。这一新常态下，投资中国真正的黄金时代才刚刚开始，中国企业、中国资本面临着重大机遇：在经济的粗放成长期过去以后，讲究创新、讲究质量、讲究品牌、讲究资本和要素结合的投资机会，才是真正可持续的、有生命力的机会，能够同时被国际和国内真正接受和看好。我们有机会发挥“中国优势”，走通“中国路径”，讲好“中国故事”，推动优秀的中国企业在国际上大放异彩，同时引入一批杰出的跨国公司，为中国市场提供更好的服务。



赵令欢

弘毅投资总裁、联想控股股份有限公司常务副总裁

中国经济正经历着两个前所未有的转变，
 一是由资本输入国成为资本输出国，
 二是随着消费升级和中等收入群体扩大，由“世界工厂”变成“世界市场”。
 在这种新常态下，投资中国真正的黄金时代才刚刚开始。
 在“走出去”与“引进来”之中，蕴藏着中国经济进一步融入全球的历史机遇。

由“世界工厂”到“世界市场”，中国贡献于世界的方式正在变化

三十年来，中国受益于全球化所带来的经济高速增长，同时也为世界经济做出了巨大贡献，依靠较低的成本、丰富的资源，吸引国际企业进入，生产价廉物美的产品，成为“世界工厂”。

如今，中国已成为全球发展最快、最具吸引力的消费市场，国际企业更加重视中国，但并非因为廉价劳动力，而是由于诱人的市场。从“世界工厂”到“世界市场”的转变已经发生，而转变的速度如此之快，今后十年全世界包括中国都需要一个“补课”的过程——以前中国忙于做“世界工厂”，主要是针对欧美消费者的需求，制造相对廉价的产品，如今要转变为服务本土消费者。而中国老百姓除了价廉物美的产品，更需要具有优秀品牌、技术、性能的产品。例如，中国是手机大国，但苹果手机依然极受追捧；中国也是汽车制造大国，但很多汽车还需要进口。我相信，以后这都会成为本地产品、本地服务、个性服务，

但各方都需要一个恶补的过程。

实际上，拥有优秀品牌、产品、技术、服务的外国公司已经看到了这个市场的巨大潜力，而这一变化与中国经济增长重心由制造向服务、由出口向内需转变的趋势完全吻合。

我们自身的实践也证实了这一变化趋势。2008年，弘毅携手中国工程机械领先企业中联重科并购了装备制造行业的鼻祖、意大利 CIFA。2010年，我们所投资的 Biosensors 是全球知名的心脏支架生产商。而到了 2014 年，我们投资了好莱坞的影视制片公司、硅谷的云技术公司、英国著名的意式匹萨连锁品牌，它们有一个共同的投资主题：中国资金走出去、成为股东，国外好的服务和产品引进来，由中国的资金管理者，协助它们成为更好的中国公司。

作为立足于中国市场的投资人，跨境投资始终是弘毅重要的战略方向。但与国外同行所定义的跨境投资不同，我们所追求的是以中国为根据地的跨境投资，是借十多年历练的“中国专家”之能力，依托中国经济转型的大势，在“走出去”

和“引进来”方面持续创新。

以 PizzaExpress 为例，这是一家拥有 50 年历史的英国老牌企业，全球 500 多家门店中 430 多家在英国本土，在中国的试验刚刚开始。当我们看到这家企业的时候，和国外同行算的账就很不一样——有中国市场做后盾，我们底气更足、更有信心，投资主题更明确：英国市场继续稳固，中国市场做大做强。帮助这家老牌英国企业获得“中国优势”，我们坚信这会是一笔“既好吃又好看”的投资。

再以我们在好莱坞投资的 STX 为例，这是中国股权投资机构第一次进入美国文化产业的核心。我们坚信，中国很快将成为比美国更大的电影市场，而美国在很长时间内仍将是全球娱乐产业的中心，如果我们能够搭建一座桥梁，将中国观众的需求和好莱坞上百年的艺术积累、领先理念、精细化管理相嫁接，让好莱坞大片讲述真正的“中国故事”，这将是中国文化通过资本力量的全新呈现。

以此为例，我们相信，当下这一全球各国均面临转型、适应新常态的时期，中国影响、贡献于世界的方式，必将由输出产品、贡献资源，进入到金融、文化乃至社会治理、改革与转型经验的贡献。而这其中，“带着资源的资本”有望成为在中国与世界间加深了解的“翻译”，凸显其独特的力量。

由资本输入国到资本输出国，用金融为实业全球化插上创新的翅膀

随着中国由资本输入国成为资本输出国，中国企业融入全球的方式也在发生变化。除了直接“走出去”之外，我认为，将中国资本配置于全球的实体经济中，是增强中国经济整体竞争力和影

响力的关键所在：

第一，通过股权投资收购国外先进公司，让好的技术、品牌、管理理念，包括国际人才一步到位，服务于中国市场，打造在全球有竞争力的中国企业，是增强中国经济内在生命力的需求。目前很多中国企业已经是“世界 500 大”，但往往是由于其垄断地位，在国际市场上并没有竞争力，“大而不强”。需要通过资本的协助，打造一批真正有竞争力的优秀企业，使中国经济具备强韧的生命力。

第二，中国掌握着大量外汇储备，很多中国企业也有很强的资金实力，但如果不将其分散在多元化资产之中，资本面临着很大风险。所以，从拓宽投资品类、降低资产风险的角度，也要将路径打通。我们不能仅靠购买美国国债进行布局，要把中国的资本投到国际的实体经济中，享受全球科技进步、企业发展的红利，真正获益于全球化。

将中国资本配置于全球实体经济，需要政策支持下的资本自由流动。从我们自身实践角度，上海自贸区的试验对于提升中国企业竞争力极为重要。2014 年自贸区出台推进跨境投资的政策后，弘毅以并购 PPTV 项目成功试验了“自贸区跨境股权投资第一单”。在此过程中我们深切感受到，政府职能转变之下，企业的运作效率、特别是在国际市场上竞争的效率大幅提升，使中国企业与国际同行站在了同一起跑线，同场竞技，高手过招。

而更让我们高兴的是，国务院在去年年底宣布，除了少数有特殊规定的项目外，未来中国境外投资项目一律取消核准，这意味着 99% 的项目由事先审批改为事后备案。在这样的新环境下，股权投资领域资本项下的双向自由流动，将大大提升中国资本与实体经济在全球的竞争力，这才是真正的“风口”，可以推动一批优秀的中国企业在国际上大放异彩。



加入顶尖研究型大学网络, 通过国际合作应对全球性挑战

世界大学联盟 (WUN) 旨在推动国际性科研合作、培养研究型人才。成员包括五大洲十一个国家的十八所大学。我们的全球中国中心包含中国的双向了解项目。

会员优势

研究合作: 联盟目前培育了100多项在研项目, 2000多名研究者和学生参与其中, 合作对象包括政府、国际机构和业界, 旨在针对世界最严峻的挑战寻找解决方案。科研项目集中在全球性挑战的四大方面: 应对气候变化、公共卫生 (非传染性疾病)、全球高等教育与科研、文化了解。

科研流动: 科研流动计划为联盟成员大学的研究生和初级研究人员提供到某所伙伴大学最长三个月的科研机会。

科研经费: 联盟的科研发展基金提供种子基金, 以支持有创意、有潜力的科研人员拓展理念、组织国际科研团队, 以求日后能从外部融资机构得到长期资金支持。

战略性会议与研讨: 从年头至岁尾, 联盟主办的学术会议、研讨、专题讨论和各类活动, 让国际科研人员聚集一堂, 分享思想、碰撞合作、深化开拓性科研。这些活动的合作对象包括顶尖大学、学术团体、国际机构、基金会和各国政府, 确保科研成果具有相关性与影响力。

更多信息, 请访问

www.wun.ac.uk



恶意商标抢注 可以休矣？

文 | 威廉·莱希 (William M. Leahy)、许思义 (Stephen Kho)
译 | 永年

法院必须加强诚信原则的认定，
推进一致性和透明性的建设，
尤其要加强处理抢注者多重注册的问题。
只有这样，
新商标法才能如愿营造司法一致、有效和诚信的环境，
为合法的商标持有者提供应有的法律保护。

2014年5月，中国商标法第三次修正版（简称“新商标法”）开始施行。很多在华外国公司深受商标抢注者的困扰，并为此付出了高昂代价。此次商标法的修订将增强对现有商标的保护力度。商标抢注是指申请注册他人的商标，常常是在他人尚未注册商标的国家抢注，这种行为在中国尤为普遍，因为中国实行“申请优先”（first-to-file）原则。新商标法尝试通过规定新的诚信申请原则，制止商标抢注。还有一些条款也旨在进一步打击恶意申请的行为。

但新商标法的真正价值只有通过执行才能见分晓——法律只有“长了牙齿”才具备威慑力！中国的商标抢注者已经越来越精明老练，实际上，他们中的许多人现在（或者曾经）就是商标代理人，他们会注册大量商标，期待其中至少有一个商标能让他们提出商标侵权索赔。在执行新商标法、据之裁定纠纷时，中国的法院必须推进一致性和透明性的建设，尤其要加强处理抢注者多重注册的问题。只有这样，新商标法才能如愿营造司法一致、有效和诚信的环境，为合法的商标持有者提供应有的法律保护。

那些著名的“受害者”……

中国的商标制度易于被抢注者滥用。由于中国的商标注册实行申请优先制，而且该制度并不



威廉·莱希

美国艾金岗波律师事务所律师



许思义

美国艾金岗波律师事务所合伙人
美国贸易代表办公室前中国问题首席律师

要求在申请注册商标时提供之前使用或拥有商标的证据，这为第三方抢注著名外国商标大开方便之门。还规定，一次只能申请注册一个商品类别的商标，不能申请多个类别。在中国，要想注册商标，企业必须为每个希望得到保护的商品类别单独提交申请。中国商标注册有 45 个不同的商品类别，每个类别中又有许多细分类别，这意味着一家公司要想得到全面的保护，就必须申请注册几十次。如果没能做到全面申请，很可能导致公司商标被投机的抢注者侵害。

一些全球高端、先进的品牌和跨国公司——例如特斯拉 (Tesla)、辉瑞 (Pfizer)、苹果 (Apple) 和爱马仕 (Hermes)——都成了中国商标抢注行为的受害者。这些公司都为此付出了高昂的代价，得到的教训十分沉重：在中国，狡猾的商标抢注者会严重影响到公司在中国的正常运营。如果企业的商标遭抢注，他们可能不但不能在中国销售产品，而且也不能在中国生产出口到其他地方的产品，除非付钱给抢注者，将商标买回来。而且，如果企业不打算将商标买回来，还会面临抢注者将商标卖给造假者的风险。这会让原有商标的价值在中国和其他市场都受到损害。

由于这些原因，商标抢注和中国商标制度的相关弊端，成为中美双边经济关系中一个长期关切点。2007 年以来，美国贸易代表办公室在就中国遵守其 WTO 承诺的情况提交给国会的报告中，

已表达出对中国法制薄弱、未能制止商标抢注者的担忧。最近，第 25 届中美商贸联委会 (JCCT) 在 2014 年 12 月召开，中美双方承诺将对商标恶意申请问题重点探讨，通过现有双边和多边渠道加强该问题的沟通和交流。中美商贸联委会的承诺是积极的一步行动，但对于同商标抢注者作斗争的企业而言，更重要、更具实质意义的是新商标法的执行。

新商标法“曙光隐现”

新商标法中最重要的一个变化是，增加了申请商标的诚信要求。新商标法第七条规定，申请注册和使用商标，应当遵循诚实信用原则。一些法律评论人士称这一新增条款是一个总体性条款，为当事人提供了防恶意注册的机制，而现有法律下的相关规定未能阻止恶意注册。不过，法院对新商标法第七条的解释和执行能否做到这一点，还要拭目以待。

新商标法还着手应对另一个令人不安的趋势——中国的商标代理机构滥用他们的便利地位，恶意注册商标。根据中国法律，在中国申请注册商标的外国企业，必须通过某个政府指定的商标代理机构申请。其中一些商标代理机构企图利用他们对中国商标制度的了解、通过恶意注册商标来牟利。针对这一日益明显的趋势，新商标法第

十九条专门规定：“商标代理机构应当遵循诚实信用原则，遵守法律、行政法规，按照被代理人的委托办理商标注册申请或者其他商标事宜；对在代理过程中知悉的被代理人的商业秘密，负有保密义务。”

除上述两条以外，新商标法还有一些条款将有利于合法的商标持有者，保护他们不受抢注者侵害。例如，新商标法规定，商标注册申请人现在只需提交一份申请，就可以对多个类别的商品申请注册同一商标，从而简化了注册程序，并让抢注者无法就商标的原始所有者未能单独申请的商品类别抢注商标。而且，在计算侵权赔偿数额时，新商标法减轻了商标所有者的举证责任，允许法院责令侵权人提供计算赔偿数额所需的账簿及有关资料。法定损害赔偿数额上限也从 50 万元人民币提高到 300 万元人民币，而且惩罚性赔偿现在可以达到一般赔偿的三倍。

任重道远

如果在执行中缺乏透明和一致性，新商标法将只是一只纸老虎，对商标抢注者的不法行为起不到遏制作用。具体而言，商标局（对商标争议行使初裁权）、商标评审委员会（处理当事人对商标局就商标申请所作决议的复审申请和不服事

宜），以及相关法院，必须一致认识到大家都肩负制止恶意商标抢注的责任。

中国司法界一些有影响力的人士已经公开表达了对商标抢注大行其道的担忧。2012 年 12 月，北京市第一中级人民法院的法官举行了一次新闻发布会，通报了一项关于商标抢注成因、特点和司法对策的调研结果和建议。他们建议，法院应当充分发挥司法实践的主动性，在证据采纳和把握证明标准时，应当注意遏制恶意抢注的现象。为了演示这一点，该法院随后对 6 起针对商标抢注的案件作出判决。

然而迄今为止，对商标争议有裁量权的行政和司法部门之间的步调并不一致，使得这方面的努力受阻。比如近几个月，一些合法的商标权利人在法庭上对抢注者的诉讼获胜，结果却发现，商标评审委员会等下级机构，在就同样的抢注者对同样的商标提出的其他类别申请作出裁决时，却无视这些法律判决。在权利人的商标再次遭到同样的抢注、继而提出异议时，商标评审委员会也未运用新商标法第七条规定的诚信原则，这一点令人疑惑不解。只有中国所有这些裁决机构在有关商标的裁决和执法中都保持一致、稳定和可预测性，新商标法才能真正发挥制止恶意抢注的作用。



2014年7月17日，在习近平主席和巴西总统罗塞芙的见证下，中国建设银行董事长王洪章与巴西 BIC 银行股东代表签署交割备忘录



2014年11月9日中国建设银行董事长王洪章出席 APEC 工商领导人峰会（前排右四）

中国建设银行全球布局加快推进 打造 24 小时金融服务平台

经过股改上市以来多年的持续高速增长，中国建设银行加大战略转型力度，立足既有发展基础、经营特色和比较优势，着力推进“综合性、多功能、集约化”发展战略，围绕提升价值创造能力、打造最具价值创造力银行的目标，加快向综合性银行集团、多功能服务、集约化发展、创新银行、智慧银行转型。



中国建设银行智慧银行网点

随着中国经济实力和国际地位的迅速提升，中国银行业“走出去”成为大势所趋。从海外设点布局到参股控股国外机构，中资银行在全球金融舞台发挥着日益重要的作用。

中国建设银行董事长王洪章表示，伴随世界经济金融一体化的步伐，中国银行业应在国际舞台扮演更加重要的角色，坚持以“服务中国经济，促进国际合作为己任”，转变专注境内业务的发展模式，打通境内、境外两个市场，实现境内外优势互补。

建设银行以自设与并购并重的形式，秉持“做强亚太地区，扩展欧美网络，开拓新兴市场”的原则，构建多种形式和不同层次的海外机构网络。截至目前，建设银行在海外共有 21 家一级机构，网点数量超过 110 家，覆盖 18 个国家和地区，为全球客户综合金融

服务。

目前，建设银行已基本构建起多层次、多元化的海外机构网络，由一家专注于国内业务的银行转变为网络覆盖全球五大洲主要金融市场、提供 24 小时不间断交易服务的国际性银行，业务范围涵盖批发、零售和投资银行业务等多个领域。

通过多年的发展与完善，建设银行正以其“高效、专业、务实”的服务理念，搭建起多层次、本外币一体化服务网络，加快推进全球化布局，积极融入当地市场，落实“一带一路”等国家发展战略，成为中资企业走向海外的坚强后盾。伴随我国企业“走出去”战略的不断深化，建设银行将不断提升全球服务能力，为中国与全球的经贸往来架起坚实的桥梁。

创新推动力 ——知识界、企业家和投资者

文 | 彼得·容根 (Peter Jungen) 译 | 融汐



创新是经济增长和全球所有现代化发展的关键驱动力。过去 250 年中的所有增长均源自创新。创新过程需要科学家、企业家、金融市场、投资界和政府的同心协力。科技知识、企业家和承担风险的投资者，是创新的驱动力。

企业家推动创新

创新的核心在于科技知识，人才是创新的引擎。增加知识的广度和深度、更好地理解科技知

识的作用，对于创新至关重要。我们不必担心创新有一天会枯竭，没有任何实验证据支持这一点。例如，数字革命目前只是刚刚开始；最重要的是，全球人口很快达到 70 亿，数以十亿计的创新者正进入创新大市场。

新知识本身并不能带来创新。企业家能把发明和创新连接到一起，并推动创新。企业家对新知识的运用使新产品或新服务得以创造出来。熊彼特 (Schumpeter) 将这种现象称为“创造性破坏”，即创造新结构，取代旧结构。



推动创新的驱动力来自知识界、企业家和投资者。政府应该通过加强研发与教育来提供支持，不要试图去扮演企业家或风险投资者的角色。

具有创业精神的企业家思考新思想、定义商业模式、设计收入模式，开办企业、发展业务、为其融资，并快速将企业发展壮大。虽然大多数初创企业会失败，70%挺不过5年，但初创企业常常增长迅猛快速，是经济活力和创造就业机会的关键。根据“全球创业观察”(Global Entrepreneurship Monitor)的数据，过去几年，按照成立5年之内初创企业对创造就业机会的贡献率来看，中国在全球排名第一。

风险投资、创新融资与经济增长成正比

新企业融资是创新的另一关键因素。这种时候，风险投资不可或缺。

与美国相比，欧洲的风险投资行业极不发达。例如，2013年美国风险资本增至近300亿美元。但欧洲仅停滞在约35亿美元，创下过去10年的最低水平。2014年上半年，美国风险投资持续攀升——仅硅谷的投资就超过整个欧盟(EU)。硅

谷风险投资占美国总额的近40%，即120亿美元，约为欧盟的2.5倍。

在欧洲，许多初创企业依然通过银行贷款、而非股权投资来获得资金。必须解决这种银行贷款与股权投资不成比例的问题，因为资本的投向对经济非常重要。资本是投入创新还是投资房地产，产生的结果差别迥异。

美国企业20%的收入来自风险投资所支持的公司，这些公司创造了全美约11%的就业机会，其就业和收入增长也最为强劲。欧盟委员会的一份报告指出，与美国相比，欧洲风险投资行业的规模要小得多，兴起的时间也晚得多，并且风险投资的供应和需求均不足。欧洲绝大部分风险投资公司规模较小、经验匮乏，难以引起机构投资者的关注。美国风投基金总数再度增长之时，欧洲的基金数却在减少。美国有600多个规模超过1亿美元的风投基金，而欧洲同等规模的基金约为30个，德国仅6个。

2014年上半年，风险投资行业的资金募集取



得了自 2001 年第一季度以来的最佳成绩。但欧洲非但没有增长，反而有所下降。另外，欧洲风投资金中的公共资金比例持续增加，2007 年仅为 15%，目前则近 40%。德国则为 50% 以上。

在为创新融资方面，天使投资的重要性甚至超过风险投资，仅次于自力更生和 3F 融资（即由家人、朋友和“傻瓜”提供的资金）。美国风险研究中心 (Center for Venture Research) 数据显示，2013 年，美国天使投资总额约为 250 亿美元，由 30 万名天使投资人投向 7 万家初创企业，其中大部分资金属于种子资金。风险投资行业始终认为，种子资金非常重要，当然最好不是由自己，而是其他人提供——比如天使投资人。

天使投资者在媒体报道中出现不多，不被关注，不被看好，价值被低估，且税负过重。在美国，技术型初创企业的 60% 至 70% 都由天使投资者提供启动资金。天使投资者投入的不仅是资金，还有他们的创业经验和关系网。一般来说，他们都是曾经创业或掌管过企业的企业家。如果他们全部出售企业，可以提取全部资金作为投资。天使投资的风险很高。由于大多数初创企业都会失败，天使投资大多不会成功。十笔投资中，通

常会有三四笔以失败告终，另外三四笔半死不活。或许只有一两笔非常成功，让投资者实现数倍的收益。

要想更多初创企业涌现出来，就得有更多的天使投资人。他们不仅提供资金，也提供自己的创业经验。实证研究表明，由天使投资人提供融资的初创企业生存几率更高，而天使投资与风险投资集于一身的初创企业生存率最高。正有越来越多的专业天使投资人、天使投资网络和所谓的“超级天使”出现，后者越来越多地承担小型风险投资基金的角色。在一两百万美元规模的投资领域，风险投资基金已经撤离，超级天使和结构性天使投资网络则跻身其中。

分析当今全球 500 强企业在过去 30 年里的发展，可以研究创新融资的效果。他们中有 30 家在创立时是信息通信技术产业企业，大部分在美国，只有 3 家在欧洲。美国信息通信技术研发支出在国内生产总值 (GDP) 中的比例，是欧洲的两倍多。由于在信息通信技术上的投资太少，欧洲正付出经济增长的代价。这是西欧在历史上首次无缘所处时代的突破性技术，后果将会非常严重。

在美国，包括天使投资在内的人均风险投资目前约为 150 美元，而全世界真正的创新国度——以色列为 250 美元。2014 年上半年，以色列人均风险投资约为 500 美元，欧盟继续维持在 10 至 12 美元，欧元区则约为 5 美元。

风险投资、创新融资和经济增长之间存在正相关。全球经济在 2008/2009 年危机之前达到顶峰之后，美国和英国的 GDP 增长呈正数，分别为 6.5% 和约 2%，而日本和欧元区为负数，分别为 -1% 和 -2.5%。创新方面的差异导致经济活力上的差异，于是产生了经济增长与否的差异。

欧洲走出危机的唯一办法就是创新，这是过去 250 年里经济活力的驱动力。增长不会来自劳工部门的政令或立法部门制定的法规。

政府应通过增加研发支出支持创新

就经济增长和财富创造而言，政府更需要企业家，而不是企业家更需要政府。如今，企业家可以在全球的政府间进行选择，政府却不可能有这样的抉择权。

企业家是发明和创新的关键纽带，增加企

业家人数的唯一途径，就是政治家们要树立榜样。各国政府应通过落实法治、财产权等的妥善制度来营造创业友好型环境。建立小型政府非常重要，因为小政府支出占 GDP 比例较低、有自由市场、所有权受到保护、税收制度优惠而且没有歧视性、有良好的教育体系、创新融资容易、鼓励初创企业、树立模范创业企业等。

询问创业者和小企业，政府采取什么样的决定最重要？90% 以上的人都会回答：请他们高抬贵手，别干涉我们！没有人能预见哪些初创企业会成功或失败。没有办法挑选赢家。政府往往认为，他们有能力挑选出赢家，但实证研究表明，事实恰恰相反，失败者往往专挑政府！

政府不可能扮演企业家或风险投资者的角色，但应该通过增加研发支出支持创新。政府该做的是加强教育，尤其是儿童早期教育、中学教育和大学教育。



彼得·容根

彼得·容根控股有限公司董事长

卓越创新源自任务思维

文 | 马丁·帕特拉 (Martin Pattera)
译 | 竹西

创新的成功并非源自对客户本身的理解，而是对客户所要完成任务的深刻理解。“任务” (jobs-to-be-done) 思维可以识别真正的客户需求，从而创造出突破性产品。成果导向型创新 (ODI) 是一种有导向、可预测、可衡量的创新过程，它融入了上述思维。

如今的产品经理面临挑战，既要摆脱商品化陷阱（即商品之间的差异性越来越低，使得消费者只考虑价格与便利），又要找到可以同时实现盈利和市场份额增长的新产品。创新成为了关键，但必须从另一种角度来看待这个过程。

“读懂” 外科医生需求的手术刀

伦敦帝国理工学院 (Imperial College London) 的团队开发出了 iKnife，这是一种能够发现肿瘤的智能手术刀。该团队着眼的不是产品，而是使用其产品的客户要完成的任务。他们以“目标任务”思维问自己一个问题：“外科医生在使用手术刀治疗癌症时，想要完成什么任务？”

客户在衡量一个解决方案（即产品）的价值时，考虑的是对于他们的目标任务，该产品能够带来多少令人满意的结果。对结果的衡量则是基于完成任务的时间、出错几率以及所需资源数量。就切除肿瘤组织而言，外科医生想要达成的结果是将患者体内残留肿瘤的可能性降至最低，否则术后肿瘤还会重新生长。此外，他们还希望用最短的时间确定肿瘤组织是否已完全切除。

iKnife 的开发者着眼于实现这些目标。他们改良了一种用热量切开人体组织的手术刀，使外科医生可以在炙热的刀尖灼烧人体组织时，对散发的气体进行分析。这些气体被吸入一种叫做质谱仪的高科技“鼻子”中，后者可以辨别癌变组织和健康组织所散发气体之间的微妙区别。外科医生在数秒钟之内即可获得辨别信息。发明该系统的帝国理工学院博士佐尔坦·塔卡茨 (Zoltan Takats) 对英国广播公司 (BBC) 表示：“iKnife 几乎可以即刻产生分析结果，让外科医生实施手术的精度达到前所未有的水平。”

创新的成功源自对客户所要完成任务的深刻理解。
“任务”思维可以辨识真正的客户需求，
从而开发出突破性产品。

金融服务业的新商机

传统银行提供个人顾问服务，目的是为客户的各项金融任务提供支持。作为提供服务的交换，他们向客户收取费用——借记卡月费、账户维护费、小额费、透支费等等。当乔舒亚·赖希 (Joshua Reich)、沙米尔·卡卡尔 (Shamir Karkal) 和亚历克斯·佩恩 (Alex Payne) 创建银行服务“Simple”时，从另一种角度审视整个银行服务流程。他们认识到，执行交易、检查银行账户余额或弄明白哪种储蓄产品适合自己，并不是客户想要完成的任务。客户要的是一种金融服务产品来管理自己的财务。

秉持这种基于任务的思维模式，这几位创始人结合自己在科技行业的经验，开创了一种银行服务，着重于帮助客户以前所未有的简单便利管理财务。“Simple”并不是一家银行，而是与其他银行合作，处理所有典型的日常银行服务，并专注于建立最佳的银行客户体验。它通过在线和应用两种方式向客户提供即时购物数

据，让客户能够制定预算计划，设定并跟踪自己的储蓄目标。客户可以每月自动指定一定金额用于完成目标，也可以通过各种详尽的报告分析自己的支出和储蓄行为。

“我们寄予这些功能的希望是，能够实现人们过去一直努力、但难以实现的东西，”“Simple”创始人兼首席执行官乔舒亚·赖希接受 VentureBeat 采访时说。客户也认同这一点。就在正式启动一年后，“Simple”宣布，其全年处理的交易额超过 10 亿美元。显然，这一服务帮助客户更好地完成了自己的银行目标任务。

“Simple”的服务平台通过深思熟虑和赏心悦目的设计，减少客服人员，节省硬件设施和银行账户等成本。同时，比其他银行服务提供者更好、更便利地帮助客户完成“管理财务”的任务，从而创造超群的客户价值。

研究表明，尽管不同行业的情况有所不同，但高达 60% 的人愿意为更为简便的体验和服务互动付出更多费用。为了更简便，人们愿意为普通保险多支付 5.5% 的费用，为零售银行服务

多支付 6% 的费用。

基于任务的思维可以帮助企业辨别真正的客户需求,并开发出明确针对这些客户需求的产品。这会降低产品和产品使用中的额外成本和低效。着眼于任务,而不仅仅是降低价格,可以将一个产品变成一个全新的市场,同时避开商品化陷阱。

机械制造商重新定义市场细分需求

多年来,建筑业中使用的轮式装载机或挖掘机等机械的制造商,一直努力听取客户的意见来优化产品。但价格仍然是客户购买其产品的主要标准,这迫使制造商在市场竞争中一再降价。

轮式装载机的产品经理如何确定其产品能够满足所有目标市场和作业环境的需求呢?采取不同的视角:基于需求的市场细分标准。

传统而言,建筑业市场是以人口标准细分,比如公司规模、客户行业或使用领域。轮式装载机制造商利勃海尔(Liebherr)过去也是如此,根据行业标准将产品分为四类:房屋建造、地下施工、道路建设、景观建造。

但在展开“任务”市场分析、询问 250 多位司机在驾驶轮式装载机时想要完成什么任务后,利勃海尔意识到在每一个细分类别中,又都有一组组的客户分别有各自的相似需求。也就是说,现有的细分标准并不能统一涵盖有相似需求的客户。

利勃海尔根据过度满足的客户需求 and 未满足的客户需求重新细分市场,确定了四个全然不同的标准细分市场,以新的市场细分结构为起点制

定了多项措施,对公司的盈利和增长产生了巨大影响。

首先,利勃海尔发现,现有产品已经完美地满足了一个细分市场的需求,但公司内部沟通中并未提到这一点。利勃海尔重新定位了这种现有的轮式装载机,并改变了内部沟通信息,强调指出这款产品的功能十分切合该细分市场。

“任务”市场分析的结果还显示,现有产品组合无法满足另外两个细分市场的需求。利勃海尔在技术参数上参考“任务”市场分析的结果,开发了两种全新型号的轮式装载机。新型的轮式装载机生产成本大大降低,同时功能更强、更安全。它们赢得了数个国际创新和设计奖项,销售率比之前的产品高出 30%。

“任务”思维是辨识客户真正需求的利器。如果根据客户需求而非教条的标准来细分市场,产品定位和开发就能够专注于创造真正的客户价值,价格也将不再是客户购买产品的主要标准。



马丁·帕特拉

奥地利创新咨询公司 Strategyn 管理合伙人;
奥地利创新管理平台 (Platform for Innovation Management) 创始人;维也纳科技大学及维也纳经济与管理大学客座讲师

纤薄王者 非凡工艺



PIAGET ALTIPLANO
超薄自动上链腕表
白金材质表壳，厚度仅5.25毫米
超薄自动上链机械机芯
伯爵自制机芯，厚度仅2.35毫米

PIAGET

www.piaget.cn



伯爵专卖店：北京王府半岛酒店 北京新光天地 北京东方广场 上海恒隆广场 上海淮海形象店 上海国金中心 上海尚嘉中心 杭州万象城
广州友谊酒店 广州太古汇 北京王府井 西安中大国际名品广场 南京德基广场 苏州豪华商城 长沙美美百货 青岛海信广场奥运店 天津海信广场 福州大洋经典 厦门中华城
伯爵特约经销城市：鞍山 鄂尔多斯 北京 长春 成都 长沙 重庆 大连 贵阳 合肥 哈尔滨 呼和浩特 济南 昆明 南宁 兰州 上海 沈阳 石家庄 深圳 唐山 乌鲁木齐 无锡 郑州
伯爵客户服务中心 400 690 1000

MASERATI

QUATTROPORTE

抒澎湃气概，续百年风雅



玛莎拉蒂Quattroporte总裁轿车，缔造高性能豪华运动轿车新典范

跨越历史长河，开启伟大新篇，玛莎拉蒂第六代Quattroporte总裁轿车盛誉而至。创新3.8升双涡轮增压V8发动机，澎湃动力输出高达530马力，百公里加速仅需4.7秒，最高时速307公里/小时，运动天赋杆于巅峰。鲜明意式设计风格和唯美车身曲线演绎经典，宽敞后座空间配以尊崇内饰，更有丰富个性化定制，Bowers & Wilkins高端环绕音响系统，让旅程宛如置身华室，惬意舒适感受由内至外蔓延，一路相伴。玛莎拉蒂Quattroporte总裁轿车，激情驾驭亦或优雅驰骋，由此抒写非凡人生！

购车即享受3年不限里程保修服务，更有多种延保方案可选。敬请莅临玛莎拉蒂当地授权经销商。

贵宾专线: 400 688 5111 www.maserati.com.cn



扫一扫，预约试驾