

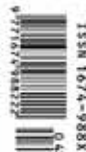
建行 财富

F O R T U N E
China Construction Bank

绘就新图景

- 12 高质量发展蓝图启新篇
- 22 GDP：5.5%左右增速如何实现
- 34 资本市场：全面注册制时代渐进
- 61 家族信托助力家业长青
- 81 如何打开10万亿美元的市场机遇
- 90 搭建“侗房”的乡村“逆行者”：
唯有故乡和情怀不可辜负

04月



建行私人银行 客户专享刊物

[2022年财富管理系列专题]

■ 家族信托

■ 公益慈善

■ 资产配置

■ 法律守富

■ 养老规划

■ 保险保障

守攻传

财富

2022



扫描二维码
观看“财富·守攻传”
专题完整视频

2022年“财富·守攻传”系建行私人银行打造的财富管理观点分享汇，该分享汇将邀请14位建行私人银行总行级财富顾问，围绕私行客户关心关注的问题，从资产配置、公益慈善、家族信托、保险保障、养老规划和法律守富六大专题，展开系列话题分享。

4月《建行财富》内容围绕“家族信托”展开。本期内容将助您认知家族信托、做好家族信托资产配置和投资。看家族信托如何助力家业长青。

同时，5月刊将围绕“养老规划”展开。想要拥有一个高品质的晚年生活，除了养老金，还需要做哪些准备？对高净值人群来说，养老规划中还会涉及家业传承的部分，这又将怎样影响养老的规划？建行私行的总行级财富顾问将助您从财富管理视角看养老规划。也敬请关注5月《建行财富》。

一场财富管理盛宴已经开启，更多精彩敬请关注！

新目标 新图景

2022年全国两会圆满闭幕,《政府工作报告》则提出了一系列新目标、新规划、新部署,传递出中国经济社会发展新信号,绘就了中国未来发展的新蓝图。

《政府工作报告》提出2022年中国经济增长目标为5.5%左右。这个经济增长目标一方面是为了平滑近两年平均经济增长,与“十四五”规划目标要求相衔接;另一方面也体现了将经济增长保持在一定增速水平上的决心,稳增长将摆在更加突出的位置。

市场观点认为,5.5%左右的增长率仍然处于中国经济潜在增速水平的区间之内。而从前两年GDP平均增速5.1%以及去年下半年的增速看,当前中国经济增速仍然略低于潜在经济增速水平,

这也意味着今年的经济增长要短暂的“上台阶”,回到“常态”。

可见,今年中国把“稳增长”摆在更突出的位置,在稳字当头的基础上不断求进,深入推进改革创新发展战略,巩固壮大实体经济,激发社会经济发展的动力引擎,切实保障和改善民生,绘就出了未来中国奋斗的新图景。新的一年,中国要力争以更高质量的发展答卷,迎接党的二十大胜利召开。

那么,要如何做到稳中求进、激发社会经济发展的动力引擎?这其中,“创新”一定是不可或缺的关键词,我们要依靠创新提高发展质量。“深入实施创新驱动发展战略,巩固壮大实体经济根基。推进科

技创新,促进产业优化升级,突破供给约束堵点,依靠创新提高发展质量。”这是今年《政府工作报告》提出的任务之一。展望“十四五”规划,科技创新是关键重点,进一步映射到A股,以半导体链、新能源链、数字经济链为代表的新兴产业崛起。值得一提的是,2021年中国已实施了“将制造业企业研

发费用加计扣除比例提高到100%”,今年的《政府工作报告》又将此项减税优惠扩展至科技型中小企业,国家支持创新发展的决心可见一斑。这一举措能进一步发挥税收的杠杆作用,促进广大科技型中小企业加大创新研发投入,从一定程度上赋能整个社会的创新发展,为经济高质量发展增添动力。

也因此,“专精特新”成为这次全国两会热议的话题之一。2022年《政府工作报告》中也提到,着力培养“专精特新”企业,在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持,以增强制造业核心竞争力。全球大变局加剧了中国经济转型升级的挑战。未来十年,中国将进入“新制造时代”,企业应聚焦于技术创新和管理创新以驱动发展。在本期《建行财富》,我们也聚焦了“专精特新”这个关键词,看看这个赛道的资本浪潮。

在这个“春风又绿江南岸”的美好季节,祝您阅读愉快。

《建行财富》编辑部





05

大 MEGATRENDS 势

06 2022年3月经济大事件



12

封面 COVER STORY

开篇

12 高质量发展蓝图启新篇

PART1 宏观

15 如何激发经济内生动力?

18 以创新铸造科技强国竞争力



43

PART2 两会

20 “十四五”实现良好开局 高质量发展持续推进

22 GDP: 5.5%左右增速如何实现

25 货币政策: 增加为实体经济保驾护航力度

28 财政税收: 减税降费政策效应持续释放

31 金融: 夯实防风险基础

34 资本市场: 全面注册制时代渐进

37 投资: 拉动经济增长重要引擎

40 消费: 畅通国民经济循环

43 就业: 着力稳定市场主体

46 粮食: 筑牢大国粮仓

49 科技: 研发投入持续加码

01 卷首语

新目标 新图景



PART3 配置

52 数字经济：百万亿催生产业变革

55 “专精特新”：

关注制造和科技两大赛道

58 “双碳”目标：火电转型机会显现

61 家族信托助力家业长青

67 专业家族信托顾问为财富管理与传承保驾护航



热点 HOT TOPIC

观点·专精特新 INSIGHT

73 资本浪潮与长期主义

77 数字疗法：领跑者之地

趋势·低碳经济 TREND

81 如何打开 10 万亿美元的市场机遇

85 Allbirds：如何创意地讲故事



闲谈 LIFESTYLE

私享品 LIFESTYLE

90 搭建“侗房”的乡村“逆行者”：

唯有故乡和情怀不可辜负

95 纳中华美物 续千年传承

专栏 COLUMN

98 出行那年，康熙年间的巡幸之争

悦读 READING

101 寻找“绿金”

建行 财富

F O R T U N E
China Construction Bank

2022年第4期 总131期

刊名：建行财富 国内统一连续出版物号：CN31-2052/F 国际标准刊号：ISSN1674-988X

主管单位：中国建设银行股份有限公司

主办单位：中国建设银行股份有限公司

出版单位：《建行财富》编辑部

出版人：刘建忠 副出版人：胡萍 主编：高婷婷 副主编：姜玲

执行主编：汪静

资深编辑：石丹 张荣旺 编辑：吴悦文 朱紫云 朱耘 王柯瑾

艺术总监：尤越

艺术副总监：焦震楠

美术编辑：王哲

地址：北京市海淀区玉泉山路23号北坞创新园北区7号楼（《建行财富》编辑部）

邮政编码：100097

电话：010-88890428

印刷单位：北京盛通印刷股份有限公司

发行单位：《建行财富》编辑部 出版日期：2022年4月10日 发行范围：全国 定价：0（赠阅）

本刊保留一切版权，所有本刊编辑、记者原创作品，本刊享有该职务作品完整的著作权，
未经本刊许可的不得转载或摘录。

风险提示：本刊所涉及的观点仅供参考，不代表任何投资建议和承诺。



更多精彩内容请扫码
关注官方公众号



更多精彩内容请扫码
识别官方小程序



大 势

2022年全国两会顺利召开，全年经济增长目标预期为5.5%左右。“稳增长”依然是当前经济发展的重点，对于当前经济形势和资本市场问题，无论是央行上缴超1万亿元结存利润，还是国务院金融稳定发展委员会召开的专题会议都在不断释放稳预期、稳市场、稳发展的积极信号。

· 2022年3月经济大事件

2022年3月经济大事件

全国两会召开，2022年经济增长目标 预期为5.5%左右

2022年3月5日，十三届全国人大五次会议在京召开，国务院总理李克强作《政府工作报告》。《政府工作报告》强调，今年工作要坚持稳字当头、稳中求进。面对新的下行压力，要把稳增长放在更加突出的位置。预期2022年国内生产总值增长5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步等。

01

金融委召开专题会议 维护资本市场平稳运行

3月16日，国务院金融稳定发展委员会（以下简称“金融委”）召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题。会议由中共中央政治局委员、国务院副总理、金融委主任刘鹤主持，有关部门负责同志参加会议。会议指出，在当前的复杂形势下，最关键的是坚持发展是党执政兴国的第一要务，坚持以经济建设为中心，坚持深化改革、扩大开放，坚持市场化、法治化原则，坚持“两个毫不动摇”，切实保护产权，全力落实中央经济工作会议精神和全国两会部署，统筹疫情防控和经济社会发展，保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行。

02

《互联网信息服务算法推荐管理规定》开始施行

3月1日，国家互联网信息办公室、工业和信息化部等四部门联合发布的《互联网信息服务算法推荐管理规定》开始施行。近年来，算法应用在给政治、经济、社会发展注入新动能的同时，算法歧视、“大数据杀熟”、诱导沉迷等算法不合理应用导致的问题也深刻影响着正常的传播秩序、市场秩序和社会秩序，给维护意识形态安全、社会公平公正和网民合法权益带来挑战。在互联网信息服务领域出台具有针对性的算法推荐规章制度，是防范化解安全风险的需要，也是促进算法推荐服务健康发展、提升监管能力水平的需要。

03

中国银行家调查报告： 需提高养老领域金融服务能力

3月2日，中国银行业协会联合普华永道共同发布的《中国银行家调查报告（2021）》显示，银行家对未来经济平稳运行的预期增强。在发展多层次养老金融服务体系方面，68.6%的银行家认为应着力提升适老金融服务水平，增强老年人金融服务获得感与体验感。59%的银行家认为打造“金融+”场景生态也是发展养老金融的重点工作之一。47.2%的银行家认为，探索针对养老产业的创新信贷产品和创新第三支柱养老金融产品有助于发展多层次的养老金融服务体系。36%的银行家认为应当推进养老金融服务的风险防控工作，健全风险防范长效机制，维护社会和谐稳定。

04

央行上缴超1万亿元结存利润 稳定宏观经济大盘

3月8日，中国人民银行（以下简称“央行”）发布公告表示，按照中央经济工作会议精神和《政府工作报告》的部署，为增强可用财力，央行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过1万亿元。央行公告表示，上缴金额主要用于留抵退税和增加对地方转移支付，支持助企纾困、稳就业保民生。央行结存利润主要来自过去几年的外汇储备经营收益，不会增加税收或经济主体负担，也不是财政赤字。体现了货币政策与财政政策的协调联动，共同发力稳定宏观经济大盘。

05

“3·15”晚会曝光： “土坑酸菜”上热搜，食安为何难安？

3月15日，央视“3·15晚会”如期而至，以“公平守正、安心消费”为主题，曝光案例涉及食品安全问题、互联网经济、公共安全问题、医疗医美安全等行业。其中土坑腌制老坛酸菜问题冲上热搜。食品安全问题几乎已成老生常谈的问题。

对于监管部门来讲，食品安全问题监管必须“零容忍”。唯有警钟长鸣，才能让企业心怀敬畏。

06

“清朗”行动再出发，聚焦十大重点任务

3月17日，国务院新闻办公室举行关于2022年“清朗”系列专项行动新闻发布会。国家互联网信息办公室副主任盛荣华介绍，2022年“清朗”系列专项行动具体包括10个方面重点任务：一是打击网络直播、短视频领域乱象。二是MCN机构信息内容乱象整治。三是打击网络谣言。四是2022年暑期未成年人网络环境整治。五是整治应用程序信息服务乱象。六是规范网络传播秩序。七是2022年算法综合治理。八是2022年春节网络环境整治。九是打击流量造假、黑公关、网络水军。十是互联网用户账号运营专项整治行动。

美联储加息，对中国货币政策影响有限

当地时间3月16日，美国联邦储备委员会（以下简称“美联储”）宣布上调联邦基金利率目标区间25个基点到0.25%至0.5%之间。同时，美联储预计将在接下来的货币政策会议上开始减持美国国债、机构债和机构抵押贷款支持证券，并开启缩减资产负债表进程。据了解，这是美联储自2018年12月以来首次加息。

植信投资研究院首席经济学家连平指出，美联储加息对当前中国货币政策、人民币汇率和资本流动的影响有限。但需要注意的是美联储加息将一定程度上增大中国跨境资本的流出压力。

07

08

绘就新图景

2022年的《政府工作报告》将稳增长摆在更加突出的位置，并在稳的基础上进一步激发社会经济发展的动力引擎，同时切实保障和改善民生，绘就出了未来中国经济的新图景。新的一年，中国力争以更高质量的发展答卷，迎接党的二十大胜利召开。

开篇

- 高质量发展蓝图启新篇

宏观

- 如何激发经济内生动力？
- 以创新铸造科技强国竞争力

两会

- “十四五”实现良好开局 高质量发展持续推进
- GDP：5.5%左右增速如何实现
- 货币政策：增加为实体经济保驾护航力度
- 财政税收：减税降费政策效应持续释放
- 金融：夯实防风险基础
- 资本市场：全面注册制时代渐近
- 投资：拉动经济增长重要引擎
- 消费：畅通国民经济循环
- 就业：着力稳定市场主体
- 粮食：筑牢大国粮仓
- 科技：研发投入持续加码

配置

- 数字经济：百万亿催生产业变革
- “专精特新”：关注制造和科技两大赛道
- “双碳”目标：火电转型机会显现
- 家族信托助力家业长青
- 专业家族信托顾问为财富管理与传承保驾护航



高质量发展蓝图启新篇

2022年《政府工作报告》传递出中国经济社会发展新信号，绘就了中国未来发展的新蓝图。

文 | 王柯瑾



过去一年，面对复杂严峻的国内外形势和诸多风险挑战，中国统筹新冠肺炎疫情防控和经济社会发展，较好地完成全年主要目标任务，实现“十四五”规划良好开局。

2022年《政府工作报告》提出了一系列新目标、新规划、新部署，传递出中国经济社会发展新信号，绘就了中国未来发展的新蓝图。

今年中国将把稳增长摆在更突出的位置，在稳字当头的不断求进，深入推进改革创新发展战略，巩固壮大实体经济，切实保障和改善民生。

稳增长摆在更突出位置

稳全局关键是稳经济，
稳经济前提是稳市场主体。

经济是今年两会的中心议题，《政府工作报告》提出2022年中国经济增长目标为5.5%左右。这个经济增长目标一方面是为了平滑近两年平均经济增长、与“十四五”规划目标要求相衔接，另一方面也体现了将经济增长保持在一定增速水平上的决心，稳增长将摆在更加突出的位置。

“稳”字是2022年《政府工作报告》的关键词。国务院研究室副主任向东表示，“稳”字在《政府工作报告》全文共出现76次，2022年工作要坚持稳字当头、稳中求进，各地区各部门要切实担负起稳定经济的责任，积极推出有利于经济稳定的政策。

稳增长关键要稳预期。全国政协经济委员会主任、证监会原主席、原银监会主席尚福林表示，当前中国经济长期向好的基本面并没有变，支撑经济平稳健康发展的有利因素和条件仍然不少，依然处于发展的重要战略

机遇期，留有足够的政策空间和充足的政策工具储备。

政策行稳致远，储备政策工具值得期待。为实现稳增长目标，中国民生银行首席研究员温彬表示，宏观政策要稳健有效，微观政策要持续激发市场主体活力，结构政策要着力畅通国民经济循环，科技政策要扎实落地，改革开放政策要激活发展动力，区域政策要增强发展的平衡性、协调性，社会政策要兜住兜牢民生底线。

中信建投首席经济学家黄文涛预计，今年仍将强调积极的财政政策和灵活适度的货币政策，其中货币政策强调保持流动性合理充裕，引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持；财政端实施更大规模减税降费政策、扩大支出规模、适度超前开展基础设施投资，在防范化解风险的要求下仍将强调坚决遏制新增地方政府隐性债务。

此外，全国政协经济委员会驻会副主任张效廉表示，稳经济关键在于稳市场主体，民营经济是中国市场主体中的重要生力军，稳住民营经济还需做大量艰苦细致的工作。要营造市场化、法治化、国际化营商环境，依法保护企业产权、自主经营权和企业家合法权益，激发民营经济发展活力。

点燃发展引擎

未来应继续深化改革与创新发展，
须畅通国民经济循环，再造强国竞争力。

如何做到稳中求进、激发社会经济发展的动力引擎？尚福林认为，“进”的重点是放在调整经济结构和深化改革开放，加快构建新发展格局，确保转变经

坚持稳中求进工作基调，力争以更高质量的发展答卷，迎接党的二十大胜利召开。

济发展方式创新驱动发展，取得新成效。

一方面，中国要坚定不移深化改革，更大激发市场活力和发展内生动力。处理好政府和市场的关系，使市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用，构建高水平社会主义市场经济体制。具体包括，加快转变政府职能、促进多种所有制经济共同发展、推进财税金融体制改革。

另一方面，要深入实施创新驱动发展战略，巩固壮大实体经济根基。推进科技创新，促进产业优化升级，突破供给约束堵点，依靠创新提高发展质量。具体包括，提升科技创新能力、加大企业创新激励力度、增强制造业核心竞争力、促进数字经济发展。

目前，世界正经历百年未有之大变局，以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，是重塑中国国际合作和竞争新优势的战略决策，将对中国经济社会发展带来深刻影响。在此背景下，须畅通国民经济循环，打通生产、分配、流通、消费各环节，增强内需对经济增长的拉动力。

全国政协委员、北京大学经济与管理学部副主任金李表示，要坚定实施扩大内需战略，增强内需对经济增长的拉动力。要多渠道促进居民增收，完善收入分配制度，发展消费新业态新模式，推动消费持续恢复。此外还要积极扩大有效投资，适度超前开展基础设施投资，加大社会民生领域补短板力度，切实把投资关键作用发挥出来。

此外，实现高质量经济发展，离不开体制机制保障。抓好要素市场化配置综合改革试点；全面实行股票发行注册制；落实好外资企业国民待遇……《政府工作报告》系统谋划了一系列深化改革开放、优化营商环境的举措，为推动构建新发展格局注入强动力。

牢守民生底线

着力解决人民群众普遍关心关注的民生问题，
牢守民生底线，彰显民生关怀。

民生连着民心，民生凝聚民力。《政府工作报告》提出，今年城镇新增就业1100万人以上、城镇调查失业率全年控制在5.5%以内、居民收入增长与经济增长基本同步、粮食产量保持在1.3万亿斤以上……这些目标为“保民生”指明了方向。

具体来看，未来中国要着力解决就业渠道拓宽、教育公平与质量提升、医疗卫生服务能力提升、社会保障和服务增强等人民群众普遍关心关注的民生问题。

就业是民生之本。全国政协委员、中国劳动和社会保障科学研究院院长莫荣表示，《政府工作报告》从拓宽就业渠道的大盘和根本出发，直面就业结构性难题，体现了积极进取的政策导向。

教育是民生之基。当前，中国人口变化、城乡格局改变、区域经济发展差异等都对教育产生了深刻影响，未来将聚焦教育领域的结构性矛盾和短板弱项，加快完善高质量教育体系。

收入分配是民生之源。《政府工作报告》指出，多渠道促进居民增收，完善收入分配制度。浙商证券研究认为，收入分配改革旨在形成橄榄型收入结构。实现共同富裕，其重心分别在于：打通向上流动通道；发展产业等市场化方式增收；从财产性收入、财富差距入手调节高收入，并拓宽居民财产性收入渠道；同时遏制非法收入，保障社会公平提升勤劳致富风气。

医疗是民生之需。《政府工作报告》提出，居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别再提高30元和5元；完善跨省异地就医直接结算办法，实现全国医保用药范围基本统一；推动优质医疗资源向市县延伸等等。

更重要的是，《政府工作报告》强调要把14亿多中国人的饭碗牢牢端在自己手中。增强国内资源生产保障能力，加快油气、矿产等资源勘探开发，完善国家战略物资储备制度，保障初级产品供给，保持物价水平基本稳定等。

封面故事 · PART1 宏观

中国将深化改革和深入实施创新战略，更大激发市场活力和发展内生动力，继续巩固壮大实体经济根基。

如何激发经济内生动力？

营商环境的优劣直接影响着市场主体的兴衰、生产要素的聚散和发展动力的强弱。

文 | 张漫游



2022年《政府工作报告》提出“微观政策要持续激发市场主体活力”，并强调“更大激发市场活力和发展内生动力”，这对市场主体来说意义重大。

从政府和市场、市场主体、财税金融等配套措施方面，《政府工作报告》指明了深化改革、激发市场活力和发展内生动力的具体方向，包括围绕打造市场化法治化国际化营商环境，持续推进“放管服”改革；营造各类所有制企业竞相发展的良好环境；维护公平有序的市场环境；支持企业家专注创业创新、安心经营发展；推进财税金融体制改革等。

有效市场和有为政府相结合

“放管服”改革是优化营商环境的关键之举，亦是处理好政府与市场关系的重大改革举措。

《政府工作报告》指出，要统筹稳增长、调结构、推改革，加快转变发展方式，不搞粗放型发展。推动有效市场和有为政府更好结合，善于运用改革创新办法，激发市场活力和社会创造力。

处理好政府与市场的关系，使市场在资源配置中起决定性作用，才能更好地发挥政府作用。具体包括：要加快转变政府职能，建设高标准市场体系，抓好要素市场化配置综合改革试点，继续扩大市场准入，加快建设全国统一大市场；围绕打造市场化、法治化、国际化营商环境，持续推进“放管服”改革，对取消和下放审批事项要同步落实监管责任和措施等。

“放管服”改革是优化营商环境的关键之举，亦是处理好政府与市场关系的重大改革举措。如何做好有效市场和有为政府的结合，这是党中央、国务院高度重视的问题，也是各级地方政府工作的重中之重。

3月11日，在十三届全国人大五次会议闭幕会后的记者会上，国务院总理李克强表示，“放管服”改革是为市场主体改良生长的土壤，减税降费是为他们施肥浇水，大众创业、万众创新是要推动更多的市场主体能够生根发芽。

李克强介绍道，这些年持续推进市场化改革、推

进“放管服”改革，有1000多项行政许可被下放或取消，非行政许可退出历史舞台，现在大约九成的政务服务是网上办、掌上办、异地办、不见面办。

李克强指出，“放”“管”是并行的，“放”不是放责，“管”是政府必须履行的职责。“放”也不是放任，对那些假冒伪劣、坑蒙拐骗等行为要坚决打击，尤其是对一些涉及人民生命健康和群众利益的，像食品药品、安全生产、金融等领域，要加强监管，违规违法的必须惩处。现在新业态、新模式也在不断变化发展，我们要不断完善监管规定和方式，使市场主体真正在公平公正的环境中竞争和发展。

培育更具活力的市场主体

中国将持续加大对中小微企业的支持力度，营造各类市场主体竞相发展的良好环境。

市场主体是中国经济活动的主要参与者、就业机会的主要提供者、技术进步的主要推动者，在国家发展中发挥着十分重要的作用。

与《政府工作报告》相对应，在3月7日国新办举行的新闻发布会上，国家发改委副主任连维良称，国家发改委将加快推进激发市场主体活力的改革。具体包括：完成国企改革三年行动任务，深入推进国有经济布局优化和结构调整，积极稳妥深化混合所有制改革；鼓励和引导民营企业加快结构性改革步伐，实现高质量发展；聚焦市场主体关切，持续加大对中小微企业的支持力度，营造各类市场主体竞相发展的良好环境。大力弘扬企业家精神，加快建设世界一流企业。

国有企业是中国特色社会主义的重要物质基础和政治基础，是中国特色社会主义经济的“顶梁柱”。

2021年，中央企业实现营业收入36.3万亿元，同比增长19.5%；实现利润总额2.4万亿元，同比增长30.3%，主要指标均创历史最好水平。亮眼成绩单背后，离不开国企改革向纵深推进。从2020年启动以来，国企改革三年行动已圆满完成七成目标任务，

取得一系列重要阶段性成果，国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力进一步增强。

2月22日，国资委党委召开专题会议，会议指出，下一步要巩固拓展国企改革成果，总结提炼经验做法，始终从国家战略全局的高度抓好国资国企改革发展谋篇布局，围绕做强做优做大国有资本和国有企业、加快建设世界一流企业的目标，立足国情实际、坚持世界眼光，加强对国资国企重大理论和实践问题研究，不断优化完善政策措施，持续推动国企改革向纵深发展。

民营企业是市场主体的主要构成，截至目前中国市场主体总量超过1.5亿户，其中民营企业占比超过一半以上。

全国政协委员、北京市科协常务副主席司马红表示，近年来出台的一系列优化营商环境、助企纾困政策，帮助市场主体特别是中小微企业在新冠肺炎疫情期间平稳过渡，有效激发了市场主体活力。但也要看到，受新冠肺炎疫情多点散发等因素影响，企业生产经营分化加剧，抗风险能力较弱的中小微企业受影响最为明显，营商环境有待更大力度优化改善。

司马红建议，要深入推进公平竞争政策实施。包括全面落实公平竞争审查制度，破除市场准入隐性门槛、地方保护等影响市场主体活力的行为，对基于所有制形式、企业规模、营业收入等设置歧视性对待、评审标准限制中小企业参加政府采购、招投标等行政行为，要坚决予以纠正，切实降低中小企业市场进入壁垒和制度性成本。

深化财税金融改革

加强财税金融政策联动，
可以增强服务实体经济的能力。

建立现代财税金融体制是“十四五”规划时期全面深化改革、构建高水平社会主义市场经济体制的一个重要内容，这是第一次将财政、税收、金融结合起来进行表述。财政、税收、金融作为国家宏观调控的


《政府工作报告》指出，要统筹稳增长、调结构、推改革，加快转变发展方式，不搞粗放型发展。

工具和手段，政策间相互联系、相互影响，甚至政策效应会相互传导。

《政府工作报告》中提到，要推进财税金融体制改革；深化预算绩效管理改革，增强预算的约束力和透明度；推进省以下财政体制改革；完善税收征管制度，依法打击偷税骗税；加强和改进金融监管；深化中小银行股权结构和公司治理改革，加快不良资产处置；完善民营企业债券融资支持机制，全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展……

财税金融体制改革如何作用于实体经济？全国人大代表、湖南省财政厅厅长石建辉认为，加强财政金融联动，可以增强服务实体经济的能力。综合运用增信、代偿、贴息等政策工具，发挥财政资金“四两拨千斤”的作用，引导银行资金、金融资本和社会资源向重点产业、中小微企业倾斜；同时，要充分发挥税收调控功能，落实好中央减税降费政策，激发市场和企业活力；要进一步完善财政体制。此外，积极推进事权和支出责任划分改革，优化转移支付分配办法，推动财力向基层下沉、向困难地区倾斜，提升市县财政对刚性支出的保障能力；要加强财政资源统筹，增强财政保障能力。

另外，激发市场活力和发展内生动力，《政府工作报告》给出了今年资本市场改革发展的方向——股债齐发力。

财信国际经济研究院副院长伍超明分析指出，在股市方面，预计今年主板市场实施注册制将是重中之重，有望加快落地，带动资本市场加力稳定宏观经济大盘，服务科技创新发展；在债市方面，“完善民营企业债券融资支持机制”将有利于缓解民营企业信用债融资比重长期不足一成的结构性失衡问题，民营企业债券融资规模有望扩张。

以创新铸造科技强国竞争力

创新有利于提升社会全要素生产率，是解锁高质量发展的题中应有之义。

文 | 郝亚娟

“深入实施创新驱动发展战略，巩固壮大实体经济根基。推进科技创新，促进产业优化升级，突破供给约束堵点，依靠创新提高发展质量。”这是2022年《政府工作报告》提出的任务之一。

“十四五”规划提出中国2035年远景目标是进入创新型国家前列。当前中国经济面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”。在此背景下，实施创新驱动战略，特别是发展科技创新，有利于提升社会全要素生产率，也是解锁高质量发展的题中应有之义。

实施创新驱动战略基础稳固

未来要促进产业优化升级，突破供给约束堵点，
依靠创新提高发展质量。

实施创新驱动发展战略，是“十四五”规划的重要内涵，亦是当前中国经济发展的方向。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平表示，政府推动创新驱动

的思路为：紧紧抓住企业作为创新主体地位这一核心，重点围绕创新型企业、产业链龙头发力；紧紧抓住基础制度、基础设施这两个基础，重点围绕科技创新基础制度和新型基础设施供给发力；紧紧抓住政策工具这一关键，重点围绕企业研发投入扣除政策等发力；紧紧抓住新型举国体制这一优势，围绕国家战略性新兴产业集群、重大科技专项等发力。

浙商基金认为，在创新驱动战略具体实施上，目前中国在人力、物力、财力方面均具备良好的基础。

在人力方面，随着中国高等教育人数的快速增长，创新发展所需要的人才基础基本具备；加之创新环境的不断优化，优惠政策的逐渐加大，中国对于优质创新人才的吸引力也日益增强，中国逐步成为全球的人才高地。

在资本储备方面，创新型企业相对于传统企业更容易获得资本的青睐，科技成长企业被寄予更高的风险溢价、确定性溢价和核心资产溢价。目前，一些创新型企业仍然处于尚未稳定的初创期，不过一旦实现“0到1”的突破，其未来的成长前景和发展空间将巨大。在这个过程中，资本的大力支持为企业的创新

发展提供了坚实的后盾。

在技术储备方面，中国在物联网、车联网、5G 方面，已经有了一定的积累，在科技创新阶段，中国将逐步走在世界的前列；从专利角度来看，中国已具备了在技术创新上开启新一轮增长的基本条件。

科技创新是关键点

金融机构创新支持国家重大科技任务，更好服务关键核心技术攻关企业和“专精特新”企业。

展望“十四五”规划，科技创新是关键重点，进一步映射到 A 股，以半导体链、新能源链、数字经济链为代表的新兴产业崛起。


康楷数据科技首席经济学家杨敬昊分析，中国政府推动创新和产业优化升级，受益最明显的就是制造业企业。制造业在中国 GDP 的占比经历了十年的下降之后，2021 年首次出现逆势回升，同比增长 1.1%。中央政府也已然意识到，新冠肺炎疫情之下，制造业在稳定中国经济增长中起到的压舱石作用进一步凸显。今年《政府工作报告》中对制造业及其科技创新的政策部署篇幅较其他部分更长，重要性可见一斑。预计中国政府今年会着重促进的产业依然是集成电路和人工智能为代表的电子信息产业，新能源及新能源车为代表的“双碳”计划相关产业，以及新材料、航空航天、海洋装备为代表的高端装备制造产业。

在发展思路上，杨敬昊认为可从以下方面入手：

实施创新驱动战略，中国在人力、物力、财力方面均具备良好的基础。

其一，基础科学和关键工程技术领域的关键性创新需要长期资金的投入，研发资金的融资渠道、融资成本以及融资的稳定性需要得到有效保障，这一点《政府工作报告》中部署了“引导金融机构增加制造业中长期贷款”来保障高科技制造业企业的研发投入。

其二，推动创新政策，将科技型中小企业研发费用加计扣除比例从 75% 提高到 100%，这是继 2021 年将制造业企业研发费用加计扣除比例提高到 100% 后的又一项支持性举措。《政府工作报告》中也部署了对企业人才的政策支持。中小企业作为吸纳就业的重要市场主体，对今年实现 1100 万城镇新增就业，作用至关重要。

企业致力于科技创新，离不开金融机构的支持。金融系统业内人士分析，科技创新复杂度高、难度大、成功率低，存在不确定性，是一个需要高投入且充满技术风险、信息风险、市场风险、融资风险的长周期行为，因此科技创新企业的发展离不开保险。银保监会工作会议也强调，创新支持国家重大科技任务，更好服务关键核心技术攻关企业和“专精特新”企业。优化重点领域共保体机制，推进新材料、首台（套）保险试点。



▶ 企业研发经费增长 **15.5%**
▶ 高技术制造业增加值增长 **18.2%**

封面故事 · PART2 两会

2022年《政府工作报告》提出了一系列新目标、新规划、新部署，传递出中国经济社会发展的新信号，亮点纷呈。

▶ 新增减税降费超 **1万亿元**
▶ 大型商业银行普惠小微企业贷款
增幅超过 **40%**

“十四五”实现良好开局 高质量发展持续推进

2022年《政府工作报告》指出，过去一年是党和国家历史上具有里程碑意义的一年。一年来，面对复杂严峻的国内外形势和诸多风险挑战，全国上下共同努力，统筹疫情防控和经济社会发展，全年主要目标任务较好完成，“十四五”实现良好开局，中国发展取得新的重大成就。

国务院总理李克强指出，今年经济社会发展任务重、挑战多。要按照以习近平同志为核心的党中央部署要求，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，推动高质量发展，扎实做好各项工作。



2021年 成绩单亮眼



经济保持恢复发展

- ▶ 国内生产总值 **114** 万亿元，增速 **8.1%**
- ▶ 全国财政收入突破 **20** 万亿元，增长 **10.7%**
- ▶ 城镇新增就业 **1269** 万人
- ▶ 城镇调查失业率 **5.1%**
- ▶ 居民消费价格仅上涨 **0.9%**



创新能力进一步增强

- ▶ 粮食产量 **1.37** 万亿斤，创历史新高
- ▶ 居民人均可支配收入实际增长 **8.1%**
- ▶ 疫苗全程接种覆盖率超 **85%**



人民生活水平稳步提高



助企纾困政策优化落实



2022年 精准发力



稳定宏观经济大盘

- ▶ 国内生产总值增长 **5.5%** 左右
- ▶ 赤字率拟按 **2.8%** 左右安排
- ▶ 预计全年退税减税约 **2.5** 万亿元



稳市场主体保就业

- ▶ 居民消费价格涨幅 **3%** 左右
- ▶ 粮食产量保持在 **1.3** 万亿斤以上
- ▶ 居民医保人均财政补助标准再提高 **30** 元



保障和改善民生

- ▶ 使用 **1000** 亿元失业保险基金支持稳岗和培训
- ▶ 城镇新增就业 **1100** 万人以上
- ▶ 城镇调查失业率控制在 **5.5%** 以内
- ▶ 拟安排地方政府专项债券 **3.65** 万亿元

资料来源：2022年《政府工作报告》



GDP: 5.5%左右增速如何实现

过去两年 GDP 平均增速为 5.1%，由此看今年 5.5% 的目标并不低，属于“稳中求进”。

文 | 王柯瑾

2022 年《政府工作报告》提出今年发展主要预期目标，其中国内生产总值（GDP）增长 5.5% 左右。

《政府工作报告》指出，经济增速预期目标的设定，主要考虑稳就业保民生防风险的需要，并同近两年平均经济增速以及“十四五”规划目标要求相衔接。这是高基数上的中高速增长，体现了主动作为，需要付出艰苦努力才能实现。

综合研判国内外形势，《政府工作报告》认为，2022 年中国发展面临的风险挑战明显增多，但中国经济长期向好的基本面不会改变，持续发展具有多方



2022年中国发展面临的风险挑战明显增多，但中国经济长期向好的基本面不会改变，持续发展具有多方面有利条件，中国经济一定能顶住下行压力，必将行稳致远。

面有利条件，中国经济一定能顶住下行压力，必将行稳致远。

高基数上的中高速增长

中国经济规模总量已经超过 110 万亿元，在这个规模体量上 GDP 保持 5.5% 左右增速实属不易。

从近五年来看，2017 年和 2018 年的 GDP 增长目标为“6.5% 左右”，2019 年为“6% ~ 6.5%”，

2020 年因新冠肺炎疫情没有提出全年经济增速具体目标，2021 年为“6% 以上”。

国务院新闻办公室 3 月 5 日举行吹风会，针对今年经济增速预期目标的设定，国务院研究室副主任向东介绍，首先，是稳就业保民生防风险的需要，今年实现 5.5% 左右的增长，扩大就业、增加收入就有基础，经济运行就能保持在合理区间；其次，是同近两年平均经济增速以及“十四五”规划目标要求相衔接。

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟分析认为，5.5% 左右预期增长目标有三重考虑：从具体增速看，去年 GDP 增长 8.1%，是在前年新冠肺炎疫情冲击的低基数下的恢复增长，而过去两年平均增速为 5.1%，因此今年 5.5% 的目标并不低，属于“稳中求进”，这也是《政府工作报告》指出该目标是“高基数上的中高速增长，体现了主动作为，需要付出艰苦努力才能实现”的含义；从实际需要看，在当前发展阶段，只有保持一定增长速度，才能实现扩大就业、防范风险、保障民生等目标，也为产业升级、绿色转型、科技创新等长期战略提供支撑和空间；从远景要求看，此前有测算，要实现 2035 年中国人均 GDP 达到中等发达国家水平的目标，年均 GDP 增速要求在 4.7% 左右，5.5% 的目标高于这一要求。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，2022 年中国 GDP 增长目标设定在 5.5% 左右，包括四点原因：第一，综合考虑中国经济增长韧性足，国内政策空间相对大；第二，国内保持一定增速有助于稳定就业大盘，就业是最大民生，就业稳定是内需恢复重要基础；第三，从全球防疫、经济复苏与政策前景看，加之国际地缘局势、自然灾害等突发事件冲击，全球经济复苏基础脆弱，国内需要合理制定发展目标；第四，国内经济中长期发展关键还是在改革与创新驱动，避免过高经济增长目标导致对其他经济发展目标构成影响。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金认为，经济是今年全国两会的中心议题，今年中国经济增长目标为 5.5% 左右，略超市场预期。这一方面是为了平滑近两年平均经济增长、与“十四五”规划目

将 GDP 预期目标设定为 5.5% 左右，是高基数上的中高速增长，需要付出艰苦努力才能实现。

标要求相衔接，另一方面也体现了将经济增长保持在一定增速水平上的决心，稳增长将摆在更加突出的位置。5.5% 左右的目标设定，也意味着要充分调动各项宏观政策，充分利用各项政策空间，及时动用储备政策工具，确保经济平稳运行。

实际上，5.5% 左右的目标要求并不低。在陶金看来，5.5% 左右的增长率仍然处于中国经济潜在增速水平的区间之内。而从前两年 GDP 平均增速 5.1% 以及去年下半年的增速看，当前中国经济增速仍然略低于潜在经济增速水平，这也意味着今年的经济增长要短暂的“上台阶”，回到“常态”。

周茂华表示，目前，中国内需处于恢复阶段，内外尚面临不小挑战，国内加大宏观调控政策力度，促进经济回归正常轨道，同时，避免过度宽松政策引发潜在风险。横向比较，GDP 5.5% 左右增速目标水平在全球亦处于领先位置，且中国经济规模总量已经超过 110 万亿元，尤其是在全球经济复杂环境下，如此大规模体量还能保持 5.5% 左右的经济增速，实属不易。

构建“双循环”发展新格局

面对全球复杂经济环境，稳内需是短期稳增长抓手，也是加快构建中长期双循环新发展格局的着力点。

在全球新冠肺炎疫情仍在延续、地缘冲突的黑天鹅出现等复杂背景下，如何来实现这一原本就有一定难度的 GDP 增长目标？

3 月 5 日，在十三届全国人大五次会议首场“部长通道”上，国家发展改革委主任何立峰在被问及如何看待今年中国的经济形势时，给予了一番底气十足

的回答。其表示实现今年的预期目标，有很多有利因素：其一，经过两年多抗击新冠肺炎疫情的实践，各地区、各行业、各企业在有力有效应对新冠肺炎疫情的基础上，促进经济恢复发展的机制办法已经越来越成熟；其二，这几年大力贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展，在供需两侧都创造了很大的发展空间，这为激发市场主体活力、继续克服困难挑战，提供了很好的条件；其三，今年经济发展虽然面临不少问题和困难，但是党中央、国务院前瞻性地进行了透彻分析，并作出了具体部署安排，继续实施大规模的减税降费，针对中小微企业、制造业企业先行出台了一系列政策措施。

周茂华表示，宏观调控政策方面，面对全球复杂经济环境，短期稳增长，中长期经济潜力释放，稳内需是短期稳增长抓手，也是加快构建中长期双循环新发展格局的着力点。稳内需，一方面，是适度扩大有效投资，合理加大基建补短板；另一方面，为市场主体纾困，保市场主体，稳就业和收入，促进内需稳步恢复。同时，外贸对中国经济发展仍重要，国内仍需要落实落细此前出台的外贸企业纾困、促进外贸高质量发展的政策组合拳，促进外贸平稳健康发展。

中泰证券首席经济学家李迅雷表示，中国经济在过去 40 多年里高速发展，GDP 占全球的份额从 5% 上升至 17% 以上，这主要得益于改革和开放。但随着人口老龄化，经济增速拾级而下，为此，中国在“十四五”规划期间提出构建新发展格局，即加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。在其看来，要实现经济增长目标，内循环畅通尤为重要，正如《政府工作报告》中提到的，要“坚定实施扩大内需战略，推进区域协调发展和新型城镇化。畅通国民经济循环，打通生产、分配、流通、消费各环节，增强内需对经济增长的拉动力”。

此外，广西财经学院院长夏飞认为，推动 GDP 增速目标实现，需要供给侧和需求侧两端发力。供给侧方面，具体举措包括进一步促进高质量发展、调整产业结构、强工业、科技创新等；需求端方面，包括投资需求、消费需求和出口需求的拉动。

货币政策：增加为实体经济保驾护航力度

发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持。

文 | 谭志娟

投资者应该降低短期新能源收益率的预期， 把眼光放长，以更好地应对波动。

“稳健”作为货币政策基调已延续多年。2022年《政府工作报告》提出，加大稳健的货币政策实施力度。发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持。扩大新增贷款规模，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

此次《政府工作报告》突出强调了“加大”二字，这在政策文件表述中为首次出现。与此同时，“扩大新增贷款规模”也首次出现在《政府工作报告》中，引发了市场的关注。

业界专家预计，今年稳健的货币政策有望持续发力，继续加大实施力度，以更好助力稳增长，并预计未来可能会出台一些措施，以降低企业融资成本。

加大稳健政策力度

货币政策将延续稳健基调，
总量与结构政策工具相配合，
保持流动性合理充裕。

此次《政府工作报告》提出，加大稳健的货币政策实施力度。发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来，“总量功能”是指要适度提高信贷、社融及M2（广义货币供应量）等总量金融指标增速，主要体现逆周期调控要求。“结构功能”是指要引导信贷等金融资源更多投向小微企业、绿色发展、科技创新等重点领域。在2021年上半年经济下行压力显现前，发挥货币政策

结构功能是重点；下半年伴随稳增长需求增强，发挥总量功能受到重视。这实际上意味着接下来货币政策要在稳增长方向进一步发力。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，货币政策将延续稳健基调，总量与结构政策工具相配合，保持流动性合理充裕，货币总量合理增长，更注重融资结构优化，提升政策精准质效。

周茂华认为，货币政策目标就是平衡好稳增长与防风险。从目前国内外环境看，货币政策的重心偏向于稳增长，仍有进一步降准、降息可能。

中国人民大学国际货币研究所（IMI）研究员王彬指出，按照《政府工作报告》提出的要求，货币政策工具要为实体经济提供更有力的支持。扩大新增贷款规模，推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费，让广大市场主体切身感受到融资便利度提升、综合融资成本实实在在下降。因此，今年货币政策将进一步开展利率调整，引导市场主体的融资成本下降。

总体来看，中国银行研究院分析指出，《政府工作报告》关于货币政策的表述延续了2021年中央经济工作会议的思路，预计2022年货币政策操作重点将包括三个方面：一是强化政策支持力度，维持稳健略宽的融资环境，预计2022年M2增速9.5%左右，社会融资规模增速10.5%左右；二是持续发挥好结构性货币政策工具作用，合理引导资金流向；三是多措并举提高融资便利性，降低企业融资成本。

扩大新增贷款规模

“扩大新增贷款规模”首次出现在
《政府工作报告》中，
引发了市场的关注。

《政府工作报告》提出，扩大新增贷款规模，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

对此，中国民生银行首席研究员温彬表示，1月，新增信贷和社融均创单月统计新高，社融增速已经触底反弹，宽货币逐渐转向宽信用加大对实体经济的支持力度。但从结构看，企业中长期贷款和居民部门贷款有效需求仍显不足。

今年1月信贷与社融数据表现均十分亮眼。央行数据显示，1月份，人民币贷款增加3.98万亿元，是单月统计高点，同比多增3944亿元；同时，社会融资规模增量为6.17万亿元，也创单月新增规模新高，比上年同期多9842亿元。

因而在温彬看来，一方面需要发挥总量工具作用，继续通过逆回购、MLF操作等调节市场流动性，保持流动性合理充裕，加大信贷投放力度；另一方面，发挥好结构性政策工具作用，加大对经济中关键领域和薄弱环节支持力度，持续优化信贷结构。

王青也认为，《政府工作报告》要求，“扩大新增贷款规模”和“推动金融机构降低实际贷款利率”。考虑到当前的经济运行态势以及今年“5.5%左右”的增长目标，二季度货币政策仍有进一步实施降准降息的可能。

降低实际贷款利率

适时下调政策利率，
有助于引导货币和债券市场利率下降，
推动市场主体综合融资成本下降。

《政府工作报告》指出，推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费，让广大市场主体切身感受到融资便利度提升、综合融资成本实实在在下降。

万博新经济研究院院长滕泰表示，实际利率下行是大势所趋。对市场主体而言，可促进企业扩大投资意愿；对消费者而言，降低融资成本可以减少居民负担，对稳消费也有重要意义；同时，还有利于降低政府的债务负担。

数据显示，2021年以来，普惠小微贷款已经支持超过4200万户小微经营主体。综合融资成本也稳

中有降，2021年企业贷款平均利率已经在5%以下，为统计以来新低。

温彬认为，目前金融机构平均存款准备金率是8.4%，仍有降准的空间和必要，通过降准释放长期流动性，有利于鼓励金融机构加大信贷投放，并引导降低实体经济融资成本。此外，适时下调政策利率，不仅可以直接降低LPR利率，而且有助于引导货币和债券市场利率下降，推动市场主体综合融资成本下降。

东莞证券也指出，“降低实际贷款利率”的提法，意味着年内全面降息或定向降息仍可期。2022年1月，央行接连下调多个政策利率，有助于继续降低实体经济部门融资成本。增加支农支小再贷款，推动普惠小微贷款明显增长、信用贷款和首贷户比重继续提升，继续对部分行业企业给予融资支持，进一步推动解决实体经济特别是中小微企业融资难题。

工银国际首席经济学家程实预计，后续降息或将达到2~3次，1年期LPR有望下降20bp。总体来看，信贷与社融的流动性合理投放将有助于提升积极财政的实效，而央行上缴结存利润超1万亿元用于留抵退税和增加对地方转移支付，更体现出货币政策与财政政策的联动性。

在央行向中央财政上缴结存利润方面，3月8日，央行发布公告称，按照中央经济工作会议精神和《政府工作报告》的部署，为增强可用财力，今年中国人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过1万亿元，主要用于留抵退税和增加对地方转移支付，支持助企纾困、稳就业保民生。

《政府工作报告》指出，预计今年财政收入继续增长，加之特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润、调入预算稳定调节基金等，支出规模比去年扩大2万亿元以上，可用财力明显增加。

在业界专家看来，这次公布央行向财政上缴结存利润，属于对《政府工作报告》的落实。加强财政货币的协调一直是中国宏观调控的重要内容，该措施的出台有利于提高中央对地方政府的财政转移支付能力，为经济稳增长作出重要贡献。■



总体看今年积极财政政策的扩张性表现，主要通过减退税而非以往增加支出来实现

财政税收：减税降费政策效应持续释放

转移支付资金将纳入直达机制管理，快速精准直达市县基层，直接惠企利民。

文 | 杜丽娟

在稳字当头、稳中求进背景下，2022年《政府工作报告》明确，积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续，同时要继续做好“六稳”“六保”工作，强化跨周期和逆周期调节，为经济平稳运行提供有力支撑。

在此基础上，为增强财政可持续性，2022年财政赤字率拟按2.8%左右安排，相比2021年的3.2%，

今年赤字率将有所下降。与之相对的是，今年国内生产总值（GDP）增速设定为5.5%左右，这一水平高于市场此前预期。

对于政策“一高一低”的组合式安排，全国政协委员、中国社科院副院长高培勇表示，总体看今年积极财政政策的扩张性表现，主要通过减退税而非以往增加支出来实现。如果提高财政赤字率，则意味着税

负最终会转嫁到市场主体身上，因此这种安排最明显的一个体现就是赤字率的下调，其内在逻辑是为了不增加市场主体的税负。

3月11日，国务院总理李克强回答中外记者提问时指出，中国GDP要实现5.5%左右增长，是在高水平上的稳，实质上就是进，这是不容易的，必须要有相应的宏观政策支撑，以及配套的金融、就业等多项举措。

低赤字率下的支出

今年全国公共财政预算名义赤字率按照2.8%左右安排，较上年回落0.4个百分点。

围绕今年《政府工作报告》中提到5.5%左右GDP增速与2.8%左右低赤字率组合式政策，市场展开诸多猜想。

在去年四季度经济增速回落至4%的背景下，市场判断今年GDP增速设定会略保守。今年《政府工作报告》提出，2022年中国预期GDP增长5.5%左右，这一安排也超出了业内的预判，表明当前背景下，中央调动各方积极性，推动“主动作为”的信号在加强。

安永大中华区业务主管合伙人毕舜杰认为，中国在2021年取得8.1%经济增长基础上，提出今年预期5.5%左右的经济增长目标，体现了中央对中国经济韧性的信心。

然而让市场更关心的是，通过提高赤字规模实现经济增速的预期，在今年改变了路径。按照《政府工作报告》要求，今年全国公共财政预算名义赤字率按照2.8%左右安排，较上年回落0.4个百分点。

在全国两会“部长通道”上，财政部部长刘昆明确表示，虽然今年财政赤字率比去年下调0.4个百分点至2.8%左右，但考虑到上年结转收入、央行和专营机构上缴利润、调入预算资金等，今年的支出规模比去年扩大2万亿元以上。

在财税业内人士看来，今年中央没有提高赤字率

积极的财政政策要提升效能，为经济平稳运行提供有力支撑。

的原因，主要在于特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润近万亿元，这对财政收入形成了重要补充。

财政部有关负责人答记者问时表示，安排特定国有金融机构和专营机构上缴利润，是中国的惯例做法，也是统筹财政资源、跨年度调节资金的重要手段，其中包括中国烟草总公司、中投公司等，中国人民银行也是上缴单位之一。

上述财政部相关负责人介绍，在今年实施新的组合式税费支持政策的情况下，经按程序批准，今年安排特定国有金融机构和专营机构上缴了2021年以前形成的部分结存利润。这些资金安排用于大幅增加对地方转移支付，帮助地方财政特别是县区财政缓解减收压力。

据悉，上述转移支付资金将纳入直达机制管理，快速精准直达市县基层、直接惠企利民。

实施大规模退税

今年要实施新的组合式税费支持政策，坚持阶段性措施和制度性安排相结合，减税与退税并举。

在财政收入有重要补充的背景下，积极财政政策强调可持续性的同时，也以2.5万亿元的减税退税，为企业送去“礼包”。

高培勇表示，其实在过往减税降费政策中，退税的内容每年都有涉及，今年只是在《政府工作报告》中明确提出来，但政策稳定市场预期，为企业减负的思路并不会改变。

在介绍2022年发展主要预期目标和重点工作时，国务院总理李克强指出，今年要实施新的组合式税费

支持政策，坚持阶段性措施和制度性安排相结合，减税与退税并举。

除了常规性的减税政策如延续实施扶持制造业、小微企业和个体工商户的减税降费政策，提高减免幅度、扩大适用范围等内容外，今年《政府工作报告》还提及，要重点支持制造业，全面解决制造业、科研和技术服务、生态环保、电力燃气、交通运输等行业的留抵退税问题。

根据统计，这项政策实施后，预计全年退税减税约 2.5 万亿元，其中留抵退税约 1.5 万亿元，退税资金全部直达企业。

此前，对进项税额超过销项税额的部分，中国一直采取留待下期抵扣的办法。对企业来说，下期抵扣

会使企业积累较多的留抵税款，随着企业资金不断被占用，资本成本也随之上升。

2018 年，中央对这一政策进行了调整。2021 年，相关部门先后两次对部分先进制造业纳税人放宽退税条件。

2021 年 3 月 31 日召开的国务院常务会议明确，将运输设备、电气机械、仪器仪表、医药、化学纤维等制造业企业纳入先进制造业企业增值税留抵退税政策范围，实行按月全额退还增量留抵税额。

今年《政府工作报告》指出，综合考虑为企业提供现金流支持、促进消费投资、大力改进增值税留抵退税制度，今年对留抵税额实行大规模退税。优先安排小微企业，对小微企业的存量留抵税额于 6 月底前一次性全部退还，增量留抵税额足额退还。

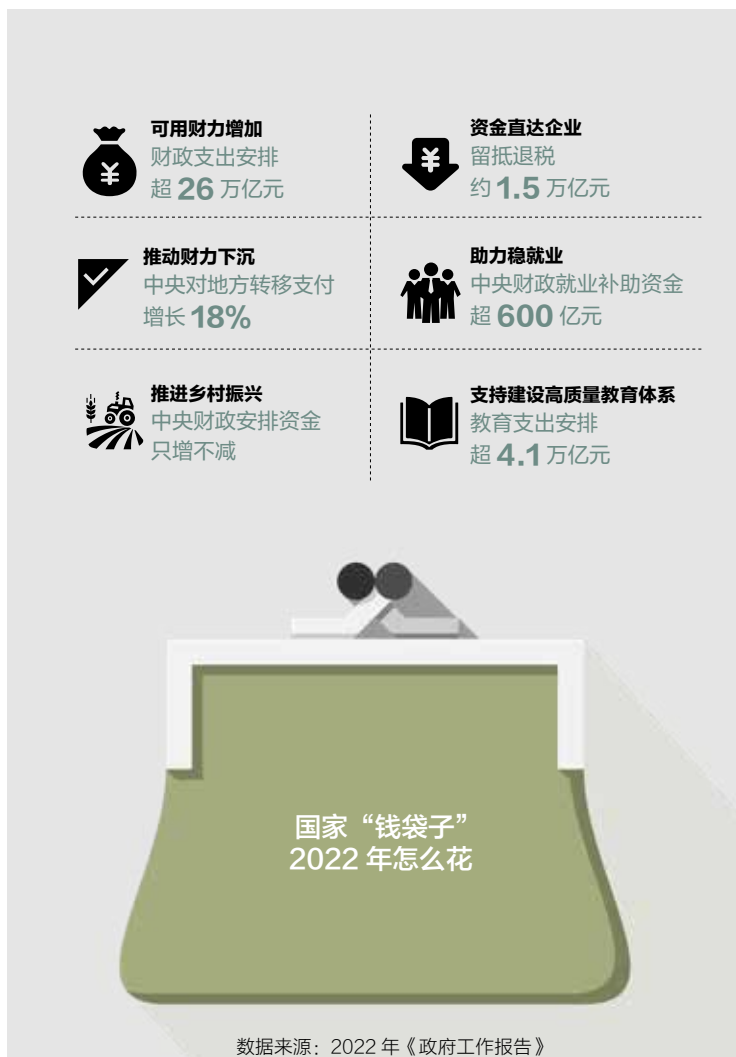
在业内人士看来，未来实行按月全额退还增量留抵税额的范围还将进一步扩大，条件也可能会逐步放宽，这些政策都有利于确保退税减税落实到位。

《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》明确指出，2022 年要落实精准要求，聚焦制造业高质量发展、聚焦中小微企业减负纾困、聚焦科技创新，实施新的减税降费，大力改进增值税留抵退税制度。

在中国社科院财经战略研究院副院长杨志勇看来，2022 年对制造业、小微企业来说，是充满机遇的一年。从财政收入看，减税降费政策效应持续释放，市场主体的活力和动力有所增强，经济稳定恢复态势不断巩固，这为财政收入增长奠定了坚实基础。

结合《政府工作报告》提出的多项税收优惠措施，国家税务总局近日也发布多个公告，明确了小微企业“六税两费”减免、设备器具税前扣除等具体规定，这大大减轻了企业的税负，有利增强了企业获得感。

此外，按照《政府工作报告》要求，未来还将加大研发费用加计扣除政策实施力度，将科技型中小企业加计扣除比例从 75% 提高到 100%，对企业投入基础研究实行税收优惠，完善设备器具加速折旧、高新技术企业所得税优惠等政策，这相当于国家对企业创新给予大规模资金支持。☞



金融：夯实防风险基础

设立金融稳定保障基金主要体现托底救助安排，进一步夯实金融稳定基础。

文 | 杨井鑫

在2022年《政府工作报告》中，金融工作的重要任务聚焦在防范化解重大风险及构建长效机制方面。

报告提出，要继续按照稳定大局、统筹安排、分类施策、精准拆弹的基本方针，做好紧急金融领域风险处置工作。压实地方属地责任、部门监管责任和企业主体责任，加强风险预警、防控机制和能力建设，设立金融稳定保障基金，运用市场化、法治化方式化解风险隐患，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

值得注意的是，“设立金融稳定保障基金”为《政府工作报告》首次提出，引起广泛关注和讨论。东方金诚研究指出，设立金融稳定保障基金主要体现

托底救助安排，进一步夯实金融稳定基础。可以看到，2021年为防止部分地方大型国企违约风险扩散，各地设立的信用保障基金发挥了关键作用。

风险整体收敛可控

中国在防范化解重大风险方面取得了显著成效，但未来面临的风险挑战依然较大，必须做好风险管理。

民生银行首席研究员温彬表示，防范化解重大风



防范化解重大风险是金融工作的底线，也是金融工作永恒的主题。

险是金融工作的底线，也是金融工作永恒的主题。党的十九大以来，防范化解金融风险作为三大攻坚战之一，在各方面努力下，取得了阶段性成果，守住了不发生系统性金融风险的底线。中国长期积累的风险点得到了有效处置，金融风险整体收敛总体可控，有利维护了国家经济金融稳定和人民财产安全。

但是温彬认为，防范化解金融风险的任务依然艰巨，这是由于过去很多积累的风险尚未完全化解，并在经济增速下行形势下不断凸显，如信用违约事件时有发生，影子银行规模依然不小，地方政府隐性债务风险化解难度较大，一些大型企业特别是房地产头部企业债务风险突出，制度化的风险处置机制仍未建立等等。

中国银行研究院主管级高级研究员李佩珈分析称，国家层面之所以提出正确认识和把握防范化解重大风险，主要是因为金融风险具有极强的负外部效应，需要深化对金融风险本质、特征、表现形式、产生根源、传染机制等认识，切实做到防范化解金融风险。

李佩珈表示，一方面，风险与金融相伴相生，并随着经济金融形势的变化而不断演化。要充分认识到防范化解金融风险既是一场攻坚战，也是一场持久战，要始终对此有清醒的重视，做到未雨绸缪、防患于未然。另一方面，充分认识到金融风险在不同时期有不同的表现形式，不仅风险产生的根源不同，而且传染机制及造成的影响差异也很大，要根据风险类别采取针对性、差异化措施，做到精准施策、标本兼治。

国信证券金融业首席分析师王剑认为，央行和银保监会对于重大金融风险的处置已经持续了很长一段

时间，此前部分金融机构出现的风险已经处置完成。

对于《政府工作报告》中关于压实地方责任、部门监管责任和企业主体责任的说法，王剑表示，这与此前“金融风险守土有责”的说法一脉相承，但是在强调化解风险属地责任的同时，此次《政府工作报告》提及了监管和企业主体多方责任。

此外，作为2021年市场金融风险的焦点，房地产行业风险已经有所释缓。2022年3月2日，银保监会主席郭树清在国务院新闻办公室新闻发布会上表示，房地产泡沫化、金融化势头得到了根本扭转。对于监管的表态，市场普遍认为，房地产融资政策最严的时期已经过去，行业的回暖可期。

王剑认为，房地产行业在2021年的风险主要表现为流动性风险。伴随政策执行上的“纠偏”，房地产企业流动性的好转，风险也在逐步化解。

国务院发展研究中心原副主任刘世锦认为，短期内货币政策重点在稳房地产。房地产行业在未来很长一段时间内，依然是产业链最长、产业带动能力最强的行业之一。

中国邮储银行研究员娄飞鹏称，近年来，中国在防范化解重大风险方面取得了显著成效，地方政府隐性债务状况趋于改善，一批高风险企业和违法违规金融机构得到有序处置，但也要看到，中国发展面临的风险挑战依然较大，必须做好风险管理。

前瞻性预判处置风险

通过机制创新，

重大金融风险处置能够动用的资源很多，

风险防范能力也会随之提升。

针对应对风险和处置风险的机制，此次《政府工作报告》中首次提出了设立金融稳定保障基金。

建立金融稳定保障基金是各国处置问题机构的普遍做法。此类基金一般由公共部门管理，动用公共资金或行业资源对特定金融机构（一般为系统重要性金融机构）进行救助和处置，或用于应对重大金融风险

事件。例如，美国有序清算基金、欧盟单一处置基金都属于此类。

中信证券明明研究团队表示，金融是现代经济的核心，关系发展和安全，防范化解金融风险始终是金融工作的核心。本次《政府工作报告》首次提出设立金融稳定保障基金，将更进一步有效防范化解系统性金融风险。此前，金融稳定保障基金在欧洲已经有成功运用，在具体运作模式上可以参考欧洲金融稳定基金的经验。

2021年，央行金融稳定局局长孙天琦曾对“最后贷款人机制”的问题发表过研究文章。在题为《2008年国际金融危机以来关于最后贷款人机制的研究》一文中，孙天琦指出，为降低对央行或公共资金直接处置风险的依赖，必须健全有序的金融风险处置机制，其核心是构建前瞻性的系统性风险判定机制和市场化风险处置机制。

在近几年监管对金融行业重大风险事件进行处置的同时，通过长效机制设立金融稳定基金的必要性逐渐显现出来。通过机制上创新，重大金融风险处置能够动用的资源很多，风险防范的能力也会随之提升。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，金融稳

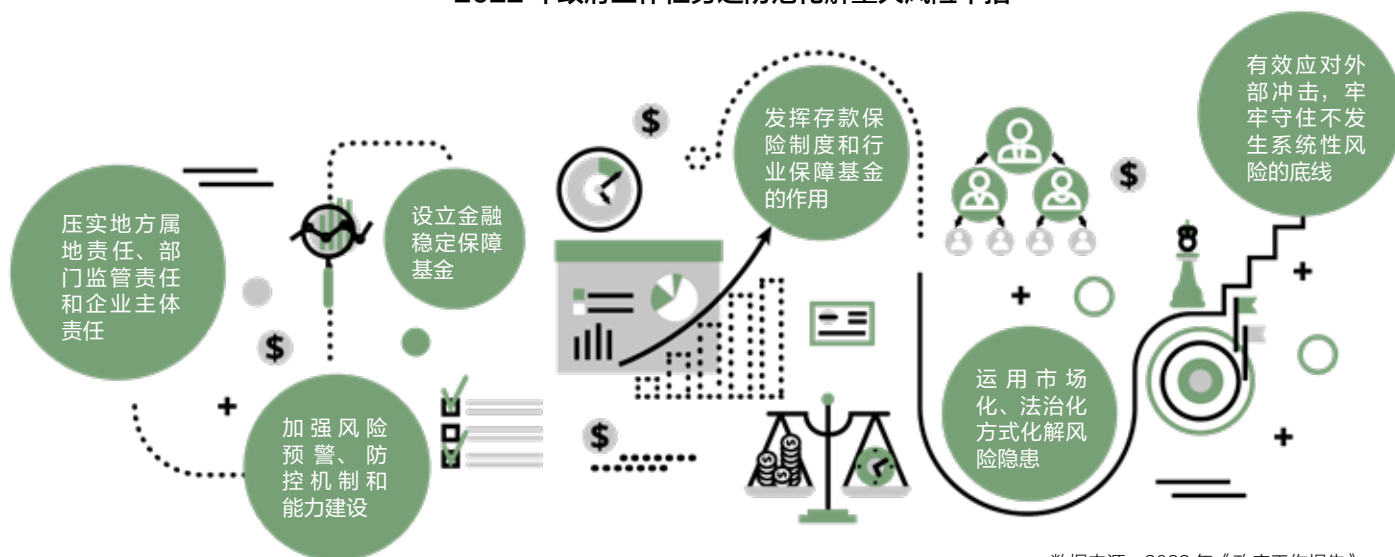
定保障基金将在金融稳定法中规定相应的运行机制，目前类似机制在国内是存在的，包括银行存款保障基金、保险保障金、信托业保障基金等，但是目前金融市场缺少的是一个整体跨市场的保障基金，能够覆盖部分缺少托底式救助的领域。

温彬认为，金融稳定保障基金是一种系统性风险管理工具，可在特定金融机构发生问题后，利用公共资金或行业资源对其进行救助和处置，或用于应对重大金融风险事件。金融稳定保障基金运行后，意味着对金融机构的救助资金来源进一步拓宽，资金来源更加稳定，不必完全依赖央行的最后贷款人角色，有利于提高金融风险处置的效率和水平。

王剑认为，在处置包商银行风险案例中，中国存款保险制度首次经历了实战检验，也是这类保障基金制度运用的成功经验。从金融稳定保障基金的功能看，与存款保障基金等这类基金功能上相似，体现的是托底救助。但是，金融稳定保障基金的覆盖范围可能会更广一些。

曾刚表示，目前金融稳定保障基金还没有更多的细节，必须要等到金融稳定法出来之后，才会对该制度涉及的范围和作用有进一步的明确。

2022年政府工作任务之防范化解重大风险举措



数据来源：2022年《政府工作报告》

资本市场：全面注册制时代渐近

注册制试点已经达到了预期目标，全面实行注册制的条件已逐步具备。

文 | 罗辑



2022年《政府工作报告》提出，今年坚定不移深化改革，更大激发市场活力和发展内生动力。其中就推进资本市场重点改革作出部署，即全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展。

作为资本市场深化改革的“牛鼻子”，自2013年党的十八届三中全会明确提出推进股票发行注册制改革以来，科创板、创业板注册制试点相继推进，北

京证券交易所（以下简称“北交所”）鸣锣开市，中国股票发行制度从过去的核准制向着注册制大步迈进。

市场期待着全面注册制时代的到来。证监会主席易会满表示，注册制试点已经达到了预期目标，全面实行注册制的条件已逐步具备。证监会正抓紧制定全市场注册制改革方案，确保这项重大改革平稳落地。



全面注册制是
2022年资本市场改革的重要抓手

全面注册制条件已逐步具备

注册制改革的基本逻辑是处理好政府与市场的关系，
要始终坚持市场化、法治化方向，
把选择权交给市场。

全国政协委员、中央财经大学金融学院教授贺强指出，从科创板注册制改革试点，到创业板注册制改

革，再到北交所，全面注册制改革稳步推进，吸取了注册制改革试点阶段的经验和教训，在全市场推进注册制的条件不断成熟。但需要注意的是，注册制改革是证券市场基础性制度的重大改革，亦需与退市制度、监管制度相结合，做好事中事后的监管工作。

全国政协委员、申万宏源证券首席经济学家杨成长亦提到，从科创板、创业板以及北交所的注册制实践来看，其实际效果已经充分证明了注册制改革的重大意义及正面效应。在此基础之上，总结经验，逐步推开，全面实行注册制改革的条件已经日趋成熟。

随着注册制改革试点工作的深入推进，注册制理念逐渐深入人心，市场各方应对注册制股票发行的能力得到明显提升，市场也对在全市场范围推进注册制改革给予了高度期待。

中金公司统计数据显示，自2019年6月13日科创板设立并试点注册制以来，截至2022年1月20日，上市企业数量已达383家，总市值约5.4万亿元。科创板已成为A股IPO主力军，自2019年7月以来，科创板新股占比达35%。创业板实施注册制改革以来，截至2022年1月20日，深交所共受理了812家企业的创业板首发申请，创业板IPO平均上市时间从注册制改革之前的约500余天，大幅下降至300余天。方正证券统计数据显示，实行注册制之后，科创板IPO融资额连续两年超过主板中小板，创业板IPO融资额亦在提升，并且这两个板块累计贡献了全市场成交额的25%。

2021年年末的中央经济工作会议首次提到“全面推进注册制改革”，这被市场认为是释放了改革提速的信号。中银证券非银金融研究团队分析认为，预计全面注册制改革提速，有望于2022年落地。

全国政协经济委员会主任、证监会原主席尚福林提到，注册制改革是中国资本市场基础性制度改革的重要举措，是推动提升资本市场整体信用水平的重要抓手。与此同时，注册制改革不仅仅是发行环节的改革，还是涉及资本市场全要素、全链条的改革，牵引着资本市场改革开放的全面深化。由于涉及面广、利

证监会正抓紧制定全市场注册制改革方案， 确保这项重大改革平稳落地。

益关系复杂，注册制改革必须稳步推进。

尚福林指出，全面实行股票发行注册制的条件正在逐步具备。注册制改革的基本逻辑是处理好政府与市场的关系，要始终坚持市场化法治化方向，贯彻以信息披露为核心的理念，把选择权交给市场。

根据证监会印发的2022年度立法工作计划，2022年将落实中央经济工作会议关于全面实行股票发行注册制的决策部署，制定《首次公开发行股票注册管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》等规章。

推进资本市场平稳健康发展

推进全面注册制改革，

意在助力资本市场更好服务实体经济。

全面推进注册制改革将推动资本市场良好生态的形成、助力资本市场平稳健康发展。

杨成长提到，要在全市场推进注册制，需进一步放宽市场入口，支持科创企业、战略新兴产业的发展。继续推动资本市场交易制度、退市制度、信息披露制度的改革，推进新经济、新业态企业的市场化定价。要以大资本市场观来推进多层次资本市场体系发展，在现有转板制度基础上不断完善沪深交易所、北交所内部以及与场外市场之间的转板机制。而资本市场全面实行注册制改革，将继续提升股权融资比重。资本市场规模的持续扩容也将推动由量变到质变，形成从规模提升到结构优化再到激发制度活力的良性循环。

中金公司认为，全面注册制是2022年资本市场

改革的重要抓手，推进全面注册制改革，意在助力资本市场更好地服务实体经济。同时深化市场化改革，将企业价值判断交予市场。此外还有提升发审效率，优化监管职能的意图。

具体来看，中金公司相关研究团队提到，全面注册制有助于扩宽企业准入范围，提升资本市场包容性，助力直接融资占比的提升。完善中国多层次资本市场基础制度建设，进一步优化金融市场结构。从金融支持实体经济的角度，对助力中国实体企业实现高质量发展、推进中国产业升级和经济结构调整、更好服务国家发展战略都具备积极意义。同时，全面注册制的实行，让市场选择真正有价值的企业，进一步发挥市场在资源配置中的作用，促进优胜劣汰。此外，核准制下，证监会对发行人进行实质审查，流程较复杂，上市周期较长。注册制改革在充分信息披露基础上，可缩短审核周期，提升发行效率。而核准制下发行条件中由投资者判断的事项，也将转化为更严格、更全面深入精准的信息披露要求。证监会将审核权力下放到交易所，监管机构将回归监管本源，从根本上改变中国的证券市场的监管、审核现状，进一步优化证监会和交易所职能定位。

泰山产业领军人才、博导、山东财经大学教授陈华就全面实行股票发行注册制对要素市场化配置、实体经济发展方面的影响提到，全面注册制的推进是进一步将话语权交给市场，让资本市场更加发挥要素资源配置的重要枢纽作用，从而进一步提高服务经济高质量发展的水平与效能。

陈华表示，注册制的内涵在于理清政府与市场的职能边界，处理好监管与市场关系，把应由市场判断和决定的事交给市场。同时强化事前、事中、事后全过程、全链条监管，加强信息披露，压实中介机构责任，完善退市制度，从而确保资本市场对资产的定价、要素配置效率的进一步提升。对企业而言，拓宽直接融资渠道，融资成本下降；对投资者而言，增加了投资渠道和资产标的，资本的流动更加顺畅，资本市场服务实体经济的枢纽功能、对经济结构转型升级的引导功能则更好发挥。^[6]

投资：拉动经济增长重要引擎

做好重大项目建设，将成为拉动经济增长的重要引擎，是扩大有效投资的重要抓手和主攻方向。

文 | 慈玉鹏



2022年《政府工作报告》提出，要用好政府投资资金，带动扩大有效投资。今年拟安排地方政府专项债券3.65万亿元，强化绩效导向，坚持“资金跟着项目走”，合理扩大使用范围，支持在建项目后续融资，开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目。民间投资在投资中占大头，要发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用，完善相关支持政策，充分调动民间投资积极性。

多位两会代表及委员表示，持续加大新基建投资力度，做好重大项目建设，将成为拉动经济增长的重要引擎，是扩大有效投资的重要抓手和主攻方向。应创新新基建投融资模式，拓宽资金来源渠道，支持多元主体参与建设，发挥政府资金对投资的引导带动作用。鼓励金融机构创新产品强化服务，有效调动社会资本的积极性。

针对发挥民间投资作用，两会代表及委员建议，

应尽快完善促进投资办法，一方面多设“绿灯”，清理各类隐形壁垒，扩大民间投资准入范围，推动基础设施、电信、能源等领域加大向民间资本开放；另一方面多设“路标”，建立各级投资项目及政策信息公开平台，鼓励民间资本有序进入新技术、新产业、新基建以及医疗、养老、环保等领域。

积极扩大有效投资

扩大有效投资，需要抢抓机遇、
统筹推进、协同发力。

今年以来，上海、山东等多地已举行重点项目集中开工仪式，基建项目密集开工建设，在山东 2022 年 600 个省重大项目名单中，交通基础设施建设项目数量多、体量大。2022 年广东省将安排省重点项目 1570 个，其中基础设施重点项目 564 个，重点聚焦新型基础设施领域，如推动 5G 网络建设和行业应用等。据统计，目前已经有包括北京、上海等在内的 10 多个省份发布了 2022 年重点项目投资计划清单，总投资额超过 25 万亿元。

全国人大代表、江苏省交通运输厅厅长陆永泉认为，不遗余力做好重大项目建设，是扩大有效投资的重要抓手和主攻方向，这需要加快构建现代综合交通运输物流体系，大力发展江海河、公铁水等多式联运体系，完善国内航空货运网络布局；同时，强化国际运输循环，发挥沿海沿江港口在世界级港口群中的优势，实现错位互补。扩大有效投资，需要抢抓机遇、统筹推进、协同发力。要抢抓“适度超前”蕴含的突出机遇，进一步加快项目前期工作，谋划储备一批优质项目，为高质量发展提供支撑。

从方向上看，《政府工作报告》提出，要积极扩大有效投资，围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，适度超前开展基础设施投资。建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施，加快城市燃气管道等管网更新改造，完善防洪排涝设施，继续推进地下综合管廊建设。中央预算内投资安排 6400 亿元。

政府投资更多向民生项目倾斜，加大社会民生领域补短板力度。深化投资审批制度改革，做好用地、用能等要素保障，对国家重大项目要实行能耗单列。要优化投资结构，破解投资难题，切实把投资关键作用发挥出来。

全国政协委员、中央党校（国家行政学院）马克思主义学院院长、经济学部原主任张占斌表示，当前我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，未来持续加大新基建投资力度，将成为拉动经济增长的重要引擎。

张占斌认为，应创新新基建投融资模式，创新投资建设模式，底层基础设施研发周期长，建设成本高，市场培育需要过程，建设企业资金压力较大，需要政府在先期投入方面加大引导，发挥政府资金对投资的引导带动作用，同时要坚持以市场投入为主，拓宽资金来源渠道，支持多元主体参与建设，发挥政府资金对投资的引导带动作用。

国家发展改革委投资研究所体制政策室主任吴亚平表示，政府专项债券是最适合的地方基础设施投融资工具，既透明规范，又总量和结构可控，保持稳定是十分必要的，也是适度超前扩大基础设施投资的重要抓手。由于各地发展水平和发展阶段不同，对基础设施和社会民生乃至产业发展的需求不完全一样，合理扩大地方专项债使用范围，有助于更好地适应不同地区的发展需要。

推动民间投资发力

扩大民间投资是稳增长的需要，
也是增强发展后劲的需要。

《政府工作报告》提出，发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用，完善相关支持政策，充分调动民间投资积极性。

吴亚平表示，民间投资在整体投资中占比超过 50%，占制造业投资比重超过 80%。民间投资以市场为导向，所以拓展民间投资空间，激发民间投资的内生增长机制，不仅有助于逆周期调节，更对跨周期调

节和增强发展后劲具有重要意义。

全国政协委员、北京市工商联副主席刘振东认为，扩大民间投资是稳增长的需要，也是增强发展后劲的需要。为解决当前民营企业“不敢投”“不愿投”“不能投”的问题，激活和规范民间投资，应尽快完善促进投资的办法。

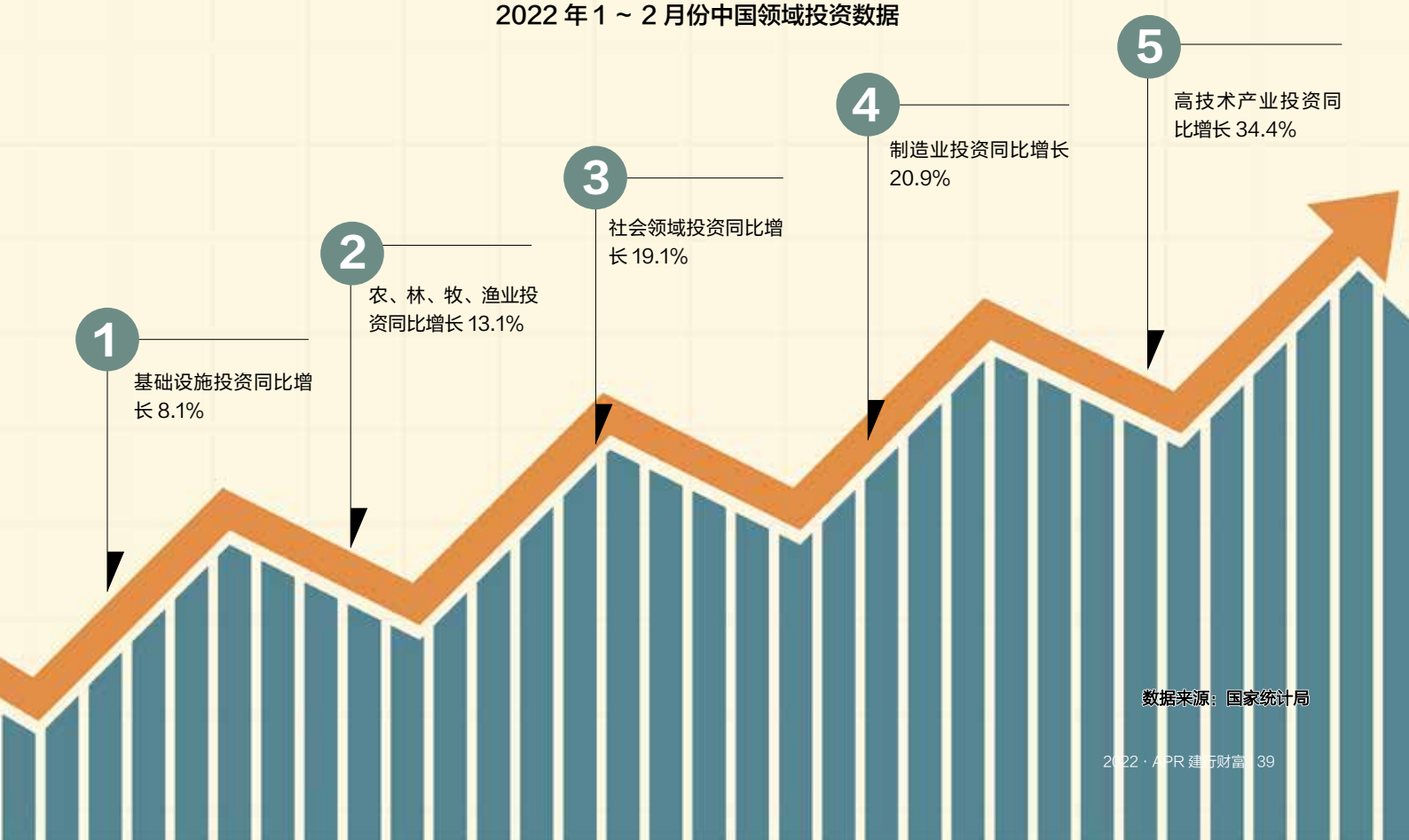
2021年，我国民间投资持续改善。国家统计局数据显示，2021年1至11月，全国固定资产投资（不含农户）494082亿元，同比增长5.2%。其中，民间固定资产投资281027亿元，同比增长7.7%。其中，PPP（政府和社会资本合作）模式通过政府资金的引导和带动，更好地支持民间资本参与补短板和新型基础设施建设。数据显示，2021年前三季度，PPP签约落地项目437个，投资额9929亿元，同比增加310亿元、增长3.2%。

国家发展改革委副主任兼国家统计局局长宁吉喆

日前发表署名文章《把准2022年经济工作发力点》称，加快推进“十四五”规划纲要重大工程项目，聚焦“两新一重”新型基础设施、新型城镇化等重大项目和补短板领域有效投资，加快5G、千兆宽带、一体化大数据中心等建设。积极调动社会资本活力，鼓励民间投资稳定发展。此前召开的全国发展和改革工作会议强调，适度超前开展基础设施投资，发挥政府投资引导作用，鼓励和引导民间资本参与交通、物流、生态环境、社会事业等补短板项目建设。

中国银行研究院研究员范若滢认为，要更大力度调动民间投资的积极性。一是多措并举改善企业的经营环境，引导金融机构加大对民营企业信贷支持，降低企业融资成本。二是继续放开民营企业市场准入限制，降低民间投资门槛，鼓励民间资本投向产业转型升级领域、积极参与“两新一重”及补短板项目建设。■

2022年1~2月份中国领域投资数据



数据来源：国家统计局

消费：畅通国民经济循环

中国要畅通国民经济循环，打通生产、分配、流通、消费各环节，增强内需对经济增长的拉动力。

文 | 秦玉芳

2022年《政府工作报告》中明确中国经济发展首要任务是稳增长，要坚持将扩大内需战略作为2022年度政府工作的重要内容，推动消费持续恢复，多渠道促进居民增收，完善收入分配制度，提升消费能力。

新能源汽车作为拉动消费的主力之一备受市场关注。《政府工作报告》指出，将继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新；稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。

重点扩大内需消费

随着居民收入稳步增长，大量消费升级需求应运而生，消费持续增长的势头没有改变。

国务院总理李克强指出，中国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，并强调局部疫情时有发生，消费和投资恢复迟缓。

2021年新冠肺炎疫情散发多发，对国内消费造成较大影响。国家统计局发布的数据显示，2021年

坚持扩大内需，推动消费持续恢复

四季度，民间消费疲软、社会消费品零售总额同比增速持续下滑，截至2021年12月份，社会消费品零售总额同比增速回落至1.7%。

中国人民大学副校长刘元春表示，去年四季度消费数据创下新低，表明消费疲软现象已经成为中国经济复苏所面临的一个较大问题。

全国人大代表、中国国际经济交流中心副理事长韩永文指出，中国消费发展进入瓶颈期，需要寻找消费新动能。

因此，促进消费成为2022年政府工作的重点任务之一。《政府工作报告》指出，2022年新增财力要下沉基层，主要用于落实助企纾困、稳就业保民生政策，促进消费、扩大需求。李克强表示，将坚定实施扩大内需战略，推进区域协调发展和新型城镇化；畅通国民经济循环，打通生产、分配、流通、消费各环节，增强内需对经济增长的拉动力。

按照《政府工作报告》要求，2022年将重点从三个方面促进消费：一是促进生活服务消费恢复，二是继续支持新能源汽车消费，三是加大社区养老、托幼等配套体系建设和县域商业体系建设。

各政府部门也在加快具体支持政策的落地实施。国家发展改革委副主任胡祖才近日在国务院新闻发布会上明确，将在精准有效防控新冠肺炎疫情的基础上，进一步释放消费潜力，多措并举促进消费持续恢复。重点是要提升消费能力、培育消费新增长点、发展旅行消费的同时，加强安全放心消费环境的营造。

促进居民增收、增强居民购买力，是提升消费能力最直接的影响因素。胡祖才表示，将全面强化就业优先政策落实落细稳就业举措，支持创新创业带动就业，针对重点群体强化精准就业帮扶措施，以更加充分更高质量就业带动劳动者增加收入。进一步完善社会保障，优化收入分配结构，着力增加中低收入群体收入，持续扩大中等收入群体，夯实扩大消费的根基。

在胡祖才看来，随着居民收入稳步增长，大量消费升级需求应运而生，消费持续增长的势头没有改变。当前，消费更趋多元化、个性化、品质化，智能、绿色、

2022年中国经济发展首要任务是稳增长，要坚持将扩大内需战略作为今年政府工作的重要内容，推动消费持续恢复，提升消费能力。

健康成为居民消费新潮流。但也要看到，这两年受新冠肺炎疫情等因素影响，部分接触式、流动性、聚集性服务消费受冲击较大，促进消费持续恢复的任务还非常繁重。

赛迪顾问消费经济研究中心分析师陈腾表示，《政府工作报告》中指出2022年居民消费价格涨幅预期目标为3%左右，显示居民对消费需求仍将维持稳定增长。当下，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，一方面，从经济发展的客观规律上看，扩大内需促进消费是推动经济走向长期稳定增长的关键内生动力，其重要程度不言而喻；另一方面，从政策导向上看，国家今年坚定实施新增财力下沉基层，多渠道促进居民增收，畅通国民经济循环。

陈腾认为，不遗余力地促进内需增长，为我国经济能够保持长期稳定的增长提供了方方面面的保障。

刘元春也表示，收入预期、消费信心的逆转将带动消费形势好转，消费增速下滑趋势或在一季度见底，二季度企稳，三季度反弹。

激发新能源汽车消费拉动力

完善充电基础设施建设，

是提升消费者对新能源汽车消费意愿的关键一环。

挖掘新能源汽车消费力，发展绿色消费，依然被视为2022年拉动内需消费的重要动力。

《政府工作报告》指出要“继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新”。

胡祖才强调，要大力发展绿色消费，落实好国家

发展改革委最近出台的《促进绿色消费实施方案》，推动扩大绿色低碳产品供给和消费，全面推广绿色低碳建材，继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。

万联证券分析指出，政策有望稳定市场预期，预计今年新能源汽车消费需求有望超过 520 万辆。

公开数据显示，2021 年我国新能源汽车产销分别完成 354.5 万辆和 352.1 万辆，同比均增长 1.6 倍，市场占有率达到 13.4%，高于上年 8 个百分点。工信部部长肖亚庆 3 月 5 日表示，今年 1 月和 2 月中国新能源汽车销售情况非常好，均增长了一倍多，预计今年可能会大幅超出预期 500 万辆的目标。

在中国汽车工业协会副总工程师许海东看来，《政府工作报告》中提出的“继续支持新能源汽车消费”，是对新能源汽车产业发展方向的肯定，是对汽车拉动消费作用的肯定，也是对新能源汽车生产企业的期待。

完善充电基础设施建设，是提升消费者对新能源汽车消费意愿的关键一环。根据中国电动汽车充电基础设施促进联盟（EVCIPA）发布的数据，截至 2021

年底，全国充电桩保有量达 261.7 万台，较 2020 年新增 94 万台，同比增长 56%。

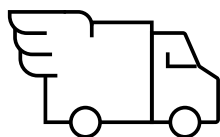
不过，全国政协委员、月星集团董事局主席丁佐宏认为，我国新能源汽车充电设施配套仍然存在巨大缺口。充电不便造成的“里程焦虑”成为电动汽车的“命门”之一，也逐渐成为城市化发展中的主要问题。

2022 年中央和地方预算草案指出，做好碳达峰、碳中和工作等需要新增支出，促进消费恢复，落实新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税等政策，支持充电桩等配套设施建设，促进新能源汽车消费。

针对缺“芯”的现状，国家发展改革委副主任林念修在新闻发布会上也表示，去年因为多种因素的影响，芯片在全球一度出现了供应短缺，这个问题今年将重点加以解决。

海通国际分析指出，2022 年车企缺芯问题有望在供应链安全提升下得到持续改善。在政策倾斜和消费恢复双轮驱动之下，新能源汽车有望加速渗透。从中长期来看，性能升级叠加成本下探带动电动车性价比优势凸显，我国新能源汽车产业将持续快速发展。

改革开放以来中国三次消费结构升级



第一次消费结构升级——改革开放之初

粮食消费下降、轻工产品消费上升，对中国轻工、纺织产品的生产产生了强烈的拉动，并带动了第一轮经济增长。



第二次消费结构升级——20 世纪 80 年代末至 90 年代末

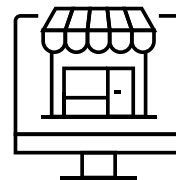
前期阶段：“老三件”（自行车、手表、收音机）和“新三件”（冰箱、彩电、洗衣机）分别是温饱和小康时期的标志性消费品，并带动了相关产业的迅猛发展。

后期阶段：家用电器消费快速增加，耐用消费品向高档化方向发展，对电子、钢铁、机械制造业等行业产生了强大的驱动力，带动了第二轮经济增长。



第三次消费结构升级——当前

增长最快的是教育、娱乐、文化、交通、通讯、医疗保健、住宅、旅游等方面的消费，尤其是与 IT 产业、汽车产业以及房地产业相联系的消费增长最为迅速。



数据来源：根据公开资料整理



随着数字经济、平台经济的发展，“新就业形态”在稳定和增加就业方面也被寄予厚望

就业： 着力稳定市场主体

经济持续恢复和新产业、新业态的蓬勃发展不断创造新的就业岗位。

文 | 郝亚娟

就业关乎社会稳定大局，牵动经济发展全局。在2022年《政府工作报告》中，“着力稳定市场主体保就业”被列为工作任务之一。从具体指标看，2022年新增城镇就业1100万人以上，城镇调查失业率控制在5.5%以内。

从目前形势看，解决就业总量压力和结构性矛盾成为保就业的重要内容。一方面，可通过企业纾困发展、拓展新业态等方式增加就业岗位；另一方面，鼓励就业的相关政策亟待出台。值得一提的是，随着数字经济、平台经济的发展，“新就业形态”在稳定和增加就业方面也被寄予厚望。

稳就业重要性凸显

构建国内国际双循环相互促进的新发展格局使得稳就业的重要性进一步凸显。

2022年《政府工作报告》指出，全球新冠肺炎疫情仍在持续，世界经济复苏动力不足，大宗商品价格高位波动，外部环境更趋复杂严峻和不确定；中国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力；局部新冠肺炎疫情时有发生；消费和投资恢复迟缓，稳出口难度增大，能源原材料供应仍然偏紧，中小微企业、个体工商户生产经营困难，稳就业任务更加艰巨。

华西宏观研报指出，2021年全国城镇调查失业

解决就业总量压力和结构性矛盾是“保就业”的重要内容。

率低于预期目标，就业形势总体稳定；但由于经济增速边际回落，去年四季度全国城镇调查失业率环比小幅上升。目前国内经济发展面临短期压力，对就业产生一定的影响；此外，2022年高校毕业生规模将达到1076万人，比上年增加167万人，规模和增量均创历史新高。

全国政协十三届五次会议新闻发言人郭卫民表示，当前，国内外经济形势依然复杂，不确定不稳定因素增多，中国面临就业总量大、结构性矛盾突出问题；今年稳定就业也有一些有利条件，包括经济持续恢复，新产业、新业态的蓬勃发展不断创造新的就业岗位。

就业是“六稳”“六保”的关键任务，保就业的压力和重要性不言而喻。上海财经大学教授、创业学院执行副院长刘志阳认为，《政府工作报告》将稳市场主体和保就业单列为任务之一，说明就业创业是国家经济社会协同发展的关键，是本年度政府中心工作之一，同时也显示出新冠肺炎疫情下做好就业创业工作的诸多不易，需要引起社会各方的高度重视。

上海市委党校副教授杨国庆指出，随着全面建成小康社会，中国社会整体福祉不断增长，但全社会就业压力并没有因此减轻，在某种程度上还增加了，产业转型对传统行业就业人员构成挑战，城镇化继续深入推进需要相应的转移就业，新冠肺炎疫情持续多点暴发造成就业不稳定等。

构建国内国际双循环相互促进的新发展格局也使得稳就业的重要性进一步凸显。国家信息中心信息化和产业发展部处长于凤霞分析，改革开放初期，由于工农矛盾造成的内部循环不畅，中国提出了“国际大循环”的经济发展战略构想，以劳动密集型产品

出口为主要途径，确立发展“出口导向”的外向型经济。随着改革开放进程的加快和经济发展水平的不断提升，中国的经济结构、居民收入水平和消费水平都发生了翻天覆地的变化，国内市场需求逐渐扩大，内需消费日益成为经济发展的重要动力。新冠肺炎疫情暴发以来，全球经济发展的不确定因素增多，国际贸易保护主义日趋严重。

于凤霞分析，在此背景下，中国提出要“逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，这就要求我们要构建完整的内需体系。收入决定消费，在中国居民收入以工资性收入为主的情况下，构建完整的内需体系的一个重要基础就是就业的扩大和居民收入的持续提高。

破解就业结构性矛盾

针对就业市场的结构性矛盾，
需多管齐下、综合施策。

当前，中国就业结构存在一定矛盾，即就业难与招工难并存。因此，化解岗位需求和劳动力供给不匹配矛盾成为保就业的重要思路。

无锡数字经济研究院执行院长吴琦指出，就业难与招工难，看似矛盾，其实是必然。一方面是传统产业转型升级，使部分岗位人员的失业风险和再就业压力增大；另一方面是新冠肺炎疫情、老龄化、少子化、劳动成本上升导致劳动力供给冲击，加之人才培养与工作脱节等因素，企业急需的技能人才、高层次人才仍然缺乏。

针对就业市场的结构性矛盾，刘志阳建议可多管齐下、综合施策：一是对小微企业用工社保等给予一定政策倾斜，在劳动关系领域给小微企业适度松绑，认可小微企业和个人是平等关系，在保护劳动者合法利益基础上可协商解决一些合同问题；二是国家要尽快出台艰苦环境工作岗位的政府补贴和救助干预政策，也要鼓励发展各种综合和商业保险，为企业安全生产和用工解忧解难；三是对于高科技企业就业问题，

应该尽力在人才落户、子女就学和签证居住等方面落实国家政策，帮助人才安心就业创业。

《政府工作报告》也指出，完善灵活就业社会保障政策，开展新就业形态职业伤害保障试点。坚决防止和纠正性别、年龄等就业歧视，着力解决侵害劳动者合法权益的突出问题。增强公共就业服务针对性。继续开展大规模职业技能培训，共建共享一批公共实训基地。使用 1000 亿元失业保险基金支持稳岗和培训，加快培养制造业高质量发展的急需人才，让更多劳动者掌握一技之长，让三百六十行行行人才辈出。

在政策支持方面，杨国庆表示，公共政策对各种群体的就业托底方面应继续发挥重要作用，加大职业培训投入，提供大量免费或低价的实用培训机会；用合理机制引导大学毕业生到基层、中西部地区、中小企业就业；鉴于线下招聘会受制于新冠肺炎疫情影响，需要多搭建线上招聘平台，便利供需双方信息对接；

对有职业困惑或问题的求职者提供便利的心理或职业咨询。

近年来，新职业不断涌现，并且带动的就业机会数量和就业形态呈现出向整个产业链延伸的特点。随着数字经济规模不断壮大，数字产业化范围迅速拓展，传统产业加速数字化转型，产生了大量新职业需求，“新就业形态”也引发广泛关注。

在吴琦看来，促进就业的政策支持，要通过企业纾困发展、发展新业态等方式增加就业岗位。一是通过加大对企业特别是中小企业纾困政策的落实力度，提升政策的实效性和获得感，进一步破除制约创新相伴的税收、用工等制度障碍。二是积极培育发展新业态、新模式，运用“互联网+”发展新就业形态，以创业带动就业，促进多渠道就业。加大稳岗就业和员工培训的支持力度，提升劳动者的职业技能和数字化素养。^[2]

2022 年中国“保就业”主要目标及措施

- 1 城镇新增就业 **1100 万人**以上
- 2 今年高校毕业生超过 **1000 万人**，
加强就业创业政策支持和**不断线服务**
- 3 完善灵活就业社会保障政策，
开展**新就业形态职业伤害保障试点**
- 4 坚决防止和纠正**性别、年龄等就业歧视**
- 5 着力解决**侵害劳动者合法权益**的突出问题



数据来源：2022 年《政府工作报告》、中国政府网



粮食：筑牢大国粮仓

确保粮食安全是一项系统工程，需要多管齐下，推动土地、科技、农民、社会等多方面凝聚合力。

文 | 张漫游

“吃饭问题”是2022年《政府工作报告》中着墨颇多的内容。18亿亩耕地红线、10亿亩高标准农田、1.3万亿斤以上粮食产量……共同构筑起了中国人饭碗的“安全底线”。习近平总书记指出，粮食安全是“国之大者”，要把中国人的饭碗牢牢端在自己手中。

伴随2022年粮食生产目标落地，“确保粮食能源安全”也被列入“着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间”的具体措施之一。《政府工作报告》明确了今年要“保障粮食等重要农产品供应”的要求。

尽管中国粮食播种面积和产量已连续多年保持稳定，但农业依然是风险大、不确定性强的产业。确保粮食安全是一项系统工程，需要多管齐下，推动土地、科技、农民、社会等多方面凝聚合力。

1.3万亿斤重任

1.3万亿斤以上的粮食产量是国家粮食安全的底线，这是党中央、国务院在审时度势的基础上所作出的重要战略部署。

今年中央一号文件将全力抓好粮食生产放在首要位置，其中第一条内容即稳定全年粮食播种面积和产量。今年农业农村部一号文件的第一条内容也明确要千方百计稳定粮食生产。《政府工作报告》再次强调稳定粮食播种面积，粮食产量保持在1.3万亿斤以上。

“这是给我们下的‘军令状’，是必须确保完成的硬任务。”农业农村部部长唐仁健在3月5日的十三届全国人大五次会议首场“部长通道”上说道。

为什么是1.3万亿斤？



中国是人口大国，十分重视粮食生产，一直保持着粮食连年增产的趋势。全国政协委员、民革南京市委主委、南京财经大学校长程永波指出，1.3万亿斤以上的粮食产量是国家粮食安全的底线，这是党中央、国务院在坚持底线思维，居安思危、未雨绸缪，在审时度势的基础上所作出的重要战略部署。第七次全国人口普查结果显示，中国现有人口14.12亿人，按照国际粮食安全警戒线人均800斤粮食计算，需要1.13万亿斤粮食才能维持最低安全水平。

据国家统计局数据，2021年中国粮食播种面积17.64亿亩，较2020年增加1295万亩，增长0.7%。2021年粮食总产量近13.66亿斤，较2020年增长2%。

近年来，中国口粮自给率达到100%，人均粮食占有量高于400公斤的国际粮食安全标准线，但部分饲料粮存在产需缺口，中国粮食供求仍处于紧平衡状态。据海关总署数据，2021年中国累计进口粮食16454万吨，相当于中国粮食产量的24%。

程永波谈到，随着城乡居民生活质量的提升和食物结构改善，虽然粮食消费比重下降，但是用于生产肉蛋奶等动物性食物的饲料粮比重上升，粮食需求总量呈现出持续增长态势。

全国政协委员、九三学社江苏省委副主委、江苏省连云港市农业科学院院长徐大勇亦指出，中国水稻等主粮产量高于世界平均水平30%，从产量到质量都可以说是国际领先，粮食安全的主要压力是在饲料粮上。

目前，中国的大豆产量远远不及市场需求量，国内大豆的产量仅1640万吨，随着中国养殖业的快速发展，大豆的自给率更是不断下降。据统计，目前，中国需要进口大豆9651.8万吨，依赖度较高。今年中央一号文件也以更大的篇幅明确提出，大力实施大豆产能提升工程，并提出了多个具体措施与路径。

另外，程永波认为，要确保粮食产量长期保持在1.3万亿斤以上，地方政府应当着眼大局，牢固树立新时代国家粮食安全观，加强对粮食全产业链的资源倾斜和政策支持，确保中国人的饭碗主要装中国粮。

“地”与“种”是关键

耕地是粮食生产的命根子，

提高耕地利用效率是提高粮食单产的措施之一。

2021年，中国粮食产量达到1.37万亿斤，连续第七年稳定在1.3万亿斤以上。不过，唐仁健在“部

习近平总书记指出，粮食安全是“国之大者”，要把中国人的饭碗牢牢端在自己手中。

长通道”上坦言，今年粮食生产确实面临很大的困难。2021年冀鲁豫陕晋五省受罕见秋汛影响，1.1亿亩冬小麦较往年正常情况晚播半个月左右，占冬小麦总面积的1/3，影响夏粮生产。与此同时，夏粮生产也有一些有利条件，唐仁健认为，有信心夺取夏粮丰收，并明确要抓好全年粮食生产。

受新冠肺炎疫情、灾情叠加的影响，粮食安全、粮食危机一直是一个热门的话题。不过，唐仁健肯定说道，不管国际形势怎么变化，中国有能力保证14亿多人每天到点开饭、不饿肚子，饭碗越端越稳，越吃越好。

怎样才能保证全国粮食产量稳定在1.3万亿斤以上？业内人士认为，突破耕地和种子两大瓶颈是关键。

万物土中生，有土斯有粮。耕地是粮食生产的命根子，提高耕地利用效率是提高粮食单产的措施之一。国家统计局数据显示，2021年中国粮食单位面积产量387公斤/亩，较2020年增加4.8公斤/亩，增长1.2%。

今年《政府工作报告》又对这四个方面进行强调，坚决守住18亿亩耕地红线，划足划实永久基本农田，切实遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”；加强中低产田改造，新建1亿亩高标准农田，新建改造一批大中型灌区；加大黑土地保护和盐碱地综合利用力度。

唐仁健在此前的国新办发布会上也谈到，2022年将打好政策组合拳，抓好种业振兴行动落实落地。

具体而言，在耕地上，落实“长牙齿”的耕地保护硬措施，实行耕地保护党政同责，确保18亿亩耕地实至名归，确保耕地主要用于粮食和棉、油、糖、蔬菜等农产品及饲草饲料生产，永久基本农田重点用于粮食生产，高标准农田原则上全部用于粮食生产。

粮食安全的关键在种子。种子是农业现代化的基础，数据显示，目前中国农作物自主选育品种面积占比超过95%，农作物良种覆盖率稳定在96%以上。从去年的“加强种质资源保护利用和优良品种选育推广”，到今年的“加快推进种业振兴”，《政府工作报告》把种业发展提到了新的高度。今年中央一号文件也将大力推进种源等农业关键核心技术攻关单列，明确要全面实施种业振兴行动方案。贯彻落实种子法，实行实质性派生品种制度，强化种业知识产权保护，依法严厉打击套牌侵权等违法犯罪行为等。

全国人大代表、河南济源产城融合示范区党工委书记、济源市委书记史秉锐认为，作为农业的“芯片”，只有在种业领域拥有更多更好的自主知识产权，牢牢把握住种业发展控制权，才能牢牢把握农业发展主动权。

除了“藏粮于地”之外，“藏粮于技”也是《政府工作报告》的一个重点，其中不仅提到了加快推进种业振兴，还包括加强农业科技攻关和推广应用、提高农机装备水平、提升农业气象灾害防控和动植物疫病防治能力等内容。☞

2017年 66161 万吨

2018年 65789 万吨

2019年 66384 万吨

2020年 66949 万吨

2021年 68285 万吨

近5年中国粮食产量

科技：研发投入持续加码

科技创新被视作推动中国经济高质量发展的重要抓手。

文 | 易妍君

科技创新企业再迎政策利好。2022年《政府工作报告》提出，深入实施创新驱动发展战略，巩固壮大实体经济根基。其中，特别提到了“提升科技创新能力、加大企业创新激励力度”，相关激励措施涉及科技型中小企业的减税政策。

与此同时，修改后的《政府工作报告》补充了“深化科技评价激励制度改革”等内容。这意味着，国家将对企业创新给予大规模资金支持。

全国政协委员、农工党上海市委科技工作委员会主任蓝闽波认为，减税政策是保增长、稳就业的重要

举措，尤其是面向中小科技型企业，有助于推动中小科技型企业“从小做大”，在发展过程中通过政策优惠拿到实惠，稳住定力实现更好的发展。

加计扣除比例提高至100%

用税收优惠机制激励企业加大研发投入，对于推动企业以创新引领发展将起到重要作用。

“十四五”规划明确，坚持创新在中国现代化建

中小企业担当着“专精特新”技术创新源的角色。

设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，完善国家创新体系，加快建设科技强国。

科技创新已然被视作推动中国经济高质量发展的重要抓手。今年《政府工作报告》指出，要推进科技创新，促进产业优化升级，突破供给约束堵点，依靠创新提高发展质量。具体举措包括提升科技创新能力；加大企业创新激励力度；增强制造业核心竞争力；促进数字经济发展。

其中，关于加大企业创新激励力度，《政府工作报告》指出要加大研发费用加计扣除政策实施力度，将科技型中小企业加计扣除比例从75%提高到100%，对企业投入基础研究实行税收优惠，完善设备器具加速折旧、高新技术企业所得税优惠政策。

据了解，所谓研发费用加计扣除是指企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，可以在计算应纳税所得额时，在实际发生支出数额的基础上，再加成一定比例，作为计算应纳税所得额时的扣除数额进行加计扣除。

在此之前，2017年财税部门发文将科技型中小企业研发费用加计扣除比例由原先的50%提高至75%。

若按照75%的加计扣除比例计算，企业投入100万元研发费用，可以在所得税前享受175万元扣除额度；100%的加计扣除比例意味着，若企业投入100万元研发费用，将享受到200万元税前扣除额。

此前国家已出台《科技型中小企业评价办法》，

该办法针对科技型中小企业设定了相应的认定方式、评价指标等。科技型中小企业须同时满足多个条件，比如企业根据科技型中小企业评价指标进行综合评价所得分值不低于60分，且科技人员指标得分不得为0分；职工总数不超过500人、年销售收入不超过2亿元、资产总额不超过2亿元等。

全国政协常委、九三学社中央副主席刘忠范认为，科技型中小企业已经是推动中国高科技产业发展的生力军。中国的高科技产业体系就像是一棵“参天大树”，国企、央企和部分大型私企是树的主干，而千千万万科技型中小企业就是这棵大树的枝叶，“枝繁叶茂”是制定高科技产业政策的出发点，更是增强高科技产业国际竞争力的必然要求。

刘忠范指出，国外很多大型高科技企业通常都引领着一批中小企业健康发展，形成以大企业为“核”、众多小微企业为“壳”的科技创新产业生态。这些中小企业既是大型企业的保护壳，也担当着“专精特新”技术创新源的角色。中国的科技型中小企业虽然规模庞大，但也存在着核心竞争力不强、技术研发投入意愿和能力不足、抵御风险和可持续发展能力弱等现实问题。因此，中国高科技产业发展的当务之急就是繁荣中小企业，打造“核壳”结构的高科技产业集群和产业生态。

一旦减税政策落地，无疑也将为科技型中小企业的发展提供助力。全国人大代表、国瓷材料副总经理司留启表示，对于高科技初创型企业来说，税优政策非常实惠，能够精准解决企业发展中的痛点。将企业研发费用加计扣除比例提高到100%，就是在用税收优惠机制激励企业加大研发投入，对于推动企业以创新引领发展将起到非常重要的作用。

科创企业创新热情被激发

进一步发挥税收的杠杆作用，
促进广大科技型中小企业加大创新研发投入。

值得一提的是，2021年中国已实施了“将制造

业企业研发费用加计扣除比例提高到 100%”，今年的《政府工作报告》又将此项减税优惠扩展至科技型中小企业，国家支持创新发展的决心可见一斑。

北京国家会计学院教授、财税政策与应用研究所所长李旭红表示，这一举措能进一步发挥税收的杠杆作用，促进广大科技型中小企业加大创新研发投入，从一定程度上赋能整个社会的创新发展，为经济高质量发展增添动力。

全国人大代表、奥盛集团董事长汤亮表示，将科技型中小企业加计扣除比例从 75% 提高到 100%，这意味着国家对企业创新将加大资金支持力度，此举将进一步激发科创企业的创新创业热情，强化企业创新主体地位。

《政府工作报告》中的“减税”一词出现了 7 次，今年将要实施新的组合式税费支持政策，特别强调要减税与退税并举。汤亮认为，这些专项激励政策和普惠性政策，对企业发展都是极大的利好，对实体经济进一步增强内生动力也十分及时。

全国人大代表、海特高新董事长李飏指出，今年的《政府工作报告》针对科技企业、中小微企业的减

税降费，提出了很多实实在在的优惠，也为中国的“六稳”“六保”工作和发展科技实力等作出指导。

同时，他谈到，在科技研发经费方面，这次将企业加计扣除比例提高到 100%，为企业未来加大科技创新投入，解除了非常大的顾虑，这将有利于促进企业立足于长远发展，而不是局限在短期效益当中。

3 月 11 日，在国务院新闻办公室举行的吹风会上，国务院研究室副主任向东、综合一司司长刘日红解读了《政府工作报告》修改情况。据介绍，有关提升科技创新能力方面，补充了“提高基础研究经费占全社会研发经费的比重”“深化科技评价激励制度改革”等内容。

在国务院发展研究中心宏观经济研究部研究室副主任杨光普看来，近年来，中国已经出台了一系列鼓励支持企业创新的政策措施，包括奖补制造业企业技改投资、提高制造业企业研发费用加计扣除比例等。今年又提出要实施新的组合式税费支持政策，加大研发费用加计扣除政策实施力度等。这些政策在缓解企业资金压力、激励企业创新、促进产业升级以及提升核心竞争力等方面将起到明显的效果。■

2022 年中国提升科技创新能力工作任务



数据来源：2022 年《政府工作报告》

封面故事 · PART3 配置

产业转型升级变局的出现往往意味着投资机遇的孕育。在产业发展方面，2022年《政府工作报告》指出，顺应经济转型方向，统筹稳增长、调结构、促改革。未来，中国在科技创新、绿色转型发展方面将大有可为。

数字经济：百万亿催生产业变革

数字经济代表新经济的发展方向，不仅数字经济本身具有很强的投资价值，其有望催生产业变革。

文 | 崔文静

以物联网、云计算、人工智能等技术为基础的数字经济已经成为推动中国经济和生产力发展的重要动因。在2022年《政府工作报告》中，首次对数字经济以单独成段的方式进行表述。

根据中国（深圳）综合开发研究院技术团队预测，2025年中国数字经济规模有望突破80万亿元，并在2030年进一步突破百万亿元。

多位业内人士认为，数字经济代表新经济的发展方向，不仅数字经济本身具有很强的投资价值，其有望催生产业变革，给包括5G、人工智能、半导体、智能硬件、新能源等行业带来更大的投资价值。

数字经济开启投资新风向

数字经济既有国家层面的重视与支持，

又代表产业经济发展的新方向，

是未来生产力的代表，值得重点关注和长期投资。

“促进数字经济发展；加强数字中国建设整体布局；建设数字信息基础设施，推进5G规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村；加快发展工业互联网，培育壮大集成电路、人工智能等数字产业，提升关键软硬件技术创新和供给能力；完善数字经济治理，释放数据要素潜力，更好赋能经济

5G等行业将迎来更大投资价值

发展、丰富人民生活。”这是今年《政府工作报告》中对数字经济的描述，也是数字经济第一次在《政府工作报告》中被专门表述，并提出宏观规划和整体安排。

在联储证券投资银行部执行董事孙昉看来，这释放出了明显信号，说明从国家层面对数字经济重视程度在持续提升，这无疑对整个数字经济产业发展利好。

中金公司科技硬件行业首席分析师彭虎同样认为，这显示出政府对数字经济发展越来越重视，这也将促进数字新基建资本开支，有利于 5G 应用创新。

彭虎表示，科技是经济发展的关键变量，物联网、云计算、人工智能等技术在深刻改变人们生活方式的同时也为经济带来新的发展活力，科技创新驱动的数字经济是实体经济转型升级的支点，通过提升全要素生产率，实现放大经济发展的重要作用。数字经济会带来包括 5G、人工智能、半导体、智能硬件以及新能源等在内的投资机会，从中长期来看，数字技术赋能传统产业的过程中，也会催生新产业新业态。

孙昉认为，人类社会的每一次飞跃式进步，都是由于人类的颠覆式创新带来的。因此，作为在互联网基础上进化出来的当代新生事物，数字经济涵盖的云计算、大数据、物联网、人工智能、工业互联、区块链、虚拟现实等众多细分产业，有很大可能成为人类再一次创造发展奇迹的原生动力。从数据来看，2020 年中国数字经济规模达到 39.2 万亿元，占 GDP 比重达 38.6%，保持 9.7% 的高位增长速度，数字经济对中国经济发展的贡献已达到不可忽视的程度。从投资的角度，数字经济当属大势所趋，无论短期出现怎样的波

从投资角度而言，数字经济当属大势所趋，无论短期出现怎样的波动，在未来中长期周期内，还是很值得期待的。

动，在未来中长期周期内，还是很值得期待的。

实际上，数字经济近来已被多次重磅提及。比如，2022 年 1 月 6 日，国务院办公厅印发《要素市场化配置综合改革试点总体方案》，明确了到 2025 年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到 10%，数据要素市场体系初步建立。

业内人士表示，无论是数字经济相关政策的出台，还是数字经济规模的庞大扩容空间，均预示着数字经济的广阔前景和良好投资价值。可以说，数字经济既有国家层面的重视与支持，又代表产业发展的新方向，一定程度上，是未来生产力的代表，值得重点关注和长期投资。

关注 5G 核心能力延伸领域

数字经济是由科技创新驱动的，而核心技术的发展速度较快，投资人需要持续跟踪技术迭代及技术落地进程。

数字经济产业作为相对系统性的产业，其上下游交叉涵盖板块较多，不同板块背后投资逻辑各不相同。



孙昉认为，从投资热度转换的一般规律来看，市场对数字经济概念的关注，应该是从应用领域的下游向基础支撑领域上游、核心产业环节向周边配套环节、高预期的虚拟概念板块向实体板块按周期转换。

具体投资方向上，彭虎认为“东数西算”国家工程的推进契合数字新基建总体要求，有助于优化数据中心建设布局，推动算力、算法、数据、应用资源集约化和服务化创新，并进一步拉动国内服务器、交换机、光模块等 IT 基础设施和零部件产业链发展。同时，VR/AR 作为 5G 典型应用有望加速落地，尤其是与元宇宙等远期构想相结合，促进 ToC 端智能硬件的再创新。

由于作为新经济形态的数字经济正在快速发展之中，且其涉及领域广泛，目前，业界对其具体投资方向尚未达成统一。其中，5G 是被认为最具潜力的方向之一。业内人士普遍认为，5G 作为新技术的体现本身即是新生事物的代表，发展前景广阔，而数字经济将不断推动 5G 领域相关发展的更新迭代，使其更具投资价值。

民生证券建议从 5G 牌照发放、国网整合、5G 交换机等细分维度重点关注。5G 牌照发放上，建议关注首先受益的网络建设设备商，以及自主可控国产化替代相关标的。国网整合方面，建议关注 2022 年广电行业整合政策推进过程中的广电系超高清 4K 视频

+5G 投资机会，重点关注基本面较好且有相对差异化优势的广电个股。

东兴证券认为，低时延是 5G 新增的能力，未来将广泛应用于工业、农业、医疗、交通运输、电力等对时延与可靠性要求极高的行业，主要场景为远程设备操控、自动驾驶等。其强调，未来 1 ~ 2 年最早落地的场景是大宽带应用，VR/AR、超高清视频值得关注。

孙昉表示，数字经济作为新生代先进技术，被市场寄予厚望，但任何一个新生事物，从诞生到成长、壮大、成熟的过程中，都一定会有不同程度、不同频次的市场检验和试错，因此市场波动总是不可避免的。

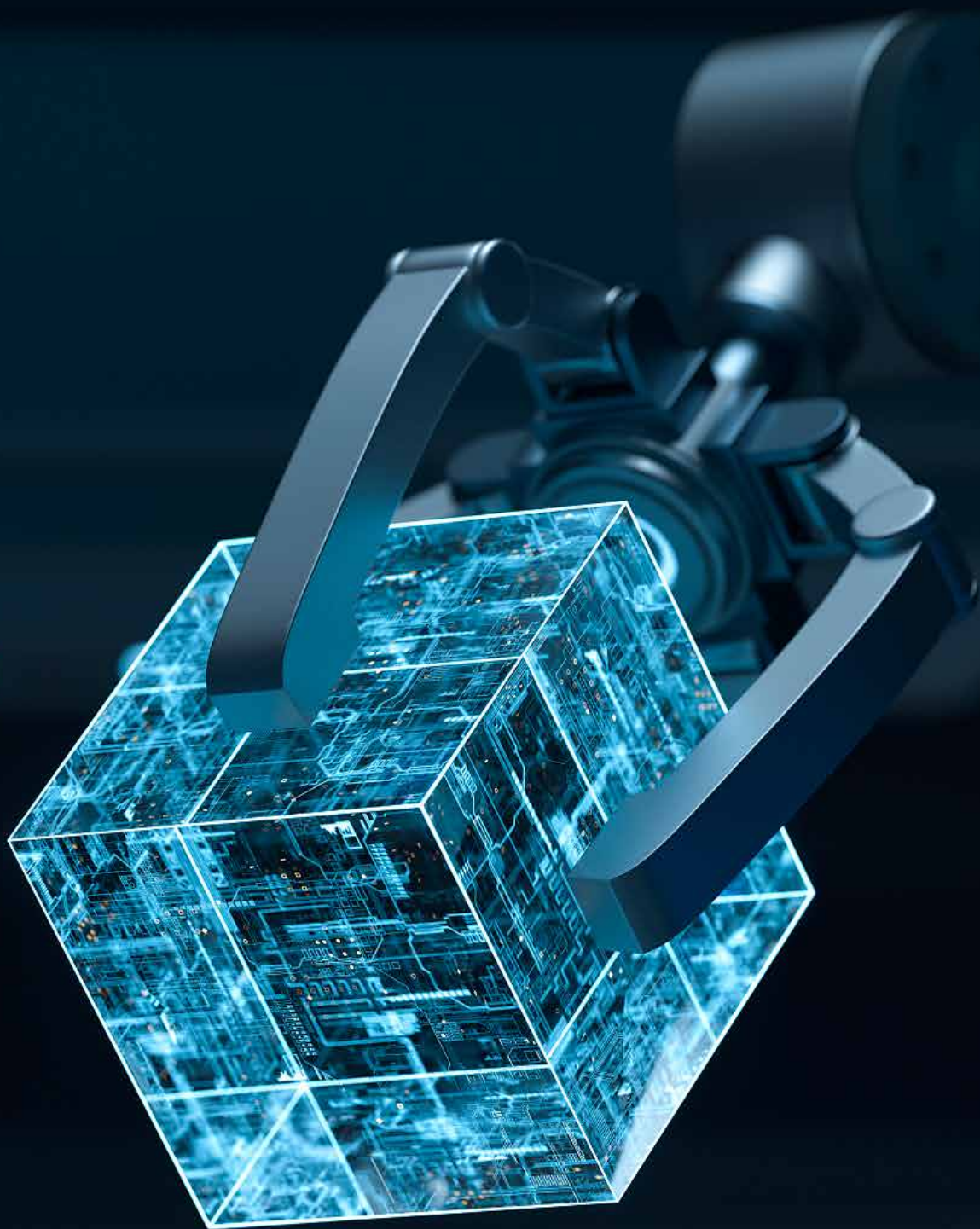
孙昉建议，在投资过程中，关注对应细分市场的潜在规模、数字化产品或服务应用场景的实现前景、所提供的产品或服务的“数字含量”、与数字化技术融合程度等，做足投前调研功课，在法规和政策引导下，谨遵企业成长逻辑进行投资，坚持价值投资，注意规避盲目跟风。

彭虎则提醒，数字经济是由科技创新驱动的，而核心技术的发展速度较快，投资人需要持续跟踪技术迭代及技术落地进程。同时，数字经济对个人隐私信息保护提出了更高的要求，投资人也需要重视数据流通与个人隐私之间的界限。■

“十四五”规划数字经济发展主要指标

指标	2020 年	2025 年
数字经济核心产业增加值占 GDP 比重 (%)	7.8	10
IPv6 (互联网协议第六版) 活跃用户数 (亿户)	4.6	8
千兆宽带用户数 (万户)	640	6000
软件和信息技术服务业规模 (万亿元)	8.16	14
工业互联网平台应用普及率 (%)	14.7	45
全国网上零售额 (万亿元)	11.76	17
电子商务交易规模 (万亿元)	37.21	46
在线政务服务实名用户规模 (亿)	4	8

数据来源：国务院、东吴证券研究所



“专精特新”：关注制造和科技两大赛道

“专精特新”已被市场视为经济的“新增量”，有望成为 2022 年市场超额收益的重要来源。

文 | 易妍君

尤其在结构性行情愈演愈烈的当下，“专精特新”相关成长股成为机构投资者眼中的“香饽饽”。

当科技创新成为大国博弈的主战场，身负破解“卡脖子”技术重任的“专精特新”企业，成为了国家重点培育的对象。

2022年，“专精特新”企业被写入了《政府工作报告》。近几年，国家不断加大政策支持力度，扶持了一批批“小而专”的科技型企业。同时，由于在各自的领域实现了一定的技术突破，从而提升了自我竞争力，部分“专精特新”企业也受到了资本市场的青睐。

有基金经理指出，“专精特新”已被市场视为经济的新增量，有望成为2022年市场超额收益的重要来源。

“专精特新”超额收益凸显

当前很多“专精特新”企业
正处于主业的平稳期、
新业务的突破期，

投资者应抓住阿尔法收益的最佳时间窗口。

早在2019年，工信部就选出了第一批“专精特新”小巨人企业名单。2021年7月30日，中央政治局会议首次将“发展‘专精特新’中小企业”提升到国家战略高度。2022年《政府工作报告》指出，要增强制造业核心竞争力，着力培育“专精特新”企业，在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持。

中信证券首席政策研究分析师杨帆指出，2018年以来，支持“专精特新”企业的政策显著加码，目

前对“专精特新”小巨人企业的定位更多聚焦于制造业短板弱项，为产业链、供应链关键环节及关键领域“补短板”“锻长板”“填空白”产品，为工业“四基”、制造强国战略十大重点产业等关键战略性领域提供技术攻关。

在不断发展壮大过程中，“专精特新”企业开始积极拥抱资本市场。数据显示，截至2月28日，A股“专精特新”公司共有342家，占比6.95%，最新A股流通市值共计1.94万亿元。2021年，共有84家“专精特新”企业登陆了资本市场。从市值来看，该板块以百亿元市值以下的中小公司为主，共计307家，占比89.77%。

与此同时，挖掘“专精特新”企业的投资机会，已成为投资者把握时代机遇的一大触点。尤其在结构性行情愈演愈烈的当下，“专精特新”相关成长股成为机构投资者眼中的“香饽饽”。

机构研究显示，“专精特新”精选组合市场表现出明显的超额收益。中信证券研究团队对已上市“专精特新”小巨人企业进行了进一步组合精选，挑选其2018~2020年营收复合增速、毛利率（3年平均）、研发费用/营业收入（3年平均）均处于专精特新板块中前1/3的公司作为成分股，采用自由流通市值加权，新股上市10个交易日后纳入。根据统计数据，精选后的“专精特新”小巨人企业，无论是相对整体指数还是其他主要股指，都表现出相当明显的超额收益。

在大成基金基金经理李林益看来，当前很多“专精特新”企业正处于主业的平稳期、新业务的突破期，于投资者而言，则是抓住“专精特新”企业阿尔法收益的最佳时间窗口。他表示，从需求确定性、客户黏性及供给格局演绎的可分析性多个维度来看，“专精特新”在未来十年的估值体系的稳定性都将超过过去30年的大消费。

景顺长城股票投资部执行总监杨锐文同样看好以“专精特新”为代表的中小市值龙头。他分析，从2021年开始，简单地以大为美的投资不再有效，此前被忽略的中小市值龙头逐步走出底部，市场风格似

乎已经悄然发生变化。中国具有全球最大且最完善的制造业产业链集群，中国制造业自身在升级，逐步迈向中高端制造，规模不再是首要的目标，今天更需要突破高附加值产品，这就需要一批又一批的具有全球竞争力品质和技术“隐形冠军”。

中欧基金基金经理王培业曾表示，经过几年的蓝筹行情后，目前基金经理需要寻找新的突破口，找到未来经济长期发展的核心驱动力，而这恰好与“专精特新”的投资方向十分契合。

寻找确定性较高的投资机会

“专精特新”属于长周期的产业趋势，相关企业是未来中国经济生产力全面提升的重点突破口。

近年来，投资“寻找确定性”是主线，包括“增长的确定性”和“绝对盈利的确定性”。

具体来看，“专精特新”企业覆盖了机械、基础化工、医药、电子、电力设备及新能源、计算机等行业。投资者如何才能寻找确定性较高的投资机会？

创金合信基金经理王先伟分析，“专精特新”的行业分布相对比较宽泛，包括信息技术上游、新能源上游和一些高端制造业的上游领域，这些方向均具备一定的投资机会。

对于2022年，他比较看好新能源发电和新能源终端的使用，给社会带来结构性变化过程中产生的投资机会，比如从原先燃油内燃机驱动向电动转换的过程中，将带来一些元器件更替的需求。同时，他认为，新能源上游赛道，包括数字信息化将带来芯片、被动元器件的需求增长。

王先伟表示，从板块持续性看，“专精特新”属于长周期的产业趋势，相关企业是未来中国经济生产力全面提升的重点突破口。他预计，在国内终端应用方面，“专精特新”企业的产品将逐渐渗透、替代外资产品，未来几年，很多“专精特新”企业的盈利规模和水平将出现较大幅度的增长，也将涌现很多投资

机会。

安爵资产董事长刘岩认为，“专精特新”企业长期专注于某些细分领域，在技术工艺、产品质量上深耕细作，具有专业程度高、创新能力强、发展潜力大等特点，企业市值虽然不大，但依靠创新却能有大作为，部分企业因为突破关键核心技术，一跃成为行业中的“小巨人”。他分析，技术密集程度相对较高的行业，包括通用设备制造业、化学原料和化学制品制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业投资优势会更加明显。

嘉实基金刘杰则表示，未来定位于“专精特新”的中小创业公司主要集中在制造和科技两大赛道，对投资机会的把握也将聚焦在这两大方向。

此外，浙商证券研究所联席所长邱世梁在研报中指出，机械设备企业是“专精特新”的主力军，机械行业共有“专精特新”上市企业共计91家，占比高达26%，上市公司数量在各板块中排名第一。基于此，浙商证券研究所将市场空间、行业增速及所在公司整体的商业模式情况作为主要指标，精选出工业机器人、核心零部件、工业气体、检测检验、消费升级等五大核心赛道。

值得注意的是，虽然“专精特新”企业潜力巨大，但风险同样较高。为此，有机构建议，投资这类企业需要具备相关行业的专业知识，并注重分散投资。

杨帆提醒投资者，产业政策的支持或在短期内提振“专精特新”板块的整体估值，但后续“专精特新”企业的估值水平或逐渐分化，长期投资仍需要精细筛选。

他具体解释，从集成电路到新能源车，从5G到碳中和，产业政策的支持往往会在短期内提振行业估值水平，但“小巨人”仍留有其中小企业特质。一方面，“专精特新”企业规模小、经营业务单一，抗击风险能力较弱；另一方面，大部分“专精特新”企业处于硬科技前沿领域，市场认可度仍然不足，整体盈利能力相对受限。目前，“专精特新”小巨人企业间研发投入、营业收入与净利润增速均出现明显差距。

“双碳”目标：火电转型机会显现

风光电源与配套调节能力统筹建设，是中国供电能力将得到有力保障的前提。

文 | 任威

2022年《政府工作报告》提出，持续改善生态环境，推动绿色低碳发展。加强污染治理和生态保护修复，处理好发展和减排关系，促进人与自然和谐共生。此外，还提出加强生态环境综合治理，有序推进碳达峰、碳中和工作等。基于此，环境保护领域的投资机遇应运而生。

从投资策略方面来看，分析人士指出，目前投资更多地聚焦在风电、光伏设备类提供企业以及绿电运营类企业。目前，国内企业在上述领域建立了全球性竞争力，而且市场空间巨大。

从投资风险方面看，未来可能的风险点在于这些领域类的公司增长较快，估值也相对较高，属于典型

的成长板块，还需要关注全球宏观经济以及利率环境对成长股的估值影响等。

煤炭供需格局有望持续好转

未来煤炭供需格局有望不断好转，

煤炭价格趋于合理，火电资产盈利企稳回升。

2022年《政府工作报告》仍然延续了对于环境保护的重视，在今年发展主要预期目标中提出，生态环境质量持续改善，主要污染物排放量继续下降。

方正富邦基金方面表示，在完成碳达峰、碳中和的过程中，需要坚持先立后破，重视能源转型过程中传统能源与新能源消耗之间的平衡：传统能源方面，强调煤电有序减量替代，且煤电机组“三改”联动中灵活性改造的重要性提升；新能源方面，在电源侧建设加速的同时重视消纳短板的解决，包括配套调节性电源、电网消纳等。

《政府工作报告》提出，今年我国GDP的增长目标在5.5%左右。作为用电需求关注的核心变量，

经济平稳增长将为中国用电增长提供有力的支撑。

方正富邦基金预计，今年中国全社会用电量增速也将大概率围绕在5%~5.5%范围波动。为进一步保障供电能力提升，《政府工作报告》提出推进大型风光电基地及其配套调节性电源规划建设，提升电网对可再生能源发电消纳能力。因此，风光电源与配套调节能力统筹建设，是中国供电能力将得到有力保障的前提。

《政府工作报告》还提到清理转供电环节不合理加价，支持地方对特殊困难行业用电实行阶段性优惠政策。方正富邦基金认为，这主要是针对配售电环节，本质上还是推动市场化电价机制，避免用电侧被收取显著高于配电成本的加价。

此外，《政府工作报告》提出要加强大宗商品保供稳价，着力解决煤炭电力供应紧张问题。同时能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。

方正富邦基金认为，这些表述目标都是持续推动长协煤机制不断落地，进而平滑火电企业燃料成本在一个相对合理的区间内波动，未来煤炭供需格局有望不断好转，煤炭价格趋于合理，火电资产盈利企稳回升。

加强生态环境保护，促进人与自然和谐共生

环境保护领域投资机遇应运而生，但需要关注全球宏观经济以及利率环境对于成长股估值的影响。

新能源投资机会显著

《政府工作报告》强调推动能源革命，发展绿色能源，这些将给新能源投资带来显著机会。

《政府工作报告》特别提到的政策将带动相关治理产业链设备类公司的投资机遇。浦银安盛环保新能源基金经理杨达伟表示，再次强调碳达峰和碳中和，并着重强调推动能源革命，发展绿色能源，这些将对新能源投资带来显著机会。

国海富兰克林基金研究员于军表示，《政府工作报告》对环保的重视表明环保行业仍处在政策利好的环境中，预计年内将有具体的行业支持政策和标准发布，比如垃圾分类的实施会有利于提高下游垃圾焚烧企业和资源再生企业的运营效率，CCER（国家核证自愿碳减排量）重启可以改善相关企业的现金流等。对于重点提到的大气、固废、水和土壤治理以及资源再生利用等方向，预计相关板块的企业今年均有机会进行新项目的扩展，并且在政策强要求下老项目仍将稳定运营。

方正富邦基金相关人士表示，碳达峰、碳中和将贯穿整个“十四五”规划期间，是中长期的投资方向。其认为在此背景下，电力运营商的内在价值将有重估的机会。此外，国家对电力价格形成机制的改革和完善，也有望催化火电经营边际改善，可持续看好火电转型新能源运营的标的。同时，水电板块中拥有明确成长空间的行业龙头，以及电网板块，也将会有很好的机会。

于军表示，环保主要的细分方向有固废（包括垃圾焚烧、环卫、餐厨垃圾处理、危废处理等）、资源再生、大气治理、水务、土壤修复和监测检测等。上述细分

领域中，垃圾焚烧和资源再生行业成长性机会较多，其余行业多数进入较为成熟的运营期，现金流稳定。

在环保领域投资方面，杨达伟表示，传统“狭义”的环保板块是指环境治理类公司，包括大气污染治理、水污染治理运营、固废污染治理、环境监测及环评、节能及废物资源化利用领域；“广义”的环保板块，包括目前正在进行能源变革领域的公司，包含风电、光伏、绿电运营等企业，相对而言能源变革领域投资机会相对较大。

对于2022年环保领域的投资策略，于军看好以下环保行业中的细分领域：第一，垃圾焚烧发电板块，部分公司在建、拟建项目充足，成长性较好，已投运项目运营稳定；第二，资源再生板块，技术进步、规模效应和商业模式创新促进板块从供给驱动转为需求驱动，符合减碳节能的政策趋势，产能扩张积极，盈利水平有望提升；第三，水务运营板块，经营稳定现金流良好，估值较低，安全边际较高。

另外，于军还表示，需要关注一些环保企业利用自身技术和渠道优势所做的上下游纵向扩展和业务的横向扩展情况，尤其是管理能力较强、有一定资金实力和业务协同可能的企业。

方正富邦基金相关人士认为，2022年将重点关注环境保护的三条主线：细分领域中存量资产价值重估，转型打造第二成长曲线的领域；转型背景下装机确定性增强的领域；受益于电价上涨，存在业绩弹性的领域。

机遇总和风险并存，就当下时间节点来看，配置上述环保领域板块存在哪些风险？

在于军看来，当前环保行业的投资风险包括，在行业层面，部分行业补贴退坡政策超预期带来企业盈利能力的下降，财政支持力度不及预期等；在个股层面，新建产能释放和新项目扩展不及预期，销售回款不及时等。

方正富邦基金相关人士认为，风险在于用电需求不及预期，新能源装机进度低于预期，煤价涨幅超预期，市场电价上涨不及预期，煤电价格传导机制推进低于预期等。

家族信托助力家业长青

文 | 建行私人银行

未来十年到二十年，民营企业将面临大规模代际传承的挑战。家企不分、股权代持、代际传承……这些挑战纷至沓来。那么，如何防范风险，保护、传承和管理家族？家族信托将成为其中非常重要的传承金融工具。

近代信托起源于中世纪英国的用益制度，彼时英国正处在十字军东征时期，参战的地主或骑士背井离乡，留下妇幼在家中守候。一家之主可能数年不归、战死沙场。家中土地和财富无人打理，于是他们将土地和财富委托给亲戚朋友或当地牧师等声望较高的人作为经营管理，这一创新的制度就是信

托前身。

在中国文化 5000 年的发展历史中，也有很多关于信托文化的经典案例。春秋时期的赵氏孤儿、三国时期的白帝城托孤都存在着“信托”的影子，即基于信任的托付。

“财富·守攻传”建设银行私人银行第三场专题将围绕家族信托展开，建行私人银行总行级财富顾问陈静、毛宇、王虹、毕文婷将为您带来家族信托的相关知识，让您可以保护、传承和管理家庭财富。

家族信托的保护、传承、管理功能

家族信托是定制化的解决方案，
是对家族财富的提前规划。

2001 年颁布的《信托法》对信托的定义明确指出，“委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者是特定目的，进行管理或者处分的行为。”

建设银行北京市分行家族办公室团队主管陈静指出，家族信托不是一个理财产品，不是一个单纯进行资产增值的工具，而是定制化的解决方案，是对家族财富的提前规划，其主要目的是家族财富的保护、传承和管理。家族信托是基于信托关系的综合性财富管理工具，兼具财富结构优化、正向积累、安全传承和合理流动功能，可以有效满足高收入和较高收入家庭的财产保护、运作和传承等需求。

当前市场、政策、经济环境的变化以及企业的升级换代都会影响企业的运营。在家族企业经营过程中，企业面临的破产、债务、资金链断裂的风险都会影响到家族财富。此外，家族财富中还有婚姻风险，婚前、婚后财产如何区分的问题，相关案例也屡见不鲜。婚前创业，婚姻存续的增值部分属于夫妻共同财产，因而在婚变时容易造成家族财富分配的纠纷。家族信托可以有效避免上述风险。

家族信托是国际上通行的防范风险的架构设计工



陈静

建设银行北京市分行家族办公室团队主管

“家族信托不是一个理财产品，不是一个单纯进行资产增值的工具，而是定制化的解决方案，是对家族财富的提前规划，其主要目的是家族财富的保护、传承和管理。”



毛宇

建行深圳市分行南山私人银行中心主管

“家族信托有隔离代持风险的重要功能，它是一种古老的财产转移和财产管理的法律制度，是替代传统资产代持的最佳法律选择之一。”

具，其核心是以当下的确定，去应对未来的不确定，是为应对未知风险的筹划和准备。

家族信托既可以通过资产配置及投资组合满足客户的财富管理需求，也可以通过灵活的架构设计，实现财产的安全保护、财富有序传承、家族成员保障、后代关爱激励、婚姻风险防范、繁冗继承简化、公益慈善规划等功能。

家族信托是代持风险正确的“隔离姿势”

信托是独立存在的，

不受企业经营、委托人变故等因素影响。

股权代持行为在现有公司、企业中普遍存在，公司的出资人与他人签订一份股权代持协议，他人成为公司名义上的股东。代持人往往是亲朋好友，对于风险的产生意识薄弱，反而导致了代持纠纷层出不穷。然而，代持股份的协议只要不属于合同法约定的无效合同的法定情形即是合法的。

关于代持行为的风险，建行深圳市分行南山私人银行中心主管毛宇总结出一套顺口溜：“道德出风险，拿他没办法；他去负了债，要你去偿还；他的婚要离，

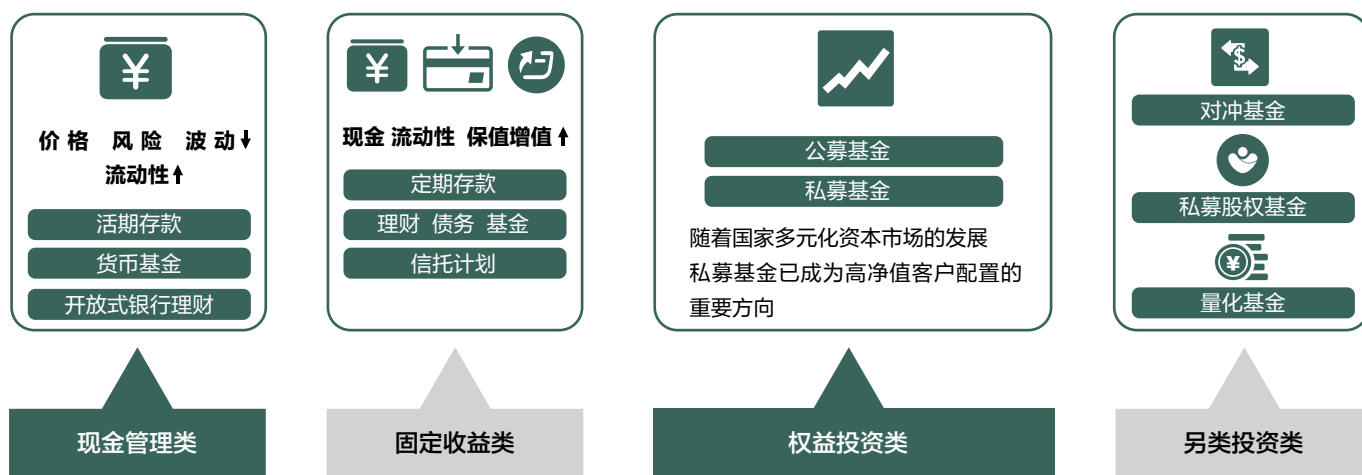
你的财要分；他人出意外，你财变遗产；未来要上市，代持说不清；就算要还你，你还不接；为啥？税收交不起。”

家族信托有隔离代持风险的重要功能，它是一种古老的财产转移和财产管理的法律制度，是替代传统资产代持的最佳法律选择之一。家族信托，是出资人做委托人，代持资产作为信托财产，信托公司作为受托人，将自己或者指定其他人作为受益人，用信托文件的方式，约定受托人为了受益人的利益持有和管理信托资产。

围绕着信托资产的转移、管理和信托利益的分配而形成的财产关系是由《信托法》来确立的，法律地位明确，法律保护周全。在《信托法》的约束下，信托公司将会履行对受益人的忠诚义务、对信托财产的谨慎管理义务和对信托事务的保密义务，有效防范代持行为所引发的绝大多数风险。

如果用家族信托替代股权代持，把自己和家人作为信托的受益人，就可以用家族信托来持有股权并进行集中统一管理。信托是独立存在的，不受企业经营、委托人变故等因素影响。哪怕将来去世了，也可以实现股权的传承，还可以按照意愿有计划地、逐步地传承，达到全方位有效的家族财富管理目的。

家族信托可配置的资产种类



数据来源：据文中资料整理

家族信托资产配置和投资管理

多数高净值人士对家族信托

仍然存在“投资理财”产品上的误区。

近几年家族信托市场蓬勃发展，受到高净值人士的青睐，但绝大多数高净值人士对家族信托仍然存在“投资理财”产品上的误区，没有充分理解信托资产有效配置对家族财富管理与传承的重要性。

建行山东省分行私人银行部副总经理王虹认为，上述问题存在主要有三个方面原因，一是财富目标不够明确。家族信托作为家族财富的超级“防火墙”，核心功能主要是财富的风险管理和有序传承，所以财富的保全和传承比财富快速增长的目标更为关键。因此在资产选择方面，“求稳”是第一要务。风险和收益是硬币的两面，高净值人士要选择实现财富目标能够承受的风险所匹配的合理收益，而不是盲目追求资产价值的快速增长。

二是资产结构有待优化。前几年中长期限且比较有竞争力的固定收益类产品供应比较充足，是高净值人士配置的高比例资产，但是随着近两年长期非标资产供应量的减少和收益率的下降，要尽快调整相对单一的资产结构，未来家族财富将呈现多元

化配置的趋势。

三是急需专业机构的服务。家族信托的期限一般持续时间较长，资产配置目标是在长期投资期内能够最大实现可持续且稳定的回报。在选择机构的时候要考虑三个关键因素：首先是头部机构，头部机构一般有较强的风控能力。其次，要有丰富的资产，能够在全市场选择投资标的。最后，专业的投资团队，拥有专业的投资顾问才能结合当前市场情况随时调整投资策略。

王虹表示，“高净值人士把资金放到家族信托之后，可以配置四类资产。”一是现金管理类，资产价格风险和波动较低，流动性好，比如活期存款、货币基金、开放式的银行理财。二是固定收益类，可以获得高于现金类资产的回报，有一定的流动性，主要包括定期存款、固定收益类的资产、理财债券、债券型的基金和固定收益类的信托计划。三是权益投资类，会有一定的波动性，但收益也会相对较高，主要是投资于股票等工具，一般有股票型的基金、混合型的基金等公募基金，此外还有私募基金，这是在国家多元化资本市场的发展背景下，高净值客户配置的重要方向。四是另类投资类，包括对冲基金、私募股权基金或者量化基金，此类资产和股票债券相对的关联度较

根据家族企业不同生命周期来规划资金安排



数据来源：据文中资料整理

低，可以平滑整个投资收益，还能对冲一些风险，实现整个投资组合的多元化。

王虹提到，“近期备受关注的非标‘资产荒’的现象，未来可能是资产配置的正常态。高净值人士要积极转换思维，正确认识风险和收益的关系，逐步了解和接纳未来越来越多的净值类产品，同时要以时间换空间，拉长投资期限的同时，收益率也会明显上升。值得注意的是，投资风险资产对个人投资能力有很高要求，相比之下专业金融机构有很大的优势，能够最大限度地控制相应的回撤和波动率，为客户提供全方位的投资方案。”

现金以外，国内家族信托还能装什么？

将股权和不动产放到家族信托，
可以隔离意外风险、企业经营风险、
债务风险、婚姻风险等，对资产起到保护作用。

从国内家族信托市场看，目前是以现金资产和保险合同受益权为主。在国外，家族信托普遍放股权和不动产等资产。建行上海市分行私行财富顾问团队主管毕文婷表示，“比起现金，股权往往是高净值人群的主要资产。而且中国人喜欢买房子，所以不动产在家庭资产当中的占比很高。股权和不动产就成了高净值人士传承的关注焦点。”

国内家族信托也可以放股权和不动产，在《民法典》生效后，按照《民法典》出台的相关配套司法解释和规定去办理一些权属转移登记或者是交付。在股权和不动产的家族信托架构中，客户其实是作为家族信托的委托人，通过家族信托去成立一个有限合伙责任公司，去持有国内的公司股权和不动产。

将股权和不动产放到家族信托，一方面可以隔离意外风险、企业经营风险、债务风险、婚姻风险等，对资产起到保护作用。另一方面可以避免继承的纠纷和家族财产的外流，并且可以通过分配条款的设计实现对后代的一个正向激励，传承家族精神。此外，架构对于上市公司的股东也可以作为优化的原始股的减

持结构。

中国现行的税收法律法规并没有对上述的家族信托的设立行为相关税务处理有明确的规定，但是理论上存在一个被视为财产转让或者是财产赠与的行为。股权和不动产信托可能会涉及到所得税、印花税等。以所得税为例，委托人转让标的公司股权，转让方对于股权增值的部分需要缴纳相应的个人或者是企业所得税。毕文婷认为，这也是目前该类信托不够普及的原因。

搭建此类家族信托架构时需要综合考虑税收和持有成本。毕文婷表示，“如果股权或者是不动产增值比较小，在有限合伙成立之后，重新去建立一个公司



王虹

建行山东省分行私人银行部副总经理

“

家族兴旺有两类驱动力，其中内驱力是关键。

”



毕文婷

建行上海市分行私行财富顾问团队主管

“

比起现金，股权往往是高净值人群的主要资产。股权和不动产则成了高净值人士传承的关注焦点。

”

家业长青内驱力金三角



或者是买入不动产，此类做法客户是可以尝试。而且国内的财税环境也在不断优化，如果股权和不动产增值很大的客户可以先搭建家族信托架构，未来再增加非现金资产。”

“金三角”助力家族基业长青

永续现金流、人力资本和家族精神

成为助力家族长青的“金三角”。

家族信托如何实现财富的保值增值、家业长青？通过家族信托要实现基业长青一般需要关注哪些要素？王虹表示，“家族兴旺有两类驱动力，其中内驱力是关键。”

内驱力有三个因素：一是要有永续现金流作为支撑，形成家族资金池和企业资金池，搭建两个“水龙头”形成两股相对独立又能在必要时相互流通的金融活水。二是要有绵延不断的人力资本作为支柱，需要系统安排好新生代的培养规划。三是要有历久弥新的家族精神和优良家风，这是望族文化基因，也是实现世代传承的核心密码，能够推动整个家族一代富、代代富。上述三个因素形成“金三角”支撑起强大的内驱力。

在企业永续现金流方面，如何进行家族信托进财富传承的架构？在王虹看来，通常家族客户会选择未

来成长性比较高的产业布局。在投入期，通过股权家族信托工具能够优化股权架构设计，做好相关安排，此时能以最小的资金成本确保家族对企业的整体控制权；在成长和成熟期，企业利润相对丰厚，分配利润到股权家族信托，能够积累产业发展基金形成企业资金池，在企业转型期急需资金支持时或其他产业需要纾困资金时，家族信托可以对企业进行投融资，为企业注入金融活水。

上述架构设计不仅能够平滑整个实业资本所处生命周期带来的资金流波动，还能及时布局新的产业。它还有三方面优势：一是实现家企有效隔离，二是家业和企业的整体税务筹划，三是通过投融资安排实现企业增信。

此外，对于家族接班人的能力培养会从两个维度进行：一是投资能力的培养，二是实业管理能力的培养。投资能力是指能够在种类繁多的投资项目中有效遴选和把握投资机会，不仅要把握大势还要对行业深度研判，更要对具体项目进行尽调，掌握投资项目的详细情况。实业管理能力是亲自掌舵家族企业、经营企业的能力，包括对各类风险识别的能力。

建行从2018年开始率先在金融机构里面启动家族办公室的服务，运用子公司建信信托作为股权投资国家队的资源优势，不仅有专业的投研能力，还有项目资源的优势，通过以投代练、给二代的培养进行全维度的赋能。此外，还为新生代提供三个月的沉浸式培养，这个过程是陪伴式的成长，让新生代真正能够入局实践，探知逻辑。

关于家族精神的传承以及家族治理机制，家族信托的构架方面，家族机制是家族精神和文化遗产的制度保障，涉及到决策机制、议事规则和激励约束机制，实践过程当中家族资产的决策权、受益权和管理权一般会有机地分离，家族会设计家族章程对相关的权责利进行界定。但是家族章程的约束力不是法律层面的，仅限于家族成员内部，与之相辅助的家族信托架构的设计就能够有效地在法律层面上助力家族章程相关要求的落地。☞（文字整理：闫佳佳）



扫描二维码
观看“财富·守攻传”
专题完整视频



专业家族信托顾问为财富管理与传承保驾护航

家族信托已经成为高净值人群重要的风险隔离工具,但是如果选择了专业可靠的服务团队来设立家族信托,极易面临多重风险。

文 | 闫佳佳

家族信托作为一种财富管理工具,在解决家庭财富传承和风险隔离时独具优势,已经得到了高净值人群的广泛认可。家族信托将成为商业银行私人银行未来的竞争方向,多家银行也纷纷抓住机遇,向家族信托领域开疆扩土。

2021年10月中银协与清华大学五道口金融学院联合发布的《中国私人银行发展报告(2021)暨中国私人银行公益慈善白皮书》指出,8.58%的高净值人士设立了家族信托,受托资产有九成是金融资产类,将股权资产置于信托中的家族占比较上年有所增多。1.45%的高净值人士设立了家族办公室,35%的家族办公室资产管理规模在10亿元以上。

显然,家族信托已经成为高净值人群重要的风险隔离工具,但是如果选择了专业可靠的服务团队来设立家族信托,信托架构可能产生漏洞,容易被挑战而无法发挥作用,或面临合规风险。所以,在设立家族信托前要清楚设立目的、自身家庭状况、受益人等,在此基础上有针对性地选择合适的信托形式、放入信托

的资产和受托人等。

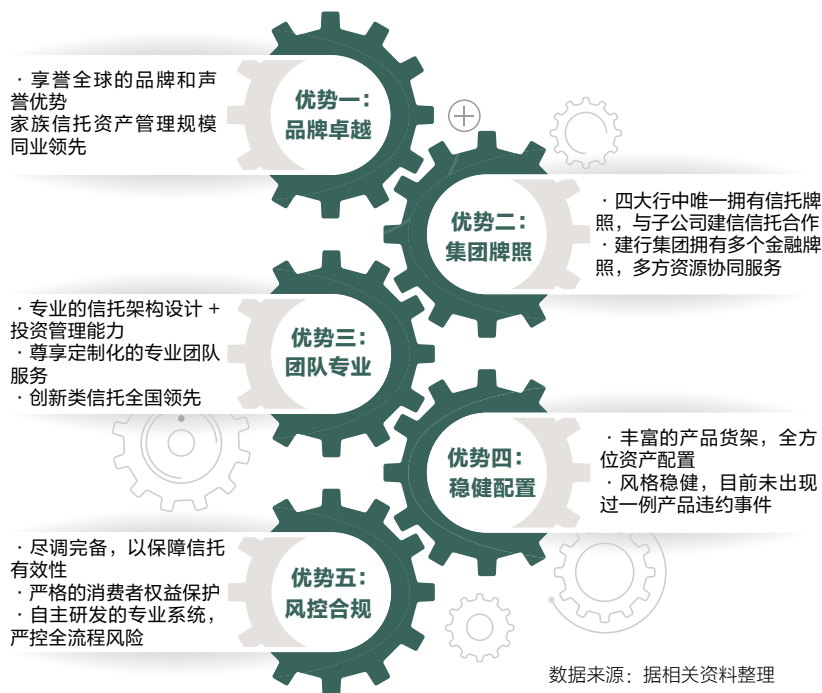
第一代企业家临近退休,家族信托助传承

中国家族企业正处于传承的关键时期,需要家族信托等工具来对财富进行保护和传承。

2018年,银保监会颁布的《信托部关于加强规范资产管理业务过渡期内信托监管工作的通知》(37号文)(以下简称“银保监会37号文”)首次对家族信托进行了明确的定义,家族信托是指信托公司接受单一个人或者家庭的委托,以家庭财富的保护、传承和管理为主要信托目的,提供财产规划、风险隔离、资产配置、子女教育、家族治理、公益(慈善)事业等定制化事务管理和金融服务的信托业务。

十几年前中国还没有家族信托,甚至银行的财富管理也是近十几年才开始蓬勃发展。为什么现在家族信托以及财富管理变得越来越重要?这其实与中国发展大

建信家族信托的五大优势



背景以及企业发展阶段有着密切关系。中国 1978 年开始改革开放，2001 年加入世界贸易组织，经济是在此后才发生质的飞跃，产生了一大批富裕人群。当前，改革开放后的第一代富裕人群正步入五六十岁，财富传承的观念开始产生并逐渐凸显，所以需要家族信托等工具来整体规划财富的架构，对财富进行保护和传承。俄乌局势下，相关国家的企业家更加关注财富的保护，也让家族信托这样优秀的财富保护工具越来越受欢迎。

“新财富 500 富人榜”的数据显示，50 岁以上民营企业企业家占比为 67%，这也意味着，近七成的中国家族企业必须开始寻找接班人了。长江商学院金融学教授李海涛的研究表明：在中国的上市公司中，家族企业由父亲传给儿子，市值平均会跌一半。

当前中国的家族企业正处在传承“交接棒”的关键时期，一些家族动辄坐拥数千万或者上亿资产，为了家族财产的分配和管理，各家族成员之间很可能产生矛盾。此外，通常人们对企业主（即创始人）的个人能力非常认可，一旦退休，换下一代治理，大家则很有可能不看好，从而导致企业市值下跌等情况。还有一个普遍存在的问题是企业家后代可能没有接班的意向，这对企业传承也是一大挑战。

所以企业在传承过程中需要保持股权稳定，如果

企业股权的持有者是一个自然人，就可能面临婚姻风险、人身风险、意外风险等，当企业面临上述挑战时，可能会在短时间之内面临巨大的经营压力。如果将企业的股权放入家族信托当中，股权便不会因为自然人的种种意外风险被随意分割。此外，将股权放入家族信托中，可以起到集中统一管理的作用，避免后代争夺股权，促进企业传承的平稳过渡。

如果企业家子女没有接班意愿，也可以用家族信托的架构来持有企业股权。可以将企业的经营管理与企业股权的控制权收益权分离，股权的控制权仍在子女手中的同时，可以去雇佣职业经理人来管理企业。子女虽然不进行企业管理，仍能实际控制企业，并获得企业经营的收益分配和分红等。

此外，家族信托在家族治理中可以起到积极的作用。可以在信托合同中设置一些激励和约束的条款，通过信托财产的分配引导家族成员的良好行为。比如，在家庭成员学业优异、事业有成、小家庭添丁等时刻给予信托财产分配的额外激励，引导成员立身修德，勤勉努力。

但是，当前人们对家族信托理解还存在一些误区：

第一个最常见的就是认为家族信托就是信托产品，更加关心信托的收益率。家族信托其实是一种法律架构，对财富进行整体的架构安排，并不是信托产品。

第二个是认为家族信托是买卖银行稀缺、优质产品的一种渠道，其实除了买产品之外，家族信托更是对财富进行规划、保护和传承，比如企业股权设计功能等远比买卖产品的渠道功能更加强大。

第三个是认为境外信托更有保障，境内信托法律监管不太完善。当前境内家族信托的法律依据是《信托法》，最高人民法院在《全国法院民商事审判工作会议纪要》中重申了信托财产的独立性和对财产的隔离保护作用，银保监会 37 号文对家族信托也是鼓励支持的态度。境内家族信托的独立性、有效性是具备坚实的法律、监管基础的。

值得注意的是，高净值人群如果未选择良好的家族信托受托人、家族信托顾问，家族资产在通过家族信托工具保护与传承的过程中可能会面临风险。

比如面临信托公司破产等不稳定因素的风险。受

托人是一个非常重要的角色，如果一个人的家族信托设立的期限是八十年、一百年，但是受托人二十年之后就破产了，那该信托必然会面临一些不稳定因素，所以要选择一个可靠的受托人。银行系的信托公司一般会秉承银行稳健的风险控制文化，相比其他信托公司更加可靠。目前，国有六大行中，仅建设银行和交通银行拥有信托牌照，没有信托牌照的商业银行只能与外部的信托公司合作。

再比如有些客户在设立家族信托过程中，如果特别看重产品的收益，尤其是看重非标资产信托产品收益率高，然后去设立信托去购买此产品，这是一个非常普遍的误区。购买收益较高但风险不明的产品，是非常危险的行为。很多信托公司都出现了产品爆雷事件。据了解，到目前为止，建行子公司建信信托还没有出现过一例产品违约事件。

有些人利用家族信托的财富保护和风险隔离作用，将资金放入家族信托来躲避债务，即便设立成功也是无效的，也不能起到隔离保护的作用。所以建议客户在资产状况良好、净资产充裕的情况下，把自己合理、合法、完税的财产设立信托。

此外，有些机构在营销时也可能会误导客户，比如，某些机构不要求客户提供配偶确认函，因为现在大多数客户是拿夫妻共同财产来设立信托的，一定需要配偶来签字确认，如果配偶不知情便可以去撤销信托，此信托也无法发挥作用。建议客户设立家族信托时要找靠谱的机构，做合规的流程，因为是否合规直接决定此家族信托设立是否有效。建信信托在设立家族信托时非常注重风险合规管理，有专门的律师团队设计信托审批申报材料，以保证信托架构的有效性。

专业家族信托顾问：

规避风险、满足个性化需求

家族信托同时涉及法律与投资管理，是一个复合型的财富管理方案，须由极专业的团队来管理。

不同于一般的理财产品，家族信托同时涉及法律

设计与投资管理，是一个复合型的财富管理方案。它的操作比较复杂，是在目前理财服务体系基础上的升级服务。

据了解，家族信托根据其设立目的和功能不同会有不同设计，主要可分为家族成员保障型、家族股权管理型、家族公益慈善型和保险金信托等类型。

建设银行家族信托有十大类型，分别为家族成员保障信托、未成年子女保障信托、跨代传承信托、婚姻风险防范信托、家族财产保护信托、保单型信托、家族慈善信托、股票信托、股权信托、外籍受益人信托。

家族信托业务架构由委托人、受益人、监察人、家族信托顾问、受托人等构成。以某企业家张某为例，张某现年 52 岁，家庭资产总量约 10 亿元，有 3 个未成年子女。那么张某本人就是委托人，建信信托作为受托人，建设银行作为家族信托顾问，其三个子女为受益人，张某可以指定其亲属及律师为监察人。

如果希望将受益人设置成未成年子女，可以设立未成年子女保障信托，通过设置不同条件下的信托利益领取规则，比如在此信托内设立子女考取某类学校后可以获得一笔奖励金等条款，来激励未成年子女的良好行为。此外，还可以设计一个监察人来监督管理整个信托的运作，防止委托人发生意外去世后监护人滥用监护权，损害未成年子女的利益。

建设银行家族信托团队介绍，“股票家族信托、股权家族信托和外籍受益人家族信托等是建设银行家族信托的一部分创新服务，建信信托设立了市场上首例股票家族信托，外籍受益人家族信托涉及税务、法律相关的专业内容，建信信托是市场上做得非常领先的金融机构。”

股票家族信托可以将上市公司的股票放入家族信托中，起到股票资产的隔离、保护、传承等作用，可以更加灵活地实现股票的减持，避免股票代持的一些风险。股权家族信托可以将企业股权放在家族信托中进行集中管理，避免婚姻风险、意外风险、债务风险等对企业的股权架构造成负面的影响。《中国私人银行发展报告（2021）暨中国私人银行公益慈善白皮书》也提到，将股权资产置于信托中的家族占比较 2020



年有所增多。

关于家族信托业务的未来发展，从客户层面来看，建行会进行分层服务，对于规模比较大的客户，会提供很多个性化、定制化的信托架构的服务和安排。为了服务更多客户，会推出一些标准化的家族信托，使业务流程更快；从业务内容来看，建行在做好现金类信托系统的基础上，发挥创新型信托的优势，大力发展股票信托、股权信托、房产信托、外籍受益人信托、永续信托、投融资事务管理信托等创新型业务。产品还会更加丰富多元，为客户提供全市场的多元资产配置规划；从系统层面来看，该行致力于完善系统的功

能，实现家族信托智能化、数字化、线上化业务的办理以及客户信息的查询和内部管理信息数据的交互、处理、判断等。

现在中国的家族信托市场仍然处于快速发展期，未来也一定是蓬勃发展的，当前客户的需求处于爆发式增长期，未来会有越来越多的高净值客户面临财富保护、传承、规划的需求。当前中国的监管和法律等对信托行业也是鼓励态度，未来家族信托业务的法律结构也会越来越完善。此外，行业竞争也会越来越激烈，建行集团等行业龙头也会不断发挥牌照优势、先发优势等带动家族信托的发展。■

世界读书日 征文启事

4月23日

农历三月二十三日



高尔基说，书籍是人类进步的阶梯；莎士比亚说，书籍是人类知识的总统；列夫·托尔斯泰说，理想的书籍是智慧的钥匙……

一本好书，可以让我们在文字里倾听不同的故事、遇见相似的灵魂；

一本好书，可以让我们看到不同的世界、经历神奇与未知；

一本好书，可以让我们提升自我、感悟人生、享受生活。

人们常说，读书越多，世界越大。

那么，于您而言，读书意味着什么？您是否也愿意把自己喜欢的书推荐给大家阅读呢？

不负春光 好书共读

投稿邮箱：ccbpb@cbnet.com.cn

微信公众号：CCB_pb

热点

随着“双碳”目标的逐步推进，节能降碳毫无疑问成为 2022 年全国两会中被企业关注最多的话题之一。2022 年《政府工作报告》中指出应有序推进“碳达峰”“碳中和”工作。推进绿色低碳技术研发和推广应用，建设绿色制造和服务体系，强化交通和建筑节能。同时，《政府工作报告》中也提到，着力培养“专精特新”企业，在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持，以增强制造业核心竞争力。全球大变局加剧了中国经济转型升级的挑战。未来十年，中国将进入“新制造时代”，企业应聚焦于技术创新和管理创新以驱动发展。本期热点，我们将聚焦“低碳经济”和“专精特新”这两大关键词，看资本的选择和赛道的机会。

观点 · 专精特新

- 资本浪潮与长期主义
- 数字疗法：领跑者之地

趋势 · 低碳经济

- 如何打开 10 万亿美元的市场机遇
- Allbirds: 如何创意地讲故事

编者按

2022年《政府工作报告》提出，着力培育“专精特新”企业，在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持，以增强制造业核心竞争力。全球大变局加剧了中国经济转型升级的挑战。未来10年，中国将进入“新智造时代”，企业应聚焦于技术创新和管理创新以驱动发展。本期《建行财富》“观点”栏目聚焦“专精特新”话题，看资本的选择和赛道的机会。



专精特新之资本选择

资本浪潮与长期主义

过去十年，科技已经成为全球经济发展的重要基石，现在以科技驱动的创新和发展浪潮正以前所未有的态势席卷而来。

文 | 钱丽娜 石丹

2021年，北京证券交易所（以下简称“北交所”）的成立再次带火了“专精特新”的概念，也体现了资本市场进一步服务实体经济的功能。事实上，“专精特新”已经成为企业未来发展的重要赛道。对企业而言，能否做到并坚持长期主义，最根本的一点就是要看赛道。

所谓“专精特新”是指，具有“专业化、精细化、特色化、新颖化”特征的中小企业。它们专注于产业链上某个环节，打造“一技之长”。

科技新格局

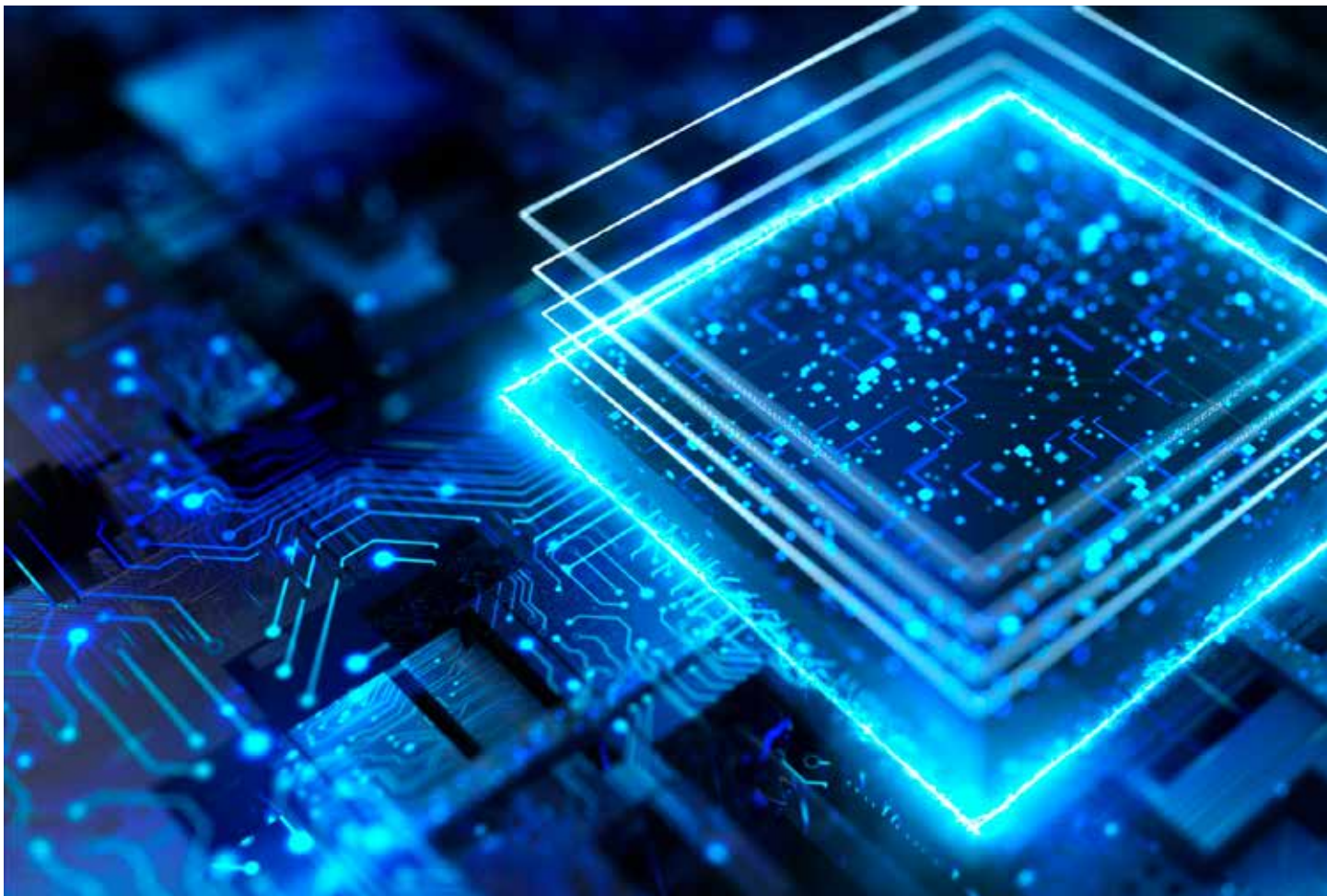
全球新冠肺炎疫情还没有结束，但是主要经济体开始了反弹和复苏，一方面是各国政府通过强力的引导和支持来化解危机，另一方面是科技正全面深刻地渗透到各大行业和领域，推动整个行业的复苏、转型和发展。科技，尤其是具有“专精特新”特点的科技企业将迎来怎样的机遇？哪些赛道更具长期主义潜质？

贝恩公司全球合伙人、大中华区高科技业务主席成鑫认为，当下科技的新格局有三个核心主题。

第一，科技赋能，行业颠覆。科技已经突破了行业的边界，成为颠覆全球各个行业的主要动力。过去的五年，在资本市场价值增长幅度较大的企业，不是科技公司就是各传统行业里采用科技领先或者科技先行战略的传统企业，所以科技实际上是助推了企业价值的增长。

第二，云计算跨入新时代。未来，云计算会有进一步的演化，其中有5个比较明显的趋势：云服务从巨头群雄争霸，向头部企业集中；混合云和多云的解决方案备受青睐；云原生和多云基础设施强势崛起；定制芯片和专用芯片赛道发展壮大，对半导体厂商、云供应商、客户都产生了深刻的影响；在由云服务厂商引领的AI技术的创新下可能出现更多的创业公司。

第三，非市场的因素影响凸显。几十年的经济全球化已经形成了相互依存的体系，但是部分



国家有逆全球化的思潮，贸易保护主义有所抬头，而科技行业位于整个浪潮的中心位置。这个现象为企业高管、各国的政策制定者提出了全新的挑战——如何能够有效应对这些复杂的非市场因素，保留自己原有的竞争力，同时增强自身的韧性是个全新的课题。

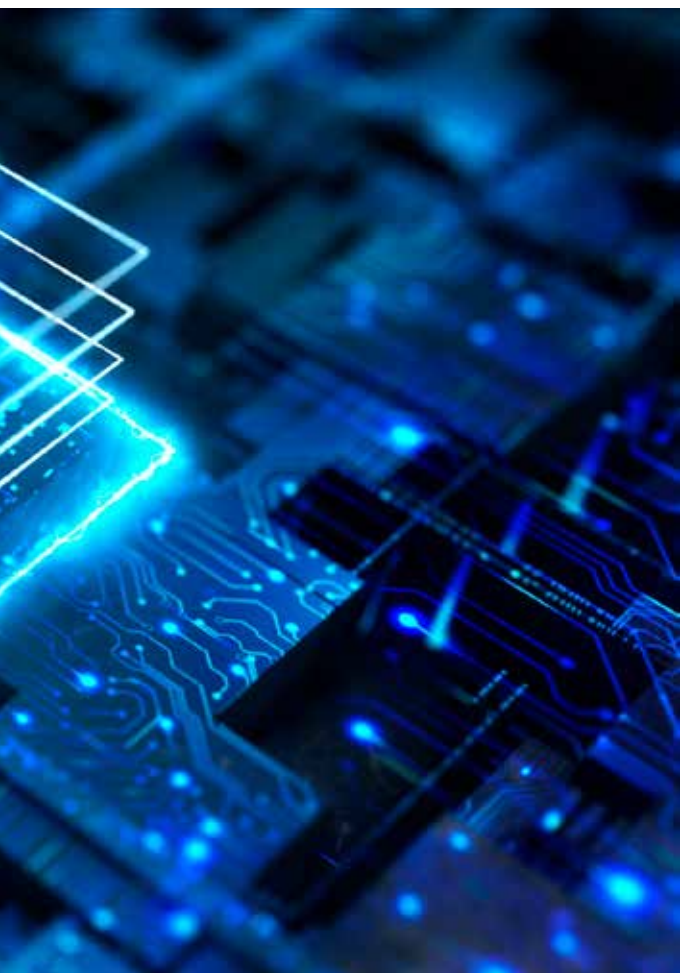
芯片目前还是中国产业的短板，解决这一“卡脖子”的技术还需要时日。贝恩公司全球合伙人、大中华区战略业务主席朱永磊分析认为，虽然中国是一个硅片和硅料大国，但是硅片最大的应用是在光伏新能源、光伏电池上。光伏电池的硅片应用和半导体硅片虽然同为硅片，但是两者的纯度有几百倍的差别。中国目前在中低端的硅片供应上已经占有相当的份额，但是高端硅片的供应上，中国有些

厂商才开始进入可以搏杀的赛道。

中国厂商在半导体领域不同的环节技术表现不一。以华为海思为代表的厂商在半导体设计领域实力尚可，特别是 ARM 的设计成绩不错，但在芯片生产、封装等领域与头部企业差距巨大。

但芯片相关产业是条“难而正确”的赛道，需要长期投入与关注。

朱永磊说：“中国企业差距更大的还是在底层，包括设备和设计软件。”在过去的十年里，中国厂商在某些设备的研发和制造上逐渐拉近了与西方先进同行的差距。比如薄膜的沉积设备、抛光设备，中国一些厂商距离国外先进厂商差距可能只有 3 ~ 5 年，但是在光刻机领域，荷兰的阿斯迈可以做到 3 纳米，上海微电子发布的光刻机只能做到 65 纳



芯片相关产业是条“难而正确”的赛道，需要长期投入与关注

米~90纳米，两者差距巨大。成鑫认为，中国在信息技术应用创新（以下简称“信创”）产业走自主可控之路将是一个大的机会。这个范畴包括IT的基础设施，比如CPU芯片、服务器、存储、交换机等；也包括一些基础软件，比如操作系统、数据库、一些中间件，还包括应用层面的软件。“虽然这是一个机会，但是不要忽略，自主可控的前提是要做到可用，再是好用，所以，中国企业能否真正获得市场机会，还要靠自身的实力。”成鑫说。

产业新逻辑

随着品牌和技术的快速更迭，长期主义更细致入微地体现在了对全供应链的关注，以及品牌如何实现从1到10、从10到100的突破。

贝恩公司从2018年开始追踪46个新生势力品牌，但是到2021年发现，这46个品牌中只有17个品牌保持了原有的增长势头，年增速超10%。其他品牌不是停滞，就是增长回落甚至下降。贝恩公司全球合伙人、大中华区消费品业务主席邓旻说，“我们在对成败原因进行了探究后，发现品牌在完成了0~1之后，才能实现1~10甚至10~100的‘破圈’，其取决于4个关键的能力维度，分别是品牌维度、产品维度、渠道维度和组织维度。”

品牌变化的背后是市场活跃度和淘汰速度增加。贝恩公司研究发现，2016~2021年之间，彩妆领域有35个品牌退出了市场，约占总品牌数的30%；40%的新兴彩妆品牌在过去5年加入市场；护肤领域约有12%的品牌退出，有35%的新品牌加入。品牌的淘汰和更新速度在加快，整体的品牌数量在向上走。

食芯资本创始人兼董事总经理何瑞怡在食品行业峰会“2021七星思享汇”的演讲中谈到，今后5~10年，若要满足消费升级就需要在供应链中上游做本质的创新。

“若供给端的中上游农产品没有提质增效，下游的生鲜和餐饮渠道创新都将不可持续，也无法满足消费者日益增长的对产品品质的需求。”何瑞怡说。

何瑞怡的观察是，在食品领域，数字农业的实施将持续精准地提高农产品的产量；与动植物健康相关的领域，一些生物性的农药将有巨大的潜力；在替代蛋白方面，无论是新型的植物基蛋白原料还是新型的加工和挤压技术，甚至是细胞培育肉等领域都将助力未来的消费升级；针对“健康中国2030”，一些个性化的营养方案，功能性的原料也将有巨大的投资机会。

资本新选择

资本市场的动向从一定层面印证了那些具有长期主义潜质赛道的投资价值。

临近岁末，安永发布《中国内地和香港首次公

芯片目前还是中国产业的短板，解决这一“卡脖子”的技术还需要时日。

开募股（IPO）市场调研》报告显示，2021年是近20年以来IPO活动最为活跃的一年，至今共有2388家企业在全球上市，筹资金额4533亿美元，与2020年同期相比，IPO的数量和筹资额的增长都超60%。其中，中国内地和中国香港仍是全球IPO最活跃的地区，IPO数量和筹资额分别占全球的25%和28%。全球前十大IPO中有6家为中国企业，包括回归的中概股中国电信，在中国香港上市的新经济代表公司快手科技。

至于A股市场的情况，安永审计服务合伙人汤哲辉说，2021年A股市场预计有492家公司首发上市，筹资额是5363亿元，比2020年同比增长了25%和14%。从上市企业来看，中小企业IPO占比升高，平均筹资额却降为四年来的最低水平。2018年11月5日提出注册制改革以后，2021年的上市数量体现了改革的红利。

汤哲辉提到，2021年科创板的筹资额位列全市场第一，创业板从IPO数量上排第一。从行业来看，工业行业的IPO数量位列第一；从融资额来看，科技、传媒、电信行业的IPO筹资金额位列第一。同时，生物科技与健康领域IPO的数量和筹资额进入前五。

根据四个面向，即面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，健康行业企业、生物制药企业的数量和筹资额都大幅度提升，资本市场体现了对国家战略的支持。

香港股票市场的情况也反映了对科技的支持。安永审计服务合伙人刘国华说，香港上市新规下有两个非常重要的改革：一是非盈利的生物科技健康

企业上市，共有19家非盈利生物科技与健康企业上市，占全年IPO数量的20%。二是同股不同权。

2021年超额认购前10位新股，有6家来自于生物科技与健康行业。前10名IPO中有九成以上筹资额来自“独角兽”企业和中概股回归。2021年前十大IPO中有56%的筹资额来自TMT行业。全年生物科技与健康的IPO数量居首位。

至于北交所的作用，安永审计服务合伙人费凡说，北交所的推出会给一些有特色的、精品的小型公司在国内资本市场上的发展打开“一扇门”。从政策端来讲，顶层设计、“碳达峰”“碳中和”的目标非常明确，所以也会相应带来有关板块在IPO市场上迅速地提升，“因为国家政策是让资本市场支持实体经济的发展”。

汤哲辉认为，北交所开市释放了资本市场深化注册制改革的积极信号，上市门槛更低，只要2亿元的市值标准，有利于关注更早、更新、更小的公司，可以在公开资本市场融资，与沪深交易所是错位竞争。“中国企业中95%都是中小企业，各省都在做‘专精特新’企业的培育，包括新兴行业如高端装备、TMT、新兴技术、现代服务、医疗健康等赛道。而金融、房地产、学前教育、培训等行业不可能去北交所上市，所以在这个赛道上的企业如果符合相应规则的话，整个公司通道是打开的。”

目前，TMT行业在科创板、创业板、北交所都是热门板块，而主板中，主要是传统的零售和消费品居于首位。

费凡表示，“由于注册制的持续推进，我们预测发行节奏还是依然保持平稳。从行业角度，我们依然预计符合国家产业鼓励的，尤其是先进制造、芯片、新材料、生命科学、医疗健康、‘碳达峰’等行业的IPO活动将更为活跃。”

香港市场科技类企业和生物医疗类企业的上市还在延续。费凡说，“我们预计2022年在香港主要筹资的行业集中在三个行业当中，即TMT、生命科学与医疗健康行业，还有零售和消费品行业。”¹（本文经《商学院》杂志授权刊登）



专精特新之赛道机会

数字疗法：领跑者之地

数字疗法在中国的被重视程度在不断地提升，自 2021 年以来，产业端和资本端都非常火爆。
文 | 姜天骄

数字疗法主导了 2021 年医疗数字化领域的投融资热点。

数字疗法 (Digital Therapeutics, DTx) 是继药品和器械之后的第三大治疗方法。

数字疗法的特点是由软件程序驱动，以循证医学为基础的干预方案，用于治疗、管理或预防疾病的软件系统。从产业角度来看，这是一件划时代的大事，第一次让数字化从边缘性的、仅仅起到连接

作用的医疗场景应用，进入到疾病干预的时代，扮演起医生或者是药品的角色。

“数字疗法”这一概念最早出现在 2013 年，美国 Pear Therapeutics 公司的创始人提出了这一概念，并且在日后开发了用于治疗药物滥用障碍症 (SUD) 的软件 ReSET，这款电子药已经通过 FDA (美国食品药品监督管理局) 认证。

与此同时，中国的数字疗法也迎来了突破。

真正的数字疗法要满足三个原则：一是软件驱动，二是有循证医学依据，三是能对疾病进行干预或治疗，缺一不可。

2020年11月，国家药品监督管理局审批通过了首款数字疗法。然而这个行业仍然处于初期阶段，消费者甚至医疗行业从业者还没有清晰统一的认知。

从数字联结到数字疗法

数字疗法在中国的被重视程度在不断地提升，自2021年以来，产业端和资本端都非常火爆。数字疗法主导了2021年医疗数字化领域的投融资热点。

此前，各互联网公司和医院在做的只是连接医生和患者的平台，游走于医疗边缘，比拼的是用户量、医生量和平台活跃度，无循证医学认可，高度依赖医生资源。

真正的数字疗法是进入疾病干预领域，通过使用软件改善症状，采用循证医学 RCT（随机对照研究）和 RWE（真实世界证据），在一些治疗环节发挥作用，所以数字疗法实际上是进入了医疗的核心圈层，对医生的依赖度较低。

从严格意义上来说，真正的数字疗法要满足三个原则：一是软件驱动，二是有循证医学依据，三是能对疾病进行干预或治疗，缺一不可。如果有软件声称能对糖尿病进行慢病管理，但不能通过循证医学的证据证明有临床终点效果，比如降低糖化血红蛋白，就不算数字疗法。

数字疗法其实是用算法在管理病人的健康，在软件开发和临床实验的过程中，会涉及到医生、医院和企业，但在后期的使用中，医生的作用只是提醒和关注。

目前，药物和器械的学科体系较为完备，但是数字疗法、数字健康技术的学科体系还没有形成，

这反倒是一个创新的机会。

药物治疗针对的是生物学层面，医疗器械治疗（心脏冠脉支架、心脏瓣膜）针对的是物理学层面，数字疗法针对的是认知和行为的改变。

比如对体重的管理是数字疗法中一个消费级的应用。人人都知道管住嘴、迈开腿，但实际上很难做到，所以通常会需要依赖符合行为学设计的产品，通过对靶向行为的改变达成干预的效果。用户通过软件，对个人的饮食、运动和睡眠进行干预，控制热量摄入，保证睡眠的规律性，坚持运动，通过这些行为习惯的改变，让血脂、血糖得到很好的控制。可以说，它的靶向在于人的认知和行为，最终达到治疗的效果。

在抑郁症的治疗中，数字疗法也有用武之地。科学家发现抑郁症患者脑内的抑制性神经递质 5-羟色胺分泌不足，但是通过 30 分钟的有氧运动，可以促进分泌。在没有外部监督指导时，抑郁症患者很难采取这样的行动。软件会通过认知行为疗法的设计来帮助病患。还有很多神经系统的疾病也可以通过这种方式去解决。

在成瘾性行为的管理中，数字疗法也有办法。实际上，告诉用户“吸烟有害健康”是没有作用的，因为人人都知道，但是做不到，只有把诱因拿掉才可能戒断。

比如诱发人吸烟或是想喝咖啡的因素有很多，如睡眠质量、精神压力、情绪的激烈程度以及饮食习惯等。忍不住想喝咖啡或是抽烟时，就去软件上标注原因，通过多次反馈后，可以分析出核心诱因，进而指导用户如何避免核心诱因，对行为加以引导，从而进行戒断。这就是认知行为疗法在成瘾性药物戒断上的原理。

数字疗法的天地

临床医生无法投入精力的领域，就是数字疗法发挥重要作用的领域。

在肿瘤的治疗过程中，心理干预是非常重要的，临床上也有相关的实践指南。但是肿瘤医生和护士

能够严格按照指南的规定与病患进行沟通吗？其实很难。

从医生角度来看，医生大多关注的是手术、放化疗、靶向治疗，用的都是药物和器械。心理干预需要耗费医生大量的时间和精力，也受医生情绪和忙碌程度的影响。同时，肿瘤科医生是专科医生，而健康干预是跨学科的专业，靠专业医生的指导，成本高，医疗可及性差。

从病患角度来看，在传统治疗的完整周期中，院内治疗仅占15%，院外占比85%。但病患居家时，很难得到专业医生的指导，对不良反应和生活方式如饮食、运动、睡眠和心理进行全面干预。

因而，数字疗法可以把心理干预的实践指南固化到一个具体的流程中，并且以标准化的产品呈现给患者。它可以对患者的健康状态或疾病的自然发展过程产生一定的影响，实现预防、治疗或者管理某种疾病的功能。对于像肿瘤这类长周期治疗的疾病，以及心理疾病、精神类疾病等，在传统的医疗服务环境下无解或效果不佳的治疗都可以发挥重要的作用。对于像糖尿病这样的慢病，也可以通过改变饮食习惯和运动来改善治疗效果。

在药物设计中，为什么普通药物的设计是一天一次、一次一片呢？这不一定是最佳用药频次，而是从依从性的角度进行的设计，在没有其他干预手段的情况下，只有设计成这样，普通人才不会混乱。但在数字疗法的场景下，提醒用药的功能是最简单的，因而可以采用灵活用药，降低实际服药的剂量。之后还可以对用药后的不良反应加以控制，帮助改善营养、运动和睡眠，增强对药物的耐受力。

但数字疗法也有力有不逮之处。由于其原理是通过信息传递，获得行为和认知的改变。在遇到极端的精神疾病时，由于病人的认知能力存在问题，无法获取信息，更无法通过认知来改变行为，因而在实施中是有一定的障碍的，所以还是要搭配药物的使用。

目前看来，从临床专家的角度，肿瘤科、精神心理科的医生对于数字疗法的接受度和参与度都比



姜天骄，动脉网蛋壳研究院院长

“目前，药物和器械的学科体系较为完备，但是数字疗法、数字健康技术的学科体系还没有形成，这反倒是一个创新的机会。”

较高，整个市场呈现出刚性需求。

领跑者之地

目前数字疗法尚在早期，大多是初创企业，集中在早期投资，但已经有一些代表性的公司跑了出来。从2022年开始，会有一部分企业发展较快，进入下一轮的融资。数字疗法有非常强的刚性需求，也是目前临床治疗中有一个有价值的方向。

Pear Therapeutics 推出的是精神医学类 PDT 产品，聚焦于脑科学与 CNS 及其引发的症状，大部分产品的底层逻辑是认知行为疗法（CBT）。

目前，美国药物成瘾患者中80%未能得到有效治疗，Pear 的数字疗法在临床试验中证明了其有效性。针对399名患者的关键试验数据显示，reSET 能有效提升脱瘾效果和患者留存率。

Akili Interactive 与世界知名的认知神经科学家和娱乐、技术设计师合作，开发可直接改善认知障碍的动作视频游戏个性化数字疗法 EndeavorRx。软件可以采用自适应的算法，根据每个人的需求提供个性化治疗。结果显示，47%的患儿注意力变量检测评分提高了1.4分，高于对照组的32%。

传统的医疗服务也能提供上述治疗，只是成本高，所以给了患者更多的选择。数字疗法更大的潜力领域在于增量的价值创造，病人在院外时，医生没有能力、没有精力也没有动力去实现的医疗服务，

高昂医疗成本之下，数字医疗也成为实现降费控费和提升国民健康水平的重要医疗手段。

实际上能够在数字疗法中实现。

武田制药的应用软件 myPKFiT 已经取得 FDA 注册认证，在全球超过 50 个国家及地区上市。帮助接受百因止治疗的 A 型血友病患者，估算凝血因子参数，计算预防治疗剂量，同时采取教育干预的方法改善患者的依从性。该方法可大大减少患者采血次数。

另一个例子，在创新药领域，阿尔兹海默症被称为“创新药的坟墓”，这是传统治疗手段无法干预的一个领域。但发表在《细胞》杂志（Cell）上的一项最新研究表明，用特定频率的光和声音刺激小鼠大脑，不仅减少了疾病的病理特征，还提高了小鼠的认知能力。

数字疗法跑出专精特新企业

数字疗法产品是医疗数字化进程的重要成果，医患对数字疗法的接受能力受到前 20 多年快速发展的远程医疗、慢病管理等数字健康的深刻影响。20 世纪 90 年代以来，随着互联网技术的快速发展和智能手机的不断普及，远程医疗、慢病管理等数字健康产品相继迎来了黄金发展时期。2000 年之后，Teladoc、American Well、Stat Health Services Inc、Healthiest You 等远程医疗服务提供商陆续成立。2010 年前后，慢病管理领域涌现了 Welldoc、Omada Glooko、Livongo 等明星企业。

在过去 20 多年里，以 Teladoc 为代表的远程医疗平台、以 Livongo 为代表的慢病管理平台抓住医疗资源可及性低、慢病自我管理依从性低、难度高等市场痛点，积极寻求合适的商业路径，成功积

累了大量医生端和患者端用户，从行为习惯和心理认同层面完成对医生和患者的初步教育，为拥有循证依据和监管部门认证背书、具有更加严肃医疗用途的数字疗法的发展奠定了基础。

对比来看，中国的互联网医疗市场自 2014 年开始快速发展，期间虽然几经波折，但也不断涌现出一批数字医疗与数字健康企业，同时互联网医院也在政策与资本的双重催化之下如雨后春笋般涌现，可以说，2020 年疫情之后，中国的医生对于数字化产品与互联网的应用普及得到了大幅提升，这对于后续数字疗法在医生群体中的普及推广奠定了良好的基础。

高昂医疗成本之下，数字医疗也成为实现降费控费和提升国民健康水平的重要医疗手段。有研究证据表明，数字疗法产品作为传统治疗方法的数字化替代方案或者优化手段，具有降低急性护理的使用率，减少并发症，或用自动化软件或虚拟访问代替昂贵的临床医生访问等优势，对于推动价值医疗服务进展和实现医疗体系的降费控费具有重大意义。

2017 年 7 月，美国 FDA 颁布了《数字健康创新行动规划》，该文件第一次对数字健康产品的监管流程、适用产品范围和未来监管模式做了较为清晰的阐述。同时，FDA 启动了软件预认证（Pre-Cert）试点计划，试点计划确定了对苹果、Fitbit、三星电子、Verily 生命科学、强生、罗氏控股（Roche Holding AG）、Pear Therapeutics、Phosphorus 和 Tidepool 在内的九家企业作为试点。

虽然相对国外成熟宽松的审批及市场进入环境，中国数字疗法还处于起步阶段，相关的政策和市场环境还不成熟。

但中国也在这一领域给予大力支持。2020 年 11 月，术康 APP 通过了中国国家药品监督管理局（NMPA）批准上市，作为处方由医生为患者直接开具，揭开了中国数字疗法的序幕。按已经通过注册标准来看，中国市场术康、六六脑、芝兰、武田的 myPKFiT 是第一批获得注册的数字疗法。虽然相较美国还有距离，但是这个赛道已经展示出巨大的前景。图（采访整理：钱丽娜）

编者按

随着中国“双碳”战略的逐步推进，节能降碳毫无疑问成为 2022 年全国两会中被企业关注最多的方向之一。2022 年《政府工作报告》中指出，应有序推进“碳达峰”“碳中和”工作。推进绿色低碳技术研发和推广应用，建设绿色制造和服务体系，强化交通和建筑节能。《建行财富》特别策划本期“低碳经济”专题，探寻低碳经济中的商机。



低碳经济之趋势研判

如何打开10万亿美元的市场机遇

全球能源系统需要做出重大的转型，每年将因此产生超过 10 万亿美元的价值。

文 | 钱丽娜



“世界正面临着双重挑战，一方面是提供可负担且可靠的能源，改善生活；另一方面则是减少全球能源系统温室气体排放的强烈紧迫感。由此，全球能源系统需要做出重大的转型，每年将因此产生超过 10 万亿美元的价值。这个双重挑战也将成为 21 世纪最大的机遇。”

在斯坦福大学普雷考特能源研究中心（以下简称“能源中心”）的官网上，崔屹以能源中心主任的视角分享了他对未来能源体系的思考。

2021 年 1 月 1 日，崔屹正式就任斯坦福大学普雷考特能源研究中心（Precourt Institute for Energy）主任，成为这家世界顶级能源研究机构成立

12 年以来的首位华裔领头人。

如今，各国领导人的日程表上，碳达峰与碳中和都处于倒计时的状态。欧盟宣布 2050 年实现碳中和，中国、俄罗斯、沙特 2060 年实现碳中和，印度为 2070 年。21 世纪是清洁能源的时代，能源中心将可再生能源以及能源存储和电网现代化作为研究重点，将分别在生物能源地热、氢气、光伏电、可再生燃料、太阳能、风能以及电池和燃料电池、电网、网格规模存储（Grid Scale Storage）和 K 可持续制造领域寻找突破性的技术。“中心对这些技术的前瞻性布局是根据全球碳中和的需求，结合斯坦福的技术强项而制定的。”崔屹说。

电池技术展望

2005 年，崔屹在斯坦福大学从事电池研究时，学界、业界皆是一片清冷：“我看到了绿色能源去碳化这个方向，电动汽车发展的关键是电池技术，所以决定从 0 开始研发。”

崔屹主攻纳米材料。他在研究中发现，基于锂的可重复充电电池（锂离子电池）性能的提高得益于纳米技术的应用。传统嵌入式电极材料在充放电过程中的体积变化较小。而新型的高容量电极材料在充放电过程中，由于大量锂物种嵌入和脱嵌，会发生巨大的体积变化。经过多次循环之后，活性颗粒和电极材料会开裂和破碎，影响电学传导，并造成容量降低。据报道，合金型负极材料的体积膨胀率中，Si（硅）为 420%，Ge（锗）和 Sn（锡）为 260%，P（磷）为 300%，而传统的石墨负极只有 10%。

2007 年，崔屹团队发现了解决硅阳极膨胀问题的方法。硅纳米线具有良好的抗膨胀和抗开裂性能。100% 硅纳米线负极成为石墨负极的直接替代品，负极单位重量电荷储存密度是石墨负极的十倍，让单位电池的能量密度接近翻倍，成为重大的突破性技术。

不久，处于创业期的特斯拉创始人马斯克得知这一技术时，带领技术团队到崔屹办公室拜访。双方对于电动汽车前景的对话坚定了崔屹对动力电池的想法。

此后，崔屹创办了安普瑞斯（Amprius）公司，



崔屹，1998 年毕业于中国科技大学应用化学系，后在哈佛大学获得化学博士学位，现为斯坦福大学终身正教授。

制成世界上第一个 100% 硅纳米线锂离子电池负极。这项技术很快得到了风险投资圈的认可，目前公司已经获得接近 2 亿美元的风险投资。2021 年，安普瑞斯公司的 100% 硅负极锂电池能量密度达到 370Wh/kg（目前宁德时代电芯能量密度为 330Wh/kg），从 0 充电到 80%，仅用 6 分钟，在当前的手机快充以及电动车的快充中有非常好的应用前景。最近安普瑞斯公司宣布了开始给客户供货世界上能量密度最高的可充电电池：450Wh/kg，1150Wh/L。

崔屹说：“这是一个从不可能到可能的挑战。我们不知道能不能做成，学术界也有很多人质疑，早期没有研究经费。直到行业变热，我们做出一些成果后研究经费才进来。”

目前，硅负极材料电池有两类：一类是硅或者氧化硅颗粒与石墨复合，可实现大规模生产，成本也较低；另一种是纯硅。100% 硅纳米技术的电池已经能够应用在无人机上，但是其大规模生产、降低成本到能用于电动汽车的程度，将需要不小的资金投入。

除了硅材料，崔屹认为，金属锂做电池负极很有前景，能量密度比硅负极高。硅的能量密度上限约 450 千瓦/时，金属锂可以超过 500 千瓦/时。但目前还有不少问题尚待解决，比如充电时会产生锂离子不均匀沉积，长出树状的锂枝晶，造成短路、着火爆炸等。

固态电池也是业界关注的发展方向，尽管受到不少关注，但崔屹认为，能产生有意义的应用可能是 10 年以后的事，这其中还有大量的技术难题尚未攻克。



电动汽车发展的关键是电池技术

高性能锂硫电池也是一大方向，能量密度可达 600 ~ 800 千瓦/时，而且硫的储量丰富，价格便宜。针对锂硫电池，崔屹提出了一个综合的硫正极结构弯曲设计和硫亲和力参数，以减少多硫化物的扩散损失。这一集成设计实现了超高的正极容量和循环稳定，使电池的循环寿命延长了 278%，但是锂硫电池还有很多问题需要解决才能产业化。

除了上述材料，业界也提出用其他金属离子取代锂离子的设想。崔屹认为，钠离子的能量密度比锂离子电池要低很多，现在还需要过渡金属材料做储存电极，成本上也不具备优势，除非出现严重锂资源匮乏。镁离子、铝离子的希望不大，原因是这其中既有基础科研的问题，也有产业链配套的问题。一旦采用全新的金属离子，正极、负极、电解液等整个供应链都要与之配套。“对电动汽车市场，目前锂离子已经有很好的特性以及很大的产业，再去研究其他金属离子，除了科研上有所意义，产业上暂时看不到价值。”

崛起中的储能市场

崔屹认为，储能是继动力电池之后更为庞大的市场。

根据美国能源署 2021 年 8 月 16 日发布的《美国的电池存储：市场趋势更新》（Battery Storage

in the United States: An Update on Market Trends），美国电力市场正在经历重大的结构性变化，根据收集到的规划数据，大容量电池的储能能在 2021 ~ 2023 年将为电网贡献 10000 兆瓦，是 2019 年容量的 10 倍。能源储存使得电网更灵活，也更有弹性。

彭博新能源财经对全球储能系统成本调研的数据显示，2020 年一个 4 小时电站级储能系统的成本范围为 235 ~ 446 美元/千瓦时。美国能源信息署公布的美国公用事业规模电池存储的平均能量容量成本 2015 年为 2152 美元/千瓦时，2018 年降为 625 美元/千瓦时。2020 年的数据显示出了成本进一步下降的趋势。影响储能项目成本的因素有很多，包括储能时长、项目规模、电池材料体系以及项目部署国家。

中国国家统计局数据显示，2020 年中国火力发电量占比为 71.19%，余下的来自风电、光伏、水电。如果要在 2060 年实现碳中和，火电要降到 4% ~ 5%。但是风电、光伏等清洁能源属于间歇性能源，无风时不能发电，或者夜间无法发电，从而导致电力的可用性与实际能源需求之间不匹配。中国风力发电集中在西部，西电东输是长距离运输，既要保证安全性，也要让成本可控，这些都是挑战。为了解决间歇性发电的问题，储能成为发展清洁能源的关键技术之一。

在储能电池方面，根据 GGII（高工产研电动车研究所）统计数据，2020 年中国锂电池储能装机累计规模为 2.9GW，根据《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》，到 2025 年，中国新型储能装机规模达 3000 万千瓦以上。

无论中国还是美国，储能都是巨大的市场。崔屹说：“我做了两类电池技术，一类可用于电动汽车和消费电子，另一类用于大规模储能。而大规模储能我认为需要全新的技术，目前国内外的电池技术都不是最适合。”

崔屹选择的技术是镍氢气（Ni-H₂）电池。40 多年前，美国宇航局也曾用过镍氢气电池，用于航空航天，但因造价昂贵导致无法广泛应用于民用。崔屹团队全新研发的镍氢气电池采用新型低成本的材料，可用于 -40°C ~ 60°C 的温度区间，很好地解决了锂电池只能在室温范围使用的缺陷，且使用寿命超过 30 年，循环超过 30000 次而不衰减，无须常规维护或扩充。2020 年，为将大规模储能电池产业化，崔屹创办了 EnerVenue 公司，A 轮 1.25 亿美元的融资由世界顶级的能源技术服务公司斯伦贝谢新能源公司领投，沙特石油 Saudi Aramco、IDG 资本跟投。

崔屹说：“动力电池与储能电池有两个区别。动力电池的寿命约为 10 年，但是大规模储能站需要与

电网相联，需要电池有更长的寿命，从而减少回收次数，这是区别之一。区别之二，电动汽车的电池包不大，大规模储能电池包的体积有集装箱大小，对安全性的要求极高，一旦一个组件出事就会引起重大事故。”

建筑市场减碳迫在眉睫

根据美国能源部的数据，供暖、通风和空调系统消耗了所有设施或建筑总能耗的 17% ~ 20%。

另据《中国建筑节能协会：2020 年中国建筑能耗研究报告》，2018 年，中国建筑全过程能耗总量占全国能源消费总量的比重为 46.5%，碳排放占全国碳排放总量的比重为 51.3%；其中运行阶段能耗占比为 21.7%，运行过程碳排放占比为 22%。

崔屹研发的保温和冷却布料技术已经由 Lifelabs Design 公司推向市场，成为世界上最保暖和最凉快的衣服，从而减少外界能源的消耗，降低人类活动对环境的影响。而类似的技术可以进一步转化成为建筑物的墙纸。

崔屹研究团队提出了一种用于建筑墙体的彩色低发射膜，有助于减少室内外环境之间的辐射热交换。模拟结果表明，在一个典型的中高层公寓楼的案例中，暖通空调系统可以节省 9.87% 的能耗，粗略估计，全球每年可减少 11.4 亿吨二氧化碳排放。

探索未来

目前，能源中心还在探索各种可循环利用的技术。比如开发化学材料和三维打印技术，改变汽车中塑料部件的设计、制造和回收方式；探索可升级循环和减少浪费的新型塑料；开发可重复使用的 3D 打印树脂，便于多次打印、清除。

与气候中立（climate-neutral）以及全球负排放有关的技术有建筑的被动冷却、作为电催化剂的半导体、低碳混凝土和藻类生物燃料。

能源中心的 StorageX 计划有锂离子和固态电池的快速充电，改进锂离子电池的电解质——电极界面，设计更好的电池回收工艺，评估二手电动汽车电池二次用途的潜力和价值。☞

全球锂电领先国家和企业提出的

动力电池能量密度发展规划（单位：Wh/kg）

国家 / 企业	2020 年	2025 年	2030 年
中国	300	400	500
日本	250	—	500
美国	350	—	—
韩国	300	—	600
宁德时代	300 ~ 350	350 ~ 500	500 ~ 700
特斯拉	385	—	—

数据来源：据公开资料整理



Allbirds 从诞生起就不乏关注度



低碳经济之案例分享

Allbirds:如何创意地讲故事 你愿意为一双“可持续概念”鞋买单吗?

文 | 袁佳 石丹

在硅谷大佬和可持续概念的加持之下，美国创新鞋履品牌 Allbirds 整快速发展。

2021 年 11 月 3 日，Allbirds 正式登陆纳斯达克，首日最高涨幅 116%，收涨 92.6%，市值超 40 亿美元。2022 年 2 月 23 日，公布了截至 2021 年 12 月

21 日第四季度，以及 2021 财年业绩报告。报告指出，2021 年全年净收入 2.77 亿美元，2021 年第四季度营收同比增长 23% 至 9720 万美元，2021 年第四季度是 Allbirds 迄今为止销售额最高的季度。

作为一个骨子里带有创新型基因的品牌，

如今消费者尤其是“千禧一代”及“Z世代”年轻人群，购买产品时越来越倾向于购买与自己价值观相符的公司的产品。

Allbirds 自诞生起就不乏关注度，加之硅谷大佬们加持，Allbirds 可以说是在资本簇拥之下走向了资本市场。公开资料显示，IPO 以前，Allbirds 共计完成 6 轮融资，融资金额累计超过 2 亿美元。

从 2015 年至今，这只来自美国的“鸟”究竟开辟了怎样的一条生存路径？在“可持续”概念成为大趋势下，Allbirds 何以能与众不同？当“鸟儿”飞向远方，是否还能维持生命力？

可持续的 Allbirds

将可持续概念融入品牌，Allbirds 讲述的是一个什么故事？

2015 年，新西兰前足球国脚 Tim Brown 和可再生材料专家 Joey Zwilling 联合创立了 Allbirds。新西兰前国脚 Tim Brown 退役后，找不到合适又舒适的鞋子，便决定自己做一双。后来，生物科技工程师 Joey Zwilling 也加入了这个计划。他们一起研发出了一款由新西兰美利奴羊毛为材质的休闲鞋，外表普通，但成了 Allbirds 的开端。

从 Allbirds 产品特征来看，“舒适度”是产品出圈的首要原因。

2016 年 3 月，首个羊毛运动鞋系列 Wool Runners 正式面世，凭借质地柔软、舒适轻巧、不用穿袜子、可机洗等特点，Allbirds 很快俘获了第一批用户——诸如苹果 CEO 库克、小李子、奥巴马、艾玛沃森等，这些粉丝后来一部分甚至成了品牌的早期投资人。2019 年，Allbirds 宣布正式进军中国市场，同年在上海兴业太古汇开设首家中国门店。

除了“舒适度”，Allbirds 主打运用可持续、循

环再生原材料制作鞋服。

官网资料显示，鞋面材料是桉树纤维以及新西兰美利奴羊毛、鞋底是巴西甘蔗、鞋带来源于回收的塑料瓶等。这些由特殊材料制成的鞋服，是否缺乏“防水”“透气”等传统鞋服的功能性特征？北京 Allbirds 店员向笔者介绍说，“鞋子材料 100% 来源于甘蔗、羊毛等特殊材料，基础羊毛类的鞋子不具备防水功能，但其他加强系列的产品具备防水、透气等特点。”

除了在制作上将传统材料替换成可持续的天然材料，Allbirds 还在每一双鞋上增加一个新型标签“+x kg CO_{2e}”。据店员介绍，“Allbirds 强调对“碳排放量”进行跟踪，据测算，一双普通球鞋的碳足迹为 12.5 kg CO_{2e}，而我们所有产品的平均碳足迹为 7.6 kg CO_{2e}，相当于驾车行驶 19 英里、在烘干机中烘干 5 筒衣物、制作 22 条巧克力棒。”

“将碳排放等可持续发展概念融入品牌，可以树立打造一个更具人文情怀的品牌形象，有助于吸引具备较高购买力且更加关注可持续发展、环保、ESG 等话题的中高端消费者。从新能源电动车的发展历史来看，部分公众人物非常热衷于通过对这类形象的品牌进行消费来向公众传达自己的理念。”品牌营销专家路胜贞认为。

除了“舒适度”“可持续概念”，据招股书介绍，与普通 IPO 不同，Allbirds 进行了美国史上首次“可持续公开募股”（SPO）。香颂资本沈萌介绍：“与普通 IPO 相比，SPO 的主要区别在于申请上市的公司，需要在 IPO 过程中提交有关其产品和业务对社会 / 环境影响情况的资料，并接受独立第三方专业评估机构审查，主要内容包括检测 ESG 指数是否满足 SPO 标准。”基于此，Allbirds 与 BSR（美国商务社会责任国际协会）合作制定了 SPO 发行标准框架，旨在倡导更多上市公司能实践高 ESG（环境、社会及治理）标准。

总的来看，“Allbirds 能够出圈并不仅仅靠概念，而是以概念为出发点，辐射出来的创新型做法，环保确实为 Allbirds 带来了差异化的噱头，但是真正出圈的还在于独特材质创造的舒适体验。”路胜贞认为。

有创意地讲故事

与独特故事相匹配的，是独特的叙事方式。

在“可持续”概念被越来越多的品牌搬上台面，如何用同样的故事引起观众共鸣成了一件值得讨论的事情。从官网呈现出来的风格，Allbirds 选择了用轻松有趣的方式来体现简约而不简单的品牌调性。另外，Allbirds 重视在 Facebook、INS 上面打广告，利用 KOL 与消费者建立情感联系。除此之外，Allbirds 将员工培养成为品牌天然的 KOL，利用员工的专业知识去提升品牌的影响力。

除了重视品牌营销，Allbirds 还采用了独特的 DTC 发展模式贴近用户。

什么是 DTC 模式？

DTC，全称 Direct To Consumer，DTC 品牌通常指诞生于互联网、通过官方渠道直接向消费者销售、寄送商品，中间不经过第三方渠道的品牌。

据招股书披露，截至 2021 年 6 月 30 日，Allbirds 通过本地化的多语言数字平台和 27 家门店的实体足迹直接向消费者进行营销。艾媒咨询 CEO 张毅表示：“传统的加盟分销模式难以适应新时代下市场竞争与拓展需求，DTC 模式直接面向消费者推动精细化运营与管理，夺取存量市场竞争优势，同时面对消费升级下消费习惯和行为的改变，DTC 模式更具有接近消费者数据的优势。”

Allbirds 创始人 Joey Zwilinger 曾公开表示：“DTC 模式剔除了分销环节的中间人，从而为用户创造更多价值；而与此同时，如何在激烈的市场竞争中迅速提升品牌知名度、如何高效获客，都是必须面对的挑战。”

路胜贞表示：“实际上，许多 DTC 公司都会受益于回头客。在 DTC 模式下，品牌商有机会以较低成本获取消费者的信息，建立直接联系，例如线下门店可以通过扫码加入微信群的方式将用户汇集在一起，形成私域流量，后续在微信中发布营销信息、解答用户问题等方式维护巩固联系纽带，培养用户口碑。相比公域流量，私域流量忠诚度更高，与品牌联系更紧密，从而容易产生复购，并且人口相传的营销效应

在私域流量上体现得也更为明显。”

“飞”向中国

顶着“世界上最舒服的鞋”的光环，Allbirds 看中了中国市场的消费者潜力。

2018 年，Allbirds 挖来了曾在 Under Armour 担任亚太区董事总经理，以及在 adidas 担任大中华区 CEO 等重要职务的 Erick Haskell，担任其全球业务总裁，负责美国之外的全球业务市场拓展，中国上海成为 Erick Haskell 亚洲市场开拓的第一站。

Erick Haskell 曾公开表示，之所以选择上海作为在中国市场的第一家店，是因为上海与 Allbirds 在美国销售最好的城市纽约有类似的地方，都有着非常“Smart”的生活方式。

环保并非 Allbirds 的独家故事



在营销策略上，Allbirds 首先在中国雇佣了一个 20 多人的本地化团队，运用他们对于本地市场的了解，寻求品牌快速打响知名度的途径。另外，Allbirds 还开通了微信企业账号来进一步提升产品体验，中国消费者可以直接关注店铺，并实时咨询和购买产品。

由于 Allbirds 是独特的 DTC 发展模式，入驻中国时，就面临着要不要与第三方平台合作的问题。Joey Zwillinger 表示：“我们持开放态度，只要这个平台能帮我们找到适合的消费者，传达我们的品牌故事并且让我们直接管理，与消费者有直接且密切的互动，我们就有兴趣。”

于是，随着 2019 年 4 月上海的第一家店正式开张，Allbirds 官网、天猫旗舰店、微信小程序店也陆续开通，另外，Allbirds 还参加了天猫双十一、双十二的大促活动。Erick Haskell 曾公开提到对天猫平台的看法，“天猫让我们能够灵活地控制品牌体验、教育消费者并让产品以我们希望的方式出现。”

但是从数量上看，Allbirds 在中国仅开设了四家实体店，分别位于上海、北京、广州和成都。产品价格大致位于 899~1499 元之间，天猫实时销量数据显示，Allbirds 各类产品月销量位于 100 双左右，热销第一休闲鞋类为 700 人付款，热销第一跑步鞋类为 200 人付款。

基于 Allbirds 在中国市场的表现，沈萌认为：“从 Allbirds 的产品定价可以看出，Allbirds 是属于相对小众的商品，主要目标群体是一线城市中对社会与人类发展话题更加关注的中高收入阶层，因此其价值观与价格定位并非是面向全部消费者，销量低也是在意料之中的事情。此外，各国各地区的经济与社会发展水平不一，因此对于 Allbirds 所宣扬的理念也并非能够快速接受，因此在美国以外的市场仍需要耐心持续进行营销传播。”

面临的挑战

在新概念、新形势下，Allbirds 正面临着新挑战。

从市场规模来看，据 Statista 的数据统计，2020 年全球鞋履服饰消费支出大约在 1.8 万亿美元，其中

服装消费大约有 1.5 万亿美元，鞋履消费大约有 3660 亿美元。整体上看，Allbirds 市场规模庞大，但竞争也很激烈。招股书中，Allbirds 表示自己的竞争对手是运动休闲类鞋履及服装公司，但并未具体指明对象。

CEO 张毅表示：“从用户市场容量来看，Allbirds 确实还有很大的市场空间。从定价水平也能看出，与 Allbirds 相匹配的是一群中高端消费群体，这个群体有一定的情怀和精神需求的，具体到这个品牌，就是一些更加关注 ESG、环保可持续概念的消费群体。”

此外，艾媒咨询公司调查显示，如今消费者尤其是“千禧一代”及“Z 世代”年轻人群，购买产品时越来越倾向于购买与自己价值观相符的公司的产品。麦肯锡在 2020 年进行的一项调研显示，60% 的消费者表示环境影响是他们购买决策时的一个重要考虑因素。

Allbirds 在招股书中也披露了一项调查数据对比：品牌在 2016 年的客户调查中，只有 7% 的客户在购买时考量了其环保特征，但到 2020 年再次调查发现，近 50% 的客户会在购买 Allbirds 鞋后向他人强调产品的可持续性。

另外，Allbirds 也面临着来自竞争对手的压力。

虽然 Allbirds 将“可持续”概念融入品牌获得了比较大的竞争力，但是，越来越多的品牌也在陆续推出环保系列的产品。例如：adidas 从 2015 年就联手 Parley 推出了以环保理念打造的跑鞋，该系列产品由海洋塑胶组成，可以减少塑胶对海洋环境造成的危害；Nike 用生产废料打造了一款试验鞋类系列，它将生产车间加工过程中用剩的转角物料转化为设计。

张毅表示：“与 Nike、adidas 这些国际化能力更强的企业相比，Allbirds 的优势目前更集中在美国本土市场，未来这个产品要如何推广，用户理念、产品定价等等，都是未来要克服的问题。”数据显示，尽管 2021 年第四季度是迄今为止销售额最高的季度，但亏损也从 2020 年的 940 万美元扩大至 1040 万美元。

对此，Joey Zwillinger 的解释是：“这是大自然的创新，一个长期的投资，利润终会到来的。”¹⁰（本文经《商学院》杂志授权刊登）



闲谈

2015年，侗族女孩杨光倩回归村寨，那时谁都不知道她会是侗族文化的守护者和传播者。曾经，她只想拼命读书，走出大山，但考上大学走出大山之后的杨光倩又开始反思自己跟家乡、跟侗族文化的关系。她觉得本土文化其实是非常珍贵的，所以当在大多数人选择逃离故乡的时候，她又选择回归乡寨，像一个“逆行者”。现在，杨光倩守着美好澄净的乡寨，创办公益组织从江生态文化社、民宿“侗房”、旅行研学公司“务美”……终于在一点点进步当中祈祷：找到一条回家的路。

私享品

- 搭建“侗房”的乡村“逆行者”：
唯有故乡和情怀不可辜负
- 纳中华美物 续千年传承

专栏

- 出行那年，康熙年间的巡幸之争

悦读

- 寻找“绿金”



搭建“侗房”的乡村“逆行者”： 唯有故乡和情怀不可辜负

“侗房”不只是一间房、一张床，其实是一群侗族的青年人回归村寨的理想和信念，也是大家的情怀。

文 | 刘青青 石丹

这是一个浪漫又倔强的女孩，一身“反骨”，总是做着令人意想不到的事情。

2015年，侗族女孩杨光倩回归村寨，那时谁都不知道她会是侗族文化的守护者和传播者。连她自己也不会想到，会有从江生态文化社创始人、侗房民宿主理人……一个又一个的头衔陆续加身。

这实在是意料之外——因为杨光倩很长一段时间只想拼命读书，走出大山。“从小到大，很多侗族同龄人都在学刺绣、学唱歌，但我对这些传统的东西不是很感兴趣，想走出大山再也不回来了。”杨光倩回忆道。

但事情的转变也在情理之中——滋养自己的文化是无法割舍的。考上大学走出大山之后的杨光倩又开始反思自己跟家乡、跟侗族文化的关系。她觉得本土文化其实是非常珍贵的，所以当在大多数人选择逃离故乡的时候，她选择回归乡寨，像一个“逆行者”。但乡村文旅发展哪有这么容易呢？

现在，杨光倩守着美好澄净的乡寨，尝试了无数方法，创办公益组织从江生态文化社、创办民宿“侗房”、创办旅行研学公司“务美”……终于在一点点进步当中祈祷：找到一条回家的路。

民宿“侗房”

“‘侗房’里藏着很多很多的故事。”杨光倩说。这家算得上是新的民宿，也开始慢慢沉淀光阴。

“侗房”是一座木质吊脚楼，原木色填充了整栋建筑，这让宝蓝色的牌匾十分鲜亮抢眼。牌匾上写着修长的“侗房”两字以及几种类型的文字图案——仿佛有好几种语言汇聚在“侗房”二字边。

但那并不是侗族的语言，而是这片土地上的传统图腾，是侗族“三宝”，代表着侗族的鼓楼、风雨桥和侗族大歌。很明显，这家民宿是侗族文化输出的一个窗口。

这是一间合格的民宿。虽然只有13个房间，但是格调自然简约，舒适美好，不仅注重居住的舒适感与体验感，而且融入当地侗族的文化元素，最大程度地保留原生态。

“侗房”给开放、多元的对话客厅留出了大量的

杨光倩守着美好澄净的乡寨，尝试了无数方法，创办公益组织从江生态文化社、创办民宿“侗房”、创办旅行研学公司“务美”……终于在一点点进步当中祈祷：找到一条回家的路

空间：一楼可以开展音乐会、讲座、沙龙、公益培训、文化体验；二楼有一个开放的图书馆和阅览室；三楼则设置了共享的办公、影像馆和文化社公益项目展示区。

这样设计的目的实在明显——只是为了尽可能地开设各种体验活动，让旅客接触和体验侗族的服装、刺绣、乐器和手工艺品等。当然，闻名国内外的侗族大歌也是“侗房”的文化体验特色项目之一。

“比如‘侗房’的豆染活动，它是一个快失传的手工艺了，甚至我们侗族人自己也很难看到了——是用黄豆粉、蜂蜜等材料辅以豆染模板在布上作画。这个特色体验项目每年都会吸引很多的亲子团队、高校学生，当然也有其他游客。”杨光倩表示。

据了解，“侗房”民宿一直在做侗族非遗文创的公益产品展示寄售，将制作出的非遗文创产品展示给游客，进行非遗文化转化输出，他们甚至在美食文化上也做出了成绩。

2022年3月，在首届全国民宿职业技能（美食烹饪）大赛贵州赛区决赛中，由肇兴“侗房”民宿选送参赛的特色菜酸汤鱼获得“贵州民宿名菜”荣誉称号，民宿青年主厨潘付文以第二名的成绩获得“贵州民宿名厨”荣誉称号。

而这位“侗房”民宿青年主厨来自中国侗族大歌之乡——小黄侗寨，他喜欢做家乡美食，致力于弘扬传承侗族文化。播音主持专业出身的他现在还通过抖音等平台做文化内容输出，努力弘扬传承推广侗族非遗服饰和非遗美食文化。

杨光倩说，“侗房”不只是一间房、一张床，其

实是一群侗族的青年人回归村寨的理想和信念，也是大家的情怀。

歌声里的乡寨

“侗族是没有自己的文字的。”杨光倩直言，但侗族这么多年来智慧衍生了能够代替文字的侗族大歌。据了解，侗族大歌全靠“桑嘎”（歌师）口头教唱，世代相传下来，因此也被称为“侗族人的百科全书”。

侗族大歌不仅起到了记忆传承和文化教育的作用，也是外界了解侗族的社会结构、婚恋关系、文化传承和精神生活的重要组成部分，更成为侗族人生活中最重要的一部分。甚至以歌声代替说话问候也是很常见的事情。

比如侗族男女青年从认识到恋爱到结婚都以歌交流，以歌传情。相传 2500 年前“山有木兮木有枝，心悦君兮君不知”的《越人歌》就是侗族祖先在用大歌传唱绵绵深情。此外，还有酒歌、古歌、踩堂歌、叙事歌、摇篮曲等。

“无论是集体演唱还是共同劳动，这些生活场景

里侗族人都会行歌作乐。如果你在寨子里面不会唱歌，那就好像没有文化一样。”杨光倩打趣道。

而且，从艺术的角度，侗族大歌也享誉世界。侗族大歌是中国国家级非物质文化遗产之一，人类非物质文化遗产之一，其特点是多声部、无指挥、无伴奏，演唱难度极高，但又极为空灵美妙洗涤人心。

在明代邝露的《赤雅》记载侗族大歌的演唱情形，是“长歌闭目，顿首摇足”。可以想象，侗族大歌之所以称其为“大”，必然也和它众人合唱、场面宏大、严肃庄重不无关系。不需要配器和指挥，从花甲老人到幼童稚子皆能在一曲大歌中达成交汇，侗族人只凭借默契就一气呵成，既完整又完美。

杨光倩表示，侗族大歌很多是模仿大自然的声音，是自然和声，所以也会有高山流水的土壤。而且由于它是中国唯一的复调音乐，在国际音乐上也具有非常重要的文化价值，吸引了很多国外音乐研究者来侗族亲身感受和学习。“侗房”也会提供侗族大歌的文化体验特色项目。

“饭养身，歌养心。”这是侗族人的老话。或许



侗族小女孩在侗房民宿内部



侗房本是一座木质吊脚楼，原木色填充了整栋建筑

正是这样的既朴拙自然又文艺高雅的乡寨环境，才养育出了一代又一代能歌善舞、心灵手巧的侗族人。

歌声日复一日地浸染着乡寨，如今乡寨也在小心地呵护着歌声。一群走出去的侗族青年人因为共同的乡愁而凝聚在一起，一起循着歌声寻找回家的路。

“文化救援”

杨光倩骨子里应该是一个很浪漫的人，做着一件非常浪漫的事情，让乡寨文化再一次繁荣起来成为她固执的追求。但是这件浪漫的事情真正做起来的时候，或许一点也不浪漫。

早期，杨光倩成立公益组织从江生态文化社，专注文化保育和社区发展服务工作，四处为当地传统侗族文化奔走。火塘民艺教室、“萤火之裳民族校服”、“侗寨女性公共空间”、侗族青年成长支持计划、本土化社区教育经验探索、非遗扶贫公益计划等项目陆续落地。

公益事业要可持续必须拥有持续自我造血的能力，于是杨光倩开始尝试民宿侗房，但从事公益事业

已久的她并没有多少积蓄。“搭建侗房面临的最大困难就是资金。首先要把房子租下来，然后遇到各种设计难题，因为没有钱请设计师只能自己慢慢摸索。”杨光倩表示。

后来，当地村民主动来帮助杨光倩进行装修改造，并坚持帮忙：“没关系，你们做的事情是非常有意义的，对我们的侗寨有帮助。”等到民宿建设起来，运营方面的困难又挡在面前。杨光倩又成立文旅公司——贵州务美，去进行旅游研学、乡土研学等。

一个接一个的困难像是落不尽的雪花，又像是扯不到线头的毛线团。

期间，杨光倩遇到了很多事，也遇到了很多人。“‘无名营造社’给了我们很多帮助，他们对‘侗房’进行了整体的设计提升。”杨光倩说道。杨光倩口中的“无名营造社”是由一群关心中国乡土地域建筑的青年建筑师团队组成的，其中包括不少海归青年。

除此之外，“侗房”还得到了全国各地的“资源”，不同职业背景的人如老师、律师、企业家等，都提供了相应的帮助，包括“侗房”的一些非遗文创产品也



搭建侗房最大的困难是资金，房子的设计工作只能自己慢慢摸索



侗房民宿主理人杨光倩

从江生态文化社侗房民宿及文旅公司贵州务美都已经步入正轨，从公益文化社、经营性民宿到文旅公司，3种不同的路径正在形成闭环，相辅相成地建设乡村文旅、推动当地“文化复兴”。

得到了来自全国不同城市热爱文化、关注乡村的设计师志愿者的关注。

现在，从江生态文化社、侗房民宿及文旅公司贵州务美都已经步入正轨，从公益文化社、经营性民宿到文旅公司，3种不同的路径正在形成闭环，相辅相成地建设乡村文旅、推动当地“文化复兴”。

杨光倩表示，梦想正在一点点地实现，但是还没有达到预期。杨光倩说，探索一种良性循环的乡建综合模式和乡村文旅融合的闭环回路。但在乡村这个不系统的系统里面，即使从这三个不同的维度对乡村发展起到一定的助推作用，我们仍看到了自己的短板和不足。

比如政策层面的关注与支持、村民的认知与信任、资金的获取与运转、本土人才的培育与留驻、如何联动多方协作思考一起破圈等各种繁密巨细的问题，在不同阶段都需要不断思考和梳理，并迎接新的挑战。

或许是接踵而来的困难已经让杨光倩有些“麻木”了，甚至觉得有困难才是常态。原本一个美好的愿望变得沉重，一次看似浪漫的“文化救援”实则道阻且长，杨光倩的“反骨”又开始咔咔作响。

新冠肺炎疫情之下，当地很多民宿都慢慢坚持不下去了，但“侗房”还在。资金和人才的流失、游客的“断层”都摆在眼前，但“侗房”还在。仿佛是回应几年前杨光倩的那句口号——“救援本土文化的，一定是我们自己！”

等待“复兴”

挑战源源不断地到来，尽管不达预期，但是成效

也显而易见。

2020年，杨光倩作为“无名营造”社旗下“无名青年分享会”第一期分享嘉宾的时候，她的分享主题是“回得去的故乡，看得见的未来”。

彼时披露的数据显示，返乡6年，杨光倩主导建设了14个在地文化体验项目，2个非遗扶贫工坊，50余团队到访，13家贫困户受益，110人次的绣娘团队，30场非遗艺术展，11场公益音乐会，30场公益培训，20次外出交流学习，267名志愿者参与……

总有一些勇气可以跨越大山，总有一些智慧可以打破困局，总有一些决心可以贯彻余生，总有一些情怀能够改变世界。随着乡村文旅发展和高铁时代到来，越来越多的青年人前赴后继，踏上回乡之路。

比如，杨光倩身边的年轻人吉高博，放弃一线城市的高薪工作，依托贵州丰富的地道风物，融合当地民族、地域文化要素，打造具有文化内涵的农村电商品牌。也有青年摄影师，辞去城市的互联网工作，返乡成立云翼影视，通过影像方式参与到传统村落数字博物馆的数字化建设。以及周边黎平县的侗族青年插画师兰才生，通过民族插画在记录乡愁，用文创助力脱贫……

变化正在发生，越来越多拥有共同乡土情结的年轻人重新开始建设乡寨，将自己也融进乡村文旅振兴的历史进程当中。

一个小小的细节在于：杨光倩的头像是她自己，是“结合了一些现代的元素”的侗族服饰。头像中她一身白裙，加上侗族的刺绣封腰——这也可以当披肩；还戴有精致的银头饰、银耳饰和银项圈——它们都有属于自己的名字，可惜它们的名称只存在于侗族语言当中，甚至无法翻译成汉语。

“现在很多年轻人不太愿意穿这种传统的服饰了，我们就想怎么样让这种传统服饰也能够回归生活。”杨光倩说道。

总之，浪漫的人正在做浪漫的事情，他们在这片偏远又宁静的土地上守候一个奇迹，等待“文化复兴”。

就像“侗房”的一系列宝蓝色牌匾上左侧的一行小字：“唯有故乡和情怀不可辜负”，仿佛是竖列写就的竹木简牍自左向右展开。■

纳中华美物 续千年传承

明前茶，贵如金。西湖龙井茶向来以“狮龙云虎梅”来排列品第，即狮峰山、龙井山、云栖、虎跑和梅家坞，其中以狮峰龙井为最，被誉为“龙井之巅”。

文 | 钱丽娜



四月清明，午采茶，六两青，八分情谊，九巡盏，识得茶香。建设银行私享品专区，迎来了浙江馆奉上的西湖“狮峰”龙井。

缱绻春风醉 婆娑茶意浓

西湖龙井每年的采摘期为 15 天左右，一年只采春茶一期，采摘方法很是讲究，需要提手采摘而最忌掐采，且上等龙井需要严格遵循四不采原则——不采鱼叶、鳞片、蒂头，不采雨水，不采病虫叶——不采紫芽，十斤茶养一斤芽，四五万颗芽头制作一斤茶。

非遗限定款甄选 15% 的早春嫩采狮峰山鲜叶，经由非遗制茶大师的手，精制而成。干茶光滑扁直，挺直云秀，形如莲心，身骨重实。

又因清明前气温普遍较低，发芽数量有限，生长速度较慢，能达到采摘标准的产量很少，所以又有“明前茶，贵如金”之说。

明前茶芽叶细嫩，色翠香幽，味醇形美，是茶中佳品。明前龙井，以其独特的“淡而远”“香而清”的绝世神采和非凡品质，在众多茗茶中独具一格，冠列中国十大名茶之首。

龙井真正名震天下，还数清代乾隆年间。传说乾

隆皇帝四次来到龙井茶区观看茶叶采制，品茶赋诗，还将杭州龙井狮峰山下胡公庙前的十八棵茶树封为御茶，每年采摘新茶，专门供皇家饮用。

茶客都知道，西湖龙井茶向来以“狮龙云虎梅”来排列品第，即狮峰山、龙井山、云栖、虎跑和梅家坞，其中以狮峰龙井为最，被誉为“龙井之巅”。

狮峰茶园位于西湖龙井一级保护区内。唐代陆羽的《茶经》中说：“其地，上者生烂石，中者生砾壤，下者生黄土。”一级保护区是白砂土质，属上者之地，多由岩石风化而来，疏松透气，有利于茶树根脉的繁衍发展，但受限于地域资源，只有八千亩茶园地。一亩茶地产 30 斤左右的茶，但顶级品只有两三斤。在圈里，有人称狮峰茶为“御用贡茶”。

茶是自然之物，受气候影响年年口味都会有细微的差别。茶树生长的位置不同，茶叶在一棵树上生长的位置不同，口感都会有区别。

上等的龙井茶不仅要拿捏好采茶的时点，炒制亦显真功夫。传统的龙井炒制有十大手法：抛、抖、搭、煽、撮、甩、抓、推、扣和压磨，不同品质的茶叶又有不同的炒制手法。特级龙井茶扁平光滑挺直，色泽嫩绿光润，香气鲜嫩清高，滋味鲜爽甘醇，叶底细嫩呈朵。

苗锋尖削，芽长于叶，色泽嫩绿，体表无茸毛；汤色嫩绿（黄）明亮；清香或嫩栗香，但有部分茶带高火香；滋味清爽或浓醇；叶底嫩绿，尚完整，此为上品。

新中国成立后，龙井茶被列为国家外交礼品茶，龙井茶的炒制工艺也被大幅改进。1950年浙茶集团成立，吸取传统加工工艺的优势，将其应用于机械生产，使传统工艺在新技术帮助下延续其生命力。浙茶集团在浙江安吉投资建立的茶叶加工基地浙江华大制茶有限公司，是机械化作业、规模化生产、现代化管理的大型生产基地，年产茶叶2万吨。随着产业的发展，浙茶集团也逐步成为一家集茶叶种植、加工、研发、文创和国内外贸易于一体的农业产业化国家重点龙头企业。

三径芳根自不群

“无由持一碗，寄与爱茶人。”

对很多爱茶的人来说，可能说不清原因，但就喜欢茶叶那种清香、略苦涩，但又回甘的味道的过程。它也有点像人生——平淡是它的本色，苦涩是它的历程，清甜是它的馈赠。

事实上，中国饮茶历史已有数千年之久，中国人

对茶的熟悉，上至帝王将相、文人墨客、诸子百家，下至贩夫走卒、平民百姓，无不以茶为好。如今，中国人对茶的深爱与讲究，依然堪称世界之首。各地名茶众多，而“夏喝龙井，冬饮普洱”的古谚，则为嗜茶的国人选出了两款极具代表的佳品。

尽管爱茶之人不少，但市面上的相关产品却不尽如人意。它们或者华而不实，靠营销概念和高颜值包装“上位”，性价比不优；或者因为渠道各异，导致茶品品质参差不齐；或者本身有着世界级品牌和全球的销售网络，但不足是其袋泡茶与中国人爱喝的原叶茶有些文化理念的不同，对于讲究茶饮文化的中国人来说，袋泡茶的“标准化”失去了茶作为“自然之物”与节气、水温、茶具等融合品鉴的乐趣。于中国人而言，茶是饮品，更是文化。

公开资料显示，中国人发现并利用茶，据说始于神农时代。中国的茶饮、茶文化源远流长、博大精深。西汉时已有饮茶之事的正式文献记载，茶以文化面貌出现，是在汉魏两晋南北朝时期。唐代“茶圣”陆羽的《茶经》在历史上则吹响了中华茶文化的号角。潮州工夫茶作为中国茶文化的古典流派，集中了中国茶道文化的精粹，作为中国茶道的代表入选国家级非物质文化遗产。

所以，就茶而言，作为有着悠久茶树种植历史和茶文化史的中国，并不缺乏性价比优的茶产品，但不少好的产品却是“养在深闺人未识”，消费者需要一个可靠的通路，去了解 and 接触产茶者和优质的茶产品。这个“通路”则需具备消费者可触达、信息公开透明、产品可追溯等优势，来确保产地、产品、商户信用等真实可靠。建行的善融商务平台就在搭建这样一个“通路”，连接产地供应商和消费者。由于这些供应商与建行有长期的合作，同时作为一个金融平台，建行可以了解其真实的产品和信用信息。借助建行的平台一方面让这些好产品“酒香不怕巷子深”，另一方面，更重要的是，产品有了多重保障，消费者能安心购买。

匠人精神永流传

一如习近平总书记所言，“文化自信，是更基础、



1. 建行私行“私享品”专区推出的狮峰龙井 2.3.4. 从采摘到炒制到上市，多道工序后，一杯沁人心脾的茶才能呈现到消费者手边

更广泛、更深厚的自信。在 5000 多年文明发展中孕育的中华优秀传统文化，在党和人民伟大斗争中孕育的革命文化和社会主义先进文化，积淀着中华民族最深层的精神追求，代表着中华民族独特的精神标识。”

文化自信从何而来？匠人精神是一个重要组成部分。

匠人精神是那种执着于细节、追求精益求精品质的精神。千百年来，匠人们执着于对自己产品的钻研与雕琢，在不断改善工艺的过程中，享受着其间的乐趣并传承着那些手工技艺、审美情怀和文化内涵。匠人精神是中华民族传统文化的根基所在，蕴藏着深厚的文化价值，是我们最为宝贵的文化财富。而当我们理解、接受、传承了这些精神及深厚的文化底蕴，并让其享誉国际，再有强大的国家和人民的力量加持，便成为我们文化自信的强大底气。

择一事，终一生，匠人精神永远以器物的方式传承下去，西湖龙井、山西铁壶、四大名绣、景德镇陶瓷、宜兴紫砂、云南普洱……这些器物以其有形之道演绎着中华文明。

建行的善融商务平台为私人银行客户开设了“私享品”频道，这里可以体验到那些具有传统文化价值及匠人精神的“好物件”。“私享品”以尊崇中华传统文化及匠人精神为选品宗旨，坚持“讲好中国故事，传播好中国声音”，携手非遗文化传承人，打造地标文化。

体验匠人精神与文化，可以从饮茶开始。中国人饮茶，注重“品”字。“品茶”不仅仅是鉴别茶本身的优劣，更有神思遐想和领略饮茶意境之意。《茶经》中，陆羽系统地总结了唐代以及唐以前茶叶生产、饮用的经验，提出了精行俭德的茶道精神。陆羽等一批文化人非常重视茶的精神享受和道德规范，讲究饮茶用具、饮茶用水和煮茶艺术，并与儒、道、佛哲学思想交融，而逐渐使人们进入他们的精神领域。

“私享品”的诸多省级馆，带来了品茶的“好物件”。（如右图）

浙江馆正趁着清明时节，带来了知名的“狮峰牌”西湖龙井。“狮峰（SHIFENG）”是浙茶集团旗下

龙井茶专属品牌，以西湖龙井核心产地狮子峰命名，是中国龙井茶领先注册品牌。西湖龙井在宋代已入贡皇家，清代乾隆下江南将狮峰山下 18 颗茶树赐封“御茶”，足见龙井之绝。与龙井皇家气象不同，滇地边民千百年饮茶史淬炼出的普洱，则是野逸之趣的代表，而普洱茶则是云南馆的“镇馆之宝”。

如山西馆则以私享定制的晋韵堂铁壶呈现收藏级非物质文化遗产，晋韵堂五台山手工铸铁壶的灵感来自于中国佛教四大名山之首的五台山。

江苏馆呈现的是传奇“顾壶”的限量复刻。说到紫砂，必定提到顾景舟大师。顾景舟大师在上世纪 40 年代末期常往来于宜兴、上海之间，与著名书画篆刻家江寒汀、唐云、吴湖帆、王仁辅、来楚生等来往，令他的创作思想与艺术格调多了不同视野的养分。近些年，顾景舟大师的紫砂作品频创新高，引领着紫砂拍卖市场，保持着目前最贵紫砂壳的纪录（提壁组壳，1782.5 万元）。其拍卖作品中，寒江石瓢壶（1495 万元）、相明石瓢壶（1232 万元），皆为珍品。江苏馆私享品呈现的是百年利永景舟石瓢紫砂壶底槽清，是传奇顾壶的限量复刻。

说到江西馆，自然是景德镇陶瓷。私享品甄选联合国教科文组织国际陶艺术学会战略合作方金和汇景的陶瓷器物，以纯手工的方式呈现大师之作。^⑤

建行·私享品 瑰宝齐聚，静候知音

浙江馆



几枝新叶萧萧竹，
数笔横皴淡淡山。
正好清明连谷雨，
一杯香茗坐其间。
——清·郑板桥

山西馆



云日初收破柱雷，
小窗坐稳兴悠哉！
熏炉花气朝醒解，
茶鼎松风午梦回。
——南宋·范成大

江苏馆



虎丘春茗妙烘蒸，
七碗何愁不上升。
青箬旧封题谷雨，
紫砂新罐买宜兴。
——明·徐渭

福建馆



越人邀我剡溪茗，
采得金芽爨金鼎。
素瓷雪色缥沫香，
何似诸仙琼蕊浆。
——唐·皎然

云南馆



独有普洱号刚坚，
清标未足夸雀舌。
点成一碗金荈露，
品泉陆羽应惭拙。
——清·乾隆

深圳馆



宝函钿雀金鸂鶒，
沉香阁上吴山碧。
杨柳又如丝，
驿桥春雨时。
——唐·温庭筠

出行那年，康熙年间的巡幸之争

清代对于是否巡幸的第一次大规模讨论是在康熙初年。康熙朝是清代走向盛世的开端，康熙这位中国历史上在位最久的皇帝，在其治期内确定了中国版图的基本规模，也奠定了之后近二百年的政治经济框架。

文 | 王敬雅

2022年的春天缓缓而来，桃红柳绿正准备开个热闹。又到了春季出游的季节。此时，我忽然想起了清代那个曾为自己合法出游而努力斗争的皇帝——康熙。

本来天子巡守和百姓出门不同，自古就是施行统治的重要方式。《孟子·告子》曰：

天子适诸侯曰巡狩，巡狩者巡所守也。诸侯朝于天子曰述职，述职者述所职也。无非事者，春省耕而补不足，秋省敛而助不给。夏谚曰：吾王不游，吾何以休；吾王不豫，吾何以助。一游一豫，为诸侯度。

秦始皇治六合，统宇内，四方巡游万里，修驰道，树石碑，为帝王统治表率。但是随着时代的发展，出门还是不出门，成立皇帝与大臣们争论的重要问题。出门巡幸，变成了一个既浪费钱，又浪费时间的活动。同样在《孟子》之中，就说从战国时期开始，诸侯们就开始这种烧钱艺术了：

师行而粮食，饥者弗食，劳者弗息，涓涓胥谗，民乃作匿，方命虐民，饮食若流，流连荒亡，为诸侯忧。

到了辽金之时，少数民族入主中原，四时捺钵的制度也被带到了汉地，之后，出不出门的问题，又上升到了民族统治的高度，就好像一个出身纯粹的汉人帝王，心就不能野，就一定要好好在家待着。

巡幸，是个问题

清代对于是否巡幸的第一次大规模讨论，是在康熙初年。康熙朝是清代走向盛世的开端，康熙这位中国历史上在位最久的皇帝，在其治期内确定了中国版图的基本规模，也奠定之后近二百年的政治经济框架。

从《实录》的记载来看，在康熙统治的六十一年

里，他六次南巡，六次西巡，三次西征，三次东巡，四十八次出口北巡，数十次巡行京畿地区。在这期间，关于皇帝巡行问题，在朝廷内部曾经引起过多次争论。现阶段研究成果最多的，便是康熙二十三年南巡前，朝廷内部关于南巡性质的讨论。这次讨论集中地反映



了统治者内部的价值观念差别，也体现了康熙皇帝本人在立国之初的统治思想。

其实早在康熙七年（1668年），关于“皇帝是否出巡”这一问题，在朝廷内部就已经引起了一次波澜。这一年，年仅十三岁的小皇帝想要巡幸塞外，但是他收到了内秘书院侍读学士熊赐履的一份奏疏：“皇上一身，宗庙社稷所倚赖，中外臣民所瞻仰。近闻车驾将幸边外，伏乞俯采刍言，收回成命。”

这份奏疏的中心思想，就是出游显得玩心太重，也太浪费时间了，有这个工夫，还是要干点儿正事。康熙皇帝从谏如流，表示“朕允所奏，停止边外之行”。

这种“少出门”的提议，在中国古代的政治体系中，大抵像“多喝热水”一样，是不会有毛病。所以之后

奏疏的中心思想，就是出游显得玩心太重，也太浪费时间了，有这个功夫，还是要干点儿正事。康熙皇帝从谏如流，表示“朕允所奏，停止边外之行”。

十几年的时间中，不时有官员上疏，请求皇帝减少巡行。而就现有的史料来看，这些上奏和言论，无一例外地出自汉族大臣。

康熙十一年，熊赐履上奏曰：“昨年皇上谒陵，大典也……皆云万乘之尊，不居法官，常常游幸关外，道路喧传，甚为不便。嗣后请皇上节巡游，慎起居，以塞天下之望。”上曰：“朕知外面定有此议论。”

康熙十八年“八月初三日夜半，流星犯斗，人心惶惧，讹言繁兴”，皇帝就此求谏。蒋伊便上疏曰：“臣愚以后此后乘輿必不宜远出。方今时事多艰，工旷职……皇上宜日御便殿咨諏治道。”他还举了汉光武帝和明宣宗的例子，告诫皇帝不要出门游玩，好好在家办公。

康熙二十三年，在讨论“泰山封禅”一事时，除了对于此事政治意义上的争论，更有大臣上疏，要求皇帝免去此次巡行。大臣们虽然对于“巡狩之制”精熟于心，但是他们认为，那是三代时应时而生的制度，而后代皇帝的所谓“巡狩”，大多不过是劳民伤财的作乐而已。

道听与途说

前文中曾提到，康熙十一年时，皇帝对于熊赐履转述的民间议论，表示自己已然料到，但是之后的情况可能比皇帝自己估量的更为糟糕。在《李朝实录》的记载中，康熙皇帝的形象与中国史书中那个“千古一帝”大相径庭。

康熙二十一年，朝鲜使者进沈阳问安，回报称：“皇帝本月初四来到沈阳，从行者幸姬三人，侍妾百余人。”康熙二十二年三月，谢恩使者金锡胄等回报：“清主自从南方平定以来，骄淫日甚，以游戏为事；



《康熙南巡图》

称天下已平，腊月许臣民宴乐，各衙门预为封印。新年废事尤多，即游猎五台山，又将出猎居庸关外矣。”

康熙二十三年，使者又回报称：“康熙于九月二十四日幸山东，封禅泰山，扈蹕之众数万，供应浩繁。”翌年，谢恩使者南九万奏称：“清主好游猎，摈斥谏臣。”同年九月，朝鲜国王不知从哪里得来的消息，称清朝“皇帝荒淫无度，贿赂公行，政令大乖，动作无常。巡行之际，强奸观光女子，怨声颇多矣”。

虽然朝鲜君臣的言论，明显有着道听途说的成分，但很有可能就是当时中国国内的坊间说法。李光地在其《榕村续语录》曾记：“山西巡抚嚙礼迎驾……轿顶及钩琐皆真金，每一站皆作行宫，顽童歌女，皆隔岁聘南方名师教习，班列其中……嚙礼进四美女，上却之，曰：‘用美女计耶！视朕为如此等人乎？’”美女进献，耗费靡凡，此种说法若非出自康熙宠臣李光地之口，很难让人相信不是哪位好事者对于皇帝的诟病。但是有趣的是，虽然康熙后期的巡行活动日益铺张，但是就现存的史料来看，自康熙三十年后，几乎就再也没有官员上疏，对皇帝出巡一事进行劝阻了。

康熙皇帝对于这些劝谏的回应，在一定程度上也反映出当时皇帝在此问题上的弱势地位。熊赐履虽然在奏疏中公然将皇帝比为前代昏君，但是皇帝却在批复中对他的提议表示了赞同，而且表示即刻停止巡行。

康熙二十六年丁卯九月初二日丑时，京师地震。午时，皇上传集满大臣九卿，面谕云：

朕奉太皇太后懿旨，谓地震皆因朕过。或大臣罪轻而遭重配边；或用刑过当而无辜受害；或带往行围人员困苦，各家男妇含怨，皆是朕不是。

偷跑的皇帝

但是事实上，康熙皇帝并没有自己所言的那样从谏如流。康熙二十六年十月初八，也就是上谕下达的第二个月份，康熙皇帝便启程巡视京畿了。此后，除了平叛噶尔丹的几年，皇帝的北巡也从未停止过。

而康熙七年的情况则更为有趣，在现存的县志中，出现了多处康熙七年十月皇帝出巡的记录：

康熙七年冬十月，西巡过正定，驻蹕灵寿、凡同

故城寨等村二日。（乾隆《正定府志》卷一）

七年冬十月，巡行正定、灵寿，道经行唐。（乾隆《行唐县新志》卷一）

康熙七年十月，圣祖仁皇帝巡幸正定，路经保定、霸、易，董秉忠等率所属官绅朝行在，赐致仕刑部尚书高景麟绣貂裘一袭。（光绪《保定府志》卷首）

此三种县志修于清代的不同时期，其所载时间相合，作者“恭录”卷首，想必不敢信口雌黄。但是在《实录》和历朝《大清会典》《大清会典事例》中，都没有出现过圣祖七年巡行的相关记录。

在《实录》康熙七年十月的记载中，皇帝除了一段为期六日的南苑之行，便再没有出过京城。也就是说，官方史料的记载逻辑是，诸大臣上书，皇帝首肯，皇帝罢巡游。但是从县志的记录上看，皇帝向西已达灵寿县，至于皇帝达到灵寿后有没有继续西行、至西到达了哪里，由于史料缺失，我们现在还无法判定。

出游这件事情，明显在《实录》中进行了刻意的回避，但是无奈皇帝的主角光环太大，如果大范围下诏禁止地方记载，又有此地无银之嫌。而且此事只是为了历史叙事上的顺畅，也没有必要完全禁绝地方记录。

一个有趣的现象是，清代皇帝的巡行活动，是自康熙朝开始活跃起来的。到了乾隆时期，达到了顶峰。之后，随着国运日衰，皇帝的巡行也走入了低谷。与明代不同，清代“巡行”与“国祚”这两条曲线，在趋势上有着很强的一致性。这到底是一种巧合，还是在它们之间确实存在着某种联系，或许是一个值得思考的问题。📖



王敬雅
中国政法大学人文学院
教师、中国古代史博士

寻找“绿金”



在“碳达峰”“碳中和”的中国“双碳”目标之下，节能、降碳成为当下热词。那么，实现这一目标将面临什么困难和挑战？又会带来哪些投资和发展机遇？本期悦读栏目，我们推荐三本与此话题相关的书，一起找到实现“双碳”目标的“更优解”。

打造“零碳金融”的几个突破口

《零碳金融》

中国做出“2030年碳达峰、2060年碳中和”的承诺，是人类气候合作领域的里程碑式事件，那么金融投资机构应该深入思考如何支持“碳中和”实现。

在金融服务实体经济的战略思考中，应该研判金融部门如何支持绿色转型的责任和实现路径。结合目前业务实践，金融支持绿色转型和实现“双碳”目标，主要有三个作用域：绿色金融、碳金融以及转型金融。这三个领域积累、调整和发力，将构成新的金

融生态——“零碳金融”。

绿色金融的核心是成熟金融机构借助成熟的金融工具，为绿色产业发展提供金融推动力，包括绿色信贷、绿色股票、绿色基金、绿色信托、绿色债券、绿色保险等品种。

碳金融主要指与碳排放权交易有关的金融业务，出于法律体系和政策所逐步实现的市场设计。目前，碳排放权市场已正式进入第一个履约周期，有关法律法规对碳排放权采用相对较窄的定义。

转型金融有助于降低绿色溢价，绿色权益投资与可持续信贷两者的业务前景都十分广阔。绿色投资和

可持续信贷可以围绕三个主战场发力：驱动能源的清洁化可再生，助力推动制造业转型及减排，促进农业科技化和现代化。

更关键的是，中国和国际社会目前处于合作的特殊时期，企业家本来就承担着连接本土和国际市场、联通中国和全世界的职责，应该把握国际气候合作的良好主题奋发有为。只有更多的企业家躬身入局，更多转型金融和“零碳金融”的举措涌现，更多创新颠覆性科技发明出现，更多绿色可持续企业才能得到发展，“双碳”目标和高质量经济发展才能够更快实现。

“碳中和”之路下的财富密码

《碳中和经济学》

如何应对碳排放这样一种罕见的超时空外部性，对于全球而言都是一件难事。对中国而言，这种困难体现为既有的经济增长目标与新增的碳中和目标之间的协调难度更大。

与通常的市场研究相比，碳中和研究要面对两个挑战：一是涉及面广，跨越经济、社会、科学多方面；二是公共政策是关键，但又是难以借鉴过往经验的新领域。

为了回答上述问题，《碳中和经济学》一书从总量和结构两个方面，就中国实现“碳达峰”与“碳中和”的有效路径、具体措施和影响进行了系统性分析。

首先，总量方面，2030年碳排放峰值在什么水平？本书研究认为，峰值目标设定不宜过于刚性，而更适宜设定为一个区间，2030年中国净碳排放峰值水平为99亿~108亿吨。其次，结构方面，如何实现“碳达峰”与“碳中和”目标？本书在“绿色溢价”框架下，以八大高排放行业（能源、制造、交通运输等）为重点分析对象，提出了“碳中和之路 = 碳定价 + 技术进步 + 社会治理”的思路，以兼顾经济增长与“碳中和”的目标。最后，路径方面，本书对绿色技术、绿色能源、绿色制造、绿色交通、绿色生活、绿色城市等领域的“碳中和”之路进行了有针对性的探讨。



《零碳金融》

作者：王广宇
出版时间：2021年10月
出版社：中译出版社



《碳中和经济学》

作者：中金公司研究部 中金研究院
出版时间：2021年8月
出版社：中信出版社



《新能源汽车3.0时代》

作者：樊哲高主编
出版时间：2022年3月
出版社：人民邮电出版社

新能源汽车迈入新发展时代

《新能源汽车 3.0 时代》

发展新能源汽车是产业转型、消费升级的重要推手，是应对气候变化、推动绿色发展的战略举措。

中国是汽车大国，汽车产销量连续多年位居全球第一，但传统燃油车关键零部件受制于人，所以还不是汽车强国。而新能源汽车中的动力电池、驱动电机、电控系统等关键零部件，以及充换电站等配套基础设施的制造产业，都属于新兴领域，这为市场参与者开辟了新的赛道，提供了弯道超车的可能。因此，发展新能源汽车将加快推动中国成为汽车强国。

2020年10月，国务院印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》。这一政策的实施将推动新能源汽车发展进入新时代，此阶段新能源汽车技术路线将迎来升级，市场化进程更加深入，智能网联化将与新能源汽车紧密结合，整个社会将跨入智慧出行新时代。在这个新时代，新能源汽车借助新一代信息技术，重新定义交通和出行。比如，依托5G、高精度地图、物联网、语音识别、云计算和大数据、人工智能等技术，智能座舱、自动驾驶、车联网等几乎成为新能源汽车的标配。汽车不再只是交通工具，而成为能够进行人机交互、不断迭代升级的移动智能终端。新能源汽车与信息技术的深度融合，将为人们提供更加智慧、便捷、绿色的出行体验，显著提升全社会的运转效率。🚗

《建行财富》杂志 读者互动问卷

尊敬的读者朋友：

感谢您对《建行财富》杂志的关注、关心与厚爱！为不断提高办刊质量，进一步凸显刊物的特色性、贴近性和悦读性，更好地服务读者，5月刊内容，我们以“五四”青年节为契机，立足新生代财富管理，聚焦解析家族企业传承的财富密码。

真诚欢迎您参与问卷调查，并提出宝贵意见或建议。我们坚信，有了您的参与，将是我们办好这本杂志的源泉和动力。让我们一起携起手来，为《建行财富》的“茁壮成长”共同努力！（以下问题均可多选）

以下互动问卷，请您将选择的答案编号填入（ ）

1. 您认为家族企业传承的关键是什么？（多选题）（ ）

- A.家族精神 B.经营理念 C.财富
D.教育培养合格的“接班人” F.社会影响力和人脉

2. 关于家族财富管理，您最关心的是哪些方面？（可多选）（ ）

- A.收益性 B.安全性 C.财产隔离 D.法律税务 E.社会责任

3. 对于家族财富管理的渠道及工具，您希望深入了解哪些方面？（多选题）（ ）

- A.家族信托 B.家族办公室 C.家族基金会 D.股权设置 E.保险

4. 在使用家族办公室助力家族财富传承时，您关心哪些问题？（多选题）（ ）

- A.隐私保护 B.专业程度 C.使用成本
D.财富安全及增值保值 E.家族规划、培养下一代

5. 您认为，家族企业可持续发展的动力有哪些？（可多选）（ ）

- A.稳定的财富收入 B.家族成员风险保障 C.个人或家族对社会的理想与抱负
D.家族成员事业发展 E.家族的社会地位与声望



欢迎扫码参与问卷互动

问卷参与方式：

方式一：填写问卷后，拍照发至

《建行财富》编辑部邮箱CCHPB@CBNET.COM.CN;

方式二：填写问卷后，撕下问卷转交给建行私人银行客户经理；

方式三：扫描左图二维码，填写问卷并提交。

共建低碳生活 携手共建未来

2022 世界地球日



世界地球日是一个专为世界环境保护而设立的节日，于1970年发起，旨在提高民众对于现有环境问题的意识，并动员民众参与到环保中来，通过绿色低碳生活，改善地球的整体环境。

