

2024达沃斯: 不确定中重建信任 15
刘爱杰的奥运备战交易 21

“枪支散件”争议 26
PSL重启助力“三大工程” 42

入境旅游卡在何处 60
高校宿舍再扩建 71

财新周刊



启动增长引擎

如何多重发力, 绕过通缩螺旋?

P.32

2024年 第4期 1月22日出版
总第1090期
邮发代号: 32-235





2024年第04期

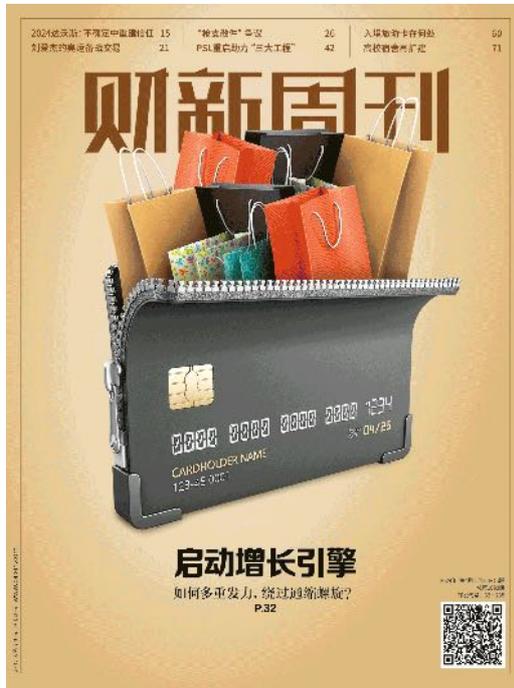
《财新周刊》总第1090期

本文来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期: 2024-01-22

封面报道Cover Story

启动增长引擎

如何多重发力，绕过通缩螺旋？



财新传媒杂志订阅 上一期 往期回顾

社论 Editorial

重建信任的现实途径

不管世界形势如何变化，中国都将坚持对外开放的基本国策，开放的大门只会越开越大

金融 Finance

PSL重启助力“三大工程”

文 | 财新周刊 王石玉 刘冉
2023年12月开始大规模投放PSL，可能出于传递积极信号、提振市场信心的考虑；未来还需要观察PSL投放的时间和力度，以及财政政策的配合度

公募REITs的治理困境

文 | 财新周刊 全月
复杂产品结构下管理成本高企、各方职责边界不清，突破性推进的公募REITs在遇到治理难题后如何发展

徐小庆 | 静待A股花开终有时

文 | 徐小庆
A股将短期“阵痛”过于线性外推并长期化定价，可能忽视了中国经济的韧性和潜力

时事 Current Affairs

2024达沃斯：不确定中重建信任

文 | 财新周刊 曾佳 岳跃 发自瑞士达沃斯，胡暄 侯吴婷 发自北京
“只有打开视野的纵深，进行全景式观察，才能做到客观和全面，看到整体和全貌”

刘爱杰的奥运备战交易

文 | 财新周刊 覃建行
刘爱杰案揭开了体育系统贪腐的冰山一角，这是自2022年11月足球反腐以来的体坛反腐另一个方向

“枪支散件”争议

文 | 财新周刊 康佳
一些在电商网站接单做外贸生意的商家生产销售五金件、机械配件，为何面临被追究走私枪支刑事责任

开卷 First Page

回溯 | 一周回溯

前瞻 | 俄芬跨境合作协议终止

文 | 财新周刊 路尘

民生 Society

高校宿舍再扩建

文 | 财新周刊 黄惠昭，潘睿（实习）
低学费、低住宿费模式和各级财政普遍紧张环境下，填补高校宿舍缺口如何摆脱路径依赖？

显影 | 中年日漂

摄影、撰稿 | 财新周刊 张芮雪
困在危机里的中年人，移居日本后又能否真的“躺平”？

副刊 Supplement

随笔 | 镜中繁花：过去无所不在

文 | 财新周刊 朱亮韬
糅合同一年代最有代表性的外贸、股市激烈商战，钩沉资本市场风云人物和经典事件，令观众重回那时野蛮生长又生机勃勃、不失腔调的上海

专栏 | 暮年絮语：更丰富的养老人生

文 | 钱理群
一边养老，一边继续在自己的专业领域进行再学习，再受教育，再就业，再创收，是完全可能的

煤炭重归市场化

文 | 财新周刊 卢羽桐

退煤减碳与增产保供，两大压力互为矛盾，煤炭行业如何定位自身角色？

入境旅游卡在何处

文 | 财新周刊 孙嫣然 包云红 关聪

政策迭出疏通堵点，现实落地关卡重重，历经疫情洗礼的入境旅游行业还需时间矫正与修复

港人北上消费潮

文 | 财新周刊 文思敏，刘悦铃（实习）

发自香港

大湾区生活融合圈初现

国风 | 裁判文书上网走向渐明

文 | 财新周刊 单玉晓

心智 | 目标设定：好办法还是邪恶之法

文 | 王崇巍

天眼 | 特朗普首胜

图 | 东方IC

编读 | 回声

编读 | 读周刊 看视频

编读 | 财新视听内容精选

编读 | 答疑

编读 | 编辑更正

专栏 | 从征婚启事到婚介所

文 | 杨早

如何用一两百字讲清楚自己的优势、择偶的要求，可以窥见许多平凡的人生，也包括时代的重点与审美

科学 | 纸鸢鹧鸪一生的故事

文 | 小庄

对于游弋在开放水域的纸鸢鹧鸪，学者们无法了解它一生如何度过，以及特有的习性。改变这一切的，是一位堪称传奇的19世纪法国女性

逝者 | 罗伯特·罗森塔尔：点亮“皮格马利翁效应”

文 | 蓝玲

罗伯特·罗森塔尔（1933—2024），心理学家

财新网所刊载内容之知识产权为财新传媒及/或相关权利人专属所有或持有。未经许可，禁止进行转载、摘编、复制及建立镜像等任何使用。

京ICP证090880号 京ICP备10026701号-8 | 京公网安备 11010502034662号 | 广播电视节目制作经营许可证：京第01015号 | 出版物经营许可证：第直100013号

Copyright 财新网 All Rights Reserved 版权所有 复制必究

违法和不良信息举报电话（涉网络暴力有害信息举报、未成年人举报、谣言信息）：010-85905050 13195200605 举报邮箱：laixin@caixin.com

关于我们 | 加入我们 | 啄木鸟公益基金会 | 意见与反馈 | 提供新闻线索 | 联系我们 | 友情链接

社论 | 重建信任的现实途径

来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



当地时间2024年1月16日上午，瑞士达沃斯，国务院总理李强与世界经济论坛创始人兼执行主席施瓦布对话。图：财新 舒立

世界经济论坛2024年年会日前在瑞士达沃斯举行。国务院总理李强出席开幕式并发表特别致辞。紧扣“重建信任”这一论坛主题，他提出五点建议：加强宏观经济政策协调，更好汇聚世界经济增长的合力；加强国际产业分工协作，切实维护全球产业链供应链稳定畅通；加强国际科技交流合作，让技术变革更好惠及人类；加强绿色发展合作，积极应对全球气候变化；加强南北合作、南南合作，着力建设普惠包容的世界经济。信任本身看不见、摸不着，“重建信任”极易停留于口头。上述领域的务实合作可视为重建信任的现实途径，国际社会正宜由此入手重立信任之基，大国尤其责无旁贷。

本届冬季达沃斯论坛以“重建信任”为主题，可谓用心良苦。当前，一些发展中经济体复苏不及预期，美日等前期颇为景气的发达经济体也微露疲态，地缘政治冲突更给全球经济复苏蒙上阴影。正当各国亟须积极应对、团结合作之际，曾经广泛存在的信任却已是千疮百孔，“毁约退群”“脱钩断链”仍在持续。世人深深感到，当今世界如果不是来到十字路口，也是到了分岔路口。对于日益分裂的国际社会来说，弥补信任赤字刻不容缓。

信任从何而来？正如李强在致辞中所说，它首先建立在我们对人类美好未来的憧憬，并愿意为之共同努力的基础之上。对于何为人类美好未来，每个人、每个国家的想法不尽相同，但是，若取最大公约数，它应当建立在民主、自由、公平、正义等人类共同价值的基础上。与世界为伴、和文明同行，是中国从政府到民众的理性选择。

刚刚过去的2023年，中国经济增长5.2%，完成年初预期目标，不过，有效需求不足、社会预期偏弱、风险隐患较多等问题不容小觑。对于中国来说，当务之急是继续深化改革、扩大开放，有力营造市场化、法治化、国际化的一流营商环境。这不仅有助于恢复外资对中国市场的信心，也有助于稳定民企的预期。面对如今甚嚣尘上的保护主义、单边主义，中国应当更加积极地拥抱全球化和多边主义，进一步扩大开放、加强合作。“不管世界形势如何变化，中国都将坚持对外开放的基本国策，开放的大门只会越开越大。”这一立场中国决策层早已明确，李强总理此次在达沃斯又加以重申，足见真诚与坚定。

无论是人际交往，还是国际关系，对信任最大的伤害就是隔绝往来乃至彼此敌视。一个开放的世界，不仅可以让各个国家和地区资本、技术和信息充分流动，它本身就意味着全人类紧密地链接在一起，而一个各国之间相互依存、“你中有我，我中有你”的世界也会更加理性、更加安全。近期，中国政府宣布与一些国家互免签证甚至给予多国单方面免签待遇。国家移民管理局开始施行便利外籍人员来华5项措施，进一步打通外籍人员来华经商、学习、旅游的相关堵点。这些举措不仅使得中外人士有更多机会了解彼此、建立信任，还有助于消除傲慢与偏见、避免误解。

“冰冻三尺非一日之寒”，重建信任也非唾手可得。正如李强总理所说，“信任赤字的加深，既有客观原因，也有人为因素。由于一方的任性而损害彼此的信任，这样的情形在双边、多边关系中还是不少。”国际关系的历史和现实反复说明，任性

而为、逞一时之快不一定能给他人带来损伤，却一定会给自己招致难堪与被动，不可不察。

国际社会欲重建信任，需要积极行动、追求共赢，各国可以从一些全球性问题着手合作。李强总理在致辞中提出的五点建议，针对的都是全世界共同面对的十分紧迫的现实挑战，各国均无法逍遥事外。以加强绿色发展合作为例。世界气象组织近日确认2023年为有记录以来最热一年。这表明：人类必须加快行动、积极应对全球气候变化，大幅减少温室气体排放，并加快向可再生能源过渡。眼下，中美两国气候变化事务特使正在更替。这一领域的合作堪称中美关系中的一方“绿洲”，虽也一度受到中美双边关系的影响，但总体上保持稳定。这表明，中美交流合作不仅是应当的，也是可行的。

作为全球前两大经济体，中美两国倘能增进互信、加强合作，便能引领全球潮流。自中美元首旧金山会晤以来，中美高层互动交流频繁，中方尤为积极主动。以中美建交45周年为契机，两国举办了多场活动。近日，中共中央对外联络部部长刘建超率团访美，公开澄清有关“战狼外交”的疑虑。公众期待中美真正“相互尊重、和平共处、合作共赢”，并以此带动全球重建信任。

国与国之间打交道，应立足长远、着眼整体、常秉善意，须知信任一旦失去便难以重建，因此应倍加珍惜。中国政府一再重申“言必信、行必果”，中国传统文化确实尊崇重信守诺，不过，在消除他国疑虑上尚需付出不懈努力。因此，增进信任的事宜多做，损害信任的话应少说。这当然不是中国单方面的责任，国际社会应一道从李强总理的五点建议做起。【财】

(本文为即将于2024年01月22日出版的《财新周刊》第04期社评)

更多报道详见：[【专题】2024冬季达沃斯论坛](#)

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#中美关系](#) [+关注](#)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：[社论 | 中国足球系列腐败寻租案的反思](#)

下一篇：[社论 | 以法治激活市场动能](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒
Cairxin Media

最新封面报道 | 启动增长引擎

来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道

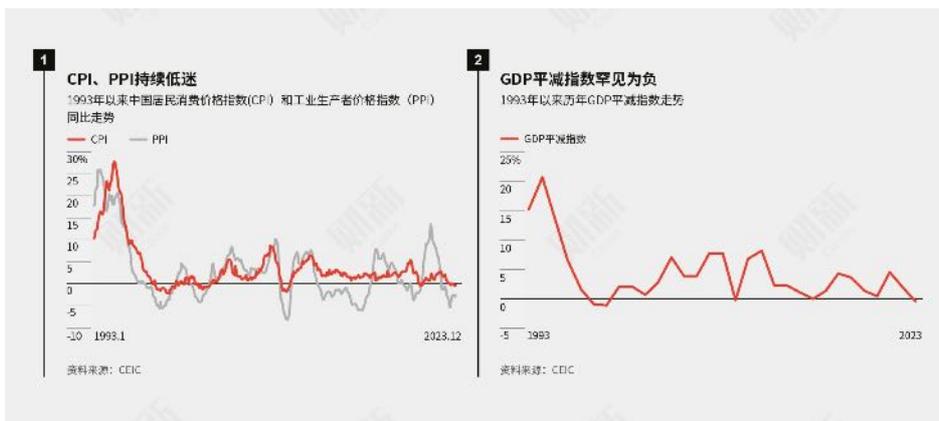
视频说明：2024年1月15日，达沃斯世界经济论坛2024年年会启幕，国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃谈中国经济。

文 | 财新周刊 于海荣 王力为

2023年是中国走出疫情后的复苏首年。国务院总理李强在2024年1月16日出席瑞士达沃斯论坛时宣布，2023年中国实际经济增长预计达到5.2%，可谓超额实现年初目标，令人为之一振。

但与此同时，价格走势持续走低，揭示总需求隐忧，叠加越来越多的供给过剩状况，也引发各方关注。

根据国家统计局的数据，2023年全年，居民消费价格指数（CPI）同比仅增长0.2%，为2010年以来最低，其中四季度持续为负；工业生产者价格指数（PPI）已连续15个月为负，全年同比下降3%，为2016年以来最低。

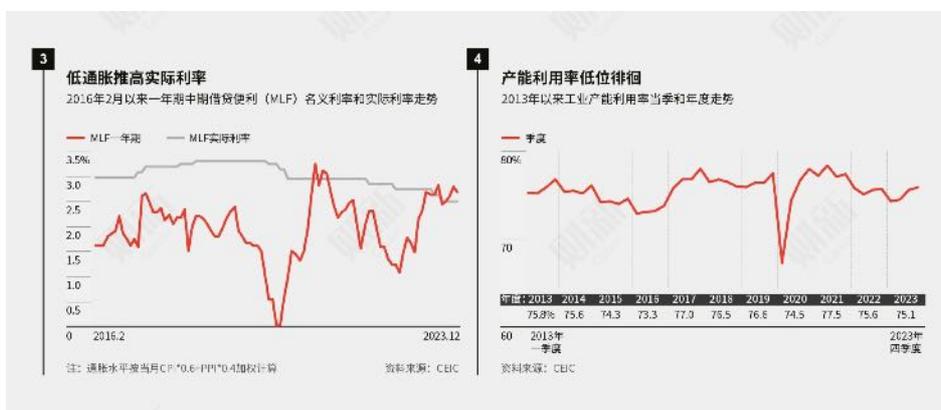


受此拖累，2023年中国国内生产总值（GDP）平减指数罕见为负，为2000年以来（除疫情暴发的2020年）最低。这与欧美国家当下普遍持续的通胀局面，形成了鲜明的对比。

从2023年4月开始，市场上就出现了中国是否出现或即将出现通缩的讨论。随着2023年末价格指数再度走低，这一讨论再度升温。

所谓通缩，全称是通货紧缩，是与通货膨胀相对应的概念。按照中国央行货币政策执行报告中的定义，通缩主要指价格持续负增长，货币供应量也具有下降趋势，且通常伴随经济衰退。

由于对通缩的定义和选取的指标不同，各方对中国是否已经出现通缩的观点并不相同。但各方都不否认的是，价格持续走低，将导致名义GDP增速（4.6%）低于扣除价格因素后的实际GDP增速（5.2%），而企业的营业收入、利润都与名义GDP具有强相关性，这在一定程度上导致微观感受与宏观数据的差异。



经济学的基本理论很多时候与普通人的直觉相悖，通缩也是其中之一。在通缩开始的时候，老百姓作为消费者，一般欢迎价格下降，因为这有利于降低个人生活成本。但中外宏观经济研究者都会提醒，要关注持续价格下跌对经济产生的负面影响，因为这往往意味着经济衰退，等到出现就业难与收入降低之时，老百姓才会有切肤之痛，此时各个层面已经形成悲观的预期，从而走入通缩螺旋。

再如，供给过剩是市场经济的常态，动态的市场经济需要一定冗余。供给侧结构性改革的目的并不是要彻底消除供给过剩，而是调整经济结构，使要素实现更优配置，提升经济增长的质量和数量。但是，如果当下的政策重点仍放在供给侧，却忽视了需求端才是本轮问题的起点，当前更需要促进有效需求的提升，两头挤压之下，经济有可能反而会落入通缩螺旋。

为什么通缩螺旋一旦形成，会对社会形成伤害？这是因为在物价和资产价格持续下降的情况下，实际利率被动抬升，企业会减少投资支出，消费者会尽量推迟非必需品的购买，投资、消费需求减弱，将进一步加剧价格下降，进而形成螺旋式下降。

怎样才能避免通缩螺旋？从人类近代史可以观察到的现象及由此总结的客观规律来看，对付通缩，需要引入相对温和的通胀，更需要通过出台足够力度的宏观政策与结构性改革措施，有效改变各个社会主体的预期，打破这一螺旋，才能刺激经济恢复增长。

在改革开放后的数十年间，从计划经济到市场经济的转轨时期，再到加入世界贸易组织（WTO）后的高速增长年代，中国虽然也多次遭遇通缩，如1998年、2015年等，但都很快摆脱了通缩，因此也建立了自信。对中国老百姓而言，高通胀与此后不断膨胀的资产泡沫更让人铭心。

但相比控制通胀，一旦陷入通缩，宏观经济政策上的应对更加棘手。1929年—1933年美国乃至全球大萧条时期和过去30年的日本，都曾深陷通缩泥淖。相对时间更近、更有参照意义的是，日本在上世纪90年代至今的30年里，大部分时间都处于通缩状态，直到近期才初现摆脱迹象。因此，经济界均呼吁，中国应该重视海外的教训与经验，尽早采取对策，避免通缩预期持续发酵。（参见本刊2023年第49期封面报道《日本经济30年：教训与经验》）

中国决策当局已经关注到价格持续下降的风险。2023年12月，中央经济工作会议对货币政策目标的表述发生了明显变化，从保持了数年的“保持广义货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配”，调整为“社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”。一位资深宏观政策分析人士认为，如果价格水平符合调控目标，此前的表述并没有问题；现在调整为经济增长和价格目标相匹配，意味着高层正在密切关注物价下跌的问题。再到政策面，央行货币政策委员会在最近两次的例会中都表示，要促进物价低位回升。



2024年1月15日，上海，购房者在售楼处咨询。



2023年1月27日，上海，外滩游客众多。

不过，对于中国当下应如何避免通缩，各方观点并不相同。部分研究者强调，避免通缩要尽可能先用货币政策，鉴于在名义利率不变的情况下，通缩会被动推高实际利率，应该通过大幅降息这种普惠式的方式来改善居民、企业和政府部门的资产负

债表，并增加信贷需求；部分研究者认为，当下通缩最主要的成因是总需求不足，因此货币政策单兵突进可能未必有用，在中国当前的情况下，应更多以财政政策为主，通过扩大政府支出来稳定总需求。但也有看法认为，这个时候财政政策和货币政策都应各就其位，该做什么就做什么，能做什么就做什么，而不是互相等靠看、挤牙膏，造成宏观政策应对经济状况的力度不足，实际产生的是紧缩效应。

在长短期政策选择上，有观点主张应该以短期稳增长为主，宏观政策加码力度要超出市场预期，才能扭转预期，防止经济陷入螺旋式收缩；也有观点强调，光靠短期政策稳不住中国经济，必须同时推进包括要素市场化改革在内的诸多结构性改革，短期政策稳增长是为中长期调结构创造时间窗口。

“虽然中国大概率还是2024年世界经济增长的最大引擎，但增速可能低于潜在增长率，最严重的挑战是正徘徊在通缩和债务的危险组合的边缘。”哥伦比亚大学商学院教授、亚洲开发银行前首席经济学家魏尚进撰文称，为防止经济陷入通缩—债务组合的陷阱，中国迫切需要向经济注入更多的货币流动性。但为了使银行贷款渠道有效服务实体经济，中国需要改革现有银行和金融体系，使其更多向经济中生产率最高的企业提供贷款用于真实投资。但这类改革难以在短期内完成。

学者们建议，短期比较可行的选择是将积极的财政政策与货币政策结合起来，财政政策瞄准解决政府对企业拖欠债务，加大保障房和城中村改造等投资力度，用以改善农民工公平基本公共服务等痛点，通过发行新的长期政府债券来融资，货币政策为财政宽松提供环境，尽快帮助经济恢复到潜在增长率（学术界一般认为中国的潜在经济增长率应达到5%到6%）。

北京大学新结构经济学研究院院长、曾任世界银行副行长兼首席经济学家的林毅夫近来称，从国进民退、人口红利、资产负债表衰退等角度分析，他认为在2035年之前，中国还有8%的增长潜力，可以实现5%—6%的年增长；从2036年到2050年，中国应还有6%的增长潜力，能实现3%—4%的年增长。这样到2049年，中国的人均GDP有望达到美国的一半，同时中国对世界经济增长的贡献每年能达到30%左右。关键是从政策和改革的角度，如何去实现这一潜在增长率。

※财新数据专题《[如何发力激活增长引擎？](#)》，结合本篇深度报道和相关数据资讯，数据通Pro会员专享。

通缩争议

在2023年2月、3月CPI连续两个月低于预期后，市场上关于通缩的讨论开始增多。尽管四季度CPI连续三个月为负、PPI连续五个季度为负，但各方对通缩的定义以及判断，尚未达成完全共识。

一般认为，通货紧缩是一段时期内价格总水平的普遍持续下降。但如果采用不同的价格指数和观察视角，会得出不同的结论。以当下为例，从2023年全年看，CPI小幅正增长，其中6月和9月为0，7月和四季度各月为负，但核心CPI一直为正；PPI已经连续15个月同比负增长，但2023年下半年以来降幅波动收窄。

国际上衡量通胀水平通常使用CPI指标。在1998年中国出现CPI、PPI双双下降之时，时任北京大学中国经济研究中心教授、20年后成为央行行长的易纲曾提出，分析通货紧缩时要特别强调“两个特征、一个伴随”，即物价水平（CPI）持续下降、货币供应量增长下降，伴随着经济衰退。在2023年4月关于通缩的争论初起之时，这一观点被再次提及。

央行在2023年第一季度货币政策执行报告中开设专栏，专门讨论物价问题，称中国物价仍在温和上涨，特别是核心CPI同比稳定在0.7%左右，M2（广义货币供应量）和社融增长相对较快，经济运行持续好转，不符合通缩的特征。专栏称，21世纪以来，中国曾多次出现CPI阶段性下行现象，均未明显影响宏观经济运行的总体走势。“若经济保持正常增长态势，CPI阶段性回落的影响不宜夸大。”

在CPI已经两次转负之后，11月底央行在2023年第三季度货币政策执行报告中称，物价短期还将维持低位，未来将回归常态水平。近期中国CPI同比在0附近运行，主要是受2022年同期猪肉价格较快上涨的基数影响，核心CPI同比保持基本稳定，

服务CPI较上半年还有所加快，与经济恢复向好的走势基本一致，PPI降幅也总体趋于收敛。随着各项政策加快落地见效、内需持续改善，物价上行动能将进一步积蓄。中长期看，中国经济供需总体平衡，货币政策保持稳健，居民通胀预期平稳，不存在长期通缩或通胀的基础。

国家统计局也表达了类似观点。

从2023年4月开始，中国是否出现或已经出现通缩和物价低迷，成为每月统计局新闻发布会上的固定问题。国家统计局局长康义1月17日在国新办发布会上表示，对物价问题，除了看总体数据，更要看结构性数据。他称，近期价格下降主要是食品和能源价格回落，若扣除食品和能源价格影响，核心CPI保持稳定，这表明这种价格的下降并不是普遍的、全面性的，而是局部的、结构性的。

对食品和能源价格下降，康义强调，这也不完全是一个市场供求关系的变化，从2022年到2023年看，主要是受到一些非经济、非常规性因素的影响。比如，主要受俄乌冲突影响，2022年能源价格大幅上涨，2023年回落；食品价格在2022年12月上涨4.8%，主要受疫情影响物流不畅，而恢复常态化运行以后，供给充足，价格在上年高基数的基础上自然回落。

他还强调，CPI的下降是阶段性的，特别是中国经济回升向好，居民收入平稳增长，国内总需求也要扩大，商品和服务价格回升有基础、有条件。除了供求因素，价格还受预期的影响，从近期情况看，不论是企业还是居民，预期信心都有边际恢复。

不过，宏观政策部门对经济状况的公开描述通常偏向于谨慎乐观，尤其是面对通缩这样的判断时，这是可以理解的。但一个值得讨论的问题是，CPI多低才算通缩，是否要一定为负？

一些研究认为，CPI往往会高估物价水平。根据国际货币基金组织（IMF）发布的《通缩：诱因、风险和政策选项》，各国CPI都是基于基期一篮子商品销售额加权平均得出的，并没有考虑商品质量改进、新产品出现等因素，总体倚偏程度因国家而异，通常被认为高估幅度在0.5个到1个百分点之间。

中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长张斌认为，如果考虑产品质量上升等因素，1%以下的通货膨胀水平就意味着全面的价格水平下降。

根据国家统计局的数据，从2023年2月以来，中国CPI持续低于1%，核心CPI则从2022年4月开始就未再高于1%。

另一个值得讨论的问题是，发达国家消费对经济增长贡献最大，相比之下制造业和投资的贡献并不高，CPI基本可以反映通胀和通缩情况。但对中国而言，消费在国民经济中的占比偏低，制造业和投资是重要的贡献部门，讨论通胀和通缩的时候，是否需要关注PPI来衡量生产部门的价格变化。

与CPI相比，中国PPI的波动相对较大，央行在前述专栏中称，PPI下行并不代表总体物价水平的持续下降，国际上衡量通胀水平主要使用CPI。

不过，瑞银证券中国首席经济学家汪涛对财新称，中国是一个投资占比非常大的经济体，PPI对企业的影响更大，即使不纠结于PPI还是CPI，看GDP平减指数也已经连续两个季度为负了。

根据CEIC的数据，2023年二季度和三季度，中国GDP季度平减指数分别为-1.41%和-1.37%，四季度虽然小幅转正至0.11%，但全年累计GDP平减指数为-0.54%，仅高于1998年和1999年，为改革开放以来第三低。这导致2023年中国名义GDP增速仅为4.6%，低于2022年的4.8%。

“常有人问，中国增长约5%，美国增长约2%，为何还会认为现在的美国经济好于中国？”汪涛表示，这是因为用以比较的两国名义经济增长率，是用实际GDP增速加上GDP平减指数得出的。

“对一个潜在增速5%以上、远远高于发达国家的经济体，中国的通胀不应该在这么低的水平。”汪涛称。

由何导致

改革开放以来，中国曾多次出现过CPI、PPI双双低迷的情况，若剔除科技泡沫破裂、全球金融危机等外部冲击和疫情因素，在此之前主要由中国国内因素导致的价格低迷有两次，分别出现在1998年和2015年，当下是第三次。不过，细究其原因，并不相同。

1998年到1999年，CPI、PPI同时为负，GDP平减指数连续七个季度负增长。当时上世纪90年代初的投资热潮产生大量重复建设，产能过剩的同时，依赖当时还带着浓重计划经济色彩，与现代银行业重视资本金、风控、良好公司治理格格不入的国有银行，盲目投入大量信贷资金支持国有企业，而此时的国企也未开启现代企业制度改革，效率低下、腐败盛行，不良贷款大量堆积，叠加外部亚洲金融危机的冲击，经济陷入通缩。直到中国以加入WTO为契机，推动以市场化、商业化为目标的国有银行改革和国有企业改革，民营经济也蓬勃发展更新换代，积极与世界接轨，才迎来中国的新一波高速增长。

到2012年前后，中国由于在2008年全球金融危机后施行“4万亿”投资稳定经济，但带来诸多后遗症，面临经济增速换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期三期叠加，PPI连续54个月同比下降，且降幅逐渐扩大，到2015年下半年，GDP平减指数转负，催生了2015年末供给侧结构性改革，去产能位居五大任务之首。

当前的这轮价格持续走低，背后的原因是什么？根据经济学理论，价格是供给和需求共同作用的结果，物价持续低迷反映出当前中国经济供需失衡的问题仍然较为突出。那么，问题出在供给端还是需求端？

中国社科院学部委员余永定近年来一直强调，2010年以后中国经济面临的突出矛盾是总需求不足。在全球金融危机发生之前，中国基本在高增长和高通胀之间交替发生变化，经济增速高了，通货膨胀率就高，那么可以采取紧缩政策，经济增长上去了再调整。但2012年之后的情况并非如此。尽管2022年以来中央开始认可总需求不足是当前经济运行面临的突出矛盾，这和过去强调产能过剩迥异，但目前政策的剂量不足。

前述资深宏观政策分析人士则认为，2015年那轮价格低迷主要是供给侧结构性原因导致的，此后产能过剩问题有所缓解，但近年来总需求不足的问题越来越凸显。

各方的共识是，三年疫情之后中国经济的恢复不如预期强劲。2023年中国经济实际增速同比增长5.2%，但这一一定程度上缘于2022年低基数的推动，相对潜在增速，还存在产出缺口，中国经济还没有恢复到疫情前的趋势性增长。从2021年末的中央经济工作会议开始，高层一直在提示有效需求不足。

此前历次拉动经济增长的两大“火车头”——基建投资和房地产，到如今已是强弩之末，不能适应高质量发展的要求，在疫情后复苏中的表现远不及以往，甚至成为拖累。2022年末，市场一度对疫情放开后的消费反弹寄予厚望，但从实际情况看，尽管2023年旅游、餐饮等服务消费明显反弹，受疫情疤痕、消费降级等影响，整体消费需求仍显不足。

尽管国家统计局的数据显示，扣除价格因素后，2023年居民人均可支配收入实际增长6.1%，高于GDP增速，但中诚信集团董事长毛振华也指出，当前居民的收入缺口仍未完全弥补，作为居民财富重要载体的房地产价格持续下行，使得居民部门因资产受损而趋于谨慎，不愿也不敢消费，对未来收入以及资产价格的预期也很难乐观。

国家统计局的数据则显示，居民边际消费倾向低位修复。据财新测算，以人均消费支出/人均可支配收入衡量的边际消费倾向，从2022年的66.5%升至68.3%，但仍低于2021年的68.6%和疫情前的70%以上。分季度看，2023年居民边际消费倾向逐季上升，四季度达到74%，高于2022年同期1.9个百分点，仍低于2013年有数据以来其他年份同期水平。

警惕通缩的后果

官方强调2024年通胀将温和回升，希望以此来引导预期；同时也有不少研究者基于实际观察的情况提醒，如果宏观政策力度不足或滞后，价格持续低迷的风险可能会持续。

财新梳理了部分机构和政府部门研究者对2024年价格指数的预测，普遍认为CPI将小幅上行，预测集中在0.5%—1.5%之间；对PPI能否转正则存在分歧，上海财大、瑞银、野村、华创等预测2024年PPI仍将为负。

在瑞银的基准预测中，2024年CPI将小幅上升至0.8%，PPI有望在2024年年中转正，但全年仍将小幅下跌。汪涛表示，CPI上行主要是考虑到2023年猪肉价格和能源价格基数较低，核心CPI预计不变，PPI年中转正还存在一定不确定性。

“现在最大的问题是，如果房地产价格持续下跌，会带动大宗商品价格继续下跌，居民消费信心和意愿会更加下降，核心通胀可能也还会再往下走。”汪涛提醒，现在要高度关注可能的持续价格下跌对经济产生的负面影响。

尽管近期“红海事件”推升国际运价和部分大宗商品价格，但市场普遍认为，在全球经济下行、国内中下游制造业行业产能利用率偏低的情况下，通胀压力将保持温和。

“虽然中国经济出现一定恢复性增长，但价格水平并未同步改善，价格持续低迷表明当前中国仍处于经济筑底阶段，经济周期中的复苏阶段尚未到来。”毛振华认为，在经济筑底的过程中，需要警惕物价与资产价格的同步走弱，避免陷入资产负债表衰退的风险。

在经济学界看来，短期通缩还可以看成是小扰动，但是若不能有效遏制，其内在机制会对经济造成严重的伤害。

盘古智库学术委员熊鹏认为，通缩对经济的巨大危害往往非肉眼可见。日本在上世纪90年代进入通缩之时，不少人都认为通缩无害，尤其是老人，他们有固定的退休工资和养老金，乐见物价下行。通缩主要是通过影响企业经营和投资、青年人就业等方面产生持久的危害。

从19世纪马克思的《资本论》到20世纪凯恩斯的《就业、利息和货币通论》，对通缩都有观察。此后经济学理论关于通缩机制有进一步阐释，一是费雪根据美国1929年—1933年大萧条提出的债务通缩机制，即“生产价格收缩—实际利率上升—负债恶化—经济进一步收缩”的传导机制；二是美联储前主席伯南克在上世纪90年代针对大萧条提出的金融加速器理论，认为当经济下滑时，企业盈利能力下降，资产负债表恶化，抵押物估值下降，金融部门根据企业情况的变化，预期风险增加，要求企业有更高的资本金和更低的资产负债率，企业融资规模被迫收缩，进而投资规模收缩，导致经济进一步恶化。各类企业中，中小企业首当其冲，并形成居民、企业和政府资产负债表的相互连接影响，经济加速走向萧条。伯南克并以对大萧条的研究获得2022年诺贝尔经济学奖。

从过去两年中国的实际情况看，尽管央行多次调降中期借贷便利（MLF）、贷款市场报价利率（LPR），但由于通胀水平下降更快，实际利率不降反升。

“中国处在高实际利率、低名义利率的两难困境中。”据华创证券首席宏观分析师张瑜统计测算，中国政策利率在全球27个主要经济体中处在6.6%的分位水平，创历史新低。扣除通胀（CPI）后的实际利率则处在83.2%的分位水平，处于历史较

高位置。

实际利率高企，直接影响到企业的决策。对企业家来说，在同样的名义利率之下，通缩意味着企业生产的产品在未来将贬值，成本相对于收益在增加，企业对利润的安全边界会更高。

为了解决严重的地方债务问题，从2023年8月后，财政部及金融机构对地方融资平台开展了以降利率、延期限为主要的债务置换，但相关化债力度是否符合实际需要，值得关注。央行也推出了结构性货币政策工具，为特定领域的企业提供低息资金，对基数更庞大的居民和个人部门而言，伯南克所说的金融加速器理论，已经开始上演。

房地产是中国重要的贷款抵押物，近两年房地产价格下降引起了企业和居民部门信用收缩，叠加企业资产回报率降低，“顺周期”的紧缩效应越来越强。反映在信贷中，尽管货币相对宽松，但居民中长期贷款已经连续两年同比少增，企业中长期贷款自2023年7月起，连续六个月同比少增。

“通缩是非常可怕的。”清华大学公共管理学院产业发展和环境治理中心（CIDEG）执行理事、研究员德地立人对财新表示，通缩之下，居民和企业会倾向于少花钱、少投资，这意味着他们对经济缺乏信心，企业界就此渐渐失去了经济增长和创新最宝贵的animal spirit（动物精神）。“日本过去30年的经历显示，如果进入了持续通缩，再想扭转成相对稳定温和的通胀，是非常困难的。”

海外镜鉴

从历史上看，对大多数政策制定者来说，对通胀的担忧远超通缩，但这并不意味着对抗通缩毫无经验可循。

本世纪初，因互联网泡沫破裂而引发，包括美国、德国、日本、中国在内的主要发达和新兴经济体均出现通缩，这是上个世纪1929年到1933年大萧条后首次显露出全球性通缩的苗头，IMF时任首席经济学家罗格夫组织了跨部门工作组就通缩问题展开专题研究，成果凝结在题为《通缩：诱因、风险和政策选择》的论文中。

该论文认为，资产价格大幅下跌是通缩的主要诱因。美国在大萧条期间、互联网泡沫破裂后的两次通缩，以及日本在上世纪90年代的通缩，都是如此。1929年美国股市崩盘，随之而来的是大规模破产、需求和价格崩塌，银行放贷几乎停止，随着通缩不断加剧，实际利率大幅上升，最终导致大萧条。

德地立人也把日本通缩的来源归结为股票和房地产等资产价格崩溃，导致市场需求下降，原本健康的大型企业不敢扩大投资；银行还出现系统性风险，也不愿放贷。

IMF和日本内阁府总结了各国应对通缩的一系列经验教训。IMF认为，大萧条前美联储的一大错误在于货币宽松不够，认为价格和需求最初的崩溃对纠正上世纪20年代的过度扩张是“必要的”。

相比大萧条发生之初宏观经济学尚未出现，上世纪90年代开始日本近30年的通缩应对得失，更值得警醒。应对通缩为何如此困难？许多学者对日本当时政策反应的批评是“太小太晚”（too little too late）。

日本内阁府在2009年全球金融危机后邀请100多位日本政治学家和经济学家开展了为期两年半的课题研究，汇编成《泡沫/通缩时期的日本经济与经济政策》系列丛书，其中《通缩经济与货币政策》一书总结称，日本在泡沫破灭后，将银行间拆借市场利率从1991年3月的8.5%下调至1995年1月的0.5%，以平均每年约2个百分点的速度下降。而IMF基于模型模拟分析，日本若在1991年至1995年初的任何时间将短期利率再降低200个基点，就有望避免通缩。

美联储在2001年初采取激进宽松政策也可从这个角度来理解。互联网泡沫破灭后，美国仅2001年就实施了11次降息，全年联邦基金利率降幅达4.75个百分点。

从实际利率水平来看，2001年降息后，美国实际利率水平为负，起到了刺激经济的效果，很快走出了通缩。而日本在泡沫破灭后，1995年银行间拆借市场利率为0.5%，但由于通胀率几乎为零甚至发生了温和的通货紧缩，实际利率水平明显为正值。

通缩的另一大后果是加速了日本企业向外转移，导致国内产业空心化。日本对外直接投资规模从1996年的2.8万亿美元飙升至2016年的18万亿美元。1997年—1999年，日本非金融企业部门的对外证券投资资产存量从4.98万亿日元增至6.54万亿日元。私人部门在对内收缩的同时对外扩张，进一步降低了国内总需求。

“准通缩环境下，需要迅速降低利率水平，这极为关键。”日本内阁府认为，在泡沫破灭后的特殊情况下，许多经济部门资产负债表会恶化，避免调整过程延长是首要任务。若调整被推迟和延长，总需求不足就会持续存在，并可能引发通缩。一旦发生通货紧缩，就会像日本泡沫经济破灭后一样，即使触及零利率下限，实际利率也会保持正值，导致货币宽松力度不足。

泰勒法则被视为全球央行常用的指导利率水平的规则之一。中国金融四十人论坛研究员郭凯认为，央行如果根据泰勒法则设定利率，通胀每增加1个百分点，利率应该按一定系数增加；经济学家对这个系数辩论了几十年，尚无定论，但是都同意这个系数必须大于1。如果通胀下降了，那么名义利率必须比通胀下降得更多，否则就不是在放松政策，而是在收紧政策。后果包括实际利率走高、信心和需求减弱、经济疲弱持续时间延长，美国上世纪30年代的情况就是如此。

“这个动态会是一个自我强化的过程。当触发一定条件后，如果没有政府及中央银行的强力介入，经济就会陷入萧条。”郭凯提醒。

20世纪90年代中期，日本家庭和企业调查以及政府和公司债券收益率显示，市场预期温和的通胀，但最终经济走入通缩。IMF分析称，事前看，参照泰勒规则，货币政策立场是适度甚至宽松的，但事后证明政策仍过于紧缩。在低通胀环境下防止通缩，政策需要前置且大步行动，以阻止通缩预期生根，避免预期根深蒂固后再去应对。

日本央行前行长黑田东彦2019年在IMF的年度演讲中反思为何日本迟迟未能走出通缩时也称，公众和市场认为日本央行对于实现价格稳定的承诺不够坚定，逐渐压低了通胀预期，加大了走出通缩的难度。尽管黑田上任后推出激进的QQE（qualitative and quantitative ease的缩写，指利率为负的量化加质化货币宽松），打消了通缩将持续的极度悲观情绪，然而长期低增长、低通胀的经历已经深深植根于人们的思维和行为。

“只有通过超出预期的、带来震撼和敬畏（induce shock and awe）的政策，才能让通缩预期转变为通胀预期。”美国加州大学伯克利分校政治经济学教授艾肯格林强调。

近期日本正在走出通缩的阴影，以量化宽松的货币政策、灵活的财政政策和结构性改革“三支箭”为代表的安倍经济学，被认为功不可没。但正如艾肯格林所言，一些财政巩固和改革在短期内是收缩性的。在应对通缩上，如何处理三者的关系呢？

前述IMF论文认为，帮助提高长期资本回报率和增强经济增长潜力的结构性改革，可以在对抗通缩方面发挥重要作用，短期内一套可信且方向正确的改革方案，可以增强社会信心。但结构性改革不应被视为货币和财政应对措施的先决条件，货币政策不应受制于结构性改革。导致美国最终陷入大萧条的重要教训之一，便是错误地因为坚持强调结构性改革，而牺牲了货币宽松这一应对手段。

论文同时称，通过货币扩张支持的财政政策，可以发挥更大的效力，关键在于财政政策要能真正刺激总需求，基于政治经

济考量、投向受益人太少领域的财政政策，无法在总需求层面起到效果。

中国对策

对中国而言，近期市场的一大共识是，中央经济工作会议对包括价格低迷在内的当前经济运行面临的困难有清醒的认识，但是如何应对复杂局面、政策力度应该多大，目前还在讨论中，存在不同看法。

自2023年二季度经济下行压力加大以来，宏观政策的力度一直存在争议，这既包括货币政策降息幅度不足，导致实际利率上升；也包括在地方化债大背景下，财政政策名松实紧，直到年末才通过增发国债来改善；还包括种种政策的不确定性迟迟未能消除。

中国人民银行在2023年6月和8月先后两次调降MLF和LPR利率，但此后政策利率按兵不动。2023年12月底，国有大行和股份制银行纷纷下调存款挂牌利率后，市场对2024年1月政策利率下调的预期拉满，但1月15日中国人民银行开展9950亿元MLF操作，中标利率与此前持平，仍为2.5%，令这一期待暂时落空。据财新此前了解，降息及力度受到稳定银行息差、稳定人民币汇率、防止资金空转等多重约束条件的制约。

在实际利率居高不下的情况下，中国是否需要大幅调降政策利率？张斌近年来一直强调，实际利率上升对提升总需求形成很大制约，只有把实际利率降下来，才是有利于私人部门投资和消费支出的货币政策环境。他建议，政策利率调整幅度要更大一些，应该走在市场前面把实际利率降下来。

但政策建议和央行实际能采取的措施是两回事。尽管中央经济工作会议调整了货币政策总量目标的表述，更加关注价格预期目标，但市场机构普遍预测2024年央行调降政策利率的幅度只有10个bp（基点）到20bp。

汪涛分析称，中国和国外货币政策传导机制有很大不同，国外货币政策尤其是价格型工具传导相对顺畅，但对中国来讲，数量型工具更重要。零利率或者将政策利率降下来当然会有一定帮助，但作用可能并不大，因为中国目前面对的是信贷需求比较弱，导致货币的乘数效应不大。

魏尚进也表示，虽然人民银行和金监总局利用贷款业绩指标来鼓励商业银行增加贷款，但现在大多数银行越来越倾向于向国有企业发放贷款，有时贷款利率甚至低于从同一家银行购买理财产品的回报率，因此往往不会将贷款投向生产效率高的项目，而是作为存款直接存回银行或购买理财产品。这种循环资金流可以安全地推高银行存贷款规模，但对促进生产、就业或税收，几乎没有作用。为了使银行贷款渠道有效服务实体经济，中国需要破除现在贷款发放所谓的“所有制信仰”，使资金能回归本源，也即选择向生产率最高的企业提供贷款、用于真实投资。但这项必要的改革很难一蹴而就。

“目前需要直接干预从基础货币到信贷发放的货币乘数。”汪涛认为，中国信贷政策中很重要的一项是监管部门的窗口指导，可以直接干预货币乘数，以货币政策配合财政政策放松。

财政政策正陆续加码。2023年10月底，全国人大常委会批准中央政府在2023年四季度增发1万亿元国债。根据国家发改委和财政部披露的信息，截至12月底，超八成增发国债资金已经安排到具体项目上，并已下达资金预算。

承担准财政功能的结构性货币政策工具抵押补充贷款（PSL）已经重启。1月8日，央行在公众号发文总结2023年主要货币政策时披露，2023年新增抵押补充贷款额度5000亿元，为政策性开发性银行发放“三大工程”建设项目贷款提供中长期低成本资金支持。

值得注意的是，在化债的大背景下，地方政府通过融资平台加杠杆的各种渠道已大幅收缩。作为对冲，必须有更大规模的显性支持才能保证财政政策力度，否则实际会造成强烈收缩的效果而并非相反。

IMF在2023年底与中国开展第四条磋商讨论后发表的声明中建议，中央政府应开展协调的财政框架改革和资产负债表重组，以解决地方政府债务压力，包括弥合地方政府财政缺口和控制债务流量，以及制定全面的重组战略，以降低地方政府融资平台的债务水平。

市场机构和国内学者也希望中央政府能继续加杠杆，帮助地方融资平台和房地产温和去杠杆。长期以来，中国财政赤字率的设定都受制于3%的限制。2023年增发1万亿元国债后，当年赤字率预计达到3.8%，赤字率能否继续维持在高位、推出超长期建设国债等，都至关重要。

余永定认为，2024年中国宏观经济政策的关键应该是显著提高财政赤字率，加大国债发行规模，同时货币政策作“第二小提琴手”，发挥压低国债收益率的作用，防止由于增发国债产生收益率上升的压力，造成挤出效应。

美国前财长萨默斯近期接受财新采访时表示，考虑财政政策的发力程度，需要综合考虑负债率和负债成本，在利率水平较低的时候，可以适当提高负债率。合适的财政应对不仅要考虑赤字率水平，还涉及政府支出投向。如果能更多用于社保等领域，减少居民预防性储蓄的意愿，那么就可以在不改变赤字率水平的情况下，更多增加消费及社会整体支出。

香港中文大学原校长、教授刘遵义建言，中央政府可以发行人民币浮动利率永续债券（perpetual bond），投向可包括推行12年全民义务教育、增加医疗与养老服务等公共品供应。

这与国内多位研究者所建议的政府支出投向基本不谋而合。与以往增加政府支出基本用于扩大投资的思路不同，现在再由政府去扩大基建或产业投资，对拉动总需求效果非常有限，只会进一步加大产能过剩，甚至落入通缩螺旋。目前应该针对过去三四十年的改革欠账问题有的放矢，首先就要解决农民工群体公平社会待遇问题，打开户口桎梏，在社保、医疗、子女教育、养老等各方面给予进城务工人员以公平待遇，并建立相应的机制，做到细水长流、逐渐并轨。这无疑是一项巨大的社会投资，却是惠及亿万民众、利在千秋的安排，能有效拉动总需求、改善人民对未来的预期，是追求社会公平、共同富裕的最好体现。当然，相关改革比较复杂，涉及社保、养老、医疗基金的精算和改革方案的制订，需要积极而审慎地推进。

根据中国社科院学部委员蔡昉的测算，由于没有城镇户口，未能均等享受城镇基本公共服务，农民工消费明显低于城镇居民平均水平，消费被抑制的程度约在23%。如果目前1.72亿外出农民工能够成为城镇户籍居民，由此产生的居民消费增量可超过1万亿元。

中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀1月2日在《人民日报》发文，谈到扩大国内需求时，特别提及挖掘农民工市民化、教育、医疗、养老等方面的潜在需求，如果财政支出能更多向这些领域倾斜，消费需求就有望有效提振。

与美国、日本等市场机制相对成熟的发达经济体不同，中国居民和企业需求不足不仅缘于市场环境的客观变化，很大程度也与政策取向导致的主观预期变化有关。

有官方研究机构对上万家企业的跟踪调查显示，2021年下半年以来，对扩大投入持暂时观望态度的企业占比明显增加，且持续处于高位，这与政府对房地产、教培、平台等领域监管收紧时点基本一致。尽管其间出台了支持民营经济发展的政策，但观望情绪没有明显改善，企业对政策不稳定的担忧并未消除。创造激励民营企业敢于投资并愿意投资的环境，仍是重要任务。

中国在过去二三十年间应对价格低迷的经验，对当下也有借鉴意义。方正证券首席经济学家芦哲将1998年和2015年的应对概括为三点：一是加强财政与货币政策协调，财政政策要更侧重支出端；二是供给侧去产能要慎重，需要与需求侧的政策相

配合，1998年和2015年的两次供给侧去产能在当时都引起了对失业的担忧，如果要选择供给出清的方式，可能要在需求端同时加大政策力度，以应对供给出清可能带来的就业问题；三是需求侧不只需要刺激，更需要通过改革释放活力，比如1998年依靠房改和加入WTO这两个大的改革开放窗口，带动了需求的持续腾飞。

站在当下，如何通过深化改革增加居民实际收入，在讲究经济效率、重视环境保护的同时，扩大消费并提升社会的公平度，是最好的选择。[财](#)

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：刘潇(ZN028)

话题：[#汪涛](#) [+关注](#) [#实际利率](#) [+关注](#) [#资产负债表](#) [+关注](#) [#日本央行](#) [+关注](#)

[加关注](#) **821.4万**

上一篇：[封面报道之二 | 刘畅：“我独一无二的价值在哪里？”](#)

下一篇：[封面报道 | 修复新希望](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒
Cairxin Media

最新财新周刊 | 2024达沃斯：不确定中重建信任

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



00:02 / 03:36

480p

1x

画中画

视频说明：2024年1月17日，摩根大通首席执行官杰米·戴蒙（Jamie Dimon）在达沃斯论坛上表示，“认为美国经济一切都很好”是错误的，近几个月相对活跃的股市让投资者对未来潜在风险降低了戒备

文 | 财新周刊 曾佳 岳跃 发自瑞士达沃斯，胡暄 侯吴婷 发自北京

2024年的达沃斯小镇，早已完全没有了疫情的痕迹。前一年首度于疫后恢复冬季聚会传统时犹存的现场核酸要求，亦不复存在。然而，走出“后疫情”烙印的世局却远非坦途，宛如1月15日—19日世界经济论坛2024年年会举行期间的达沃斯气象那样，多数时候雾霭沉沉，阳光只是短暂露面。

今年的达沃斯峰会虽以“重建信任”为主题，似乎欲形塑人们终于挥别了人际和跨地域交往隔阂的乐观基调，然而尚未走出乌克兰战火阴霾的欧洲局势、全球有半数人口迎来大选年的政治热季，AI（人工智能）、深伪等新技术手段带来的社会信任问题，还有在地缘风险极端化倒逼下，许多国家被迫加速思考的能源转型进程，仍是这场有2800多名与会者和全球媒体云集的会议上频频触及的主题。

当地时间1月16日上午，由中国国务院总理李强所作的特别致词，揭开了今年论坛议程启幕后的首场国际政要演讲。



2024年1月16日上午，国务院总理李强在瑞士达沃斯国际会议中心出席世界经济论坛2024年年会并发表特别致辞。图：饶爱民/新华社

针对外界对中国经济局势的关切，李强特别以论坛举办地达沃斯小镇的地景比喻道：“阿尔卑斯山群峰巍峨，连绵不绝。有欧洲朋友告诉我，想要领略阿尔卑斯山雄浑壮阔之美，一定要把视野放宽、把目光投远一些。看待中国经济也同样如此，只有打开视野的纵深，进行全景式观察，才能做到客观和全面，看到整体和全貌，真正了解中国经济的当下之形与长远之势。”

在这场以明了、坦诚为风格的讲话中，李强说：“即便中国经济在运行中出现一些波折，其长期向好的总体趋势不会改变。”他还在这场披露，刚刚过去的2023年，中国经济总体回升向好，“预计国内生产总值增长5.2%左右，高于年初确定的5%左右的预期目标”。这一表态，马上引起全球市场的瞩目。

李强还用生动的数据向与会者勾勒：目前中国的中等收入群体约4亿多人，未来十几年内，这个群体的数量将翻一番增加到8亿人；还有近3亿的农业转移人口正在加快市民化的进程，这些都将在住房、教育、医疗、养老等方面带来巨大的需求。

在演说中，李强还切合本届达沃斯峰会高度关注能源转型话题说道，“现在全球光伏发电装机容量近一半在中国，全球新能源汽车一半以上行驶在中国、新能源汽车保有量已超过2000万辆，全球四分之一的新增绿化面积来自中国。中国还将在绿色基建、绿色能源、绿色交通、绿色生活等领域形成规模庞大的发展增量”。

面对新能源领域开始浮现的贸易保护主义倾向，李强也有的放矢地说道，“人类在应对气候变化、推进绿色低碳转型方面仍面临不少挑战，诸如一边大谈加强气候治理合作、一边设置绿色贸易壁垒的做法还大量存在，一些优质高效的绿色低碳技术和产品不能自由流通”，“新一轮科技革命和产业变革带来国与国间新的竞合关系，只有加强创新合作，才能形成良性竞争，激发最大活力。科技成果应该造福全人类，而不应该成为限制、遏制他国发展的手段”。

李强还建议，各方应以更加开放的思维和举措推进国际科技合作交流，携手打造开放、公正、非歧视的科技发展环境，打破制约创新要素流动的壁垒，让创新在开放的土壤当中茁壮成长。

面对外资对中国营商环境的种种呼声，李强也具体承诺，针对很多跨国公司关心的中国的数据跨境流动问题、参与政府采购问题等，中国正在研究制定有关政策。他还对台下不少被其称为“老熟人、老朋友”的国际企业高管表示：“我们还将常态化听取外资企业意见，只要是合理诉求，都会积极推动解决。”

在被世界经济论坛创始人、执行主席施瓦布问及中国对AI全球治理的角色和态度时，李强强调要坚持以人为本、普惠包

容，以“善治”促“善智”，引导人工智能朝着有利于人类文明进步的方向发展。

1月18日，英国财政大臣亨特（Jeremy Hunt）表示，如果要避免人工智能只是沦为超级大国在地缘强权新竞赛中的一种工具，而非改善人们的生活，那就应该与中国等国就有共识之处展开对话。美国白宫科技政策办公室主任普拉巴卡尔在论坛上回应有关中美“科技冷战”的问题时则说：“在一些领域，全世界的每一方，对于把人工智能问题处理好，都具有共同的利益。”普拉巴卡尔坦言，在确保人工智能技术的可预测性、有效性、安全性和可信性等问题上，大家都能达成一致，但在人工智能带来的经济机遇以及将人工智能用于国家安全和军事目的等问题上，不同国家间将有竞争。

欧盟委员会主管透明度的副主席尤罗娃（Vera Jourová）也持类似观点。她说，在制定人工智能标准以确保安全方面，应该邀请中国参与对话——尽管在芯片等领域，中国是竞争对手。

经济波动幅度难减

面对2024年的全球经济形势，达沃斯论坛最新发布的《首席经济学家展望》显示，半数以上（56%）受访者预计全球经济今年将走弱；由于全球经济活动依然缓慢、金融形势依然严峻，以及地缘政治紧张局势加剧，大部分波动在2024年可能仍将持续。大多数受访经济学家认为，地缘经济割裂（Goeconomic Fragmentation）可能会在未来三年内引发全球经济和股市的波动。

在区域发展上，达沃斯论坛调查的首席经济学家们2024年继续看好亚洲，分别有93%和86%的人预计南亚和东亚将出现适度或更强劲的增长。不过，中国仍将面临消费疲软、工业生产下降和房地产市场不振等挑战。

通胀预期是决定全球经济发展的重要因素。但在今年的达沃斯论坛上，不少声音与市场主流观点颇有不同。多家投行分析师此前都预计，美联储很有可能从3月开始降息，至少降息六次、每次25个基点。不过，桥水基金联席首席投资官格雷格·詹森（Greg Jensen）在论坛期间表示，目前金融市场对美国货币政策转变的预期“过于自信”了。

“当前的市场定价是一种完美情景下的定价，即较低的通胀将允许美联储在不引发经济衰退的情况下实施宽松政策。但这是令人担忧的。”詹森认为，中美关系以及即将举行的美国总统选举，都会给市场带来不确定性。

哈佛大学教授肯尼思·罗格夫（Kenneth Rogoff）甚至直言，除非美国以某种方式陷入“深度衰退”，否则美联储不会实施交易员押注的年内六次降息。

国际货币基金组织第一副总裁吉塔·戈皮纳特（Gita Gopinath）也在一场讨论上表示，市场对美国快速降息的预期为时过早，对抗通胀的战斗还未结束，“我们预计今年某个时候利率会下降。但根据现在看到的数据，预计下半年这种情况更有可能出现”。

关于欧洲央行的降息，市场此前预计很有可能在4月首降。而欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）在论坛期间称，“激进降息押注无助于决策者遏制通胀，欧洲央行官员可能已经达成‘夏季降息’的共识”。“我们乐观地认为，2025年通胀率有可能恢复到2%，但要实现这一目标，还有很多事情要做。”拉加德说，欧洲央行正在密切监测多项经济指标，包括工资、利润率、能源价格和供应链动态等。针对美联储2024年的货币政策走向，彼得森国际经济研究所主席亚当·波森（Adam Posen）预计，美联储年内将降息两至三次，首次降息可能发生在下半年。他还认为，美国已经实现了经济的“软着陆”。虽然通胀仍面临一些上行风险，例如较为紧俏的劳动力市场、拜登政府为贯彻产业政策而出台了大量财政刺激、中东地缘政治局势等，但美国通胀显著反弹的概率比较小。

对于近几个月美国非农就业数据大幅度下修，并引发外界对于拜登政府操纵数据的质疑的问题，波森对财新表示，外界不应当过度关注某个月的美国就业数据，个别月份的数据可能只是“噪音”而已。波森还强调，美国就业数据完全不存在操纵，

“它是透明度最高、最值得信赖的经济数据”。

一直备受关注的全球债务问题，在今年的达沃斯则被AI冲击等喧闹声所掩盖。一场题为“将债务从边缘拉回来”的小组讨论，是今年达沃斯仅有的一场债务主题讨论，现场观众零星，听者还坐不满两排。斯里兰卡总统维克勒马辛哈（Ranil Wickremesinghe）在这场讨论中，表达了对国际收支压力的担忧；罗格夫则表示，无论谁赢得今年底的美国大选，最终都会借更多的钱。“只要获得足够大的授权，共和党和民主党都可能继续举债。如果特朗普获胜，我不知道政策会是什么——我怀疑他也不知道政策会是什么——但我还是怀疑最终会产生更大的债务。”罗格夫说。

国际金融研究所（IIF）CEO蒂姆·亚当斯（Tim Adams）也在达沃斯接受CNBC采访时表示，“全球范围内都存在债务问题。我们现在的债务水平是现代历史上非战争时期最高的”，“我们需要保持清醒，需要专注于如何让我们的财政部门井然有序”，“我们需要建立应对未来巨额债务负担的能力”。

关于2024年的资本市场预判，论坛上亦有分歧。纽交所副主席约翰·塔特尔（John Tuttle）表示，全球IPO活动和股票发行水平，不太可能很快恢复到2020年和2021年的水平。他认为，2016年以来，利率快速上行和全球经济增长的不确定性，削弱了投资者对新上市公司的兴趣，因此IPO活动会在2024年降温。

不过，纳斯达克首席执行官阿德纳·弗里德曼（Adena Friedman）有另一番估计。她称，2024年预计将是纳斯达克IPO最为繁忙的一年，“约有85家公司已申请在纳斯达克上市，这意味着它们已为市场开放做好了准备”。与纽交所不同，纳斯达克以高科技和中小型公司上市为主。她还表示，为了迎接2024年的IPO回升，投资者是时候准备好入市资金了；如果投资者认为利率不会走高，那么他们就可以承担风险，因为未知因素变得越来越为人所知。“我确实相信今年会有更多IPO的机会。”弗里德曼说。

区域竞合错综

中国经济在今年的达沃斯论坛上，又给世界传递了哪些预期？

1月17日中午，中国香港特别行政区财政司司长陈茂波在出席达沃斯一财新CEO圆桌午餐会时表示，李强总理的特别致词作出了非常坚定的承诺。“中国的政策是继续开放，继续拥抱世界。在全球不确定性笼罩下，仍有一个可确定的事：中国和中国的香港，仍是投资的最佳地点。”

在谈及外界关注的香港金融市场表现时，陈茂波表示，面对美国的打压性政策，固然有资金受到美国政府的影响而从香港流出，“但是有资金出去，也有资金进来。有进有出，总的来说，资金是正流入的”。他透露，2023年12月，香港的银行存款比2022年底增长5.2%左右，增加了几千个亿港元。此外，一部分资金就算暂时从股市离开，但也转入债券或银行存款，这形同“相当部分的资金没有走，所以我们的银行存款增加了。他们在等机会，等一个好的时机重新再进来”。他还说，受此前内房股的影响，资本有一些顾虑是可以理解的，“但只要稳定了，到时候这个形势一转的话就能上去，是不是？”

香港交易及结算所有限公司主席史美伦在达沃斯一财新午餐会上发言时则说，她对港股市场持谨慎乐观态度。“从供给端看，现在有110家公司在港股排队等待上市，包括很多新能源、新经济公司和一些小型创业公司，所以我们并不缺IPO。关键问题在需求端，我们要改善市场流动性，港府和港交所正在努力做这方面的工作。”史美伦还指出，需要从其他地区吸引资金来港，“这就是为什么我们花很大力气去东南亚和中东引资，我们希望港股的资金来源、投资者来源，以及潜在上市公司的来源地更加多样化”。



2024年1月17日，瑞士达沃斯，世界经济论坛2024年年会期间，财新传媒举办了以“积极应对全球经济不确定性”为主题的财新CEO圆桌讨论午餐会。图：Vickie（特约）

这场世界经济论坛年会虽在欧洲举行，但来自中东和印度的形象展现欲望，却在今年盈满达沃斯小镇上的主街。印度联邦政府、印度巨头塔塔集团和印度一些地方邦政府各自承租装潢的主题展馆，短短不到2公里内，合计就达六七间之多。而来自沙特、阿联酋等阿拉伯国家的机构或社会性组织，也租下不少场馆空间，以呈现本国在青年、社会发展或新基础设施的前景。而中国与会代表们在达沃斯论坛上的接触互动对象，也从昔日以欧美为主，自然扩及存在感益发强烈的新兴经济体中人。

沙特政府的工业和矿产资源大臣班达尔·胡拉耶夫在论坛期间接受财新专访时表示，对像沙特这样的国家而言，开发矿业的主要目标不在于出售原物料为财政开源，而是作为该国经济多元化、摆脱对石油出口依赖，以及引进多元产业集群的“推进器”。他提到，2023年，[中国宝武钢铁集团有限公司](#)旗下[宝钢股份](#)与沙特阿拉伯国家石油公司、沙特公共投资基金已经签约，将在沙特建设全球首家绿色低碳全流程厚板工厂。“在沙特工业战略关注的大部分领域，从汽车到制药，从自动化到先进制造，从可再生能源到金属加工，再到下游化学品，基本上所有我们想要实现的，我们都可以从中国找到一个解决方案。”胡拉耶夫说。

在具体阐释沙特选择中方合作伙伴的标准时，胡拉耶夫介绍，沙特想要在出口金属和采矿业的基础化学品方面有所突破，为其产品增加价值；也想在未来具有潜力的创新领域，包括可再生能源等发力。在挑选合作伙伴方面，会选择对这些战略有帮助的企业。

据胡拉耶夫透露，沙特此前已将该国未探明矿产资源的储量预估价值，由2016年的1.3万亿美元，上调至2023年预估的2.5万亿美元，主要涉及稀土矿物，同时还包括一些先前已知的磷酸盐、金、铜、锌等。这一勘探和调整预估的研究过程，也与中国地质调查局有合作。除了矿业，沙特还在寻求科技方面的投资，包括先进制造业、人工智能、3D打印等。胡拉耶夫说，在这些方面，沙特也非常欢迎中企。

当被问及他对于西方有一些观点认为，沙特等阿拉伯国家和中国间的合作日益升温，主要是因为中阿之间较少意识形态问题，不易因政治问题生衅有何看法时，胡拉耶夫说：“沙特是一个非常开放的市场，我们对任何投资者都没有偏袒。每位来到沙特的投资者，都需要在全球范围内进行竞争。”他还表示，工业和矿业都是资本密集且长期的项目，因此，来到沙特的投资者势必在沙特看到了投资的价值。这位出身私营部门的沙特部长说：“我不喜欢浪费我的时间以政治角度思考问题。因为我坚信，是商业驱动着政治，而非相反。”

美国大选震荡全球

尽管沙特、印度、阿联酋、印尼等新兴力量国家力图维持左右逢源的态势，但大国板块之间的交接带能否保持稳定，不再生出更多裂隙，或许才是全球范围内重建信任的前提。

在此次论坛上，美国总统国家安全事务助理沙利文回顾，自2023年11月中美元首实现旧金山会晤以来，中方已采取积极措施，阻止可用于制造芬太尼的化学原料的流动。在中美两军对话方面，中央军委委员、军委联合参谋部参谋长刘振立也已和美军参联会主席布朗在2023年12月实现了视频通话。沙利文对此评价说，“这不仅有利于我们的关系，也有利于地区和全球稳定”，并有助于减少无意酿成的冲突（unintended conflict）的风险。

沙利文还介绍称，未来中美双方还将开启新的对话，以“最大限度地降低和管理人工智能的风险”。沙利文称，当今时代正面临“颠覆性的变革”。从积极面看，各国找到了利用技术、推动发展、加深彼此之间关系的新途径；但从消极面看，一些“行为危险的人士”则在考验国际体系的极限。

美国国务卿布林肯则在出席此次论坛时说，在外交上，领导人之间的接触是无可替代的，尤其是美国在中国打交道的时候。布林肯还向与之对话的美国专栏作家弗里德曼预告道，“我预想着，接下来一年里，你会看到更多的”。

布林肯重申，中美关系是美国最复杂、最重要的关系之一，最重要的是让中美关系稳定，以确保美中竞争不会滑向冲突，因为冲突不符合美国以及其他任何方面的利益。

当被问及对近日中国台湾地区选举及其影响的看法时，布林肯说，美方的首要目标是希望维持现状，且两岸都不要采取任何会破坏现状的措施。布林肯还提醒在座者，自中美建交以来，中美关系成功的标志之一，实际上就是对台湾问题的处理。

法国总统马克龙则在达沃斯的讲台上，进一步阐释了自己六年前提出的“主权欧洲”目标。在演讲中，马克龙对当前的国际局势分析称，当前世界正面临着分裂，美国与中国之间的关系非常紧张，欧洲和中东地区则再次爆发了战争。马克龙称，在这种局面下，“对欧洲人而言，最大的风险是制定出一个错误的议程，或制定出一个太过缓慢的议程”。

针对延烧已近两年的俄乌冲突，马克龙称，欧洲需要制定一项有效的议程，确保俄罗斯对乌克兰的军事行动不会取得胜利。马克龙还称，支持乌克兰不仅关系着乌克兰的命运，也关系着“我们的价值观，和我们在欧洲、高加索及其他地区的集体安全的命运”。

然而，随着美国总统大选日程逐渐铺开、特朗普在达沃斯峰会期间于共和党内初选频频告捷，在特朗普已多次明言自己一旦当选，美国将从俄乌冲突中“抽身”的背景下，马克龙只得向欧洲各国呼吁道：“我们必须证明，无论美国发生什么，我们都能做出更多可见的努力。”

对于充满不确定性的2024年美国总统大选，马克龙间接地表态道，今年对欧洲人来说是关键的一年。“不论美国发生什么，欧洲必须证明——我们的地位可以更醒目。”

桥水基金公司创始人兼首席执行官达利欧则在论坛中称，无论是民主党籍的现总统拜登赢得连任，还是共和党籍的前总统特朗普再次入主白宫，都会对全球金融市场构成威胁。

在当前美国政治高度极化的背景下，达利欧最担忧的是，两党和其支持者是否会接受本次大选的结果，以及其所引发的后续影响。

达利欧认为，在当前美国政治分裂的环境下，未来美国只会迎来一个更偏左翼进步派的民主党，和一个更保守派、偏民族主义的共和党，使两党在税收、贸易、对其他国家援助等问题上产生愈发难以调和的分歧。达利欧还称，债务和货币动态、各国内部冲突、外部地缘政治、气候问题和技术变革等汇集在一起，相互影响，将使2024年成为关键的一年。

围绕中美关系前景，彼得森国际经济研究所（PIIE）所长波森预测，如果拜登在2024年成功连任，美国财长耶伦等拜登政府的要员都是经验丰富、专业的经济官员，他们“对中国并没有愤怒的偏见”；但是如果特朗普拿下共和党提名并且胜选，中美关系以及整个全球体系都会面临更多波动性。潜在的新一届特朗普政府可能会马上实施对中美经济关系消极的政策，例如对所有中国输美商品再施加10%的关税。而在其他领域，特朗普可能会宣称美国将退出北约、国际货币基金组织（IMF）、世界贸易组织（WTO）等多边组织。

波森还担忧，如果未来中美两国在经济领域的冲突升温，这对于欧盟等第三方的外溢影响、科技“脱钩”等世界经济格局的分裂恐将加剧。

乌战不再压倒一切

过去两年来，激起最多连锁效应的地缘危机当事人——乌克兰总统泽连斯基，今年则是在俄乌战争全面爆发以后，首度到访达沃斯。

在达沃斯小镇的主街上，漆有黄蓝色涂装的“乌克兰之家”（Ukraine House）依旧吸引着人流。但在一片招商、推介各国特色优势的场馆间，乌克兰的战争创伤，在今年的达沃斯已经不再具有压倒性的话题地位。

围绕战事持续两年后乌克兰人民的当前心态为何，泽连斯基介绍道，尽管战争仍在继续，但乌克兰经济在2023年仍然实现了5%的增长，在种种不利条件下，乌克兰仍然必须发展经济，这需要国内外的共同努力，“帮助我们重建我们的经济，我们会还你以安全”。

挂在“乌克兰之家”上的时间标牌，不断滚动计算着从2022年2月战事爆发后已走过的690多天的每分每秒。馆外的一面电视墙，还模拟着导弹从德国、土耳其、罗马尼亚等其他地方的正常生活中快速划过的画面。



2024年1月15日，瑞士达沃斯，主街上漆有黄蓝色涂装的“乌克兰之家”（Ukraine House）。图：曾佳

在今年“乌克兰之家”的议程中，乌克兰政府除了继续对俄罗斯进行战争控诉，还把更多讨论的焦点，转移至乌克兰的经济重建、妇女在战火中的韧性、乌克兰的稀土蕴藏和欧洲绿色能源转型的关系，以及乌克兰意欲成为西方世界新的“武器库”的激进构想。

泽连斯基在演讲中，还回顾了2022年2月24日开战之前，全世界各国曾反复呼吁双方“避免局势升级”的举动。泽连斯基说，这种“避免升级”的心态，只导致包括乌克兰在内的世界各国白白浪费了很多时间和机会。

面对欧洲和其他地方日益泛起的劝和声浪，泽连斯基称，2014年世界曾经试图冻结乌克兰东部顿巴斯地区的冲突，但结果并不尽如人意，而乌克兰已证明自己能够击败普京，这将是避免战争延长的惟一方法。

泽连斯基为自己的立场辩护道：“我们在自由世界中的存在系于我们能否捍卫自己，如果有任何人认为这件事只与乌克兰相关，那么他错了”，“事实证明，许多曾经的担忧都没有成真。乌克兰获得远程导弹并未带来很多人所害怕的后果，而仅仅是让俄罗斯输得更多”。

在公开演说结束后，泽连斯基仍获得场内多数人的起立致意。但在随后进行的全球媒体领袖和泽连斯基对话的环节，预定须在今年面临连任选举考验的泽连斯基，则像一位普通的民选政治人物一样，面对着媒体界比一般公众严峻得多的审视眼光。在媒体对话的尾声，一答完最后一个问题，泽连斯基就猛地站起身来，弯着疲惫的身躯，从对谈者面前穿行而过。闭门会场内掌声稀稀拉拉，没有听众再举起手机拍照。在公开演讲环节的结尾部分，泽连斯基则明确表示，他不会接受任何“冻结冲突”的尝试。[财](#)

张雨坤、路尘、李忆、王晶、肖涵（实习）对此文亦有贡献

更多报道详见：[【专题】2024冬季达沃斯论坛](#)

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#达沃斯](#) [+关注](#) [#沙特](#) [+关注](#) [#乌克兰](#) [+关注](#) [#欧洲](#) [+关注](#)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：[财新周刊 | 《公司法》大修](#)

下一篇：[财新周刊 | 裁判文书上网再寻路](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒

Casxin Media

最新财新周刊 | 刘爱杰的奥运备战交易

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



在管理水上运动期间，刘爱杰曾担任国家皮划艇队领队，是皮划艇项目实现奥运金牌“零的突破”的重要人物。

文 | 财新周刊 覃建行

在刘爱杰漫长的仕途生涯中，少有当单位“一把手”的经历，直到临近退休，在国家体育总局竞技体育司担任了多年副司长的刘爱杰突然发力，职权最盛时一人身兼三项正职：国家体育总局奥运备战办主任、中国赛艇协会主席、中国皮划艇协会主席。

2023年4月4日，再有半年就66岁的刘爱杰被宣布因涉嫌严重违纪违法，正接受中央纪委国家监委驻国家体育总局纪检监察组和河南省监察委员会审查调查。财新获悉，进入司法程序后，刘爱杰选择了认罪认罚。2023年12月，河南省鹤壁市中级人民法院认定刘爱杰受贿约2381.58万元，判处其有期徒刑11年，并处罚金200万元。

据体育界人士介绍和公开资料，刘爱杰是专家型官员，对中国赛艇、皮划艇运动的发展有所贡献，他担任中国赛艇协会、皮划艇协会主席期间，这两个水上项目在东京奥运会夺得2金2银2铜。而他担任国家体育总局的临时机构奥运备战办主任期间，也有令人印象深刻的业绩，比如2022年北京冬奥会上代表中国赢得2金1银的自由式滑雪运动员谷爱凌，就是刘爱杰参与协调多方关系引进的。

不为人知的是刘爱杰的另一面——利用奥运备战和两协会主席的权力牟取私利。据财新统计，法院认定刘爱杰的受贿款中，约九成是他在备战办主任和两协会主席任上及之后时间收受的。刘爱杰的友人在接受财新采访时，对刘爱杰晚节不保表示惋惜，说是“权力和领导的信任……使他迷失自我”。那短短数年，业内口碑尚可的刘爱杰何以成为受贿2000多万元的落马官员？

专家型业务官员

刘爱杰生于1957年10月，安徽淮南人，在北京体育大学获得运动训练学博士学位。有高校学术活动介绍其履历时说，刘爱杰青少年时期曾进行过中长跑、竞走等周期项目的运动训练，曾作为知青插队下乡，当过汽车修理工和公共汽车司机。

财新获悉，刘爱杰至迟在上世纪90年代进入原国家体育运动委员会（1998年改组为国家体育总局）工作。2001年6月，刘爱杰担任国家体育总局水上运动管理中心三部主任，至2005年8月升任水上运动管理中心副主任。2011年12月，他转任竞技体育司副司长，直至2018年3月从国家体育总局退休。

在管理水上运动期间，刘爱杰曾担任国家皮划艇队领队，是皮划艇项目实现奥运金牌“零的突破”的重要人物。皮划艇曾被称为中国体育最落后项目之一，2000年悉尼奥运会时中国没有运动员参赛。2001年，刘爱杰受命组建皮划艇队时，即提出要在2004年雅典奥运会上夺金。出人意料的是，2004年雅典奥运会上，中国选手孟关良、杨文军果然夺得男子双人划艇500米赛冠军，这是中国水上项目的第一块奥运金牌。

当时体育总局为重点发展田径、游泳、水上项目，提出了以三个项目奥运金牌总数命名的“119工程”。在此背景下，皮划艇队除了高薪聘请外教，还大力提倡科学训练。新华社当年报道曾提到，刘爱杰支持了北京体育大学与皮划艇队建立研究生流动站，在皮划艇队打算让原本主攻短距离单人划艇的孟关良和杨文军合作皮划艇双划，但还没有完全达成共识时，队内科研人员对两名选手不同肌群参与用力情况作了专项技术测试，用分析结果促使外教改变了两名选手在艇内先后顺序的想法，此后两人训练成效显著，从开始配对到奥运夺冠仅仅用了半年的时间。

“刘爱杰是我国近年来竞技运动训练领域的著名专家，他长期从事水上项目国家队的领导工作，在运动训练理论与实践两个方面进行了诸多创新和实践探索，对我国皮划艇、赛艇和激流皮划艇等项目的快速发展作出了突出贡献，2004年和2008年分别实现了我国皮划艇和赛艇奥运会金牌的突破。”北京体育科学学会运动训练学分会2008年曾如此介绍刘爱杰。

财新了解到，刘爱杰还与一些高校科研人员来往颇多，中国知网可查询到其独作或合作的文章41篇，其中第一作者论文《竞技体育的核心训练》至发稿时被引用375次。与刘爱杰交往多年的陈博文（化名）向财新表示，刘爱杰对运动训练学有研究，但有怀才不遇之感。2016年里约奥运会期间，两人在巴西吃饭时，刘爱杰因中国队成绩下滑感到失望，批评体育总局的领导不研究问题。陈博文说，这一年快过年的时候，刘爱杰在京组织友人聚餐，宣告了他临近退休一事，席间还谈及了退休后的初步想法。

没人想到，刘爱杰仕途在次年迎来转折。2017年5月，体育总局决定成立2020年东京奥运会、2022年北京冬奥会备战领导小组，由竞技体育司副司长刘爱杰任备战领导小组办公室主任。彼时再有5个月刘爱杰就将年满60周岁——这是司局级官员的退休年龄。

据陈博文等知情人称，刘爱杰此时获担重任，缘于其用科技助力体育、重视体能训练等思路，终于得到体育高层领导的认可。刘爱杰备受信任，此后几年他成为推动执行一系列体育管理改革的重要人物。

不同以往的备战办

财新了解到，奥运备战办是国家体育总局在奥运周期内成立的临时性机构，早在备战2004年雅典奥运会时就有设立，但2017年进入东京奥运备战周期后，这一临时性机构改变了以往的运行模式。当时国家体育总局确立了“以备战促改革，以改革强备战”的整体思路，要求“改变传统备战模式，实行扁平化、专业化、精细化管理，减少管理层级，提高工作效率”。

根据国家体育总局相关文件，备战办职责包括负责夏季奥运和冬季奥运备战工作的综合协调和检查监督，组织落实备战领导小组的指示和决议；负责协调组织国家队训练质量管理评估；负责收集引进国外训练的最新理念和手段方法，推动各项目国家队理论和实践的创新，加快中国特色训练理论体系建设；负责补充完善国家队复合型团队建设，组织国家队专项科研攻关；负责备战参赛信息情报收集研究和分析。

而在备战办内部材料中，备战办还有一大任务是作为中国奥委会实体化运作的孵化器，这与备战办有时还以“中国奥委会奥运备战办”的名义活动能够对应。刘爱杰治下的备战办下设总体训练组、科学训练组、体能与康复组、信息情报组、冬奥事务组、公共领域组等部门，人员构成并不局限于体育系统，也面向社会选才，吸纳企业赞助资金。2017年有房地产公司及关联文旅企业，以战略合作的名义与备战办签订合同，约定向备战办支付服务费1亿元。

“体育社团社会化实体化”曾是体育总局重点推进的一项改革，主要是将全国体育单项协会与总局下属各运动管理中心按照“政社分开、管办分离”的原则进行脱钩，实现按社团相关法规独立运作。以中国篮球协会为例，2017年先是姚明在换届大会上当选协会主席，约一个月后体育总局办公厅通知，将体育总局篮球运动管理中心承担的业务职责自4月1日起移交中国篮协，并以中国篮协的名义开展工作。

体育总局奥运备战办原部门负责人韩焯（化名）介绍，与各个单项协会在实体化进程中遇到的障碍和问题相似，在筹建奥运会备战办的过程中也遇到制度性障碍。法律和财务问题排在前两位，前者指总局奥运备战办并非法人单位，不具备独立民事主体地位，没有以自己名义对外开展业务、签署合同、招聘员工等的资格；财务问题指没有独立财务地位或授权依据，容易出现两种危险，一是有钱但缺少有效监管，二是没钱而形同虚设。

民事主体的问题很快得到解决。2017年8月3日，中国赛艇协会召开协会负责人调整会议，中国赛艇协会13名委员参加了会议，作为总局备战办主任、竞技体育司副司长的刘爱杰全票当选为中国赛艇协会主席。四个月后的换届大会，刘爱杰继续担任协会主席。赛艇协会是首批22个实体化改革的奥运项目协会之一，2017年11月体育总局水上运动管理中心宣布，除亚洲赛艇协会秘书处，所有有关赛艇项目的工作，包括训练竞赛、培训、对外交流等事务的管理都移交给中国赛艇协会。

对应资金也有了流动主体。合同文件显示，当时备战办与企业等签订协议，会将中国赛艇协会列在其后，指定账户也是该协会的对公账户，大量资金由此进出赛艇协会。以北京大宝饭店租赁合同为例，备战办以年租金790万元的价格，承租66间客房及3层3号院约500平方米的办公室，共计33个月。备战办称，租该酒店是因为“未来计划聘用上百名外籍教练以及国内工作人员支持奥运，需要解决外教长期住宿问题及国内人员的办公场所问题”。

韩焯曾受命处理大宝饭店的合同，他称是刘爱杰在2017年12月吩咐其对接的，当时大宝饭店部分场所已和其他企业签有租赁合同，需要先支付违约金，他至今也不确定刘爱杰这么安排的具体原因。韩焯认为，相关住宿在体育系统的场所应该可以解决，没必要长期包下这么多酒店房间，这必然造成资金浪费，据他了解后来退租时双方还闹了纠纷。

陈博文也参与过体育总局备战办的工作，他回忆，自己曾建议刘爱杰别把奥运备战摊子铺得太大，特别是冬季项目，刘爱杰也只是“略懂”，应以能夺金牌的项目为主，但刘爱杰却大包大揽地干，这必然花钱多、用人多。在陈博文看来，其中有的人并不靠谱，但掌握大权的刘爱杰难以听进意见，成了“一言堂”，招进备战办的人也是“近亲繁殖”。

韩焯介绍，备战办成立初期，体制内成员都是相关领域的，与刘爱杰相熟，体制外人员多通过朋友介绍，由刘爱杰结合背景履历判断给什么职务。他本人在2017年经人介绍认识刘爱杰，当时受刘描述的中国奥委会及单项协会实体化改革蓝图吸引而加入备战办。韩焯迄今对备战办扁平化运营、开放社会参与持正面评价态度，认为这确实推动了体育改革，并且备战的东京夏季奥运会和北京冬季奥运会都有不错成绩，只是当时制度建设不全，才给刘爱杰留下了谋利的空间。

财新获悉，因为年龄到龄，刘爱杰在2018年3月从国家体育总局退休，至4月25日总局的文件中显示备战办主任已不是刘爱杰，但也有官方文件称其于2019年5月卸任“奥运备战办”主任。中国奥委会曾与中国赛艇协会签订相关协议，委托其组织跨界跨项选材测试、组建国际高水平运动表现专家团队。换言之，即便刘爱杰卸任备战办主任，其作为赛艇协会“一把手”依旧能参与奥运会备战工作。直到2022年12月，刘爱杰才卸任两协会主席。

段暄因何涉案

从事后看，刘爱杰相当大一部分受贿涉及冬奥备战的跨界跨项选材工作。2017年开始，为备战北京冬奥会，实现全项参赛的目标，改变部分冬季项目在中国仍是弱项的现状，体育总局提出了“举国发力、恶补短板”，打破藩篱界限，充分发挥举

国体制优势的指导思想，推动在全国范围部署冬季项目跨项跨界选材，即从其他项目挑选运动员改练冬季项目，利用冬奥备战提升中国冬季项目整体实力。

2017年3月，体育总局冬季运动管理中心公布《冬季项目备战2022年冬奥会跨项跨界选材工作总体方案》，提出在冬运中心牵头下，先完成第一批越野滑雪、冰球、速度滑冰、高山滑雪、雪车和钢架雪车、自由式滑雪、单板滑雪共7个项目选材。但据陈博文等人介绍，刘爱杰上任备战办主任后，在冬运中心建立的体系之外，还另起炉灶推动冬季项目跨项跨界选材。



2008年12月19日，段暄接受采访。生于1972年7月的段暄毕业于北京广播学院，自1995年起为中央电视台工作，初为体育记者，后做主持人，以央视足球解说员为公众熟知。

财新从知情人士处获悉，刘爱杰被认定的受贿时间从2003年至2023年，受贿金额合计2381.58万元，其中88%左右发生在2017年其任备战办主任、两协会主席及之后时间，由体育媒体人转型体育商人的北京香蕉计划体育文化有限公司（下称“北京香蕉体育”）法定代表人段暄行贿的金额最多，约有951.84万元，这其中又有超过800万元与跨项跨界选材有关。

生于1972年7月的段暄毕业于北京广播学院，自1995年起为中央电视台工作，以足球解说为公众熟知，他主持过《天下足球》《电子竞技世界》《冠军欧洲》等栏目。2015年，43岁的段暄离开央视，加盟万达集团董事长王健林之子王思聪的上海香蕉计划文化发展有限公司，该公司在2016年成立北京香蕉体育，段暄任法定代表人，其主导的《香蕉球——直播法兰西》和《香蕉球——直播里约》在当年欧洲杯和奥运会期间播出。

段暄涉刘爱杰案让很多人深感意外，但也有迹可循。北京香蕉体育2017年发力冰雪运动，举办了香蕉公开赛——这据称是当时国内唯一的国际级单板滑雪赛事，也是亚洲最高等级的单板滑雪坡面障碍技巧赛。陈博文也认识段暄，他介绍，当时段暄想在冬季运动项目上拓展生意；刘爱杰肩负冬奥备战任务，本人缺少相关人脉，段暄刚好可以弥补这方面不足。但让陈博文意外的是二人的利益输送金额如此之大。

段暄还曾以中国赛艇协会官员身份参与活动。一份红头文件表明，2019年7月，段暄曾以中国赛艇协会副秘书长的身名名列相关赛事的协调小组。有受访者认为，安排这种职务，对刘爱杰而言轻而易举。

无论段暄还是北京香蕉体育，似乎并未涉足赛艇运动，其之所以在中国赛艇协会挂名，还是与奥运备战相关。如前所述，体育总局奥运备战办并非独立民事主体，也无自己的银行对公账号，其与企业签订商业合同，是以中国赛艇协会的名义，通过

中国赛艇协会的银行账户打款。而在体育总局备战办这个临时机构担任一把手的刘爱杰，同时执掌实体化运作的中国赛艇协会，这样的机制安排，给了刘爱杰空前的权力和做事便利，但也留出了巨大的套利空间。

财新了解到，北京香蕉体育在刘爱杰的帮助下，与中国赛艇协会签订了单板滑雪、自由式滑雪、高山滑雪三个项目的跨界跨项选材服务合同。为此，北京香蕉体育先后向备战办推荐并促成签约了日本佐藤教练组等15期外训合同，从中获利3000余万元。北京香蕉体育采取了与外训公司签订虚假咨询合同、服务合同的方式，套取回扣款。

外训通常是指聘请外部培训机构或专业人士开展培训，体育界时常组织国家队运动员到国外训练，以适应不同的场地、环境，并接受外国高水平训练培训以提高成绩，但外训项目因涉及外教团队、国外场地、差旅等费用，需要雄厚的资金支持。公开信息显示，2018年，在中国赛艇协会的支持和推动下，30名来自全国12个省区市的赛艇、田径精英运动员跨界跨项到越野滑雪项目，并到挪威的特隆赫姆市进行外训。

鹤壁中院认定，2018年5月至2019年12月底，刘爱杰直接或通过其妻子张秀云，在挪威、西班牙、北京、美国等地，分19次收受段暄送的人民币、美元、欧元现金或转账款，合计约801.84万元。2020年9月，刘爱杰在北京顺义买别墅，张秀云以借为名收受北京香蕉体育人士转账的150万元，后归还100万元。这150万元也被认定为段暄行贿款，缘由是感谢刘爱杰在2019年7月至2020年为北京香蕉体育参与宁波龙舟世界杯等6项赛事在央视转播等提供的帮助，北京香蕉体育从中赚取利润470余万元。据公开信息，张秀云曾是著名赛艇运动员，在1996年亚特兰大奥运会上夺得双人双桨亚军，退役后担任过国家赛艇队教练。

体育反腐的另一条线

据财新了解，鹤壁中院认定刘爱杰剩余的1429.74万元受贿金额，主要是一些体育企业为承办赛事、租赁和销售体育运动器材等事项而行贿刘爱杰，以及上海、湖北、山东等地水上运动管理部门支付给张秀云的技术顾问费和腾讯公司相关人士因体育报道事务支付给张秀云的访谈费，顾问费和访谈费被认为没有按合同履行，而是以合法签约形式掩盖刘爱杰受贿。

对此，腾讯公司内部人士称，公司层面对案件并不知情，司法机关也没找过腾讯反舞弊部门，从合同里“看不出问题”，内容的确与奥运会相关，但该执行的已执行完毕，不确定是否因此涉嫌违法犯罪，相关员工因个人原因已在2023年10月离职。

有受访者提到，刘爱杰任内在建设中国国家队人体运动表现和健康发展中心（Performance and Health Development Center，下称“PHD中心”）过程中存在贪腐问题。PHD中心位于北京顺义奥林匹克水上公园内，是在原2008年北京奥运会赛艇、皮划艇项目比赛场地基础上改造而成的运动训练中心。PHD中心由中国奥委会授权中国赛艇协会、中国皮划艇协会主管，于2020年9月落成，并挂牌国家体能训练营基地。当时的报道称，PHD体能中心今后将承接各夏季、冬季项目国家队的体能训练需求。

招投标信息显示，2020年5月，PHD中心所在的“顺义水上项目国家体育训练基地改造提升（中央体彩）项目——运动员高科技训练及康复设备改造提升项目设备采购合同”，由上海遂生体育健身（集团）有限公司（下称“上海遂生”）中标，合同金额6330万元。鹤壁中院查明，上海遂生中标得到了一名叫卢斌芳的人帮助，卢斌芳与刘爱杰存在利益输送，鹤壁中院认定卢斌芳在2017年、2020年向刘爱杰共行贿300万元。

据工商资料，卢斌芳是慕艇（上海）体育科技有限公司（下称“慕艇公司”）法定代表人，他还参股了上海显峰体育发展有限公司等多家企业。上海体育局官网的一篇文章称，卢斌芳曾以“中国赛艇协会陆上赛艇委员会主任”身份参加调研活动，

慕艇公司是中国赛艇协会官方合作伙伴、陆上赛艇运动独家运营和推广主体，运营过全国赛艇冠军赛、中国陆上赛艇巡回赛等赛事。

刘爱杰案揭开了体育系统贪腐的冰山一角，这是自2022年11月足球反腐以来的体坛反腐另一个方向，主要聚焦奥运备战及关联事务。事实上，在刘爱杰落马三个月前，2023年1月9日，纪检监察机关披露，国家体育总局政法司副司长胡光宇涉嫌严重违纪违法，正接受中央纪委国家监委驻国家体育总局纪检监察组和北京市东城区监察委员会审查调查。胡光宇至迟在2017年9月担任体育总局奥运备战办副主任，刘爱杰从备战办卸任后，胡光宇曾以中国奥委会奥运会备战办常务副主任的身份露面。

韩焯、陈博文等人介绍，胡光宇原本不是体育系统的人，他先在备战办任职，做刘爱杰的副手，后“提拔”到体育总局政法司，此前有清华大学、华北电力大学任职经历。胡光宇的《国家能源大学发展——华北电力大学高等工程教育实践》一书作者介绍称：“胡光宇，教授、博士，任教于华北电力大学，创建了国家能源发展研究院。曾在清华大学任教十年。被聘为中国科学院/清华大学国情研究院副主任，长期从事国情研究工作。参与创建清华大学国情研究院。曾在河北衡水市政府、[国家开发银行](#)、上海市法院系统的领导岗位上挂职锻炼。英国剑桥大学访问学者。”

刘爱杰落马后，4月6日国家体育总局召开党风廉政建设和反腐败工作会议，体育总局局长高志丹在发言中除对足球反腐表态，还提到“要严肃查处涉及奥运备战、协会改革、项目管理、资格认证等资金密集、资源富集领域的腐败问题”。据中央纪委国家监委网站，会上胡光宇、刘爱杰以及中国足协原主席[陈戌源](#)等人被逐一通报，释放震慑效应，“另有6位部门和单位负责同志因顶住巨大压力，坚定与歪风邪气作斗争而受到点名表扬”。

8月26日，河南省纪委监委官网通报，体育总局冬运中心党委书记、主任倪会忠正接受中央纪委国家监委驻国家体育总局纪检监察组和河南省监察委员会审查调查。倪会忠出生于1968年，长期在国家体育总局工作，曾任总局人力资源开发中心主任、总局办公厅主任等职。2017年12月，倪会忠被任命为冬运中心主任、党委书记，他还是2022年北京冬奥会中国体育代表团秘书长。

据中国新闻周刊援引冬运中心工作人员说法，倪会忠被查可能与中国滑雪协会的某位负责人有关；这位负责人与中国足协原秘书长刘奕有些相似，均不是体制内官员干部身份进入各自协会，他曾是体育用品商人，在东南沿海一带开公司做代工，在协会任职后仍是北欧某滑雪器材品牌在中国地区的总代理，该品牌主营雪蜡、滑轮滑雪等越野滑雪项目的器材产品。多个消息源指，倪会忠被查前，前述协会相关负责人已经失联。

2024年1月，中央纪委国家监委宣传部与央视联合摄制的专题片《持续发力 纵深推进》披露了足坛反腐中李铁、陈戌源、杜兆才的部分案情。但目前，围绕冬季运动、奥运备战进行的反腐进展到哪个程度，官方尚未有后续披露。

2024年1月8日至10日，中国共产党第二十届中央纪律检查委员会第三次全体会议举行。全会提出，要持续发力、纵深推进反腐败斗争，继续紧盯重点问题、重点领域、重点对象、新型腐败和隐性腐败，把严惩政商勾连的腐败作为攻坚战重中之重。[财](#)

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#北京](#) [+关注](#) [#国家体育总局](#) [+关注](#) [#反腐](#) [+关注](#) [#奥运](#) [+关注](#)

[加关注](#) 821.4万

最新财新周刊 | “枪支散件”争议

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



宁波市一五金零件工厂生产的产品，工厂负责人表示，并不知晓其中一些产品的具体用途。图：康佳

文 | 财新周刊 康佳

2023年12月的宁波接连阴雨，气温降到零度以下。庭审结束后，陈海波被法警从侧门带离法庭，坐在旁听席的吴丽（化名）快步追了上去，死死拽住丈夫棉衣的下摆。她没有说话，直到遭到法警呵斥，才撒了手。

陈海波从做厨师开始白手起家，后与人合伙开厂进入五金行业，2005年起独立经营宁波市鄞州高艾科塑料五金制品厂（下称“高艾科”），做五金件的外贸生意。高艾科厂子在宁波市新林路的一个小型园区里，附近有多个五金加工、镀膜和生产照明设备的小厂。



陈海波的工厂位于宁波市新林路上一个小型园区。图：康佳

2022年7月5日，高艾科的工厂突然被警车层层包围，厂里30多万个零件遭查封扣押，陈海波本人也被带走。吴丽被告知，丈夫涉嫌走私枪支。

高艾科工厂被查扣的30多万个零件中，根据形状命名的铝管、组合件、长条条（一种长条状金属件——编者注）和7字形产品被鉴定为枪支散件，合计12万余个。依照最高法院相关规定，非法制造、买卖、邮寄成套枪支散件的，以相应数量的枪支计；非成套枪支散件以每30件为一成套枪支散件计。300个枪支散件就可被认定为情节严重，可能面临10年以上的量刑，重至死刑。

2023年12月18日，陈海波涉嫌走私武器一案在宁波市中级法院第二次开庭审理，这些零件是否构成枪支散件，成为控辩双方的焦点。庭上出现了两份结论相左的司法鉴定意见书：宁波市公安司法鉴定中心（下称“宁波鉴定中心”）的意见是，前述四类产品均为以火药为动力枪支的枪支散件；西南政法大学司法鉴定中心（下称“西政鉴定中心”）则认为，它们与国外多种军用枪支和仿真游戏枪的零件类同，系通用零件，不能确定为军用枪的专有零件。

由于中国实行严格的枪支管制，涉枪案在中国是颇为罕见的案件种类，但近年来相关新闻频发，除了天津老太摆摊射气球的“游戏枪”被鉴定为枪支这样的仿真枪与真枪的争议，枪支散件认定的相关案件也时有发生。陈海波案开庭的时候，旁听席上坐着从南通、义乌等地赶来的同类案件的涉案人员及家属。他们与陈海波处境相仿，都是近年来通过电商平台接单做外贸生意，生产和销售的五金零部件被鉴定为枪支散件。此前一名涉案生产商被判无期徒刑，让他们个个神经紧绷。

百余人涉案

2022年6月24日清晨，吴光明（化名）上班途中被珠海警方带走。“95后”吴光明有本职工作，他的妻子向财新介绍，俩人家条件一般，2021年结婚后吴光明就利用空余时间接一些电商单，用来补贴家用。

吴光明的电商生意广而杂，包括充话费、更新软件等，也会选一些热卖的产品挂在网上。这一套流程是电商中间商的常规操作。这类商家往往看网上什么东西好卖，又能找到便宜的进货渠道，就会把产品信息拷贝下来挂到网上售卖。

如果接到订单，吴光明一般会直接将信息转发给供货商代发，“因为嫌麻烦我们家从来不会囤货”。当天警方曾带着吴光明回家搜查，但一无所获。

2022年6月24日，广东省公安机关打击枪支散件犯罪，在全国8个省份统一行动，刑拘百余人，吴光明就在其中。根据检方指控，2021年以来，吴光明通过[淘宝](#)、[拼多多](#)、[阿里巴巴](#)等电商平台买卖枪支配件。2021年12月25日、2022年6月17日，一名网络昵称为Sunny Lee的客户向吴光明先后订购两批AR15枪支配件并支付货款。吴光明让上游商家按照他提供的收货地址寄送，后这两个包裹被拱北海关缉私局在港珠澳大桥海关出境通道截获，查获疑似枪支散件144件、117件，经珠海市公安局司法鉴定中心（下称“珠海鉴定中心”）鉴定，其中156件为枪支散件。

Sunny Lee是通过[闲鱼](#)平台联系到了吴光明。吴光明妻子介绍，事发前，吴光明在闲鱼平台挂出户外手电筒等产品售卖，Sunny Lee通过私信询问了他能否购买涉案产品，并下了订单。蹊跷的是，在Sunny Lee的第一个包裹被海关拦截后，对方并未说自己没收到货，并在时隔几个月后下了第二个订单。

吴光明的上游卖家是[义乌市博兰进出口有限公司](#)（下称“博兰公司”），公司负责人为1988年3月出生的叶文涛。据起诉书，叶文涛全面负责枪支配件的采购和销售工作，他的妻子潘靖负责财务及部分采购工作。二人及公司多名员工也于2022年6月24日被带走。检方指控，2017年以来，叶文涛、潘靖通过[1688](#)网站及[QQ](#)等渠道向多个供货商采购AR15枪支配件后对外销售。

公安机关在叶文涛公司查获疑似枪支配件3828件，经珠海鉴定中心鉴定，其中3156件为枪支散件。此外，2021年至案发，叶文涛等人通过1688网站向吴光明等二人销售枪支散件共906件。综上，叶文涛等非法买卖枪支散件共计4062件。

博兰公司做外贸生意，经营户外狩猎类目中的相关产品，包括骑行设备、帐篷以及此次的涉案商品。在阿里巴巴国际站、1688等平台，该公司展示的商品1800余种，其中有12种被鉴定为枪支散件。

被取保候审的潘靖告诉财新，做外贸都想尽量丰富产品种类，这样可选择的客户范围会更广一些。通常他们会看同行售卖什么产品，找到进货渠道后也会紧跟着上架售卖。因为产品众多，他们对于商品所属的大类目比较清楚，比如涉案产品的类目是hunting gun accessory（猎枪配件），但对产品本身的详细用途并无太多了解。

财新检索发现，如阿里巴巴国际站的hunting gun accessory类目中，囊括腰带、枪支清洁用具、钢珠、手电筒、头盔、定制马甲等多种商品。

线上鱼龙混杂，如何判断售卖产品是否涉及法律风险？潘靖说，有法律风险的产品通常无法正常在平台售卖。按照她的经验，如果能在平台搜到且大量存在，那就默认它是合法的、可以买卖的商品。也因此，从业多年，他们夫妻的公司“一直在网络上公开挂出、售卖涉案的产品，并没有私下偷偷交易”。

检方指控，叶文涛通过1688网站、微信从上游卖家李亚男、马晓强处采购导气箍、复进器等。潘靖介绍，除了涉案的产品，公司还从李亚男处采购扳手等工具，从马晓强处采购螺丝、金属扣等。涉案产品的采购与其他售卖的五金件无异，而非针对涉案产品的单一的、专门性采购。在存放时，这些涉案的商品也与其他商品堆放在一起，未做任何区分，并未单独存放或故意隐藏。

2023年11月9日，叶文涛、吴光明等涉嫌非法买卖枪支一案在珠海市中级法院开庭，庭审持续至11日凌晨。二人的辩护人均作了无罪辩护。

何为枪支散件

一系列枪支散件的案件，多涉及AR15和M16两种经典步枪。M16是一种自动步枪，是美军在越南战争中的标准装备。AR15则是M16的半自动版本，扣动一次扳机发射一次子弹，被作为民用步枪生产和出售。

AR15的专利在上世纪70年代到期，之后世界多地枪械制造商开始生产其类似型号，衍生枪支众多，AR15也成为最广泛使用的民用步枪之一。美国步枪协会（National Rifle Association）估计，大约有800万支AR15及其变体在流通。《华盛顿邮报》的一项民意调查显示，约每20个美国成年人中就有1人拥有一支AR15。美国历史上严重的大规模枪击事件多与AR15相关，如2017年造成至少58人死亡、515人受伤的拉斯维加斯枪击事件。

潘靖坦言，此前在上架相关商品时，公司的确会标注“AR15”等关键词。“很多关键词只要添加了，卖东西就会有流量，有的关键词还需要花钱和平台买排名。我们的东西都卖给外国人，当时这个关键词在阿里巴巴国际站上很火。”在她看来，AR15是一个外国人经常搜索的关键词，许多并非安装在枪支本身的配件、修理工具等也同样标有这一关键词。她表示，做相关标注并不意味着他们清楚零件的具体用途。

普通五金件与枪支散件，二者的界限在哪里？在中国，枪支分为制式枪支和非制式枪支。根据《公安机关涉案枪支弹药鉴定工作规定》，制式枪支是指按照国家标准或者公安部、军队下达的战术技术指标要求，经国家有关部门或军队批准定型，由合法企业生产的各类枪支以及境外合法企业制造的枪支和历史遗留的各类旧杂式枪支。非制式枪支是指未经有关部门批准定型或不符合国家标准的各类枪支，包括自制、改制的枪支和枪支生产企业研制工作中的中间产品。

枪支散件是指专门用于组成枪支的主要零部件。根据2022年修订发布的行业标准《法庭科学 枪支散件检验技术规范》（GA/T 2009—2022，下称《枪支散件规范》），若检材具备制式枪支零部件特征的，或与某制式枪支对应部位零部件实物

或资料的外形、结构、尺寸、材质类别等相符的，认定为枪支散件。对非制式枪支散件的认定，应依次对功能性、专用性进行检验，二者兼具则认定为枪支散件。

如何认定专用性？前述《枪支散件规范》规定，若不能确定检材是否为制式枪支散件时，应按照非制式枪支散件的认定条件进行检验。而就非制式枪支散件专用性的认定，要求检材能够安装于以火药为动力的制式枪支，并能改变枪支性能的，如提高该制式枪支射击速率等。当检材在非制式枪支上与3个（含3个）零件或2种（含2种）零件间有相互作用时，也被认定为具有枪支散件专用性。

根据最高法院《关于审理非法制造、买卖、运输枪支、弹药、爆炸物等刑事案件具体应用法律若干问题的解释》（下称《枪支弹药解释》）第7条规定，非法制造、买卖、运输、邮寄、储存、盗窃、抢夺、持有、私藏、携带成套枪支散件的，以相应数量的枪支计；非成套枪支散件以每30件为一成套枪支散件计。同时，根据这部司法解释第2条规定，涉案产品一旦被定性为枪支散件，达到300个就可被认定为情节严重，面临10年以上的量刑，重至死刑。

在宁波陈海波的案件中，两份鉴定意见在专用性问题上存在明显分歧。宁波鉴定中心的鉴定文书显示，鉴定人将10个样本、5种（4组）产品分别与美国MKGs、M15和M16这三种以火药为动力的枪支进行替换实验，发现其分别对应三种枪支的缓冲器套筒、枪机框链接键与发射转换器等。经实物比对，其外形结构、尺寸、材质与替换物基本一致，经零件替换实验，可实现相同功能，为枪支主要部件，具有枪支专用性。因此，2022年9月出具的鉴定意见书认定5种（4组）、10个样品为以火药为动力枪支的枪支散件。

同时，送检外形类似步枪瞄准镜、消焰器、抛壳口防尘板等样品，因不是枪支主要部件，未被认定为枪支散件。另有弹簧、销钉等通用件，不具有枪支专用性，不认定为枪支散件。

对上述鉴定意见，在陈海波及其辩护人的申请和要求下，办案机关同意由第三方鉴定机构重新鉴定，并采取抽签的方式确定由西政鉴定中心操作。

西政鉴定中心2023年10月出具的鉴定意见书显示，通过查对枪械技术资料比对，10件疑似枪支散件的金属零件分别为枪体与枪托连接的缓冲管、枪械的助推器附件、枪械的保险钮、枪械的枪机框销、枪械的助推器前拨杆等。通过对检材的结果参数、涉及特点、物理特征等多方面的细致检验，并与世界各国枪械样本的技术参数比对后发现，在颜色、结构、形态、尺寸、功能等方面，上述10个疑似枪支散件不是境内制式枪械的零件，而与境外某些军用枪支零件类同，与日本、德国、中国台湾地区多家公司所生产的仿M4、M16、XM177等步枪的仿真游戏枪零件通用。

鉴定意见因此认为，这些检材不是境内制式枪械的零件，与境外多种军用枪支和仿真游戏枪的零件类同，系通用零件，不能确定为军用枪的专有零件。

两份鉴定意见书该如何理解？法庭上，公诉人表示，两份鉴定结果一致，内容互为补充。“西政鉴定中心的意见也是枪支散件，更侧重于理论化，与宁波鉴定中心的意见有一定的互补性。”但在陈海波及其辩护人、律师刘平凡看来，两份鉴定意见书出入极大、结论迥异。

鉴定方法之争

结论迥异的背后，是两种不同的鉴定方式。根据《枪支散件规范》，枪支散件的鉴定，包含实物比对法和资料比对法两种主要方法。西政鉴定中心人员在法庭上解释，因国内目前没有枪械库，无法进行实物比对，因此采用了资料比对法。宁波鉴定中心人员则表示，因目前没有全部的枪支数据，有关数据来自境外，常无法辨别真伪，因此采取了实物比对法。

刘平凡在庭上表示，他走访美国、中国香港的仿真枪市场发现，境外仿真游戏枪的产品五花八门，仅与陈海波涉案零件类同的仿真游戏枪生产公司就有约70个，生产商会在仿真游戏枪内灌水、灌铅或者使用高质量的材质，从重量、质感等多个方面来最大限度追求真实感。

刘平凡还从美国、中国香港购买了两把仿真游戏枪，发现涉案产品与仿真游戏枪零件尺寸基本一致，完全可以在仿真游戏枪上完成互换，但两支仿真游戏枪均以气体为动力，而非以火药为动力。这些仿真枪无法被携带入境，他便在法庭上展示了二者的包装盒。

宁波鉴定中心人员在第一次开庭时承认，涉案产品并不属于国内制式枪支，在进行替换实验时，并未发现以气体或其他动力系统的枪支，因此未在其他动力枪支样本上进行替换实验。

对此，刘平凡表示，这种单一的实物比对检验方法存在鉴定方法不周严的情况。如果比对样本枪换成气枪，那么虽然结论可能仍然认定涉案零件为枪支散件，但气枪和火药枪的法律评价却存在明显差别。“如果比对样本枪换成不具备击发能力的模型枪，结论更是完全不同”。

在叶文涛的案件中，枪支散件鉴定也采用了实物比对法。珠海鉴定中心鉴定意见书显示，比对样本是一支2017年潮州市公安局缴获的AR15步枪。结果显示，涉案产品中的弹夹卡笋组件、拉机柄、导气管、发射转换器等12种样品为AR15步枪的主要零部件。检验过程中，它们可与AR15相关的部件实现互换，并能够安装于AR15上，因此认定这些样品为枪支散件，共3156个。另有多个检材因无法安装于AR15步枪之上，无法完成互换，因此未被认定为枪支散件。还有一些检材不属于枪支的主要零部件，或属于通用易购件，均未被认定为枪支散件。

叶文涛的辩护律师周玉忠认为，这种鉴定方式并未考虑涉案零件的非真枪用途，其“专用性”判断逻辑并不周全。AR15的专利早在几十年前就已到期，各零部件在市场上广泛流通，同类零件可以用于各类枪形物及AR15的模型枪、激光枪、仿真枪、软气枪等。

叶文涛案开庭过程中，周玉忠向法庭提交了经第三方认证的境外视频和网站查看记录。由中国驻美国洛杉矶总领事馆公证的多段视频显示，涉案缓冲器、导气杆、导气座、拉机柄等零件能够使用在WE TRCH和Krytac War Sport Lvoa等公司生产的多款仿真游戏枪上，属于仿真游戏枪配件。

就枪支散件的鉴定问题，温州市检察院检察官助理潘舒舒2017年在《法制与社会》杂志发表文章称，有的鉴定意见直接将查获的枪支主要零部件都认定为枪支散件，有的则以“专用性”排除了大部分枪支主要零件，不同地区做法不同、同一地区的不同鉴定人员做法也不同，甚至同一鉴定人员在不同案件中的鉴定标准也不同。

鉴定方法和标准的差异，使得枪支散件鉴定怪象频出。浙江台州一名机械配件加工厂负责人卢灿，将主要用于鱼缸增氧、矿山设备的恒压阀进行改进后申请了实用新型、外观设计两项专利，并通过电商平台销售。2018年8月，卢灿被河南平顶山警方带走，其被扣押的775件恒压阀均被鉴定为枪支散件。2020年11月，卢灿被平顶山市卫东区人民法院一审认定构成非法制造、买卖枪支罪，判处有期徒刑10年，引发巨大争议。卢灿不服上诉，后平顶山市中级人民法院发回重审。重审过程中，检方在2023年4月撤诉，遭羁押3年多的卢灿表示将申请国家赔偿。

卢灿案之前，安徽男子姜志平生产销售的通厕器握把也一度被鉴定为枪支散件，舆论为之哗然。重庆市公安局司法鉴定中心鉴定人员李刚2017年在一篇文章中提出“顺向认定”的原则，即要认定枪支散件之前，必须至少查获一支实际由该散件组装成的枪支方能进行顺向认定，即“部分—整体—比动能”这一认定顺序。

据刘平凡观察，近年来涉枪支散件的案件，虽然有的涉案产品总数超过10万件，但其中涉及的具体零件类型较为集中，难以组成一把整枪。按照正常的逻辑，如果无法证明涉案疑似枪支散件用在何种枪支上，就需要对下游买家购得的零件具体用途进行下一步侦查，以明确其实际用途。然而这些涉案零件经销售后大部分并未在境内流通，下游终端买家基本都位于境外，客观上无法查明其最终实际用途。如何通过查获的局部，来还原出它所应用的整体，从经验和逻辑上都存在难度。

陈海波、叶文涛等多起枪支散件案件中，办案人员并未在庭上出示相关证据，以证明这些涉案的产品出口到国外之后，是否被运用在以火药为动力的AR15、M16步枪之上。

“前几年争议极大的低比动能涉枪案件，尚有在30厘米内致伤眼球的威胁。但现在这些案件涉及的所谓枪支散件，几个加起来都组不成一支枪，没有基本的击发功能，就杀伤力而言，它们和一堆废铁并无差异。”周玉忠说。

他认为，不成套的散件只有在为制造、组装枪支准备的情况下，其流转行为才具有抽象的危险性。《枪支弹药解释》第7条的后半句“非成套枪支散件以每30件为一成套枪支散件计”，应是前半句的完善，即必须以存在有组装成枪支即“制造”的事实作为前提，才符合《枪支管理法》的立法原意。因此，只有查实被告人或同案犯确有涉成套枪支散件或制造枪支的行为，才可以对其查获的非成套枪支散件以30个折算为一支来处理，不能片面分割、独立适用第7条后半句。

周玉忠还介绍，叶文涛涉案零件中，价格最高的“弹匣卡笋组件”售卖价格为35元，“枪管固定环”价格仅为4.5元，12种零件的总价格仅为180.4元。而一支AR15步枪在美国的售价在600美元至4000美元之间，合人民币约4200元至28000元。涉案零件价格不足枪支售卖价格的1%，这足以说明这些零件并无枪支散件交易的额外价值。

“很多人一听涉及枪支散件，就觉得我们是恐怖的地下军工厂。其实在我们看来，它就是普通的五金件，我们也是按照五金件来售卖，并不是靠它去牟取暴利。”潘靖说，被鉴定为枪支散件的12种五金零件，利润在5%左右，与自家售卖的其他产品无太大差异。

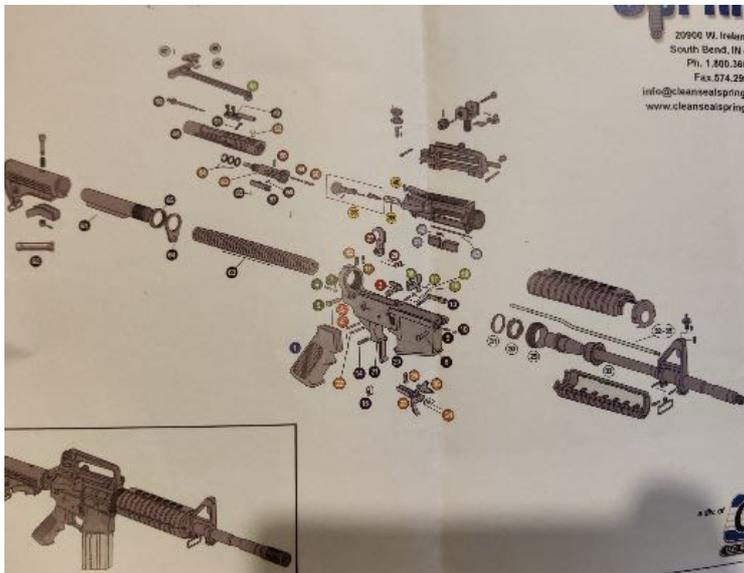
是否明知？

在最终实际用途难以查实的情况下，当事人对于枪支散件的主观认识，也对审判有直接影响。

宁波检方指控，2014年以来，陈海波在与以色列客户贸易过程中，明知铝管、组合件、长条条、7字形产品是枪支配件的情况下，仍然为其加工并伪报金属杆、金属键、铝管等品名报关出口。2019年开始，陈海波按照同一套路，为美国客户加工相关产品并伪报品名报关出口。2017年11月至2022年6月，高艾科为以色列客户生产并出口相关产品约24.7万件，销售金额达52万美元；为美国客户生产并出口相关产品约53.1万件，销售金额117万余美元。2022年7月5日，公安机关在现场查获各类零配件30余万件，包含铝管等枪支散件11.9万个。

加工生产这些产品时，对于其可以用作枪支配件是否知情？陈海波承认这些零件“可能是用于枪支上”。但在庭上，他表示，作为五金件生产商，接到订单后最先考虑的就是自己工厂能否生产，并不会向客户追问它的具体用途。他说，生产涉案产品多年，从未接受过公安机关相关的普法，在出口过程中也都未被海关阻拦、查获。作为五金零件的生产商，他不具备枪支相关的专业知识，也难以辨别这些零件的具体用途。

但公诉人在庭上提交证据显示，2020年12月陈海波收到的一幅长条条部件的图纸，其标题就是“AR15”；2021年5月27日，陈海波通过微信发出了一段视频，内容就是各个零部件一步步组装成AR15整枪的全过程。



一支仿真游戏枪的组装明细图。图：康佳

公诉人表示，陈海波与客户沟通过程中，多次提到了美国枪支市场情况。司法鉴定意见和其他在案证据，表明陈海波知晓并十分清楚自己生产、加工、出口的是枪支散件，故其构成走私武器罪。其产品的最终流向是美国、以色列的枪支制造行业，这一点也十分明确。

针对此指控，陈海波的辩护律师梁佳丽表示，卷宗和法庭调查表明，陈海波的认识程度都仅限于“可能是用于枪支上”，且以为是用在仿真游戏枪上，不能以知道“可能是用于枪支上”的概括就认定其具有走私武器的故意。

刘平凡补充说，对概括性认识涉案零件“可能用于枪支上”，但并未具体认识可以用在何种动力，以及何种用途的枪支上的当事人而言，如果涉案零件被鉴定为可以用在火药枪、气动枪或者军用枪、玩具枪上的通用零件，根据有利于被告人的原则，也不应当直接认定当事人制造或者买卖的就是以火药为动力的枪支上的散件。

此外，梁佳丽表示，金属杆、金属键、铝管等报关品名，只是基于交易习惯和海关报告习惯，直至案发，陈海波也不知道涉案的4组物品真实名称。陈海波出口的产品几百上千种，也同样是以这种方式报关。不能因为品名是自己取的没有写“枪支散件”或者枪支零部件专用名字，就认定是伪报品名。

陈海波和叶文涛、吴光明都在等待判决。2023年10月31日，叶文涛部分涉案商品的制造商、中戈科技有限公司主管人员童长芳因非法制造、买卖枪支罪被广东省高级人民法院终审判处无期徒刑，剥夺政治权利终身。深圳市中级法院一审认为，在该公司查获超过11万件枪支散件，数量巨大，社会危害性大，依法应予严惩，但综合全案案情，可不判处童长芳死刑，遂判处无期徒刑。宣判后童长芳上诉，广东高院二审维持原判。[财](#)

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#美国](#) [+关注](#)

[加关注](#) [821.4万](#)

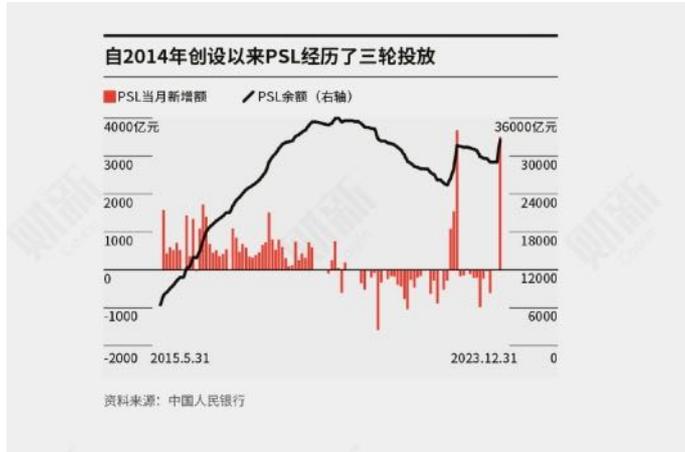
上一篇：[最新财新周刊 | 刘爱杰的奥运备战交易](#)

下一篇：[最新财新周刊 | 2024达沃斯：不确定中重建信任](#)

最新财新周刊 | PSL重启助力“三大工程”

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



文 | 财新周刊 王石玉 刘冉

时隔一年，中国人民银行向特定领域重点项目提供中长期低成本资金的结构性货币政策工具——抵押补充贷款（Pledged Supplemental Lending, PSL），再次启动。

2024年1月2日，央行赶在新一年开市前发布2023年12月PSL操作情况：国家开发银行（下称“国开行”）、中国进出口银行（下称“进出口行”）、中国农业发展银行（下称“农发行”）净新增PSL贷款3500亿元；随后又在1月8日总结2023年主要货币政策时明确指出，2023年已为“三大工程”新增PSL额度5000亿元，为政策性开发性银行发放“三大工程”建设项目贷款提供中长期低成本资金支持。

“三大工程”是当前稳定中国经济增长、落实房地产发展新模式的重要抓手，在2023年4月28日的中央政治局会议上首次提出，具体是指保障性住房建设、超大特大城市城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。

“三大工程”提出后，“资金从何处来”一直是市场关注的焦点。2023年11月，央行行长潘功胜公开表态称，将为“三大工程”提供中长期低成本资金支持，完善住房租赁金融政策体系，推动构建房地产发展新模式。

创设于2014年4月的PSL，最初在“棚改货币化”的政策背景下应运而生。彼时，国内房地产处于新房累库、销量下滑的周期底部，地方政府面临债务压力；央行通过PSL向国开行提供资金，支持棚改货币化，助力房地产去库存，支撑经济企稳。后来，PSL的投放对象扩大至包括进出口行和农发行在内的全部三家政策性开发性银行；资金支持领域从棚改拓展至地下管廊建设、重大水利工程、走出去、保交楼等方面。

PSL设立近十年来，已经历的两轮集中投放（2014年至2019年、2022年9月至11月）都是在中国经济稳增长压力加大的背景之下。2023年12月净新增3500亿元意味着开启了第三轮PSL投放。

2023年以来，疫情防控政策放开后中国经济复苏弱于预期，房地产市场的供求关系发生重大变化，地方政府偿债流动性风险显现，在此背景下提出的“三大工程”项目，亟待政策支持。PSL因其兼具定向投放的“准财政”功能和提供中长期流动性的“宽货币”功能，被寄予厚望。据分析人士估算，PSL在2014年至2019年首轮投放期间的投资撬动比高达1比2.7。

中信证券首席经济学家明明对财新表示，央行在2023年12月开始大规模投放PSL，除了与“三大工程”建设有序推进的进程有关，同时也可能是出于传递积极信号、提振市场信心的考虑。

“PSL重启以及其代表的财政提前发力，均表明政策层已经注意到中国经济运行的隐含风险，并将针对此采取积极行动。”银河证券研报指出。

据财新了解，2023年新增的5000亿元PSL额度中，国开行占大头。一位政策性开发性银行人士称，除了得到新增的PSL额度，国开行还为PSL配套了部分贷款。

另有多位市场人士指出，支持“三大工程”建设，光指望5000亿元PSL额度恐怕不够。“更重要的是观察PSL未来投放的时间和力度，以及财政政策的配合度。”银河证券研报指出。

一位接近监管当局的人士称，预计2024年PSL还会投放一定的量，而且肯定不是几百亿元的小规模。

财政政策方面，据财新了解，财政部或考虑发行部分地方政府专项债券用于城中村改造，而且有可能允许用于项目资本金。中央高层对于“三大工程”项目的政策口径是“不限制规模，成熟一批，推出一批”。

※财新数据专题《央行投放PSL的用途和信号意义》，结合本篇深度报道和行业多维数据资讯，数据通Pro会员专享。

本轮PSL怎么用

央行数据显示，2023年12月PSL净新增3500亿元，期末PSL余额增至3.25万亿元。这是时隔一年PSL再次迎来大规模的单月新增，也是仅次于2022年11月净新增3675亿元的次高水平，高于2015年至2019年的单月净新增额。

此前，央行在2014年提供PSL资金3831亿元，2015年前五个月提供PSL资金2628亿元。自2015年6月央行开始公布每月PSL净额变化至2020年3月暂停新增PSL的这段时间里，平均每个月PSL净增额超过500亿元，最高时单月净增超过1700亿元。多位市场人士认为，PSL单月净增3500亿元的规模并不小，后续重点观察其持续性。

作为阶段性结构性货币政策工具，PSL具有定向的特点，自创设以来都是聚焦重点政策发力领域，因此具有“准财政”的特点。但与真正意义上的财政发力不同，PSL的发放必须经由国开行、农发行、进出口行三家政策性开发性银行，采取“先贷后借”的“报销”模式，即政策性开发性银行先行发放贷款，每月按放贷情况向央行申请PSL额度，对于符合要求的贷款，按贷款本金的100%予以资金支持。

PSL利率或存下调空间



注：2022年6月起，央行每个季度公布结构性货币政策工具利率
资料来源：中国人民银行

“政策性开发性银行的贷款一般发放给项目公司。”前述接近监管当局人士说，“项目公司的种类很多，地方国企之类都包括在内。”

从项目角度看，三家政策性开发性银行各有专长。前述接近监管当局人士指出，“整体看国开行占比更大，保障房、地下管廊、重大水利工程这些领域都有涉猎；农发行近年来发力也比较多，进出口行占比相对更小”，此次PSL额度投放的主力也是国开行和农发行。

2023年下半年以来，“三大工程”项目在积极推进中。住建部2023年10月披露的数据显示，城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目162个。此外，北京平谷区、成都、重庆等地披露其部分“平急两用”基础设施建设已启动。

近期，个别“三大工程”项目的政策性配套贷款开始落地。2023年12月中下旬，全国首笔城中村改造专项配套贷款在长沙落地、首笔配售型保障房开发贷款在福州落地，贷款银行均为国开行。2024年1月2日，[重庆高速公路集团有限公司](#)与国开行重庆分行就“平急两用”公共基础设施建设签署100亿元的专项合作协议。

不过，一位国开行地方分行人士说，目前“三大工程”项目刚开始，估计再有一个多月会陆续放款。

“现在项目也不好找，合规方面的要求挺严格的。”一位接近政策性开发性银行人士指出，找好项目不容易，有时各政策性开发性银行之间也存在一些竞争。

在贷款利率方面，政策性开发性银行之间或许很难拉开差距。前述接近监管当局人士指出：“央行给这三家政策性开发性银行的PSL利率差不多一样；三家银行向项目投放资金是在央行利率的基础上加点，但加点也有上限，有一些相关的严格限定，比如再加40个基点（BP）。”

PSL自创设以来，央行向政策性开发性银行提供资金的利率总体处于下行趋势。2014年最初投放时利率为4.5%，2015年陆续降至3.1%、2.85%、2.75%，此后虽仍有PSL操作，但未公布利率。2022年6月起，央行开始每个季度公布包括PSL在内

的结构性货币政策工具利率，当月PSL利率为2.8%。2022年9月启动第二轮PSL集中投放之后，利率降至2.4%。

截至2023年9月末，PSL的利率为2.4%，而同期的新发放企业贷款加权平均利率为3.82%，也就是PSL渠道的资金成本要比一般企业贷款的平均成本低1.4个百分点。

不过不少分析人士指出，当前PSL利率与中长期政策基准利率利差较窄，因此PSL利率仍有下降空间。目前PSL利率（2.4%）与1年期中期借贷便利（MLF）利率（2.5%）的利差为10BP。

2022年9月，PSL利率调降40BP至当前的2.4%，是因为在此之前PSL利率和1年期MLF利率的利差已缩窄至5BP。截至2023年三季度末，PSL利率已有一年没有下降；而在此一年间，1年期MLF利率已经累计下降25BP，压缩了原本释放的利差空间。市场预期本轮PSL利率或将再次下调。

撬动投资几许

考虑到“三大工程”较高的投资需求，明明认为后续PSL投放仍将具备连续性和稳定性。

据明明估算，2024年“三大工程”所需投资额约在1万亿至2万亿元，其中城中村改造约需要0.7万亿至1.2万亿元，保障性住房建设约需要3000亿至4000亿元，“平急两用”基础设施建设约需要1500亿至2500亿元。如果其中的四至五成来自PSL的支持，那么2024年央行还需要通过三大政策性开发性银行向市场投放约0.5万亿至1万亿元的PSL资金。

开源证券预计这一轮PSL规模或有近万亿元。

“（2024年）PSL会投放一定的量，不会只有几百亿元，肯定还会新增千亿元以上的规模。”前述接近监管当局人士也指出，“但现在市场上有声音在传今年PSL会不限量新增、有项目就给——这肯定不至于。”

对于PSL的撬动效应，银河证券研报指出，PSL具有杠杆效应，可以拉动贷款，推升社融增速，支撑信用扩张，粗略估算每1万亿元的PSL将拉动社融存量增速约1个百分点。

不过明明认为，PSL对投资的撬动效应会受到多种因素的影响，包括资金的实际使用效率、项目的实施速度以及宏观经济环境等。

从第一轮PSL投放的效果看，明明在报告中指出，根据住建部披露的数据，2016年至2019年间的棚改投资额总计约为6.3万亿元，这段时间内PSL合计投放规模约为2.6万亿元，占棚改投资规模近四成，是棚改资金的主要来源之一。“从占比角度看，PSL对此前棚改投资的撬动作用约为1比2.7。”

2022年下半年，金融支持实体经济修复的力度进一步加大，多项金融工具先后落地。2022年9月，央行时隔两年半再度短暂重启PSL投放，并在三个月累计投放资金6300亿元。根据《2022年第四季度中国货币政策执行报告》，这一轮PSL主要用于“为基础设施重点领域设立金融工具和提供信贷支持”。

第二轮投放的强度明显高于第一轮，单月新增均值达到2100亿元，不过持续时间远低于首轮。

最新一轮PSL投放领域是“三大工程”项目。与最早的棚改更多集中于三、四线城市不同，“三大工程”的推进聚焦超大特大城市及城区常住人口大于300万的大城市。

明明认为，考虑到“三大工程”这一领域的经济属性相较棚改更弱，预计对投资的撬动作用不及当年。作为基础假设，明明估计乘数或在1.3倍至2倍。

除了撬动“三大工程”投资，市场对PSL的另一期望就是拉动房市、促进房地产行业转型。2023年11月，潘功胜在出席香港金融管理局与国际清算银行（BIS）联合举办的高级别会议时提及，中国正在采取一系列措施支持房地产行业，包括“地方政府通过一些低成本的资金去购置房企已开发的存量住房，用作保障性住房”。

瑞银高级中国经济学家张宁认为，此举若能够大规模兑现，对房地产市场的供求平衡将起到很大作用。“房地产市场的库存压力很高，政府借助PSL或其他低成本政策资金购置存量住房，作为未来保障房和城中村改造的安置处理完全是有可能的，也有想象空间。”

不过多位市场人士指出，这一轮PSL对于房地产的拉动效果或不如棚改时期。明明指出，本轮PSL并未进行货币化安置，同时还增加了住房供给，因此其对地产销售的带动或不及棚改时期。

仍需其他政策配合

作为结构性货币政策工具之一，PSL该如何与其他政策工具形成“组合拳”？

有部分市场人士担心PSL投放会挤占其他货币工具的政策空间。国盛证券研究报告指出，PSL具有投放基础货币的功能，也是中长期资金，与降准之间有一定替代关系。

从货币政策“量”的角度看，2023年12月央行对政策性开发性金融机构净新增3500亿元PSL，再考虑到2023年12月央行已超额续作8000亿元MLF，这两项工具合计投放了1.15万亿元基础货币，从规模上看，已经相当于一次0.5个百分点的降准。

但不容忽视的是，尽管PSL向市场投放基础货币，但并非传统的总量工具，其对流动性的影响较为复杂。天风证券研究报告指出，由于PSL采取“先贷后借”的模式，因此对短期资金面并不算利好。

方正证券研报亦分析，降准等总量宽松之后，广义流动性和狭义流动性均趋于宽松；而结构性政策工具相比降准有更高的操作利率和“准财政”色彩，结构性政策工具加量或驱动广义流动性和贷款投放继续宽松，但对银行间市场狭义流动性的影响为中性。

银河证券甚至认为，PSL启动初期可能带来狭义流动性边际收紧。由于政策性开发性银行要先行投放贷款，再从央行获得PSL资金支持，这中间存在时滞，所以启动初期有可能对狭义流动性产生一定冲击。

对于下一步是否还有降低法定存款准备金率的空间，浙商证券债券分析师覃汉认为，降准的作用是快速补充大规模的中长期缺口、缓解银行净息差压力以及释放出较强的政策宽松信号，下一步是否降准关键还要看政府债券发力的情况，即政府债券是否会快速发行形成较大的资金缺口。

从货币政策“价”的角度看，PSL利率比MLF更低，有利于降低三家政策性开发性银行的资金成本，并降低“三大工程”项目的部分融资成本。但是“三大工程”项目除了PSL支持的政策性开发性银行贷款，还需要商业银行等其他渠道的配套融资，而这些渠道融资成本的下行，仍有赖于“降息”。

2024年1月15日的MLF操作，是市场观察央行是否降息的关键窗口，当天MLF超量平价续作9950亿元，利息维持2.5%不

变。接下来的关注点转向贷款市场报价利率（LPR）是否会下调。

覃汉认为，MLF降息落空并不影响5年期LPR调降概率。若从降低融资成本角度考虑，5年期LPR调降是政策利率调降引导市场利率调降的重点，同时2023年8月的非对称降息为5年期LPR单独调降提供可能。

此前也曾有过MLF利率不变但LPR调整的先例。2022年5月，虽然MLF利率不变，但由于存款利率下调，当月5年期LPR下调15BP。

前述接近监管当局人士指出，对于结构性货币政策实施中传导是否有效、如何避免副作用，一是要注意结构性政策与总量政策叠加后的效应，二是要避免弱化市场的资源配置作用，反而引起资源配置失衡以及市场功能扭曲等问题。解决经济的结构性问题，比如经济内生增长动力的增强、经济结构的调整和转型升级、信贷资源投向的优化，根本上还是要依靠体制机制改革，发挥好市场在资源配置中的决定性作用。“这个过程中，结构性货币政策工具可以适当发挥一些辅助性和补充性的作用。”

此外，支持“三大工程”、保持经济运行在合理区间，还需要财政政策发力。据财新了解，2024年地方政府专项债券的投向将覆盖城中村改造、保障性住房建设等领域，而且在讨论发债募集资金是否有可能用于城中村改造项目的资本金。

2023年12月召开的中央经济工作会议提出，要合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围。此前在2019年6月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，明确允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。到2023年，专项债可作资本金的领域已扩展至13个。

目前，多地地方政府已在积极申报项目，争取地方政府专项债对“三大工程”项目的支持。据《广州日报》报道，广州市财政局人士称，已要求结合省、市、区政府确定的2024年重大项目建设任务，合理把握专项债券拓宽支持领域的政策机遇，将具备在2024年开工且符合“政府主导（投资）、有一定收益”基本条件的城中村改造、“平急两用”公共基础设施、新型基础设施等领域的重大项目入库储备。财

张宇哲对此文亦有贡献

参考重要经济数据，推荐查阅财新数据通【CEIC库】

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#城中村](#) +关注 [#国开行](#) +关注 [#人民银行](#) +关注 [#结构性货币政策](#) +关注

加关注 821.4万

上一篇：财新周刊 | 并购重组风向生变

下一篇：财新周刊 | 求解境外来华人士支付

推广 财新会员积分兑好礼

订阅财新网主编精选电邮

财新传媒
Cainin Media

最新财新周刊 | 公募REITs的治理困境

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



2024年开年之后，公募REITs产品陆续发布运营公告，受租金下滑影响，多只公募REITs价格持续下跌。1月10日，嘉实京东仓储基础设施REIT二级市场价格一度触及跌停，单日跌幅9.92%。

文 | 财新周刊 全月

经历了初始上市时的热捧认购、追高爆炒，拥有稳定现金流特征的公募REITs产品在2023年完成了价格理性回归，2024年又进入了打破投资逻辑、被市场抛售的境地。

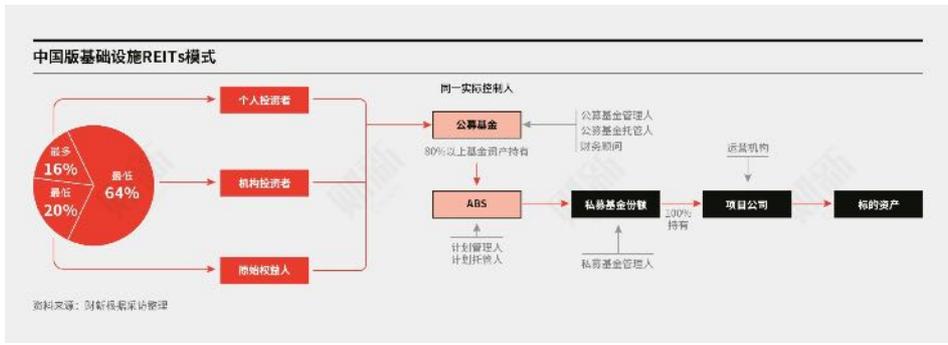
2024年开年之后，公募REITs产品陆续发布运营公告，受租金下滑影响，多只公募REITs价格持续下跌。1月10日，嘉实京东仓储基础设施REIT（508098.SH，下称“嘉实京东REIT”）二级市场价格一度触及跌停，单日跌幅9.92%。

嘉实京东REIT于2023年2月8日在上交所上市，募集资金17.57亿元。嘉实京东REIT通过嘉实京东仓储物流基础设施资产支持专项计划持有的三个项目，分别位于重庆、武汉及廊坊，均为**京东集团**旗下的高标准物流仓储（下称“高标仓”），合计可供租赁面积34.13万平方米；现金流主要来源于项目底层资产的租金、物业管理费等运营收入。2024年1月4日，嘉实京东REIT发布租金下调公告，二级市场在此后的几个交易日应声跳水，整个REITs板块的跌幅较大。

“这只REIT底层是京东自己的仓储物流园，武汉的那块租约到期了，要重新签约，承租户是京东控制的关联方。上市不到一年，租金下调超过13%，这让投资者感受非常不好。”一位业内人士表示，发行时，由于原始权益人是龙头企业，仓储出租的形式是整租，投资者预判会有一个稳定、较好的现金流，但三年疫情结束后，国内经济复苏不及预期，公募REITs亦面临周期性挑战。

由于二级市场价格下跌，嘉实京东REIT管理人**嘉实基金**、原始权益人都宣布了自购增持计划。1月11日，嘉实京东REIT表示对租金下调导致的差额部分进行弥补，此举才彻底使得REIT价格企稳。1月17日，嘉实京东REIT紧急召开经营情况说明会，当天该REIT大涨6.28%。

REITs的全称是不动产投资信托基金（Real Estate Investment Trusts，简称REITs）。2021年6月，首批基础设施公募REITs项目试点启动，至今有32只REITs产品上市，底层资产涵盖仓储物流、高速公路、保租房、清洁能源等多类领域；采用“公募基金+ABS”特殊的产品结构安排，主要参与方包括作为发起人的原始权益人、公募管理人、托管人、运营管理机构、投资者、评估机构等。



“产权虽然已经转给了投资人，由公募基金管理人负责管理，但整体格局仍为甲方市场，资产方也就是原始权益人的话语权更大，公募基金委托运营管理机构对基础资产进行运营维护，运营方同时也是原始权益人的关联企业，是金融和产业的割裂。”一位业内人士表示，在这种情况下，公募基金只能建立考核机制；年度考核时，如果运营管理方没有达到指标，就扣除经营管理费。然而，在产业专业运营能力和认知程度上，公募基金显然无力控制项目方，独立判断能力弱，存在天然悬殊的力量差异。

证监会原主席肖钢早在2022年4月就公开表示，目前采用“公募基金+ABS”模式，是符合法律法规的可行方案，有利于及早启动试点，破冰前行，带动市场发展。但带来的问题是，产品结构层级过多，法律关系较为复杂，运行成本与监管成本增加，市场主体的职责界定和协调难度增大。

“公募基金经理毕竟不是项目人员，缺乏对项目本身的产业了解，每年的业绩考评也更多从金融角度出发，更多精力放在前期挑项目、做尽调、预测现金流等方面，以符合监管的要求。公募基金经理更多的是日常管理被投资资产、对被投资资产的情况做好充分的信息披露。”一位公募REITs人士表示，放眼未来，中国国内公募REITs内部治理还需法律层面的完善，在产品结构简化之前，提升管理人认知和投研能力、建立畅通有效的多方沟通机制势在必行。

国际市场主流的REITs都由产业资本主导；但在中国，作为传统买方的公募基金管理人，面对底层资产的专业化运营管理重任毫无经验可言。另外，公募基金管理人在交易架构中既是有发行承销任务的卖方，也是对投资者有信义义务的买方，如何解决利益冲突成了另一道难题。

“中国金融市场创新的核心是牌照问题。公募基金吃到了公募REITs这颗糖，必然要付出一定的代价。目前看，监管也没有一整套完整的对REITs的监管机制，公募基金和券商都好管，如今发行方出了问题，只能卡渠道方的脖子，用自购、增持、补偿来稳定价格。”一家公募基金的人士称。

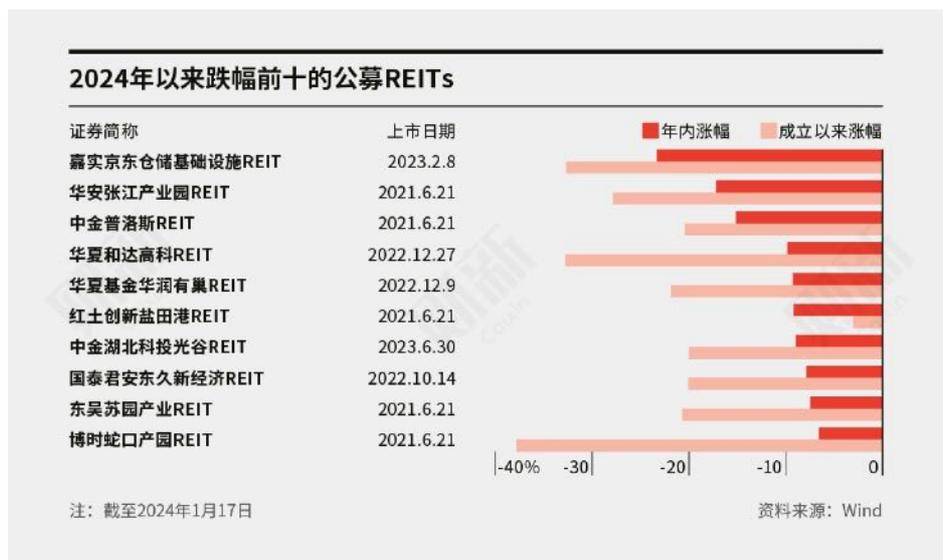
租金下降引暴跌

公募REITs二级市场的价格在新年伊始持续受挫。截至1月12日，2024年以来，有13只公募REITs跌幅超过10%，其中嘉实京东REIT以27.95%的跌幅位于榜首。

事起1月4日，嘉实京东REIT发布公告称，自2024年1月起，其持有的“武汉市东西湖区京东商城亚洲1号仓储华中总部建设项目”（下称“武汉项目”）续租首年起始净有效租金为28.98元/平方米/月，而该项目2023年执行的净有效租金为33.37元/平方米/月，降幅13.16%。

1月8日，该基金因连续三个交易日累计跌幅超过10%，公告停牌一个小时；复牌后，价格更是一路下坠，当日跌幅达8.64%。

1月9日停牌一个交易日后，嘉实基金发布1000万元自购公告。同时，基金原始权益人北京京东世纪贸易发布增持计划，金额不超过1800万元，增持计划一年内完成。



不过，抛压并未消散。1月10日，嘉实京东REIT盘中跌停；细看成交，嘉实京东REIT午盘后一路下跌，14时价格跌停，收市跌幅9.92%，成交额2692万元。

这只是REITs市场的一个缩影，2023年四季度以来，多只公募REITs产品价格出现大幅回落。近一个月，已有6只公募REITs因跌幅较大而暂时停牌。2024年以来，产业园、仓储物流、保租房、环保、清洁能源、高速公路类公募REITs平均跌幅从1.14%到21.55%不等，其中仓储物流REITs跌幅最大。

中信证券研报指出，随着近日部分公募REITs发布底层资产运营相关公告，个别资产实际情况仍然承压，与招募说明书相对乐观的预测之间的预期差引发二级市场价格波动；预计在2023年四季报披露前的一段时间里，陆续会有公募REITs披露底层基础设施的经营表现，因此市场或将继续围绕相关增量信息进行交易。

1月17日，京东产发基金合作部负责人马骅在线上经营情况说明会上表示，2023年市场需求不景气，影响到潜在租户的信心，造成了包括武汉在内的部分城市地区高标仓需求及租金的下降，是京东仓储REIT下跌的主要原因。

单看嘉实京东REIT，在市场租金普遍下跌之外，最主要的争议还在京东。“京东是嘉实京东REIT的第一大股东，整租方是京东物流旗下的企业，同时该REIT的运营机构是京东关联公司。除了运营这个项目，京东在全国其他地方还有物流仓储基地，有同业竞争的意思。那么，租赁的价格是否公允？关联交易程序是否合理？整租方有没有操控价格的空间？这些问题都会让市场有合理质疑。”一位公募REITs投资经理表示。

“发行的时候，这单REIT卖得贵，隐含的一个投资逻辑是它的租金稳定性强，因为租金经营各方面都是京东，京东是这个仓储几乎唯一的用户。单一稳定大租户的走势相对好过承租人是一堆散户的项目。上市以后不到一年，租金的变化浮动如此大，这就打破了发行时候的逻辑。”一位市场人士冷静指出，如果这一逻辑被打破而不补救，二级市场价格下跌是必然的；此外，整租的“大饼”在REITs发行市场上绝对没有抬价的空间。

1月11日，嘉实京东REIT发布关于武汉项目租金下降风险缓释措施，对于租金下调导致的差额部分，将用降低物业费、维保费、减免部分运营管理费用等方式弥补，对投资者进行了实实在在的补偿，合计1821.78万元。

在京东“打补丁”之后，嘉实京东REIT价格逐渐企稳。1月11日收盘，嘉实京东REIT收红，涨幅2.99%；1月17日单日涨幅6.28%，REITs整体二级市场价格都在回升。至1月17日，年内跌幅超过10%的REITs由13只降至3只。

“自2023年7月开始，我们就与承租人进行续租磋商。武汉项目的续约合法合规，走的是市场化续租的流程。此次续租后，本基金在二级市场上发生较大幅度的波动，基金管理人进行了及时的信息披露。”京东智能产发股份有限公司首席财务官李文斌在1月17日的说明会上坦言，在综合考虑市场价格的可比区间上限、承租人实际需求和续租价格合理性等因素的前提下，武汉项目公司与承租人就武汉项目完成了续租协议的签署。

“武汉项目的租期在上市一年内到期是事实，需要重新签约，新的租金可以按市场租金重新签订续租合同，也在合同里写了，租金最终下调了13%，并非市场中的最低租金，但这些看似正确的动作让投资者感受非常不好。”一位业内人士表示，“张江退租、中关村退租是渐进式的，且退租是被业主突然告知。京东这个仓储特殊的地方在于它是自己关联企业为承租方，租金是可以控制的。说白了，京东可以决定什么价格、在什么时间点去签约。在有这样自主操作的灵活度下，嘉实京东REIT如果在发布下调租金的同时，把补偿措施一并宣布，二级市场的反应也许不会这么大，大家都没料想到。”

“未来，物业租金收入的下降水平如果超过运营管理机构费用，为了基本保障物业管理服务的质量，资产运营管理机构会不会做一些转移支付，这些操作是否会对物业管理质量有影响，这些都是值得持续关注的问题。”一位REITs业内人士指出。

稳健现金流与周期下行

嘉实京东REIT在2023年春节前后发行，当时市场正值供需两旺，此前已经成功上市的公募REITs产品收益可观，动辄20%、30%的涨幅，投资者获得感好，自然会追逐新发的公募REITs，也出现了好几单认购倍数高的情况。

不同于股票、债券和权益型公募基金，公募REITs底层资产是运营稳定的基础设施，价值波动一般相对较小，每年强制分红比例，且是封闭型基金，不能随时申购和赎回。

嘉实京东REIT计划募集总额17.57亿元，在发行阶段累计吸引了近720亿元资金。其中，网下发售累计吸引资金465.06亿元，网下拟认购份额超过网下初始发售份额的126倍，由此可见受追捧的程度。

“这个项目获批的时候就比较受关注，之前也有底层资产是仓储物流的REITs，又是国内REITs扩容时期，但这个项目获批周期明显要长一些，业内一度认为是在等互联网公司大环境开绿灯，最终在2022年末批下来。”一位业内人士表示，彼时京东三处物流园出租率均达到100%满租状态，租约长度为五至六年，高于行业平均水平的三年。

嘉实京东REIT所持有的三大仓储项目均为中国物流仓储中稀缺的高标仓。相比普通物流仓储，高标仓得益于专业的选址逻辑、先进和完善的建筑结构、互联网和大数据的支持，能够实现物流规模化效应，提高拣选效率和准确性，优化仓库使用效率，降低仓储使用成本等。

公募REITs的定价模式，按照监管的要求，只有现金流折现法一种。简单说，就是专业机构的评估师把未来现金流按照时间价值折现为现值；基于过往现金流的情况和对未来现金流的预测，给出一个增长率或者预测一个金额。相较于同行可比法，现金流折现法相对稳妥和公允。

现金流折现法中最重要的影响因素就是增长率。如果估值假设与现实情况发生了偏离，也就是估值偏高，实际增长达不到预期，会出现净现金流分派率下调。所谓净现金流分派率，是预计年度可分配现金流除以标的不动产评估净值。

近一年，受国内宏观经济环境的影响，底层资产为产业园的REITs净现金流分派率变动最为明显。原因可归结为，整个经济下行，实体企业从产业仓储和产业园区退租的数量增多，租赁空置率上升，但供给又没有下降。

“首批公募REITs项目上市是2021年6月，之后持续有产品发行，底层资产的估值和现金流预测的基数多是2019年、2020年的历史数据，以此预测未来三年的增长率，整个过程横跨了疫情三年时间，即使在盈利预测的模型里添加了波动因子，评估资产的专业机构、投资者在发行时点也没有办法完全把握经济的复苏程度和疫情的不确定性影响。”上述公募REITs人士坦言。

公募REITs大致分为产权类和经营权类两种。以高速公路为代表的经营权类的REITs，相对稳定，收益弹性小；而产权类REITs的弹性大，在顺周期的情况下，涨幅高，如今下跌的比经营权类产品多，在所难免。

试点两年半的“新生儿”如何应对周期变化？上述公募REITs人士指出，这也要从公募REITs产品的底层资产看。例如，大部分的高速路每年可分配的现金流并没有太大的变化，当前二级市场价格变低了，分子不变、分母却变小，派息反而高了。产业园就不一样了，底层逻辑是它的现金流少了，二级市场价格低下来后，按现值算出来的派息率来看，当初一定是买贵了。

与此同时，也有部分公募REITs运营逆势超预期。红土创新深圳安居REIT旗下项目在2023年下半年的出租率平均值都超过97%；华夏合肥高新REIT持有的三个基础设施项目2023年下半年出租率平均值较高，分别达到92.7%、88.77%、90.84%，高于项目估值模型出租率预测值2.7%、1.77%、2.26%。

“遇到产业周期下行，原始权益人对此也无能为力，投资人也不能就此问责任任何一方。投资有风险，并不能因为是公募REITs就否认风险。”某地产公司金融部人士表示。

治理难题

在全球范围内的REITs治理，大致可以分为内部管理模式和外部管理模式两种。内部管理模式多见于美国市场；美国REITs一般为公司型，由公司内部管理团队进行主动管理，治理机制更为灵活，有助于降低成本。外部管理模式以日本REITs为主，内控严格、独立性高、激励机制更合理、可发挥专业能力的规模效应是其特点。

中国公募REITs起步时，受限于当时的法律要求，核心交易结构由“公募基金+ABS+项目公司”三层架构组成。中国的治理结构更像是外部管理下的内部模式：基金公司因为本身几乎没有能力去管理铁路、交通、物流仓储等这些专业基础设施，会选择将部分管理职责直接或者间接委托给原始权益人或者其关联人，另付管理费，同时实施监督、评估。

“在试点之初，公募REITs定位于公开募集的产品，在中国国内只有公募基金这一类机构可以干这个事，也有避税的优势。不管底层资产是什么，公募REITs产品发展至今，虽然有那么多参与方，最重要的两个主体就是公募基金和原始权益人，而项目方（原始权益人）通常是话语权更重的一个角色。”一位公募基金人士表示。

根据相关规则，国内公募REITs的原始权益人参与战略配售比例不得低于20%，锁定期五年；如此一来，原始权益人很可能成为公募REITs的第一大持有人。同时，原始权益人或其关联公司还负责基础设施的运营管理职责。

一位参与公募REITs发行工作的人士表示，中国公募REITs很多单的项目都是以投行思维进行运作，非常简单，就是保发行、保上市，于是在基金管理人和企业的黏性、磨合的成本、沟通是否顺畅、有无深度参与的意识、会不会对长久未来着想等方面，会有巨大的差异。

“要看公募管理人的用心程度和内部奖励机制。管理人代表持有人的利益，理论上只要对持有人是有利的、法律无明确禁止的事，都可以做。现实情况是，项目所有权、股权在法律层面都卖了，而实际操作层面的管理权和运营权如何分配，又由每单公募REIT的基金公司和企业具体协商。”一位公募人士表示。

资金募集完毕后，企业方面就会配合公募基金把资产的产权进行工商变更和过户。公募基金管理人成了产权方，会和企业签订一个委托管理协议，通过这种约定方式让被委托的运营方替公募基金管理底层资产。大家约定好如何管、什么样的事情需要汇报、哪些事情需要决策。

“原始权益人是甲方，而做估值的评估机构、发行上市的金融机构、财务顾问、ABS管理人等都是要从甲方口袋里拿钱的乙方，甲方的话语权显而易见。企业领导说一个账面价值，再说一个预期估值，没有20亿元我就不想发，如果用这种结果倒推各种增长率、租金、折现率、资本化率的指标，可想而知一定会有制衡无效的空间。”一位业内人士表示。

事实上，制衡机制从试点最初就有设立，包括运营方的激励考核办法，以及裁撤、解聘运营管理层。从实操层面来看，上述业内人士认为：“客观来说，运营方三年的绩效如果都没达标，公募管理人可以将其解聘，用市场化的方式再找一个新的运营方，但也不一定有原来运营管理方对细分行业那么了解。同时，也不可能马上找到一个合适的接替者；还要面临原始权益人的阻力，毕竟都是关联企业。”

那么，监管就必须夯实公募基金管理人的责任，针对专业性、履职尽责方面，建议出台具体的考核机制。上述公募人士表示：“这些也很难有量化考核的标准，实操起来难度很大。”

“原始权益人从最初招募公募REITs产品管理人时就会选报价最低、最能合作的公募基金；公募基金为了发产品，也在抢项目，尤其是大企业的项目，哪里还有话语权？”某公募REITs管理人表示。

解决根本问题

“公募REITs业务对公募基金来说是一个性价比比较低的业务，周期长，甚至一年、两年都不能落地一单项目。管理费水平如果不能覆盖基础成本，是很难有动力和激励机制去培养人才的。”一位公募基金人士表示，“公募REITs的管理费在千分之二二的水平，20亿元的资产，一年管理费400万元，还要分摊在公募基金和专项计划两个大团队，扣掉成本，除了头部几家REITs基金，其他机构很难挣钱，只能靠未来公募REITs规模持续扩容来解决这个问题。”

“一个公募REITs团队要养三个基金经理和后台相应的支持系统和人员配备，需要公募基金的长期投入。好比搭建一个系统，去基层做一些数据的采集、信息披露和分析，也就是投研的部分。REITs有更多非标准化的工作要处理，类似日常我们和物业打交道的事情，琐碎又专业。以后要是动不动因为价格下跌就要回购增持，估计大家参与项目的动力会降低很多。”前述公募人士表示。

与公募基金管理人一样，原始权益人内部也同样需要面对行业周期变化、内部成本增加等问题。“如果以后每单都要因为行业周期的波动来让我们增持、补偿，这个融资成本也太高了，要全面考虑成本了。”一位接近京东的人士表示。

“现在的公募REITs作为一种融资工具，受限于现有法律框架，为了完成资产上市，通过各种架构打造一个资产运营平台，这显然是无谓的成本增加。”一位业内资深人士表示。

监管部门一直在推进REITs的专项立法，在《公司法》《证券法》框架下，研究构建符合REITs特点以及中国国情的法规制度安排，推动契约型、公司型REITs协同发展。在2023年全国“两会”期间，全国人大代表、深圳证券交易所时任总经理沙雁就建议：“修改《证券投资基金法》，对以获取不动产收益为主要投资目的的基金的投资范围，授权国务院证券监督管理机

构另行规定，为简化REITs产品结构提供法律支持，进一步降低产品管理成本，提高产品竞争力，促进存量资产盘活，更好地服务实体经济高质量发展。”

“如果在立法上能有所突破，产品结构会大幅简化，其中的交易成本必然下降，才能更好地发挥REITs内部治理的作用，进一步厘清市场参与各方的职责边界，降低产品创设与运行成本。”上述业内资深人士表示。

除了法律上的推动，公司治理上的深层因素需要监管认真考量。

“海外市场的REITs与中国产品的重大区别有两个：一是海外REITs产品数量并不多，而是一只产品不停地扩募、增厚收益，提高整个资产的运营管理水平，降低成本。二是海外成熟市场的REITs都由产业团队来管理，他们注册一个金融牌照来完成金融端的发行。”一位境外REITs管理人士表示。

以香港市场为例，REITs的管理人通常是发起人的关联机构，强调其专业性，虽然程序上需要申请9号牌（资产管理业务许可）成为基金管理公司，但仍与一般意义上的公募基金公司有所区别。而中国公募基金目前实际承担的角色，与香港领展、新加坡凯德这类产业资本和专业机构无异。

“就是按IPO的标准做REITs，但公募基金和证券公司似乎都扮演卖方角色，都在做尽调；万一最后出了问题，到底是谁的责任？恐怕很难说清楚。”一位券商资管人士说。

REITs运作过程中，基金管理人要履行项目运营管理职责，管理现金流，执行日常运营服务，如安保、消防、通讯及紧急事故管理等，还有实施项目维修、改造，甚至包括追收欠缴款项等。

“按照海外市场的主流做法，REITs应该是运营商的角色，而我们的公募基金欠缺运营能力，虽然不排除有的基金慢慢开始做专业的运营商，但现阶段还比较难，公募基金没有这个基因。”大成律师事务所合伙人李寿双表示，国外REITs的管理人大多是专业的运营商，并没有限定只能公募基金做。

“因为国外的金融牌照是‘宽进严监管’，往往是REITs的原始权益人或发起人会申请一个金融牌照自行管理。但是这种REITs的常见安排在中国行不通，不动产企业直接拿公募基金牌照短期内是不可能的，要套在公募基金的结构下实践，公募基金因此要承担一定的管理责任。”上述公募REITs人士表示。[财](#)

参考重要经济数据，推荐查阅[财新数据通【CEIC库】](#)

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#武汉](#) [+关注](#) [#REITs](#) [+关注](#) [#公募基金](#) [+关注](#) [#京东](#) [+关注](#)

[加关注](#) **821.4万**

上一篇：[最新财新周刊 | PSL重启助力“三大工程”](#)

下一篇：[财新周刊 | 并购重组风向生变](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

徐小庆 | 静待A股花开终有时

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



2024年1月18日，江苏宿迁，一股民正在用手机浏览股市信息。图：IC photo

文 | 徐小庆

敦和资产管理有限公司宏观策略总监

自2023年8月以来，沪深300已连续五个月下跌，这是历史首次；2024年年初至今颓势依旧，距离2018年的最低点只有约10%的下跌空间。

2023年A股经历了盈利下滑和估值杀跌的“戴维斯双击”。市场普遍将估值下跌归结为美债收益率持续回升，以海外投资者为代表的北向资金持续大幅流出。但2023年四季度以来美债收益率见顶回落，北向流出速度放缓，A股却未现反弹。基于国开债收益率计算的沪深300风险溢价接近7%，时隔一年多回到疫情管控放开前的高位；基于美债收益率和锁汇成本计算的风险溢价高达9%，再创历史新高。

可以认为，当前A股下跌和短期经济基本面的变化及企业盈利周期关系不大，更多体现投资者担忧中国长期风险。

第一个担忧是中国经济会“日本化”，陷入长期通缩和经济停滞。但是笔者在以前的文章中分析过中国在去杠杆主体及成因、汇率政策应对及产业竞争力方面，与上世纪90年代的日本差异较大，不太可能重蹈日本覆辙。上世纪90年代韩国和中国台湾也经历了与日本类似的地产周期见顶带来的经济增速中枢持续下降，但并未陷入长期停滞，主要差异在于汇率政策：当时只有日元兑美元大幅升值，韩元和台币都持续贬值。日本人均GDP在地产泡沫破灭前只有2.5万美元，房价和股价在90年代上半段大幅下跌后，人均GDP反而升至4万美元，显然，如此快速的提升并非缘于经济发展，而是日元过度升值所致。这样高的人工成本直接影响了日本的产业竞争力。回到当下，过去两年中国房地产进入下行周期，人民币持续贬值，中国人均GDP增长也相应放缓，目前不到1.3万美元，和日本90年代汇率高估要素成本的情形有所不同。

第二个担忧是中美贸易脱钩带来的产业链转移，使得中国制造业优势逐步丧失。笔者认为，中国虽面临产业链向海外转移的压力，但制造业的竞争力在此过程中并未下降。表面上看，过去几年中国出口到美国的市场份额、美国从中国进口的市场份额都有明显下滑，但变化在于：美国大幅增加对东盟和墨西哥的进口，替代从中国的进口；而中国相应增加对东盟和墨西哥的出口，弥补对美国出口的下滑。若把美国从中国、东盟和墨西哥进口加总，占整体进口的比例大概稳定在40%；同样，把中国对美国、东盟和墨西哥的出口加总，占整体出口的比例也稳定在三分之一。就是说，中美的贸易纽带实际并未中断，只是通过其他中转地间接完成。当然即便只是简单的生产地转换，中国也丧失了部分就业机会和税收收入，这是否对中国经济增长造成明显拖累？无论衡量出口对经济的贡献，还是中国制造业在贸易中的相对优势，最终都体现在贸易顺差上。当下，承接中国

产业链最多的墨西哥和越南，前者始终处于贸易逆差状态，后者的贸易顺差占GDP比例在疫情后不升反降至3%，似乎都不具备制造业竞争力显著提高的特征。

第三个担忧是房地产周期尚未见底，销售和开工面临持续回落风险。笔者认为，中国地产周期已接近阶段性底部。本轮房地产下滑不仅是长期人口问题造成的，短期因素也不容忽视，尤其是三年疫情对居民部门资产负债表的损害，修复需要一定时间。房地产市场在经历两年的大幅下滑后，房地产投资占GDP比例已跌到接近6%的水平。全国一年住宅销售额占城镇居民一年总收入的比例也回落至四分之一，接近历史最低位，意味着随着房价不断下跌，居民的购买力开始有所恢复。2023年居民贷款增速回落至6%附近，十分接近名义GDP增速。参照日本上世纪90年代居民杠杆率的变化，只要中国的名义GDP增速保持在5%—6%，居民贷款增速大体有望稳定在这个水平。

这些担忧短期内都无法证伪，需要时间检验，但A股将这些短期“阵痛”过于线性外推并长期化定价，可能忽视了中国经济的韧性和潜力。随着宏观政策逐步调整和经济自我修复，相信A股终将迎来一轮悲观预期修复带来的反弹行情。[财](#)

参考重要经济数据，推荐查阅[财新数据通【CEIC库】](#)

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#东盟](#) [+关注](#) [#墨西哥](#) [+关注](#) [#徐小庆](#) [+关注](#) [#日本](#) [+关注](#)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：专栏 | “预期差”现象频繁上演的背后

下一篇：专栏 | 2024年不确定性会下降吗？

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒
Cainin Media

最新财新周刊 | 煤炭重归市场化

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



2023年12月16日，浙江温州，煤炭堆场内筛煤机正在作业。随着基础设施拉动、能源密集型经济增长结束，中国经济正经历结构性变化，对煤炭前景产生重大影响。

文 | 财新周刊 卢羽桐

刚入新年，A股最大煤企中国神华（601088.SH / 01088.HK）股价连续上攻，七个交易日累计最大涨幅超过10%，总市值于2024年1月5日超过了动力电池龙头宁德时代（300750.SZ），一时令市场惊呼传统能源“卷土重来”。

新旧能源的热度在快速交替。十天后的1月16日，宁德时代收盘报156.95元/股，总市值回升至6904亿元，反超中国神华近百亿元，后者收盘34.28元/股，总市值6811亿元。

近年来，伴随着气候变化加速，围绕“碳达峰、碳中和”（下称“双碳”）的环保理念风靡全球，煤炭作为高碳排、高污染的传统能源，被视作必然替代的“夕阳行业”。如何以及何时退煤，成为社会讨论焦点。中国是传统用煤大国，2022年煤炭消费量在能源消费总量中仍占56.2%，“十四五”规划已明确2030年“碳达峰”，意味着煤炭消费届时亦须登顶，这在资本市场上给煤炭概念股设定了“Deadline”（死线）。

中国神华的股价在2022年之前的十余年里持续低迷，但自这一年的年初开始进入上升通道，迄今最大涨幅超过2倍。二级市场对其改变态度的逻辑，一则为煤炭行业在“碳达峰”之前实有一轮确定性增长；二是这一板块的公司因需求坚挺、煤价走高，高现金流、高分红的财务表现在市场“独树一帜”。

“现在A股是‘比差’逻辑，而煤炭股相对收益高且稳定。”一名公募基金研究员告诉财新。2024年A股集体“开门绿”，三大股指震荡下跌，上证指数甚至一度跌破2800点。

过去两年，受俄乌冲突、夏季水电出力下滑、新能源备用需求加剧等因素刺激，国内煤价暴涨，秦皇岛港动力煤2021年均价1022元/吨，同比涨幅近八成，当年10月价格一度冲破了2000元/吨；2022年这一数字逼近1300元/吨，同比再涨超过两成；2023年受宏观经济走弱拖累，加上政策面延续煤炭保供，进口量创历史新高，煤炭供需关系明显改善，全年现货均价回落至974元/吨，同比下降25.4%。



近两年煤炭行业利润大幅抬升，企业资产负债表得到修复。据中国煤炭工业协会（下称“中煤协”）统计，2022年全国规模以上煤企利润总额首次突破万亿元大关，达到1.02万亿元。中国神华当年每股派息2.55元，共派发了506.65亿元的现金分红，占归母净利润的72.8%，持股69.52%的大股东国家能源集团从中分得352.2亿元红利。“不过，现在主要是险资在买煤炭股，公募基金还是很犹豫的，担心煤企业绩难以持续。”前述公募基金研究员补充称。

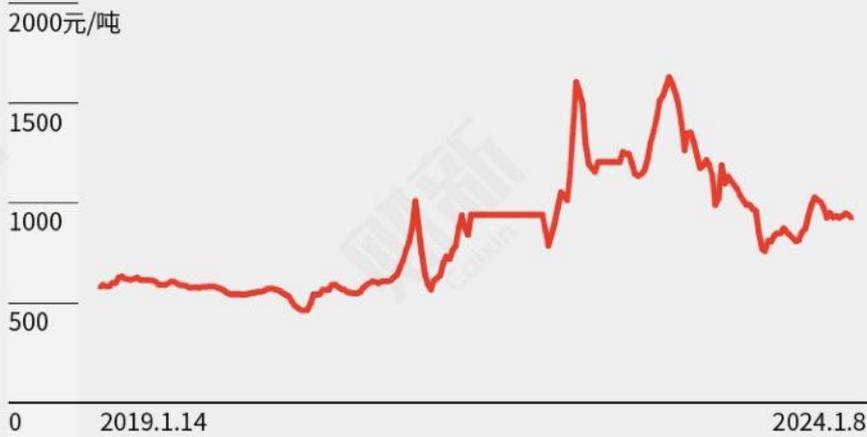
随着煤价回落，煤炭企业利润增长乏力。中国神华2023年前三季度归母净利润录得18.4%的同比降幅。从全行业范围看，据国家统计局数据，2023年前11个月，煤炭开采和洗选业利润总额7118.1亿元，同比下降25.9%，但比2021年同期仍增加近一成。

据财新了解，2024年电煤中长期合同（下称“长协”）录入通道已于2023年底关闭，所签订长协总量仍在统计中，过程中充满博弈。在供应宽松的情况下，供求双方对约束彼此的长协的态度均有微妙的变化。前两年煤价飙升时，电厂方面希望长协全覆盖，煤企则不愿签。“现在，生产高卡煤（高热值煤炭）的煤企还是不想签，因为市场价比长协价每吨要高200元左右；低卡煤的市场价则常跟长协价重叠，这类煤企对长协的积极性很高。”一名五大电厂人士告诉财新，电厂还是希望签一些长协，但肯定没有2023年那么积极，因为对煤价的预期是下跌的。

煤价缓慢回落之时，多名业内人士指出，煤炭行业应当回归市场化运行。“国家发改委管控动力煤长协价，起到了稳定基本面的作用，尤其防止煤价过高；但随着市场煤供应增加，如果没有长协约束，现货价格可能还会更低。”一名煤炭贸易商对财新表示。

2016年国内煤价出现一波快速上涨，“煤电顶牛”矛盾突出，国家发改委在当年11月推出“长协+现货”价格双轨制，基准价固定在每吨535元；但煤炭市场随后供应充足，市场价和长协价差距不大，加上对企业长协比例没有明确要求，“双轨制”仍偏市场化；直到2021年10月爆发“电荒”，背后是国内煤炭供应短缺，现货价格一时冲高到2000元/吨以上，国家发改委宣布依照《价格法》干预煤价，限定煤炭长协和现货的价格区间，强化计划性管控。

秦皇岛港动力煤现货价格仍处高位



资料来源：彭博

截至2024年1月8日，秦皇岛动力煤现货价报925元/吨，同比回落22.3%，同期长协合同价为710元/吨。长协价长期低于现货市场两成左右价差，使得煤企生产积极性不足。一名从事煤炭运销分析的人士认为，2024年，国内新增煤矿产能有限，供应增速会放缓，用煤需求增速预计也会下降，所以供需相对匹配；在不出极端事件的情况下，煤炭市场将呈现相对平稳、略有宽松的局面。

※财新数据专题《煤炭行业高景气度能否延续？》，结合本篇深度报道和能源行业多维数据资讯，数据通Pro会员专享。

供需轮转

国家发改委2023年11月下发的《关于做好2024年电煤中长期合同签订履约工作的通知》（下称《通知》）显示，2024年的煤炭年度长协合同在范围、比例上的规定，相比上年都有所缩小：不再要求所有发电、供热用煤企业均参与，只是统调公用电厂和承担民生供电供暖任务的相关电厂需要签约；电厂长协签订比例也从2023年要求的最高105%放宽至最低80%。

《通知》对煤企也有所松绑。所有煤企仍需签长协，原则上每家任务量不低于自有资源量的80%，但取消了“不低于企业动力煤资源量的75%”这一比例规定。《通知》也未规定总长协量和下水煤基准价，只强调优质优价原则。业内普遍将这一系列改变理解为——在煤价回落背景下，给市场留出更多空间，让煤炭行业重归市场化运行。

2024年煤炭长协比例下降的背后，是供需关系较前两年明显改善。2022年，全国核准煤矿项目22处、建设规模8000万吨/年，新增产能超3亿吨，当年煤炭产量也达到45.6亿吨的历史新高。“我们有个煤矿当年产能是600万吨，想申请核增到1000万吨，开会前告知可申请到1200万吨，过一阵子又通知可以直接申请1500万吨。”前述电厂人士回忆称。

在增产保供政策之下，2023年的原煤产量和进口量均保持高位。据国家统计局，2023年，全国生产原煤46.6亿吨，同比增长2.9%，连续三年创新高。同期，国家发改委、能源局新核准煤矿年产能规模3570万吨。

煤炭进口量创新高，增加了供给侧的弹性。2023年初，中国恢复澳大利亚煤炭进口，加上2022年俄乌冲突爆发的冲击逐渐被市场消化，海外煤炭市场回归常态，带动价格回落，进口窗口打开。中国全年进口煤炭4.74亿吨，同比增长61.8%，亦创新高。

2022年5月至2023年末，中国对煤炭进口实施零关税政策。“一是进口关税取消，二是进口价差相对合适。所以电厂优先消化长协煤，其次会买一些进口煤，最后才会考虑北方港口的现货市场煤。”[中信期货](#)资深研究员张默涵告诉财新。

2023年，国内煤炭进口均价为111.65美元/吨（约合人民币794.7元/吨），同比下降近两成，进口煤在部分时段具备价格优势且热值较高，尤受沿海电厂的青睐。

在2022年初俄乌冲突爆发初期，亚洲动力煤风向标——澳大利亚纽卡斯尔港动力煤期货在400美元/吨（约合人民币2878元/吨）高位震荡，抑制了中国的进口需求，当年进口量同比减少近一成、至2.93亿吨。

张默涵称，在2023年冬季供暖期，一些电厂采取了高库存策略，也是煤炭进口增加的原因之一。据国家发改委数据，2023年11月中旬，国内火电厂存煤超过2亿吨，再创历史新高，同比增加13%，存煤可用约33天，远高于一般旺季的库存；同期，环渤海港口存煤2814万吨，同比增加25%，接近历史最高水平。

尽管国内煤企纷纷呼吁政策出手抑制进口煤，以降低后者带来的市场竞争，但据财新了解，2024年的相关政策暂时不会变，仍将继续鼓励煤炭进口。

但业内普遍认为，2024年煤炭进口难在2023年基础上有大幅增长。[信达证券](#)研究开发中心能源行业首席分析师左前明称，在全球供给端，澳大利亚产量预计有小幅增长，印尼政府对煤炭实施保供政策导致出口能力增加有限，俄罗斯和蒙古国增产潜力也不大；而印度、东南亚的进口需求强劲，留给中国的进口增量空间有限。张默涵也认为，海外煤炭成本抬升可能导致价格下跌有阻力，2024年进口窗口未必像2023年那样长时间打开，进口量甚至可能同比减少。

前述运销人士称，煤炭进口的大幅波动对内贸有较大冲击，不仅影响煤炭销量，还会影响运输能力。“煤炭进口多年稳定在3亿吨左右，2023年却超过了4.7亿吨。进口煤抢占了部分国内煤的市场，相应的铁路煤炭运力也空出了一部分，2024年铁路可能会削减这部分运力计划，改运别的货物。”这名人士指出，如果运力削减，可能出现“有煤运不出”的情况。

2024年1月1日起，中国恢复煤炭进口关税。来自俄罗斯、美国、南非等地的进口煤实行最惠国税率，即无烟煤、焦煤、褐煤收取3%的关税；其他煤关税为6%。不过，市场普遍认为此举对进口影响有限，因为按照东盟、中澳自贸协定，中国主要煤炭进口来源国印尼和澳大利亚仍保持零关税。

据国家能源局，截至2023年上半年，中国可再生能源装机合计突破13亿千瓦，约占能源总装机的48.8%，首次超过煤电比重。尽管如此，火电仍是中国当前能源结构中占比最大的单一电力来源。2023年前11个月，全国累计火电装机容量13.79亿千瓦，同比增加4.3%，占总发电装机容量的48.3%。

中国经济形势和能源结构变化对煤炭的需求也产生了明显分化。电力用煤一直是煤炭行业最大的下游市场，约占国内煤炭总需求的53%；其次是钢铁行业，冶炼过程中使用的冶金煤占总需求的17%；建筑用煤的需求占比为7%；剩余是煤化工和民用煤。

2023年，电煤、化工煤消费量平稳增长，冶金煤消费量小幅增加，由于房地产需求不振，建材煤需求下滑。具体而言，据[信达证券](#)统计，2023年前十个月，国内商品煤消费量38.1亿吨，同比增长6.6%，主要集中在电煤和化工煤。其中，受益于火电发电量增长，电力行业耗煤同比增长10.3%；在油价中高位运行以及成本优势驱动下的煤化工行业，产能利用率维持高位，拉动化工煤同比增长4.6%。

一名中煤协人士指出，国内钢铁、水泥消费量分别在过去两年达峰，后期将在平台期波动运行，加上未来经济增长存在不确定性，冶金煤、建筑煤需求未来增长难度较大。电力耗煤方面，季节性电煤需求仍是重要支撑，主要受水电出力影响，当水

电出力不足时，电煤需求将被推高；同时新能源发电持续大幅攀升，会长期制约电煤需求增长。

总体看，2023年全年，全社会用电量累计9.22万亿千瓦时，同比增长6.7%。张默涵表示，全国各领域有很多电气化改造，近年全社会用电量增速均高于经济增速。

煤价起伏

2021年之前，中国煤价长期在400—600元/吨之间浮动，尽管后来历经产能扩张和价格管制，目前煤价仍是这一低位的2倍左右。

煤价飙升拉高了电厂燃煤成本。中国电力企业联合会（下称“中电联”）曾统计称，2022年前三季度，全国煤电企业因电煤价格上涨导致采购成本同比增加约2600亿元，一半以上大型煤电企业亏损。

国家发改委伸出行政之手，划出市场和长协价格的波动区间——5500大卡下水动力煤在570—770元/吨运行，对应的现货价格则不得超过长协上限的1.5倍，即855—1155元/吨。同时，还为山西、陕西、蒙西地区、蒙东地区、河北、黑龙江、山东等七个地区的长协和现货设定了价格区间。这也是政策层首次对煤炭如此强势地全面限价。（参见本刊2022年第20期《煤炭控价挑战》）

在履约监管之下，大型煤矿侧重于发运长协煤，同时加剧了现货市场的紧缺。“大量煤炭进入年度长协和月度长协，进入市场的现货煤相应减少。”张默涵称，现货市场供应紧张，造成了价格易涨难跌。

如2022年初，秦皇岛港5500大卡动力煤市场价冲破1100元/吨，当年5月被限价后，10月还一度冲破1600元/吨。据中电联统计，2022年动力煤中长期合同（5500大卡下水煤）全年均价为722元/吨，年内峰谷差仅约9元/吨；同期的市场价峰谷差则高达900元/吨左右，全年均价在1286元/吨。现货价远高于长协价，导致煤企普遍履约意愿低。

2021年9月之后，保供煤矿核增产能也被全部签入长协。“虽有新核准产能，但增产都划进长协保供，市场供应并没有增加。”在内蒙古自治区一家民营矿企工作的高鑫表示，在供应相对固定的情况下，需求的变动容易造成市场价格频繁涨跌。

2023年的煤炭市场没有复制前一年的脱缰行情，绝大多数时间都在国家发改委规定的1155元/吨价格上限之下运行，但随着市场价与长协价逐渐接近，长协履约又有了新问题——煤炭、发电企业意愿转换。当年6月，秦皇岛港动力煤现货价最低探至759元/吨，与长协价几近重叠。“电厂当时有点动摇。”前述电厂人士坦言，一方面是利润考虑，另一方面更重要的是，电厂内部在标煤单价上存在竞争。“少兑点长协、买些便宜的市场煤，我的标煤单价就下来了，集团内排名就能往前，最后大家都有（不买长协煤的）想法。”

该名人士表示，当前煤炭市场供应充足，电厂对2024年长协全覆盖的意愿很低，但其所在电厂还是按要求签订了70%—80%的长协覆盖。“我们有挑选的余地，煤质差的就不签了。”

实际上，2024年的动力煤长协部分价格仍由国家发改委定价，延续之前政策，例如内蒙古长协部分坑口价格是460元/吨，陕西地区是520元/吨，所有国有、民营煤矿都按照这个价格执行。当现货价格高企时，长协价格起到了稳定市场的作用。但一名煤炭贸易商告诉财新，现在长协价格相当于给了煤企一个托底价格，由于国有煤矿的产量主要用来保供，所以现货市场价格主要被民营煤矿带动，很多民营煤矿为了保价，宁可少生产也不低价卖现货。

从另一个角度看，部分高成本煤矿的生产也影响了市场价格。市场普遍预期，2024年煤价中枢会同比小幅下滑，现货价浮动范围集中在800—1000元/吨的区间。左前明指出，“十三五”后期，煤炭年消费量仅不到40亿吨，而“十四五”这一数字大

幅增加到约45亿吨，其间合法、有效产能并未相应比例增加，加之煤矿开采深度增加、条件日趋复杂，导致煤炭的边际成本越来越高。

2016年2月，国务院发布《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》，提出此后三年原则上停止审批新建煤矿项目，确需新建煤矿的，一律实行减量置换。据中煤协统计，“十三五”期间退出的煤矿年产能在10亿吨以上。同时，国内煤炭生产进一步向山西、陕西、内蒙古和新疆等地集中，通过外调满足其他省份用煤需求。2022年，这四地的原煤产量占全国总产量的八成。

前述运销人士表示，保供政策下，像重庆、河南等地煤矿已出现煤质下降、成本抬升、资源枯竭等情况，但当地官员也不敢关停，一是有保供任务，关了履约不了长协任务；二是担心万一遇上极端行情，外省煤炭调不够，因此即使不赚钱也坚持开采，导致局部地区的煤炭成本较高。

中煤协表示，部分煤企接到的电煤保供任务超过企业自身的电煤资源量，一些炼焦煤、无烟煤企业也有超量的电煤保供任务，导致企业甚至需要外部采购高价市场煤来完成保供任务。“有些煤企产量不够，为完成保供任务，从市场上买高价煤去兑现长协，企业没赚到钱，连工人工资都有一两年开不出。”前述运销人士称。

过去两年间，高强度、满负荷生产是矿难频发的原因之一。据信达证券统计，截至2023年10月中旬，当年发生煤矿安全事故至少119起，共致285人死亡，大部分煤矿事故原因涉及违规生产组织、违规外包、超能力组织生产、边建设边生产等。2024年刚开年，平煤股份（601666.SH）十二矿就发生了一起煤与瓦斯突出事故，造成13人遇难、3人失联。

为加强对矿山安全生产的社会监督，国家矿山安全监察局2021年3月颁布《矿山安全生产举报奖励实施细则（试行）》，鼓励公民和社会举报矿山重大隐患及违法违规行为，最高一次性奖励30万元。这一政策提高了煤企瞒报成本，加上对瞒报严格监管，使得矿难披露更为透明。

左前明提醒，过去两年，高煤价和强保供导致大量煤矿超强度开采，安全事故频发，这从侧面说明了国内的存量产能利用率已达较高水平，随着未来煤炭资源劣化、储量减少，如此高的产量较难持续，国内供给端未来弹性较小。

未来主要新增煤炭供应来自新疆。当地煤炭品质优、成本低，成本只有100—200元/吨，但其外运东部成本接近600—700元/吨，若动力煤市场价低于800元，疆煤外运经济性就比较差了。左前明提醒，近两年能源通胀、物价水平提升、人工成本上涨、各类税费提高等因素，也整体抬高了煤炭的成本。

张默涵认为，“双碳”目标引导下，能源结构转型已成全社会共识，但过去两年的大宗商品行情让市场意识到“双碳”不是一日之功，煤炭还会起到重要作用，因而市场对煤炭进行了一定的价值重估。

为保证未来煤炭的供应弹性、降低波动，国家发改委在2023年末发布《关于建立煤矿产能储备制度的实施意见（征求意见稿）》，意在统筹结合山西、蒙西、蒙东、陕北、新疆五大煤炭供应保障基地建设，在新建和在建煤矿项目中优选一批产能储备煤矿。

具体目标是，到2027年，初步建立煤矿产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度煤炭产能储备；到2030年，力争形成3亿吨的可调度年产能储备，全国煤炭供应保障能力显著增强，供给弹性和韧性持续提升。

以2023年国内产量计算，3亿吨煤炭储备产能相当于国内年产量的6.4%。煤炭资讯机构金正能源董事长曾浩认为，若未来储备产能达到这一目标，有助于稳定区域性供需平衡。

储备煤矿的设计产能由常规产能和储备产能两部分组成。常规产能是指非应急状态下的产能，由企业根据市场情况自主组织生产，不纳入国家统一调度范围；储备产能是指在常规产能基础之上预留的规模适度、用于调峰的产能，应急状态下按国家统一调度与常规产能同步释放。

除了储备产能，中国还在推进实物煤炭储备能力建设。国家发改委对实物煤炭储备的目标，是在全国形成相当于年煤炭消费量的15%、约6亿吨的储备能力，其中政府可调度煤炭储备不少于2亿吨，接受国家和地方政府直接调度；另外4亿吨是企业库存，通过最低、最高库存制度进行调节。

但业内对上述两类储备的效果持观察态度。无论储备煤炭实物还是产能，都会给企业产生一定成本，在没有具体财政政策支持下，企业动力不大。

矛盾的前景

2020年末，中国提出“双碳”目标，给煤炭行业套上了“紧箍咒”。

中煤协曾指出，国内部分产煤区地方政府对“双碳”目标和中国能源结构调整存在认识偏差，加之承受安全监管、生态环保等压力，不顾区域能源资源禀赋和客观条件，大力实施“去煤”行动，“一刀切”式关闭煤矿，限制煤炭项目开发建设，给煤炭供应施加压力。在“双碳”目标下，部分煤炭企业也对发展预期产生疑惑，出现开发接续困难、减产甚至停产等问题。

与此同时，国内对煤电建设忽冷忽热。2021年国内煤电新增机组2803万千瓦，创15年新低；2022年夏天水力发电不足导致区域性“电荒”，使得煤电投资迎来转折点。据信达证券统计，2022年至2023年前十个月，国内新增火电项目核准容量达145.2吉瓦，新增火电项目开工容量达143.86吉瓦。（参见本刊2022年第38期《煤电又开闸》）

水力发电不稳同时新能源大发展，还需煤电作为“大型充电宝”，为新能源的波谷调峰和托底。双重需求重叠，推动煤电需求在2023年不降反升。国家统计局数据显示，2023年前11个月，国内水电和光伏利用小时数同比下降，对应的是核电、煤电和风电利用小时数小幅增加。

近年煤电大量上马，给煤炭未来需求增添了不确定性，业内对其长期的支撑作用持观察态度。左前明认为，煤电集中投产期在2024年下半年和2025年，对煤炭需求会有一定拉动作用，但具体效果还得看利用小时数。

2024年1月起，国内煤电容量电价机制正式实施，帮助电力企业有效收回煤电固定投资成本，为将来煤电机组向“备而不用”的基础性支撑角色铺平道路，这意味着煤电的利用小时数趋降。前述电厂人士就认为，虽然煤电装机在增加，但最终还是要给新能源让路，不会导致用煤量明显上升。“像内蒙古集中上风电，有些火电厂发电量预计要减少30%。”他举例称。

国际能源署2023年末发布的报告认为，短期内，水电对中国煤炭需求的影响更大。水电供应是左右煤炭需求的一个关键变量，因为水电表现不佳时，煤炭会被用作托底能源。长期看，中国未来几年的经济增长速度和煤炭需求存在不确定性，随着基础设施拉动、能源密集型的经济增长结束，中国经济正在经历重大的结构性变化，因此中国经济换挡以及清洁能源的产能增速将对煤炭前景产生重大影响。

国际能源署预测，若光伏、风力发电大幅增加且水力发电量回升，中国煤炭需求在2024年会出现下降，并在2026年趋于稳定。

中煤协预计国内煤炭需求在2027年达峰。左前明指出，“双碳”目标下，电气化将是大方向，同时近年来以5G、大数据、云计算为代表的信息技术服务业快速发展，新能源汽车、半导体制造等异军突起，类似新兴产业大多是高耗能的，其快速发展

也有力推动了用电增长，虽然宏观经济复苏缓慢，但发、用电量比预想要好得多。

煤炭行业仍面临着减碳、退煤的压力，这与其承担的保供压力互相矛盾。“大家都在打造‘绿色矿山、智慧矿山’等更绿色、安全的生产方式。这不可避免地提高了企业成本。”高金鑫表示。

左前明则建议，企业追求效益无可厚非，可以在国家层面平衡好“双碳”目标和能源保供的关系，出台相应的供给侧支持政策，帮助煤炭企业降低增产与建矿的投资压力。[财](#)

范若虹对此文亦有贡献

参考重要经济数据，推荐查阅[财新数据通【CEIC库】](#)

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#发改委](#) [+关注](#) [#消费](#) [+关注](#) [#能源](#) [+关注](#)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：[财新周刊 | 数据资产化启程](#)

下一篇：[财新周刊 | 卫星通信进手机](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒
Caixin Media

最新财新周刊 | 入境旅游卡在何处

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



2023年9月26日，北京，外国游客在故宫角楼旁自拍。图：Andy Wong/视觉中国

文 | 财新周刊 孙嫣然 包云红 关聪

为应对2023年11月在中国的三周旅行，挪威人Knut Anders Finnset早早做了攻略，下载了支付宝国际版，绑定信用卡，以应对日常支付、订车票、购买景区门票等。“我查了一些旅行博客和主流论坛Reddit才知道要这么做，对于不习惯移动支付的老年人来说就会很不方便。”

过去几个月，中国持续推出入境旅游促进措施，但国内移动支付盛行、对Visa（维萨）等国际信用卡支付接受度不高、景区信息登记要求繁琐，导致当前外国游客入境旅游仍有不少困难。支付宝国际版是当前相对便利的打包式解决方案，但对外国人来说，护照注册、绑定信用卡、实际支付等系列流程依然复杂，任一环节都可能被卡住。

另一方面，入境旅游的供给侧秩序仍在缓慢恢复当中。而近年来反全球化盛行，也导致中国作为国际旅游目的地的吸引力有所减弱。据国家移民管理局数据，2023年，全国边检机关共查验出入境人员4.24亿人次，恢复至2019年的63.28%；其中上半年查验出入境人员仅1.68亿人次，由此推测，入境人数在下半年才加速恢复。从中细看，外国人出入境恢复更为缓慢，2023年，全国边检机关查验外国人出入境3547.8万人次，仅恢复至2019年的36.32%。

另据国家文化和旅游部统计，2023年上半年全国旅行社入境游接待人次为47.78万，不足2019年同期的十分之一。国内头部入境游旅行社陕西利行国际旅行社总经理张帆告诉财新，该机构主要面向欧美市场获客，2023年收客只有2019年的12%；而据其了解，同行也多在两成以下。

2023年下半年以来，中国在签证放宽上发力很足，先后对11个国家给予了单方面免签政策。先是对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国试行单方面免签，即在2023年12月1日至2024年11月30日期间，该六国持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过15天，可免办签证入境。其后，中国又宣布自2024年3月1日起，和泰国两国之间公民永久互免签证。新加坡也在2024年初推行了30天互免签证政策。

2024年1月17日上午，国务院总理李强在都柏林国宾馆同爱尔兰总理瓦拉德卡举行会谈时表示，为便利两国人员往来，中方将给予爱尔兰单方面免签待遇。此前1月15日，国务院总理李强在伯尔尼同瑞士联邦主席阿姆赫德会谈中宣布给予瑞士单方面免签待遇。

“这么多年我们没有看到中国对哪个国家单方面免签，这波政策说明中国对外开放的力度更大了，也体现了国家对入境旅游工作的高度重视。”已从业33年的张帆如是说。

政策层业已关注到外国人入境后的实际出行问题，跨部门联合发布文件，推动解决移动支付、旅游服务等一系列痛点。2023年12月举行的中央经济工作会议强调，要切实打通外籍人员来华经商、学习、旅游的堵点。

为何政策层努力疏通，而入境游的现实仍卡点多？疫情三年对入境旅游的供给侧冲击巨大、影响深远，旅游行业的服务能力受损严重，社会面的多方制约也需时间矫正和恢复。桂林唐朝国旅总经理周晓光对财新表示，2024年入境旅游肯定会比上年有较大幅度的增长，但估计只能回到2019年的30%—40%。



实际上，即使入境旅游恢复到疫情前，中国这一领域的发展情况仍远低于全球平均水平。携程集团CEO孙洁曾披露一组数据：2019年外国人入境游收入仅占中国GDP的0.5%，距离国际中值1.5%，还有近1.3万亿元的增长空间。

入境后困难重重

邱天在2023年10月带荷兰籍男友回国，需全程协助男友操作身份信息登记、办理住宿、景区预订等。“对外国人来说，如果没有中国人陪同游玩，真是困难重重。”她对财新说。另一名中国籍李女士在2023年圣诞节期间陪同法国丈夫时隔四年回到中国，也是全套出行流程需要代办，而其曾在北京工作多年的丈夫，现在对中国最不适应的“痛点”是“各种绑卡、刷脸，感到害怕和不安”。

经过三年疫情洗礼，中国社会面的信息化程度全面提升，无意中却成“双刃剑”——也抬高了入境旅游的门槛，移动支付、衣食住行预订等等，均成外国游客的重重关卡。疫情期间，酒店、景区线上申报行动轨迹的一系列政策虽被取消，但各环节对身份核验的严格要求大多遗留了下来。

出行是外国人入境落地的第一道关。北京地铁于2022年5月起开始实名制购票，自助买票需刷身份证，持国际证件人士只能去人工窗口。欧盟商会对于财新提到，由于现在很少有人现场购票，地铁工作人员往往不在附近，国际旅行者不得不向路人寻求帮助。

而国内各城市线上打车软件广泛普及，线下拦车和现金支付这些场景几乎消失。上海一名外企中国员工告诉财新，国外同事来华出差期间没法使用滴滴，自己只能每天都去酒店接其往返公司。

外籍华裔人士王彦在飞机一落地就遇到了麻烦，国际漫游的手机信号滞后，导致机地铁支付屡屡失败，只好打车去酒店并现金支付，最终司机却无现金找零。“滴滴小程序运行起来很慢，无法以国际电话打通司机手机，打车找不着人。”巴西ABC联邦大学外交政策观察站研究员费利佩·波尔图的经验是，滴滴英语客服支持做得不错，他曾在验证身份四五次不成功给系统客服留言，没想到接到了英语流畅的客服电话，在对方指导下完成了设置。

对此，滴滴对财新表示，滴滴出行App可用境外手机号码或中国手机号码注册，支付时可用微信、支付宝等移动支付方式，也可以直接绑定MasterCard（万事达）、Visa、JCB等国际银行卡，司乘对话框支持中英双语文字信息实时翻译。

其后是住宿。1988年，中国在开放对外旅游之初，出台过评定旅游（涉外）饭店星级的法规，评定、颁发涉外营业许可证；随着中国加入世贸组织，“涉外酒店”提法淡化，并在2003年被废止。当前，酒店承担的主要涉外工作是，通过与公安系统联网对外国人进行入住登记，酒店资质不构成主要障碍。但周晓光指出，疫情导致很多具备接待海外游客能力的酒店倒闭或转型，酒店工作人员外语能力下降，无法给外国人提供相应服务。

在实际执行中，由于酒店对涉外登记操作不熟悉等原因，终端拒绝办理入住的情况也时有发生。为避免麻烦，邱天利用携程的筛选功能，在可供外国人居住的酒店中预订住宿；王彦则直接用国际酒店预订软件Booking（缤客）。

对外国游客来说，现在的景区等文旅场所的预订都充满挑战。从线上预约购票到线下人工身份核验，比疫情前一般直接现场购票要烦琐得多。Finnset通过支付宝接入的携程小程序完成了多数景区的订票，但他想去看京剧的戏院官网只有中文，最终让酒店员工帮忙预订才得以成行。王彦听闻国内景区线上预约、购票有多麻烦后，索性哪儿都没去玩。

“预约制后，游客进景区还要层层安检，这对外国游客来说很难接受。”张帆称，其接触到的国外人士来华参观作此反馈者不少。Finnset也提到了一个细节：即便前往公园，也需随身携带纸质版护照以备查验，“但挪威规定护照丢失三次就终身无法办理，因此每次出去玩我都心理压力很大，怕丢护照”。

国内游的“报复性反弹”，实际对入境游产生了挤出效应。很多景点人满为患，入境游客也需和国内游客一同抢票，旅行社也难为远道而来的外国游客订到故宫或陕西历史博物馆的门票。对此，周晓光在给当地文旅部门的建议中表示，政府和景区应有协同，可考虑给予入境旅行社专门的购票通道和门票配额。

国际旅游服务的缺失，还体现在语言服务上。一些城市道路交通、景区缺乏双语标识，更无对外沟通服务的意识与能力。为弥合信息差，2024年1月，上海市政府上线了国际服务平台试运行，向来沪、在沪外籍人士提供政策信息、资讯服务和生活指南，同时铺设海内外社交媒体账号。旅游平台也在尝试提供更多内容辅助。2023年9月，携程在其国际版平台Trip.com上线了“China Travel Guide”（中国旅游指南）。

携程研究院高级研究员沈佳旒对财新称，提升入境旅游服务质量，应重视提高国内导游群体及景区、酒店、旅行社等涉外旅游服务人员的外语水平和国际化接待能力，加强机场、车站、酒店、商场、景区等公共场所的多语种标识及接待导览基础设施建设。

2023年，入境游的恢复严重滞后，其中有需求端不振的因素，更有行业供给修复滞后的影响。疫情带来的最大损伤在于人才队伍流失，导游紧俏，薪资水涨船高。张帆称，2023年北京、上海吸引了不少来自俄罗斯的游客，俄语导游日薪一度高达1500元，法语、西班牙语等小语种同样缺导游。

周晓光指出，过去三年，入境游几乎停摆，导游、销售、营销等各岗位都缺人，“比当下人才匮乏更严峻的是后继乏人。2023年做了几次校招，没有学生愿意进入入境旅游领域，市场信心严重受损”。张帆也参加了西安本地高校校招，发现掌握外语技能的年轻人宁可去移民中介就业，也不愿加入旅游公司。

2023年，携程发起入境旅游振兴计划，包括搭建入境游服务平台，推出电商扶持计划、人才培养以及十大入境游线路产品发布等举措，力争2024年携程服务的入境游人数比2019年增长150%。

支付难题

外国人习惯刷卡和现金，且比国人更在意个人隐私与数据安全，较排斥实名认证，对中国目前几乎无现金、数字化移动支付现状颇难适应。外国人在两大移动支付工具微信支付和支付宝上注册、绑卡到使用，都会遇到堵点。

“我刚到中国时取了很多现金，后来才发现花不出去。”Finnset告诉财新，一些小商贩用个人收款码，外卡用户无法通过扫个人收款码付钱；一般只有在这种场景下可以用现金替代，但也有部分商贩不备找零现金。

财新了解到，随着入境开放，国务院台湾事务办公室曾在2023年5月前后希望支付平台优化台胞使用流程，6月起得到人民银行系统化推进，支付平台与监管高频互动对接优化结果，并专项支持大运会、亚运会、广交会等开放性活动。

“现在央行牵头各部门解决这些堵点，从护照认证的渠道到移动支付范围，涉及部门很多，比如支付涉及外汇局、金管局甚至香港金融管理局，能拿外币在其他国家做什么事都有明确规定；而护照的验证渠道则涉及移民局、民航局、公安部等。”一名熟悉金融监管人士告诉财新。

为破解外国人在华支付难题，2023年7月底，微信、支付宝双双升级外卡支付链路，缩短境外用户注册账号、认证及绑卡的时间，并深化与Visa、Discover、Diners Club、MasterCard等多个国际卡组织的合作，但仅鼓励日常消费，不支持外卡用户的红包、转账等交易，且存在单笔限额。

费利佩·波尔图时隔疫情三年重返中国后发现，外卡绑定支付宝或微信，并不能在所有地方畅通：“我可以用国际信用卡在北京买地铁票，但没法给共享单车付钱。”

注册登录是第一道关。多名受访的外籍人士反映，疫情后支付软件的身份认证突然变得比以往困难了。波尔图疫情后首次来华需要重新验证微信，他试了很多次都没有成功，微信当时也没有弹出消息告知他究竟哪里出了问题。“有趣的是，我搞不定微信的时候，正好被腾讯邀请去深圳总部参观，我问了一圈他们的人，最后被建议用支付宝，因为‘那个更好用’。”

像波尔图一样曾经来华注册过微信的外国人，可能会在账号找回、换设备登录时触发微信的15天冷却期——这意味着其在华期间无法正常使用微信。这是因为，微信本身设置保护用户信息及防范黑灰产的通用规则，其中就包括注册登录有时需要其他用户协助验证，更换实名信息需要一定审核周期等要求。

“这方面的优化，需在安全合规与方便之间探索平衡。”微信支付方面告诉财新，针对部分境外用户首次注册或长期未登录而遇到这类问题的，微信目前已在部分入境口岸区域、一线城市等，以灰度方式逐步降低对海外用户各类验证的频率。

彼得·卡伯里此前在中国学习、生活多年，疫情后来华出差两次，在爱尔兰尝试预先给支付宝绑卡时发现，用国外手机号收取验证码所需时间超出了系统要求的时效。“关键是，那些不像我这样熟悉中国App的外国游客怎么办？他们可能在出现错误时都搞不清楚原因。”

拥有中国的电话卡和银行卡，是目前相对顺滑的支付解决方案，但这两项“资质”申办同样麻烦不小。据财新了解，持外国护照办理中国电话卡需前往营业厅登记，当时可取。但现实情况是，很少有运营商在机场设立营业厅。

“虽然中国的数字化服务和移动应用程序的使用，大大便利了居民生活，但许多流行的基本应用程序不支持外国信用卡或借记卡，没有英文版本或英文翻译不正确。”欧盟商会方面对财新称，希望中国政府确保其所有系统、网站和平台都能以英文提供服务，并确保外国人可以随时使用护照代替身份证。同时，希望能在中国的国际机场广泛提供服务，帮助外国人办理中国的SIM卡，协助他们的外国银行账户与支付宝等重要应用绑定，并允许商务旅客在来华前办理相关手续。

在绑卡及使用环节，外卡支付涉及用户境外证件核实、外币交易等情况，而国内对非银支付机构为用户开立账户、交易范围、交易额度等方面都存在相应监管。除不支持使用红包、转账等社交支付功能外，非银行支付机构在开展国际卡收单业务时，保险、证券、现金存取等特殊场景也无法使用。

比如，外国人使用支付宝有免身份认证的支付额度，但不支持从国外借记卡充值，也不支持从国外电子钱包转账，超过额度则需身份认证。实名认证后，才支持港澳居民用户从境外的汇款平台跨境汇到支付宝账户。

移动支付平台对于护照用户，没有类似身份证或港澳台用户证件的完整的验证渠道，而监管对用户移动支付平台零钱端进行转账及存取钱的过程，也有信息收集的要素要求。护照不能像居民身份证一样直接通过公安部门验证，国际护照信息归移民局管理。财新了解到，央行近年来一直联动移民局等机构推动解决此问题，帮助支付平台增加证照核验的渠道。

目前，微信支付在仅持有外卡的情况下，对持港澳台身份证件的用户，认证流程已与国内用户一致。而对持国际护照注册的用户，微信支付正主动沟通相关部门，探索更精准的认证方式，“争取在合规的前提下，逐步实现对持国际护照注册的用户与国内开通流程一致”。

除了护照，还有一种身份验证路径是与国际卡组织合作。不过移动支付平台是收单机构，Visa、MasterCard等国际卡组织和支付平台之间是商业合作形式，支付平台从国际卡组织完整调用用户信息以核对其准确性还需获得后者许可。但这类数据属于各国金融数据，在任何国家都属于风险级别较高的数据，国际卡组织在数据跨境合规性上仍有顾虑。

支付宝和微信分别有国际版Alipay和WeChat，支付宝在2023年8月推出全新国际版，增加了国内城市的公共出行、打车、酒店、景区等更多旅行场景服务功能，而目前海外用户下载WeChat其实也可以和国内微信互通，入境后无需再额外注册即可通过App内指引开启微信支付服务，通过绑定国际卡直接在境内使用移动支付。

通过小程序，微信和支付宝均提供了预订酒旅、交通出行、外卖、充值等解决方案，多名受访的来华人士告诉财新，支付宝“更好用”的一个方面是有翻译，比如支付宝所有小程序都内置了一个翻译按钮。但跳转小程序后又会遇到新问题，比如小程序服务提供商不一定也支持境外手机号、境外证件、外卡支付，有时还是会对用户信息做二次验证。

还需政策加力

目前，中国入境旅游的整体需求处于历史低位。周晓光认为，疫情三年种种国际地缘政治事件，导致主要客源国欧美发达国家民众对中国的偏见加深，有的甚至将中国设定为不建议旅游的目的地。而同程研究院首席研究员程超功则认为，“其实是外国人也没钱了”，欧美通货膨胀严重，外国游客的旅游预算削减，很少选择远距离旅游目的地。

但中国还需眼光向内、反思自我。景鉴智库创始人周鸣岐认为，中国入境游跟团产品陈旧老套，国际竞争力差；同时，旅游题材在海外曝光度低，特别缺乏对海外主流年轻群体的有效营销，造成来华客群偏老、偏低端的现状。

2023年9月，国务院办公厅印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》（下称《措施》）指出，要加强入境旅游工作，从实施入境旅游促进计划、优化签证和通关政策、恢复和增加国际航班、完善入境旅游服务等方面，激发

入境旅游需求，提高便利性。其中提出，应推出更多受入境游客欢迎的旅游产品和服务，加强海外市场宣传推广和精准营销，持续开展“你好！中国”国家旅游形象系列推广活动。

沈佳旎建议，应推出更多可供外国游客深入体验、符合他们兴趣偏好和消费习惯的国际化旅游产品和服务，满足入境游客个性化、定制化、体验化的需求。在境外推广和营销方面，周晓光表示，在疫情期间损失惨重的入境旅游企业，无力在疫后迅速恢复海外推广能力。

平台企业已在行动。过去两年，携程联合武汉、天津等地举办全球旅行商大会，吸引全球各地旅游商、航空公司等来华参展参会、签署合作。同程旅行也在和政府合作，协助目的地城市从以往依靠境外服务商推广，转变为自己走出国门去开推介会，2023年7月11日—15日期间就和九江市人民政府一道，前往日本进行交流推介。

签证被认为是外国游客来华的第一道屏障。张帆称，此前不少外国游客、外国旅行商反映，中国签证是最难办的签证之一。周晓光也表示，来华签证办理流程复杂、所需资料繁多、耗费时间长，直接降低了很多海外游客的来华意愿。

对此，《措施》要求优化签证和通关政策，有序恢复各类免签政策，积极研究增加免签国家数量；进一步提高签证办理效率，提升签证审发信息化水平。随后，一系列免签政策被推出，同时，外交部领事司表态，将持续优化签证办理体验；逐步取消来华签证申请预约办理安排，实现“随到随办”；还宣布中国驻外使领馆自2023年12月11日至2024年底，按现行收费标准的75%收取来华签证费。

2024年1月11日，国家移民管理局即日起施行便利外籍人员来华五项措施，主要包括放宽口岸签证申办适用范围、简化过境免签手续、扩大外国人签证补发换发“异地办证”适用范围等。

签证便利化初见成效。自2023年12月1日前述六国试行免签以来，截至2024年1月9日，六国免签入境人员共计14.7万人次，呈现整体上升趋势，其中1月8日免签入境4300余人次，较2023年12月1日翻番，其中观光休闲游客占七成。欧盟商会也表示，中国免签新规生效后，来自这六个国家的公司总部高管访华人数有所增加。

不过，张帆认为，2024年上半年，批量的外国游客暂时不会出现，“国外旅行商的计划性比较强，一般是前一年8月开始做第二年的计划”。他预计，还需给国外旅行商留出半年时间开拓市场和销售产品，下半年免签政策效果可能显现。

张帆指出，更重要的是，上述免签国并非中国入境游排在前列的客源国，而针对美国、加拿大、日本、韩国、澳大利亚等主要客源国，中国尚未推出或恢复免签政策。其中，2020年3月9日，中国暂停对日本人以旅游等目的入境15天内免签政策，该政策目前尚未恢复。中国日本商会称，日本公民现在赴华申请的签证一般一周能拿到，相比之前手续有所简化，但仍期待免签的恢复。周晓光也称，希望能向更多优质客源国开放免签政策，并且给予更长的入境时效。

外国人入境的另一难题是国际航班少、机票贵。王彦称，其从美国回国，尽管避开了春节和暑假等旺季，并选择了夜航等非热门时段，但机票价格还是比疫情前贵了1倍。“往返航班都坐得满满当当的，说明航班量还是没跟上。”

张帆也认为，国际航班数量不足，是制约入境旅游恢复的最主要的结构性因素。据航班管家统计，2024年1月8日—14日，国际航班量恢复至2019年的66.1%，其中新加坡、中国澳门、中东、阿联酋、英国恢复率在九成以上；中美航班则仅恢复至疫情前两成，中加航班仅恢复一成；同期，国内航班量已超过疫情前水平。

在恢复和增加国际航班方面，《措施》指出，要增加与入境旅游主要客源国、周边国家的航线，加密航班频次，提高航空出行便利性。但恢复和增加国际航班需要时间，双边相关的博弈点也比较复杂。周晓光建议，中国相关政府部门应努力增加来往航班，可考虑给予航空补贴；同时扩大第六航权和过境免签的政策范围，比如增加可执行第六航权的航司数量、增加国内可

执行过境免签政策的旅游目的地数量和空港数量、延长过境免签时间等。“第六航权”即桥梁权，某国或地区的航空公司在境外两国或地区间，可载运客货且中经其登记国或地区的权利。

邱天的荷兰籍男友从上海离境时遭遇签证官的盘问和警告，原因是他入境期间的住宿登记缺漏了一天——当晚他住在朋友家且未向公安机关登记。根据《中华人民共和国出境入境管理法》规定，外国人应在入住后24小时内由本人或留宿人，向居住地公安机关办理登记，否则将被给予警告，可以并处2000元以下罚款。在旅馆住宿场景下，因旅馆与公安机联网，会帮助游客登记，但外国人容易忽略在旅馆以外其他住所居住时的法定登记义务。

在外国人出行的支付、交通、旅游服务等环节，便利性仍有较大提升空间。《措施》提出，要提升外籍游客和港澳台居民持有效证件预订景区门票、购买车（船）票、在旅馆办理住宿登记的便利化水平；加强导游以及景区、酒店等服务人员外语培训，完善景区、机场、车站、酒店、购物商店等场所的多语种标识及导览设施；提高入境游客使用境外银行卡及各类电子支付方式便捷程度以及外币兑换便利性。文化和旅游部在2023年12月14日的新闻发布会上透露，正在积极出台“入境旅游促进计划”，这也是一个三年计划，为入境游客提供更多高质量旅游产品和更多便利化服务。

地方政府也开始对入境旅游企业给予激励措施。2023年11月，重庆市发布了入境旅游营销奖励方案，对组织入境游的旅行社给予奖励，包括60元/人入境组客人数奖和5万元/架次的入境包机奖。

行业人士普遍认为，2024年中国入境旅游将迎来较大增长，但张帆预计，恢复至2019年水平至少需要三至五年，而且需配套政策支持和帮扶措施，“不同于国内游、出境游，入境游很难立竿见影”。[财](#)

邹晓桐（见习）、李蓉茜、杜知航对此文亦有贡献；邱天为化名

参考重要经济数据，推荐查阅[财新数据通【CEIC库】](#)

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#支付宝](#) +关注 [#国际航班](#) +关注 [#移动支付](#) +关注 [#微信](#) +关注

加关注 821.4万

上一篇：[最新财新周刊 | 煤炭重归市场化](#)

下一篇：[财新周刊 | 数据资产化启程](#)

推广 财新会员积分兑好礼

订阅财新网主编精选电邮

财新传媒
Caixin Media

最新财新周刊 | 港人北上消费潮

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



2024年1月14日，广东深圳，开市客迎来大批顾客。图：Qilai Shen/视觉中国

文 | 财新周刊 文思敏，刘悦铃（实习） 发自香港

每到周末，深圳的各家鲍师傅糕点店门前，常常出现一群背着双肩包、穿着运动鞋、讲着流利粤语的顾客，他们个个出手“阔绰”，经典产品肉松小贝一买就是好几盒，之后他们还会去瑞幸点一份网红咖啡，最后拎着大小“战利品”搭地铁回香港。

曾一度陷入冷清的鲍师傅，在2023年初香港与内地全面通关后，凭借较低的客单价和社交媒体的宣传，迎来了再次翻红，在回港的地铁上甚至出现人手一袋鲍师傅的盛景。“原本鲍师傅在卓悦中心都要撤场了，这家店每个月营业额不到10万元，但是香港客流来了之后，不仅每天一开门就要排队，月营业额涨到每个月75万元以上。”一位资深商业地产人士向财新透露。

香港入境处数据显示，2023年全年共有7200万人次香港人出境，其中约74%是港人北上内地，录得5334万人次。以全港740万人口计，平均每个香港人一年内至少北上七次。相比之下，访港内地客全年仅有2650万人次，北上和南下相差2680万人次。单月数据方面，瑞银的研报指出，2023年10月香港居民从陆路口岸离境的人数达555万人次，假设港人在内地人均消费500—1000港元，估计该月港人为内地贡献的消费额高达28亿—56亿港元，约占同期香港本地零售额的8%—16%。

2023年港人离港外游与内地旅客赴港人次对比



资料来源：香港入境处

得益于2023年港人北上消费潮以及内地整体消费回暖，世邦魏理仕的数据显示，深圳多个购物中心项目的客流量上涨超过20%，更有甚者达到30%以上，而且已经形成相对稳定的常态化现象，为大湾区商业市场格局带来了新的利好支持。此消彼长之下，服务于香港本地居民的零售企业遭遇业绩滑铁卢，曾备受香港中产喜爱的一田百货近期宣布多家分店将大幅缩减规模。

近年随着交通基建项目逐步落成，香港与内地居民往来更加便捷，再加上跨境支付系统的普及，内地购物中心的多元休闲体验服务给港人带来新鲜感，大湾区双向跨境消费规模正在不断上升，五年前出台的《粤港澳大湾区发展规划纲要》中描绘的“宜居、宜业、宜游的优质生活圈”正逐渐成为现实。

购物新风尚

来到中国的第五个年头，美国最大连锁会员制仓储量贩店开市客（Costco）重新感受到中国消费者的热情。2024年1月12日8点半，深圳龙华开市客正式对外营业，守候已久的顾客们挤满了超市门前绕着圈的铁马栏杆，人流密集程度堪比春运现场。

“之前在美国留学时就经常光顾开市客，东西高质又便宜，现在终于开到深圳了。”1月13日，在香港工作的刘晓明特地从香港西九龙坐高铁来到深圳北，准备到开市客采购年货。没想到，一大早出发的他遇到了许多与他有同样规划的港人，不仅没能抢上深圳北站至开市客的接驳车，到了超市门口还需要排队一个多小时才能进入卖场。“场内处处拥堵，每个人都推着巨大的购物车，简直是寸步难行”。

这家拥有近1.5万平方米购物空间、上千个车位的开市客，正成为港人北上购物的新热点。截至2024年1月12日，深圳开市客的会员卡销售超过14万张，其中约10%为香港籍会员。在开市客现场，还竖起了港人可用微信香港钱包（WeChat Pay HK）支付以获得专属优惠券的招牌。

在人海中抢到了开市客自有品牌的坚果、经典产品烤鸡以及99元的草莓等一大堆食品和日用品后，刘晓明熟练地打开从香港带过来的空行李箱，将多余的外包装拆下，规规矩矩地塞满一个24寸的大箱子。他身边还有不少港人进行相同的“操

作”。在开市客门口，顺丰的红色快递服务点上“深港半日达”的宣传语尤为醒目，只要在上午11点前将购买的货品寄出，当天就能送达香港的家中，让港人大采购之后还能轻松回港。

除了快递企业，香港本地旅行社和跨境旅游大巴公司也瞄准了港人北上扫货的商机。2023年12月底，香港旅行社东瀛游（06882.HK）推出两日“山姆会员店旅行团”，两日团费仅429港元，不仅有一整天在深圳山姆会员店的购物时间，还有东莞松山湖游览、两顿海鲜自助餐，每两人还赠送一张价值260元的山姆会员店会籍卡。行程推出一周之内已有超过3000人报名，该线路每日发出两个团，1月的行程甚至全部满员。

在东瀛游的“山姆会员店旅行团”尝到甜头后，多家旅行社推出了“Costco扫货团”。此外，就连香港直达前海山姆会员店、龙华开市客的跨境直通巴士专线也已开通，便利程度大幅提升。

全面周到的配套背后，是港人北上消费的庞大市场需求，从2023年初香港与内地全面通关以来，港人北上消费热已持续整整一年。

从通关之初港人北上只为吃一顿消夜的“报复性消费”，到如今全方位采买生活必需品，“北上”已经成为港人日常生活中最热门的话题。年轻人热衷去网红品牌排队尝鲜，中年人奔向仓储式会员店扫货，遛娃的父母们涌向宽敞明亮的室内游乐场，老年人则享受物美价廉的餐馆和按摩店。

作为山姆会员店的资深粉丝，香港人吴帆过去两个月里几乎每两周就要去山姆店里大采购一番。在他的复购清单中，美式烤鸡、椰子风味酸奶、香葱肉松面包、瑞士卷等山姆自有品牌的产品占大多数。“算上路费和时间成本，这些产品仍然比香港的同类产品便宜，而且山姆精选的产品有足够的质量保证，我还没有踩过雷。”

吴帆在香港的一家投行工作，生活节奏很快，大多数生活用品都在家附近的惠康超市购买。“一般都是缺了什么就过去买，香港的超市面积不大，提供的品牌和产品也很固定，我很少会在超市里闲逛。”

百佳和惠康是香港连锁超市行业的两大巨头，在香港合计拥有约500家零售分店，遍布每个角落。香港大学经管学院管理及商业策略副教授周文表示，由于寡头把持了香港大部分市场，导致零售业竞争力不强，本地超市价格偏高，商品种类也不够丰富。

世邦魏理仕华南区顾问及交易服务部商业团队负责人陈文辉向财新表示，山姆会员店和开市客一直都是辐射面很广的大型主力商家，仓储式超市的品类丰富，价格平易近人，为港人带来一种消费的新鲜感与满足感，致使山姆会员店和开市客在社交媒体迅速走红，进一步形成消费热潮。

不过，香港的住宅普遍较小，仓储式超市的大分量产品对家庭平均住户人数不到三人的港人来说，难以短时间内消耗完。吴帆坦言：“许多山姆自有品牌的零食已经尝过鲜，电器、家居用品也都买得差不多了，今年可能不会去得那么频繁。”

贡献客流量

“玩方格大战、试驾电动车、逛国潮品牌，两个孩子每次去深圳都玩得都不想回香港了。”李清清的孩子在念小学，正是对新鲜事物最好奇的年纪，香港商场里常见的扭蛋机、娃娃机已经不能满足他们。

相比之下，在深圳的购物中心可以玩大型VR游戏，参观国际艺术团队Team Lab的灯光互动艺术馆，试驾内地眼花缭乱的电动车等，比香港更好玩。李清清提到的“方格大战”就是一款通过灯光变化、音乐节奏来设置游戏关卡的沉浸式室内运动游

戏，可以全家一齐上阵，在短视频平台上颇为火热。“我女儿还喜欢以醒狮为logo的潮牌店HEA，设计既活泼张扬，又有中国特色。”李清清表示，像女儿这样的“Z世代”对奢侈品牌的兴趣不大，更喜欢这些立意新奇的设计。

在疫情之前，港人北上去深圳等地消费并非新鲜事物，不过多是“港漂”或跨境司机等与内地有工作往来的港人，在深圳的活动大多集中在吃饭、按摩。但现如今，北上消费的品类已经得到极大拓展，港人的探索范围已不再局限于餐饮，涉及电子消费、美容医疗等。

“深圳大部分的商场都强调要做年轻品牌、做年轻人的生意，所以大部分商户布局中有这种所谓的‘潮牌’。为了让消费者有东西可淘、有逛街的感觉，现在深圳的很多商场也会推出咖啡节、面包节、市集之类的活动。”一名在深圳福田操盘过大型商场的商业地产资深人士告诉财新，香港的商场在规划方面是店铺面积越来越小、东西越来越精致、陈列越来越满，“但内地的商场强调的是店一定要大、每家一定要有自己的风格，消费者逛起来很空，例如像卓悦中心这么大的购物中心，品牌商户不到400家”。

体验式元素正在成为内地商场运营的主要特色。港资商业地产管理人领展发言人向财新透露，以大湾区为例，领展为旗下零售物业引入的体验式消费业态包括亲子互动乐园、室内运动场所和宠物互动门店等，并且还举办各种品牌活动，例如领展中心城就在12月举办超过100场活动，包括展览、音乐和街舞赛事，以及深港创客文化节等。

世邦魏理仕中国区战略顾问部商业咨询负责人钟廉军向财新表示，线下购物仍是香港人最重要的消费习惯，因此香港购物中心的业态布局仍偏重于“卖货”逻辑，辅以餐饮和部分娱乐业态。相较之下，内地居民购物习惯早已从单一的线下转变为线上线下并行，因此购物中心的运营逻辑已经从“卖货”向“体验”转变，提升场景感和体验感成为重要的发展方向，餐饮、文化、运动等体验性更强的业态占比显著提升。

深圳市零售商业行业协会近日发布的“深港两地消费满意度调查”报告显示，港人到深圳偏爱的消费场所多为购物中心和大型超市，占比分别为78.1%和60%。港人消费的行业中，餐饮消费占比达九成以上，其次是购物与休闲娱乐类的消费。报告提到，物美价廉和丰富的产品种类、消费便利是吸引大量香港消费者来深圳消费的主要原因。

餐饮集中且带有配套服务的商场，对香港消费者更有吸引力。卓越商业旗下一大型购物中心项目负责人告诉财新，与深圳本地客户相比，北上消费的香港人目标明确，追求“吃喝玩带”。餐饮方面，港人讲求的是新鲜、便宜又服务好，炭烧、烤肉、火锅都是他们必打卡的店铺；在玩上，讲求的是有趣刺激但不费时间，以及超高性价比如按摩、养发等。在品牌方面，港人除了喜欢高品质连锁品牌，也追求新鲜，一些主理人品牌也开始受越来越多港人喜爱。

整体而言，港人北上消费最多的仍然是餐饮、零售和体验式消费，即使是超市购物也以日用消费品为主，高档化妆品、电子产品、奢侈品等高价消费品仍然在香港购买。前述商业地产资深人士透露，香港人消费的客单价并不高，在深圳商场的整体销售额的占比仍然有限，但是港人过来之后能为商场带来明显的客流增长。“商场如果客流不多的话，很难吸引更多消费者，因为大家不会认为这是一个好商场，因此香港消费者对商场而言更多的价值是贡献客流量。”

随着深圳推行“即买即退”的离境退税政策，未来港人北上消费的品类有望进一步扩大。目前，在深圳罗湖区华润中心万象城的23家试点商店消费500元至11万元的商品，就可以享受即买即退税的政策，如果购买一个价值1万元的手袋可以获得约900元的退税。

除此之外，深圳各区政府为了促进港人消费，更是使出浑身解数。例如福田区制作了该区的逛街路线小册子在口岸派发；南山区开通了三条区内消费的文旅专线；龙华区周末开通免费专线，覆盖龙华壹方城、开市客等商圈。

2023年9月15日，深圳市发改委发布了21条促进消费的措施，当中提出：鼓励各区整合优化辖区优质旅游资源，面向港澳游客发放旅游消费券；开设口岸与重点商圈和景区间的免费接驳线路；努力推动港澳游客在深圳消费由餐饮娱乐向医疗健康、美容健身、时尚服饰、文化艺术、修车保养等多业态延伸等。

位于深圳福田的卓悦intown向财新提供的数据显示，通关以来，港人为商场的客流量带来明显增量，其中周末和节假日表现更为明显，2023年周末香港消费者约占场内客流的40%，贡献的消费占比约50%。

领展发言人透露，在刚刚过去的2023年12月，周末、节假日尤其是圣诞假期，领展中心城的香港顾客占总客流比例由数月前的三至四成提升至50%左右。该月领展中心城的总销售额亦创下历史新高，同比提升130%，总客流亦同比提升187%。12月31日，领展中心城的单日客流量突破11.3万人次。

跨境基建提升

港人北上消费潮的持续，意味着粤港澳大湾区生活圈正逐渐显现，这背后离不开交通物流、跨境支付等一系列基建的提升。

“我在北京通勤，从北京西二环到东三环需要将近一个多小时的车程，要是遇到塞车时间会更长。但如果坐高铁从香港西九龙到深圳福田只要14分钟，到深圳北站只要18分钟；如果开车，从港岛到深圳湾口岸也就45分钟的车程。”曾在北京和香港工作的王小姐说。

目前，港深之间的交通往返便利度已明显升级，不仅可以通过地铁直达罗湖口岸或福田口岸，广深港跨境高铁列车日均开行190列，从2024年1月10日零时起，往来深圳福田站和香港西九龙站的列车从之前的每日74趟增加至98趟。而且自2023年8月起，香港往返深圳的高铁还推出了“灵活行”，旅客早来或迟到都可以改签当日的其他班次，最多可以改签三次。

此外，“港车北上”自2023年7月1日开始实施，香港居民可通过自驾方式经港珠澳大桥往来香港及广东。截至当年12月26日，香港单牌车通行量累计超过25万辆次。2023年12月23日—26日，经港珠澳大桥珠海口岸出入境的车辆累计超过6.2万辆次，日均超过1.5万辆次。其中，香港单牌车日均通行量超过5300辆次，连续四天高于同日澳门单牌车数量，占口岸客车通行总量近四成。

“现在我每周都会开车北上，去珠海买一家老小需要的各种食品、日用品，或者带孩子过去吃喝玩乐，顺便给车辆做个保养。”家住铜锣湾的林丽在“港车北上”计划开通后不久就申请北上通行的资格，“封闭道路通行证”每年收费540港元，港珠澳大桥的过桥费为每趟150元人民币，一个半小时的车程就能轻松实现跨城旅行。

此外，2024年6月，连接深圳和中山的深中通道也将具备通车条件，届时由深圳到中山的车程将由两个半小时缩短至30分钟，极大地便利了珠江口东西岸的交流。

与此同时，跨境金融服务的日趋优化，让港人开始融入内地生活。腾讯金融科技副总裁洪丹毅在接受财新采访时指出，微信香港钱包2023年全面升级了内地商户网络，支持香港用户通过微信香港钱包在内地微信支付数千万的线上线下商户消费。

2023年12月港人在内地使用微信香港钱包的消费笔数和消费总额相比于同年1月增长均超过10倍。以消费额计算，港人通过微信香港钱包在深圳的餐饮和零售消费分别占比达38%、32%。其中，港人在内地使用最多的消费场景包括滴滴打车、扫码点餐、团购优惠券、手机购买高铁票等。

今年50岁的香港人陈永表示，他近期北上到中山、深圳等城市，用微信和支付宝完成支付的比例已经占绝大多数。他笑称，在2023年初通关前，由于不习惯使用这两个支付平台，北上游玩时现金付款占据主流。“现在去深圳消费，手机很重要，坏了就麻烦了。”此前卓悦中心等商家甚至提供在商场内现场进行港币兑换的服务，但由于内地线下消费人民币的场景不多，效果也不佳。

融合是双向的，跨境支付的普及也让内地游客来港旅游更加方便。他们抵港的第一件事已不再是购买八达通，香港的地铁、公交系统已基本全面支持使用微信和支付宝扫码付款，在7-11、万宁、屈臣氏等连锁商店，内地旅客亦可使用微信或支付宝直接付款。

疫情期间，香港的移动支付普及率大大提升，一方面得益于特区政府采用了电子钱包的方式派发政府消费券，不仅让更多商家主动增加了电子钱包的收款方式，也让大多数港人学会如何使用电子钱包；另一方面，香港的外卖和电商等产业快速发展，也让电子钱包更快得到普及。洪丹毅透露，目前香港支持微信钱包的商家从2020年的10万家发展到现在已经超过15万家，下一步微信香港钱包将会着力打通出租车、街边小贩等应用场景。

随着大湾区内的交通、支付等基础设施不断完善，港人前往深圳等内地城市的消费需求还会增加，消费层次和消费品质也可能会进一步提升。陈文辉指出，随着香港与内地城市的消费进一步融合，将形成一个更大的市场载体，未来将会承载大湾区更多的商业发展可能性。

港府应对挑战

港人北上消费为深圳带来客流和提升销售之际，香港本地零售业却在此消彼长之下遭受巨大冲击。

以售卖日本产品为主的香港老牌百货公司一田百货2024年1月15日公布，位于香港沙田及大埔分店的百货部都将缩减规模，化妆、休闲运动服饰等多个专柜将暂停服务。而本地零食专卖店“759阿信屋”母公司CEC国际（00759.HK）及日用品连锁店“日本城”母公司国际家居零售（01373.HK）的2023年中期利润分别大跌99%和54%，二者均指业绩下滑的部分原因在于港人“报复式跨境游”，影响店铺顾客人流，加上港人在本地消费意愿明显降低。

香港零售管理协会执行总监罗振邦认为，香港本地零售市道复苏不及预期，与旅客消费模式改变、港元强势等因素有关。零售管理协会的调查显示，由于港人在圣诞假期北上及外出旅游，近三成受访商户表示，2023年12月生意录得单位数至低双位数跌幅，电器及超市等零售商跌幅相对显著。

陈永认为，疫情将港人“封闭”了三年，通关后大家只是想北上旅游散心，而北上回来的朋友们发现原来内地发生很大变化，出现很多新奇好玩的地方，再加上支付系统和交通设施高效便捷，慢慢就形成良性循环。陈永直言：“香港购物的方便程度、货物种类、饮食选择、服务水平跟疫情前其实并没多大差别，但是大湾区的内地城市有了很明显的进步，这是香港需要反思的。”

面对港人北上的热潮，香港特区政府也推出一系列活动应对挑战。港府于2023年9月启动“香港夜缤纷”计划，活动涵盖传统灯会、烟花汇演、海滨休闲、文化艺术等，同时联合商界推出对市民游客的交通、购物优惠，希望能吸引港人留在本地消费。对于深圳政府出手“抢客”，特首李家超曾回应称，港人喜好外游很正常，港府将会务实面对，增强香港在不同方面的吸引力，例如开发生态旅游线路或人文历史线路。



2023年9月22日，中国香港，星光夜市在尖沙咀星光大道举办。在香港特区政府主导下，“香港夜缤纷”计划拉开序幕，以期激活香港的夜间经济。图：文思敏

进入2024年，香港特区政府为提振经济和消费，在各区纷纷增设更多新鲜元素。李家超表示，全港18区区议会将于1月至5月举办“日夜都缤纷”系列活动，展现地区特色。譬如，据香港民政事务处的计划，2月在深水埗区福华街一带将举办激光剑活动和挑战赛，市民可以试玩；3月通州街街市将开展文青市集，摊位主题包括布艺、皮革、本地创作等。

香港在内地游客心中的印象曾长期停留在“购物天堂”之上，可是疫情之后，游客的消费偏好已经改变。以往穿梭在上水、沙田、铜锣湾等地的商场，拖着行李箱“买买买”的人群已经少见，M+博物馆及故宫文化博物馆、富豪雪糕车、坚尼地城落日等景点成为当下香港打卡热点。旅游学者、香港职业训练局项目经理黄家荣表示，内地来港游客不再满足于购物等消费模式，现在更偏爱具有文化特色的深度游。

圣诞节期间，维多利亚港湾边竖起了20米高的巨型圣诞树，紫色的晚霞、圣诞彩灯与维港景色互相辉映。从广州特地来香港感受圣诞气氛的潘玮漫步在西九龙海滨，手上拿着一杯热红酒，欣赏着现场乐队的表演。十多年前潘玮曾在香港工作：“这次来港很不一样，让我感受到香港休闲、放松的一面。”[财](#)

陈博对此文亦有贡献；刘晓明、吴帆、李清清、陈永、潘玮为化名

参考重要经济数据，推荐查阅[财新数据通【CEIC库】](#)

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#深圳](#) [+关注](#) [#香港](#) [+关注](#) [#消费](#) [+关注](#) [#微信](#) [+关注](#)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：[最新财新周刊 | 入境旅游卡在何处](#)

下一篇：[最新财新周刊 | 煤炭重归市场化](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

最新财新周刊 | 高校宿舍再扩建

来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



中国政法大学宿舍之一，六人间，上下铺，为了节省空间，学生们把两张桌子叠起来放。图：受访者提供

文 | 财新周刊 黄蕙昭，潘睿（实习）

时隔近20年，高校或将迎来新一轮宿舍建设潮。

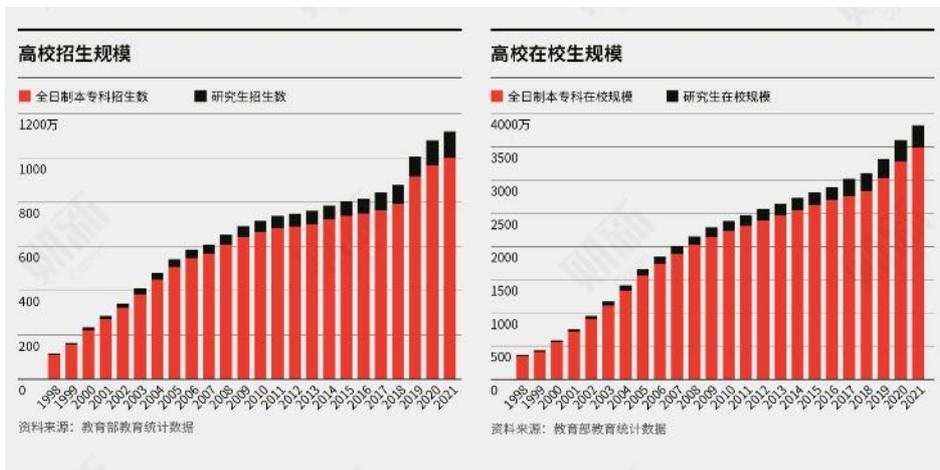
2024年1月18日，国家发展改革委、教育部等七部门联合印发《关于加强高校学生宿舍建设的指导意见》（下称《意见》），明确“补齐高校学生宿舍短板”，健全多元筹资机制，多渠道扩大学生宿舍资源，同时推动招生计划与宿舍面积挂钩。

“我们现在非常需要宿舍建设的支持政策。”《意见》发布前夕，一所西部省属高校的负责人告诉财新，“我们学校到现在还有一批学生住着八人间，面积非常紧张，而且这种紧张不是学校规模扩张过大导致的，是地方财政相对困难，没有支持过学校做大规模建设项目导致的。”

疫情三年至今，研究生扩招引发的“住宿难”频频出现。部分高校一年扩招超千人，宿舍床位缺口难填，不得不以四人间改六人间、六人间改八人间、校外租赁、新老校区腾挪等方式应对燃眉之急。实在没招的，只能“抽签选宿舍”或索性“不提供宿舍”：到2023年，已有北京大学、复旦大学、南京大学、南开大学等多所知名高校宣布停止为专业学位研究生和非全日制研究生安排校内住宿。

燃眉之急难解，还有中长期的压力迫近：尽管幼儿园、小学阶段学龄人口数量下行趋势已现，高等教育在校生规模仍在持续增长。过去五年，全国高考报名人数分别为1031万、1071万、1078万、1193万、1291万。“预计在2032年前后，入学人口‘洪峰’将抵达高等教育阶段，届时高等教育学龄人口将达到8900万人，在校总规模较当前至少增加1200万人。”中国人民大学首都发展与战略研究院研究员、教育学院助理教授吴秋翔撰文提及。

“扩容”需求在即，《意见》提出，要支持宿舍面积缺口大、具备新建条件的高校，参照《普通高等学校建筑面积指标》新建一批学生宿舍；同时，在确保安全、保护历史文化遗产和处理好相邻关系的前提下，支持高校优化现有校区空间结构，对现有宿舍实施更新改造，适当增加建筑规模。综合《意见》，未来五年将是高校宿舍关键建设期。



财新关注到，早在《意见》正式发布前，地方已闻风而动——2023年11月，山西省发改委曾组织召开本科高校学生宿舍政策解读会，会上提出“务必高度重视，珍惜国家重大政策利好的窗口期”“务必抓紧开展项目前期工作研究，立即启动项目摸底、谋划、储备、审批、建设、投资计划工作”“全面做好政策资金争取工作”。

所谓“重大政策利好”，指涉的正是《意见》在“健全多元筹资机制”上释放的积极信号。《意见》明确提出，要发挥中央预算内投资引导和撬动作用，把高校学生宿舍纳入中央预算内投资支持范围，允许安排地方政府专项债券支持符合条件的高校学生宿舍建设，同时发挥商业贷款补充作用。

现实中，仅凭财政拨款和事业收入，大多数高校难以承担宿舍建设这样耗地又耗钱的工作。2000年后的头几年，在高等教育扩招潮和后勤社会化改革推进下，依靠“校银合作”大规模商业贷款，中国高校宿舍建设一度出现大幅抬升。但此后十几年，随着债务风险暴露，银行贷款收缩、新《预算法》颁布，高校融资渠道大幅缩水，宿舍新建扩建“心有余而力不足”，许多高校的宿舍条件仿佛还停留在世纪初。

对高校和地方政府来说，《意见》中最重要的信号，莫过于把高校学生宿舍建设纳入地方政府专项债券等支持范围——相比贷款，专项债利率更低、周期更长，违约风险亦相对可控。

另一方面，上述支持举措背后不乏担忧：刚性的高校基建投入不可回撤，能否灵活适应学龄人口在总量和结构上的巨大起伏？低学费、低住宿费不变，地方高校现有创收能力能否应对未来还本付息的压力？更重要的是，面对财政紧张、地方化债等现实变量，在坚持教育公益性承诺的前提下，我们还能在多大程度上继续“又包又揽”的思路？

又“缺”又“差”：显化的矛盾

早在2018年，一篇《为了留在北大，我可能要花20万》，让公众看到这所顶尖学府捉襟见肘的一面：当年，来自北京大学的290余名法律专业学位硕士研究生（下称“专硕”）临开学前获知学校床位紧张，要按55%的比例抽签分配床位，一时哗然。而随着新冠疫情后研究生大幅扩招，“专硕没宿舍”已然不再是新闻。

在复旦，“哪里住”成为专硕学生开学的第一关：2019年起，由于宿舍紧缺，复旦不再向专硕学生提供校内住宿，新生可以报名抽签学校提供的校外公寓。2019年—2023年，复旦研究生新生人数从9000余人扩大至1.1万余人，校外爱久公寓的“中签率”降到50%左右。

2022年考上复旦专硕的赵欣（化名）是没抽中的那一半。她从开学前一个多月开始频繁看房，“什么链家、安居客这些App，包括小红书都看了，我没想到上海会这么贵！”当时，复旦校内住宿收费1200—2000元/学年，爱久公寓收费1600元/学年，而邯郸校区周边租房市场的单间均价已达2300—3500元/月。哪怕算上学校每月800元的交通补贴，赵欣的住宿成本仍然倍增。

倒霉事接踵而至。焦虑中，赵欣被微博上一则单间月租仅六七百元的教师公寓出租消息吸引，转租者自称复旦学生。照片上房间空间狭小、设施简陋，尽管还没实地看房，她还是急匆匆支付了650元定金，想要第一时间锁定低价房源。十几分钟后，对方再次找来，说其他人也看中这套房子，暗示赵欣直接“押一付二”打款定房。而等赵欣拒绝并要求退款时，对方则消失了。

“我这才意识到他是个骗子。”赵欣回忆，她想报案，但金额太小，没达到立案标准，“当时其实挺崩溃的，一个礼拜都沉浸在‘我怎么会这么笨啊，居然会相信’这种情绪里”。

同为复旦专硕生的海宁（化名）租房也一波三折。由于爱久公寓和她所在的枫林校区距离超过20公里，通勤时间超一小时，海宁从一开始就放弃抽签，直接考虑在校区附近租房。

开学前，她在线上比对了四五十套房，又委托在上海的朋友线下看了十多套房后，最终敲定了一套4人共住、60平方米左右的两居室。尽管已有准备，实际入住体验还是跌破了预期：热水器没有热水，空调不制冷，半夜入睡时，还能听到房间里老鼠的响动。忍受了一个月，海宁最终选择搬走。

海宁生在兰州，本科上学在大连，这是她第一次切身感受“大都市”背后高昂的生活成本：徐汇寸土寸金，一个月2000元的租房预算，只能在各类“老破小”里挑拣。“算上来回交通，在外用餐、外卖或者自己做饭的开支，每个月开销在四五千块，比学校贵很多。”靠着在考研辅导机构兼职讲课，以及周末零星的家教活儿，海宁每月有2000多元的兼职收入，但仍要靠家里补贴部分生活费。

2020年—2022年，全国研究生每年扩招19.0万人、7.0万人、6.6万人，作为扩招重点的专硕招生占比已达60%。高校宿舍供需矛盾愈发突出。

“挤一挤，塞一塞，挪一挪，不提供。”吴秋翔如此形容高校应对宿舍短缺的四种模式。

挤一挤，即宿舍四改六、六改八，靠扩大宿舍容量缓解面积缺口；塞一塞，即将学校的招待所、教学设施等腾空并改造，当作临时的学生宿舍；挪一挪，是靠校外租赁等手段缓解燃眉之急——2023年7月时，大理大学就因为学生公寓资源紧缺，一度计划让经济与管理学院713名女生搬离现住宿舍，挪到隔壁的大理白族自治州财贸学校。而2022年8月，湖南师范大学也曾因招生规模大幅增加，宣布安排2000余名研究生新生入住金海谷郡中学一年。



北京师范大学本科生宿舍。图：陈的宁（实习）



复旦大学宿舍房型之一。图：复旦大学官方微博

专硕是扩招的主力军，也常常面临“没宿舍”的尴尬。“对高校来说，一是受现实所趋，学校客观上确实没法满足新增的住宿需求；二是从应然考虑，专硕和学硕（学术型硕士）培养方向不同，专硕更以就业导向，需要增加和社会、行业的接触，且许多专硕属于在职研究生，不安排校内住宿有一定合理性。”吴秋翔告诉财新。

但他也看到，国内两类学位培养差异化还不足，“专业学位和学术学位课程现在没分得那么开，部分全日制专硕的培养与学硕没有明显差别，大量学生也还是把专硕当作学硕来读”，间接激化学生“专硕学硕区别对待”的不满。

引来学生抱怨不断的，还有常常只能“将就”的宿舍质量。中国高等教育跨越式发展20年，宿舍条件却仍像停留在世纪初：“老破小”比比皆是，独立卫浴、上床下桌堪称奢侈，运气差的，夏天没空调，冬天没热水，澡堂在宿舍百米之外，要在走廊、过道见缝插针地晾衣服。这般憋闷在疫情期间进一步放大：防控最严时，有学生几乎足不出楼地困在宿舍数周，甚至上月之久，不少声音自嘲堪比“坐牢”。

这一轮“住宿难”中，部分高校选择宿舍内加床扩容，六人间、八人间越来越多。财新了解到，许多四改六的宿舍通常是“两张上下铺+两张上床下桌”的配置，每三个学生共用一张长桌。

“六人间里完全没法学习，坐都坐不开。”中国人民公安大学的林雨杭（化名）回忆起这类格局住宿的糟糕体验，宿舍储物柜又窄又小，阳台也难晾下六个人的衣服，常是一个人的衣服刚干，又被另一个人晾起的衣服打湿。

如果说条件不好，还能靠学生“吃吃苦”来克服，安全问题则是更大隐患——由于年久失修、基础设施老化，近年已发生多起宿舍床铺坍塌、房门脱落事件。一些宿舍四改六、六改八后，楼栋居住人数增加30%—50%，各类逃生通道却未拓展。

2023年7月，中国科学院大学博士生何维（化名）就因为校舍消防检查不合格，搬离了学校位于中关村的宿舍楼。他对宿舍不过检不意外：“太挤了，就是宿舍走廊里，你只能通过一个身位，左右两边都是各种各样的晾衣架。同学们的杂物也都摆在楼道里。”

吴秋翔解释，高校不仅新建宿舍难，要在原来的宿舍基础上拆改也难。“一些老楼改造涉及供水供电等基础设施问题，还不仅仅是高校说了算，要通过地方政府的基础设施建设审批。比如装空调——很多宿舍楼额定功率已经到顶了，就没有办法再去接额外的电路设备，需要整体架构的改造。”

财新从一名高校学者处了解到，此前，学校若想拆除和重建使用年限不达50年的宿舍，需经教育部审核后报财政部备案。国内大部分学生宿舍房龄在三四十年左右，“大拆大改”所需的审批极为繁琐。“你建宿舍一年半到两年，但跑这个手续就要两年，或者两年都未见得能跑得下来。”

高校宿舍“量”和“质”上的双重瓶颈，正是此次《意见》调研中发现的突出问题。“以北京市和上海市为例，到2035年，两地高考报名人数将分别达到16万和15.9万，大约是2023年高考人数的2.46倍和2倍，当前的高校学生宿舍显然无法满足这样庞大的需求。”中国宏观经济研究院社会发展研究所研究员王明姬称，“高校学生宿舍不仅要建，而且要及时建、提前建、科学建。”

曾有声音担心，等学生的洪峰过去，宿舍会不会又多出来？“（文件的）考虑就是，高校宿舍不仅要提量，还要提质，就算学生没那么多了，也能把现在的六人间、八人间改成四人间、二人间。”北京一高校负责人告诉财新。

针对新建、改建宿舍上的难点和堵点，《意见》具体要求，优化“拆旧建新”和“拆旧修旧”相关政策和程序，支持符合条件的高校学生宿舍拆除后原址新建；鼓励适当提高高校建筑容积率，提高土地节约集约利用水平；引导地方政府优化利用闲置

资源，为高校学生宿舍“拆旧建新”、改造翻新提供周转住房。

明确了为什么建、怎么建，还有最要紧的问题——钱从哪里来？

从“贷”到“债”：久违的窗口期

对于这项意在“兴土木”的政策，最难平衡的是：怎么筹钱扩基建，同时又控制好高校的债务风险？

上一轮高校基建潮的成效和教训犹在——1999年，中国“高校大扩招”开始，连续八年以每年40万人以上的速度扩大招生。针对高校人数剧增，财政投入不足等挑战，第三次全国教育工作会议提出拓宽教育经费来源渠道，鼓励高校利用资本市场融资。此后，高校+商业银行的“校银合作”浪潮渐起。同时期，地方政府还积极出台支持高校基建贷款的财政贴息政策，以自上而下的政策性引导推动高校贷款规模迅速提升。

在这一轮由商贷驱动的“跑马圈地”里，高校宿舍建设的增速一度跑赢了学生扩招：1998—2004年间，普通高等学校基建支出从110.05亿元一路升至379.94亿元，普通高等学校产权和独立使用的非产权学生宿舍建筑面积从0.24亿平方米飞增至1.31亿平方米。时任教育部发展规划司司长韩进曾提及，1998年到2004年，高校生均住宿面积已从6.35平方米增加到8.43平方米。

但很快，随着大兴土木后还款高峰的到来，部分学校出现“利息都付不起”“举新债还旧债”的现象，高校“盲目贷款→财务危机→不良贷款→财政负担”的风险链条凸显。2007年，吉林大学举债30亿元入不敷出的新闻轰动社会。据厦门大学邬大光课题组调查统计，到2006年，中国高校银行贷款规模约2000亿元，若加上工程未付款和校内集资款，总规模可达2500亿元左右。

巨额负债危机阴影下，高校新增贷款大幅收缩，基建支出明显下滑。财新梳理发现，世纪初的这场“大基建”过后，高校宿舍建设再未有明显扩张：2008到2020年间，高校学生宿舍面积增长率在2.6%—5.6%，略低于同期在校生的增长率；生均住宿面积则从2006年的峰点后波动下滑，2019年后下降幅度增大。

宿舍建设相对停滞，当然有“指挥棒”变化的影响——近年来，高校更倾向将资金优先用于学科建设、人才引进、教学条件改善等。“比如，很多高校要建多媒体教室、多功能教室，花销很大，从教学科研为主的角度，教室、实验室的维护更新也会放在宿舍前面。”清华大学教育研究院副教授王传毅告诉财新。

但更大的问题出在“钱”上。

从2014年起，新《预算法》、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》等一系列政策文件出台，明确了地方政府只能通过发行一般债券和专项债券举借债务，且对举债主体、举债用途、举债规模、举债方式等做了限制性要求，作为地方债务问题一部分的高校债务也受到约束。同时，针对财政拨款这一高校最重要的经费来源，新《预算法》要求严格执行预算管理，资金用途不能随便更改，专项资金也不准挪作他用。

新《预算法》框架下，银行贷款被视为非法融资，地方政府专项债券成为高校基建仅剩的合法融资渠道。但从2018年出现至今，高校专项债始终存在发行规模较小、惠及的高校数量较少、区域发展不均等问题。即使在发行量最大、近五年累计金额超百亿的广西，时任广西中医药大学财务处处长欧阳瑞聪仍撰文提及，专项债“只能解决广西高校的部分建设需求，每年争取政府债券资金的竞争非常激烈”。

财新还了解到，很长一段时间内，高校编制财务预算时，财政拨款只允许填列教育事业发展相关方面项目，不允许填列大型基建项目支出，直接限制了高校建宿舍等“盖楼”行为。

值得注意的是，2015年后，特别是高职“百万扩招”时期，山东、河南、贵州、甘肃、云南等地多所职业院校在实训基地、学生公寓、教师公寓和新校区建设上引入政府和社会资本合作（PPP）模式。以河南为例：到2020年，有商丘医学高等专科学校、新乡学院、三门峡职业技术学院3所市属高等院校PPP项目入库，金额合计31.87亿元，且均涉学生宿舍建设。但近两年来，这一筹资路径也随着国家叫停而基本中断。

上述困境正是《意见》意在解决的“堵点”。具体而言，针对“拨不了款”，《意见》明确，修订《“十四五”教育强国推进工程实施方案》，把高校学生宿舍作为专项建设内容单列，纳入中央预算内投资支持范围。同时，安排中央预算内投资时，优先考虑新建学生宿舍项目，优先考虑宿舍面积缺口大的高校。

而针对“筹不了资”，《意见》在地方高校上，允许安排地方政府专项债券支持符合条件的高校学生宿舍建设；在中央部属高校上，如涉新增银行贷款，则允许按“一校一策”原则制定整体建设方案。

多名受访者告诉财新，此次允许地方发债，意义最重。据陶元磊、李莹研究，2018年—2021年间，全国256所地方高校累计发行地方高校政府专项债475亿元，每年新增57亿元、90亿元、191亿元、137亿元，分别只占当年全国新增专项债的0.3%、0.3%、0.5%、0.4%。同时，教育部2021年高等院校名单中共有地方高校842所，其中已经发行专项债的高校只有256所，占比仅30%。无论从需求还是现有“盘子”来看，地方高校发行专项债的空间都非常大。

“债和贷不一样的是，以前贷可以高校自己去借的，想借多少没人管，现在债必须通过政府来申请，就能在面上控制总量了，更能防范风险。”前述北京高校负责人分析背后考量。从上一轮的“贷”到如今的“债”，是让地方政府在发行端就提前介入对高校债务风险的管控，从而有效降低债务违约的概率。

《意见》亦明确，应加强高校债务风险动态监控，指导高校科学规范借贷用贷，专款专用、不得挪作他用，确保按期还贷，避免过度举债建设，严防债务风险。指导高校统筹考虑现有财务状况、项目收益、资金筹措和还款来源，稳妥把握配套设施建设节奏，严禁擅自提高建设标准、扩大建设规模，避免形成“半拉子”工程。

尽管政策已经在规划上有充分的考量，潜在风险仍然不容忽视。除了发行模式不科学、申报项目质量不高、专项资金使用进度慢、资金管理不规范等“老生常谈”的问题，一大隐忧在于急需专项债的，往往是社会资源筹措能力不佳、内涵发展积淀还不足的地方高校，如果专项债带来的规模扩张得不到高质量发展的有效支撑，会不会出现资源浪费，甚至新的债务风险？

社会化与否

事实上，在这一轮“住宿难”讨论之中，学界还有另一种颇为响亮的声音：能否跳出“财政兜底”“体制内支持”的框架，让高校拥抱更灵活的社会化模式？

北京大学教育经济研究所教授陈晓宇告诉财新，目前中国高等教育办学还是讲究学校要包学生住宿的思路，但这不应该成为办学的瓶颈，住宿问题完全可以由社会化来解决。“比如，美国的学校，校园里给安排的学生宿舍量是非常少的，主要是为了保证一年级新生能够顺利适应学校。量少、成本低，学生申请不上学校住宿的，就可以选择周边，靠社会化的市场来解决。”

“高校后勤服务社会化是大势所趋。”21世纪教育研究院院长熊丙奇撰文提及，“近年来，我国高校实行本科生弹性学制（学分制）改革、研究生培养机制改革，由学校提供住宿的方式就和改革不匹配了。对于延期毕业的学生，学校要不要提供宿

舍？如果提供，学校哪有那么多宿舍提供？”

熊丙奇建议，对于研究生，考虑到其具体的学习、生活特点，可不再由学校提供住宿，而是由学生自己到校外租房。结合城市的实际情况，可由政府提供人才公租房、廉租房，由研究生自愿选择。

值得注意的是，早在1985年，《中共中央关于教育体制改革的决定》已提出高等学校后勤服务工作改革的方向是社会化。1999年《中共中央国务院关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》明确，“推动后勤工作社会化，鼓励社会力量为学校提供后勤服务”；2010年7月，“推进高校后勤社会化改革”再一次写入《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010—2020年）》。

但近十年来，相关改革几近停滞。此次《意见》虽然鼓励了“高校通过购买、租赁学校周边的人才公寓、商住楼等社会用房，补充宿舍资源，并按照校内同等标准，加强配套服务管理”，也同样未见“社会化”相关表述。

为何不谈？多名受访者向财新分析了这背后的顾虑：让学生在校外住宿，那么一些没办法承担更高昂租房费用的弱势家庭怎么办？高校的“集体主义教育”谈何落脚？如果学生在校外发生安全问题，由谁来负责？

曾广泛引进企业投资高校公寓的教育大省湖南，就吃了不小“苦头”，2000年—2005年间，湖南共49所高校引进社会企业投资，吸纳53亿多元社会投资资金，覆盖近40万大学生。但此后近十年，物价、水电杂费、贷款利率上涨，作为社会化学学生公寓最核心收入的住宿费却还被政策限制在十年前的水平。据当时湖南大学经贸学院教授刘宛晨团队研究举例，一个公寓项目投资1.4亿元，贷款0.91亿元，入住1万名学生，租金1200元/人/年，算上门面和食堂收入，年收入也才1300万元，回本遥遥无期。

到2013年左右，因严重收不抵支，湖南多个学生公寓无法按时支付物管工资、水电费，甚至出现停电、停水等事故，学生亦有广泛不满。为了化解危机，部分高校不得不通过贷款来整体回购社会化学生公寓，由高校自行运营，再次回到“包办”的主路上。

中国有着堪称全球最低的大学学费、住宿费，但也导致高校在后勤改革上更难平衡公益性和市场化的矛盾。财新查询发现，江苏省至今沿用着2002年《高等学校社会化学生公寓收费管理暂行办法》，学生公寓住宿费按不同住宿条件，每生每学年500—1500元不等。山西省当前高等学校、中专学校学生公寓收费标准也和2002年相同，每生每年收费600—1200元之间。

制约社会化住宿定价的还有民声。2019年时，复旦大学开始推进研究生社会化住宿改革，学校老师寻找、洽谈到校外社会化房源“爱久公寓”。公寓运营初期，爱久公寓确定了四人间住宿费1100—1350元/床/月，二人间1700—2200元/床/月的收费标准，同时由复旦大学提供一年十月、每月800元的交通补贴。但到2021年后，爱久公寓宣布参照校内学生生活园区管理，住宿费标准与校内学生生活园区住宿费一致，收费1600元/学年。

财新了解到，此次价格变更，就是学生强烈要求“校内外同价”，由于变更后收费难以覆盖公寓的建设运营成本，差额由复旦大学自行补贴。

《意见》在宿舍收费调整上给予了一定的空间。其中提及，按照公益性原则及规定程序，综合考虑当地经济社会发展水平、学生家庭经济承受能力和高校学生宿舍维护运行成本等因素，稳妥推进高校住宿费标准动态调整，建立合理成本分担机制。对家庭经济困难学生，按规定落实好资助政策，保障基本学习生活需求。

华东政法大学社会发展学院教授童潇告诉财新，他希望社会和学生对社会化住宿等形式抱以更宽容的态度：“不妨让它再

走走看，先立后破，而不是一味都否定掉，我想这也是我们思考、推动问题解决的一个方式。”

亦有声音呼吁，从宿舍教育意义上看，更软性、更灵活的文化和组织建设仍待迈步，比如能否让学生超越“被保护的”“被管理的”双重身份，在参与宿舍自治的过程中真正实现教育的目标？时任北京大学会议中心主任张胜群曾在考察日本京都大学、早稻田大学、东京大学后撰文建议，中国高校可以从一些可控的小项目试点做起，成立类似日本生协的师生自主管理、自我服务、互惠互利的组织，政府或学校出台相关制度或法规对这类组织予以宏观约束，以微利的形式为师生提供相关服务。

“在日本的大学，学生对宿舍使用、管理和服务具有很大的话语权，有些大学的直营宿舍甚至完全由学生自治管理，这在我国几乎是无法想象的。”张胜群提及，“日本大学宿舍中几乎没有出现过管理人员与学生之间的矛盾冲突，这与学生参与宿舍管理有很大关系。”

吴秋翔告诉财新，中国人民大学已开始尝试建设“一站式”学生社区，拓展宿舍区域的文化、教育功能。“这也是未来宿舍建设上，我们很需要的一种观念转向——宿舍不单纯是学生休息的地方，还应该是一个特殊的、重要的教育场所。”[财](#)

参考重要经济数据，推荐查阅[财新数据通【CEIC库】](#)

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#复旦](#) [+关注](#)

[加关注](#) [821.4万](#)

上一篇：[财新周刊 | 残保金调查：残障者最低工资层层被克扣，真实就业退潮](#)

下一篇：[财新周刊 | 破解社区儿科开诊难](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒
Cainin Media



摄影/撰稿 | 财新周刊 张芮雪

困在危机里的中年人，移居日本后又能否真的“躺平”？

“日本是我的瓦尔登湖。”陈振华坐在日本东京一间两平方米的隔间里，空气里混杂着门口微波炉的油腥味和隔壁卫生间的拖把馊味，“这是我最后的机会，我来这里什么都不想，抛却以往的经历，抛却对未来的迷茫，真正思考一下自己应该做什么”。

对38岁的陈振华来说，2023年本算得上收获的一年，排了5年的深圳公租房终于兑现，供职的公司也开始把上市提上日程，但他依然选择放弃这一切，移居东京。

随着人口危机加剧，日本持续放宽居留政策，吸引外国人前来工作、创业和定居。无论体力还是脑力劳动者，只要拥有特定技能或基础日语，在当地找到愿意雇佣自己的企业，便能申请不同类型的工作签证；即使不懂日语、不找工作，也能通过投资创业（注册资金不低于500万日元，约25万元人民币）申请全家长期签证。据日经新闻，日本出入国在留管理厅将最早在2024财年结束前修改居留政策，让赴日创业的外国人在没有营业场所或投资的情况下获取两年居留权。

“你可以说它（移居日本）是初始门槛最低的。”海外生活博主张启迪说。随着希腊、土耳其等国提高投资移民条件，中介机构把营销重点转向日本，将居留签证代办业务包装为产品，吸引客户通过上日语班、投资创业等方式办理签证，再建议客户待满5至10年以取得永驻或归化资格。

据日本出入国在留管理厅最新数据，截至2023年6月，中国是日本第一大移居来源国，长期居住在日的外国人里，约四分之一来自中国；其中，中年人正在成为移居日本的主要群体，30—40岁人群数量最多，40—50岁仅次于20—30岁年龄组，排在第三。“30—50岁之间居多，90%以上都是带孩子，家庭净资产大概在300万—5000万元（人民币）之间。”张启迪根据过去半年向他咨询移居意见的上百位人士总结道。

中年的局促

刚来东京时，陈振华闹过不少笑话：为了省钱，他从国内邮寄来电煮锅、热水壶和电风扇，收到后才发现两国电压不同插头也不适配，只能再次网购转换器，最后一点钱没省；因为听不懂日语，和便利店店员无法交流，他被一遍遍追问得紧张又烦躁，其实对方只是问他是否需要塑料袋；买错了地铁票，在入口忙活了半个多小时，也没能进站。

这是陈振华第一次出国，他在日本没有亲戚朋友，靠着妻子一年前在抖音上联系的网红介绍，报读东京荒川区的一所日语学校，获得了为期一年的留学签。按计划，他将会在半年后通过日语考试，然后找份工作，或是自己创业，再把妻子和两个女儿接来身边。

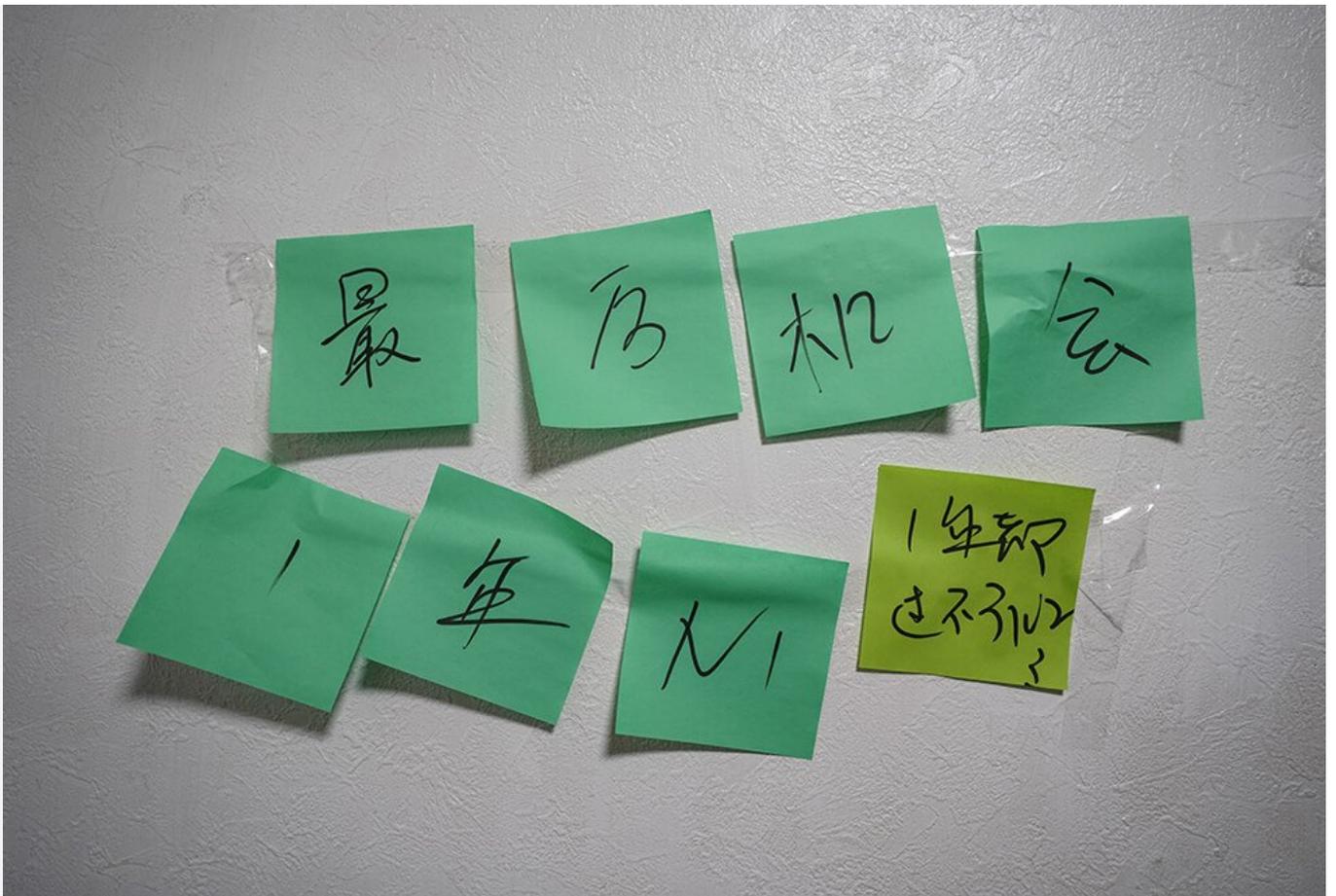
为了找到容身之所，陈振华在租房软件上按价格最低搜索，找到了一间3平方米的隔间，每月约合1800元人民币，“一个人都好养活”。隔间位于一栋四层小楼，楼里一共十余个类似房间，另有公用的两个卫生间和一个厨房。“（房间里）是一股长期不洗澡或者不通风，人身上会有的一种馊味。”刚住进来的时候，因为公共微波炉的卫生堪忧，陈振华吃了一个多月的冷便当。房间里塞着一张上下铺、一张折叠桌和一个迷你冰箱，人坐在下铺腰难伸直，站起来又难以转身。即便空间如此逼仄，除了上课和夜跑，陈振华几乎全天待在这里。他没有去过东京塔，几乎很少社交，下课回来先盯股票走势，然后做饭、上网，再出门夜跑，回来继续学习。



📍 东京，陈振华坐在他租住的3平方米“鸽子窝”里看股票走势。过去一年，他精心挑选的一支A股股价跳水，让他本就没什么收入的生活雪上加霜。



📍 来日本后，陈振华经历了长期失眠。居住环境嘈杂，噪音、异味和现实压力让他迟迟无法入睡。



陈振华留在墙上的便利贴：“最后机会，1年N1”，后又补充道，“1年都过不了N2”。N1是外国人日语测试的最高等级，陈振华自述，刚来日本时，他低估了日语的难度，后来才发现1年N1并不现实。



陈振华的床下塞满了他练习日语时抄写的草稿，纸张与大蒜、酱料等共同堆在一起。



📍 陈振华用日本食材制作的江西腐乳。移居日本时他的一切行李从简，好在中国与日本文化相通、饮食类似。

焦虑感从开学的第一周就袭来了。语言学校的老师带领着38岁的他和班里年轻的尼泊尔学生们一起画图画、讲故事、做游戏，换着花样巩固基础音节，他还被奖励了哆啦A梦贴纸，但这都不是他想要的，这不够快，他算了算，按这个节奏，半年过后他还学不到计划考试的等级，无法确保他早点工作。

日语也没想象中好学。虽然日语中包含汉字，但读音、用法不同，“还给你造成很大的干扰，”他说，“有时候会分心，学不进去，也刷刷自媒体，一刷刷好久。明明知道自己的问题就是坚持不下来，浪费那么多时间。一方面觉得时间不够用，一方面又浪费时间。”

同班同学也鲜少交流。状态最差的时候，陈振华在书桌前坐了4个小时，却一个字也没看进去，“再这么待下去可能要疯掉了！”他在当时发布的视频里说。

为了缓解焦虑，多年不运动的他开始夜跑，但运动归来，合租的室友也各自下班：隔壁小伙打电话的声音会在凌晨12点半准时传来，楼上大哥吞吐的香烟味弥散良久。负面情绪涌上心头，陈振华失眠到深宵，“每天活在温饱线上，这段时间又不挣钱，而且还在消耗，其实我这个本来就属于跟下一代抢资源，把用于她们学习的资金自己先用了，这个也是压力嘛”。

与初次出国的陈振华不同，李绍权会讲英文，曾去过多个国家商务考察，但初来日本的他同样被困在陌生的城市里。首先是他的国产品牌手机装不了当地软件，一度连导航也无法使用；然后是吃饭，很多日本餐馆的菜单没有图片，只能随机盲点。一次，因为想吃多点肉，他选了店里最贵的套餐，服务员却端上来两份主食。



📍 大阪，夜幕降临，李绍权的咖啡店客流减少，他利用这段时间教雇员做咖啡拉花。李绍权是国内一咖啡企业的老板，在国内，他早已不用亲自上手处理这些琐碎事情。

拿经管签的李绍权来日本的首要任务是创业，在日本大阪开一家咖啡馆，售卖自己种植的云南咖啡，但开店进度一再推迟。“在国内已经适应了高速运作，在这边所有事情都得等。”李绍权找铺面用了两个月，因为大部分房东拒绝把房租给新造访的外国人；装修和员工到岗也慢于预期。原计划3天后开业，却延期了3周。

刚开始时，供应商连牛奶、纸杯都不愿卖给他；他想通过招聘软件发布用人广告，申请邮件却石沉大海，“没有信用积累，他不敢跟你合作，他们是宁可不做生意也不愿犯错”。李绍权解释日本的商业习惯。为了获取合作方的信任，他把对方邀约到自己的咖啡展台，亲手给对方做咖啡，又四处拜访曾经的日本友人，请对方为自己做信任背书。

李绍权白天筹备开店，晚上上日语课，因为没时间做作业，很快跟不上进度，“整个人被拉得非常极限”，只能办理了休学，“学习能力比十年前弱很多，十年前感觉学东西挺快，现在再学日语，可真够呛”。

工作学习难平衡，同样拿经管签的张启迪选择先学好日语，之后再更换签证类型，“（经管签）它最有陷阱的地方，就觉得二三十万元就能出来了，（实际上）它对你后面的能力和财力要求非常高。我把签证的问题先解决以后再考虑挣钱的问题，如果又要忙挣钱，又要学语言，又要顾家，最后可能一头都顾不上”。



李绍权在超市选购牛肉。来日本后，他开始自己做饭，比起在国内时，他更加学会了平衡生活和工作。



李绍权在不到1平方米的迷你厨房里做晚饭。他在日本租住的单身公寓仅18平方米。



李绍权的公寓虽小，但为了能多储存些生鲜方便做饭，他还是买了个大冰箱。

综合多位受访者签证办理情况，虽然经营管理签的注册资本要求是500万日元（约25万元人民币），但在实际经营中，这部分资金仅能满足第一年的基本开销，另加上每年25万元以上的家庭生活成本（按一家三口计算），公司及生活开支5年至少需200万元人民币，而且签证一年一审核，业绩表现优异才有可能换取超过一年期的逗留签证，倘若业绩表现不佳，则难以换取永驻或归化资格。

通过日语考试可获得人才加分，以便换取针对高级人才的特殊签证，不必再担心续签，也可缩短获得永驻或归化资格的时间。但张启迪是举家搬迁日本，还有两个孩子需要照顾，“每天的时间被切得很碎片化”。妻子不会日语，也难找到工作，家庭责任落在他一人的肩上。为了不让自己学日语分心，他直播自己的学习过程，起码这样就无法玩手机了，但学习起来依旧吃力，“日语听力是真的听不懂”。临近考试，他的日语听力自测时常不及格。



张启迪在位于大阪的新时代日语学校上课。这是一个专为华人开办的日语教室，课程更注重实践。课堂上，与张启迪同班的同学均年近中年，大家年龄相似，又都重回课堂，一起开开玩笑，重新找回了学生时期的单纯生活。

中年的突围

“之前我从来没想过要出国。”陈振华来自江西农村，高中毕业后到广东打拼，从踩缝纫机做起，学过电脑编程、广告营销，后来又进入无人机、电磁波技术等行业，辞职前是一家应用软件开发公司的董事长助理。“农村人嘛，主打一个爱吃苦。”他自嘲这些年来的经历。

陈振华自述，2008年，他用打工挣来的钱报了电脑班，从此改变了打螺丝和踩缝纫机的命运，开始转做行政和营销类的工作，后来在老家盖了洋房，又在东莞买了公寓，两个女儿在深圳上学。“小资吧！”陈振华评价此前的生活。为了这份看似富裕的生活，“每天都得干，每天都在工作，一旦停下来，就会被甩开”。他大部分时间都在各个小公司里打转，直到出国前最后一份工，才进入一家有希望上市的公司。

“（来日本）是我给自己独处的一个最后机会。”陈振华说，“我为什么去追求那么多物质，然后把自己搞得那么累，他（《瓦尔登湖》作者梭罗）就是在瓦尔登湖生活了一年，四处寻找答案，那我也是一样。”



📍 东京，傍晚，陈振华走在他经常跑步的河堤上。刚来日本时，他总觉得这里“破破烂烂”，基础设施不如老家，但渐渐地，他发现这里的小公园散落在社区各个角落，更实用。

他很难说清一个明确的出国的原因。陈振华提及没上全日制大学的遗憾，希望能在日本重新申请研究生，也设想“追寻自己的内心、干自己想干的事情”，但具体想干什么，至今没有答案，他还提到是为了女儿，也谈到疫情对自己生活的影响，“一个不起眼的变故，会让你的生活（发生）180度的逆转”。

陈振华的印象里，先是社交平台和视频软件开始向他推送日本签证代办业务。网络世界里，日本与中国文化共通、饮食相似，日语里包含中文汉字，然后是日本的老龄化和用工荒，找工作被描述为一件较为容易的事情。“文化离我们很近，但是它又有一个相对宽松的环境，我觉得这块比较好。”

2022年8月，他第一次向妻子说出了这个想法，仍在制衣厂工作的妻子立即表示了支持，“她更愿意来。因为她的工作非常辛苦，没日没夜地干，一天至少得十个小时，还得上六天班”。夫妻二人决定他先来日本稳定下来，再接全家来，对比了多重方案之后，选定了一名免费推荐语言学校的网红，办理了留学申请。2022年10月开始报名，2023年5月拿到了签证，6月辞职，7月便飞到了东京。

几乎是同一时间，张启迪一家也下定决心出国。从上大学来北京起，他经历了北京互联网创业潮的起起伏伏，打拼10年，在天通苑安家。2022年起，他从自己合伙创立的金融科技机构退出，试着转型，但连月出差，才勉强完成了给自己定的一半的KPI，支付完保姆工资、女儿课外活动、房贷、保险等家庭开销，几乎再无剩余。工作的不顺会把焦虑带到家里，他回忆道：“会跟媳妇吵，会吼老大（大女儿），会表现得很不耐烦，整个家里笼罩在一种很阴暗的氛围下，真的很难受。”事业走到岔路口，女儿开始上一年级，他和妻子又都是南方人，一直想搬到一个气候更适宜的城市，也考虑过上海，但大阪成了最终的选择，“那个时候日元汇率跌得蛮厉害的，大概能比之前打了个八五折”。

45岁的曾祺没有小孩，但也在2022年底做了移居日本的决定。他曾是澳门旅游业头部集团的高管，2020年疫情暴发，澳门旅游业遭受重创，他成了首批被裁员的对象。他人生的上半场西装革履、名牌箱包傍身，开名车、吃米其林餐厅，频繁出入奢华场所，但每月工资到账，“我没有任何喜悦，因为这钱一到你口袋，要还信用卡、还房贷车贷，”他说，“我觉得我这么多年浑浑噩噩就这样过来的。”



📍 东京，曾祺走在居所附近的“中国街”上。刚来日本时人生地不熟，他把租房地方选在了这附近，心情不好时就来街上走走，感受中国的烟火气。

被裁员后的疫情三年里，曾祺自己创业，一番折腾后，只剩下了他和合伙人，“那点业务挣的钱真的养不活你，所以就只能苟且着”。居家的日子里，他通过网购来缓解焦虑，积攒了一整面墙的球鞋，还有一个大盒子，里面装着他从世界各地奢华酒店带回来的房卡。出发去日本那天，他叫了保洁上门清理房间，“我们家都是满的。我说你们觉得有用就带走，没有用的你帮我处理掉。阿姨高兴疯了。”两个阿姨清理了八小时，才把房子恢复原样。而他只带了几件T恤、一双鞋和必要的生活用品，拿着手头的五年多次往返签，就搬来了日本，“在那一刻，我觉得（这些东西）没有任何价值，对我来讲，可能这一段的人生已经结束了”。



曾祺从国内带来的一副书法，写着“根”。这是他来日本前特意去寺庙求的。图：受访者提供

单枪匹马来日本的李绍权则是为了给自己的咖啡生意寻找新的突破口。咖啡产业在过去三年的中国经历了高速发展，同行们“卷”价格、“卷”品质、“卷”营销，新品牌新门店前赴后继，让消费者喝上了每周一杯9.9元甚至4.9元的现制咖啡，云南咖啡的价格也经历了剧烈波动，但李绍权不喜欢这种强资本的运作模式，“其实摆在我们面前的危机感很强，这个产业到底可不可持续，或者是要以什么方式才能够可持续地发展”。为了避开国内的价格厮杀，他来到日本开辟市场，也为理解一个成熟的咖啡消费市场如何运作，“就当是读了一个MBA”。

在张启迪接触到的赴日咨询者中，有公务员、银行职员、医生护士、餐饮店老板、电商老板，“还有啥也不干的，整天炒股的，”张启迪介绍，“但现在坐班的、没做过生意、没创过业的人想出来的多了。”

新时代日语学校校长姚克勤移居日本30年，从语言学校辞职后开办了专门针对华人的日语教室。她介绍，随着赴日人群增多，她退休前供职的学校报名已经排到了2025年。她创办的日语教室不发放签证、不提前招生，但每次新开班级，不用花精力宣传，就能很快报满。

姚克勤根据自己的招生经历介绍，最近几年，持经管签的学生多了，他们大多举家赴日，希望快速掌握日语。她针对此类人群特点，调整了课程设置，“因为他们有家有孩子有工作，不可能每天都来上课；还有就是年龄大了，一下子给填那么多，需要一个消化过程”。此外，学生的需求也发生着变化，他们更注重口语表达，学习目的是方便长期在日生活，例如方便与孩子的老师沟通、建立家校联系等。

中年的放下

35岁的赵凯曾是日本一家世界500强企业的员工，在日生活近15年。2023年，他也迎来职业的转折时刻——公司业务调整，缩减岗位。作为一名不满两岁的孩子的爸爸，焦虑的时候，他也考虑过是否应换个地方、回中国发展。后来几经踌躇，他拿了赔偿离职，成为东京的一名网约车司机。



📷 夜晚，赵凯在东京街头停车等待，“在路上”的生活自由自在、收入尚可。解决了“没钱”和“没时间”两个问题后，赵凯不再觉得自己有“中年危机”。

日本是个好面子的国家，司机被认为是不体面的职业，大部分由退休长者担任。赵凯本想在离职后过渡一下赚点奶粉钱，也避免整日待在家中，但在路上的感觉很快治愈了曾经在职场里体验到的苦闷。这份工作里，他不用跟同事打交道，取而代之的是世界各地的陌生人：西雅图人自由奔放，纽约人、东京人、北京人感觉同质化，泰国人给的小费最高。赵凯觉得像是“开启了一个新的大门。对这种日本的‘一期一会’有更多的体悟，就是一次性的见面就做到最极致的一种感觉”。



📹 赵凯给行人让路。在日本，网约车司机需经过严格培训和考核。上岗前，公司送他去乡下培训了两个月。



赵凯展示客人给他的小费，有时高达300多元人民币。他说，这还不是最高的。



工作间隙，赵凯在市中心的商场里享受冰淇淋，顺便和家人视频聊天。日本的出租车行业竞争小，即使赵凯工作悠闲，仍能获得平均额以上的收入。



📹 赵凯开车经过东京塔附近。他本想在离职后开网约车过渡一下，但在路上的感觉很快治愈了曾经在职场里体验到的苦闷。

2023年11月下旬的大阪秋意渐浓。李绍权坐在咖啡吧台前剪辑着自己的旅游视频。这是他创业十年第一次学会慢下来，每周有1天时间，放下工作，去探索大阪周边的特色温泉，或是逛寺庙、看博物馆，“在国内的时候，‘007’的状态，没有休息的念头，如果不做事情就觉得不踏实”。不过，他也把中国创业公司的文化带来了日本。他雇的咖啡师除了做咖啡，还要学着跑展会、跟进进出口贸易单、办社区活动等，身兼数职。



📹 大阪，李绍权教雇员做咖啡拉花。因为语言不通，他需要不时借助翻译软件来相互理解。



📹 李绍权会反复做多次示范，雇员则录下视频来模仿练习。



📷 夜晚，李绍权推着自行车回单身公寓。他在国内事业有成、家庭圆满，但仍选择一个人出国打拼，不时有孤独感袭来，他通过骑自行车来缓解。

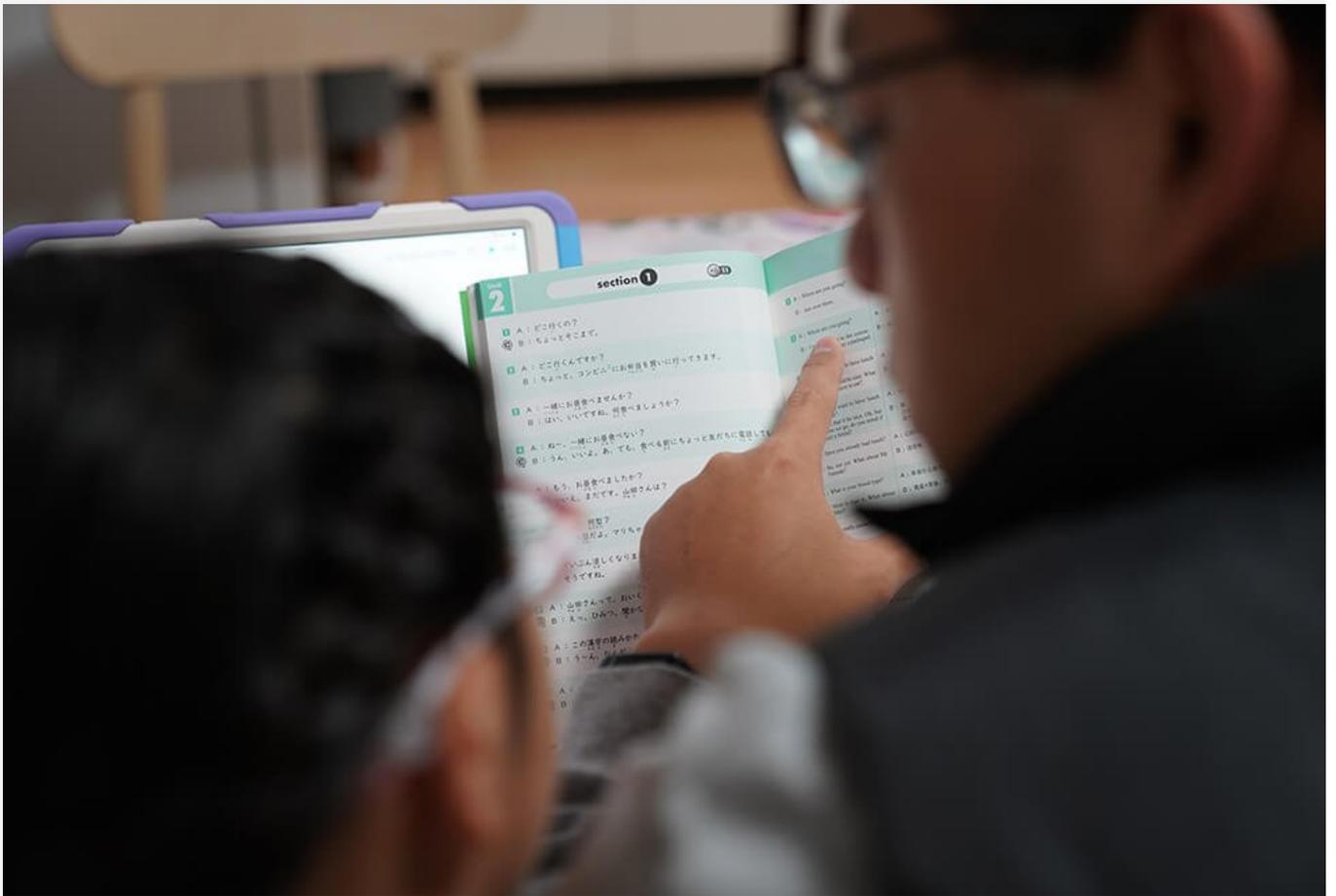
张启迪在2023年12月初参加了日语考试，听力仍无显著进步，但阅读的正确率提高到了70%以上，整体算下来有望过关。考试结束，他带着相机，游走在大阪的大街小巷，还参加了人生第一次脱口秀开放麦。“年纪越大，很多时候做一些事情会越功利……我们逐渐忘记了，其实很多时候，做一些事、结交一些朋友，仅仅只是为了快乐而已。”他在博文里写道。

准备日语考试的这半年里，他把自己的见闻感悟连载在社交平台上，吸引了不少在日华人的关注，商业合作意向也随之而来。刚来大阪时，他只认识一个朋友，如今也有了自己的社交圈，几个朋友围坐在一起烤肉，各自聊着创业计划，仿佛回到了大学时期，“3月份出来的时候也是有种悲凉感，你不知道前途在哪，现在有点拨云见日的感觉”。

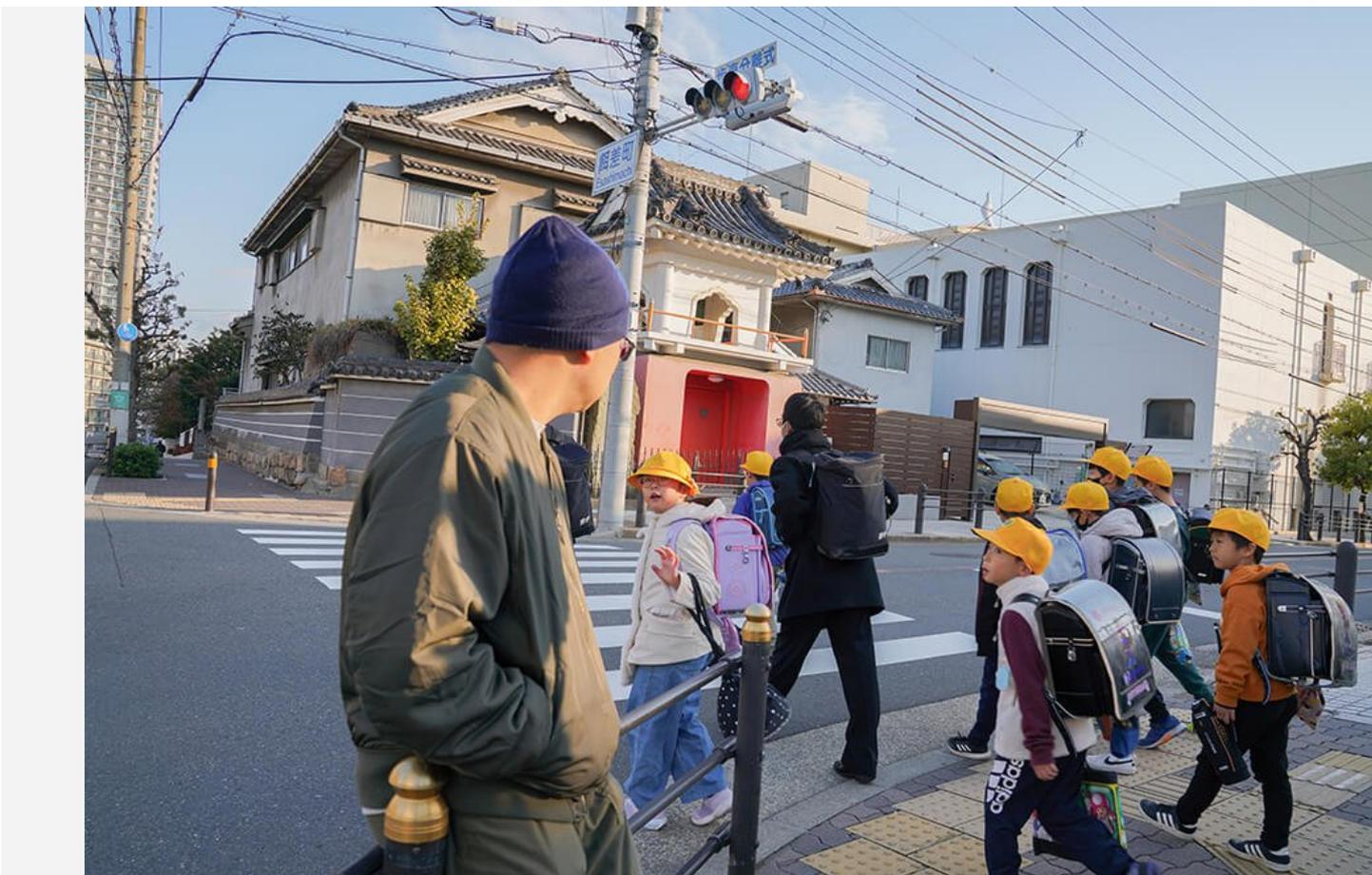
张启迪一家人的关系松弛了下来，亲子关系有所缓和。清晨，他和女儿一起练习英语和日语，吃完早餐，远远地跟在女儿身后，目送她去上学；妻子则负责送儿子到幼儿园，儿子在路上贪玩也不在意，毕竟迟到也没关系；送走了孩子，夫妻俩一起吃泡面，那是张启迪的心头好；孩子有个头疼脑热去医院，看病“不要钱”，也几乎不用排队。



📍 大阪，清晨，等待早餐的时间里，张启迪和女儿一起晨读。移居以后，张启迪依然焦虑孩子的教育。



📍 清晨，张启迪和女儿一起学日语和英语。如今，两人的身份都成了学生，陪伴的时间多了，亲子关系也松弛下来。



张启迪将女儿送到路口后，和她告别。日本的小学生基本都自己去上学，张启迪在中国接送孩子习惯了，总会不放心，还是会送一段路。



送完女儿后，张启迪去便利店买泡面。这是他的心头好，夫妻俩在送走孩子后一起吃泡面也成了幸福时光。



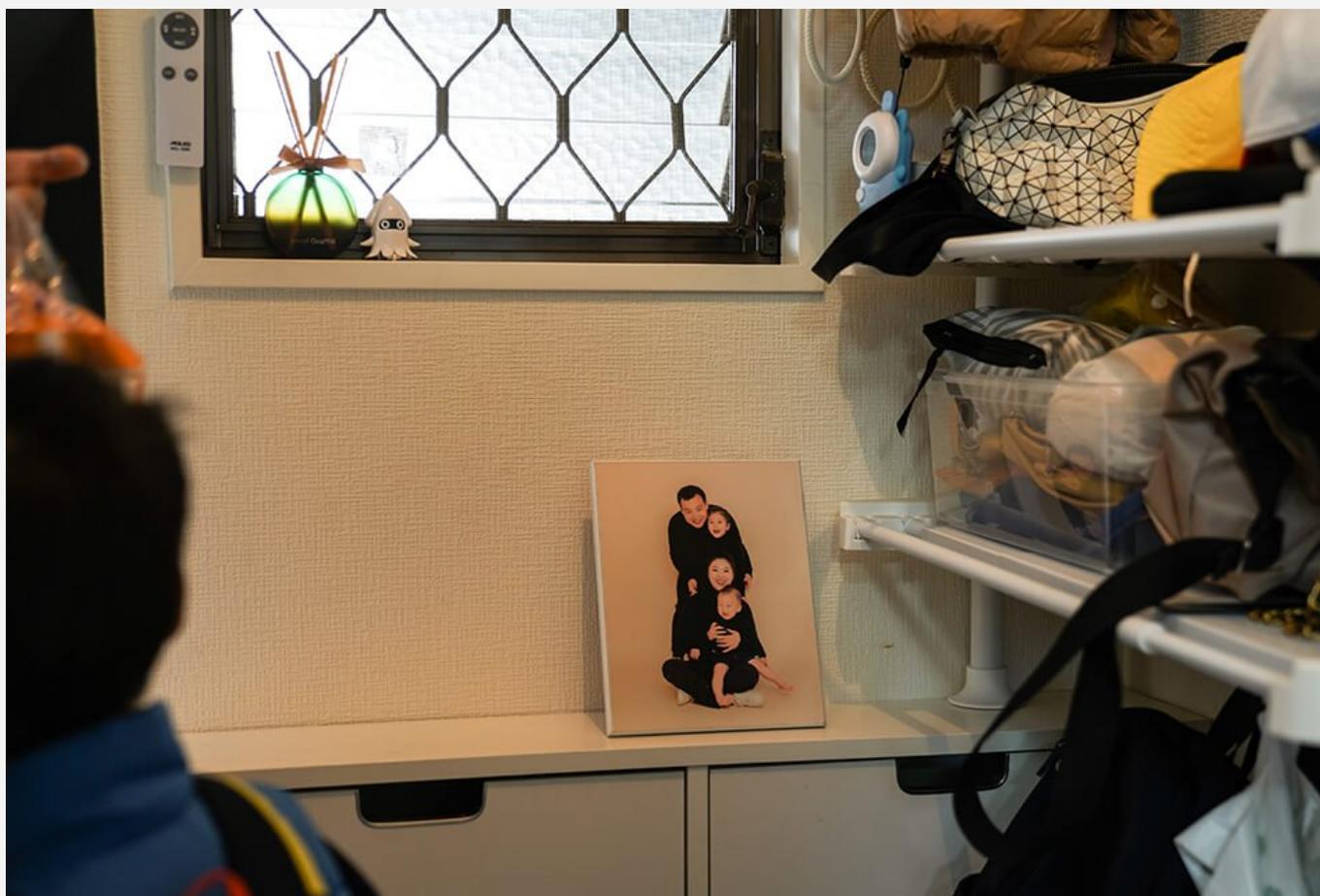
📹 清晨，张罗完女儿上学，夫妻二人又忙活着叫起儿子去上幼儿园。



📹 张启迪的妻子走路送儿子上学，儿子在路上贪玩也不在意，毕竟迟到也没关系。在北京时，路途遥远、常遇堵车，她不得不一直“催催催”，亲子关系紧张。



张启迪的儿子被送到幼儿园。儿子年龄尚小，他们花费了不少精力，才联系上一家能说中文的国际幼儿园，但这同时也意味着更多学费。不到半年，儿子已经逐渐适应了这里的生活。



妻子从北京带来的一家人的合照。离开北京时，妻子打包了300公斤的行李。

陈振华报名参加了张启迪同场的日语考试，“我就去打酱油的”。他不再信誓旦旦，也很少在网络上更新自己的动态，把股票清仓，有了更多学习的时间。背不下单词的时候，他就在纸上一遍遍抄写，草稿纸塞满床底，“实在不行找一个能给签证的基础岗位，开车也行，什么都行。只要你能够接受一些之前不能容忍的事。”他说，“我本身农村出来的，只是很多年没有再做这类（蓝领的）工作，一旦不做不行的时候，那也还是可以接受。”

陈振华居住的社区远离市中心，虽然“破破烂烂”，但每天穿梭其中，他逐渐发现，这里的每个人干净体面。一次，他遇到一条后腿残疾的小狗，身上安装着辅助行走的轮子，也跟着主人出门遛弯，他感到一种温情。

曾祺找到一份包容他不会日语的工作，更换了工作签，同时远程经营着国内的公司。一次，客户得知他专程从东京飞回来谈业务，更受打动，“所以其实我反而更忙了”。来到日本后，他开始习惯喝速溶咖啡、吃便利店盒饭、在商场的免费休息区办公，日子平淡而充实，与曾经那个年薪百万元的月光族判若两人。“最享受的时刻就是跟自己在一起。”他说，“其实人生无非就是一场云烟。你看得越重越抓不牢。”

中年的顽疾

移居解决不了“中年危机”，曾祺说：“日本其实更现实，你的困难比在国内更多了，因为你无门无路，全靠自己。”

赴日15年间，赵凯曾经的中国朋友们都逐渐离开了日本，不再有交集，“来100个人，走90个，剩下10个人也有可能在某一个时间段就走掉了，然后还会有另外一个100个补回来”。

张启迪也遇到过来日本后生活不及预期而终日抱怨的：一对夫妇从国内700平方米的别墅搬进了60平方米的公寓，习惯了管理工作的他们，至今没找到未来的方向。

生活条件下降是普遍需要面对的问题。来日本后，张启迪一家四口的居所40平方米、曾祺和室友合租的居所30平方米、李绍权的单身公寓18平方米、陈振华自称的“鸽子窝”3平方米，而他们在国内都拥有100平方米以上的住宅空间。曾祺认识的一位深圳原企业高管，目前主要在社交平台上做代购，卖滑板鞋，每天的生活变成了做直播、看货、发货，便宜的鞋卖一两百元，“他觉得做得很辛苦”。



张启迪和妻子站在刚签订合同的新出租屋阳台上聊未来。他们一家本租住在40平方米的公寓，难以适应，重新找到了这套百余平方米的房子，但也意味着承担更贵的房租。



张启迪的妻子试坐新公寓的电动沙发。妻子很喜欢新公寓，嘴上一直挂着微笑。



张启迪和妻子想给新家配几把钥匙，虽然已经来了快半年，但和本地人沟通交流起来仍一脸茫然。

教育方面，中国家长的焦虑没有因为移居国外而消失。“你要是一直都上公立的话，最后是考不上大学的。”张启迪担心，公立学校不为升学和应试而设计，想要读本地好大学，依旧要送补习班、考私立中学；或是从小读国际学校、申请国外大学，“不会所有的孩子都‘卷’，但你愿意‘卷’的，你可以‘卷’到死”。赵凯的小孩不满2岁，但他坦言，自己也不时被东京的“鸡娃圈”“卷”到，“中国人‘卷’过来了，最近老有家长跟我说哪个幼儿园好、哪个幼儿园不好，听得我云里雾里，被讲得我反而有点开始焦虑了”。日本的公立教育体制可以确保孩子一个快乐的童年，但对中国家长来说，这意味着需要放弃半生事业，牺牲个人发展，“不少家长都是为了孩子熬着，把孩子熬完就回去了”。

此外，经营管理签不允许打工，仅有创业一条出路，但在日本创业的难度并不低。根据美国创新创业类咨询公司 Startup Genome 2023年公布的全球新兴企业培育环境排名，东京从上年的第12位下降至第15位，低于北京、新加坡和上海。赵凯认为，日本商业社会更偏保守，大部分项目需提前一年制定预算，然后对市场、利润、效益等进行反复论证，“非常多的discussion（讨论），然后就是meeting（会议）、meeting、meeting，一直这样循环下去。”他说，“我后来接触很多外国人，他们都会有同样的一个看法，就是你跟日本人谈生意，感觉永远都谈不成。”

李绍权说，日本供应链企业的决策周期大概在三年左右，前期很难盈利，需持续投入资金。他拥有十年的创业经历，尽可能控制成本，但每年仍需准备至少60万元人民币作为维护成本。“你要就拿着五六十万元，还没做过生意你就出（国）来，不管开咖啡店、拉面店，失败的概率是极大的。”张启迪说，“你要没有钱后续跟上的话，你就只能回去了，真的是在赌博”。

不同店铺所需的资格证件也纷繁复杂，办理周期不一，对有日语障碍的外国人来说更具挑战。曾祺介绍，也有不少国人直接购买民宿、酒店等资产，再通过出租来产生流水，但他们不在乎盈利性，只要保障签证能被续签，这类投资回本周周期漫长，长期还面临房屋折旧、资产缩水的风险等。

像陈振华这样通过语言学校来日本的，最终实现直接就业的比例也较低。根据日本学生支援机构的调查，2021年数据显示，通过语言培训来日本的留学生中，仅9%实现在日就业，即便硕士毕业，在日就业比例也仅为24.6%。“把日语学会之后，你同时还要有一定的工作技能。国内的经验到这边能不能用，你还不知道，想到这些心里就很烦躁。”陈振华说，他的留学签证可在日本停留1年零3个月，“一旦某个阶段你没做好，那你之前的积累，就全部得清空”。



📷 一场日本全国统一的日语等级模拟测试刚刚结束，世界各国的考生走出考场。

“现在太多不良中介，就把这个说得可简单了，感觉你人来了日本就行了。”张启迪表示，语言留学机构、签证和房产中介只展现了移居日本好的一面，社交媒体也放大了移居故事中的成功案例。

“不成功的人不会分享自己的经历”，东京大学社会信息学学者卜新哲说，这事实上是一种“幸存者偏差”。卜新哲建议，对30—50岁的人来说，应提前调研好日本劳动市场，判断与自身技能能否匹配。如果日语不强、技能难复用，企业从头培养的效益有限，会更倾向于雇佣年轻毕业生。对创业而言，日本不缺乏小生意机会，但不懂日语的话仅能从事针对华人的生意，能服务的人群有限。总之，无论对哪类人来说，学好日语至关重要。

2019年起，日本实施了签证改革，希望大规模吸引人才。“但留下来的人和以前也没有太大的区别，因为还是业绩主义的一个社会，只能留下及格线以上的。”卜新哲补充，“这个社会一定是有某些看不到的界限，达不到这个界限你就会被淘汰。”

对咨询赴日生活的人，曾祺一般会劝退长期从事行政工作的和体力劳动者，他认为，前者技能难嫁接，后者缺乏竞争力，“菲律宾、印尼、越南人，英语又好又很能吃苦。中国已经过了那个（靠劳力输出的）年代了。”

半年多来，李绍权认识了不少日本同事，他们大多也都是租房生活、每天带便当上班、穿二手衣服，“也是月光族，但没有像我们现在这种焦虑。”他说，“我们社会绝大多数人对于物质的追求都显得比较高，就导致其实我们挣的、花的都比这个发达国家多得多，你就会感觉到自己有瓶颈。”

张启迪认为，中产阶层考虑移居时，需动用大部分资产，但却还难以完全“躺平”，风险更需权衡，此外移居后还面临生活质量下降、文化融入困难等，“它后续潜在的那些风险，就像冰山水面下的那部分，很多人不一定看得得到”。



📍 东京，陈振华站在出租屋的楼顶。这栋楼里住的都是中国人，但彼此陌生。心情不好时，他常一个人上来散心。

（东京大学社会信息学系学生丁可对此文亦有贡献）

图片编辑 | 董德

开篇图说：2023年11月，日本东京，陈振华在租住的“鸽子窝”附近的公园坐滑梯散心。移居日本后，他一度抑郁，后通过在公园附近长跑锻炼才有所缓解。

专栏 | 暮年絮语：更丰富的养老人生

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



苏州，相城区元和街道，照料中心组织老年人开展绘画活动。图：视觉中国

文 | 钱理群
学者

读陈东升先生《长寿时代的理论与对策》，他说，“老年人的价值要重新认识、定位和发掘，而不是定位在社会资源的消耗者上。”“老人的需求将不是维持生存，而是实现自己的愿景。”“老年人的生产力和创造力甚至可能随着年龄的增长而提高。”

说得真好。我自己对此就深有体会。我63岁退休后，迈入老年阶段，就一直保持着旺盛的创造力和想象力，处于生命的高峰状态，远远超过之前的中年，甚至青年时代。2015年7月进入泰康之家（燕园）养老院后，五年就写出了三本最重要的学术著作，约250万字；还写了50多万字的两本思想随笔、学术随笔，编了一本摄影集；共300万字，平均每年60万字，不仅数量上前所未有（过去最多一年40多万字），而且质量上也是最高水平，是我真正的成熟之作。

更重要的是，精神状态、学术状态也不一样。青年、中年阶段的思考、写作，很容易被时代潮流所裹挟，有一种紧迫感和焦虑感，总是静不下来，沉不下去；这样的匆忙赶作，就容易浮在表面，也站不高，看不远，缺乏学术应有的高度与深度。现在，到了老年，就完全静下来，既沉浸其中，又跳出来，进行有距离的、更高层面的追问和思考；而且排除了任何功利目的和顾虑——只要在岗，处于某种职位之上，功利性就不可避免。

在养老状态下，就可以真正“为自己写作”，凭一己之兴致，任意尽兴挥洒；“为未来写作”，就有更大的历史感，超越时空，与想象中的另代读者对话，在这一过程中，追求自我学术生命的永恒。疫情期间的封闭式写作，就更加接近这样的生命与学术的理想状态。当然，我不敢把自己的这一经验绝对化、普遍化，但至少说明，老年人依然可以攀登生命的更高峰，其创造、想象的潜力是不可低估的。

另一面也要看到，老年人的生命毕竟处于“带病生存状态”，我自己就患有高血糖、高血脂等多种疾病。但只要身体保持相对健康状态，在被疾病压倒之前，还是有发挥的时间和空间。现在，是重新估量老年人的生命价值、提高老年人的生命质量的时候了。

或许更为重要的是，我们正处于人工智能的新科技时代。这正是陈东升先生提醒我们的：必须改变工业化时代的“教育期—就业期—退休期”三阶段论，不再把退休后的老年阶段，看作是一个以维持生存为主的消极、消费阶段。应该赋予老年人一

种更积极的意义：这是一个发挥“银发智慧”，生命的再创造时期；继续创作与生产的时期；继续创造财富、提供社会服务的时期。而新科技时代为此提供和创造了新的条件。

当代信息技术革命，创造了人脑与电脑相结合这一新的思维活动模式、新的知识创造模式，甚至可以说，人工智能和人类智力的结合，将是未来经济、社会、科学技术发展的基本方式。老年人的智慧，他的学识、阅历、经验，正可以“增加智力要素的供给”，显示出特殊的优势和价值，因而受到重视。

如何重新发掘和发挥老人的作用，正是长寿时代必须面对和解决的历史新课题；新科技的发展，也为解决行动力受到限制的老年人继续发挥其智能，提供了条件与可能。这就是陈东升所说的，“我们正处于科技驱动的转型期，对于体力劳动的需求在持续减少，或者可以被机器所代替。互联网正在重新组合生产要素，使得空间上的移动需求大大减少”。养老社区正可以“为长者们发挥余力反哺社会搭建新的平台，通过提供远程教学、搭建专家平台等方式，让长者们积累的知识经验指导社会生产，持续创造价值”“创造属于他们自己的第三次人口红利”。

看来，一边养老，一边继续在自己的专业领域——教育、科研、经济管理、医疗、工程等各方面进行再学习，再受教育，再就业，再创收，是完全可能的。这将是另一种更为丰富的养老人生。

还有一个领域，值得有兴趣、有能力的老人去开拓和创造，甚至成为自己的新职业，这就是“养老业”。养老本身就是一种事业，它不仅是经营，更是知识和文化。在养老院初见规模以后，就应该把创立“养老科学”提到议事日程上，它包括了养老经济学、养老管理学、养老社会学、养老伦理学、养老心理学、养老医学、养老音乐和文学、养老运动学、养老哲学等极为广阔的领域。它当然需要有一支专业队伍，但我们这些养老院居民，也应该成为其中不可或缺的成员。因为我们自有优势——不仅有切实的体会、实际的需求，而且我们的专业知识和经验，更是建立多学科的老学所急需的知识财富。财

[《财新周刊》印刷版，各大机场书店零售；[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

加关注 821.4万

上一篇：随笔 | 镜中繁花：过去无所不在

下一篇：专栏 | 再见赵传

推广 财新会员积分兑好礼

订阅财新网主编精选电邮

财新传媒
Cainin Media

专栏 | 从征婚启事到婚介所

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



济南，路边一婚姻介绍所。图：视觉中国

文 | 杨早

学者、作家

从小我就爱看征婚启事。它们往往藏在某版的报屁股甚至报缝位置，听说有严格的字数限制——这真是一门手艺，如何在一两百字的篇幅里讲清楚自己的优势、对象的要求，有时还需要打消应征方的顾虑，甚至隐形的补偿，绝非易事。从中可以窥见许多平凡的人生，也包括时代的重点与审美。

上海文化出版社发行的双月刊《文化与生活》，有一个栏目叫“天涯觅芳草”，每期放16则征婚启事。我翻看1985年全年六期的这个栏目，印象最深刻、内容最全面详尽的一则如下：

林洁，男，40岁，身高1.71米，身体健康，五官端正，高中文化，现任福建省某县机关干部，月收入70余元，无烟酒嗜好，离婚，有一子随女方。欲找年貌相宜，身高1.55米以上，身体健康，有一定文化，在全民所有制单位工作的女性为伴，医务、教学或机关工作者更好，未婚、已离婚者均可（以无子女为好，或有一女），如有条件，愿随迁。来信请附照。

这一则征婚启事几乎将所有诉求都详细列出。对于工作单位的要求是最严格的，“全民所有制单位”，意味着如今所说的“在编”，倾向“医务、教学或机关工作”，有社会地位与安全性的考量，或许也暗示着女方在工作之外可以承担更多家庭事务。“如有条件，愿随迁”是进一步的标准，如果女方能提供随迁条件（机关干部的调动），意味着女方家庭在当地有相当的资源。这则征婚启事可谓算无遗策，堪为今日楷模。

另外有一则，与林先生几乎是两极，足以反映上世纪80年代中国社会已经开启的个人选择多元化。内容如下：

某男，33岁，身高1.64米，身体健康，五官端正，工艺师，云南红河州科普美术协会会员，曾有作品在全国剪纸联展中展出。月薪百元，离婚，有一5岁多女孩。欲求五官端正，情趣相投，勤奋好学，愿来此地工作的女同志为伴，有无工作均可。

同样是离婚有孩，这位工艺师身材更不占优势（当时婚姻市场上有1.7米以下是“二等残废”一说），但他的收入超过平均水平1倍以上，比40岁的林先生也高出50%。而对女方的要求，没有年龄、收入、单位等要求，强调“情趣相投，勤奋好学”，“有无工作均可”。云南个旧的这位工艺师，能有如此的自信与选择，可谓是1985年《文化与生活》100多则征婚启事中的一股清流。

将时钟倒拨三四年，在1982年第9期《湘江文学》上，短篇小说《卖手帕的姑娘》（作者罗如圭），男主角也是一位工艺师，也是离婚带着一个上幼儿园的男孩。这位工艺师可没有云南同行的好运，他的生活在离婚后陷入了困境，“只有空寂的房间，孤零的心”，小说细致地描绘了他的窘境和恹惶。

拯救他的正是当时的新鲜事物“婚姻介绍所”。男主角鼓起勇气来到婚介所门口，看着长鬓角大波浪的红男绿女出出进进，又担心“像我们这种二茬货，不说绝无仅有，也是寥寥无几”；正犹豫之际，忽然看见一位溜光脑袋顶的老头儿进了门，他在窗外一听，原来是夫人病故多年，儿女远离身边，不耐暮年孤单，希望能找个老伴。不求颜色如玉，也不求家财似山，只求能帮助开好一日三餐。男主角一看老头儿都有如此勇气，当即厚起脸皮迈入了婚介所大门。这篇小说如果按现在的眼光属于爽文，男主角以一幅《庐山恋》演员的画像征婚，被苦于没有产品特色的手帕厂女厂长看上，两人“情趣相投”，不仅喜结连理，男方还调入了女方的手帕厂当设计师。

HAPPY END。由此还引出了一个问题：中国的婚姻介绍所是什么时候出现的？

婚恋问题是“文革”后中国社会的痛点之一。当时有一种说法，对待大量返城知青，上海重安置，北京重工作，而广州则下功夫帮他们找对象。1982年11月18日，《羊城晚报》的头版刊出报道：“未婚青年盼望已久的广州市青年婚姻介绍所，今天上午在青年文化宫举行开业典礼，当即有一批男女青年报名。”这家婚姻介绍所由广州市委、市政府拨专款、配备工作人员，是由广州市委筹划创办的一所为未婚青年介绍恋爱对象的常设性服务机构，带有机关性质。一般认为，这正是中国第一家婚姻介绍所。然而这个“第一家”非常可疑。那篇发表于1982年9月的小说，为什么就描写了婚姻介绍所呢？小说里说“晚报上登载有婚姻介绍所这类机构”，难道是作者的幻想吗？

我还找到另外一条证据：1981年第3期（6月出版）的《中国电视》上介绍，“湖北电视台拍摄的电视剧《婚姻介绍所》，以诙谐的喜剧风格，热情地歌颂了婚姻介绍所这个新事物，赞扬了一心为大家服务的新‘红娘’和四化建设中的新人新事，体现了党和政府对人民的关怀，同时也批评了少数人对这个新事物的错误看法。”^[财]

[《财新周刊》印刷版，各大机场书店零售；[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

加关注 821.4万

上一篇：专栏 | 暮年絮语：更丰富的养老人生

下一篇：随笔 | 镜中繁花：过去无所不在

推广 财新会员积分兑好礼

订阅财新网主编精选电邮

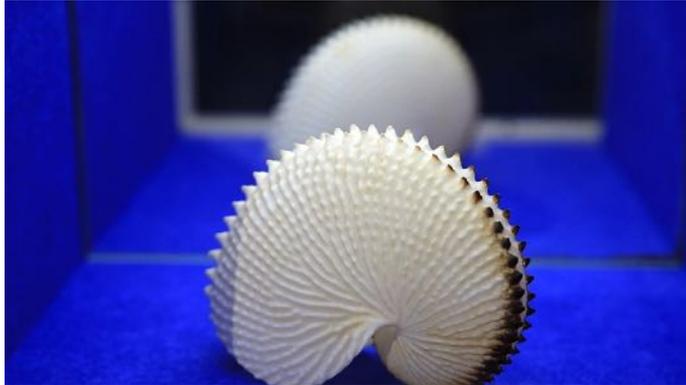
财新传媒
Cainin Media

Telegram频道：<https://t.me/Qikan2023>

科学 | 纸鹦鹉螺一生的故事

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



2023年11月18日，山东博物馆“三千玲珑——中国海洋贝类展”展品。瘤船蛸。船蛸，又名纸鹦鹉螺，因其壳薄如纸而得名。图：视觉中国

文 | 小庄
科普作家

章鱼可能是我们这个世界上最接近外星生物的存在。出于某种默契，许多文学作品在塑造来自另一个星球或另一个世界的智慧生物时，都会借鉴它的形象特征。像是特德·姜科幻小说《你一生的故事》中的七肢桶，“有七根长肢，从四方向中央辐辏，轴心处挂着一个圆桶，整个形体极度对称”；而H.P.洛夫克拉夫特笔下的克苏鲁，“隐约带有人的轮廓，却长着一个像八爪鱼似的有众多触须的脑袋”。尽管经过了不同程度的加工，但谁都看得出来，它们的原型是这种自侏罗纪以来就生活在地球上的头足类动物。

一个软乎乎的、圆桶状的躯体，垂下一圈长长触手，每一条触手上都长着密密麻麻的吸盘，这是我们心目中章鱼的标准形象。不过，大多数人可能都不会知道，庞大的章鱼家族中还有一支并不常见的成员是带壳的。公元前4世纪，亚里士多德写下了一本被认为是动物学开山之作的《动物志》，就记载了这个奇怪的物种：

纸鹦鹉螺（或船蛸）是一种章鱼，但其天性和习性都很特别。它从深水中浮起，然后在水面游动；上升时它的壳会翻过来，这样可以更容易地往上浮以及空着壳游走，但到了水面后，它就会把壳再次翻回来。在它的触手之间有一些网状组织，类似于蹼足鸟类的趾间物；只不过后者较厚，而纸鹦鹉螺的组织则薄如蛛网。微风起时，纸鹦鹉螺使用这种结构作帆，并把一些触手放在两边作为舵桨。如果受到惊吓，它就会在壳里灌满水以沉下去。关于这壳的生成和生长方式，目前的观察结果还不能令人满意；不过，这壳似乎并不是一开始就有的，而只是让它生长在其中，使得它好像和其他贝类一样；也不能确定剥去壳后这种动物是否还能存活。

可以看到，亚里士多德非常迷惑于这种章鱼到底是怎么获得壳的。它因为背了个壳而获得了纸鹦鹉螺的俗名，但实际上和鹦鹉螺（nautilus）在亲缘关系上相去甚远。到了林奈时代，它会被用双拉丁文命名为Argonauta argo，有关其外壳的谜题也没有得到解答。大部分博物学家倾向于认为，它只是从其他死去的贝类那里把壳拿来给自己用了，就像寄居蟹一样。另外，比较解剖学和古生物学的开山鼻祖乔治·居维叶也观察过纸鹦鹉螺。1829年左右，他声称自己在它体内发现了一种寄生虫，但后来被证明是个严重错误，所谓的寄生虫其实是雄性用来携带精子的生殖器官。不过也不怪居维叶，因为在那个时代，人们根本就没有找到过雄性的纸鹦鹉螺，能见到的都是雌性。

渊博的学者们之所以不知如何解释这种章鱼身上的秘密，是因为在当时，一种重要的研究工具——水族箱——还没有被发明出来。由于缺乏系统观察手段，对于游弋在开放水域里的纸鸢鹦鹉螺，学者们无法了解它一生如何度过，以及特有的习性。改变这一切的，是一位堪称传奇的19世纪法国女性，珍妮·维勒普-鲍尔（Jeanne Villepreux-Power）。

同时代的英国生物学家和伦敦自然历史博物馆创始人理查德·欧文（Richard Owen）爵士将珍妮称为“水族馆之母”。为了观察自己感兴趣的海洋生物，她从1832年开始建造自己的水族馆，经历反复失败才终于建成，并于1839年用法语出版了《对几种海洋和陆地动物的物理观察和实验》，其中特别突出的成果是回答了纸鸢鹦鹉螺体外这层壳的由来。珍妮非常肯定，这层壳是它们自己“修建”的，她亲眼看到它们如何用那被亚里士多德误作“船帆”的网状膜分泌出含有钙质的液体，一点点修补被破坏的壳，而且这个修建过程从一出生就开始了。她还准确推断出壳的主要作用是保护纸鸢鹦鹉螺的卵和幼崽，每年繁殖季，从8月到12月，为了能提供足够空间来容纳后代，它们的壳会增加到原来3倍的大小。

同一年，她还用英文在《自然历史杂志》第三卷发表了《对Argonaut章鱼的观察》，其中写道：“我有理由相信贝壳的形成过程是由帆的膜所引起的，上面的褶皱在分泌钙质，可能是导致贝壳有纹理的原因。”

纸鸢鹦鹉螺呈现出一种极端的性二态性——雌性从尺寸上可以比雄性大十几倍，体重更达到了几百倍。雄性只有人的指甲片大小，因此它们一直没有被发现，直到1851年，才被德国解剖学家海因里希·穆勒（Heinrich Müller）鉴定出来。

珍妮在寻找过程中也做了大量出色工作。她注意到雌性纸鸢鹦鹉螺的壳里面经常会有不属于其本身的一截软组织，即居维叶声称的寄生虫。但珍妮发现其中含有精子，她认为这就有可能是雄性纸鸢鹦鹉螺。实际上，后来穆勒等人证实了这是从雄性纸鸢鹦鹉螺身上断下来的一只腕——在它的八只腕里面，唯有这只长了狭窄的凹槽和改进的尖端，为的是把精子注入到雌性体内，而且一旦断后就不可再生。

珍妮·维勒普-鲍尔通过出版向世人宣布了自己的科学观测结果，整个19世纪30年代，她在多个机构和学院发表过演讲，并加入了至少16个科学协会，她还是意大利卡塔尼亚自然科学院的第一位女性当选成员。她受到了很多肯定和赞扬，但不可避免地，和那些早期从事科学研究的女性一样，她也会受到排挤和歧视，甚至是剽窃。一个名叫桑德·朗（Sander Rang）的法国软体动物学家就把珍妮的一篇论文署上自己的名字给发表出来了。

不过，珍妮身上最传奇的，不仅仅在于她做出了突破时代限制的成就，更因为她那不可思议的身世与经历。她于1794年出生于距离巴黎约400多公里的法国农村，父亲原来是一名警察，后来改行做鞋匠，母亲出身良好，受过教育，因此能够教女儿识字。但不幸的是，珍妮11岁时母亲就去世了，父亲也很快再婚了。

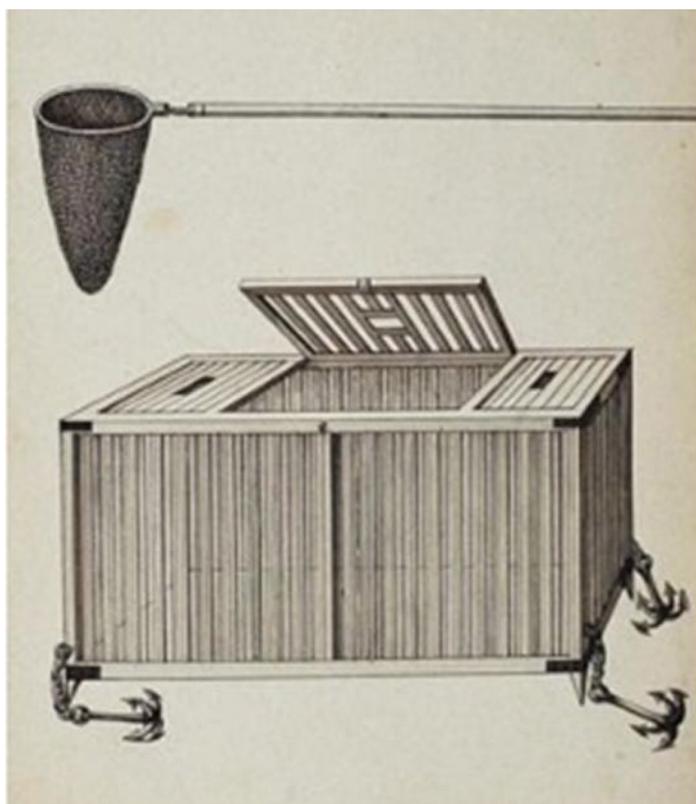
1812年，就在拿破仑发起对俄罗斯的远征那年，还不满18岁的珍妮被人推荐去巴黎工作。她跟着堂哥步行去往奢靡之都，路上却遭到这位监护人的殴打，她跑到奥尔良警察局寻求庇护，并不得不写信回家向当地官员申请新的证件，在修道院待到年底才重新上路，但由于行程被耽搁，原来的那份工作早就给了别人。对于举目无亲的外省少女来说，这简直是逼人逼到绝境。但珍妮生来倔强，她凭着自己有一些缝补和刺绣的功底，且能读写，又找到了一份工作，给一个女帽商做助理，这个女帽商的客人都是巴黎的名流。

用现在的话来说，珍妮一定是属于动手能力极强的人，从做帽子很快进步到能做衣服，没几年功夫就成了一个有名的裁缝。1816年，她迎来了改变命运的一个机会，被指定为西西里公主卡罗琳娜做婚礼礼服。公主将嫁给贝里公爵，刚复辟不久的路易十八的侄子。珍妮不负众望，做出了一条让人惊叹叫绝的华丽婚纱，在婚礼结束后，这条裙子被向公众展出。经此一役，她差不多就是那个时代的薇薇王了。

一位年轻的爱尔兰商人詹姆斯·鲍尔，也去看了展出的礼服，对她倾慕不已。此人出生于法国殖民地，能说一口流利法语。他专门去拜访了珍妮，两人互生好感，交往了一段时间之后，珍妮嫁给了詹姆斯，并跟着去了西西里岛，定居在墨西拿

湾。此时不再担心生计的她，终于可以做自己真正想做的事情了，学习考古和自然历史，把大量精力投入到对岛上生物和生态的考察中去。当她1832年着手打造水族箱的时候，已经具备了大量知识和技能。

珍妮与当地的水手和渔民一起工作，他们给了她许多海洋生物活体。一开始，珍妮试图在家中用玻璃罐养殖，但很快发现这些动物会死去，于是她想到做几个木制的笼子置入海湾的循环海水里，《对Argonaut章鱼的观察》中写道：“它们有八掌长、四掌宽，围栏之间有一些方便的隔断……我把一些活的纸鸢螺放在里面，每隔两三天，就给它们提供一些裸露的和带壳的软体动物作为食物，我有着不可战胜的耐心，尽管很多次都没有得到幸运的结果，但几个月后，我成功地打消了我的疑虑……”这些海湾上的“观测站”，让珍妮就像如今的野外科学家那样去工作，在当时属于非常超前的做法，也让她成为最早设计水族箱和观察海洋生物的先驱。现代类型的、可以放在室内的玻璃水族箱则是1853年由英国博物学家菲利普·戈斯（Philip Gosse）所发明。



珍妮设计的笼子之一。图：法国国家自然历史博物馆

然而不幸的是，珍妮在1843年随丈夫返回法国途中，经历了一次海难，尽管得救，但所有科学笔记和图纸都沉到了海底。回到巴黎以后，她就不再进行研究，更多将精力投入写作，于1871年1月在家乡去世。而她曾经的成就，也一点点被忘却，直到21世纪才重新被人提起。

关于纸鸢螺的研究仍在继续，它依然被视为世界上最神秘的章鱼。2010年，澳大利亚维多利亚博物馆的朱利安·芬恩（Julian Finn）和拉筹伯大学的马克·诺曼（Mark Norman）在《英国皇家学会学报B：生物科学》上发表文章，称他们搞清楚了外壳对纸鸢螺的另一个重要用处，就是作为浮力辅助工具——通过把一些气体吸入外壳，可以调控在合适的海域深度，比起那些需要靠喷射流来达到这一目的的近亲章鱼们，真的是省事多了。[财](#)

[《财新周刊》印刷版，各大机场书店零售；[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

#法国

+关注

#巴黎

+关注

加关注

821.4万

上一篇：专栏 | 从征婚启事到婚介所

下一篇：专栏 | 暮年絮语：更丰富的养老人生

推广 财新会员积分兑好礼

订阅财新网主编精选电邮

财新传媒
Caixin Media

逝者 | 罗伯特·罗森塔尔：点亮“皮格马利翁效应”

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



罗伯特·罗森塔尔（1933—2024），心理学家。

文 | 蓝玲

安人心智特约作者

2024年1月5日，20世纪最有影响力的心理学家之一、“皮格马利翁效应”（又称“罗森塔尔效应”）的提出者罗伯特·罗森塔尔（Robert Rosenthal）去世，享年90岁。

罗森塔尔1933年出生于德国黑森州的小城吉森。作为犹太人，他和家人的处境在纳粹时期非常危险，全家于1939年离开德国。原本计划前往美国，但由于美国移民配额限制，申请排名又太靠后，所以先行抵达南罗德西亚（现津巴布韦），一年后才入境美国，并长期生活在那里。

罗森塔尔最初对科学产生兴趣，是因为阅读了美国心理学家约瑟夫·莱因（J.B. Rhine）在《思维的新疆界》（New Frontiers of the Mind）中对超心理学严格实验的描述。1949年5月，还在读高中的罗森塔尔给在杜克大学的莱因教授写信，说自己也在做一些类似的实验。出乎意料的是，他收到了一封亲切且鼓舞人心的回信。在收到这封信约10年后，他见到了莱因教授本人并当面致谢。

1956年，罗森塔尔在加州大学洛杉矶分校获临床心理学博士学位。毕业后得到的第一份学术工作邀请，来自北达科他州大学。其间，他还在俄亥俄州做过访问学者，并称这是他职业生涯受到最多启发的日子。1962年，罗森塔尔受邀前往哈佛大学任教，1967年获终身教职，1992年起担任哈佛心理学院院长。他在哈佛任教长达36年（1962—1999），坦陈这里“一切都令人满意——但毕竟不是加州”。于是从哈佛大学退休后，又加入加州大学河滨分校，任教至2023年。2008年，罗森塔尔被加州大学系统授予University Professor称号。加州大学系统（包括伯克利分校、洛杉矶分校等13所知名高校）历史上仅40名教授获此殊荣。

罗森塔尔的研究兴趣包括方法学，如数据分析、对比分析、元分析，以及更具体的二元交互作用、非言语交流、人际自我实现预言等。

1968年，罗森塔尔因在《课堂中的皮格马利翁》（Pygmalion in the Classroom）一书中首次正式提出“皮格马利翁效应”而声名鹊起。这一术语系指一个人对另一个人行为的期望最终会成为自我实现的预言。在古希腊神话中，塞浦路斯国王皮格马利翁执着于对自己雕刻的少女雕像的爱，爱神阿佛罗狄忒被感动，决定赐予雕像生命，并让他们结为夫妻。罗森塔尔的结

论是，基础教育课堂成果是由教师的期望所预先决定的。从此，“皮格马利翁效应”成为流行语，罗森塔尔也因此登上《纽约时报》头版，并接受了美国电视新闻界先驱人物芭芭拉·沃尔特斯在《今日秀》的采访。

“皮格马利翁效应”是心理学史上被引用最广的研究之一，虽然鼓舞人心，却也备受争议。罗森塔尔认为，心理学实验会被实验者的无意识影响，从而使其符合实验者的期望。当时还有一些有影响力的人，试图阻止罗森塔尔与合作者伊迪丝·雅各布森 (Edith Jacobson) 出版关于教师期望效应的书籍。后经心理学家唐纳德·坎贝尔介入，《课堂中的皮格马利翁》一书最终得以出版。

罗森塔尔对定量分析感兴趣，也源于早期外界对皮格马利翁实验研究的批评，而这些批评绝大多数是统计学意义上的问题。为了理解和评估这些批评，罗森塔尔开始系统学习定量分析。从那时起，他对重复、统计学显著性、对比分析、元分析等问题感兴趣，并将此描述为是一种基本的自我防御。

上世纪70年代，罗森塔尔还与统计学家吉恩·格拉斯 (Gene Glass) 共同创立了现代元分析 (Meta-analysis)。这是一种对以往实证研究结果进行归纳和总结的统计方法，通过整合过往相似研究，扩大样本量，从而降低误差，得出更可靠的结论。这一方法改变了科学研究范式。

在漫长的学术和教学生涯中，罗森塔尔获得过多项荣誉，包括1960年美国科学促进会社会心理学奖、1996年美国科学促进会行为科学研究奖、美国实验社会心理学会杰出科学家奖、2001年心理科学协会詹姆斯·卡特奖、2002年美国心理学协会心理学应用杰出科学奖等。

2002年，通过定量和定性指标（如期刊引用、教科书引用、问卷调查结果、所获奖项等）的综合评估，《普通心理学评论》期刊评选出20世纪排名前100的心理学家，包括弗洛伊德、斯金纳、巴甫洛夫和荣格等，罗森塔尔名列第84。

2003年，罗森塔尔当选美国艺术与科学学院院士，同年获得美国心理学会颁发的心理科学终身成就奖，以表彰他在心理学研究上的突出贡献。[财](#)

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#美国](#) [+关注](#)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：[逝者 | 弗朗茨·贝肯鲍尔：三生三世足球皇帝](#)

下一篇：[逝者 | 沃尔夫冈·朔伊布勒：错失总理宝座的政坛元老](#)

推广 [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒
Cainin Media

回溯 | 一周回溯 (《财新周刊》2024年第04期)

来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

开卷 | FIRST PAGES

一周回溯

1月16日,省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班,习近平发表重要讲话强调,坚定不移走中国特色金融发展之路,推动我国金融高质量发展。

1月15日至24日,习近平主席特别代表、中共中央政治局委员、国务院副总理刘国中应邀赴乌干达出席不结盟运动第19次峰会、第三届南方首脑会议,并访问阿尔及利亚、喀麦隆、坦桑尼亚。



1月11日至12日,比利时王国首相亚历山大·德克罗对中国进行正式访问。

1月15日,瑙鲁政府宣布同台湾“断交”、愿同中国复交。

1月14日,国家卫健委介绍,当前国内呼吸道疾病仍以流感为主,得了甲型流感后产生的免疫反应,不能对乙型流感提供免疫保护;新冠病毒感染疫情可能在本月出现回升, JN.1 变异株大概率将发展成为国内优势流行株。

1月12日,河南平顶山天安煤业十二矿发生一起煤与瓦斯突出事故,已致13人遇难、3人失联,涉事煤矿党委书记吕有广、矿长杨剑山被免职。

1月15日,北京证券交易所公司企业债券市场正式开市,共有3只企业债券上市交易,发行规模合计24.8亿元。首个交易日,共成交2296.82万元。



1月14日至17日,李强总理出席世界经济论坛2024年年会并对瑞士、爱尔兰进行正式访问。

1月15日,俄罗斯总统新闻秘书表示,普京在可预见的未来将访问朝鲜,具体时间将通过外交渠道进行商讨,俄罗斯计划在所有领域与朝鲜发展伙伴关系。



1月15日,中国外交部发言人表示,中国政府决定,外交部副部长刘群、联合国前副秘书长刘振民接替解振华,出任中国气候变化事务特使。

1月11日,张克辉在北京逝世,享年96岁。他是著名的社会活动家,曾任全国政协副主席、台盟中央主席和名誉主席,中华全国台湾同胞联谊会会长。

1月15日,据多家台媒报道,民进党前主席施明德在台北去世,终年83岁。作为民进党元老,施明德于2000年退出民进党,并曾在2006年发起“百万人倒扁运动”,反对时任台湾地区领导人陈水扁贪腐。



1月14日,丹麦首相向民众宣布,丹麦王储腓特烈正式继位,成为国王腓特烈十世。

1月15日,危地马拉当选总统贝尔纳多·阿雷瓦洛宣誓就职。由于议会一度出现混乱局面,原定於14日下午举行的就职仪式被迫推迟至午夜。

1月13日,2024年台湾地区领导人和民意代表选举举行,民进党候选人赖清德、萧美琴当选台湾地区正副领导人;台湾地区立法机构113个席次中,中国国民党获得52席、民进党51席、台湾民众党8席,无党籍及未经政党推荐者2席。

1月15日消息,中方将给予瑞士单方面免签待遇,瑞方也将为中国公民和赴瑞投资的中国企业提供更多签证便利。

1月11日,巴布亚新几内亚首都莫尔兹比港市实施为期14天的紧急状态。巴新一些地区民众10日利用警察罢工机会纵火焚烧当地商店和企业设施,骚乱造成数十人死亡。

1月16日,泰国普吉岛他朗区一辆旅游大巴车发生侧翻,导致17名中国游客受伤,其中2人重伤。

1月17日,美国东北部缅因州高等法院宣布,暂缓共和党籍前总统特朗普在该州选举资格争议作出裁决,将等待联邦最高法院裁定相关争议。

1月13日,美军继续打击也门胡塞武装目标,胡塞武装誓言猛烈报复。美国总统拜登表示,就胡塞武装在红海袭击船只,美方已与伊朗方面展开非公开沟通。

1月15日,朝鲜最高人民会议发布决定,废除祖国和平统一委员会、金刚山国际旅游局等朝韩事务机构。

1月13日,据多家美国媒体报道,美国总统气候问题特使约翰·克里将辞职,并计划帮助美国总统拜登竞选连任。

1月12日,中国外交部发言人介绍,10日至11日,在中方斡旋和推动下,缅甸军果敢、德昂、若开等三家缅北民地武组织代表在云南昆明举行和谈,并达成正式停火协议。



1月15日,国际足联2023年各项最佳揭晓,阿根廷球星梅西蝉联世界足球先生。

[《财新周刊》印刷版, 按此优惠订阅, 随时起刊, 免费快递。]

版面编辑: 许金玲(ZN037)

加关注 821.4万

上一篇: 回溯 | 一周回溯 (《财新周刊》2024年第03期)

下一篇: 回溯 | 一周回溯 (《财新周刊》2024年第02期)

推广 财新会员积分兑好礼

订阅财新网主编精选电邮

前瞻 | 俄芬跨境合作协议终止

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



当地时间2024年1月14日，芬兰，芬兰和俄罗斯之间的瓦利马边境检查站关闭。芬兰政府1月14日表示，将延长与俄罗斯的边境封锁。图：Lauri Heino/视觉中国

文 | 财新周刊 路尘

2024年1月24日，俄罗斯将正式终止与芬兰之间的跨境合作协议。这是俄芬两国自俄乌冲突爆发近两年来，双边关系持续恶化的又一突出事件。

2023年10月底，俄罗斯外交部召见芬兰驻俄大使安迪·赫兰特拉，向他递交了关于终止这项跨境合作协议的外交照会。俄方称，这一决定是为了回应芬兰对俄罗斯采取的“对抗行动”，包括切断与俄贸易、经济和地区间联系，以及针对俄籍人士的歧视性签证政策等。按照规定，该协议将在俄方声明发布后的90天内、也即2024年1月24日到期。

芬兰与俄罗斯共享1340公里边境，直到2022年之前双方一直维持着务实友好关系。两国间的跨境合作协议签署于2012年4月，规定俄芬双方应就促进跨境交流与合作采取措施，以便利边境地区沟通、贸易和旅行往来。然而，2022年2月24日俄乌全面冲突爆发后，俄芬关系迅速恶化，双方几乎所有跨境合作都告停止。

2022年5月，芬兰还通过国内程序放弃了此前长期维持的中立地位，向北约递交了成员国申请书。同年9月，芬兰正式宣布不再向俄罗斯公民签发进入芬兰的签证。2023年5月，芬兰成为北约第31个成员国。俄罗斯则将芬兰加入北约的举动视为对自身安全的威胁，并据此宣布将在北部边境上增强军事力量部署。

2023年10月，芬兰与美国宣布完成一项围绕国防合作协议（DCA）的谈判。在该协议正式签署后，美国将能在芬兰境内预先部署防御装备和补给品等军事资产，包括在芬兰境内安排驻军。同一时期，芬兰指控俄罗斯故意煽动其境内的中东、北非移民涌向俄芬边境，并非法进入芬兰口岸。为此，芬兰在2023年11月初采取了一些软性的边境管制措施，例如不允许骑自行车穿越边境等。11月16日，芬兰宣布将关闭部分与俄罗斯的过境点，并指责这一非法移民潮是俄罗斯为报复芬美国防合作协议所煽动的。俄方则始终不承认这一指控。

2023年12月，芬美国防合作协议正式签署生效之际，芬俄边境口岸也逐渐遭到彻底关闭。当月，芬兰曾短暂开放了原有9个过境点中的2个，但在其恢复开放的短短两天里，芬兰边检部门又报告了来自俄罗斯境内的超过300名寻求庇护的难民。在芬兰政府看来，这正是俄罗斯继续操纵“难民行动”的结果。此后，芬兰宣布将完全关闭芬俄边境口岸四周。

2024年1月11日，芬兰政府将关闭边境口岸的时间再延长四周，至2月11日。除了与俄罗斯的跨境合作协议将在1月24日到期，芬兰也已着手在芬俄边境建设隔离围栏，同时还计划禁止俄罗斯公民参加芬兰境内不动产交易。外界预计，未来芬俄边境

的紧张局势仍将继续。**财**

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：[前瞻 | 冬季达沃斯论坛召开](#)

下一篇：[前瞻 | 艾奥瓦州拉开美国大选序幕](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒
Caixin Media

国风 | 裁判文书上网走向渐明

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



继先前表示从未关停裁判文书网后，最高法院再次发声，明确提出将加大裁判文书上网力度。资料图：最高人民法院。图：视觉中国

文 | 财新周刊 单玉晓

争议月余，裁判文书上网制度走向逐渐明了。继先前表示从未关停裁判文书网后，最高法院再次发声，明确提出将加大裁判文书上网力度。

据新华社消息，在2024年1月14日举行的全国高级法院院长会议上，最高法院提出持续深化司法公开，加大裁判文书上网力度。“随着国际国内环境发生深刻变化、大数据技术飞速发展，要求我们深化司法公开工作。”最高法院提出，具有法治引领、教育、警示作用的文书，都应当上网；最高法院、高级法院的文书，要更多地上网；上网文书数量应当保持相当规模，并应当覆盖各审判领域、多种案件类型。

针对性裁判文书网使用效果不佳、权利保护不力、安全风险暴露等问题，最高法院提出，要平衡好文书公开与当事人合法权益、隐私保护之间的关系，上网公布裁判文书要隐去相关识别信息，确保当事人及其家人的生活工作、各类企业单位的经营发展不受裁判文书上网公布的影响。同时加大人民法院案例库建设力度，更优更实为司法审判优质高效服务，为社会公众学法、专家学者科研、律师办案服务。

裁判文书何去何从的讨论，大约在一个月前升温。2023年12月中旬，最高法院下发的《关于建设全国法院裁判文书库的通知》在社交平台流传，后财新从知情人士处证实其内容属实。它要求下级法院配合上传裁判文书，2024年1月上线运行“全国法院裁判文书库”。其中特别提到，全国法院裁判文书库支持“全国法院干警在四级法院专网查询检索裁判文书”。

“专网查询”意味着非法院人士，如法律职业人群体中的检察官、律师、法学者、在校生，乃至社会公众，都无权借此查阅该裁判文书库。对于已经运行十年、供公众免费查询的中国裁判文书网，《通知》只字未提。联想到已在事实上陷入停滞的裁判文书网，舆论不无担忧。此后十余天内，有关裁判文书公开制度何去何从的讨论日渐升温，其中不乏批评声音。

清华大学法学院教授何海波、劳东燕以及四川大学法学院教授韩旭等学者认为，裁判文书常态化上网公开已是法律人的共识，裁判文书公开第一是能够促进司法公正，司法裁判是“良心活”，公开是最好的防腐剂；第二是提升司法公信力，能够让民众看到，大多数判决是经得起检验的；第三是明晰法律规则，判例是法律的最好说明、行动的最好预测；第四是促进社会信用，法院裁判能够提供市场交易所需要的信息；第五是还可以辅助领导决策，科学决策有赖于良好的“数目字管理”。

争议之下，2023年12月22日，最高法院发布消息，称从未“叫停”裁判文书网，同时将另建案例库相互补充，最终形成“两库一网”的格局。观察人士向财新表示，最高法院在此次全国高级法院院长会议上的表态，或许是感受到了外界的压力，至于裁判文书上网公开的力度实践中会不会加强，“还需要观望，让子弹再飞一会儿”。[财](#)

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#最高法](#) [+关注](#)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：[国风 | 中国学者论文缘何大量撤稿](#)

下一篇：[国风 | 警惕“虚拟绑架”型电诈](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒

Cixin Media

心智 | 目标设定：好办法还是邪恶之法

来源于《财新周刊》 2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



插画 | 董必奇。

文 | 王崇巍

激励是心理学的一个基本问题，目标设定理论是解释力最强大的一个。近半个世纪以来，从个人到政府，各个层面都把目标设定作为管理的万能药。但是，加州大学圣地亚哥分校管理学院院长丽莎·奥多涅兹认为，人们过分夸大了目标设定的作用，却没有考虑到目标的负面后果：

第一，目标让人狭隘。

目标能够让人专注，但同时也让人忽略很多信息，尤其是那些大脑以为和目标无关的内容。英国哲学家洛克曾明确指出，目标设定理论只解释目标和绩效之间的关系。好的目标能让人更专注、更努力，因而达到更好的绩效。但绩效并非生活的全部，只会干活的人就像木头人。平衡的人生既要有成功的事业，也要有身心健康和幸福圆满的生活，还要不断地成长，几个方面至少同等重要。

第二，目标让人眼光短浅。

当前社会，婚恋、创业、政府、个人，各个领域都充斥着目标定向的短期行为。有研究者让大学生读一篇文章，其中既有语法错误又有内容错误。他们给一半学生的指令是找语法错误，另一半的指令是找错误。结果，接收只找语法错误指令的学生非但没有看到内容的错误，甚至可能根本就没有意识到。

清晰具体量化的目标，会让人只关注当下、关注短期结果，从而忽略长远的未来。

第三，目标设定的两难困局。

谈判的时候，谈判者应该用“渴望”作为自己谈判的目标。假设你要卖房，房子的市场价是500万元，但也有人卖到550万元，谈判的时候应该用550万元还是500万元作为目标？

这里的550万元我们称之为“渴望”，指的是如果所有情况都对你最有利的结果。但显然，绝大多数谈判是不可能达到“渴望”的。然而，研究发现，“渴望”越高，谈判的结果就越好。

简单来说，不管是考试目标、销售目标还是谈判目标，最有效的目标是达不到的目标。目标越高，激励效果越好，最终的绩效也越好。因此，设定有挑战性的目标是目标设定的基本原则之一。但是，这样的目标会影响我们怎么看待任务，影响我们的冒险行为，还会影响心理健康。

首先，目标影响风险认知。

框架效应是指人们在有利可图的情况下倾向于保守，喜欢规避风险；而在面对损失的时候就倾向于冒险。但是，得到和损失框架并不是绝对的。比如，你要说服老板购买一个新设备，你可以说，新设备能够给公司带来20%的额外利润，这就是得到框架。你也可以说，不买新设备会让我们和竞争对手相比，损失20%的利润，这就是损失框架。所以，脑如何看待一件事情取决于参考点。很高的目标就是一个很高的参考点，让人只能从损失的框架来分析问题，导致人更愿意冒风险。

其次，目标让人选择捷径。

过于具体和高远的目标也可能增加不道德行为的风险。为了完成核心绩效指标，提高学校的排名，争取更多的经费，很多大学直接把发文章和奖金挂钩。有些学校发一篇可以拿到10万元，甚至更高。如此具体的目标，将学术转变为一种经济决策。比如，可以找个人合作发文章，给对方一半；或者花1万元请人代写，9万元进入自己口袋，多好！

学术造假自然是不道德的，但人的行为是规则的产物，这样的规则往往导致这样的后果。

再次，目标和造假手拉手。

滑铁卢大学的文森特·潘等人研究发现，在有明确期限和目标的情况下，如果进度不理想，员工会有挫折感，为了消除挫折感，就会走捷径，不惜影响产品的质量而不顾长期的负面后果。

最后，目标的背后是创伤。

孩子考了全班第一，回来邀功，怎么回答？大部分父母都会夸奖一番，但总不忘加上一句，下次再努力点，争取拿个全校第一！这就是高目标造成的另一个问题——心理创伤。只有达不到的目标才能起到最大的激励作用，但是制定了目标而达不到，会让人有挫败感，对自己有负面的评价。

第四，目标就是伤害。

具体的目标会抑制学习。绩效就是一个具体的目标，让人很容易得出结论，和绩效无关的内容都不应该去关注。所以，具体的目标会让人失去尝试新事物的动力，降低学习和创造性。另外，明确的目标会制造竞争文化，减少合作。这也很容易理解，如果销售目标很明确，为什么我要帮助同事？同事做得好会显得我差。当然，不是每个人都这样想，但这种目标导向的规则就会推动这种思维。

现在，你怎么看待目标设定？目标设定是好用的方法，还是邪恶的方法？我们应不应该用它？其实，目标设定就像在医院打点滴，用好了效果很好，但现在的问题是过于滥用。

明白目标的好处，就能够学习正确使用目标了。最基本的原则是，制定目标不能太狭隘、太具体。你可能会说，不是具体的目标才有效吗？是的。所以，要有具体的目标，但是不要作为硬性指标。这一点虽难，但值得大家体会和尝试。

举个例子，你认为女儿有考取590分的实力，你可以和她聊天，一起把目标定在600分甚至更高。但是，考试结束以后不

能以600分来要求，而是比较她过去的进步。

制定目标首先要能预测未来，沃顿商学院的菲利普·泰洛克毕生致力于人类预测能力的研究，他指出，没有人具备预测未来的能力。既然无法预测未来，那么设定目标几乎变得不可能。因此，灵活地设定目标才是最佳方法。[财](#)

更多精彩请阅读：[【专题】心智](#)

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：[心智 | 大脑是一台最棒的时光机](#)

下一篇：[心智 | 优秀的年终总结怎么做](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒
Caixin Media

天眼 | 特朗普首胜

来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道



图 | 东方IC

当地时间2024年1月15日，美国艾奥瓦州得梅因，特朗普参加他的党团守夜晚会。作为全美第一个举行两党党内初选的州，艾奥瓦州初选标志着美国2024年总统选举日程正式拉开序幕。不同于特朗普2016年大选艾奥瓦州初选失利，根据CNN开票结果显示，特朗普得票率超50%，以绝对优势在该州赢得党内初选。特朗普接受美国福克斯新闻网采访时回应称，“投票开始的几分钟后，他们就宣布我赢了”。[财](#)

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#特朗普](#) [+关注](#)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：[心智 | 目标设定：好办法还是邪恶之法](#)

下一篇：[国风 | 裁判文书上网走向渐明](#)

推广 [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

答疑（《财新周刊》2024年第04期）

来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道

联系编辑部：邮箱newsroom@caixin.com或电话（010）8590 5000

广州读者 欧阳：

房票政策近日正式落地广州，此轮住房领域的房票安置在实践中面临着怎样的博弈？

本刊产业新闻部：

当前国家自上而下推行由政府主导的新一轮城中村改造。广州市希望在城中村改造中探索“房票安置”，以替代过去的“回迁房安置”，但在具体实践中遭遇阻力。

广州市于2023年开始在城中村改造中推行做地模式，该模式涉及拆迁补偿。“如果给钱，政府、国企荷包紧张；如果回迁，周期太长而且前期投入太大，还得靠后期拆迁地块出让、出售商品房来覆盖成本。更重要的是，现在市场上商品房供应量大，房子太多，价格还在下跌，万一地卖不出去、房子卖不出去，前期的成本就有可能变成地方隐性债务。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉称，在政府的考量中，房票安置既能去化商品房库存，又能降低旧改成本、缩短周期，还能让城中村改造腾挪出的土地空间，无须修建太多的回迁房，可谓一举多得。

“从村民的角度看，房票安置只是拆迁补偿的另一种形式，他们是否支持房票安置，核心还是看赔偿标准，能不能比原来过得更好。”一名熟悉政策的业内人士称，“城中村房屋的评估价与同地段的商品房售价相比，是明显偏低的。若采用房票安置的方式，村民大概率买不到与原来同等面积的商品房。”

业内人士认为，考虑到当前实施房票安置的项目较少，选择房票补偿的人也极少，因此房票对楼市的拉动作用较为有限。

财

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

话题：[#城中村](#) [+关注](#)

[加关注](#) 821.4万

上一篇：[财新视听内容精选（《财新周刊》2024年第04期）](#)

下一篇：[读周刊 看视频（《财新周刊》2024年第04期）](#)

[推广](#) [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

《财新周刊》 > 开卷 > 编读 > 正文

财新视听内容精选（《财新周刊》2024年第04期）

来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道

【华尔街原声】

红海危机冲击供应链 零售商应增加库存/SEC前主席：比特币ETF获批是必然

【瑞银聚焦2024】中国宏观经济及能源行业展望

2024年，中国经济将迎来怎样的新驱动力？绿色转型的推进又会给能源市场带来什么新机遇

【汇丰·财新大师班】兰小欢分享全球产业链中的中国未来

复旦大学经济学院教授、《置身事内》作者兰小欢分享全球产业链视角下对中国经济发展与韧性潜力的观察与思考

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

加关注 821.4万

上一篇：读周刊 看视频（《财新周刊》2024年第04期）

下一篇：回声（《财新周刊》2024年第3期）

推广 财新会员积分兑好礼

订阅财新网主编精选电邮

财新传媒
Cairxin Media

《财新周刊》 > 开卷 > 编读 > 正文

读周刊 看视频（《财新周刊》2024年第04期）

来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道

在年轻一代接班人的带领下，民企金字招牌新希望如何修复资产负债表？能否安然穿越周期——@《财新周刊》《修复新希望》，相关视频：[刘永好满意女儿接班表现](#)

中国已成为低成本电动汽车的主要生产国，发达国家将设法限制中国汽车的市场份额，电动汽车是世界贸易碎片化的最佳例证——@《财新周刊》《全球汽车乱战》，相关视频：[电动汽车需求疲软但特斯拉依旧强劲](#)

1月15日至19日，世界经济论坛年会在瑞士东部小镇达沃斯举行——@《财新周刊》《冬季达沃斯论坛召开》，相关视频：[2023财新达沃斯辩论：中国发展的新篇章](#)

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

加关注 821.4万

上一篇：[回声（《财新周刊》2024年第3期）](#)

下一篇：[回声（《财新周刊》2024年第2期）](#)

推广 财新会员积分兑好礼

订阅财新网主编精选电邮

财新传媒
Cairxin Media

回声（《财新周刊》2024年第3期）

来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道

WJz5Y：为什么不让足球去行政化呢？

《足球反腐须摒弃“围猎说”》

g519：足协拥有了更大的权力，监督制约却依然不到位，其他领域亦如此。

《足球反腐须摒弃“围猎说”》

hany1999：去产能周期中，就看谁的成本控制能力强、谁的资产负债表健康，最终活着迎接行业的上升期。

《修复新希望》

阿昌爱读报：在她那个位置，头顶着父辈的荣光，天然有一种证明自己的执念。

《修复新希望》

郝思嘉：相对支付问题，更可怕的是社交软件用不了，失去了与境外家人和朋友的联系。

《求解境外来华人士支付》

拿笔小心：正视差距才能迎头追赶。咱们敢不敢把火箭技术交给民企做、甚至支持民企做呢？

《液氧甲烷火箭崛起》

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

加关注 821.4万

上一篇：回声（《财新周刊》2024年第2期）

下一篇：读周刊 看视频（《财新周刊》2024年第03期）

推广 财新会员积分兑好礼

订阅财新网主编精选电邮

《财新周刊》 > 开卷 > 编读 > 正文

编辑更正（《财新周刊》2024年第04期）

来源于《财新周刊》2024年第04期 出版日期 2024年01月22日

听报道

本刊2024年第3期，第40页右栏倒数第三段应为“新希望上市主体原有饲料、猪产业、禽产业、食品等五大业务板块，至2023年中期，前三大业务各实现营收391.52亿元、106.32亿元、96.54亿元，贡献营比约在56.37%、15.31%、13.90%；此外海外业务占比超过10%”。特此更正。财

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅](#)，随时起刊，免费快递。]

版面编辑：许金玲(ZN037)

加关注 821.4万

上一篇：[答疑（《财新周刊》2024年第04期）](#)

下一篇：[财新视听内容精选（《财新周刊》2024年第04期）](#)

推广 [财新会员积分兑好礼](#)

[订阅财新网主编精选电邮](#)

财新传媒
Cainin Media