

SFUND

P14-15

封面故事

区块链革命？

P05 争抢“独角兽”

P12 PE/VC迎多项政策利好

P27 广州基金发动“3·50”计划

P43 时间的凝视

P63 当“文物”成为“网红”



SFUND 广州基金

目录



主管 / 主办 Published by
广州产业投资基金管理有限公司

发行人 Publisher
韩颖

总编辑 Chief Editor
林旭初

主编 Managing Editor
曹之真

执行主编 Executive Editor
张逸之

编辑部主任 Editorial Director
何兰娇

编辑 Editor
周宇宁 朱丹亭 杨柳 郭奇邦

本期特约撰稿人 Special Contributor
高善文 汪恭彬 翁时天 秦晓玥 陈灿 何数

特约供稿机构 Special Contribution
广州市城发投资基金管理有限公司
广州科技金融创新投资控股有限公司
广州市工业转型升级发展基金有限公司
广州市新兴产业发展基金管理有限公司
广州国创基金投资控股有限公司
广州产融投资基金管理有限公司

供稿联系人 Staff Contacts
戴文倩 王珊 阎冰 谭同力 吴伟杰 韩楚君

美编 Art Editor
兆一设计

地址: 广州市天河区珠江新城珠江江西路 5 号
广州国际金融中心 61 楼

邮编: 510623

总机: 020-23388666

传真: 020-23388789

公司网址: www.sfund.com

电子邮箱: ynzhou@sfund.com



欢迎关注广州基金

卷首

02 | “独角兽”回归

厚知

05 | 争抢“独角兽”
08 | 养老目标基金胎动
10 | 银保会揭盖 一行三会向“三峰”过度?
12 | 全国两会传递积极信号:
PV/VC 迎多项政策利好

封面故事: 区域链革命?

16 | 区块链浪潮汹涌 泡沫与颠覆共存
22 | 双面比特币: 黄金还是古董?
24 | 关于区块链, 你需要知道的这些地雷

厚行

27 | “两个回归”深耕本土
广州基金发动“3·50”计划
32 | 赣州市常务副市长刘文华
莅临我司考察交流
33 | 广州基金携手以色列 Trendlines 集团
助力广州 IAB、NEM 战略新兴产业发展
35 | 2017 中国(广州)国际创新创业
大赛完美收官
36 | 简讯

厚学

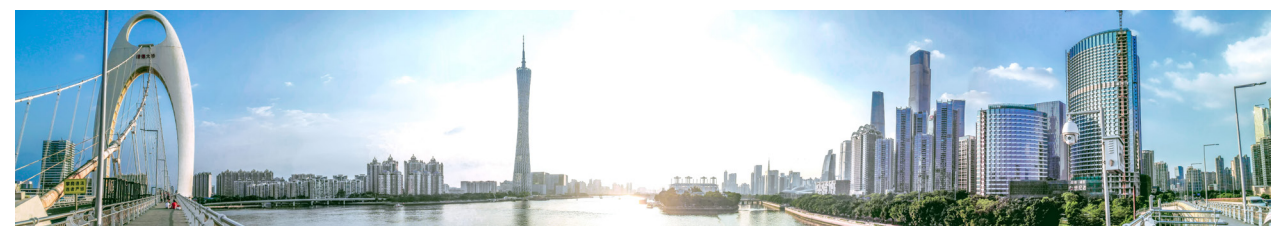
39 | 处理中美贸易摩擦需要更系统性的思考
43 | 时间的凝视
47 | AI 投资:
风险资本应重点关注应用层机会
49 | 解禁期与投资期反向挂钩
创投基金迎政策红利
51 | 证监会拟修改退市制度
强化交易所决策主体责任

厚德

53 | 推动管党治党责任全面覆盖
54 | 广州基金纪委联合监事会等部门
开展制度专项检查
55 | 政策解读
58 | 新时代 推进内部审计新发展
——聚焦《审计署关于内部审计工作的规定》
60 | 党建活动

厚味

64 | “网红”综艺开启上下五千年文化对话
66 | 在一座建筑里思考中华文明, 看懂故宫
68 | 世界上那些小而浪漫的博物馆
70 | 文创基金热潮:
如何借助资本提升“文化自信”?
72 | 老院里的文脉



“独角兽”回归



我们也来说说“独角兽”回归。“独角兽”回归的制度建设是当下财经界高度关注的话题。

富士康36天走完A股IPO审批流程的“特事特办”被市场津津乐道。准确来说，富士康登陆A股不算“独角兽”回归，而属于“独角兽”A股绿色通道范畴。富士康是全球最大的电子消费产品代工厂，归入我国大力鼓励发展的高端制造业，2015年-2017年营业收入分别为2727.00亿元、2727.13亿元和3545.44亿元，归母净利润分别为143.50亿元、143.66亿元和158.68亿元，提供近27万个就业岗位。从富士康披露的上述财务数据和就业岗位来看，富士康无疑是一家好企业，顺利通过A股首发申请是题中之义。市场更关注的是其创下的“过会速度”所释放出来的政策信号。

多个渠道消息透露，包括生物科技、云计算、人工智能、高端制造四个行业中，如果有“独角兽”企业，可以立即向证监会发行部即报即审，不用排队，两三个月就能审完。其次，鉴于不少“独角兽”公司都有VIE架构，证监会允许这些“独角兽”不拆除VIE架构即申报，VIE架构

不会成为即报即审的障碍。此外，对“独角兽”公司在盈利上放宽要求。一言概之，“独角兽”企业登陆A股，可以不受此前A股IPO条件限制。富士康火速过会验证了该消息的真实性。

目前，A股IPO规定在主板和中小板上市的企业，其净利润需在最近3个会计年度为正数，且累计超过人民币3000万元。创业板需要企业最近两年盈利，最近两年净利润累计不少于1000万元；或最近一年盈利且净利润不少于500万元。

创造条件敲锣打鼓迎接“独角兽”登上A股舞台的绿色通道政策，同样适用于BATJ等已在海外上市的“独角兽”企业。市场将此解读为A股错失BATJ后痛定思痛的举措，“人恒过然后能改”是好事，中国资本市场理应身先士卒支持新经济发展，市场也欢迎优质标的回归A股。只是，推行新政策需防出现破坏市场公允原则甚至挑战法律权威等头疼医头脚疼医脚的短视行为。

市场对一厢情愿的独角兽政策补给发出了一些理性的声音：200家独角兽齐上市，会怎么样？再好的企业，经过A股泡沫的洗礼，也很难记得初心。来钱太快，手上钱太多，不是一件好事；如果我们总是希望企业超常发展，总是给一些企业额外的照顾，结果就是吃习惯了变懒，慈母多败儿，赚钱的事，让企业自己去想办法；欢迎回归，这到底是从侧面说明中国现有上市公司不具备真正意义的成长性和价值而进行的一次腾笼换鸟、成分重构，还是由独角兽带动的新一轮泡沫；决策失误是做企业的宿命之一，能持续不败的毕竟少数，谁敢说BATJ们会永远风光呢……

两会期间，中国证监会有关领导在接受记者关于“独角兽”回归采访时表示，我们只负责把路修好，愿不愿意开车是市场的事。我们的任务就是修路。对于修路的时间表，要看修什么样的路，修土路快得很，我们就按照政府工作报告抓紧修路。

这条路不管是土路、沥青路、水泥路还是其他高级路，其涉及的利益决定了其不是一条随随便便的路。

那好，我们就安静地等待这条路，等待政府修一条行车规则相对统一的路，这条路要少开最好不开“特事特办”的口子，所有开上这条路的车都遵守相同的规则，并且在路完全修好前，不要放车进去抢跑。

（何兰娇）

厚知

争抢“独角兽”

内地资本市场和港交所相继提出改革发行制度，旨在“争夺独角兽”。

2月28日，有媒体消息称监管层对券商作出指导，为生物科技、云计算、人工智能、高端制造四大行业“独角兽”开绿色通道。港交所则在2月23日发布《新兴及创新产业公司上市制度》咨询文件，建议修订香港现行《上市规则》，对同股不同权、未盈利企业上市再做明确安排。

争相竞逐“独角兽”，两地资本市场将迎来怎样变革？

股市期待“下一个BATJ”

2月28日，有媒体报道称监管层对券商做出指导，包括生物科技、云计算、人工智能、高端制造在内的四个行业若有“独角兽”，立即向发行部报告，符合相关规定者可以实行“即报即审”。

风投把估值超过10亿美元的公司称为“独角兽”，Wind数据指出，目前全球“独角兽”企业已经有276家，其中，中国的“独角兽”企业独占鳌头。胡润研究院数据显示，截至2017年11月30日，中国“独角兽”企业总数达120家，68家估值在100亿元以上，整体估值总计超3万亿元。

120只“独角兽”中，属于生物科技、云计算、人工智能、高端制造四大行业的有28家，总估值约7340亿人民币。其中，估值达2000亿的小米位列榜首。

但据Wind统计，截至3月1日，有1995家企业正在排队IPO，其中近八成处于辅导备案登记状态，而这28家“独角兽”并未在IPO排队行列。

“即报即审”的绿色通道开通后，“独角兽”选择A股的积极性有望大幅提升。与此同时，上交所已经形成一套服务“新蓝筹”企业的全周期服务方案，搭建了专业服务体系，积极支持一批新一代的BAT企业成长，努力成就一批具有世界影响力和竞争力的新蓝筹企业。

事实上，A股对“下一个BATJ”期待已久。

2月9日，深交所发布的发展战略规划纲要（2018-2020年）中提到，聚焦标杆重点，强化对“独角兽”等新兴行业企业服务，着力吸引一批优质企业进入深交所。

3月8日完成过会的富士康，就在绿色通道助力下，创下了最快过会记录。截至过会当天，富





士康才刚满足A股拟上市主体运行36个月的首发硬性条件。从2月1日上报招股书申报稿，到2月9日招股书申报稿和反馈意见同时披露，2月22日招股书预披露更新，3月8日过会，一共也就用了36天。

此前的2月26日，新华社还发文称“中国资本市场的‘BATJ梦’该圆了!”两会期间，“独角兽”也成资本市场最热话题，而富士康的过会无疑带给市场更多想象空间。

“同股不同权”吸引独角兽

在内地资本市场向“独角兽”们伸出橄榄枝的同时，港交所也按捺不住。

今年春节过后，港交所发布了一份名为《新兴及创新产业公司上市制度》的咨询文件，建议修订香港现行《上市规则》，新增章节落实生物科技、不同投票权架构及新设便利第二上市渠道。

内地的独角兽企业更多地分布在互联网服务、电子商务、互联网金融等领域，并不属于“四

大行业”之列。而这些领域的企业正是港交所有意吸纳的新兴及创新产业公司。

有消息传出，作为“超级独角兽”的小米，正有意在A+H股双行上市。小米之所以被吸引至港股市场，“同股不同权”制度或是一大前提。

港交所的咨询文件中指出：“我们拟吸引更多高质量、高增长及创新产业公司来港上市。不同投票权架构是许多这类型公司（包括在美国上市的创新产业高增长内地公司）的特色。这些公司有时高度倚赖其所有人兼管理人的专业技术、市场知识和远见，但很多时候公司上市前向外界投资者集资数次后，该等人士的持股被摊薄至很低水平，故公司上市时会设立不同投票权架构，加强这些关键人士的投票权，使他们即使持股比例下降仍可保有控制权。”

当年因同股同权而错过了阿里的港交所，如今给出市场如此诚意，可见对小米们求贤若渴、志在必得。

从此次方案来看，港交所允许“同股不同权”

企业赴港上市已成定势，这无疑是香港上市制度二十年来最大的变革。此外，针对未有盈利的生物科技公司，港交所也给出了相应的方案。港交所此次公布的上市制度对新三板产生一定分流作用。

近年来，远赴美国上市的国内企业，在美国投资人不熟悉、市盈率普遍较低的局面下，面临市值被低估境遇，纷纷谋求回归。而“同股不同权”将是H股的极大突破，同样灵活的机制下，对“独角兽”企业的吸引力大大提升。

就在年初，平安好医生已经向港交所提交了上市资料。另据市场预测，除了小米以外，蚂蚁金服、陆金所、万达体育、斗鱼、猫眼等一系列“超级独角兽”及“独角兽”企业均可能在港股上市。

对于未有盈利的生物科技公司，港交所也设立了更开放的门槛。此外，港交所还希望修改上市制度，吸引其他已上市的企业将港股作为第二上市地。

“咨询意见提交截止日期为3月23日，4月底发表咨询总结，新例生效接受申请，期待夏天迎来首家同股不同权新股挂牌。”在近日召开的相关记者会上，港交所行政总裁李小加给出了较为乐观的时间表。

（无冕财经整理报道）

相关报道： 授权到期续两年 IPO注册制改革再迎窗口期

近期，监管层对独角兽企业开辟IPO绿色通道，将让新经济公司尽快上市，意味着IPO包容性大大增强。在此背景下，是注册制改革正在稳步推进，2月23日，全国人大常委会决定有关注册制改革的国务院授权期限延长两年，到2020年2月29日。

2016年3月12日，在十二届全国人大四次会议

记者会上，证监会主席刘士余表示，注册制必须要搞。在这一年中，IPO注册制改革授权正式实施，期限设置为两年。今年2月23日，这一授权期限被延长。中国政法大学商学院院长刘纪鹏认为，授权延期说明注册制推出实施的准备工作还有进一步完善的空间。

目前来看，《证券法》修订和完善进展缓慢，上市公司正常退市制度与注册制尚不匹配，数据显示，自2001年中国证券市场建立退市制度以来，截至目前A股市场共计94家公司退市，平均每年仅有5.5家退市，而平均每年却有数百家上市公司。

而自2001年以来，美国纽交所和纳斯达克市场平均每年退市公司数量合计超过400家，平均每年上市的企业有150家左右，这明显衬托出中国资本市场上市公司流动性不足、淘汰性不高的缺陷。

同时，A股市场经过多年发展，市场的成熟度有所提高，但参与者的成熟度离实施注册制改革还有一定差距。比如，在市场中占比较大的散户投资者并不具备定价能力，对于新股的辨识度比较低。如果立刻采用注册制，可能会让一部分绩差公司甚至骗子公司上市，损害中小投资者利益。

关于延长授权期限的必要性，证监会主席刘士余称，目前在多层次市场体系建设，交易者成熟度，发行主体、中介机构和询价对象定价自主性与定价能力，以及大盘估值水平合理性等方面，还存在不少与实施注册制改革不完全适应的问题，需要进一步探索完善；从外部环境看，欧美发达国家相关金融市场积累了一定泡沫和风险，已经有调整的征兆，给我国实施注册制改革时间窗口的选择带来不确定性。

刘士余表示，下一步，证监会将在总结实践经验的基础上，继续积极创造条件稳步推进注册制改革，条件成熟时适时向国务院提出具体实施方案建议，并会同有关部门加强事前事中事后全过程监管，防范和化解风险，切实保护投资者合法权益。

（无冕财经整理报道）

养老目标基金胎动



3月2日，证监会正式发布《养老目标证券投资基金指（试行）》（下称《指引》），养老目标基金主要采用FOF（Fund of Funds，通常被翻译为“基金中的基金”）形式运作，投资策略包括目标日期策略、目标风险策略以及中国证监会认可的其他策略。

明确养老目标基金应当采用基金中基金形式，公募FOF再次引发关注。业内人士认为，养老目标基金有助于减少基金份额持有人的波动，利于市场平稳。未来随着公募FOF产品更加多元，公募FOF有望受到更多投资者的追捧。

养老投资新里程碑

随着中国人口老龄化加剧，“养老”成了全民热议的话题，也是两会上的高频词，理财养老再被重视。

自2001年开放式基金问世以来，基金行业已经成为养老金投资的主力军，《指引》的发布，意味着公募基金将进一步承担起服务个人养老金投资管理的重任。

在业内人士看来，养老目标基金将成为中国基金行业发展历史上最重磅的创新产品之一，具有基金行业服务个人养老金的里程碑意义。它将为投资者提供养老金投资的一站式解决方案，也将成为养老金第三支柱的核心产品。目前，美国、英国等国家都将其设置为养老金默认投资产品。

据《指引》，养老目标基金，“是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资者长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金”，其核心是长期性、资

产配置、控制组合波动风险。

目前投资者持有期普遍偏短，长期投资理念需要培养，因此，《指引》设定“养老目标基金应当采用定期开放的运作方式或设置投资者最短持有期限，且规定基金封闭期或持有期限不短于1年”。此外，《指引》鼓励“养老目标基金可设置优惠的基金费率，并通过差异化费率安排，鼓励投资者长期持有养老目标基金”。

其次，资产配置是养老目标基金投资的核心，锚定大类资产（包括股票、债券、商品等）的配置范围及比例，通过多元化投资分散风险并优化组合的风险收益比，在时间的复利下实现资产增值并获取长期的稳定收益。同时，《指引》指出应该合理控制组合波动风险针对本土情况控制波动率，规定了最高权益资产比例。

证监会方面表示，制定《指引》并推出养老目标基金，有利于发挥公募基金专业理财在居民养老投资中的作用。

公募FOF担主力

《指引》中，最受关注的看点在于公募FOF将作为养老目标基金的主要运作形式。

区别于基金的简单组合，FOF采用的是“间接持有”的方式，即通过持有其他基金而间接持有股票、债券等，属于纯基金的运作模式。与一般的基金相比，通常情况下，FOF的风险更低而收益更好。

业内人士分析，养老目标基金采用FOF形式有着多重意义。

一方面，公募FOF通过将不同风格的基金组合投资，能够减少基金份额持有人的波动，使公募基金的负债端更加稳定，有助于市场平稳；另一方面，由于不同风格基金的策略往往互相制约，公募FOF的净值波动相对较低。

根据《指引》，养老目标基金在具体投资策略上可采取目标日期策略、目标风险策略以及中国证监会认可的其他策略。具体而言，采用目标日期策略的基金，应当随着所设定目标日期的临近，逐步降低权益类资产的配置比例，增加非权益类资产的配置比例；采用目标风险策略的基金，应当根据特定的风险偏好设定权益类资产、非权益类资产的基准配置比例，或使用广泛认可的方法界定组合风险，并采取有效措施控制基金组合风险。

事实上，无论在国内，公募基金都是养老金投资和管理的主力军，尤其目标日期共同基金和目标风险共同基金目前在美国非常常见，2016年两者的规模分别达到8870亿美元和3720亿美元，是美国近十年来最受欢迎的个人养老产品。

公募FOF和养老目标基金的推出有望为基金投资者带来更多福利。有数据指出，从2001年到2017年6月，偏股型基金平均年化收益率为16.18%，超出同期上证综指平均涨幅8.5个百分点。

由此可见，相对稳定的基金有着可观的收益。但部分投资者往往未能坚持长期投资，常常因为追涨杀跌，错失红利。而公募FOF的出现，将有望改善这一情况，对普通投资者而言，公募FOF提供了在更低波动水平下实现收益的可能。

此外，随着公募FOF担起养老目标基金的主力，未来还有望成为公募基金的主流产品之一，推动更多资金进行长期投资。

据统计，截至2018年2月26日，申请待批的公募FOF达到95只，涉及53家基金公司，类型丰富，公募FOF产品的发展呈持续多元化趋势。

（无冕财经整理报道）

银保会揭盖 一行三会向“双峰”过渡？

3月13日，根据国务院机构改革方案，在金融监管体制改革方面，将银监会、保监会的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位。

而此前公布的《中共中央关于深化党和国家机构改革的决定》，已经详细列明此次机构改革的背景、指导思想、目标、原则和实施路径，明确涉及监察、财税、金融、生态环境保护、市场监管和执法体制等多个领域。《决定》科学统筹的顶层设计、改革涉及范围之宽广、力度之空前、决心和信心之强大，引发社会积极关注。

全面提高政府效能

2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，超万字的《决定》一经出台，就被各界解读为深度体现习近平总书记提出的“变则通，不变则壅；变则兴，不变则衰；变则生，不变则亡”的中国特色社会主义新时代全面深化改革重要思想。

深化党和国家机构改革，一项重要任务是转变政府职能，这将推动社会主义市场经济体制更加成熟、更加定型。

《决定》指出，要坚决破除制约使市场在资源配置中起决定性作用、更好发挥政府作用的体制机制弊端，围绕推动高质量发展，建设现代化经济体系，加强和完善政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护职能，调整优化政府机构职能，全面提高政府效能，建设人民满意的服务型政府。

其中，关于深入推进简政放权的论述，特别振

奋人心。减少微观管理事务和具体审批事项，最大限度减少政府对市场资源的直接配置，最大限度减少政府对市场活动的直接干预，提高资源配置效率和公平性，激发各类市场主体活力。

清理和规范各类行政许可、资质资格、中介服务管理等事项，加快要素价格市场化改革，放宽服务业准入限制，优化政务服务，完善办事流程，规范行政裁量权，大幅降低制度性交易成本，鼓励更多社会主体投身创新创业。

全面实施市场准入负面清单制度，保障各类市场主体机会平等、权利平等、规则平等，营造良好营商环境。

加强和优化金融监管

在备受瞩目的金融监管机构改革方面，根据国务院的金融机构改革方案，不再保留银监会和保监会，将组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位。将银监会和保监会拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入中国人民银行。

对此，一位资深监管人士指出：“保险和银行业务之间是没有关系的，但是监管理念是一致的，都是基于资本约束的监管——银行业是巴塞尔协议I、II、III，保险业是偿一代、偿二代，所以监管合并的逻辑也可以理解。”

但也有分析认为，监管体制改革无法一蹴而就，机构“物理合并”可以一夜之间达成，但监管理念和文化的建立和重塑，需要10年、20年甚至更久的时间。

此外，根据《决定》，在金融监管机构改革方面，将加强和优化金融管理职能，增强货币政策、宏观审慎政策、金融监管协调性，优化金融监管力量，健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线，维护国家金融安全。

回望2017年，从银监会“三三四十”整治到大资管新规落地，中国金融监管激荡澎湃，针对金融行业的严监管取得初步进展；展望2018年，反思金融“乱象”背后的体制性矛盾，在改革开放40周年的时间窗口下，金融严监管将向金融监管体制改革进行延伸和深化。

多年的金融混业经营使得金融系统内部蕴藏巨大风险。全国政协委员、中央财经领导小组办公室副主任杨伟民此前接受媒体采访时表示，在各类风险中，最重要的就是金融系统本身的风险。

当前，金融监管体制改革重点在于，解决分业监管体制下监管真空和重复监管并存的问题。一方面，针对互联网金融、金融控股平台等存在监管缺失、监管空白的问题，填补监管漏洞、纳入常态化监管；

另一方面，针对部门之间监管规则不一致导致机构的监管套利问题，根本还在于统一监管规则。

此前，2017年7月召开的第五次全国金融工作会议明确，成立国务院金融稳定发展委员会，金融监管机构改革早已有了实际动作。

从发达国家来看，金融监管体制主要有统一监管、分业监管和“双峰监管”三种模式。结合我国当前国情，有学者认为，未来中国金融监管体制改革的方向，可能是由目前的“一行三会”的扁平化结构过渡到“双峰”形态的监管体制结构。

央行或主要负责金融业的发展规划、服务体系建设、金融市场统计、支付核算工作；合并后的“三会”负责金融服务行为、金融融资投资、金融市场的日常监督管理及相应政策制定、牵头组织并查处金融系统违法行为。

《决定》还在“完善市场监管和执法体制”、“改革自然资源和生态环境管理体制”、“完善公共服务管理体制”以及“合理设置地方机构”等领域，给出了明确的顶层设计。

（无冕财经整理报道）



全国两会传递积极信号： PE/VC迎多项政策利好



在3月5日的十三届全国人大一次会议上，国务院总理李克强作政府工作报告，提及设立国家融资担保基金，支持优质创新型企业上市融资，将创业投资、天使投资税收优惠政策试点范围扩大到全国等。

随着这些重大利好政策的实施，盛世投资管理合伙人陈立志表示，当有更多的资金愿意进入股权投资领域，加上风险投资、天使投资的优惠政策扩大到全国，我国PE/VC投资的市场环境会越来越好。

政策密集释放利好

根据政府工作报告，PE/VC行业迎来的一大政策利好就是设立国家融资担保基金。

财政部部长肖捷在3月7日的记者会上表示，“目前我们已经设立了国家中小企业发展基金和国家新兴产业创业投资引导基金。在此基础上，今年我们还要设立国家融资担保基金，完善普惠金融发展专项资金政策，进一步优化中小微企业的融资环境。”

国务院在2015年时已提出加快融资担保行业改革发展，更好发挥金融支持实体经济作用，要设立国家融资担保基金。根据国务院的43号文《国务院关于促进融资担保行业加快发展的意见》，对国家融资担保基金做出具体阐释。其中提出设立国家融资担保基金的基本原则是坚持政策扶持与市场主导相结合，对于服务小微企业和“三农”等普惠领域、关系经济社会发展大局的融资担保业务，尊重其准公共产品属性，政府给予大力扶持。

合伙圈创始合伙人、中关村股权投资协会常务副会长郑捷分析称，融资担保基金不但能支持创业的发展，更能整体服务于小微企业等多个领域，发挥普惠金融的价值。

同时，政府报告还提出支持优质创新企业上市融资。事实上，受限A股目前的上市制度，很多“独角兽”企业前往美国、香港上市。而支持优质创新企业上市融资，显然为PE/VC投资机构打开了更多的退出渠道。

证监会新闻发言人高莉此前就曾表示：“为更好调动创业投资基金进行长期投资和价值投资的积极性，便利投资退出和形成‘投资、退出、再投资’良性循环，有必要对符合一定条件的创业投资基金在市场化退出方面给予适当政策支持。”

此外，根据政府工作报告，将加强国家创新体系建设，其中包括强化基础研究和应用基础研究，启动一批科技创新重大项目，高标准建设国家实验室。鼓励企业牵头实施重大科技项目，支持科研院所、高校与企业融通创新，加快创新成果转化应用。

而PE/VC投资机构正是通过资本的方式，推动新技术的应用，贡献于、服务于实体经济的发展。

早在2017年4月，财政部、国家税务总局联合发布《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》，试点地区创业投资企业和天使投资个人投资种子期、初创期科技型企业，符合相关条件的，可按投资额的70%抵扣应纳税所得额。根据今年的政府工作报告，这一税收优惠政策试点范围扩大到全国。在一些关键领域、高精尖领域，PE/VC投资机构会获得更好的市场环境，而这些产业反过来也会更早地得到更多的支持。

PE/VC迎来新机遇

过去五年，中国PE/VC行业实现了较大发展。截至2017年10月底，在中国证券投资基金业协会登记的私募基金管理人达21628家，已备案私募基金达6324只，管理基金规模10.77万亿元。

进入2018年以来，从证监会到沪深两大交易所，均明确提出要积极拥抱新经济。招商证券策略研究员表示，党的十九大以来，高质量发展被反复强调，推进中国制造向中国创造转变，中国速度向中国质量转变，制造大国向制造强国转变。大力培育新动能，强化科技创新，推动传统产业优化升级，培育一批具有创新能力的排头兵企业。证券市场相关政策亦出现了明显变化。

实际上，过去几年，我国创新型企业吸引了大量PE/VC资金，成为私募股权投资最受青睐的领域。据中国证券投资基金业协会统计，目前近80%的私募股权投资基金投资于企业起步期和扩张期。在投资领域方面，主要集中于新一代信息技术、新能源、新材料、芯片制造、人工智能、生物医药等新兴行业，通过促进创新成果产业化、市场化和规模化，有力推动了中小微企业的创新创业和战略性新兴产业的发展。

信中利资本董事总经理刘朝晨认为，从全球范围来看，中国高科技公司的崛起毋庸置疑，在互联网公司各个细分领域中，中国已经占据了半壁江山。

他表示，中美风投无论从规模、数量上的对比来看，中国在过去10年，尤其是最近5年都有着高速的发展。我国风投的年均复合增长率达到35%，远超美国的10%多。这是一股特别强劲的力量，可以支持更多以科技为导向型、以模式创新为引领型的公司快速的进行迭代，快速崭露头角。

创新是引领发展的第一动力，是建设现代化经济体系的战略支撑。党的十九大报告提出“加快建设创新型国家”的战略方针和重要举措，这必将加快我国建设创新型国家，也给私募股权投资带来历史性发展机遇。随着资本市场进一步积极拥抱新经济，PE/VC也正迎来发展的又一个新机遇。

（无冕财经整理报道）



区域链革命？

【编者按】

在过去一年里，以比特币为代表的加密货币持续火热，区块链技术成为了最受欢迎的互联网新概念，从传统创投机构到互联网巨头公司，都纷纷布局区块链。2018 年春节，“三点钟无眠区块链”微信群一夜走红，将区块链的热度推向高潮。

区块链本质是价值传输协议。过去的9 年里，比特币用它的逆天涨幅证明了区块链去中心化模式创造信用的可能性，也让区块链技术成为当下的投资热点。

作为去中心化的数据库，区块链技术有众多应用场景。除了常见的币类应用之外，在金融领域，区块链技术备受看好，可应用于数字货币、支付清算、信贷融资以及金融交易等方面，此外，区块链技术还可以匹配电商的业务模式，实现产品从生产到售卖的透明化。

业内人士认为，未来区块链行业会与IT 行业一样，与应用场景相融合，成为信任的连接器和价值传递的技术保障，成为所有行业发展的必要基础设施。

区块链技术的闪光之处在于能够用理性的技术，解决任性中的不信任，它潜在的威力在于有能力重构我们这个社会信用体系。可以预测，区块链技术的发展将会颠覆我们现在所有的认知。区块链和它日益丰富的应用场景，将会从根本上改变我们对财产、经济乃至社会的认知。

区块链浪潮汹涌 泡沫与颠覆共存

文 / 翁时天

在过去一年里，由于以比特币为代表的加密货币十分火热，区块链技术成为了最受欢迎的互联网新概念，从传统创投机构到互联网巨头公司，都纷纷布局区块链，2018年全国两会期间，腾讯公司董事会主席兼首席执行官马化腾在答记者问时提及：“腾讯已经将区块链技术应用到票据上。”

2017年堪称区块链技术爆发的一年，比特币暴涨20倍，后起之秀的瑞波币全年涨幅超过300余倍，成就“造富”神话，引来无数人的关注。尽管对比特币的态度呈现两极分化，但其底层技术区块链则逐渐走进了政府机关、金融机构和大型企业的视野，据报道，广西、成都等地政协委员正提议当地政府培育区块链产业。

截至目前，阿里巴巴、京东、迅雷、美图等多家知名公司均声称布局了区块链技术，新技术浪潮汹涌而来，区块链到底能解决什么问题？又有多少价值潜力？



应用仍处于萌芽阶段

区块链技术到底是什么？作为比特币的底层技术，区块链就像一个数据库账本，会记载下所有的交易记录，本质上是一个去中心化的数据库。此外，由于应用了分布式数据存储、加密算法、点对点传输等技术，区块链还拥有加密安全、不可篡改以及所有人参与等特性，因此逐渐得到了政府机关和金融公司的关注。

一位区块链行业研究人士称，区块链技术的盈利模式主要分两类，一类和发行数字货币有关，包括开赌场的和卖矿机的；第二类是利用区块链的技术做行业应用，包括做产品化的和做项目集成的。

目前来看，区块链最为典型的应用场景有三种。第一种是币类应用，也就是众所周知的比特币、以太坊等币种，但比特币目前的情况并不明朗。比特币早期作为“暗网”货币，2015年美国政府捣毁非法交易网站“丝绸之路”，并从中缴获了用于交易的数千枚比特币，由于比特币交易具有隐匿使用者名称的功能，在地下黑市的交易很受欢迎，也因此遭到美国、英国、俄国等政府的监管。

比特币由于匿名交易、暴涨暴跌的特性，让其难以成为一种法定货币。中国政法大学互联网金融法律研究院院长李爱君认为，据我国政府2013年出台的一份文件显示，与大多数国家一样，我国政府将比特币定性为一种虚拟商品；而其它国家要么把比特币当成外币，要么把这一虚拟货币纳入本国支付系统，但目前全世界没有一个国家将比特币定性为法定货币，

“比特币的炒作本质上是一种稀缺性炒作。就



比特币而言，它本身的区块网络是非常落后的，无论是转账还是交易，网络速度非常慢，这也是后来比特币不断产生分叉的原因。”一位来自BAT旗下企业的区块链技术研究人士表示。

除了比特币以外，区块链技术的第二种应用场景在金融领域，在金融领域，区块链技术备受看好，目前主要应用于数字货币、支付清算、信贷融资以及金融交易等方面。

2017年初，中国人民银行推动的基于区块链的数字票据交易平台测试成功，随后，央行旗下的数字货币研究所也将正式挂牌。央行区块链数字票据交易平台不仅实现了数字票据交易的资金流和信息流同步转移，同时还通过区块链数字身份方案解决了不同金融机构间对用户重复KYC认证的问题等。

在国外，区块链技术联盟R3联合以太坊、微软共同研发了一套基于区块链技术的商业票据交

易系统，汇聚了高盛、中国平安、汇丰、IBM等机构，致力于在金融领域的跨境支付、金融票据管理等应用场景。

即使在非金融领域，区块链也有独特的应用场景，包括阿里、京东、苏宁等电商巨头引入区块链技术，以实现产品从生产到售卖的透明化，区块链去中心的优势完全可以匹配电商的业务模式，即企业在B端可以通过智能合约控制订单、发货以及最后发票配送等整个过程，实现商品流与资金流的同步，同时也保证供应链的安全和透明度。早在2017年7月，京东就发布了区块链防伪追溯开放平台，着力解决产品安全质量问题。

再比如蚂蚁金服通过“区块链+公益”的方式，推出新型爱心捐赠平台，大家在捐款的同时，也能查看“爱心传递记录”，能看见项目何时发起，捐赠情况如何，善款如何拨付发放等等。

尽管区块链技术有着众多的应用场景，但目前

金融巨头抢滩 游戏规则嬗变

文 / 翁时天



作为2018年开年的第一个“风口”，区块链来势汹涌，金融应用场景备受看好。当前区块链技术的应用，主要集中在金融、公益，以及商品打假等领域，而金融行业因为是数字化的行业，所以被认为是可以最先应用区块链技术的行业。高盛集团总裁施瓦茨认为：“区块链有改变金融业的潜力。”

目前，大部分区块链从业者的目标，确实是瞄准各种各样的金融行业应用，比较成熟的已经有支付、跨境汇款、众筹、数字资产交易等。比如阿里巴巴与以太坊合作开发金融云、京东金融、银联、万达与招行四方联盟链组网成功、瑞银、瑞信、巴

克莱等依靠区块链来审查和反馈数据的准确性，区块链应用前景几乎不可限量。

金融巨头纷纷试水

区块链被视为互联网时代下一个颠覆性技术，将可能实现去中心化的数字化资产转移。在2016年10月18日我国工信部发布的《中国区块链技术和应用发展白皮书（2016）》中，明确将金融定为区块链技术的第一个应用领域，具体体现在支付、资管、证券、清结算等多个细分场景。

全球各大金融机构纷纷成立区块链实验室进行区块链技术的探索，区块链技术在金融领域的应用

仍难以产生收益。“区块链技术是一种全新的技术，各大机构仍然处于研究阶段，大规模落地应用尚需时日。”浙商证券分析师杨云表示，区块链领域短期内还看不到大体量收入的产生。

备受看好的信用连接器

虽然区块链应用还在探索当中，距离大规模落地还较远，但作为一项被写入国家信息化规划的技术，大多数从业人员对区块链的行业发展环境表示乐观。

“当前市场投资者对于区块链技术的关注可以促进此项技术的发展，但是在后期此项技术是否能够落实成为实体项目还存在不确定性。”东北证券付立春指出，“我国政府把区块链技术写入《‘十三五’国家信息化规划》中为区块链技术提供了一个良好的环境，所以在未来，区块链技术拥有一个良好的环境。”

“区块链本质是防伪和权属明确，但这种技术并不依赖于代币实现，相反应当有更加具象的载体。”一位金融行业人士认为：“区块链本质是防伪和权属明确，假设证券交易所采用区块链技术，能够实现交易费大幅下降，而只需将原有的结算公司数据转化为区块链网络即可。”

区块链技术实际上是由众多技术的集合体，其中被提及最多的功能即是“去中心化”，通俗点解释，区块链是建立在互联网上的公共账本，当这个账本发生任何交易时，所有人的账本都会同时更新交易数据，这就从根本上杜绝了数据造假的可能性，为交易双方创造了信任的基础。

信任是商业社会得以发展的基石，太一云董事长邓迪指出：“区块链可以跨越不同的信任主体，比如在生态体系中，可能有很多公司参与到同样的项目里。怎样让大家都能够相信各自提供的数据是真实的，怎么让大家相信我们的每一笔交易都是经过所有人确认的。区块链在其中起了很大的作用，

它扮演了一个信任机器。”

但正如淘宝取得中国消费者的信任需要漫长的时间和努力一样，区块链技术要解决信任难题也不是一朝一日的事情。在淘宝的历史上，从点对点的评价体系到卖家的信用评价，再到长期的专业打假和反欺诈团队，淘宝最终才建立了基本的信任。

在业内人士看来，未来区块链行业会与IT行业一样，与应用场景相融合，成为信任的连接器和价值传递的技术保障，成为所有行业发展的必要基础设施。数字货币分析师肖磊表示，这个趋势一旦是正确的，牵涉到未来很多创业者、项目落地会在什么地方。

肖磊在接受《每日经济新闻》采访时表示，虽然区块链单独拿出来目前来看还没有盈利的点，但是企业运用区块链技术嫁接到自己的业务上，可能会影响到运营效率、商业模式、后期竞争壁垒以及消费者心目中的认知。

至于整个行业的推进，苏宁金融研究院洪蜀宁认为并不是简单依靠资金和人力的投入就能完成的，仍需要通过市场竞争来选择最优解。政府在防范系统性风险做好金融监管的前提下，尽量放手让企业自行决策。

区块链技术就如同该技术的代表比特币一般，在被质疑项目难以落地同时，又以其独特的魅力吸引投资者蜂拥而上。有支持者认为“任何一项颠覆性技术崛起的时候都必然伴随泡沫，数字货币有泡沫毋庸置疑，但这恰恰说明区块链行业有机会。”另一面的反对者则认为：“区块链技术再好，也不过就是互联网时代的一个风口，和曾经的大数据、人工智能和VR技术有相似之处，要谈到改变时代还为时过早。”

（作者为财经媒体记者）

越来越广泛。基于区块链技术的数字代币、数字票据、跨境支付、股权众筹、抵押贷款、金融资产管理、互助保险、区块链征信、供应链金融等应用大量涌现出来。

美国纳斯达克（NASDAQ）交易所宣布将区块链技术纳入交易系统的计划，认为区块链技术将提供“促进发行、转移和管理私有公司股票的全电子化服务”，据“2017 全球区块链企业专利排行榜”显示，美国银行的专利申请位列全球第二。除此之外，包括摩根大通、花旗、高盛等国际银行都已涉足，而中国企业在专利排行榜前100名中占据了49席。

国内银行业纷纷加快了区块链技术的布局，我国知识产权局近期公开了中国银行提交了一项关于区块链扩容的专利；招商银行于去年6月宣布，通过区块链技术改造的跨境直联清算业务将正式实现商用；浙商银行也发布了首个基于区块链的移动数字汇票平台，为企业与个人提供在移动客户端签发、签收、转让、买卖、兑付移动数字汇票的功能。

以BAT 为代表的科技企业也纷纷在金融领域布局区块链技术：阿里巴巴推出基于区块链技术的云优商城，为银行提供基于区块链的积分及分期（消费金融）方案；腾讯牵参与发起金融区块链合作联盟，推出基于腾讯云的联盟链云服务并发布白皮书；百度金融与佰仟租赁、华能信托等在内的合作方联合发行区块链技术支持的消费汽车租赁债权私募ABS（资产证券化）。

除此之外，还有几十个金融应用场景，正在各大金融机构的区块链创新实验室里进行试验，不久的将来陆续加入到金融行业的生产环境中。南开大学经济学博士、分布式资本投资人肖风认为：“预计10年之后，区块链技术将成为金融行业核心生产系统的基础平台，金融业面貌必将焕然一新。”

有望解决金融业务痛点

尽管目前区块链仍处于初步探索阶段，但其让金融行业的发展具有更大的想象空间。

随着区块链技术的广泛应用，人们习以为常的制度基础和商业流程都有可能而被颠覆。比如，在

理财观念上，以年轻人为主的消费群体不再热衷于存款银行，更青睐于投资余额宝、基金和线上理财产品，新技术的发展会改变行业规则，区块链的发展则可能在去中心化、信任机制、系统安全等方面改变金融市场的规则。

在现有制度框架下如鱼得水的金融中介机构，如何在这场模式变革中调整角色，将决定其未来的命运。以Visa 为例，2017 年11月，Visa 和Chain 合作推出了基于区块链技术的企业间支付平台，为全球金融机构提供低成本、快速、透明及安全的B2B（business-to-business）支付。

在业内人士看来：“当前能将区块链技术融入实际业务操作的，主要是大型企业与金融机构。”一方面这些机构熟知行业游戏规则与业务运作痛点，能借助区块链技术“对症下药”，提高可操作性与效率；另一方面他们也拥有大量场景与资源，具备推动区块链技术的应用落地并不断完善技术的能力。

区块链技术在证券行业的应用，主要集中在交易后流程里的各个环节，这个技术能够减少交易后

环节的成本，降低风险，甚至还有人认为区块链能够使证券交易后的结算能够缩短时间等等。

用区块链技术去解决证券交易后结算环节里面的一些问题，因为现有的证券交易后流程效率相当低，原因在于交易双方都要维持自己的交易记录，并且要履行由此产生的交易对手关系，这就导致对手方在合约执行的每个环节都要投入许多不必要的资源来核对数据。

有机构对证券行业的交易后结算流程的成本做过一个估算。比如说摩根斯坦利就估算过全球的交易后处理成本要高达250 亿美元左右，而且这还不是整个交易后环节所有的成本——如果把相关的交易后环节所有成本加总起来的话，可能会要达到1000 亿美元以上。如果利用区块链技术来改造交易后的流程的话，至少可以节省到50% 以上的交易后流程的成本。

现阶段，越来越多的区块链应用正在从概念验证走向大规模的金融环境，而在区块链带动金融市场的革新后，金融行业又如何为其它行业和经济主体注入更多的活力，也拥有很大的想象空间。

（作者为财经媒体记者）



双面比特币：黄金还是古董？

文 / 翁时天

今年春节期间，在“3点钟无眠区块链”群中，一帮风险投资大佬和科技圈人士展开了激辩。从辩论的内容来看，大部分投资人认为区块链在未来不会像ICO（Initial Coin Offering）和虚拟货币一样止步于价值交换，而会有更多的落地场景和使用价值，相应的，既有投资价值也有巨大的泡沫。

尽管有人认为比特币是“数字黄金”，百合网联合创始人慕言却认为，比特币的终局是“古董”：“比特币具有古董价值，而不是货币价值。就像宋代的瓷器、福特的T型车，没人现在会天天开T型车上班，但会作为古董收藏，价格会随着时间不断提升。”

比特币究竟是“数字黄金”还是“古董”，投资会有哪些风险？

比特币的理想和现实

对于区块链技术而言，最有代表性的应用是比特币，作为全球首款加密数字货币，比特币的价格在2017年暴涨了将近1200%，让人兴奋不已的同时又倍加困惑。

比特币是一种总量恒定为2100万枚的数字货币，其本质是一串代码，和互联网一样具有去中心化、全球化、匿名性等特性。美国金融危机过后，人们反思金融系统的复杂性、垄断性正是造成危机的重要原因之一，在比特币创造者中本聪的设想中，目前的金融中介存在会增加人们的交易成本，并且限制了日常的小额支付交易。

除此之外，中本聪认为：“传统货币的根本问

题，正是来源于维持它运转所需要的东西——信任。人们相信银行不会有意劣化货币，可部分法币的历史却充满了对这种信任的背叛。”换言之，中本聪认为比特币可能解决货币的信用问题。

然而，与比特币初始的饱满理想相比，各种骨感的现实问题相伴而生。首先是环境问题，在许多人参与“挖掘”比特币后，耗费的电量已经变得十分庞大，多数矿场利用中国廉价的水电和煤电资源，生产出占比超过80%的比特币，而且未来的耗电量还会进一步上升。

其次，比特币由于匿名性的特点，在“暗网”上扮演着重要角色。“暗网”特指故意隐藏于网络之中，难以通过标准的网络浏览器和搜索引擎进行访问的网站，其最大特点是能确保使用者匿名，难以追踪和调查。在多数“暗网”里充斥着色情、贩毒和各种极端主义，而比特币又为这些非法交易提供了便利，在暗网上用比特币进行交易，连政府也无法追踪和查询。

2013年，臭名昭著的暗网“丝绸之路”（silk road）被美国联邦政府取缔，并没收了运营者手中超过50000枚的比特币，但在“丝绸之路”后，其山寨版本仍然如雨后春笋般冒了出来，2017年7月，一个规模更大的暗网“Alphapay”被捣毁，而更多的暗网还未被发现，这些网站的通用货币一般为比特币。

此外，比特币的跨国交易功能也被不法分子用来“洗钱”。IMF前首席经济学家、哈佛大学教授肯尼斯·罗格夫认为，“基本上，如果去除了洗钱

和避税的可能性，比特币作为交易工具的实际用途是非常小的。”比特币就像一枚硬币的两面，既带来了新型技术区块链，却也在社会上造成了不小的负面影响。

比特币是真正的货币吗？

信仰比特币的人们认为其是“未来货币”，将取代法币的地位，成为以后人们交易的中介，而持否定态度的人们则认为其不过是被炒作的投机产品，难以发挥货币功能。

回顾比特币的骤然兴起，与金融市场的弊端有所关联。比特币的信仰者认为，银行投放货币过多带来资产泡沫与金融危机，因为呼吁“金本位”制度的回归，于是有人认为以比特币为代表的数字货币能发挥作用，成为信息时代的“数字黄金”。

自比特币社区诞生之日，许多信仰比特币的人士从著名经济学家哈耶克处寻找理论支持。哈耶克认为，货币不应该由一个政府和中央银行发行，货币体系应该完全去中心化和非国家化，这点与比特币非常相像，但哈耶克同时认为，货币发行者理应调节货币供应以适应市场要求，同时具有稳定的货币价值，而比特币却无法满足这两个货币的基本属性。

比特币的总量仅有2100万枚，并且永远不会改变，而且其价格暴涨暴跌。金融大鳄乔治·索罗斯在2018年1月召开的全球达沃斯论坛上发言认为：“比特币并非一种货币，因为货币必须具备稳定的价值储存功能，而一种波幅在一日之内可以达到25%的‘货币’是不能用来支付工资的。这是一种以误解为基础的投机。”

事实证明，比特币要成为真正的货币并不容易。

比特币不仅价格不稳定，而且其作为最为古老的“数字货币”，其进行转账的速度之慢、费用之高早已备受诟病。比特币理论上最高的交易速度

为每秒7笔，而支付宝的交易速度则高达每秒8万笔，远远无法相比，而且比特币交易费用高昂，转账费用一次有时高达30至40美元，未来还可能更高，根本无法用于小额支付。

同时因为洗钱、涉及“暗网”交易等原因，比特币很难获取各国政府的支持。中国人民银行行长周小川于3月9日宣布，中国央行不接受比特币或任何其他数字货币作为合法形式的支付方式。光大证券全球首席经济学家彭文生在近日的演讲中表示，比特币很难成为货币，各国政府不可能让它成为经济活动和交易的记账单位，比特币也很难改变现代经济环境下的信贷生态。

正如美图董事长蔡文胜所说：“比特币实用性不好，交易慢，手续费高，没有任何国家主权背书，也没有任何经济价值做支撑，对它的支持已变成一种信仰。”比特币会成为“数字黄金”还是“古董”，或许要看它能不能成为真正的货币。

（作者为财经媒体记者）



关于区块链，你需要知道的这些地雷

文 / 翁时天



第一、区块链的严重泡沫

区块链已经产生严重的泡沫，现在许多热钱涌入区块链市场中，许多创业公司轻易获得千万元融资，区块链相关人才遭到疯抢，不少公司开出了数万元的月薪水平招人。但现实是区块链许多项目，都还未落地，就已经被炒作起来。

一位金融行业人士认为，区块链很可能是未来社会的底层技术之一，但能获得成功走到最后的企业一定是少数。这和2002年的互联网泡沫十分相似。1998年9月，纳斯达克综指从1500点一路上行，到了2000年3月，收报5048.62点，不到两年半的时间翻了整整3倍，这一泡沫在2002年9月破裂，纳斯达克指数下跌超过75%。

区块链跟互联网一样，是一种底层技术。在互联网泡沫的基础上，诞生了谷歌、Facebook、BAT这样的巨头。

第二、多数人对区块链一知半解

区块链作为一项新型技术，融合了分布式数据存储、点对点传输、共识机制、加密算法等计算机技术，对于未经过计算机专业知识学习的人们来讲，对于区块链是什么难以进行理解和辨别，而仅仅看到数字货币的暴涨暴跌。

第三、炒币不等于区块链投资

数字货币作为区块链的典型代表，但数字货币本身也是良莠不齐。以比特币为例，价值暴涨暴跌，但交易速度慢、转账费用高昂使其实用价值大大下滑，未来是否能成为真正的货币，还要打上一个问号。而数以百计的山寨币更像是一场庞氏骗局，在没有政府监管的情况下，新来者赚后来者的钱。

第四、应用仍处于萌芽阶段

目前区块链的项目大多数还处于初期实验阶段，很难再短时间内产生收益，还没有较明确的盈利模式出现，截至目前，阿里巴巴、腾讯、京东、迅雷、美图等多家知名公司均声称布局了区块链技术，但主要利用其防伪功能应用在金融、电商打假以及公益层面上，更深层次，足以变革社会的应用还远未出现。

第五、各国政策不确定性太大

区块链的发展速度太快，从2009年比特币出现后，至今不到10年时间，而各国政府还没找到一种合适的方法来应对比特币。以中国为例，在2017年9月4号直接叫停了ICO，对数字货币市场

造成了很大的打击，许多投资者血本无归，而类似的政策可能持续上演。

对于区块链技术，大多数政府持欢迎态度，但对于数字货币所造成的负面影响，以中、美、俄为首的国家政府持严厉的监管态度。

第六、不法分子借机牟利

区块链在金融方面炙手可热，已经成为不法分子进行牟利的新渠道。以山寨币为例，从ICO募集资金，到给投资者发送代币，再到交易所上线交易，以及用户在交易所买卖代币，整个流程下来，几乎全是金融化的环节，如果被不法分子利用，则可能造成不可挽回的损失。

（作者为财经媒体记者）



厚行

“两个回归”深耕本土 广州基金发动“3·50”计划



2017年12月27日，广州轨道交通产业投资发展基金（有限合伙）（下称“轨交基金”）在广州召开第一次投决会，通过了投资广州铁科智控有限公司的议案，轨交基金拟投资占股30%。

轨交基金总规模100亿元，由广州产业投资基金管理有限公司（下称“广州基金”）旗下广州汇垠天粤股权投资基金管理有限公司（下称“汇垠天粤”）作为基金管理人，联合广州地铁集团、广州万宝集团、广州广日股份、广州白云投资基金、广州建筑集团和白云电气集团等作为投资人共同发起设立，首期规模20亿元。

“作为一家专注于投资轨道交通上下游产业的主题基金，轨交基金志在支持将轨道交通产业打造为广州新的支柱产业。”汇垠天粤常务副总经理左梁说。

百亿基金支持IAB战略

据左梁介绍，轨交基金虽然启动不久，但已经做了丰富的项目储备，其中包括全国各地优质项目68个，并建立了《轨交行业投资图谱》、《新三板轨交项目库》、《轨交国产化待突破项目库》等一系列子库。而出资人的雄厚实力，也为基金发展提供了持续支持，未来广州轨交基金将实行“1215”战略，即力争投资轨交上下游优质项目100个，培育20家以上代表轨交行业领先技术水平的创新企业，合作壮大10家以上轨交龙头上市公司，吸引50家优质轨交企业落户广州。

百亿轨交基金，仅仅是广州基金发挥资本纽带作用的其中一例。在素有花城之誉的广州，围绕市政府大力提倡的IAB（新一代信息技术、人工智能、生物医药）战略，广州基金已花开四朵。

根据广州市政府今年 10 月发布的《广州市建设“中国制造 2025”试点示范城市实施方案》，为创建“中国制造 2025”试点示范城市、探索制造业转型升级新模式，广州将聚焦 IAB 重点产业行动计划，围绕八大重点领域加快实施八项重点工程。轨道交通正是八大领域中智能装备及机器人的重点产业之一。在此背景下，为支持将轨道交通打造成千亿级支柱产业，轨交基金应运而生。

而早在今年 8 月份，广州基金旗下广州市新兴产业发展基金管理有限公司（下称“新兴基金”），即联合广州市无线电集团旗下广电平云资本管理有限公司，设立了新一代信息技术产业发展基金。基金规模 100 亿元，以打造电子信息产业生态圈、实现广州市电子信息制造业全价值链发展为目标，以电子信息产业为核心，聚焦产业关键环节、瞄准产业发展制高点、围绕电子信息产业链上下游投资布局。

紧接着，新兴基金又与益普资本（香港）有限公司及广州开发区产业基金投资集团有限公司，共同设立了规模同样是 100 亿的冷泉港（广州）生物

医药产业基金，旨在促进广州生物医药产业发展。

同月，广州基金子公司广州市工业转型升级发展基金有限公司（下称“工业基金”）曝出计划，拟与中国联通共同发起成立广州物联网产业基金，规模 100 亿元，主要投向智慧制造业、大数据、工业互联网、物联网等相关产业。

据广州基金常务副总经理董轶哲介绍，除上述四只大型基金外，广州基金还与蓝盾股份、纳兰德资本共同发起设立软件与信息技术产业并购基金，总规模 8 亿元，围绕上市公司的产业布局，开展对软件与信息技术产业链上下游企业的并购业务；与佳都科技共同发起设立佳都科技人工智能产业并购基金，首期规模 10 亿元，主要投资于信息技术、人工智能等战略新兴领域。

混改 2.0 模式

大力支持新兴产业之余，广州基金并没有忽略传统市场。

早在去年 1 月，广州基金即与广州建筑集团、广州地铁、广州万宝集团、广州纺织集团等 4 家国企签署国企混改基金战略合作协议，提出了独特的“国企混改 2.0”模式——以“基金募资、并购做强、资本运作、员工激励”为核心要素，通过资本运作推动本地传统国企资源整合、对外并购发展，优化广州国有资本产业布局。

比如，广州基金与广州浪奇共同成立浪奇专属的资本运作平台——广州汇垠浪奇股权投资基金管理有限公司（下称“汇垠浪奇”），拟发起设立首期规模不超过 10 亿元的日化及大消费产业并购基金。一方面，汇垠浪奇可充分利用广州基金在资本市场的专业优势，围绕广州浪奇的战略规划提供并购重组的资金支持。另一方面，紧密跟踪国内外大消费板块的投资机会，构建日化消费并购项目储备库，借助广州浪奇丰富的产业经验，加速推动广州日化产业的深度整合和转型升级。

8 月 21 日，广州基金旗下广州市城发投资基金管理有限公司（下称“城发基金”）成功认购珠江钢琴（002678）非公开发行 A 股股票 10.93 亿元。

11 月 16 日，广汽集团（601238）非公开发行新增股份办理完登记托管手续，汇垠天粤出资 60 亿元认购 3.01 亿股，以持股 5.95%（不含 H 股）成为第二大股东。

“入股广汽是一个较为纯粹的市场行为，既出于广汽集团的再融资需求，也是汇垠天粤在与上市公司做过密切了解，以及详细的调研分析后，根据其成长性作出的一次符合预期的决定。”汇垠天粤董事长闵飞说，“我们希望广汽三到五年之内能做到三个第一，A 股市场汽车整车板块市值第一、总股本第一、规模增长第一。”他同时表示，助力广州产业转型升级是广州基金的天然使命，未来还将继续通过重组、整合等多种形式，创新思路，支持实体经济发展。

谈及“混改 2.0 模式”，他表示，混合所有制改革并不一定是民企参股国企，国企也可以反向混改民企，“所以接下来我们也会在某些行业里去混改一些民企，选择标准有三个：公众上市公司，因为它有一个公允的交易价格；这些行业需要有国企进入，比如涉及网络安全、通讯安全，文化传媒行业等；符合广州本地产业发展方向，像我们现在去收购上市公司，一般都会要求它将总部搬到广州来”。

据统计，截至今年上半年，广州基金共计发起 8 只国企混改基金，总规模约 280 亿元。而在广州本地牛刀小试之后，广州基金将目光投向了更广阔的平台。

4 月 18 日，广州单体规模最大基金——广州基金与中国国新、浦发银行共同发起设立的 1500 亿国新央企运营基金顺利落地。中国国新系国务院国资委直属企业，是配合国资委优化中央企业布局结构、从事国有资产经营与管理的企业化操作平台。藉此，广州基金以一家地方金融国企的身份，拿到

了全国央企改革的通行证，有望在更多央企和外地国企身上，嫁接其混改经验与模式。

“两个回归”深耕广州

“走出去是为了更好地引进来。引什么？资源、信息、产业、技术。”谈及“走出去”战略时，董轶哲特别强调，广州基金的根本使命是服务广州本地经济，走出去是为了引进资源，开拓视野，取长补短，是手段而非目的。

以国新基金为例，截至目前，基金已过投委会项目 8 个，拟投金额 110 亿元；已投项目 2 个，已投资金 50 亿元；广州新一代信息技术产业发展基金项目通过立项，将于近期投决。

不久前的 12 月 6 日，首期规模 100 亿元的中粮优化产业基金落户广州，广州基金持有基金管理公司 40% 股权。分析人士认为，该基金一方面带动央企相关金融板块落户广州，另一方面有望引导广州资本投资央企，分享改革红利。接下来，广州基金还计划携手清华金融科技研究院成立广州“产学研基地”，与国开城镇基金深度合作，挖掘城市建设更新方面的市场空间。

所有这一切，都与广州市政府今年对广州基金提出的“两个回归”要求——支持广州产业转型升级，支持广州基础建设投资——一脉相承。





阁，无源之水。”

正是在这一思路下，“3·50”计划出炉了。

所谓“3·50”计划，简言之，就是在前述四只百亿行业基金的基础上，与广州金融办、广州市工商联合作，用三年时间推 50 家广州本土企业上市，实现产融结合、脱虚向实，做强做大广州金融版图。

“我们平时谈政府型基金市场化运作多一些，但从另外一个角度，基金的市场业务如何紧贴政府和政策，更需要仔细琢磨。”董轶哲认为，四只百亿基金都能很好地体现“政策性基金以市场化手段来实现”的思路，问题在于，广州基金手头已经募集到的一些资金，如轨交基金、国新基金等，这些钱该投到哪里去？最终的成果以什么方式体现对广州经济的支撑？“我们想通过这些基金，用三年左右的时间培育 50 家上市公司，这就是我们内部提的‘3·50 计划’。行业基金的成果，就体现在这 50 家上市公司上。”

令人关心的是，一家政府主权基金，怎样在做好政策性本分的同时，控制好市场运作中可能的风险？国有资金在完成政策使命之后，该如何做好市场化的退出安排？

2014 年，广州基金逐步将经营业务下沉到各子公司，在集团不负责具体业务的情况下，为做好风险管理，构建了“子公司风控+集团稽核”的多层次风险管控模式——各子公司设立风控部，负责法律审查、财务咨询、风险防控、项目监控，把好“事前关”；集团设立内审稽核部，重点就大额投资决策、资金调拨、业务担保等方面存在的流程瑕疵和潜在风险提出审计意见，并反馈子公司改进完善，把好“事后关”。同时，集团向子公司委派内审、财务负责人，实行垂直管理。而接下来，“专业化、阳光化、扁平化”将成为新的关键词，在不

影响商业秘密的前提下，所有投资项目都会展示在互联网上供人监督，同时全面清理冗余的层级架构，适度收权，在广州基金集团层面成立大投决会、大风控委员会。

对于几只专项基金的退出渠道，广州基金亦有安排。“我们现在计划设立的几只基金，49% 是国有的。“董轶哲说，”我们的想法是，三年之后，49% 当中 25% 给所投企业的管理层做回购，前提是基本达到当时的 IPO 条件；12% 在自愿的前提下卖

给基金管理人，这也是对他们卓越眼光与有效管理的回报；另外 12% 给到参与这个基金的社会资本。”

“作为一家地方政府基金，我们的许多设想，在市场上都没有现成先例，必须靠自己摸索。”韩颖说，“广州基金的这些探索，既包括政策型基金如何用市场化机制来运作，也包括市场化运作如何紧贴政府和政策。目前广州基金已经拥有完整的股权投资体系，创建了可持续发展的特色道路。希望我们的探索，能够给地方政府投资基金的发展带来一些启发。”

（企业文化部供稿）

【广州基金“两个回归”成果引媒体关注】

南方日报、广州日报、21 世纪经济报道等多家主流媒体及网站争相对广州基金“两个回归”的成果进行了报道，大篇幅介绍广州基金近年来在助推广州产业转型升级、国企混改及城市基础设施建设等方面所做出的成果与努力。



赣州市常务副市长刘文华 莅临我司考察交流



3月6日，赣州市常务副市长刘文华一行在广州市金融工作局副巡视员陈平等的陪同下莅临广州基金考察交流，广州基金副总经理刘志军、广州基金副总经理王宾、广州基金子公司工业基金副总经理李珀等参与了本次交流会。

刘志军副总经理就广州基金整体情况及业务开展现状进行了汇报，并重点介绍了粤赣产业合作投资基金（以下简称“粤赣基金”）的推进落地情况。目前，粤赣基金已经签署合伙协议，并初步筛选了一批优质项目，投资团队也对部分项目进行了尽职调查。

刘文华常务副市长在会上指出，粤赣基金是区域合作的开拓之举，双方应坚定不移深化落实，推动项目见成果。他同时表示，赣州拥有极大的发展潜力，欢迎广州基金整合资源，通过市场化的方式，引进产业项目落户赣州。

粤赣基金总规模 500 亿元，首期 200 亿元，期限不超过 10 年。基金主要投向两省战略性新兴产业、“三旧”改造、新型城镇化建设、特色小镇建设和为粤赣产业转移配套的基础设施建设。该基金将通过市场化、专业化的资本运作，引导广东省的产业向江西省迁移，开展两省产业的深度合作。

（企业文化部供稿）

广州基金携手以色列 Trendlines集团 助力广州 IAB、NEM战略新兴产业发展

3月5日，广州基金下属子公司新兴基金与以色列 Trendlines 集团有限公司（下称“Trendlines”）签署战略合作框架协议，新兴基金董事长黄舒萍、Trendlines 业务发展副总裁 Moshe 签署协议，市工信委中小企业局局长叶华东、处长赵强、广州基金董事长韩颖、新兴基金总经理郭一澎等领导嘉宾见证签约。双方将联合设立人民币基金，投资于生物医药、农业、食品等领域，助力广州 IAB、NEM 及战略新兴产业发展。

本次签约是市工信委“智能装备技术应用专题研修班”深入以色列参访的重要转换成果之一。

2017年11月叶华东局长作为培训团团长带队开展了培训学习，培训团与以色列各方积极互动，充分沟通交流，学习了以色列的先进理念和成功经验，并积极洽谈了一些合作意向和招商项目，为双方进一步的合作交流起到了关键作用。

Trendlines 是以色列一家专注于早期项目投资的公司，在业界以项目孵化闻名，尤其擅长挖掘生物医药、农业科技、大健康行业的成长型项目。在叶华东局长的支持和关心下，新兴基金积极推进合作，取得了突破性的进展。

叶华东局长表示，新兴基金与 Trendlines 的合



作不仅是培训团学习成果的落地，更是广州与以色列在技术领域合作的序幕。叶华东局长提出，以色列在通讯、信息、电子、生化、安保和农业等领域技术先进，高科技产品在国际市场上极具竞争力，被称为“创新国度”和“最具经济活力的国家”之一。广州正在大力发展 IAB 产业，可以主动对接以色列的生物医药等科技创新领域开展合作。叶华东局长希望广州基金做好以色列学习成果转换的排头兵，以建设“中国制造 2025”试点示范城市为契机，为加快 IAB 和 NEM 等战略性新兴产业和新业态的发展助力。

3 月 4 日至 6 日业务发展副总裁 Moshe 先生及 Trendlines 中国办公室主管王屹先生受邀参访广州，

对广州基金集团及旗下新兴基金、工业基金进行考察交流，探讨双方发展及未来合作空间，在深入交流的前提下，双方签署战略合作框架协议共同推进以色列优秀的项目，特别是生物医药、农业科技、食品科技类项目在广州的落地。

Trendliens 一行对广州市创业投资环境和广州基金发展情况进行深入考察后，Moshe 先生对广州基金集团及旗下新兴基金、工业基金所取得的成绩和未来发展前景表示赞许，并期望未来双方可以在挖掘以色列优质资产项目落地广州地区方面开展深度合作，共同谋划“走出去”与“引进来”战略发展，为广州加快 IAB、NEM 等战略新兴产业和新业态的发展助力。

（新兴基金供稿）

2017中国（广州）国际创新创业大赛完美收官

1 月 23 日，由国家工业和信息化部中小企业发展促进中心、广东省中小企业局、广州市工业和信息化委员会联合指导，广州基金子公司广州产融投资基金管理有限公司、中国（广州）中小企业先进制造业中外合作区运营中心、汇桔网、广州市产业园区商会共同主办的 2017 中国（广州）国际创新创业大赛总决赛在广州市白云宾馆成功举行。至此，为期 7 个月、覆盖 22 个国家和地区的 2017 中国（广州）国际创新创业大赛完美收官。

广州市委常委、常务副市长陈志英在致辞中指出，当前，广州正大力实施创新驱动战略，聚焦 IAB、NEM 战略新兴产业发展，加快建设国家创新中心城市，争创“中国制造 2025”国家级示范区。本次大赛汇聚了全球最新最优秀的创新成果，对推进中国（广州）中小企业先进制造业中外合作区建设、促进广州的创新发展大有裨益。中国企业联合会、中国企业家联合会常务副会长兼理事长朱宏任，国家工业和信息化部中小企业局副局长田川，国家工业和信息化部中小企业局副局长叶定达，广东省经济和信息化委员会党组成员、中小企业局局长姚德洪，广州市工业和信息化委员会主任张晓波等出席总决赛。

本届大赛国内首创龙头企业技术悬赏模式，13 家广州龙头企业发布 33 个项目共计 2300 万美金悬赏，在全球范围内挖掘优秀创新技术和团队。

大赛组委会通过多种对接模式，向龙头企业推荐对标技术项目 85 个，目前促成双方意向项目 15 个，极大地提高了本土制造业企业对接境外创新资

源的精准度，加快了先进技术落地转化速度。

总决赛现场，来自全球的十强选手上演巅峰对决。本次大赛在全球范围引起了强烈反响，来自美国等 22 个国家和地区的 832 个创新团队及项目参赛，涉及人工智能、智能制造、互联网与大数据、虚拟现实、生物制药、新材料、新能源、汽车、航空与无人机等多个新兴领域，参赛团队超过 3/4 是国际知名高校和研究机构博士、教授，其中还有两个国家院士领衔团队，不乏曾获硅谷全球算法冠军、英国女王奖等殊荣的顶尖项目。

经过激烈的角逐，最终，来自以色列的微型人造胰腺项目摘得桂冠，获得 10 万美元奖金；来自美国的原子锻造纳米技术在汽车刹车系统中的应用项目夺得亚军，获得 5 万美元奖金；来自德国的四维光学传感器 4D MMS 项目荣获季军，获得 2 万美元奖金。来自伊朗的带有力反馈的远程手术机器人系统项目获得大赛“最佳网络人气奖”。

总决赛评审团由汇桔网董事长兼 CEO 谢旭辉、金发科技副董事长李建军、IDG 高级合伙人欧可升、粤民投副总裁沈国飞、广州基金子公司广州国创基金副董事长隆焕宗、中国草根天使会会长陈维伟、达晨创投合伙人舒小武、广东省机器人协会名誉会长苏汉明等知名企业家、著名投资人和行业专家组成。包括 IDG、红杉资本、粤民投等 40 多家国内外顶级投资机构组成的投资团队现场挖掘未来“独角兽”，为全球优秀创新资源的落地提供有力支撑。

（产融基金供稿）



科金控股获评“2017 中国创投20 强”

2018年1月18日,由中关村股权投资协会主办、广东省创业投资协会等全国25家投资行业协会协办的“2018(第6届)国际视野下的创新与资本论坛”在北京隆重召开。2017年“中国青年投资100”行业评选颁奖典礼同时在论坛期间举行,经过前期的推荐报名、评委会初选、复选等阶段,科金控股作为华南区域大型的综合股权投资管理机构,凭借良好的投资业绩,荣膺机构奖“2017中国创投20强”,和个人奖“2017年中国最佳青年投资人”、“2017中国最具发展潜力青年投资人”、“2017中国新锐青年投资人”。

该论坛是目前国内最具影响力的品牌投资论坛之一,而本次评选则是国内唯一一项专门针对股权投资行业机构、专业投资人及青年投资者的全国范围行业评选活动。

(科金控股供稿)

科金控股所投项目“微量元素”获新一轮投资

2017年12月29日,广州国聚风险投资有限公司(简称“国聚资本”)作为广州市黄埔区广州开发区出资代表,与广州微量元素元素生物科技有限公司(简称“微量元素”)直接股权投资政策投资签约仪式在广州生物岛举行。广州开发区金融局局长梅少成、科金控股副总经理张帆、国聚资本董事长古上、微量元素董事长刘既辉等嘉宾领导共同出席签约仪式。

签约仪式上,广州市黄埔区广州开发区宣布将以直接股权投资的方式,向微量元素投资3000万元,成为公司新的投资合伙人。本次投资是广州开

发区对区内高成长性科技企业进行金融扶持政策的落实。微量元素以其沉淀多年的科技研发实力、前景可期的发展态势成为了这一政策的受惠者。

2014年11月和2015年6月,科金控股分别两次注资500万元参股微量元素。科金控股两次的资本注入,使微量元素驶入了高速发展的快车道,成为微量元素发展历程中的里程碑。而本次国聚资本的注资,是继科金控股注资后,微量元素迎来的又一国有背景投资合伙人。连续获得资本市场的青睐,彰显了微量元素的研发能力与发展前景赢得了持续看好。完成了全产业链布局的微量元素,在新一轮资本的助力下,有望迎来新的增长高峰。

(科金控股供稿)



科金控股开展法务培训学习讲座

2017年12月12日,科金控股为更好地提升投资人员的法律风险意识、优化被投项目管理与避免国有资产流失,专门邀请了现任广东省律师协会会长、广东胜伦律师事务所主任肖胜方律师,以科金控股过往曾出现的投资方面法律事件为实例,开展了一堂生动的“以史为鉴”法律学习讲座。

在讲座过程中,肖律师在我司过往对被投企业的担保、企业注销、企业破产、出资时间及方式、退出股权交割等多个方面所经历的法律事件进行了全面系统的分析。肖律师强调,对法律风险的预防需要对报备制度高度重视。必备的流程不能流于表面,必须对流程的合理性有深刻理解并落实到工作的各个细节。

此次培训与会者皆反馈获益匪浅,肖律师的案例贴近前台、中台的业务经理的日常工作,对各个

风险点提出的分析与建议精辟透彻,对我司国有资产保护起到一定的警示作用。

(科金控股供稿)

富荣基金荣膺获“成长基金管理公司奖”

2018年2月2日,由金融界主办的“第二届智能金融国际论坛暨第六届金融界‘领航中国’年度盛典”在南京举行,凭借着良好的成长性以及较为突出的投资能力,科金控股旗下富荣基金荣获“成长基金管理公司奖”和“杰出债券基金奖”两项大奖。

据了解,此次评选分为网友用户的网络投票和行业专家的专业评分两个环节。富荣基金能同时获得“成长基金管理公司奖”和“杰出债券基金奖”两项重量级大奖,是广大投资者、国内权威媒体机构和金融业界对富荣基金的一致肯定和高度认可。

(科金控股供稿)

处理中美贸易摩擦需要更系统性的思考

文 / 高善文



多边框架视角

1945年，在谈判建立布雷顿森林体系时，很多国家都派出了代表团。英国代表团团长是著名经济学家凯恩斯。他当时提出了一条解决国际收支失衡问题的基本原则，即面对严重的国际收支失衡，逆差国和顺差国承担同等和对称的调整责任。但他的这一原则遭到了美国代表团的坚决反对，美国要求应该主要由逆差国来承担调整责任。与此相对应的事实是，在当时和随后比较长的时间里，美国维持了相当规模的经常账户顺差。

进入21世纪，随着国际经济形势的巨大变化，美国开始要求顺差国承担主要的调整责任，中国也成为不断被指责的对象。与此相对应的事实是，美国已经转变成成为长期的逆差国。

没有永恒的理论，只有永恒的利益？在这一点上，看起来我们要向美国政府认真地学习？

从学理上讲，美国政府对中美双边贸易差额的指责，明显是站不住脚的。

我们生活在一个高度全球化的世界，货物和服

导语：未来应对中美之间的修昔底德陷阱，我们需要继续重视和夯实两国经贸合作的压舱石地位。中国应该在全力维护现存WTO多边机制的同时，通过中美双边谈判，为WTO多边机制无法覆盖的纠纷和关切，确立一套双方都认同的行事准则，甚至可以进一步拓宽到其他国家，从而修补和完善目前的全球经济治理体系。

过去许多年，中美经贸合作日益加深，并成为两国良好关系的压舱石。然而近年来，这一压舱石正经历系统性的、不可逆的、影响深远的变化。处理当下的中美贸易摩擦需要更系统性的思考。中美两国需要继续重视和夯实两国经贸合作的压舱石地位。实现这一前景，无疑需要中美双方共同努力，需要超越目前贸易争端的、面向未来的系统性思考。





务生产的不同环节，分布在许多不同的国家。基于双边贸易的顺差逆差来评判由谁承担调整责任，存在非常大的问题。

例如，中国对美国确实存在巨额顺差。但近年来，中国总体的经常账户基本保持平衡，更准确地说，顺差额占经济总量的比重完全在国际货币基金组织可接受的范围内。这意味着，从多边角度看问题，如果中国对美国存在巨额顺差，那么中国对其他国家的存在一定存在巨额逆差。因此，要求中国单方面为中美贸易差额承担责任，缺乏学理基础。

所以我们应该首先在学理和道德上占据高点，尽量把问题放在多边框架下解决。

中美进入修昔底德陷阱？

接下来需要讨论的是，近年来中美经贸摩擦和动荡的加剧，多大程度上是因为特朗普个人的想法和主张？多大程度上是因为中美两国经贸关系的基础正在经历不可逆的、系统性的、影响深

远的变化？

美国总统在贸易问题上拥有很大的自由裁量权。特朗普奉行重商主义、单边主义，摒弃多边框架，把贸易视为零和游戏，因而近来陆续出台了許多针对性的政策。

假定近期的政策完全出于特朗普个人的主张，那么我们就无需在战略层面过度重视，见招拆招即可。等到现任总统任期结束，乃至中期选举之后，许多的贸易政策就会随之调整，局面回归到长期趋势上来。

但问题可能并非如此简单。两国经贸关系的基础，应该正在发生变化。在这一层面上，我们需要讨论以下三个问题。

第一，中美之间是否存在修昔底德陷阱？

我认为已经进入。在美国看来，作为崛起的新兴大国，中国正在全方位地和美国争夺战略影响力和全球事务的主导权。因而在许多领域，不仅仅是经贸层面，中美之间的对抗性越来越明显。

第二，中美经贸合作作为两国关系压舱石的地位，是否正在松动？

1972年至1991年的20年里，苏联的存在应该是中美关系最重要的压舱石。

1991年苏联解体至2012年的二十多年里，中美关系最重要的压舱石应该已经切换为两国经贸联系，其顶峰的标志是美国接纳中国加入WTO以及后续的蜜月期。

由于经济结构很强的互补性，这二十多年里，中国经济快速成长，美国也获得了巨大的利益，并且美国希望中国可以在成长过程中变得更加市场化和民主化。

然而最近几年，中美经贸这一压舱石，正在发生诸多不利的、微妙的变化。其中一个重要的细节是，过去每当中美在政治、外交方面出现紧张情绪时，美国商会和企业界往往出面，为中美关系的缓和以及迅速走向正常化做很多的工作。近来这种情

况越来越少，商会对中国甚至开始持有批评意见，立场也不如以往友好。

客观的原因是中国经济的发展和产业的升级，中国企业正越来越多地触及到美国具有核心竞争力的领域，这样，引起许多的反弹也就不难理解。当然，中国营商环境的变化，国进民退的苗头，以及政府对战略新兴行业的选择性扶持所形成的不公平竞争问题，可能也导致了外资企业越来越多的不适。

以往在两国贸易更具互补性时，美国强调的是自由贸易和开放市场准入；但随着直接的竞争以及在全球第三方市场上的竞争越来越多，对抗性就日益凸显，美国的关切从自由贸易转向了所谓公平贸易。

第三，WTO无法覆盖的潜在冲突如何解决？

一些领域的纠纷，WTO多边框架并未覆盖和提供解决方案。在此背景下，美国就试图通过双边框架解决问题，或协调盟国共同对中国施压。这是

更深层次的国际贸易规则问题。

面对修昔底德陷阱下潜在的竞争甚至对抗关系，我认为未来中美之间更加需要一个压舱石，经贸关系仍然是其中最为重要的基础。即使中国未来和美国一样发达，也不可能所有领域都有比较优势，在全部产业链中占据高端。最终必然互有分工，大量贸易，在供应链上各占其位。

中国应该全力维护现存WTO多边机制。与此同时，通过中美双边谈判，为WTO多边机制无法覆盖的纠纷和关切，确立一套双方都认同的行事准则，甚至还可以进一步拓宽到其他领域，从而修补和完善目前的全球经济治理体系，并确立一个更加牢不可破的中美经贸关系压舱石。

实现这一前景，无疑需要中美双方共同努力，需要超越目前贸易争端的、面向未来的系统性思考。

（作者为安信证券首席经济学家，文章由《清华金融评论》授权使用）



时间的凝视

文 / 汪恭彬



时间是一个非常有趣而神奇的存在。以《时间简史》而闻名的霍金刚刚辞世。时间到底是什么？这是哲学上的天问。

柏拉图、亚里士多德、普鲁提诺都曾在著作中讨论时间，奥古斯丁提出“时间是心灵的延伸”，他认为时间不断流逝，一刻不曾停歇。

从入世的角度看，我的理解是，任何人和事物都必须在时间的维度里面。

泰戈尔有一句话“任何事物都无法抗拒吞食一切的时间”。而诗篇90篇摩西在他伟大的祷文中说，“求你（注：上帝）指教我们怎样数算自己的日子，好叫我们得着智慧的心”。他的意思是当一个人能够数算自己的日子，才算是真正的智慧。所以时间即智慧。

苏格拉底说“智慧即美德”；《圣经》箴言说“敬畏上帝是智慧的开端，认识至圣者便是聪明”。如果大家没有信仰，你可以把它理解成敬畏某种规律便是智慧。

我们得到一个很有趣的等式：时间=智慧=美德=敬畏。敬畏时间，合理安排时间，在对的时间做对的事情，便是智慧，亦是美德。是不是很奇妙？！

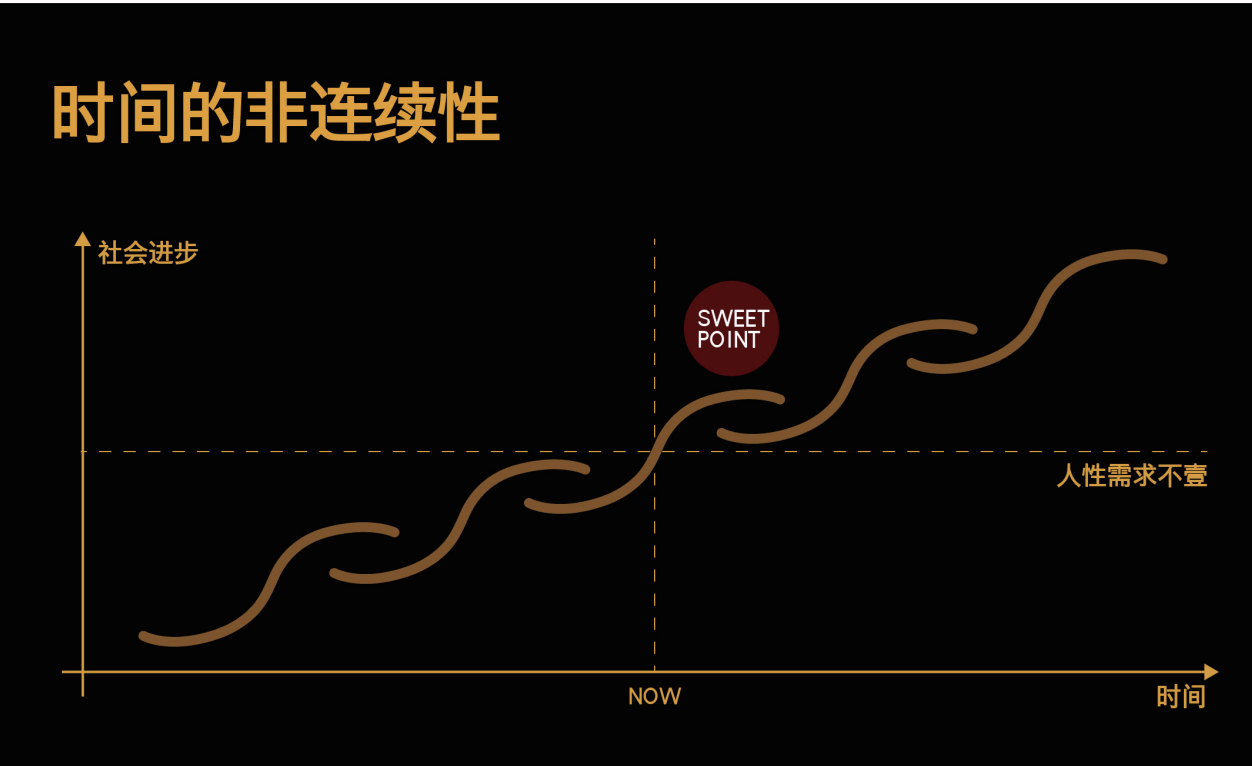
这个等式中看到的可能更多的是时间之变。我再给大家看一句话。出自圣经的传道书，“日光之下并无新事”。

德国哲学家黑格尔用他的著名格言“人类从历史中得到的唯一教训就是人类不会从历史得到任何教训。”为这句话做了完美阐释。

如果说上面那个等式更多强调时间之变，那么传道书则在告诫人们，日光之下不变的是人心。

如何在变化的时间中寻找投资和创业逻辑，但同时又不丢失那些不变的东西？亚马逊创始人贝索斯说，“我经常被问到一个问题：‘未来十年，会有什么样的变化？’但我很少被问到：‘未来十年，什么是不变的？’我认为第二个问题比第一个问题更重要，因为你需要将你的战略建立在不变的事物上。”

贝索斯对零售的理解就是多快好省，这一点永远不会改变。



如图所示，人类历史的进步呈现的是时间的非连续性，而随着时间的推移，特别是科技革命带来的是社会指数级别的增长；另一个方面，在时间非连续跃迁的时候，还有一条基本恒定的曲线，那就是人性需求曲线。

纵轴与横轴相交，意味着现时与需求曲线的交集。创业的点则应略提前三个月至半年，所以如图，右上的甜点即最好的创业点。

从这个角度，我也向大家汇报，长石如何通过所谓的第一性原理来确定我们的投资方向。我的第一性原理就是时间的凝视，支撑它的多元思维模型包括时间之美、能力圈模型、复利模型和复杂理论模型。

有关我的多元思维模型，我在长石之前的公众号文章中都有详细的论述。这里稍微讲述一下逻辑：党的十九大报告指出，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。我对不充分不平衡的理解是

制造业的效率低下。而从历史上看，大国崛起无不是从制造而来。

所以当下中国的崛起必须倚靠制造业。而破解这种不充分不平衡，我认为智能制造是一剂良药，这也想必是被定为国策的因由。

关系和链接

我看过一些关于量子理论与社会物理学的书，对于社会关系的理解让我更加深刻。实际上每个人在世界中都活在关系之中。大的层面至少包括人和人的关系以及人和神的关系（信仰）。

根据社会物理学和社会网络学的研究，你的成就或者你的水平要取决于你周围六个人的平均水平。

关系里面又区分为强关系和弱关系，强关系就是你身边非常非常熟的朋友，而弱关系是需要你去找那些外部的关系，这种探索可能给你带来更多新的开放性的东西。古苏菲教义说“你认为，你

知道一，所以你一定知道二，因为一加一等于二，但是你还必须知道加”。所以一和一结合在一起等于二的前提是要有加法。

加法就是关系。

我们更希望在一个团队、一个组织里面有乘法，或者当你做到足够好的时候应该用除法把你的经验复制推广出去，让更多人学习借鉴。

某种程度上，你链接的强关系就是你的能力圈。芒格说，意识你的能力边界比你的能力大小都要重要。他特别强调一个人要在自己的能力圈里面，但芒格并没有说你的能力圈一成不变。

事实上，芒格自己一直通过读书来拓展自己的能力圈。

对于创业者更是如此，我们投资一个创业者，一定是看重他能够对外拓展的能力。如何拓展？就是通过不断吸收弱关系变为自己的强关系。

我们看重的好的团队需要怎样的特质？

他需要一个魅力连接型的CEO，而团队构成里面多数可以是强关系，利于执行；但也必须有弱关系的，以前不在一个行业，可以利于公司的创新思维。

同时重要的一点是你怎么样让能力圈不断扩展？扩展有两个方式。第一个方式是不断跟牛人的接触，一年前我们在上海办长石读书会的时候邀请天天果园CEO 王伟分享，他说他在去年立下一个志，一年要跟一百个牛人聊天，每个人平均聊一个小时。同时他也给自己设定了一个目标，一年读五十本书。他希望通过这两种方式把能力圈不断扩展。我后来碰到他的时候，他说超额完成任务，从不同的人物身上学习到了非常丰富的知识。

第二个方式是和伟人交朋友，这些伟人的智慧写在书中。对我来说非常感谢2017年在混沌读书，帮助我养成深度思考、学习、阅读习惯。

书中自有黄金屋。

我们也尝试通过这种方式看一些企业。当你

去观察一个组织的时候，可以看CEO跟CXO们谈论一个重要的事情或者开会时他发言的频率。如果说在一个会议上CEO一直在讲话，下面的人讲话非常少，或者每个人只是一对一跟CEO交流，其实这可能是有问题的，除非这个CEO特别特别强。我们曾经因为这一点否了两个案子，后来发现这个决定是对的。

《智慧社会》这本书的作者曾经做过一个调研，他发现魅力型连接者的CEO应该能鼓励每个同事发言的时间基本差不多，而且能鼓励每个人发表自己的观点，这样的团队平均成就大于那些一言九鼎的团队。

另一个有意思的发现是上周在混沌毕业时有个同学被提问：“在你们投资的460家Portfolio中，前10%Portfolio和尾部Portfolio的CEO有什么区别”时，他提到“我们前10%Portfolio中，在我们投资这些企业半年之后，我们发现一个有意思的现象是，这些企业的二把手水平都出现了非常大的提升”。也就是说给你三个月或六个月时间判断一个Portfolio，如果不能明确判断CEO水平，你可以试着从CEO身边人的水平是否有所提升来判断这个企业有没有拓展能力圈的能力。

我们也试图把长石打造成这样的企业，不仅我自己，希望身边每一个人都把能力圈往外拓展。



自我更新

更新是生命系统的本能，生物体就是因为更新一直存续到现在。从量子视角来看，每一天每个人、每个个体都是新的。

但问题是，世界上为何组织都那么短命？你知道的百年企业为什么那么少？寿命最长的组织是谁？是教堂吗？

组织为何会出现“谷仓效应”？

《谷仓效应》说一个企业做大了之后，难免会出现一个一个独立的谷仓，但每个谷仓之间是不交流的。很多大企业都会出现这种问题，像人体肿瘤一样，各个肿瘤长大之后，肿瘤向外吸取养分，但对外面却没有贡献。这背后是熵增定律，熵是在不断增加的，到底应该怎么样反熵增？即耗散结构，本质就是怎么更新的问题。

怎么判断一个企业或一个组织更新？根据社

会物理学的路径来看，首先在强关系的基础上，通过和伟人交流，上升到弱关系层面，把强关系打造成能力圈。其次是想法流，想法流是企业内部交流、信息同步，通过社会学习，变成新的想法流，把你的能力圈不断往外拓展。团队中增加这样的牛人或者独立思考者的时候，他的价值网络在不断扩展。决定一个组织、一个企业的能力或价值，并不是他的主张或财务数据，而是价值网。团队思维模型的升级得到价值网的扩展，这是不断往外拓展的过程。

更新不仅在组织里面意义重大，城市发展也殊途同归。

《福布斯》通过对中国一些城市的调查发现一个城市的外来人口的比重跟这个城市的GDP发展是正相关的。在某种程度上是不是可以理解为当企业引进更多外脑时可以发展的更好？

2017年长石募集了第四只基金，围绕智能制造，将重心放在东莞。除了东莞的行业属性、经济体量等因素之外，我们也发现了一个很有意思的数据勾稽关系。

中国外来人口数量最高的前十大城市和中国外来人口比重最高的前十大城市中，东莞分别排在了第四位和第一位。而如果把东莞的GDP除以平方公里的话，排在全国第三名。从这些角度来看，东莞确实是一个非常好的机会。

最后总结一下我的主题“时间的凝视”，我希望看重的那些企业是有敬畏的；在非连续时间里有自己的能力圈；同时又具备能不断把能力圈向外扩展、自我更新的能力，我们希望创业者不断往上升级，思维模式升级和自我更新。

最后引用《诗篇》中的一句话：我们一生的年日是七十岁。若是强壮可到八十岁。但其中所矜夸的，不过是劳苦愁烦。转眼成空，我们便如飞而去。

（作者为长石资本创始人）

AI投资： 风险资本应重点关注应用层机会



对人类来说，最神奇的地方莫过于我们的大脑拥有无与伦比的学习能力。一直以来，科学家试图探索计算机能在多大程度上取代人脑，包括承担大规模快速运算、储存海量信息等等，然而，这些仍与“智慧”相距甚远。

随着科学的不断发展，人们意识到，要让机器变得智能起来，就要想方设法让机器拥有和人类大脑类似的学习能力，通过对人的意识、思维和行为过程的模拟，构造具有一定人类智能甚至超过人类智能的系统，让这个系统去胜任相应的工作，“人工智能”（Artificial Intelligence，AI）由此应运而生。

从应用中感受AI的变革力量

当前，随着人工智能算法、芯片、开源平台、功能性技术的快速进步，人工智能的应用已逐渐渗透至各行各业，催生出多种多样的应用产品和服务，商业化发展明显加速。我们可以看到：

在汽车领域，无人驾驶将有望解决传统汽车的安全问题，有效缓解城市交通压力 and 环境污染。相比其他国家和地区，中国显示出明显的道路环境和驾驶数据优势，未来有可能率先实现完全无人驾驶，并推广至全球。

在安防领域，通过人脸识别、语音识别、步态识别等生物识别技术，利用人体固有生理和行为特性来进行身份验证，并拓展至行人车辆检测、车型车牌识别等场景，人类社会的安全感将得到进一步提升，由人工智能构建的天网将疏而不漏。

在医疗领域，人工智能已从治疗前阶段（医学影像、辅助诊断等）、治疗阶段（药物研发、医疗机器人等）和治疗后康复阶段（健康管理、可穿戴设备等）进行全面切入，医疗效率和医患体验有望被大幅改进。

在金融领域，通过智能投顾、智能风控、智能支付、市场预测和信用评级等方式，人工智能让金融服务从“高高在上”变为“随手可得”，信用和普惠金融时代或将真正来临。

国内AI发展具备换道超车的机会

百度总裁张亚勤认为，人类对人工智能的研究目前虽处于早期阶段，但人工智能已经在很多领域超过人类，未来十年，只要是人可以描述和定义、有标准答案的领域，机器都有望超过人类。人工智能作为前沿技术，在国内的发展呈现出以下特点：

AI基础研究正处于爆发期。数据显示，中国

人工智能专利申请数累计达到15745项，位列全球第二。

AI的商业化发展正在不断推进。咨询公司麦肯锡预计，中国人工智能应用市场将以50%的增速逐年增长，远超全球市场20%的复合年增长率。

大公司产业链布局广，创业公司专业性强。基于资源能力，大公司的布局较广，在人工智能各个层面皆有所布局；同时，中国不乏优秀的创业公司，大部分专注于某一细分领域的技术和应用。

以B端业务为主。目前大部分人工智能公司的业务以B端解决方案和服务为主，有利于产品加快落地，C端需求仍需挖掘和探索。

北京发展领跑全国各省市。数据显示，全国有42.9%的人工智能创业公司位于北京，16.7%位于上海，15.5%位于深圳，7.7%位于广州。北京的人才、技术、产业、资本等要素均处于领先。

中国具备超越美国的机会。与美国相比，虽然中国在新增AI企业数量上不断追赶，甚至在专利数增长等领域已超越美国，但在融资规模上，美国仍占据全球主导地位。尽管美国有先发优势，在算法、算力范畴强于中国，但中国在数据资源、市场规模、应用场景等方面具有优势，未来仍有超越美国的机会。

从三大层面抓住AI投资机会

从产业链结构来看，人工智能可以分为基础层、技术层和应用层等三个层次。

首先，基础层是人工智能的基础设施，包括芯片、大数据、算法及开源平台等范畴，是构建人工智能生态的基础，需要长期投入进行战略布局。目前国内虽然缺乏重大原创科研成果，缺乏有竞争力的技术和人才，从0到1的能力较弱，但仍有从1到N的发展机会。

其次，技术层是指人工智能的功能性技术，连接基础层与应用层，例如计算机视觉、语音及自然

语言处理等，需要中长期布局，未来将进入产业整合阶段。从投资来看，针对当前一些有待突破的关键性技术，如认知技术、语义理解、场景识别等，如果企业拥有相应的创新点或突破点，则是很好的投资标的。

最后，应用层是人工智能在各个行业领域的场景应用，能够直戳行业痛点，变现能力最强。基于国内巨大的市场规模优势，应用层成为当前风险资本重点关注的方向。而基于深度学习的发展，那些数据量较多、数据可靠的垂直应用领域，例如金融、医疗、教育、消费、营销等，无疑可以获得更快的智能化发展。

当前AI投资所应秉持的理念

科金控股作为广州基金旗下核心平台，积极推进集团公司成为优势互补、资源共享的产业投融资平台，全力推动人工智能技术创新和产业转型升级。科金控股十分看重广州人工智能产业的发展机会，牢牢抓住广州在数据处理能力、人才科研实力、配套产业基础、企业聚集发展等方面的优势，以“股权直投+参股私募基金投资”的形式，大力扶持本土人工智能企业健康发展，深入挖掘及引进外部优质项目，积极推动广州打造“人工智能之城”。

（科金控股供稿）



解禁期与投资期反向挂钩 创投基金迎政策红利



近日，证监会发布《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》（下简称《规定》），明确对专注于长期投资和价值投资的创业投资基金减持其持有的上市公司首次公开发行前股份，给予差异化政策支持。

第一条 为了贯彻落实《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》要求，对专注于长期投资和价值投资的创业投资基金减持其持有的上市公司首次公开发行前的股份给予政策支持，依据《公司法》《证券法》等法律法规和中国证券监督管理委员会的规定，制定本规定。

第二条 在中国证券投资基金业协会（以下简称“基金业协会”）备案的创业投资基金，符合下

列条件的，适用本规定：

- （一）投资范围限于未上市企业，但是所投资企业上市后所持股份的未转让部分及通过上市公司分派或者配售新股取得的部分除外；
- （二）投资方式限于股权投资或者依法可转换为股权的权益投资；
- （三）对外投资金额中，对早期中小企业和高新技术企业的合计投资金额占比50%以上；
- （四）中国证监会规定的其他情形。

本规定发布前已在基金业协会备案但不符合前款规定的创业投资基金，符合下列条件的，适用本规定：

- （一）本规定发布前的对外投资金额中，对未

上市企业进行股权或者可转换为股权的投资金额占比50%以上；

（二）本规定发布后的对外投资金额中，对早期中小企业和高新技术企业的合计投资金额占比50%以上，且投资范围和投资方式符合前款第（一）项和第（二）项的规定。

本规定发布前已在基金业协会备案的私募证券投资基金、私募股权投资基金或者其他投资基金符合第二款规定条件的，可以在变更备案为创业投资基金后适用本规定。

第三条 符合本规定条件的创业投资基金，在所投资早期中小企业或者高新技术企业上市后，通过证券交易所集中竞价交易减持其持有的公司首次公开发行前发行的股份，适用下列比例限制：

- （一）截至发行申请材料受理日，投资期限不满36个月的，在3个月内减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%；
- （二）截至发行申请材料受理日，投资期限在36个月以上但不满48个月的，在2个月内减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%；
- （三）截至发行申请材料受理日，投资期限在

48个月以上的，在1个月内减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%。

投资期限自创业投资基金投资该首次公开发行股票金额累计达到300万元之日或者投资金额累计达到投资该首次公开发行股票总投资额50%之日开始计算。

第四条 符合条件的创业投资基金通过大宗交易方式减持其持有的公司首次公开发行前发行的股份，股份出让3方、受让方应当遵守证券交易所关于减持数量、持有时间等规定。

第五条 本规定所称早期中小企业，是指创业投资基金首次投资该企业时，该企业符合下列条件：

- （一）成立不满60个月；
- （二）经企业所在地县级以上劳动和社会保障部门或社会保险基金管理单位核定，职工人数不超过500人；
- （三）根据会计师事务所审计的年度合并会计报表，年销售额不超过2亿元、资产总额不超过2亿元。

本规定所称高新技术企业是指截至发行申请材





料受理日，该企业依据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火〔2016〕32号）已取得高新技术企业证书。

第六条 本规定未规定的上市公司股东减持股份事项，适用《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》（证监会公告〔2017〕9号）及其他有关规定。

第七条 本规定自2018年6月2日起施行。

随后，上海、深圳证券交易所同步出台实施细则，分别对通过集中竞价交易方式的减持和通过大宗交易方式的减持做出了比例限制：

——对于集中竞价交易，截至首次公开发行材料受理日，投资期限不满36个月的，创投基金在任意连续90日内，减持股份的总数不得超过公司

股份总数的1%；投资期限在36个月以上但不满48个月的，创投基金在任意连续60日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%；投资期限在48个月以上的，创投基金在任意连续30日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%。

——对于大宗交易，截至首次公开发行材料受理日，投资期限不满36个月的，创投基金在任意连续90日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的2%；投资期限在36个月以上但不满48个月的，创投基金在任意连续60日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的2%；投资期限在48个月以上的，创投基金在任意连续30日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的2%。

（企业文化部整理）

证监会拟修改退市制度 强化交易所决策主体责任

为增强金融服务实体经济能力，防控金融风险，促进多层次资本市场健康发展，中国证监会拟对《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》（以下简称《退市意见》）进行修改，进一步完善上市公司退市制度，形成优胜劣汰的上市公司退市机制，提升上市公司质量，发挥资本市场基础功能，维护投资者合法权益。近日，证监会就修改内容向社会公开征求意见。

此次修改主要包括以下内容：

一是强化沪深证券交易所对重大违法公司实施强制退市的决策主体责任。增加一条，明确规定“上市公司构成欺诈发行、重大信息披露违法或者其他重大违法行为的，证券交易所应当严格依法作出暂停、终止公司股票上市交易的决定。证券交易所应当制定上市公司因重大违法行为暂停上市、终止上市实施规则”。同时，考虑到上市公司有重大违法行为，是《证券法》规定的证券交易所决定上市公司退市的情形，且这次对《退市意见》的修改，进一步明确了证券交易所对上市公司有重大违法情形时的退市决策主体责任，因此，删除原来有关上市公司因欺诈发行、重大信息披露违法暂停上市、终止上市具体情形的规定，以及相应的终止上市例外情形、恢复上市、重新上市的规定。后续工作中，证券交易所将制定具体实施规则，明确上市公司因重大违法暂停上市、终止上市的标准、程序等事项，严格执行重大违法强制退市制度。

二是对新老划断作出安排。新规定施行前，上市公司已被认定构成重大违法行为或者已被依法移送公安机关，并被作出终止上市决定的，适用原规

定。除上述情形外，上市公司因新规定施行前发生的重大违法行为的暂停上市、终止上市，适用新规定。

证监会表示，在完善重大违法行为退市制度的同时，将进一步加大对财务状况严重不良、长期亏损、“僵尸企业”等符合退市财务指标企业的退市执行力度，促进上市公司不断改善经营管理、提高信息披露质量、提升公司治理水平，夯实内在可持续发展基础，助力供给侧结构性改革。

证监会强调，下一步工作中将指导沪深交易所进一步严格落实退市决策主体责任，切实加强退市实施工作的统筹协调，坚决贯彻退市制度的规范要求，采取有效措施，切实做到“出现一家、退市一家”，坚决维护退市制度的严肃性和权威性。

（企业文化部整理）



【编者按】

本期将主要聚焦上级有关精神要求、公司纪委近期重点工作以及摘录党内法规有关条款的权威解读，以供大家参考。

推动管党治党责任全面覆盖



全面从严治党是系统工程，要靠全党管全党、治全党。十九届中央纪委二次全会指出，推动管党治党责任全面覆盖、层层传导。各级纪检监察机关要按照全会部署，履职尽责、敢抓敢管，推动形成一级抓一级、压力层层传导，全党动手一起抓、责任全面覆盖的良好局面。

权力就是责任，责任就要担当。对于我们这么一个大党来说，全面从严治党要靠各级党组织和每一位党员领导干部切实担起政治责任。党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央以上率下，牢牢抓住管党治党责任“牛鼻子”，层层传导压力，把主体责任和监督责任一贯到底，形成了全党动手一起抓的生动局面。同时也要清醒地看到，全面从严治党还没有传导到一些地方的基层，党的领导弱化、党的建设缺失、全面从严治党不力的问题在一些地方和部门依然存在，有的主体责任空转、虚转，有的压力传导层层递减，有的存在“上热中温下冷”等现象。这些问题不解决，全面从严治党就不可能全面覆盖、真正落实。

主体责任这个“牛鼻子”，必须扭住不放。各级党委（党组）肩负管党治党主体责任，党委（党组）书记是第一责任人，要切实把管党治党作为分内之事、应尽之责，种好自己的“责任田”。要推动中央和国家机关、国有企事业单位和金融机构、高校党委（党组）切实担负起管党治党政治责任，推动党组织主要负责人担负起“第一责任人”职责。层层传导压力，责任方能落地。要通过实地调研了解、约谈党委（党组）书记等方式，加强对所辖地区和部门党组织履行全面从严治党的监督检查，推动工作延伸到基层、责任落实在基层。

用好问责这个利器，失责必问、问责必严。动员千遍不如问责一次。对党的领导弱化、党的建设缺失、全面从严治党责任落实不到位，对维护党的政治纪律和政治规矩失责、贯彻落实中央八项规定精神不力、选人用人问题突出、腐败问题严重、不作为乱作为的，要敢于“唱黑脸”、动真格，严肃问责、曝光典型问题；对该问责而不问责的，也要严肃追究。以强有力的问责唤醒责任意识、以常态化的问责倒逼责任落实。

使命呼唤担当。各级党组织和党员领导干部要牢记全会部署，明确职责所在，真正把管党治党政治责任作为最根本的政治担当，紧紧咬住“责任”二字，抓住“问责”这个要害，推动全面从严治党落到实处。

（摘自中央纪委监察部网站）

厚德

广州基金纪委联合监事会等部门 开展制度专项检查



2018年3月5日-7日，由公司纪委、监事会牵头，联合公司审计稽核部、财务管理部、工会等部门组成检查小组对各子公司开展了制度建设专项检查工作。此次监督检查采用“会议+现场抽查”的方式进行，先由各子公司汇报制度的制定或修订进展情况，检查小组再对“三重一大”制度、

风控制度以及投资制度等规章制度的执行情况进行现场抽查。通过制度建设监督检查，督促和规范各子公司的制度建设，充分发挥制度在公司反腐倡廉建设中的根本性作用，形成科学有效预防腐败的制度机制。

（纪检监察部供稿）

如何理解不得“违反规定投资、融资、担保、拆借资金、委托理财、为他人代开信用证、购销商品和服务、招标投标等”



十八届三中全会提出，国有资本投资运营要服务于国家战略目标，更多投向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域，重点提供公共服务、发展重要前瞻性战略性新兴产业、保护生态环境、支持科技进步、保障国家安全。因此，

国有资本的投资运营不仅是实现国有资产保值增值的重要手段，还是促进国家长久持续发展、人民安居乐业的重要保障。但是，现实中国有企业违规投资经营的例子也不少见。有的国有企业领导人员不按照有关规定和程序决定投资、融资、拆借资金、委托理财事项，导致直接产生经营风险，破坏市场交易的安全性，可能给国家和出资人造成很大的经济损失。有的国有企业领导人员不了解被担保方的资信情况和偿还能力，随意担保，为他人代开信用证，甚至明知被担保方无偿还能力，还进行“人情担保”，最终可能由于债务人无力偿还债务，受到债权人起诉，承担连带责任，导致企业蒙受巨大经济损失。国有企业领



如何理解“国有企业领导人员应当正确行使经营管理权，防止可能侵害公共利益、企业利益行为的发生” 中关于防止利益冲突的内容

《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》第六条从正确行使权力、防止利益冲突的角度对国有企业领导人员的从业行为作出规范。要保证国有企业领导人员忠实履行其经营管理者的职责，对其所在的国有企业负责，除了禁止任何以权谋私的行为外，非常重要是防止发生各类利益冲突。建立防止利益冲突的制度，使国有企业领导人员在担任职务和执行公务中，避开涉及本人及其亲属利益的行为，限制

各种关系对国有企业领导人员职责可能产生的影响，既便于国有企业领导人员摆脱各种关系的干扰，忠实履行职责，创造工作业绩，又能在一定程度上防止国有企业领导人员以权谋私等不正之风和腐败现象的滋生和蔓延。

“利益冲突”，是指公职人员因其公职身份所代表或维护的公共利益与其个人利益之间可能发生的矛盾和冲突。党中央高度重视防止利益冲突工作。党的十八大报告强调，“深化重点领域和关键环节改革，健全反腐败法律制度，防控廉政风险，防止利益冲突，更加科学有效地防治腐败”。党的十八届三中全会《决定》要求，“健全反腐倡廉法规制度体系，完善惩治和预防腐败、防控廉政风险、防止利益冲突……等方面法律法规”。防止利益冲突被提到新的高度。

虽然《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》没有直接使用“利益冲突”一词，但“防止可能侵害公共利益、企业利益行为的发生”的表述和“防止利益冲突”的内涵是一致的。采取“防止可能侵害公共利益、企业利益行为的发生”的说法，表明违反了该条的要求，并不一定造成对公共利益、企业利益的损害，只是存在这样的危险。这样要求，坚持了从严要求和注重预防、关口前移的原则，形成了一种预防机制，使公益与私利之间泾渭分明，避免发生矛盾和碰撞，进而防止以权谋私。

（摘自中央纪委监察部网站）



导人员在购销商品和服务、招标投标过程中，有的以权谋私，擅自决定购销事项，为了照顾亲朋好友或者关系户，偏要购买质次价高的产品，损害国家、企业利益；有的弄虚作假，非法干预招标投标活动，不按程序招标或者搞假招标，以不合理的条件排斥或者限制潜在投标人，违规评标、定标，造成国有资产的大量流失。因此，国有企业领导人员应当正确履行职责，依法依规进行投资、融资、担保、拆借资金、委托理财、为他人代开信用证、购销商品和服务、招标投标等活动，忠实维护国家利益和出资人利益。

国有企业领导人员进行投资、融资、担保、拆借资金、委托理财、为他人代开信用证、购销商品和服务、招标投标等活动涉及的法律法规和规定主要包括：《公司法》、《证券法》、《担保法》、

《招标投标法》、《关于加强中央企业重大投资项目有关问题的通知》、《关于进一步规范中央企业投资管理的通知》、《中央企业投资监督管理暂行办法》、《中央企业投资监督管理暂行办法实施细则》、《内部会计控制规范——对外投资》、《内部会计控制规范——担保》等。

另外，这里的“违反规定”还包括国有企业关于投资、融资、拆借资金、委托理财、购销商品和服务以及招标投标方面的内部规定。比如，《中国五矿集团公司投资决策与管理制度》明确要求，集团公司所属公司的投资决策权统一集中在集团公司，各项投资活动依照集团公司的决定进行；“投资与决策程序”一条规定，项目申报、审批的一般程序包括申请、预审、论证、审核、审批五个阶段。

新时代 推进内部审计新发展

——聚焦《审计署关于内部审计工作的规定》



2018年1月12日，审计署审计长胡泽君签署中华人民共和国审计署令11号，公布了新修订的《审计署关于内部审计工作的规定》（以下简称《规定》）。该《规定》自2018年3月1日起施行，取代了2003年发布实施的审计署令4号《审计署关于内部审计工作的规定》。《规定》为内部审计工作提供了遵循和指引，预示着我国国有企业和公共部门单位内部审计制度的建立完善和我国内部审计工作的整体发展都进入了一个新的发展阶段。规定主要内容

一、拓展了内部审计职责范围

《规定》将内部审计定义为“对本单位及所属单位财政财务收支、经济活动、内部控制、风险管理实施独立、客观的监督、评价和建议，以促进单位完善治理、实现目标的活动”，与原定义相较，增加了“建议”职能，将监督范围拓展至内部控制、风险管理领域，将审计目标定位为“促进单位完善治理、实现目标”。

二、明确了建立健全内部审计结果运用机制

《规定》中有五项条款是关于内部审计结果运用的要求，指明了健全完善内部审计结果运用机制的方向：

（一）鼓励国家机关利用内部审计工作成果，对部分内部审计发现且已经纠正的问题不再在国家机关审计报告中反映。《规定》第二十二条明确要求“审计机关在审计中，特别是在国家机关、事业单位和国有企业三级以下单位审计中，应当有效利用内部审计力量和成果。对内部审计发现且已经纠正的问题不再在审计报告中反映。”

（二）单位内部应加强内部审计结果运用包括：1. 建立内部审计发现问题整改机制、明确责任，《规定》第十八条提出“明确被审计单位主要负责人为整改第一责任人”；2. 打造协同共享机制，形成合力，《规定》第二十条提出“内部审计机构应当加强与内部纪检

监察、巡视巡察、组织人事等其他内部监督力量的协作配合”，形成监督合力，加大监督力度；3. 落实考核任免机制，树立权威，《规定》第二十条提出“内部审计结果及整改情况应当作为考核、任免、奖惩干部和相关决策的重要依据。”有效避免单位及其他职能部门重视不足，导致奖惩问责不到位，执行不力的情况。

三、增强了内部审计的独立性

《规定》主要从四个方面强化内部审计独立性。一是进一步健全有利于保障内部审计独立性的领导机制，规定内部审计机构或履行内部审计职责的机构应当在单位党组织、董事会（或者主要负责人）直接领导下开展内部审计工作；二是国有企业应当按照有关规定建立总审计师制度，总审计师协助党组织、董事会（或者主要负责人）管理内部审计工作；三是明确

下属单位、分支机构较多或者实行系统垂直管理的单位的内部审计机构对全系统内部审计工作负有指导和监督职责；四是建立健全内部审计人员独立性约束和保护制度，规定内部审计人员必须严格遵守有关法律法规、《规定》和内部审计职业规范，忠于职守，做到独立、客观、公正、保密，不得参与可能影响独立、客观履行审计职责的工作；在遭受打击、报复、陷害时，单位党组织、董事会（或者主要负责人）应当及时采取保护措施，并对相关责任人员进行处理；涉嫌犯罪的，移送司法机关依法追究刑事责任。

《规定》的出台实施，是贯彻落实党中央国务院关于加强内部审计工作、充分发挥内部审计作用指示精神的重大举措，对促进被审计单位规范内部管理、完善内部控制、防范风险和提质增效具有十分重要的意义。

（审计稽核部供稿）



党建活动

科金控股召开学习贯彻 党的十九大精神专题组织生活会

近日，广州基金第二党小组在科金控股多功能会议室召开学习贯彻党的十九大精神专题组织生活会。会议由党小组组长刘志军同志主持，全体党员参加了会议。本次会议围绕学习宣传贯彻党的十九大精神，以“新时代、新征程，不忘初心跟党走、牢记使命立新功”为主题，开展学习讨论和党员党性分析。

会上，刘志军同志代表集团党委向全体党员传达了习近平总书记在中共中央政治局第一次集体学习时关于切实学懂弄通党的十九大精神的重要讲话精神，并从党的十九大主题、主要成果、报告亮点以及党章修订等九个方面对党的十九大报告进行了宣讲。刘志军同志指出，党的十九大报告为公司发展指明了方向、提出了要求，全体党员要认真学习宣传贯彻党的十九大精神，准确领会把握党的十九大精神的思想精髓，牢固树立“国企姓党”、“党管国企”意识，坚定理想信念，自觉用习近平新时代中国特色社会主义思想武装头脑，把智慧和力量凝聚到落实党的十九大提出的各项任务上和实际工作中来，为广州基金打造国内一流的政府投资基金做出更大贡献。

宣讲结束后，全体党员按照“比着尺子量不足，照着镜子正衣冠”的方法，对照党的十九大报告提出的新理念新要求，对照党章党规及工作职责，认真开展了党性分析。刘志军同志及班子成员带头作党性分析，深刻反思了在思想、工作等方面存在的问题，剖析了原因，明确了整改措施。每位党员也紧扣主题结合思想和工作实际依次发言。本次组织生活会全体党员共撰写 48 份党性分析材料，查摆出

广州基金党的十九大精神宣讲

党委委员：刘志军
2017年12月14日



132 项存在的问题与不足，提出 143 项解决措施。此次专题组织生活会，加深了全体党员对党的十九大报告精神的认识和理解，指明了存在的不足及以后亟待改进的方向，取得了预期的效果。

会后，大家纷纷表示，未来将坚持以党的十九大精神为指导，不忘初心、牢记使命、砥砺前行，立足本职岗位扎根实干，全面落实市委市政府和集团党委各项工作部署，为企业又好又快的发展做出新贡献。

（科金控股供稿）

广州基金第二支部委员会正式成立

2017 年 12 月 25 日上午，全体党员大会在科金控股多功能会议室召开，以不记名投票、差额选举的方式选举产生了中共广州产业投资基金管理有限公司第二支部第一届委员会，刘志军、闵飞、张帆、匡丽军、董松等 5 名同志当选委员。会后，第一届委员会第一次会议召开，会议选举刘志军同志为



支部书记，闵飞同志为支部副书记。

作为落实全面从严治党的的重要举措，广州基金第二党支部的正式成立标志着科金控股党建工作迈入了新的历史阶段，踏上了新的征程。公司将以党支部成立为契机，围绕企业经营发展，充分发挥党的政治核心和领导核心作用，将党的政治优势转化成企业的经营发展优势，为公司又好又快发展提供坚强的组织保障，为推动广州产业转型升级贡献力量。

（科金控股供稿）

广州基金组织观影《厉害了，我的国》

为增强对党的十八大以来中国的发展和成就，以及十九大报告中习近平总书记提出的中国特色社会主义进入新时代这一重大论述的认识和理解，广州基金集团党办、工会组织于 3 月 13 日（星期二）下午 3 点，组织集团本部全体员工观看了电影《厉害了，我的国》。

影片全面反映了党的十八大以来中国取得的改革开放和社会主义现代化建设的历史性成就，全方位呈现了中国创新、协调、绿色、开放和共享的

新发展理念下五年来取得的伟大成就，充分展现了中国人民在全面建成小康社会征程上的伟大奋斗，彰显了以习近平同志为核心的党中央的正确领导，凝聚起全党、全国各族人民的磅礴力量！体现了中国精神，传递了中国力量！

通过此次观影活动，全体员工深刻感受到了党的十八大以来，在改革开放和社会主义现代化建设引领下，中国在航天航空、高速铁路、量子通讯、医疗改革、精准扶贫、深海开发、深空探索、智能化港口、生态环保等诸多领域所取得的伟大成就，进一步提振了自豪感和自信心。

广州基金员工将以此为契机，深刻领会党的十九大精神和习近平总书记参加十三届全国人大一次会议广东代表团审议时提出的“四个走在全国前列”重要讲话精神，不忘初心，牢记使命，砥砺前行，勇于担当，推动广州基金在新时代实现更高质量、更有效率的发展，发挥党建引领作用，打造国内一流的地方政府投资基金。

（企业文化部供稿）



厚味



当“文物”成为“网红”

【编者按】

自带中老年属性的“文物”一夜之间成为年轻一代中的“网红”。被誉为中国版“博物馆奇妙夜”的《国家宝藏》，用独特的方式，开启了中华上下五千年文化的对话，让“提升文化自信”这一国家战略级的宏大命题走进寻常人家。

提升文化自信，应源自于对过去、现在生活样式的认同与信仰。

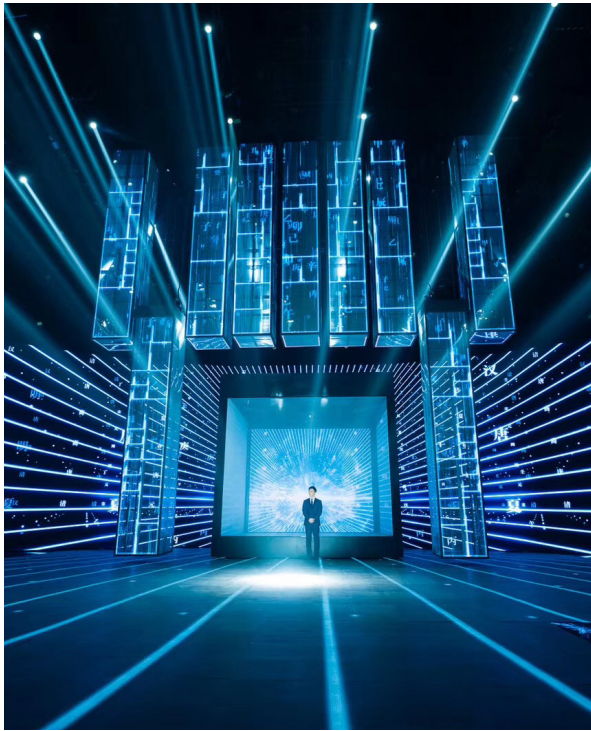
从纪录片《我在故宫修文物》意外走红之后，以传统文化为卖点的节目相继成为爆款，过去一年来，荧屏迎来了一股“文化综艺热”，这股热潮最近因为的播出而更加火爆，从年初的《中国诗词大会》、《朗读者》到眼下正在热播的《国家宝藏》、《见字如面2》，这类看似“小众”的节目从众多节目中突围，让原本高冷的传统文学、文物“活化”了，把它们变为平易近人的“一张案牍一壶茶，琴棋书画诗酒花”。

这才是文物传承应有的意义。文物不是尘封的古董，它们承载了民族的过往，也必将通过血脉传承影响当下与未来。作为遗产，它们丰盛但支离破碎，被时光掩埋，被烧被毁被抢被盗，被人我之手所伤，至今未复合归整。作为营养，它能为今天的中国人提供情感归属和身份认同，开启记忆和灵感，并在全球化时代不迷失于“我是谁”。



“网红”综艺开启上下五千年文化对话

文/ 秦晓玥



过去一年里，从《中国诗词大会》、《见字如面》到《朗读者》，三档节目逆势而上口碑、收视双飘红，火速点燃“文化”激情。2017年年末，一档和国宝对话的综艺节目《国家宝藏》刷屏朋友圈，将文化综艺拓展到更为深邃和广袤的领域。据统计，《国家宝藏》开播10期，相关视频全网播放量近7亿，豆瓣评分最高达9.5分，问鼎2017年综艺口碑之王。

一句“让国宝活起来”，是《国家宝藏》的初衷，也是它的行动及收获。它走向历史的纵深，将上下五千年的中华文明凝练于舞台的同一片时空之下，让古老和年轻握手，让庙堂与江湖互动，让过去与现在对话。

明星助阵演绎国宝“前世今生”

以古人之规矩，开时代之生面，被誉为中国版“博物馆奇妙夜”的《国家宝藏》用独特的方式将自带中老年属性的“文物”变成了年轻一代中的“网红”。

过去，文物这一元素仅出现在各种鉴宝节目中，看点在于“真假鉴定”以及“价值几何”，《国家宝藏》则让今人记得起历史沧桑，留得住文化根脉，让国宝的“前世传奇”和“今生故事”建立起血脉的连接，让观众摸到历史的脉搏。

而这种对文物鲜活的呈现方式也恰是其得以走红的一大原因。

节目形式上，《国家宝藏》分两阶段进行。第一阶段，由9大博物馆每家推荐3件国宝，节目展示后交由公众甄选，最终每家选出1件；第二阶段，以《国家宝藏》为题举办一场盛大特展，展品即为甄选出的9件国宝。

节目内容上，《国家宝藏》首次以讲解员的角度诠释国宝，将每一件国宝绑定专有的“国宝守护人”，为观众演绎两个故事：一个是国宝的“前世传奇”，告诉观众是谁赋予了它们生命，而它又改变了谁的命运，背后蕴藏着多少豪情与悲情；一个是国宝的“今生故事”，文物不是尘封的古董，它们承载了民族的过往，也必将通过血脉传承影响当下与未来。

舞台上，李晨、王凯、梁家辉等明星逐一走进国宝的生命，用恰到好处的微型舞台历史剧演绎国宝被时光凝练的传奇；而“今生故事”的讲述者——一群朴实无华的普通人，则通过工作或者爱好与国宝产生当下的命运关联，用自己的人

生乃至生命证明，这些文化一直活在每个普通中国人的生活中，日日流淌。

历时四年潜心研究《千里江山图》“青绿色千年不败”之谜的中央美术学院老师、近十位常年在故宫做志愿者的讲解员，以及五代人都在守护故宫的一个家庭……一个个动人的今生故事让众人感慨万千，既有宏大的“盛世王朝就该海纳百川”的大国自信；也有细微的“一代代人守望与信仰”的感动。

从未褪色的文化自信，在一眼万年间迸发出时光攒积的震撼，“浩瀚的中华文明历史，让人忍不住热泪盈眶”。有观众评价：“透过《国家宝藏》，真切感受到了国宝和我们当下的血脉相依，以及中华文明的生生不息。”

“活化”国宝

文物不是用来装裱的，而是用来解读的，人们应该秉承持有敬畏心，但不能只是因为外表。与此同时，文物所携带的历史信息，不应该只是用玻璃和标签来将你我隔离，而是要摸到宝物的内在。

而这个《国家宝藏》就恰好给了这个对话的机会，所有的误解，所有的欣喜，都在此刻握手言和。

然而如何打开博物馆里的“奇妙”，让它真正“鲜活”起来、“亲和”起来？《国家宝藏》正是借助电视综艺这一全民引领级别的传播载体，进行一种破题意义的探索和尝试。

9大国家级博物馆与国家级电视台联手把传统文化推向前台，让那些珍藏于博物馆的宝贝走到聚光灯下，走进最大众化的“客厅文化”，让观众在懂得如何欣赏文物之美的同时，也了解文物所承载的文明和中华文化延续的精神内核。就像主题曲唱的：“一眼千年，沉默也胜万语千言，只有你有幸能描述这光明似箭。”

每一件文物，都是一个记载民族血脉的基因密码；每一座博物馆，都是一座守护中华文明的基因宝库。然而，数据显示，尽管我国文博资源丰富，使用率却不算高，国人平均每两年才进一次博物馆，而在欧美国家，居民平均每年要走进博物馆三到五次。

《国家宝藏》所做的，便是试图通过一系列努力，打破文物的“静”，打破陈旧呆板的展陈方式和深奥晦涩的讲解，带来生动、流动和撼动。

从这个角度来看，《国家宝藏》不仅是对文物的展览、文化的展现，还有一个更深层次的意义——唤起大众对文物保护、文明守护的重视和自发进入博物馆的兴趣，从而让老百姓的日常生活与博物馆建立起联系。

“每一件文物，它们历经岁月的洗礼辗转到我们面前，其实就像一个个历经风雨的生命，有太多的故事和感受想和我们诉说。”总制片人、总导演于蕾讲述着策划《国家宝藏》的初衷，“一档好的节目，就是一个好的讲解器。我们如果有一个好的讲解器，你在这个博物馆里逛的时候便能发现，看起来不起眼、很平庸的东西，其实可能很意思的、大有来头，看似并不华美、并不精致的东西，也可能讲出非常有趣、荡气回肠的过往。”

（作者为财经媒体资深文娱记者）



在一座建筑里思考中华文明，看懂故宫

文/ 陈灿



综艺节目《国家宝藏》的爆红使得故宫成为观众心中的“网红”。行走在有近600年历史的故宫古建筑群里，故宫博物院“看门人”单霁翔说“故宫是有生命空间”，“每一组院落、每一座宫殿建筑、每一扇朱漆大门、每一段石板桥梁、每一块青砖黄瓦、每一件宫廷陈设、每一幅梁枋彩画都承载着丰富的历史符号、文化信息”。

建筑是人类历史文化的纪念碑，伟大的建筑往往成为一个城市、一个民族，甚至一个国家的象征物。而故宫则是这样的象征物，成为中华优秀传统文化的一个载体与中华文明成就的一个标志。

中华文明的历史见证

“有一种美，秒杀了时光，足够让我们停留。”占地72万平方米的故宫包括古建筑、文物收藏、博物院三部分，饱经赞美与惊叹，因着丰富的内涵奠定无与伦比的价值与非同寻常的地位。

从物质层面看，故宫只是座古建筑，但同时它也曾是长达491年的明清两代皇宫，先后有24位

皇帝在此生活、居住并掌权执政。

一度，这里是国家政治中心、权力中枢，刀光血影的权利斗争、惊心动魄的军国大事、扑朔迷离的宫闱秘闻轮番上演。养心殿、军机处、文渊阁、武英殿等耳闻目睹着丰富的历史故事，大量的文物藏品则述说着与帝王、与宫廷文化、与典章制度、与时代风貌不可分割的关系。

“器以载道”，故宫凝固了传统的尤其是辉煌时期的中华文化，是几千年中国的器用典章、国家制度、意识形态、科学技术等积累的结晶，为中华优秀传统文化之载体，堪称中华优秀传统文化最有代表性的象征物。

同时，故宫是世界上最丰富、最重要的中国古代艺术品的宝库。故宫的藏品包括了中国古代艺术品的所有门类，具有品级上、种类上、数量上的优势，许多藏品其本身就完整地记录了该类文物从萌生、发展到辉煌的文化链。而其中的藏品大多还具有国宝意义——两朝皇宫收藏与王朝命运紧密联系，其藏品成为皇权的象征，即“国宝”，在中国

文化史、艺术史上占有重要的地位。

而这样丰富的文物藏品也充分印证了中华民族绵延不断的历史文化。

作为世界四大古老文明中唯一未曾中断过的文明，中华文明得以在故宫博物馆展现，不似其他的数千年前就相继干涸的古老文明，这些国家的博物馆和收藏这些国家文物的西方博物馆所展现的文明历史是中断了的，而非延续的。

另一方面，故宫博物院的成立，象征君主法统的清宫旧藏为人民所共有并共享，为其国宝意义赋予了维系中华民族文化、传续中华文明血脉的新内涵。

今天，从故宫古建筑、故宫文物收藏、故宫博物院这三个方面可以看到，故宫作为文化遗产的特殊地位，是历史形成的，其价值是不断积累的，是不可替代的。

修复文脉的断层

然而站在历史浩瀚的长河中，人们容易忘记自己身在何处。

于万千国人来说，故宫并不陌生，但是要说故宫的历史，绝大多数人一知半解，大概问题出于文脉的断层。

常有言，书信可以打开历史，一句“笺短情长，见字如面”，吐尽了“山高路远，相见时难”的惆怅和思念；历经战火洗礼的宝藏裹挟着岁月的温度，守护、传承文化。

大型文博探索节目《国家宝藏》的诞生恰好给了人们与故宫对话的机会。解读宝藏，解读被玻璃与标签隔离的历史信息，在这里，所有的误解都握手言和。

事实上，这些年来关于故宫的影视资料很多。就在2005年，央视曾播出过一部大型纪录片《故宫》，从各种角度非常精美而详细地介绍了故宫，却因内容过于艰涩、学术化，并未能打开市场。

反而是2016年播出的三集纪录片《我在故宫修文物》引发了一波“故宫”热。翻阅评价可发现，“细腻”、“温软且富有人情味”等词出现概率颇高。

“《我在故宫修文物》是一部有温度的纪录片，没有板起面孔说话。”人民网评价道，“而是用年轻的视角走进古老的故宫，第一次系统梳理了中国文物修复的历史源流，揭秘世界顶级文物‘复活’技术。”

影评人王平则表示，该片摒弃了宏大叙事，平实地记录了文物修复师的日常；修文物这个动作，刚好勾连起了古与今两个时空，传递着古人和今人的对话，寓远大于绵巧。

得益于这部通过一群匠人们视角看故宫的纪录片，观众尤其是年轻观众纷纷自发为故宫打call，讨论着每一件文物背后的生命和故事，以及守护这些文物的人的信仰。

当然，故宫并不止步于此。这座明清两代的皇家宫殿，近两年的公众形象，不像是一位迟暮老者，而是展现出逆生长的“萌”。

不管是此前朋友圈里流行的“雍正：感觉自己萌萌哒”公众号文章、“明成祖朱棣从画像中跳出来”的H5页面，还是出现在故宫淘宝店中类似雍正皇帝“不与朕相干”手书折扇这样的文创产品，都在传达一个信息：年岁渐长的故宫，并未停止追赶时代的脚步。

威严的皇族历史人物集体卖萌，呈现极大的反差趣味，也成了故宫贴近年轻人最佳的传播方式。

而在文创产品上以卖萌为特色发力，也给故宫带来巨大的收益。截至2015年年底，故宫博物院研发的文创产品已经超过8700种，各种渠道的销售收入总额突破了10亿元。而到2016年为止，故宫已经研发了9170种文创产品、上百个产品系列，收益更为可观。

（作者为媒体观察员）

世界上那些小而浪漫的博物馆

文/ 何数

说起博物馆，人们总会想起罗浮宫博物馆、故宫博物馆的宏伟无比，然而在不少城市的小街深巷中，也藏着不少别有一番风情的小众博物馆。

这些博物馆有的本是私人公寓，也有的是艺术家的故居，展品或许不是那么符合大众的口味，但这些小房子的背后却多有充满浪漫色彩的人物或故事，让人轻易地置身其中而忘记时光。

浪漫生活博物馆 (Musée de la Vie romantique)【法国, 巴黎】

巴黎第九区一条幽静的小街上，一棵往巷子外探头的老树后，是一座有着洁白的外墙、浅绿色的百叶窗的老房子。这座别致的小别墅叫“浪漫生活博物馆”，是巴黎为数不多保存下来的艺术家故居之一。

荷兰画家阿里·舍费尔当初买下了这座二层楼的房子作为画室。当时舍费尔每周主办沙龙，乔治·桑、肖邦、李斯特、罗西尼等等大名鼎鼎的艺



术文化界人士都是最常见的访客。其中，乔治·桑是最引人注目的女性作家。虽然乔治·桑并没有在这座老房子里生活过，但其频频出入于此已在房子里留下太多痕迹。因此，如今博物馆一楼常年陈列着乔治·桑的物品，包括她的著作的手稿、风格独特的风景画作等，还有肖邦著名的右手（石膏）。

这个房子最具浪漫色彩的地方，是其见证了乔治·桑与肖邦长达近10年的爱情故事。房子一层依旧保留着当时沙龙的模样，踏进老房子，仿佛就能看到当年爱得轰烈的两人在聊着自己喜欢的艺术与文学，眼神中满是对对方的爱恋。

小王子博物馆【日本, 箱根】

1999年，为纪念《小王子》作者圣·埃克苏佩里诞辰100周年，小王子博物馆在气候宜人的箱根正式开馆。博物馆门票是一朵纸折的粉红色玫瑰花，打开后是博物馆全图。博物馆的建筑风格都跟法国南部的乡村如出一辙，让人觉得置身于恬静的法国乡村田园。

小王子博物馆主展区按时间顺序陈列着圣·埃克苏佩里的生平，这位生性热爱冒险与自由的作家是一名飞行员，在一次飞行任务中不幸罹难。在展馆中，艾克苏佩里飞机失事的场景与《小王子》里的浩瀚宇宙连结在一起，就如书中所写的“星星发亮是为了让每一个人有一天都能找到属于自己的星星”。

小王子最钟爱的那朵玫瑰花则位于一座玫瑰花园中央的西式教堂中，并还原了小王子为玫瑰除草、挡风吹的模样。每逢花季，围绕在其周围的玫瑰纷纷盛放。



在博物馆出口之处，是小王子最忠心的朋友——小狐狸的雕像，小狐狸对小王子的陪伴与支持被认为是对爱与责任最生动的诠释。

柯登堡故宫博物馆【比利时, 布鲁塞尔】

柯登堡故宫博物馆曾经是一个宫殿，被完全埋没在现代都市的繁华之下，很多人甚至都不知道入口在哪里。实际上，这座“地下”博物馆与旁边的贝尔维皇家博物馆是同一个入口进入，只是在皇家博物馆的光芒之下，柯登堡过于不为人所知。

走进这座光影交错的地下宫殿，穿过曾经的建筑、街道和地窖，触摸着古老的墙壁，仿佛回到18-19世纪期间的比利时。头顶是吵闹的市井人声、飞梭而过的列车，而置身于古老宫殿中的人却在自由漫步，品味中世纪的辉煌盛况。如此时空穿梭般的体验，让人意乱情迷，忘记时光而流连其中。

浪漫主义博物馆 (Museo de Romanticismo)【西班牙, 马德里】

浪漫主义博物馆隐藏在马德里市中心的小巷子里，这本是一座私人寓所，小而精致。

馆藏作品有1.6万件，主要是浪漫主义时期上流社会奢华的生活和相关艺术作品，包括浪漫主义画作、钢琴、首饰、家具、雕塑等，全面地展现了19世纪浪漫主义时期的艺术创作风格。踏入馆内，18世纪西班牙上层社会的生活情景仿佛就呈现在眼前，伸手可及。

因其馆藏作品的小众特质，每日到馆参观的人并不多，因此在欣赏作品的同时，人们可以不受打扰地走进19世纪浪漫主义的时光隧道，沉浸其中。

博物馆里有一家咖啡馆，被评为马德里最美咖啡馆之一，累了可以坐下来小憩片刻，喝一杯温热的咖啡。

波尔迪·佩佐利博物馆 (Museo Poldi Pezzoli)【意大利, 米兰】

波尔迪·佩佐利博物馆本是19世纪一位米兰收藏家波尔迪·佩佐利的私宅，他请到当时颇有名气的艺术家帮他设计装饰成一座家庭宫殿。

两层的房子被分隔成约20个房间，每个房间都按照不同年代和艺术风格设计和布置，从雕像、家具到壁毯、挂钟，从巴洛克风到洛可可风，每个细节每种风格都那么被完好地保存和演绎。主要馆藏都是佩佐利的个人藏画，有波拉依维罗的《女性的肖像》、波提切利的《圣母子》等。

丰富且有价值的馆藏不输大博物馆，与其在人山人海中找到传说中的“必看”作品并匆匆拍照留念，不少艺术爱好者反而愿意在波尔迪·佩佐利博物馆花上两三个小时品味每一种时期的装饰风格，欣赏至今仍精妙绝伦的绘画作品。

(作者为旅游达人、专栏作者)

文创基金热潮： 如何借助资本提升“文化自信”？

文/ 秦晓玥



2月23日，成都市委对外宣传办公室正式公布《建设西部文创中心行动计划（2017-2022年）》，计划设立规模100亿元的市级文创产业投资引导基金。成都大学文新学院、天府文化研究院院长谭平认为，上述计划落地实施后，“群众会感受到更大的文化自信和更多的文化自豪”。日历往前翻一个月，北京文化中心建设发展基金管理有限公司（以下简称“文化中心基金”）联合360公司设立总规模为10亿元的北京文心奇思投资基金，专注互联网大文化产业股权及项目投资。

事实上，在提升中国文化自信的大战略指导下，文创基金热潮涌现，华人文化产业投资基金、中国文化产业投资基金、国家艺术基金、国家文化创新基金等基金项目遍地开花。

文化自信不可或缺

“没有高度的文化自信，没有文化的繁荣兴盛，就没有中华民族伟大复兴。”在党的十九大报告中，“文化”和“文化自信”是高频词，先后出现了85次之多。

与此同时，报告明确提出了“坚定文化自信，推动社会主义文化繁荣兴盛”，“坚持中国特色社会主义文化发展道路，激发全民族文化创新创造活力，建设社会主义文化强国”的战略目标。

一方面，坚定文化自信是打造文化高地的基本遵循。要想打造文化高地，促进华夏历史文明传承创新取得新突破，必须牢牢把握打造文化高地的基本遵循。

另一方面，坚定文化自信是讲好中国故事的基础。在中国日益走向世界舞台中心的过程中，需要积极讲好中国故事、传播好中国声音，特别是要把当代中国发展进步的主流展示出来，把中国人民蓬勃向上的风貌展示出来，把中国老百姓真实、生动、鲜活的形象展示出来。

简而言之，党和国家已把塑造文化自信提升到了国家战略层面。但如何提升文化自信？除却深化文化体制改革、完善文化管理体制、实施文化惠民工程外，合理利用资本提高文创企业竞争力不失为一条可行的、重要的途径。在此背景下，各项文创基金应运而生。

2009年4月，华人文化产业投资基金通过国家发展改革委备案审批，成为第一个在国家发改委获得备案通过的、同时也是迄今规模最大的文化产

业私募股权投资基金，旗下四期基金总规模约100亿元人民币。

目前，华人文化产业基金共投了30多个项目，除了B站、爱奇艺和制作了《中国好声音》、《蒙面歌王》的灿星制作外，还包括快手、一条、SNH48、快看漫画，以及制作了《吐槽大会》、《脱口秀大会》的喜剧内容公司笑果文化等，几乎覆盖了大部分中国人的文化娱乐生活。

两年后的7月，中国文化产业投资基金成立，目标总规模为200亿元，投资范围主要圈定在传统媒体、新媒体和文化关联行业三个领域，已相继投资新华网、中国出版集团等5家重量级文化企业。

“作为首只由中央财政出资设立的国家级文化产业投资基金，应该要有一个更加开放的思维。”中国文化产业投资基金理事会秘书长朱建程指出，基金要充分发挥示范引导和带动作用，充分调动文化产业的投资积极性，促进文化与资本的有机融合，为文化产业发展提供有力的金融支撑。

着力构建文化金融新格局

文化产业有繁荣发展的压力，金融业有寻找新蓝海的动力，利用资本市场提升文化产业核心竞争力实属双赢之举。

某种程度上，基金的设立、进入有助于帮助中小微企业逐步摆脱其对政府资金或财政资金奖励或者补贴的依赖；改善其融资难困状，提升其竞争力。有一种观点表示：“借助金融资本力量，有助于迅速提升文化企业的规模和实力，争取以最快的速度占领竞争的制高点。”

这也暗合着党的十八届三中全会所言，“建立多层次文化产品和要素市场，鼓励金融资本、社会资本、文化资源相结合”。

然而，普遍来说，目前国内的文化产业与资本市场结合不够紧密，资本市场的利用程度不高，以资本市场支持文化产业可持续发展的能力和创新能

力缺乏。

如何才能有效地利用资本市场、发挥基金的作用，提升文化产业核心竞争力、增强文化自信？

首先要处理好文化建设与资本增值的关系。随着信息化和知识经济时代的到来，文化产品的生产消费日益成为资本增值的主要场域。

在此背景下，既要借助资本增值的力量，主动提高文化生产力水平，提升文化产品的开发竞争能力，并借助文化产品的开发和输出，以更好地“向世界说明中国”，有效增强和提升中华文化国际影响力；与此同时，不仅要借助资本增值逻辑来推动文化建设的发展，更需要借助主动的文化价值建构与传播，而对资本增值逻辑予以必要的规范、引导和限制。

其次，加快金融服务体系创新，发挥产业基金撬动放大效益，构建文创投融资体系，充分利用多层次资本市场。再者，充分调动文化资本的力量，进入上下游等全产业链，做大做强文化产业鼓励优秀作品的创作生产。

这是一种新的、越来越占据文化产业总量，或者叫做推动文化创意产业成为我国未来支柱型产业的一条最重要的通道。具体可参考腾讯、阿里巴巴、新浪、百度、网易、搜狐、当当等一批企业，它们运用天使基金、风险投资、上市的方式迅速壮大，并获得国际化背景。

（作者为财经媒体资深文娱记者）



老院里的文脉

文/ 张晓兵



党的十九大报告指出，中国古建筑是中华文化的精髓与瑰宝，然而千百年来，缺乏保护的古建筑历经沧桑，无数辉煌的古建筑随着历史长河的流逝化为尘埃。习近平总书记强调，历史文化是城市的灵魂，要像爱惜自己的生命一样保护好城市历史文化遗产。保护好古建筑、保护好文物就是保存历史，保存城市的文脉。留住文化根脉，才能守住民族之魂，保护好古建筑古文物，才能“记得住乡愁”。

余光中说：乡愁是一张小小的船票，我在这头，大陆在那头。对于我来说，乡愁是一座古老的四合院，我在冷清的这头，回忆在喧嚣的那头。

我的童年是在对未知世界的探索中度过。那时候的黑白电视只有一个频道，而且时不时重复播放着某某技校学挖掘机的广告，电视对我也就没有了吸引力，所以更多的时候我都在外面疯来疯去。

那时候我对村子里的四合院充满了好奇，喜欢这些四梁八柱、青砖灰瓦的宏大建筑，更羡慕居住在这些四合院里的热闹氛围。听老人讲，村里以前

有个康熙皇帝老师的老师，叫做张四教，后来隐居到此，与其子孙建立了一座气势恢宏的院落，叫作“张家方城”。方城内的院落布局十分奇特，从大院大门进去又会发现多个小院子，形成院子套院子的格局，一个大院住得都是同一家人的父子、兄弟。小院并不封闭，一侧有一小门通往大路或其他院子，家家户户相通，交通四通八达。屋脊上琉璃神兽排列，有的是哈巴狗，或者张口兽，抑或猫头滴水。屋两侧山墙上雕有镂花龙凤浮雕，两山墙顶部的图腾有的是荷花，有的是二龙戏珠。这些房子在建筑伊始，人们就在高大的厅房里扎上坚固的木作，在木作上垫上用高粱秸铺成的天然地板，然后留了几个一米见方的开口，随之而来的就是一群群的鸽子，这是方城里人们的朴实与包容。

在那时候，方城里的老房子不仅仅是遮风挡雨，更体现了政治思想和伦理道德。方城有长幼有序的观念，是对家和万事兴的追求。户户相通，朝夕相处，只有和和气气生活才能幸福美满，这种和气影响着每一个人。古人追求建筑的质量，断然不会出

现今天普遍的“楼歪歪”和“墙裂裂”，所以人们居住在这些三四百年历史的老房子里，都会觉得如此安逸与祥和。

对于年少无知的我来说，这些古建林立、院落相通的方城是我玩耍的好去处。四合院里充满了包容，一个孩子总能得到大人们好的待见，所以不管走到哪里，都能得到关心与照顾，更不必担心会走丢。



其中一座四合院里住着我本家一位80岁左右的慈祥的奶奶，我奶奶走的早，所以我自然就与这个奶奶感情很深，有时候干脆在她家吃住两天。她居住的这座院子，有着近三百年历史，奶奶居住的北屋有主房三间，房子四梁八柱，有前厅和后门，房子的墙足足有一米厚，屋里冬暖夏凉。院子东西两侧各有厢房三间，奶奶的儿孙都已经出去自立门户，所以都已经无人居住，可能奶奶也觉得一个人住孤单，也喜欢让我去陪她。我喜欢窝在她的土炕上透过木质的窗勾画着遥远的未来，也喜欢坐在前厅里听着雨水从屋檐滑落的滴答声，更喜欢依偎在她怀里倾听她讲述以前的故事。

奶奶是包容的。奶奶家里殷实，七十年代的时候她们家过年的饺子总是吃不完，那时候父亲不敢直接去吃，于是就在年三十晚上带着这个奶奶的孙子偷偷的从后门溜进去“偷”饺子吃，奶奶心知肚明，故意的不锁后门，初一给她拜年的时候还会笑盈盈的问父亲昨晚吃的什么馅的饺子。我住在这

里，奶奶待我如宾，总会想尽办法满足我的味蕾。奶奶厨艺不错，经常会带着我提着筐子到荒废的花园里捡柴，然后在屋檐下的土灶展示她的厨艺，鸡蛋吊饼、虾酱炒豆腐，哪怕是一碗鸡蛋面条，都能在她手里变得美味倍增。我也就明白了父亲为何会偷偷的吃她家的饺子。奶奶的手艺，满足了两代人的味蕾；奶奶的包容，征服了两代人。

院子里是我玩耍的天堂，青石板铺成的小路长满了青苔，小路旁边的花草我都能如数家珍的一般的叫上名字，古井的井沿上留着被绳子磨出的年代久远的印记。揭开一块青石板，经常会抓到蛐蛐和西瓜虫。主房的右侧有一个小小的花园，但是已经荒废，花园里杂乱无章的长着奶奶也叫不上名字的花花草草，似乎很名贵，她也不知道这些“野火烧不尽”的生命来自什么年代。花园旁有一个从前的书房，透过木质的窗户看到里面书架上有好多书，但始终“铁将军把门”，奶奶没有钥匙。我喜欢这座充满历史的庭院，也喜欢这位慈祥的奶奶。

后来奶奶年纪越来越大，患上了白内障，生活极大不便。伯伯搬回来照顾奶奶起居，也带回来了现代化气息。青石板路换成了水泥地，自来水通了，古井也就完成了它几百年的历史使命。后来我到学校读书，去看奶奶的机会也就少之又少，虽然奶奶看不见，但我每次去，她都会摸着我的头说：“根成又长高了”。根成，是她给我的小名，只有她叫。

每次回到家，我还是会像儿时一样去方城走一下。这些老房子，有人居住的主人会嫌弃这些老房子的青砖绿瓦容易漏水，门窗太小，所以干脆换成了现代的红瓦，窗户也换成了铝合金门窗。无人居住的老房子或是濒临坍塌，或是只剩了断壁残垣。

老房子应该得到保护，因为它不仅为几代人遮风挡雨，也是很多人美好的记忆，更是游子们寄托乡愁的东西。

（作者为行政管理部员工）



广州产业投资基金管理有限公司

GUANGZHOU INDUSTRIAL INVESTMENT FUND MANAGEMENT CO.,LTD.

地址：广州市天河区珠江新城珠江西路5号广州国际金融中心61楼

电话：020-23388666

传真：020-23388789

网址：www.sfund.com

邮箱：ynzhou@sfund.com