



SFUND

P14-15

封面故事

聚焦广州财富论坛

听见花开

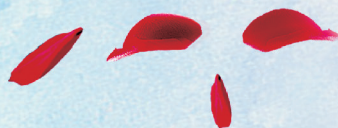
P07 金融业放开外资持股限制 谁的机会？

P31 广州基金与南方财经全媒体集团签署战略合作协议

P37 人工智能领域飞速发展，下一个机会在AI+？

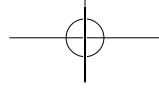
P59 “全面从严治党”首次写入党章

P75 “跑”出来的快乐



SFUND 广州基金

2018年 第1期 / 2018年1月1日 / 总第014期 / 企业文化部出品 / 本期共91版 内部刊物 免费交流



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
高南南

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 毛惠

本期特约撰稿人 Special Contributor
高善文 汪恭彬 王煜 菲爷 何跃 江翰

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 周昇 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 | 牢记使命 砥砺前行

厚知

05 | 茂物目标大限将至
中国方案风靡舰港会议
07 | 金融业放开外资持股限制 谁的机会?
10 | “超级监管框架” 重塑资管行业格局
12 | 第三批混改名单敲定 地方国企正式入场
封面故事:
16 | 商界巨头齐聚花城 经济新格局呼之欲出
20 | 广州印象
23 | 发现中国, 发现中国机会

厚行

27 | 设立百亿基金 打造世界轨道交通产业之都
28 | 广州基金携手中粮、招行
百亿基金助力央企混改
29 | 广州国企混改新趋势:
“金融+” 助力新兴产业加速聚集
31 | 广州基金与南方财经全媒体集团
签署战略合作协议
32 | 简讯



厚学

溪谷沙龙I

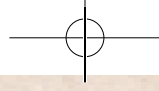
37 | 人工智能领域飞速发展, 下一个机会在AI+ ?
41 | 人工智能的能与不能
44 | 人工智能投资: 风口与风险
48 | 资产周转支撑盈利增长
51 | 为什么几乎在所有组织里
“沟通不畅” 都是最大问题
54 | 国有股转持新规落地
PRE-IPO 生态链迎红利
56 | PPP 再加紧箍咒
国资委: 重大决策终身追责

厚德

59 | “全面从严治党” 首次写入党章
62 | 政策解读
69 | 党建活动

厚味

75 | 跑出来的快乐
76 | 马拉松如何成为中产阶级的狂欢?
80 | 跑者江湖
84 | 那些一跑难忘的马拉松赛道
88 | 马拉松经济学:
如何成为最好的体育赞助项目?
90 | 人生赛道 跑无止境



广州基金党委书记、董事长韩颖新年寄语：

牢记使命 砥砺前行



北方早已冰天雪地，广州依然繁花似锦、生机勃勃、催人奋进。我们在新时代、新征程中继续开篇，迎来2018年，广州基金人同心协力，信心满满。

5年前，广州市委、市政府播下一颗种子，一颗政府孕育、市场浇灌的种子。5年来，广州基金从无到有，从1亿注册资本金到1380亿基金落地、3800亿基金签约规模，从单纯的产业转型升级引导基金到完整产业投融资链条，我们每天都在变化，每天都在发展。立足推进广州产业转型，立足推动广州基础设施建设，立足做大做优做强服

务广州经济社会发展，是我们深入骨髓的初心、使命和担当。

2017年，我们行进在回归初心的道路上：围绕市委、市政府“IAB”战略，发起设立新一代信息技术产业、广州物联网产业，协助设立冷泉港（广州）生物医药产业等3只百亿基金，发起设立规模8亿的软件与信息技术产业、首期规模10亿的人工智能产业并购基金，助推广州战略性新兴产业发展；发起设立规模100亿的广州轨道交通产业投资发展基金，助力打造广州千亿级新支柱产业；1500亿国新央企运营基金、首期规模100亿的中粮优化

产业基金顺利落户广州，推动广州和央企合作迈开新步伐；认购广汽集团3.01亿股、珠江钢琴8886.18万股定增股份，深入参与广州国企混改。

回归路上，我们深知，城市不是孤立发展的个体，服务广州经济需站得更高、看得更远。我们紧紧围绕国家、省、市重大战略部署，“走出去”、“引进来”，竭力搭建广州与外地资源、信息、产业、技术优势互补的交流平台，通过公司的市场扩展提高广州城市的影响力。为推动广东、黑龙江两省对口合作，发起设立规模200亿的粤龙基金；为推动粤港澳大湾区建设，广州基金国际立足香港，对接吸引海外优质项目落地广州；为助推广东产业转移，发起设立规模500亿的粤赣产业投资基金。同时，新三板转板投资基金正式启动，清华金融科技研究院“广州产学研基地”正在积极酝酿谋划。

回归路上，我们探索的一些足迹留下了经验和思考。10亿元中期票据成功发行，成为全国首家在银行间市场发行债务融资工具的产业基金公司，具有标杆意义。举牌爱建广受各方关注，这场对弈的意义远远超出收购本身，要约收购期间能否筹划重大资产重组？停牌期间能否实施要约收购？上市公司防御性停牌是否有章可循……我们在一连串的金融创新命题面前接受磨砺。各方最终友好协商，事情得到妥善解决，留下的问题触及国内资本市场诸多未经涉足的空白地带，依然引人深思。

回归路上，我们不断完善，这得益于市委、市政府及各部门的关爱、支持、监督和包容，得益于同行与合作伙伴的理解、相助。标普（BBB+）与惠誉（A-）继续保持对广州基金的高信用评级。公司党委组建、“三会”成立标志着广州基金在推进公司治理、引领科学发展方面迈出了关键一步，

党委把方向、管大局的地位得到确立和巩固。市委巡察是一次及时的“政治体检”，我们直面问题、认真反思，以“踏石留印、抓铁有痕”的决心全面整顿、立行立改、防微杜渐、依法治理、防范风险，让我们有了一个更扎实、更契合、更有意义的崭新起点。

新故相推，日生不滞；牢记使命，砥砺前行。2018年，在改革开放40周年非凡的岁月更替中，我们将深入学习贯彻党的十九大精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为引领，坚定不移贯彻落实市委、市政府的工作部署，坚持党对一切工作的领导，信心百倍迈向新征程。坚持“专业化、阳光化、扁平化”发展，强化内控、瘦身健体、轻装上阵；继续深耕广州，投入300亿元支持广州城市基础设施建设，发起设立基础设施资本金基金，引导社会资本参与PPP；坚持产融结合，脱虚向实，用3年时间培育50家广州本土企业上市……

成长是一个过程，成熟需要不断磨砺。一家杰出企业从初创到规范、从快速成长到稳步发展、从平凡到卓越，必然要经历无数次阵痛煎熬，螺旋上升，方能达到凤凰涅槃。每念及此，我皆如履薄冰，如临深渊。

道阻且长，行则将至。冬天来了，春天还会远吗？我想，每一位秉承“厚德、诚信、坚韧、思辨”的广州基金人，都会同我一样感同身受，同我一样充满希望。



厚知

茂物目标大限将至 中国方案风靡舰港会议

11月11日，在越南舰港举行的亚太经合组织（APEC）第二十五次领导人非正式会议上，与会各方就推动茂物目标在2020年实现、“后茂物时代”亚太地区的经济发展做了深入探讨。在全球经济复苏的关键时期，在临近茂物目标（发达成员在2010年前、发展中成员在2020年前实现贸易和投资的自由化——编者注）实现期限的情况下，此次会议释放的积极信号，既为APEC未来的行动指明了目标和方向，更扫除了贸易保护主义给亚太乃至全球经济罩上的阴霾。而中国方面提出的中国方案对会议成果起了巨大推动作用，无疑是此次会议的一大亮点。

图，坚定推进亚太自由贸易区建设，在开放中实现亚太新一轮大发展。”

习近平从中国改革发展的实践出发，为APEC未来的合作与发展提出几点倡议：坚持不懈推动创新，打造强劲发展动力；坚定不移扩大开放，创造广阔发展空间；积极践行包容性发展，让民众有更多获得感；不断丰富伙伴关系内涵，实现互利共赢。

“面对世界经济中的激流险滩，亚太这艘巨轮必须校准航向、把好舵盘，亚太各经济体必须勇于担当、同舟共济，努力推动全球增长。”习近平重申中国以往倡导的“大国担当”责任的同

跨境电商成亚太未来合作发展突破口

亚太地区聚集了世界上除欧洲以外的所有重要经济体，拥有全球40%的人口和53%的经济产出，在全球经济发展中可谓举足轻重。自1993年11月举办第一次领导人非正式会议以来，亚太经合组织不断开辟新的合作领域、拓展新的发展空间，在推动区域经济一体化和促进全球经济发展中的影响重大而深远。

当前，APEC内部成员经济体间存在着不小的分歧，以美国为首的贸易保护主义政策正在抬头，给此次会议带来挑战的同时，也为2020年实现茂物目标和区域经济一体化蒙上一层阴影。

中国国家主席习近平在此次舰港会议中向与会领导人强调：“我们应该不忘初心，深入推进贸易和投资自由化便利化……要按照商定的路线





时，也向APEC 各成员经济体展现了中国更自信引领亚太经济合作发展的积极姿态。

为进一步推动区域内贸易和投资的自由化，舰港会议将过去一年中各成员经济体达成的共识落实为《APEC 跨境电子商务便利化框架》、《APEC 供应链互联互通行动计划监督框架》等一系列文件。

据了解，《APEC 跨境电子商务便利化框架》主要集中于电子商务法律框架标准化、协助中小微企业加入世界和地区跨境电子商务市场、推动跨境隐私保护及跨境个人资料保护活动、促进跨境无纸化贸易和解决跨境电子商务发展过程中面临的问题五个领域，能够为亚太地区跨境、跨区域电子商务活动提供规范和保障。

在《APEC 供应链互联互通行动计划监督框架》中，各成员经济体甄别了边境管理、基础设施、物流服务、规制合作、电子商务便利化等五个方面的薄弱环节，提出改进措施的建议，以推动区域供应链有效顺畅衔接，更好地保障区域贸易畅通。

商务部研究院国际市场研究所副所长白明认为，跨境电商是新兴而且还未产生既得利益的贸易形式，中美两国本也都具备雄厚的跨境电商发展基础，因此很适合作为亚太地区贸易便利化、自由化的突破口。

在此次会议宣言中，APEC 舰港会议还尝试将关注点从跨境电商上升到借互联网实现成员国互联互通，提出成员国将致力于共同挖掘互联网和数字经济潜力，通过适当的监管和政策框架、促进公平竞争等措施，鼓励投资和创新。

中国方案引领亚太新未来

在现阶段，美国重拾贸易保护主义而“逆全球化”的情况下，中国作为近年来对全球经济增长贡献超过30% 的世界第二大经济体，在舰港会

议中扮演起引领者的角色。

习近平主席在此次会议中介绍了中国改革发展在过去取得的成就以及中国未来发展的新征程，得到与会领导人的广泛好评。多家外媒报道，当习近平主席在演讲中讲到“支持多边贸易体制，坚持开放的区域主义”以及向着建成亚太自由贸易区的目标不断迈进时，现场响起热烈掌声。

“中国特色社会主义是一个很好的解决方案。”现场聆听演讲的菲律宾前众议长德贝内西亚说，中国经济发展取得巨大成功，为东南亚、南亚许多国家树立榜样、注入信心，而“一带一路”建设也正让中国的成功向中亚、非洲等世界各地“外溢”，让更多国家人民从中受益。

秘鲁总统库琴斯基感叹：“治理国家并非易事，习近平主席倡导的包容性发展等治国理念，对贫困人口具有非凡意义。”

对中国方面给亚太地区未来发展提出的中国方案，贝克·麦坚时律师事务所（越南）总裁弗雷德里克·伯克表示十分认同其中坚持多边主义和法治精神的理念。他指出：“这一点在国际上非常受欢迎，因为无论是大国还是小国，都希望得到公平对待。”

越南国家主席陈大光认为，APEC 成员经济体必须推动建立一个开放、透明、非歧视和包容的多边贸易体系。

中国现代国际关系研究院世界政治所副所长陈向阳指出，习近平在演讲中提到的“四点主张”为亚太未来指明了方向。

APEC 于1994 年制定的茂物目标即将到期。后茂物时代，中国特色发展方案将在亚太经济合作发展中发挥更重大的作用，这符合亚太各方对中国的认可与期待。引领亚太地区乃至全球经济发展，也是中国作为经济大国的责任担当。

（无冕财经综合报道）

金融业放开外资持股限制 谁的机会？

时隔多年，我国银行业迎来了进一步的开放举措。

11月10日，在国新办中美元首北京会晤经济成果吹风会上，据财政部副部长朱光耀透露，中方将取消对中资银行和金融资产管理公司的外资单一持股不超过20%、合计持股不超过25%的持股比例限制，实施内外一致的银行业股权投资比例规则。消息一出，引发银行业内广泛关注。

据彭博社报道，此次一轮开放政策具有“里程碑式的意义”，尤其受到摩根大通、高盛等国际金融机构的欢迎。业内人士透露，放宽外资准入等政策有望近期落地，外国投资法立法进程也在加速推进。

对外开放是一把“双刃剑”，外资银行的大举进入，意味着国内银行将面临更激烈的竞争，或将倒逼体制改革，但同时也有利于提升银行的经营效率和业务水平。

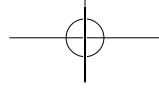
外资银行或将重返

今年10月19日，中国银监会主席郭树清曾谈到，过去五年外资银行在华发展总体稳健，但在中国银行业市场中的份额是下降的，这不利于促进银行业竞争和结构优化，所以要加大银行业对外开放，对外资银行在持股比例、设立机构等方面进行改革开放。

实际上，自2001 年中国加入WTO 后，为引进先进的管理经验和技術，国内银行业便逐步放宽了外资金金融机构的准入限制和业务限制，允许在中国设立分行或外商独资法人银行。然而，外资银行在华数量不断增加，但资产份额、净利润却呈现逐年下降的趋势。

截至2016 年底，有14 个国家和地区的银行在内地设立分支机构，数量已经达到1031 家，其中独资银行37 家，外资银行的分行与支行145 家，总资产达2.93 万亿元，占国内银行业金融机构的比例仅为





1.29%，甚至低于刚加入WTO时2%的水准。

在浙商银行行长刘晓春看来，十多年来外资银行在中国的发展不尽如人意，关键的原因是：因为资本金的约束，在体量上根本无法与中国的银行相抗衡，也因此根本无法深度进入中国庞大的本地市场。中国客户的风险逻辑与外资银行的风险管理逻辑的错位，使外资银行在开拓业务中裹足不前。

除了自设银行，外资银行还通过战略投资等方式入股国内银行，2004年汇丰银行以144.61亿元人民币入股交通银行，获得交通银行19.9%的股份。此后，一批外资银行作为战略投资者开始入股中资银行。

然而，由于持股上限被设定为20%，外资在国内银行中并没有太多话语权，即使在经营思路、风险理念方面存在差异，也无法就此进行深度介入。2008年金融危机后，在华外资银行更因战略收缩，一方面出售减持所持国内银行股份，另一方面关闭在华网点，逐步谋求退出。

此次开放持股上限，意味着外资银行可以增持股份，从而达到实际控制国内银行的目的，外资银行或将因此“重返中国”。交通银行首席经济学家连平表示，“目前我国金融业总体运行平稳，具备了进一

步开放的良好条件，当前金融体系能够接受外资以更高持股比例进入”。对于中国金融业而言，进一步开放也会带来更多先进的经营理念、管理方式和多元化投资者。

对外开放不仅要“引进来”，还要“走出去”。过往的经验已经显示，受益于对外开放，中国银行业做大做强，并在全球市场占据一席之地，而未来的前景更值得期待。

银行业有望迎来破局

在我国推动去杠杆、去产能的大环境下，银行业经历存款流失、息差收窄、利润增速下滑等冲击，面临着竞争力下降的困局，“高资本消耗、高信贷投放、高成本运营”的传统银行经营模式已难以为继。

在亟需转型的同时，国内银行自身的经营风险也急剧上升。据北商研究院统计，截至11月23日，来自银监会和各地银监局网站公布的处罚信息显示，银监系统2017年共披露2467张罚单，覆盖国有大行、股份制银行和城商行等各类银行机构。

从违约业务类型来看，主要涉及领域包括信贷、票据、信披违规、违反审慎经营、挪用资金等几大类，这也是近年来商业银行频频见诸报端的几大问题。在“去杠杆”、“治乱象”以及MPA考核的三重压力下，大部分国内银行的日子并不好过，如何寻找新的业务模式和增长点，已成为银行业的共识。

事实上，近年来中等规模的商业银行在引入外资战略股东时，更加注重其产业背景和资源的整合互补能力，而对外资入股的需求并不大。更多的小银行在改造自身短板时，更注重引入市场化的专业团队和先进的管理经验。

专家认为，扩大对外开放有利于全方位引入外资股东的风控体系和金融产品体系，深化与外资机构在金融产品及服务上的合作，从而迈向更为成熟



的发展阶段；另一方面，也有利于中资银行的国际化，进一步促进中国资本市场国际化。

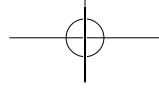
随着对外贸易和跨境投资的加速发展，“一带一路”倡议的稳步推进，银行业也面临着“走出去”的发展新机遇。

从规模上看，截至2017年三季度末，银行业金融机构资产余额约200万亿元，世界排名前100的银行中有约1/4为中国的银行机构；从资产质量上看，中国银行业不良贷款率截至2017年三季度末为1.74%，

显著低于世界银行公布的全球银行业3%的不良贷款率。我国银行业已具备“走出去”的良好条件。

业内人士普遍预计，在外资持股比例限制放开后，我国金融业在牌照准入以及支持中资机构“走出去”等方面还将推出进一步的举措，出台一系列配套措施。而今后外资控股银行的出现也将对现有监管规则提出新的挑战，如何进一步加强与完善金融监管值得关注。

（无冕财经综合报道）



“超级监管框架”重塑资管行业格局

11月17日，央行、银监会、证监会、保监会、外汇局等部门起草的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《指导意见》）正式向社会公开征求意见，包括抑制多层嵌套和通道业务、打破刚性兑付、控制资管产品的杠杆水平等，按照资管产品的类型制定统一的监管标准，最大程度地消除监管套利空间，资管行业“超级监管框架”浮出水面。

市场分析人士认为，新规正式确立了我国资产管理行业新规制和未来发展方向，将会重塑整个行业的生态和竞争格局，从而开启一个全新的资管时代。

资管行业将迎新格局

近年来，中国资产管理业务规模快速扩张。央行《2017年第二季度中国货币政策执行报告》指出，截至2016年末，包括银行表外理财产品、信托公司受托管理资金信托、各类基金和券商的资产管理计划、保险资产管理计划等，剔除交叉持有的因素后，估计各行业金融机构资产管理业务总规模超过60万亿元。由于投资范围、资本计提、分级杠杆等监管标准在不同行业存在差异等因素，出现了不同金融机构相互合作、多层嵌套的资产管理业务模式。

事实上，在我国分业监管的体制下，不同监管部门在促进本行业发展的理念下制定了不同的监管规则，这为监管套利打开了空间。为了避免这样的问题，2016年7月曾有理财新规征求意见稿出台，但随后未有正式文件落地；2017年2月，媒体报道资管业务指导意见相关内容；2017年4月，银监连出数道文件，针对同业、表外、理财等业务开展自查。但与资

管产品统一规制相关的监管文件迟迟未落地。

资管新规可谓“千呼万唤使出来”，并从各个方面按照资管产品的类型统一规制。根据本次《指导意见》的规定，资管业务定义为“银行、信托、证券、基金、期货、保险资管机构等接受投资者委托，对受托的投资者财产进行投资和管理的金融服务，金融机构为委托人利益履行勤勉尽责义务并收取相应的管理费用，委托人自担投资风险并获得收益。”

《指导意见》再次凸显当下监管所强调的统一性与穿透性。整体来看，《指导意见》一方面强调了统一规制，实现了机构监管与功能监管相结合，同一类型的资管产品适用同一监管标准，减少监管真空和套利；另一方面在净值型管理、打破刚性兑付、消除多层嵌套和通道、第三方独立托管等方面制定了非常严格的规定，强调穿透式监管。

目前中国大资管行业的管理规模突飞猛进，其中有接近三分之一是银行理财，看起来规模很大，但实际上，在全球资产管理行业的排名里面，前十



名、甚至前二十名都没有一家是中国的公司。“从这个角度来说，新规出台后，未来中国资产管理行业真的要经历一个从量到质、再到量的变化，通过公平竞争、统一规制、正本清源、打破刚兑等一系列的努力，真正能够培育出具有国际竞争力的中国资产管理公司。”光大银行资产管理部副总经理潘东在接受媒体采访时表示。

私募产品合格投资者门槛提高

尽管本次《指导意见》并未对私募股权投资基金作出直接规定，但作为私募基金的一个重要分支，私募股权投资基金在统一监管的背景下，依然将受到本次资管新规的影响。

《指导意见》将合格投资者的资质认定标准大幅提高。具体来看，依据募集方式，将资管产品划分为公募产品和私募产品。资产管理产品的投资者分为不特定社会公众和合格投资者两大类。公募产品面向不特定社会公众公开发行；私募产品面向合格投资者通过非公开方式发行。

其中，合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只资产管理产品不低于一定金额且符合三类情形的自然人和法人。家庭金融资产不低于500万元，或者近3年本人年均收入不

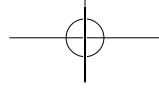
低于40万元，且具有2年以上投资经历；最近1年末净资产不低于1000万元的法人单位，或金融监督管理部门视为合格投资者的其他情形。

有业内人士表示，这可能会直接减少合格投资者数量，相关产品规模也会受到牵连，一些业绩相对平庸、品牌效应偏弱的机构或将遭遇较大压力。当然，提高私募产品的合格投资者认定标准，意味着未来各类非公募资管产品都要遵守统一的投资者资质底线和认购规模底线，这将有助于进一步规范私募募集行为。

合格投资者门槛的变化，只是本次资管新规影响私募股权投资的内容之一，其他新的相关指导规定，对私募基金也会产生较大的影响。比如，对产品的分类要按照统一模板，必须像公募产品一样，将分类出现在产品名称中，并严格按照分类进行投资；各类产品的信息披露要求也应更细致。

业内人士表示，本次《指导意见》相关规定实施后，将对我国未来的金融机构资产管理业务产生深远影响。对于私募股权投资基金而言，随着统一监管、穿透式监管的持续推进，相关违规行为将进一步得到遏制，有利于防范整体行业风险，更好地服务实体经济。

（无冕财经综合报道）



第三批混改名单敲定 地方国企正式入场



第三批混合所有制改革试点名单在万众瞩目中落地。11月15日，国家发展改革委（以下简称“发改委”）新闻发言人孟玮在新闻发布会上透露，国务院国企改革领导小组审议通过了混合所有制改革第三批试点名单，已确定将31家国有企业纳入第三批试点范围，其中不仅有中央企业，还首次覆盖了地方国有企业。

试点扩围地方国企

19+31，三批混改试点企业共计50家，至此混改势头初步形成。

不过与此前不同的是，前两批混改试点企业皆为央企，而第三批混改试点名单中出现了地方国企，尤为引人注目。

“混改开始往面上推广，星火燎原之势已经初步形成，混改的大潮已经到来。”英大证券研究所所长李大霄表示，第三批混改扩大了规模、扩大了范围，无一不体现了“改革的大潮正在提

速”特点。

在他看来，混改由点到面、从央企再到地方国企来推动，对国企提高效率、提高资源配置能力有重要的推动作用，也是稳增长的一个重要举措，对股票市场会起到正面的推动作用。

地方混改蓄势待发。对此，多位业内人士指出，钢铁、煤炭、军工及商贸物流都有可能成为第三批混改试点的重点领域。

“前两批混改试点名单都是央企，预计第三批的重点，一是垄断行业，二是地方国企，特别是垄断行业的地方国企尤为引人注目。行业方面，重点关注石油、天然气、铁路等。目前，上海、广东、江西、山东、山西、辽宁等在内的省市都在出文件、作部署，地方国企混改南北呼应、上下联动的局面将形成。”中国企业研究院首席研究员李锦如此解读。

此外，据财政部财科所国有经济研究室主任文宗瑜透露，下一步，混合所有制企业改革和混

合所有制经济改革都将加快，资源能源领域比如石油、天然气、电力等将是明年混改重点。

对于为何发改委选择将混改试点扩围至地方国企，李锦分析称，我国大部分央企所涉及的领域都关系国家安全或国计民生，且这些央企在产业内都处于垄断地位，牵一发而动全身，因此央企的混改虽然已开始试点，但还是以审慎、稳重为基调。相较之下，地方国企对于国家安全和经济走势的影响更小，与各地民企的关系也更为紧密，改革推行速度更快，尺度也可以更大一些。

资深国企改革专家祝波善则认为，我国央企大多处于行业内的垄断地位，效益不佳多是由于管理方式落后，一旦进行混改，许多民资都跃跃欲试。但我国有一些省市为了全面发展，不得不成立一些平台型、公益性国企，从而出现亏损，如何利用混改提高上述国企的效益是许多城市迫切需要解决的问题，也是本次我国在地方国企总结经验的原因之一。

接棒混改需谨慎

自2013年11月新一轮国企混改“胎动”以来，经4年时间，从实际情况来看，混改已取得初步成效。

国资委数据显示，截至2016年底，混改企业数量不断扩大，正在推进股权多元化各层级企业混改数量占到整个中央企业的68.9%。与此同时，层级也在不断提升，改革的试点或者有些改革都是三级或者三级以下。

据孟玮介绍，目前前两批19家中央企业试点的重点任务正在逐步落地，试点先行先试、示范带动的作用正在逐步显现，超过三分之一的试点企业已基本完成引入投资者、设立新公司、重构公司治理机制、建立内部激励机制等工作，其他

企业也正在按照试点方案加快落实。

“试点企业通过混改，有三个‘明显’成效，投资实力明显增强，杠杆率明显降低，经营状况明显改善。特别是中国联通、东航物流等混改试点方案落地实施，改革力度大，市场反应积极，营造了良好的社会氛围。”孟玮补充说道。

尽管如此，在一些专家看来，国企改革这么多年，在一些关键问题上仍缺乏共识。

中国社科院财经战略研究院经济学博士刘诚调查发现，现在国企重组或股份出让基本上是由央企、地方国资、社保基金等接手，民间资本的参与热情并不高。而为了迎合国企改革的主流方向，现在各地对国企混改出现了一些错误解读，把国企交叉持股和国企兼并民企都当做混改的方式。这显然是为“混”而“混”，而非为“改”而“混”。

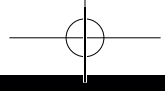
深化国有企业改革，发展混合所有制经济，培育具有全球竞争力的世界一流企业，这是混改的根本目的，但混合所有制到底怎么操作，对于不同的企业而言，还是要根据具体情况而定。

国务院国资委主任肖亚庆在今年9月的一次新闻发布会上指出，一个企业涉及到所有制的改革，特别是混合所有制改革效果的显现，总是要给企业一个周期，比如一个产品的周期，或者比如说一个行业的周期。

他认为，“不能指望一混就灵，一混所有都好了，其实不是这样。我们对混合所有制改革展现出来的效果有期待，但是要有一段的时间来不断地发现问题，解决问题”。

对此，李锦建议先将前三批试点企业的混改经验推广，选取典型的做法，拿典型经验引路，“这比增加混改试点企业数量还要紧迫，只有学会了如何做好，才能继续做”。

（无冕财经综合报道）



封面故事

【编者按】

2017《财富》全球论坛于12月6日至8日在广州举办,论坛主题为“开放与创新:构建经济新格局”(Openness & Innovation: Shaping the Global Economy),重点关注全球化和数字化两大主题。

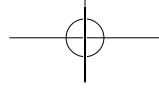
在过去的30多年里,以中国为首的发展中国家从全球化中获得了很大的红利。当前欧美地区出现了一些反全球化的趋势,未来应该如何继续推进全球化、促进世界经济的发展,如何搭建更好的平台、让更多企业分享全球化带来的实惠,这是广州2017财富论坛的重要议题。

本届论坛参会企业388家,来自36个国家和地区的中外各界代表超过1100名,CEO级别超过300人。众多“大咖”云集广州,促进了经贸合作交流。论坛期间,举办了两场高层企业对话会,促进重点企业高层了解广州。

论坛举行期间,广州市政府与阿里巴巴集团、蚂蚁金融服务集团签署战略合作框架协议,合作推动互联网在广州各领域的应用发展。

全球商业领袖对广州感兴趣、有信心;广州也向全球展示了广州的城市形象和营商环境,这是论坛留给广州的一笔最大的“无形财富”。《财富》国际科技头脑风暴大会永久落户广州,为广州带来了永久性资源平台。

此外,借助《财富》全球论坛,倒逼城市精细化、品质化管理,提升广州的城市形象,这也是论坛带来的“有形财富”。2017《财富》全球论坛落下帷幕,“财富效应”却正在凸显放大。《财富》全球论坛是一座桥梁,让世界进一步了解中国,让广州进一步走向世界。



封面故事

商界巨头齐聚花城 经济新格局呼之欲出

《财富》杂志总裁穆瑞澜：
“广州年会是在中国举办的5届《财富》全球论坛中最成功的一届。”

文 / 王煜



12月6日-8日，2017《财富》全球论坛在广州顺利举办。作为一场重大的国际商界盛会，吸引超过1100名中外各界代表出席，参会世界500强企业及CEO人数均突破历年之最。

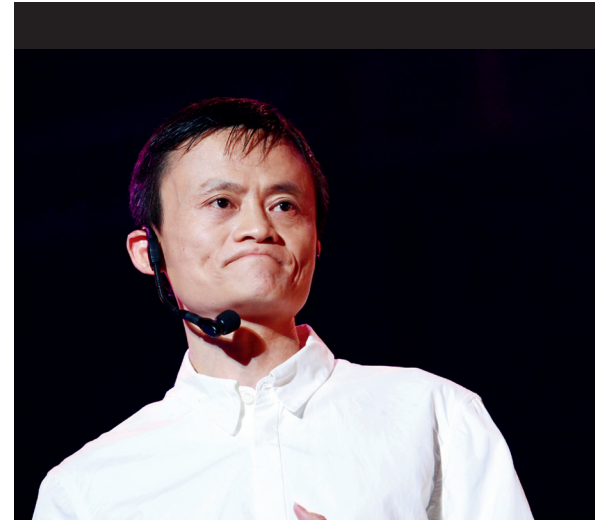
本届论坛以“开放与创新：构建经济新格局”为主题，重点关注了全球化和数字化，时代公司首席内容官兼《财富》杂志主编穆瑞澜指出，在过去的30多年里，以中国为首的发展中国家从全球化中获得了很大的红利。当前欧美地区出现了一些反全球化的趋势，未来应该如何继续推进全球化、促进世界经济的发展，如何搭建更好的平台、让更多企业分享全球化带来的实惠，这是广州2017财富

论坛的重要议题。

在为期3天的论坛期间，共举办了55场会议活动。马云、马化腾、库克、威廉·福特、杨元庆、郭台铭等重量级嘉宾纷纷现身，对经济新格局发表自己的见解。

马云：创新是为了解决问题

世界最大的电子商务平台——阿里巴巴集团创始人兼董事局主席马云出席《新前沿》主题会议，与《财富》杂志总裁、时代集团首席内容官穆瑞澜进行现场访谈，探讨商业、创业和可持续发展的未来，分享对中国和世界下一步发展方向的思考。



阿里巴巴集团主要创始人马云

马云表示，希望借由电子商务帮助小企业，打通它们进入市场的通道，通过云计算、电子平台，帮助小企业。不希望完全摧毁传统商务，企业不该惧怕技术，要拥抱技术，要转变适应。“我希望企业理解并学习这些新模式。”

谈及开放和创新话题，马云表示，创新不单单是指工程技术，创新是为今天、明天和未来解决问题。“创新来自哪里？必须要解决问题。用不同的方式解决问题，找出最高效的办法。你必须要用结果来解决问题。我认为中国证明了一切。”

他同时对中国经济的未来发展充满信心，他说：“我频繁走访世界各地，越发有信心。我们的市场不仅大，而且往深度发展。中国人民教育程度不断提高。而且还继续坚持开放、普惠的发展。”他认为，过去三十年，中国的快速发展史无前例，这种快速发展还会继续。

马化腾：帮传统企业拥抱数字经济

腾讯联合创始人、CEO马化腾出席了《创新与生态系统》主题会议，探讨移动互联网如何将创新产品带给中国用户、提升人们的生活品质、并在不断扩张的O2O生态环境中重塑企业的经营方式。

马化腾重点谈到帮助传统行业拥抱数字经济，

他说：“最近这一年我们谈的特别多，原来是第三产业，也就是服务行业拥抱数字经济、拥抱互联网非常积极，未来第二产业也会开始认识到如何用互联网加先进制造。未来的消费和制造业是可以直接连通，没有中间环节，这是非常大的变化。”

他举例说，甚至一些重型机械行业，比如说三一重工，它生产大型的机械设备，也和腾讯合作尝试将制造业变成服务业。卖设备变成租用设备，用户按天、按月使用就可以了。这样它就成功从制造业变成服务业，甚至利用供应链提供金融服务，帮助自己的客户，如果客户钱不够，还可以贷款给客户。



腾讯公司控股董事会主席兼首席执行官马化腾

对于未来，马化腾预测：“今后可能会有共享土地，土地还是你拥有，但是上面应该怎么经营，会有另外的公司运营，现在还没有出现，但是我觉得今后第一、第二、第三产业都会跟互联网结合。”

库克：很多商业模式创新只会在中国发生

在广州2017年财富全球论坛上，苹果公司首席执行官蒂姆·库克畅谈中国经济发展、中国制造，以及中国在教育方面取得的进步。

库克首先谈到了中国的发展，在他看来，中国的变化非常快，上世纪九十年代过来后，25年以后你再过来，你就会发现你根本认不得中国了。和以前相比，中国开放度更高。中国在全球扮演领导





厚知

角色，在不同领域都是如此。

他同时盛赞中国创新领域的进步，“中国在很多领域都取得了难以置信的创新，而且很多商业模式创新只可能在中国发生”。

他还提到，对苹果来说，人工成本不是苹果来中国的原因，“中国对苹果来说非常重要，苹果有200万的应用开发者在中国。大家曾经对中国有一些误解和混淆，中国已不再是最低人工成本的国家了。对苹果来说，人工成本不是我们来中国的原因，最重要的原因是技术。产品需要极好的工具、一流的材料和极高的技能，这就像制造‘艺术；一样。中国的工艺装备技术非常精深”。

对于技术，库克认为，“我觉得在这个世界，技术其实可以任何事情，或者说几乎可以任何事情，而且它也可以做一些比较邪恶的事情，你要把人类放在这些制造的中心，其实苹果经常被批评，我连呼吸都会被人批评”。



苹果公司首席执行官蒂姆·库克



富士康科技集团创办人郭台铭

郭台铭：实体经济受益于互联网发展

雇佣了近130万人的富士康首席执行官郭台铭，接受《财富》杂志执行主编、财富全球论坛联席主席亚当·拉辛斯基的采访，探讨高科技投资、全球扩张计划以及制造业的未来。

郭台铭并不认同富士康是一座巨大的“代工厂”，“去年邀请我演讲的时候，对我的介绍就是全世界代工制造最大的企业，其实，从20年前起我们就不只是代工了。我们从OEM，到JDSM，到ODM，再到IDM，一直都在改变。我们的机械技术是很精密的，我们的人工智能起步也很早。”郭台铭说，自己的企业也早已不是传统制造业，不仅可以帮客户量身定做，还可以帮客户进行选择，建议对方采用最合适的材料。

关于实体经济与互联网的关系，他相信：“互联网发展迅猛，但最终的受益者还是实体经济。比如无人驾驶，最终的受益者还是汽车行业。工业互联网时代，数字经济分为两种，一种是消费型数字经济，这种是可以有误差存在的。另一种就是制造型数字经济，它要求更准确。比如未来我们将逐步开放工业互联网，共享数据信息，服务于鞋子、服装、五金等小型实体经济制造行业。”



联想集团董事长兼 CEO 杨元庆

杨元庆：不用担心人工智能取代人

在主题为《开放与创新：构建经济新格局》会议上，联想集团董事局主席兼首席执行官杨元庆表示，以人工智能驱动智能化变革正在引发第四次工业革命，从而推动经济结构的转变。

相对于人工智能，杨元庆更愿意把AI称作增强智能。他认为智能化是为了增强人的智能，而不是取代人。“真的不必要担心机器智能多了就把人给取代了，实际上机器的智能是由人来创造的。算法不是天上掉下来的，算法都是基于现在的业务流程、现在的逻辑来产生的。研究算法、设计算法、决定算法，都是要靠人。”

在杨元庆看来，智能化会帮助越来越多的人从低端劳动转向高端劳动。例如美国已经把制造业大多都移到中国，但是美国现在的失业率比几年前还要低，这就是他们劳动力在向比较高端的行业转移。

他同时对全球化抱有信心，他表示，作为一个全球化公司，联想坚持全球化+本地化结合，力争在各

个经济体做一个本土化的好公民，不断地应对全球化和反全球化的声音。

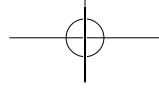
《财富》全球论坛创办于1995年，每16-18个月举办一次，邀请全球跨国公司的主席、总裁、首席执行官以及世界知名的政治家和经济学者参加，共同探讨全球经济所面临的问题。经过20多年的发展，该论坛已成为“把握世界经济走向最清晰和最直接的窗口”，与《财富》全球500强排行榜并成为《财富》杂志的两张超级名片。

值得一提的是，过去一年里，广州在全球举办了13场推介会，足迹遍布北京、巴黎、香港等全球各地重要城市，是过往所有承办《财富》全球论坛的城市中，第一个进行精细化、精准化全球路演策划和实施的城市。

在广州的精心策划和筹办下，本届论坛颇为成功。时代公司首席内容官兼《财富》杂志总裁穆澜说：“广州年会是在中国举办的5届《财富》全球论坛中最成功的一届。”

（作者为资深财经记者）





封面故事

广州印象

文 / 王煜



2017 广州《财富》全球论坛12月8日圆满闭幕。自古就作为中国与世界互联互通的重要阵地的广州，借由本届论坛，再次向全世界展现了最新面貌，同时也再次站到中国改革开放和全球城市竞争的舞台中央。

论坛期间，举办了两场高层企业对话会，促进重点企业高层了解广州。广州市委书记任学锋，市委副书记、市长温国辉，市政协主席刘悦伦等10名市领导，以“一对一”“全覆盖”的形式密集会见了114家企业，彰显了广州热烈欢迎企业投资的诚意。

广州印象

参与本届论坛的商界大咖们，有些与广州早有渊源，有的则首次来到广州，他们如何看待这座城市的发展机遇？

在富士康科技集团创始人兼首席执行官郭台铭看来，“广州这个城市非常积极，很有干劲！广东原本就是外向型经济，市场潜力很大。现在的发展势头很好。广州未来的两年非常值得期待。

全球软件业巨头红帽公司董事长索哈布·阿巴斯在接受媒体采访时表示，“世界上最大的无人机制造商就在广州，这不是偶然的，这说明广州有创

新的土壤和环境，更重要的是这里聚集着一批代表了行业顶尖水平的人才。”

他还谈到，“我第一次来到广州，我非常欣赏和喜欢广州人民的热情和好客，广州的城市环境我也感到非常惊喜。我没想到广州是这样漂亮的一座花园城市。同时，我觉得在全球的产业形态和经济增长形态已经发生巨大变化，很多行业的生产方式和盈利模式都被重构的情况下，召集全球顶尖企业的负责人，到这里进行一场头脑风暴，是非常有意义的。”

怡和控股有限公司执行董事、英中贸易协会主席詹姆士·沙逊勋爵也表示对广州未来发展非常乐观，“广州未来将在创意产业、文化、教育、医疗以及部分金融业和高科技产业方面有所创新。早在一百多年前，怡和就在广州成立。我们愿意在自己的发源地继续投资合作。”

他谈及，广州是外来企业投资和合作的极佳选择，毗邻港澳的地理位置也为广州增加了筹码。

澳大利亚前贸易部长安德鲁·罗布来过广州很

多次，他表示自己深受广州的文化和创新环境吸引。他认为，如此重要的一次盛会在广州举行，充分说明了广州在中国和世界上的地位。“广州与澳大利亚的经济贸易往来非常频密，产品非常多元化。很多中国企业和澳大利亚企业都是通过广州作为窗口来互相投资。”

广东省委书记、广州市委书记任学锋则向与会嘉宾透露了广州发展“真经”：加强创新能力的国际合作，围绕产业链、供应链、创新链、价值链，面向全球集聚高端要素，着力发展新一代信息技术、人工智能、生物医药、新能源、新材料等主导产业，依托云计算、大数据、物联网等发展数字经济和共享经济，厚植传统优势，增创发展新优势。

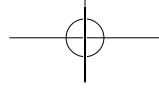
广州行动

在嘉宾们的声声赞扬中，广州是否真的有条件、有能力抓住这些重大的机遇？答案是肯定的，实际上，广州已经成为中国营商环境最好的城市之一。在《福布斯》杂志评选的中国内地最佳商业城市排行榜中，广州有5年位居第一。

必须提及的是，早在《财富》全球论坛举行之前，广州已颇受世界500强企业的青睐。比如，2016年4月22日，思科全球首席执行官罗卓克与广州市政府签署合作框架协议，思科中国创新总部正式落子广州，双方将共建中国首个以智能制造云产业为核心、年产值规模超千亿元、全球领先的智慧城。2017年4月28日，思科（广州）智慧城在番禺区新造镇举行动工活动，该项目正式进入建设阶段。10月13日，思科（中国）创新科技有限公司举行揭牌仪式，目前已有20个思科合作伙伴落户广州。

论坛期间，广州市领导密集会见部分与会企业家，推介广州营商环境、探讨深化合作。同时，广州市政府与阿里巴巴集团、蚂蚁金融服务集团签署





封面故事

发现中国，发现中国机会

文 / 王煜



战略合作框架协议，合作推动互联网在广州各领域的应用发展。其中，阿里云工业互联网总部确定落地广州开发区，阿里巴巴和蚂蚁金服将在广州投资建设阿里巴巴华南运营中心及广州总部。广州市政府、中国国际经济交流中心、保尔森基金会在广州签订战略合作框架协议，将在可持续城市解决方案、绿色金融、生态保护等领域开展合作，共同在广州南沙新区打造可持续城镇化示范区。

据广州市商务委副主任杨勇透露，今年以来，世界500强企业在广州新增109个投资项目，累计共921个项目在广州投资，总额达5000亿元人民币。“这充分说明广州正在成为最佳投资首选地和企业发展地。”

与此同时，随着广州枢纽型网络城市的稳步推进，广州的“政策优势”和“辐射优势”也得到了加强。

另一方面，近年来加快建设国际航运、航空和科技创新三大枢纽的广州，正在成为全球产业、资

本和创新网络布局的关键节点。以人工智能方面的布局为例，今年5月，田溯宁、杨致远、张亚勤等6位顶级专家以及科大讯飞、云从科技等18家知名企业及专家团队进驻“广州南沙国际人工智能产业高级研究院”，共同推动广州成为全球领先的人工智能产业新高地。

目前，广州正在着力实施战略型新兴产业“IAB”计划，南沙成为IAB战略的主要承担者之一，南沙将成立一个100亿元规模的“广州人工智能产业基金”，打造一个3000亩的“南沙人工智能产业园区”。

世界经济论坛执行董事、大中华区首席代表艾德维表示，未来10年，广州有充分的条件在全球商业及思想领域保持开放和创新的领先。

广州市市长温国辉指出，随着“一带一路”、粤港澳大湾区建设的推进，广州的比较优势将进一步凸显和释放，发展前景广阔，商机无限。希望国内外企业把握机遇，深化与广州的合作。

（作者为资深财经记者）



作为世界第二大经济体，近年来，中国在全球经济舞台上扮演着越来越重要的角色。从内部看，供给侧结构性改革持续深化，着力推进产业结构调整，推动经济向创新驱动、内生增长方向转轨，有效缓解了外部挑战带来的冲击。对于全球投资者而言，在中国寻找投资机会依然是不错的选择。

在12月8日结束的2017广州《财富》全球论坛上，时代集团国际部执行主编、财富全球论坛联席主席克莱·钱德勒表示，中国扩大开放和欢迎投资的态度，吸引着全世界的投资者，“更重要的是，对于中国未来发展前景的持续看好，也让更多投资

者对来到中国投资获得收益持有很强的信心”。

事实上，全球投资者此前从来没有出现过这么多接触中国市场的机会。从医疗、零售到私人基金等，中国存在哪些最佳投资机会？潜在风险与回报又如何？本届《财富》全球论坛上，全球顶尖投资人对此展开热烈讨论。

在中国寻找投资机会

目前，中国经济的未来前景被普遍看好。根据国家统计局数据，今年三季度中国国内生产总值同比增长6.8%，经济连续9个季度运行在6.7%至6.9%



区间，保持中高速增长。

国务院发展研究中心产业经济研究部研究室主任魏际刚日前分析指出，从外部看，全球经济已经复苏，中国外贸形势将迎来较好环境；从内部看，农业基本稳定，制造业温和扩张，服务业、高技术产业保持良好增长，结构调整将推动经济增长。他认为，中国将进行新一轮大规模开放，开放将集聚人流、数据流、信息流，在此情况下到2030年中国有望成为全球贸易中心，甚至全球枢纽。

另一方面，据统计，中国引进外资已连续25年位居全球发展中国家首位，外资营商环境也不断改善。中国贸促会研究院国际贸易研究部主任赵萍此前表示，中国投资环境总体上是不断向好的。政府非常重视优化投资环境，对外资开放程度不断提高，并且在投资环境改善举措方面，也不断有政策落地。

以广州为例，很多投资者都看好这座城市的未来。广州自身也有不少吸引投资者的优势：发达的健康医疗产业、众多高校和科研院所等。

第一东方投资集团董事长诸立力在《财富》全球论坛上表示，他对广州的系列政策如数家珍，对其发生的改变感到惊喜，并大大增强了投资的信心。他表示会继续加大对广州的投资，“不但是直接投资，还希望透过国际金融平台带动国际资金进来，也带动广州的企业走出海外进行推广。”“将重点观察广州的IAB产业，了解新一代信息技术、人工智能、生物医药等战略性新兴产业的动态。”

对于在中国寻找投资机会，中民投资本总裁刘秋明在论坛上认为，人民对美好生活的追求已经变成经济发展的主旋律，催生着消费升级的蓬勃发展。资源型和劳动力密集型产业这些过去中国吸引外资的主要领域，已经发生了变化。现如今，商业模式创新和技术创新板块蕴含着中国的最好的投资机会，未来投资机会不再是那些大型企业，而在于创新型、转型期、成长阶段的中小企业。



互联经济连通全球

值得一提的是，当互联网平台掌控了众多中国消费者日常生活的方方面面，精明的投资者们开始对这类新生平台产生浓厚兴趣。

其中最典型的是国外的共享经济平台也开始入驻中国市场，试图在中国落地生根。Airbnb联合创始人兼首席战略官内森·布莱查奇（Nathan Blecharczyk）在此次论坛上表示，中国有最大的出行市场，而且不断增长，“我会抓住增长的机会”，并花很多时间进行本地化，比如提供“嵌入式翻译服务”。

不过关于“本地化”的挑战依然存在。内森说，中国的生态系统非常独特，针对消费者的服务也不一样，“如果你真的想尽可能做到最大化，就必须对产品进行本地化部署”，这意味着，要和微信、当地商店、应用商店、移动支付合作，“我们知道支付宝的发展非常快”。

与此同时，中国平台“出海”也同样要面临本地化挑战。

在ofo的联合创始人张巳丁看来，“海外国家和国内有很大不同，一个是骑行文化，欧美国家骑行文化更盛，另一个则是他们的城市道路交通和规划相对完善。”他说，“出海”之后，共享单车的运营方式不一定严格按中国方式操作，而是在中国版本上适当做变形和修正。

此外，他表示，还会和当地政府充分沟通与合作，不会盲目投放。他提及，当ofo到意大利米兰时，发现当地人每天使用ofo的频次和北上广深这样的中国一线城市基本相同，“非常惊喜”。

不过，对于依赖强大的移动支付手段而盛行的共享单车来说，ofo“出海”之后遇到的一大难题

是移动支付手段在欧美国家水土不服。对此，张巳丁表示，一方面会让出国的中国人可以体验到跟国内一样的扫码服务，另外，国外其他客户也可以因地制宜刷卡使用ofo。

谈到互联经济，GGV纪源资本管理合伙人童士豪也在论坛上提到了中国的移动支付。他表示，美国的一些创投基金看到了微信、支付宝的发展，整个过程让他们觉得不可思议。尽管只在中国待了一周，也学习到了不少东西，觉得过去5年来所发生的都是不可能的事情。中国在移动支付方面的探索，不但令美国人惊讶，也让投资人看到了中国在创新方面的潜力和机会。

（作者为资深财经记者）





厚行

设立百亿基金 打造世界轨道交通产业之都

轨道交通产业是广州市“十三五”时期构建“高端高质高新”产业体系、重点推动发展的产业之一，为进一步提升产业发展质量，壮大产业规模，10月26日下午，广州市发展改革委在白云国际会议中心举行广州市轨道交通产业联盟（简称“联盟”）暨广州轨道交通产业投资发展基金（简称“轨交基金”）成立大会，广州基金当选联盟副理事长单位。

广州市政府副秘书长杜德清指出，联盟和轨交基金的成立，是我市良好的产业基础以及营商环境的体现，也代表了企业对我市发展轨道交通产业的期许。轨道交通是“十三五”时期广州市构建“高端高质高新”产业体系、重点推动发展的产业之一，接下来，市委市政府将进一步加大支持力度。

广州基金党委书记、董事长韩颖在致辞中表示，广州基金自成立起，就肩负着市委、市政府赋予的促进广州产业发展的使命，本次携手广州地铁、广州建筑、广日股份、万宝集团等轨交行业龙头企业共同发起设立轨交基金，是广州基金继设立三只百亿级IAB基金后，聚焦广州产业发展的重要举措，显示了广州基金不忘初心、牢记使命，为广州城市建设和产业发展服务的坚定决心。

轨交基金由广州基金作为主发起人，联合广州地铁集团、广日股份、广州万宝集团、广州建筑集团、白云区基金公司等作为出资人共同发起设立。基金总规模100亿元，是国内规模最大的轨道交通产业发展基金之一。

基金首期规模20亿元，截至目前，已成功募集首期出资约20亿元，储备优质项目68个。未来轨交基金将坚持“一个定位、四个促进”的理念，通过市场化、专业化、产业化的运作思路，更好发



挥对轨道交通产业发展的引领作用：

一是坚持产业定位。基金将立足广州，面向华南，辐射全国，通过整合轨交产业优质资源，坚决助力广州将轨道交通产业打造成为千亿级支柱产业的宏伟目标。

二是促进完善产业链。基金将积极布局轨道交通全产业链，力争投资上下游优质项目100个，支持广州做大做强轨道交通产业集群。

三是促进突破技术链。基金将对地铁国家工程实验室孵化的项目重点提供资本支持，培育20家以上代表轨交行业先进技术创新企业，支持地铁国家工程实验室成为行业协同创新、产业孵化的标杆平台。

四是促进龙头企业发展。基金将通过“PE+上市公司”的模式，培育壮大10家以上产值在30-50亿元的轨交上市公司，支持其成为代表广州参与国内外市场竞争的领军企业。

五是促进投资企业落户广州。基金将积极发挥资本纽带作用，支持优质企业落户广州。

（企业文化部供稿）



广州基金携手中粮、招行 百亿基金助力央企混改



12月6日下午，中粮优化产业基金（下称“中粮基金”）签约仪式顺利举行。中粮集团党组成员、副总裁邬小蕙，广州基金党委书记、董事长韩颖，招商银行战略客户四部总经理丁鹏共同签署了合作协议。

中粮基金落户广州，首期规模100亿元，聚焦农粮食品行业。基金将按照市场化方式运作，其中广州基金持有基金管理公司40%股权，与中粮集团各自拥有两名董事席位，今后将深度参与基金日常管理，共同决定基金投资方向。中粮集团作为国内最大的全产业链农业龙头企业和唯一的粮油行业国有资本投资公司，是首批开展国有资本投资公司改革试点的企业之一，也是国企改革发展的重点试验田。广州基金此次携手中粮集团，是落实市委、市政府“两个回归”，大力扶持、服务实体经济，实

现产融结合、脱虚向实的重要举措。一方面带动中央企业相关金融板块落户广州，促进金融产业集聚，增强广州金融实力；另一方面引导广州资本投资中央企业，分享中央企业改革红利，增加资本收益。

中粮基金主要投向中粮集团下属18+1家专业化子公司的资产整合、混合所有制改革、行业并购等相关项目。三方将充分发挥自身优势，整合行业内优质资源，通过专业化的资本运作，助推中粮集团成为全球领先的国际化大粮商，旨在打造我国农粮食品领域的国有资本投资平台、资源整合平台、海外投资平台，在国有资本布局结构调整和供给侧结构性改革中发挥带动作用，实现互利共赢、共同发展。

（企业文化部供稿）

广州国企混改新趋势： “金融+”助力新兴产业加速聚集

文 / 江珊

近日，广汽集团150亿元定向增发实施完成，广州基金旗下全资子公司广州汇垠天粤股权投资基金管理有限公司（简称“汇垠天粤”）以60亿元认购3.01亿股，成为广汽集团第二大股东。汇垠天粤表示，将作为广汽的战略投资方，助力企业优化资本市场布局，进行产业链上下游和横向规模化扩张。

“金融+”成为了广州国企新一轮混合所有制改革旋律中的强音，以基金形式混合持股和产业并购的成功案例不断产生。通过参股或控股民企实现战略性新兴产业集群，正成为广州国企混改的新趋势。

混合持股加速 150亿融资获市属国企“扎堆”支持

2016年10月31日，汇垠天粤与广汽集团签署了协议，汇垠天粤拟以自有资金60亿元认购广汽集团非公开发行的A股股份。2017年10月19日，

广汽集团非公开发行股票获得证监会核准批文。

本次参与广汽A股定增的投资者还包括广州国发、广州金控、广州轻工集团、穗甬控股等其他四家广州市大型国企。汇垠天粤董事长兼总经理闵飞介绍，从汇垠天粤确认出资，到确定全部投资人，仅用了一周时间。“整个广汽的定增计划推进得非常高效。地方国企这样扎堆支持一家发展，证明大家对于广州汽车制造业和广汽的发展有信心。”

闵飞进一步指出，“我们看好3至5年内，广汽将实现A股市场汽车整车板块市值第一、总股本第一、规模增长第一的‘三个第一’目标。”

在今年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》中，明确将智能与新能源汽车列为八大重点领域之一，提出“到2019年底，形成完善的产业配套体系和创新体系，智能与新能源汽车发展取得重大突破，自主品牌汽车实现跨越式发展，汽车制造业实现总产值5100亿元”。





广州基金与南方财经全媒体集团 签署战略合作协议



11月8日，南方财经全媒体集团（下称“南方财经”）挂牌暨签约仪式在广州国际金融中心顺利举行。在广东省副书记、广州市委书记任学锋，广东省委常委、宣传部部长慎海雄，省委宣传部常务副部长郑雁雄，省委宣传部巡视员赖斌，广州市委常委、宣传部部长徐咏虹等领导的见证下，广州基金党委书记、董事长韩颖与南方财经党委书记、董事长王义军签署了战略合作框架协议。

双方将在股权投资、特定项目投融资、文化金融服务与品牌推广等方面展开紧密合作，广州基金旗下汇垠天粤将作为领投方参与南方财经旗下南方财经控股公司的首轮融资，成为南方财经控股的战略投资者，发挥自身专业的投融资与资本运作能力，助推南方财经控股实现上市。

南方财经是经中央批准的全国首家全媒体集团，通过“媒体+金融”、“媒体+技术”，实施跨介质、跨单位、跨业态的战略重组，大力发展“媒体”、“数据”、“交易”三大核心业务，目

前正积极布局国内金融资讯服务和交易市场，致力于打造国内领先、国际知名的专业财经全媒体和综合金融资讯交易服务集团。

十九大报告明确提出，要坚定文化自信，推动社会主义文化繁荣兴盛，推动文化事业和文化产业发展，激发全民族文化创新创造活力，建设社会主义文化强国。近年来，广东省委、省政府提出建设文化强省的战略要求，广东省文化产业发展步入快车道，成为助推经济强省的又一引擎。此次广州基金与南方财经携手合作，是积极贯彻落实中央和省委深化文化领域改革发展，助力媒体融合的重要举措。同时，也体现了广州基金立足广州、牢记使命，致力于服务本土优质产业发展、支持广东文化体制改革的决心。广州基金将充分发挥自身资源优势，与南方财经共同探索“文化+金融”深度融合新路径，以金融为杠杆，助推媒体融合发展和文化产业转型升级，积极推动广东文化“软实力”的提升。

（企业文化部供稿）

闵飞表示，这次股权合作对双方具有战略性的意义。一方面，广州基金将利用资本市场经验和“金融+国企”优势，帮助广汽集团优化资本市场布局；另一方面，广汽集团也将向广州基金开放内部优质混改项目，并且利用后者的并购基金进行产业链上下游和横向规模化扩张。

事实上，近年来多家广州上市国企发起了定增计划，本土国企和国资背景的基金参与其中，完成了地方国企之间的混合持股。

今年8月，珠江钢琴集团完成11亿元定向增发，主要用于建设广州文化产业创新创业孵化园和增城国家文化产业基地等项目，认购方为广州基金旗下的新华城发、国寿城发两只基金。去年4月，广州友谊共向广州国发、广州地铁、广州电气装备、广州城投、广州交投、万力集团等定增募集近100亿元，以收购方式助力越秀金控整体上市。

国企积极参股民企 联手设立多支并购基金进行产业布局

早在2016年1月，通过汇垠天粤平台公司汇垠汇吉的积极协调，广州基金与广州建筑集团、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，同时提出了独特的广州“国企混改2.0”模式：基金进入、并购做强、资本运作、员工激励。

在闵飞看来，国企混改2.0不仅是让国企从单一股东变成混合股东，更重要的是让“国企反向混民企”，通过优质国企资本运作释放更大的经济效益和社会效益。“我认为应重点支持通过基金股权投资等形式的混改，让更多的专业投资者参与进来。这样既实现了国企混改的目的，放大了国有资本的影响力，又不丧失国有成份的控制力。”

今年10月，由广州地铁集团、广州无线电集团、广州万宝集团、广州广日股份、广州建筑集团、白云区基金管理公司等发起的广州市轨道交通产业联

盟和产业投资发展基金同步设立。作为基金管理方，汇垠汇吉表示，将通过“私募股权投资+上市公司”的模式，培育壮大10家以上产值在30-50亿元的轨道交通上市公司。目前，基金已成功募集基石出资22亿元，储备优质项目68个。

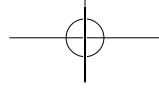
此外，作为“二次混改”的市属国企试点之一，广州浪奇联合广州基金，成立了浪奇专属的资本运作平台——广州汇垠浪奇股权投资基金管理有限公司（下称“汇垠浪奇”），拟发起设立首期规模不超过10亿元的日化及大消费产业并购基金。

“广州基金成立四年以来，一直在‘政策型基金如何市场化、市场化基金如何紧贴政府政策’这两方面进行琢磨和探索。”闵飞表示，广州基金在“金融+国企”上积累了不少经验，通过资产重组、资源整合、资本运作，乃至走出去、收购、兼并等运作，支持国企做强做优做大，同时，也实现公司在新能源、高端制造、生物医药、新媒体等新兴产业的布局。

据了解，汇垠天粤在私募业务板块共筹划成立三支10亿规模的专项基金，用于吸引优质项目在广州落户，并且在三年间推动50家广州企业在境内外资本市场上市。

（转自《南方日报》）





简讯



华融融德赴广州基金考察 洽谈深度合作空间

2017年11月9日下午，华融融德资产管理有限公司（下称“华融融德”）董事长胡江一行莅临广州基金考察交流，探讨双方各自发展及未来合作空间。

华融融德作为中国华融的子公司，在业界以投资稳健闻名，发展非常迅速，期望未来双方加强交流与业务往来，共同探索合作空间。

胡江董事长对广州基金所取得的成绩及其未来的发展思路表示赞许，并期望未来双方可以在挖掘培育国际优质资产项目方面开展深度合作，共同谋划“走出去”与“引进来”战略发展方向，达成共赢。

（企业文化部供稿）

刘志军副总经理出席“2017 湾区经济发展国际论坛”

2017年11月21日，“2017 湾区经济发展国际论坛”在佛山隆重举行。广东省政府党组成员陈云贤及佛山市政府有关领导、诺贝尔经济学奖获得者托马斯·萨金特等国内外顶尖学者、粤港澳知名企业代表、中外媒体等近千人参加了本次活动。

广州基金副总经理、科金控股董事长刘志军代表广州基金出席了本次活动，就如何通过发展股权投资业务助力粤港澳大湾区建设作主题演讲。他指出，世界级湾区必然是世界级的金融创新高地，粤港澳大湾区实现城市合作共融，关键在于让湾区内要素顺畅流动，形成有机整体，资源优化配置，保持港澳稳定繁荣，引领辐射泛珠区域发展。

（企业文化部供稿）

规模300 亿元南沙母基金亮相

2017年11月18日，在18日举办的国际金融论坛第14届全球年会上，南沙发布金融发展“新蓝图”。其中，南沙开发区管委会联合中国风险投资研究院、中国民生投资集团华南总部、广州基金等机构发起设立“南沙母基金”，总规模达300亿元。该基金聚焦粤港澳大湾区发展，助力实体经济和科技创新，专注新一代信息技术、新能源、生物医药等战略性新兴产业的发展，以推动技术进步及产业转型升级，推进广州建设国家创新中心城市。

根据发布，南沙母基金将按照政策性导向、市场化运作的原则，充分发挥母基金的杠杆效应，引导社会资本和创新要素集聚南沙，推动技术进步及产业转型升级，推进广州建设国家创新中心城市。

南沙母基金旗下包括两大基金。其中，粤港澳

大湾区国际合作基金将围绕南沙国际金融岛建设，以及粤港澳大湾区建设发展及上下游投资为核心。第二个为丝路国际联盟基金，将南沙国际金融岛所属丝路金融合作示范区，及“一带一路”沿线国家项目领先型项目进行战略投资，包括参与丝路国际联盟基金以及其他全球并购和新兴增长产业。

（综合媒体报道）

广州新三板企业协会成立 科金控股任副会长单位

2017年10月31日下午，广州市新三板企业协会成立大会暨第一次会员大会在广州塔隆重举行，广州基金子公司科金控股荣任副会长单位。

广州市新三板企业协会是由广州塔、广州国资发展、万联证券、众诚车险、广证恒生、科金控股、科方生物、时代华商、凯路仕等9家单位联合发起，目前已有90家会员单位。该协会是落实市领导重要指示，为进一步整合全市新三板市场资源，推动新三板企业加快发展，完善多层次资本市场服务体系而设立的社会组织。协会主要面向会员开展政策咨询、培训路演、投融资对接、协调服务等工作，为会员单位提供全方位的资本市场相关服务，实现新三板企业、政府部门、金融机构、资本市场中介服务机构之间信息互通、资源共享，引导新三板市场规范健康发展。

（科金控股供稿）



科金荣获“最受欢迎投资机构奖”

11月20日，“广州互联网+ 新经济”峰会暨广州互联网协会十周年庆典在广州隆重举行，本次大会由广州互联网协会主办，广州基金等联合主办。广州基金副总经理、科金控股董事长刘志军代表广州基金出席了本次活动并作主题演讲。会上颁发了“2017年度广州互联网企业风云榜”各大荣誉奖项，广州基金子公司科金控股与刘志军副总经理分别荣获“最受欢迎投资机构奖”、“广州互联网最具突出贡献人物”奖项。

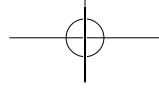
广州市委宣传部、市委统战部、市网信办、市工信委、市科创委、市科协等有关部门领导，中国互联网协会代表，互联网领域创投及企业代表，业内专家、知名媒体等近千人参加本次活动。

（科金控股供稿）

科金控股第五年助力双创大赛，所投企业多家荣获省赛以上奖项

2017年8月30日下午，第六届中国创新创业大赛(广东赛区)暨第五届“珠江天使杯”科技创新创业大赛圆满落幕。科金控股自2013年起连续五年积极参与并大力支持中国创新创业大赛（广东赛区）赛事开展，用心培育广州区域优质中小微企业发展壮大。

自今年大赛启动以来，科金控股组织全体投资经理全方位参与双创大赛各个环节的评审工



作。初期的网评阶段共评审超1400个项目；区域评审阶段，参与了包括生物医药、新材料、新能源、TMT、先进制造等超10个行业赛的初、复、决赛评审工作；大赛后期阶段，更是派出多位资深投资经理赴惠州、佛山、清远等地担任评审，公司投资部负责人及公司副总亦担任了省赛决赛的专业评审导师。

本届大赛，科金控股已投企业中有9家企业参赛，在经历过初赛、复赛和决赛等多轮比拼后，有6家企业（长步道、永士达、纽健生物、希森美克、优辉康、微盾科技）在大赛中取得省赛及以上奖项，其中，长步道和永士达更是取得了国赛“优秀企业”奖项荣誉。

（科金控股供稿）

汇垠助学金正式设立

2017年11月21日，广州捐赠毕节“汇垠助学金”合作签约仪式在毕节市顺利举行。广州基金旗下汇垠天粤董事长闵飞与毕节市教育局党组书记、局长王发礼签署了“汇垠助学金”合作框架协议。

“汇垠助学金”是由汇垠天粤出资，与毕节市教育局合作设立并共同管理。助学金首期规模

为100万元，专项用于资助2017—2018学年毕节市纳雍县、威宁县和赫章县等3个国家深度贫困县家庭经济困难及成绩优异的普通高中学生顺利完成学业。

“汇垠助学金”的设立是汇垠天粤积极响应党的十九大“坚决打赢脱贫攻坚战”号召，认真落实习近平总书记“扶贫先扶智”重要指示和广东省、广州市对口帮扶贵州省毕节市五年规划的重要举措。

这次“汇垠助学金”的设立彰显了汇垠天粤在积极推进广州产业转型升级、创造经济价值的同时，始终不忘回报社会，积极履行社会责任，投身公益事业的企业形象。

（企业文化部供稿）

富荣基金北京分公司正式开业

2017年10月24日，富荣基金北京分公司根据相关要求，向中国证券监督管理委员会北京监管局完成备案，这标志着富荣基金北京分公司正式开业。至此，富荣基金在华南、华北地区都实现了战略布点，全国战略布局正向纵深挺进。

富荣基金北京分公司的成立有着重大的战略意义，不仅有助于同业的交流、监管的沟通，更

重要的是，可为包括北京在内的整个华北地区的机构投资者以及个人投资者提供更为方便快捷的全方位、个性化、可信赖的综合金融服务。

（科金控股供稿）

民贷天下接入广东省网络借贷信息中介非现场监管系统

10月12日，民贷天下与广州金融风险监测防控中心启动平台接入仪式，正式接入广东省网络借贷信息中介非现场监管系统。这是民贷天下紧跟“1+3”网贷监管政策，积极响应监管要求的又一举措，此前，民贷天下已陆续上线了银行存管、信息披露等整改硬性指标。在愈加合规的基础上，民贷天下将按照行业监管的既定规划，为投资人打造更为安全透明的投资环境，争做行业中的合规典范。

虽然互联网金融平台在2017年上半年面临合规压力，但业内优秀平台在合规要求下交出的中期业绩仍不乏亮眼成绩单。截至2017年9月26日，

民贷天下已安全运营1000天。8月运营数据显示：民贷天下交易规模达268亿，最新交易规模或已超270亿。

（科金控股供稿）

产融基金搭建从广州到硅谷桥梁 打造龙头企业硅谷对话会

2017年10月20日，在2017中国（广州）国际创新创业大赛龙头企业硅谷对话会上，广州基金子公司产融基金以新颖的视频连线方式，搭建了广州到硅谷的桥梁，让金发科技研发团队与美国硅谷顶尖专家进行智慧与科技的碰撞，推动其全球新材料技术对接转移与创新成果转化。

广州市工信委巡视员易鸣、金发科技董事长袁志敏、汇桔网董事长谢旭辉、广州产融投资基金管理有限公司副总经理李虹达等领导嘉宾出席了会议。会议由广州市产业园区商会秘书长罗明如主持。

（产融基金供稿）





【编者按】

12月15日，由广州基金主办、环球金融家智库承办的广州基金“溪谷沙龙”启动仪式暨首期沙龙——人工智能闭门会在广州拉开帷幕。“虎啸谷而生风，龙藏溪而吐云”，活动邀请了全国社保基金副理事长王忠民、广州市国资委主任陈浩钿、广州无线电集团总裁黄跃珍、人民银行《中国金融》首席记者孙芙蓉、腾讯研究院高级研究员徐思彦、汇真科技北京董事长李利鹏等领导 & 业内重量级嘉宾。

此次活动精英荟集，聚焦“人工智能”，通过3场主题演讲、1场圆桌论坛、1场主旨发言全面探讨当前形势下人工智能领域的技术发展趋势、应用场景、投资风口与风险等内容。在技术飞速发展的人工智能时代，产业内存在大量优质资源及整合机会，广州基金希望以本次会议为契机，深耕聚焦AI领域，为产业界、资本界伙伴搭建合作平台，建立长期有效的合作互动机制，深度推动产融结合。

人工智能领域飞速发展， 下一个机会在 AI+?



12月14日，国家工业和信息化部发布重磅人工智能红头文件《促进新一代人工智能产业发展

三年行动计划（2018-2020年）》（简称“行动计划”），以期推动人工智能产业飞速发展。与此同



时，广州市政府推出IAB计划，发展包括人工智能在内的战略性新兴产业，以打造若干个千亿级产业集群。广州基金已经与合作机构共同设立了人工智能产业并购基金，开展对人工智能产业链上下游企业的并购业务。

12月15日，在广州基金发起的人工智能闭门研讨会“溪谷沙龙”启动仪式暨首期沙龙上，全国社保基金副理事长王忠民、市国资委主任孙皓田以及汇真科技董事长李利鹏等人讲述了AI领域的“冰与火之歌”，分享了AI的主要应用场景以及AI领域的创投新趋势。

AI的冰与火之歌

迄今，人类已经在AI这个领域耕耘了六十多年，但这几年人工智能这个概念火得一塌糊涂。

从另一个会场赶来的人民银行《中国金融》首席记者孙芙蓉女士，当天上午正在另一个论坛与同好们谈论着人工智能。广州基金副总经理刘志军在论坛上表示：“各个专家都谈到人工智能，因为作为产业投资的角度来看，人工智能我觉得刚刚这个在初级阶段，投资已经出现泡沫了。”全国社保基金副理事长王忠民也承认，“私下来不止讨论一次，今天讨论和之前讨论的不一样了，（AI）这个领域发展如此之快。”

腾讯研究院高级研究员徐思彦表示，过去5年以来，中国和美国加起来两个国家在AI领域的投入在全世界已经占到了80%的投资额度，其中中国的投资额度有35亿美元、美国有978亿美元。全球的人工智能的收益可能会增长到368亿美元。

如今这个时代，似乎每一个人言必谈AI，但对于大众而言它依然是个遥远而模糊的概念，众人趋之若鹜的不过是那个被资本和创投圈捧红的概

念，对它依然存在着种种误解。AI一边被众人热捧着，一边还需要深入解读以及不同观点的碰撞。

“人工智能发展有一个特点非常显著，就是巨头竞相抢占AI高地，世界上最大的这些科技公司，包括美国的谷歌、中国的BAT，最早都是互联网公司，在最近的几年把自己转向成为变成AI公司。”2015年从清华博士毕业后加入腾讯从事相关研究的徐思彦表示，巨头精彩和持续并购是人工智能领域发展的重要特点，“这个跟人才团队建设有关。这个比较明显，欧美位于人才行业并购的前三名。”

同时，徐思彦认为，人工智能将大幅提高生产效率、显著降低交易成本并带来数据经济的繁荣，

“从2015年到2020年，人工智能会带来2400亿英镑的增长，这个就是来自数据行业的产业链，大家对数据的管理是非常粗放的，数据的所有权会变得非常重要。”

“前一段时间，我看到有一个院士悠悠领导说，数据就是中国的未来。”汇真科技董事长李利鹏并不赞同大数据即代表人工智能的说法，“很多人都忽悠说大数据是信息时代的石油，大数据是不是信息时代的石油？如果说很多应用场景不同的情况下，重要性是不是一概而论的，那（大数据）就不是信息时代的石油。”相反他认为：“小数据小样本学习才是人工智能真正的重点。”

正如腾讯研究院高级研究员徐思彦说所言：“在这么一个复杂的长度周期里面，是存在许多不同的群体，然后不同的层面包括科技层面、产业层面和用户层面带来的认知，他们之间是有差别的。”AI这个领域已经燃起一片旺火，但争议将与它的发展如影随形，公众对AI的理解也仍将不断加深。



市国资委主任陈浩钿

人工智能是我们未来新兴产业的重点领域

陈浩钿主任在致辞中指出，广州市政府提出的“IAB”产业发展计划，其中“A”代表的便是人工智能，这是我们未来新兴产业发展的重点领域。广州具备人工智能产业发展的诸多有利条件，无论政策利好、技术水平还是金融资本，都推动着产业链渐趋完善。

搭建深度交流平台，探寻合作共赢契机

作为活动的主办方，广州基金董事长韩颖致辞表示，广州基金立足于推动广州产业转型升级与基础设施建设。此次活动旨在积极贯彻落实市委、市政府IAB战略部署，希望联合产业内的各方力量，共同推动人工智能板块内的产融结合，打造一个优势互补，资源共享的产业投融资平台，全力推进人工智能技术创新和产业转型升级。



广州基金董事长韩颖

从“互联网+”到“AI+”

在互联网浪潮席卷全球的时候，“互联网+”成为这个时代的一个潮流，而在AI时代，“AI+”的浪潮将比之前的“互联网+”来得更为波涛汹涌。

“靠人工智能这种技术吃饭的人，他们往往就会把人工智能夸大到无所不能，尤其是金融业一切工作给取代了，甚至记者、作家统统的就都没有了，将来不知道该怎么办了。”孙芙蓉说。

那么AI时代的机会在哪里？AI将如何与各行各业融合？如何抓住AI的浪潮让自己处于不败之地？

“人工智能行业到底是怎么回事？首先它目前还是数据驱动的产业，会在数据密集的行业去爆发，另外就是它是在和产业结合方面先行，比起消费端。各个实体经济的行业，像医疗、零售、工业，包括一些金融行业都会迅速的被人工智能改变。”腾讯研究院的徐思彦在演讲中提到，“人工智能怎么跟各行各业结合，人工智能在推动不同的产业变化，AI+会成为一个普遍的模式。”SpeakIn CEO陈昊亮在圆桌讨论环节提出了这一观点，“第一个逻辑就是AI其实必须跟产业

紧密结合的，这样才能让产业之间拥有比较落后的配比关系更高效。”

无人超市是AI+零售的典型代表，“这里面涉及到人工智能非常细分的能力：像图象识别，识别这个东西是什么；人脸识别，识别你的身份是谁，你在哪买东西”；沙龙现场多位演讲嘉宾认为，AI将比互联网对医疗行业带来更大的变革，“AI+医疗对医疗领域的变革会远远超过互联网+医疗，包括辅助医疗的图象诊断，病例的诊断，都能做了很

多工作。”同时，对于制造行业来说，AI会大幅提高该行业的生产效率。

“在这个领域里面，中国不光有机会，AI可能是有最前沿的机会，中国不光参与进来这个机会，更有可能是成为主导者。”那么中国在AI领域还缺什么？“科学家仍然是非常稀缺的人才，美国在人工智能的人才仍然是中国的超过10倍，人工智能的人才方面还是有非常大的缺口。”

（无冕财经综合整理）



主旨发言—— 人工智能的能与不能



全国社保基金理事会副理事长王忠民

12月15日，在“溪谷沙龙”论坛上，全国社保基金副理事长王忠民发表主旨演讲，分享了他对目前极其火热的人工智能的看法，探讨人工智能的能与不能。他从三个方面谈及对人工智能的体验。

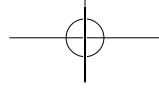
其一，智能时代的根本贡献在于，推动信用中国尽早到来。

尽管为提高社会诚信水平各方面都做过了诸多努力，但今天我们最缺的东西仍是信用。尤其是复杂的金融交易，信用水平要求更高。

比如在权益类资产交易当中，股票、股票型和混合型基金、权证等，此权益对彼权益多重交织在一起，唯有信用才是交易公平有序进行的润滑剂。还比如在杠杆收购交易过程中，不诚信的收购方往往将现金开支降低到最小程度，发起大规模融资借

贷去支付交易费用，以目标公司资产及未来收益作为借贷抵押，促使非等价交换，完成恶意收购。总之，金融当中所有东西都离不开信用，当信用延展成一切的时候，由于信用的缺失，或者说是一种有意为之的信用缺失导致了所谓创新在金融场景当中走向了反面，这往往使得整个创新陷入冰火两重天的境地。

从金融信用的角度来说，如果进入了智能化的时代，所有的文字、语言，把我们的一举一动、所有的一切东西都被不可更改，都会找到一个场景，价值化地应用这些信用。当所有的东西不可更改的时候，就可以让信用最大化。无可否认，那个时候中国的经济会更上一以层楼的。我们在做风险投资或风险创业的时候，最缺乏的是股权当中长期信用者。你的资本从哪来？你的信用资产有多少？你有



了信用，你就有社会信用。把一个人的社会创造力就计算为他经济方面的实力，此信用可以价值化地应用。

金融的逻辑是，只要你做好事就可以得到信用，有信用就可以得到价值化的东西；从数学的角度来说是微积分，积分当中可以积到无限多，当一个财富或一种东西可以微量到无限小的微量，这是中国智能时代改变中国现实逻辑的最根本的基础。在人工智能金融科技时代，大数据画像无所不在，中国的信用场景和纬度可以极大地展开。以金融逻辑来说，可以真正做到只要你做好事，就可以得到信用积累，就可以实现个人价值最大化。相反如果失信，就会受到最严厉的惩罚。建立守信者走遍天下，失信者寸步难行的信用中国只有智能时代才会真正实现。

其二，在智能时代，独角兽企业在哪里？

从城市的角度来看，无论是独角兽企业还是排列前十的产业，A轮融资、天使轮融资聚焦于产业的未来，才会成为天使投资。甚至我们从城市的角度来看，如果城市聚焦这些的时候，从地方的吸引力方面来说，会说今天的龙头和独角兽都来了，这是一个城市的标志和指标。

从产业的角度来看，要聚焦于未来。杠杆运用最彻底的第一场景一定是C端用户，绝不是金融业本身。互联网、电商、搜索、社交等正是满足了C端的这种需求才得以蓬勃发展，目前浙江的移动支付使用率已经达到68.4%。C端第一场景被打开后，生态级的公司接着金融业迁移衍生，可以想象，新的市场所产生的未来场景一定是爆发式增长的。对企业来说，



未来清晰的端口在何处？很明显，当C端的优势体现出来之后，聚焦在金融业的B端将会是下一个风口。那将会是大数据、云计算、区块链、人工智能集成的时代，将会迎来彻底深入的改变。

其三，在智能时代，我们要始终保持清醒的思考，坚持正确的理念先导。

是不是说，智能时代打破时空，如果我们把所有的人、所有的物、所有的产品、所有过去的产品或未来的产品，所有现在的人和未来的人，只要是现实的物理世界的东西，不仅是货币的、杠杆等一切的东西，都放到一个AI的筐子或者篮子当去？回答是否定的。我们要弄清楚人工智能的能与不能，人工智能的应用边界在哪里。比如，在人工智能领域中，算法比算力重要。算力相对容易形成，而算法是建立在人的思维逻辑基础上，是建立在一切法律以及文明进程之上的。

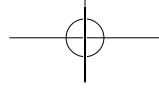
人工智能似乎将好多逻辑都被推翻了，这是一个新世界，新立体层面，新的一切的东西，这当中有一些新的逻辑。在今天，算法比算力更重要，算

法是建立在逻辑当中是正确的，算力容易集成，中国人的算力计算比国外大得多。但算法背后的东西是什么？是逻辑。统计逻辑不是100%，99.99%就不能放在人的生命相关联的所有产业。人工智能的确定性是唯一的，100%，不能说或有的关系。今天在人工智能产业当中的时候，你必须证明这个逻辑是唯一逻辑，是100%正确的逻辑，统计学的东西全部推翻了，算法的逻辑才证明数学的重要性。

当人工智能产业和人的生命相关联时，其逻辑必须是100%正确的，否则将会导致本末倒置，人们制造了一个自我的反叛，同时还将应用导向绝路。还比如，智能投顾涉及到人们的财产，也决不仅仅是技术本身，何况技术并未过关。至于人工智能语音识别以及同传的替代等等，那更有长长的路要走。

（无冕财经整理）

王忠民：中国社会科学院研究生院政治经济学专业毕业。2004年10月至今，任全国社会保障基金理事会党组成员、副理事长。王忠民是第九届全国政协委员，十七届、十八届中央纪委委员。



人工智能投资：风口与风险



广州基金副总经理、科金控股董事长刘志军

作为广州基金的副总经理，本人同时担任旗下全资子公司科金控股的董事长，依托科金控股重点开展VC投资业务。在此，我也将从产业投资的角度，为大家作几点关于投资逻辑方面的分享：

一、要加大对人工智能早期项目的投资力度

目前，人工智能行业还处于初级发展阶段，但企业的估值和融资额度居高不下，股权投资领域已经出现了泡沫现象。

由于项目整体估值偏高，对于投资方来说，许多后期的项目难以下手投资，因此我们需要调整投资策略，将投资重心从后期往早期迁移，加大对早期项目的投资力度。

二、要为人工智能企业带来资金和增值服务并重的战略投资

当前，优质的人工智能企业往往不倾向于仅仅获得直接的财务投资，而是希望投资方带来战略性资本，在为企业提供发展资金的同时，还能带来更为宝贵的产业资源和增值服务。

例如，我们通过参股基金投资和引进的声纹识别项目——广州势必可赢，是国内最具代表性的人工智能公司。其创始团队来自于美国麻省理工，拥有多项专利技术成果，当他们把技术带到广州孵化、并进行市场化应用的时候，就发现广州的大企业不多，顶级人才也不够。

在这种情况下，科金控股积极为势必可赢提供增值服务支持，一是帮助他们到深圳与腾讯进行对

接合作，并从腾讯引入专业人才；二是与平安银行、广东省公安厅等机构开展业务合作，推进声纹识别技术在具体业务场景的落地应用；三是帮助公司进驻南沙，全面享受广州的政策配套福利。从这个项目的发展情况来看，包括阿里、腾讯都在使用它的声纹识别技术，应用性很强，已然成为人工智能细分领域的领头羊。正是秉持这样的战略投资理念，当前，我们有幸投资了一批前景可期的人工智能项目。

三、要寻找并投资在细分领域性价比较高的创新企业

在这一点上，人工智能和互联网项目的投资逻辑是有区别的。对于很多互联网的细分行业，往往只有第一名，没有第二名，处于巨头垄断、赢家通吃的状态；而对于人工智能的垂直细分行业，第三、第四、第五名的企业依然拥有自己的发展空间。例如在人脸识别领域，由于其应用场景广阔，市场需求强劲，目前国内已涌现出旷视科技、商汤科技、云从科技、依图科技等行业领先企业，均获得了较好的发展。因此，在人工智能细分领域，如果第一、第二名的企业估值偏高，我们则重点投资该领域位列第三、第四的项目。

接下来，再与各位探讨人工智能的投资机会及风险点：

一、人工智能的投资机会

就目前的发展阶段而言，人工智能技术仍存在几大发展瓶颈，而对于股权投资来说，这是重要机会。一是人脸识别方面的感知技术已经取得一定成就，声纹识别方面的感知技术仍待进一步发展，同时认知技术的发展仍待突破；二是语音识别发展成

熟，但语义理解发展瓶颈仍较大；三是计算机视觉的物体识别、场景识别仍在攻关中。因此，针对这些瓶颈，如果企业拥有相应的技术创新点或突破点，将是很好的投资机会。

人工智能技术在商业上的应用也在不断推进。目前，包括金融、医疗、安防、媒体资讯等垂直细分领域的应用机会很多，同样是我们投资的重要方向。

二、人工智能的风险点

首先，估值风险是人工智能行业最主要的风险点。人工智能企业的估值普遍虚高，行业面临发展泡沫。针对这一风险，作为投资方，我们主要从两个方面进行投资判断。一是看重企业的专利情况；二是看重企业的成长性，一般来说，投资一个企业之后的两到三年内，就能判断该企业是否有发展成为独角兽的可能性，这也是我们开展项目投资以及后续增资的重要判断依据。

其次，是技术风险。主要体现在部分人工智能技术的发展可能遇到瓶颈，软硬件发展程度不相匹配，产品应用放缓，以及技术效果不如市场预期。

再次，是安全风险。由于技术系统的不完善、不成熟，可能会在某些领域出现一些安全性事件，例如之前发生的特斯拉自动驾驶事故，还有诸如百度自动驾驶汽车违规压线等潜在隐患。

最后，是政策风险。虽然目前各国都在宏观层面出台了鼓励人工智能发展的战略规划和指导性政策，但在具体细分领域的法规政策还有待进一步出台和完善。如果人工智能在某些领域的应用过程中，发生了较大的安全性事件，那么政府可能会在一定时期内对相关产品和服务加以严控或收紧，人工智能的市场化、规模化发展将受阻。

（科金控股整理）



精彩发言



广州无线电集团总裁黄跃珍

推动人工智与实体经济结合，是加快实体经济转型升级的必然发展方向。当前，人工智能和实体经济的融合还处于起步阶段。人工智能应多走出实验室，通过技术创新，将信息与制造结合，智能化与工业化结合，加快渗透到各行各业进行场景应用，推动物联网、大数据、人工智能和实体经济实现深度融合，最终形成人工智能社会的新生态，成为驱动新一轮经济发展与改善人民生活的新动能、新途径。



SpeakIn 创始人 CEO 陈昊亮

AI 必须与人紧密结合。AI 围绕人，就应该是一个让人的操作和应用习惯返璞归真的过程。我们也认为新一代的移动互联网，一定是在网络层实现非数字 ID，而是以自然人为基础的唯一登录和访问。

本轮人工智能浪潮是基于深度学习的发展，将快速渗透到数据密集行业。目前，人工智能从感知智能、认知智能、计算智能和决策智能四方面发挥在各行各业的能力。数据、算法和算力是我们常说的人工智能的“三驾马车”，是人工智能得以应用的基础。



腾讯研究院高级研究员徐思彦

互联网 + 和智慧城市等，如果没有钱的话，落地起来比较困难。如果进入了 AI 时代，大家的积极性都很高，因为很多 AI 产品不需要政府买单，普通消费者就可以买单，迭代的速度也很快，大家都在拼命学习 AI，发展也很快。



佳都新太科技股份有限公司总裁助理张新房



汇真科技北京董事长李利鹏

大数据方向已经成为人工智能的代表，但大数据不是信息时代的“石油”，石油是不可替代的，而大数据并不是在每一个场景必需的，希望加强对于人工智能和大数据基础理论的研究、理解和认识。



复杂美董事长吴思进

区块链的下一步，我们在美的做了票据的出口系统，最近在做区块链应收账款系统。通过区块链把整个的生产消费做成一个闭环。这个环节当中银行很有可能被取代。

人工智能行业到目前为止，是一个自给自足的小农经济，自己要的东西自己生产，整个行业在不断的“重复发明轮子”。如果人工智能可以共享，那么更多企业会踩到巨人肩膀上做迭代和创新，整个 AI 行业发展的速度都会加快。



智能矩阵董事长高庆忠

目前人工智能的发展主要聚焦在基础层、技术层和应用层等几个层面。据了解，在世界范围内，基础层已经有了较大的突破，而国内的机会更多是集中在技术和应用层面，包括国家重点布局的“BAT+科大讯飞”新一代人工智能开放创新平台，都表明了这样的方向。



广州基金副总经理郭天骄



资产周转支撑盈利增长

文 / 高善文



【导语】

当前工业品出厂价格指数（PPI）和工业企业毛利率均处于历史最高水平附近，未来高位回落，向历史合理水平回归，是大概率事件；但考虑到资产的缓慢增长，未来资产周转率的回升仍然是可期待的，待毛利率下行拖累结束以后，其对企业利润增长以及市场基本面的支持作用将重新显现出来。

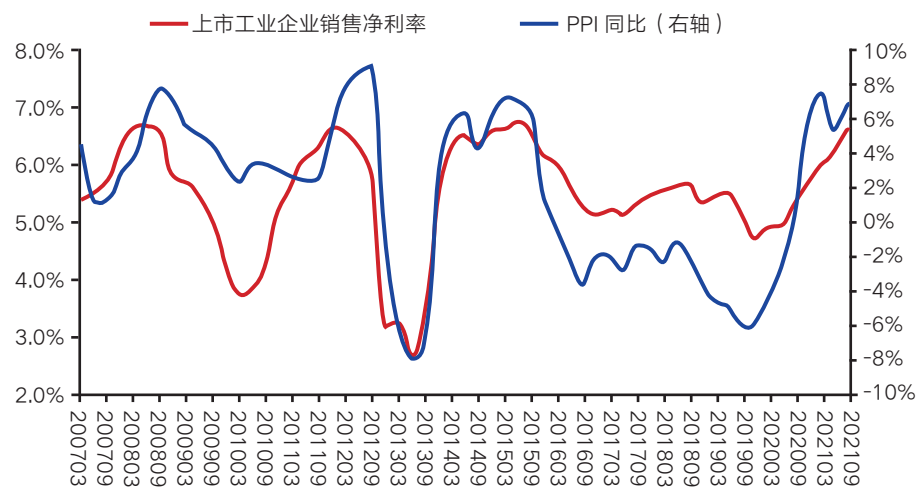
资产周转率的研判

2017年第三季度的上市工业企业销售净利率已经回升至历史最好水平。与此相对应的是，PPI 环比同比也处在历史最高点附近。

在此背景下，我们倾向于认为，未来销售净利率和PPI 进一步上升已经比较困难。随着供应层面的逐步响应，供需之间的动态裂口收窄，工业品通胀率和企业销售利润率大概率掉头向下，转入下行通道，向历史合理水平回归。

短期之内，这对企业净资产收益率（ROE）和权益市场可能也会形成一些拖累。

图1：上市工业企业销售净利率PPT 同比，%



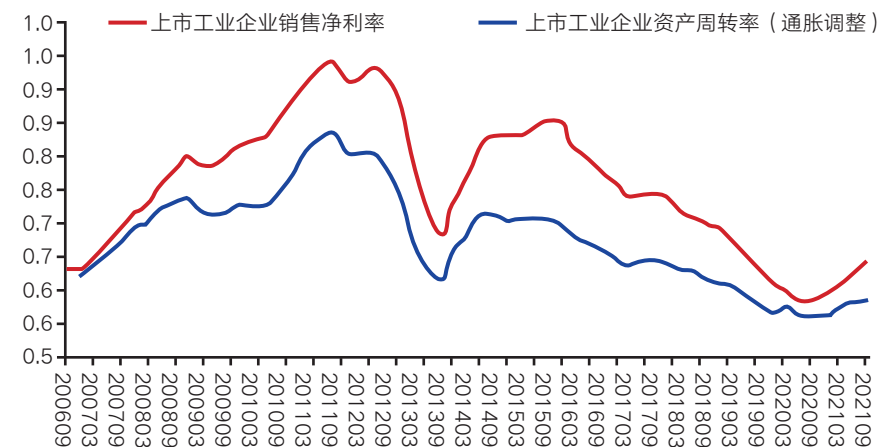
数据来源：Wind，安信证券

会计层面，上市公司ROE 可以杜邦分解为销售利润率、资产周转率和杠杆率三个因子的乘积。

2016 年下半年以来，在销售利润率加速回升的同时，资产周转率也触底反弹，两者共同驱动了ROE 的抬升，并支撑了权益市场重心的上移。

考虑到政策推动企业去杠杆的基调，指望接下来杠杆率上升是不太现实的。因此，随着销售利润率见顶回落、向历史合理水平回归，未来企业盈利和市场中枢的上移，将越来越多地依赖资产周转率的提升，对此我们抱有偏乐观看法。

图2：上市工业企业资产周转率



数据来源：Wind，安信证券

数据说明1：上市工业企业资产周转率=4 个季度滚动销售收入/ 期末期初平均总资产；

数据说明2：剔除价格（PPI）对销售收入和当季新增资产的影响，从而测算了通胀调整资产周转率。

道理上，资产周转率能否回升，核心在销售收入与资产增速的对比。

长期来看，企业资产不断增长，最关键的原因是企业持续的投资。图中显示的是规上工业企业总资产、净资产增速与制造业固定资产投资增速之间的关联。可以看到，两者走势相当同步，基本的原因是，企业投资活动在一段时间后转化为新的资产，从而抵消折旧的影响。

2011 年以后，特别是2014 年以来，制造业投资不断减速，带来的结果就是当前工业企业各项资产增速下降到了极低的水平。

例如规上工业企业总资产增速在过去一年回升到9% 附近，但这主要来源于存货和应收账款等科目的增长，持续性不高；非流动资产增速仍处于趋势下降过程中，目前增速在6% 附近。上市工业企业财务数据揭示的情况是类似的。

考虑到当前制造业投资增速仍然很低，因此预计在未来比较长的时间里，例如下一次制造业投资扩张并形成新的产能释放之前，工业企业资产增速可能维持在7% 左右水平，不会出现显著的加速。

但销售收入的增长应该会更高。保守估计，未来一段时期实际国内生产总值（GDP）有实现6.5% 增速，



对应名义GDP 增速大约在9%，这样，工业企业销售收入增速应该不会低于9%。这也意味着，等到销售利润率在历史合理水平稳定下来，资产周转率仍将趋势性回升，其对企业利润增长以及权益市场基本面的支持作用也会重新显现出来。

制造业投资趋势

研究资产周转率，除了预判未来ROE 走向，还有助于把握制造业投资的趋势。目前市场对此话题无疑抱有浓厚的兴趣。

会计上，资产周转率的含义是每一单位的资产，在一年的时间里能够带来多少单位的销售收入，这与产能利用率概念有很大的相似之处，可以作为产能利用率的一个简单的替代。并且这样做还有一个好处是能够得到更长一些的历史序列。

下表1 中，我们将过去几轮制造业投资扩张期所对应的资产周转率水平列示了出来。

表1：私人投资扩张期间资产周转率表现

私人投资扩张期	2002Q3-2004Q1	2005Q1-2005Q4	2007Q1-2007Q3	2010Q3-2011Q2	当下
上市工业企业资产周转率	0.68	0.80	0.87	0.84	0.64
上市工业企业资产周转率(通胀调整)	0.66	0.73	0.82	0.71	0.58

说明：1、当连续出现未来三个季度制造业投资同比均值抬升时，认定其为“私人投资扩张期。”以此标准来看，2002 年以来私人投资扩张期包括2002Q3-2004Q1，2005Q1-2005Q4，2007Q1-2007Q3，2010Q3-2011Q2。2、资产周转率取区间平均值。

可以看到，多数时候，制造业投资的扩张对应着0.8 以上的资产周转率（或0.7 以上的通胀调整资产周转率）。如果将0.8 以上的资产周转率作为制造业投资扩张的门槛，那么目前我们与这一水平仍然有较大的距离。

需要补充的是，2003 年制造业扩张对应的资产周转率水平较低，这也许与当年加入WTO、住房市场化改革以后，出口与商品房投资持续两位数增长所带来的乐观预期有关。即便与当时的水平相比，目前工业企业资产周转率仍然要略低一些。

因此，从资产周转率水平的历史回溯来看，也许短期之内我们很难指望制造业投资出现连续的加速。

制造业投资如果连续加速，将在一段时间内显著推升经济和市场；但即便没有出现，出口的改善、房地产的库存去化、企业资产周转率的回升等积极因素仍然会发挥关键的支撑作用。

（高善文为安信证券首席经济学家。文章由《清华金融评论》授权使用）

为什么几乎在所有组织里“沟通不畅”都是最大问题？

文 / 汪恭彬



10 月底，混沌创投营在雄安上课，善友教授再上课堂，讲授生物学思维，课间妙趣横生，娓娓道来。而在早前的8 月，教授给我们布置了一堆读书作业，涉及复杂科学、生物学思维及网络科学等九本疑难之作。

回程路上，和几个同学聊起自组织，聊起企业里面的信息流动，颇有启发，结合教授课程及《领导力与新科学》、《复杂》等著作，写此文浅谈一下我对信息在组织中功用的理解。

什么是信息？

知识管理大师野中郁次郎说，秩序能否形成，取决于信息是否产生……建立秩序的关键是创造信息。

在《复杂》一书中，作者梅拉妮·米歇尔为了把信息说清楚，她从热力学定律的能量、做功和熵

增说起，最后到香农信息理论，认为信息可以是通信的任何单位，可以是一个字母、一个词、一句话，甚至是一个比特。

玛格丽特·惠特莉认为，当前组织中出现的沟通不畅问题，恰恰是因为我们对信息的本质缺乏了解。

她认为沟通不畅只不过是表面现象，根本原因在于我们还一直把信息当作物品来看待。

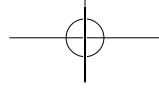
任何生命都是通过信息将自己组织成一种形态。生命系统的结构是不稳定的，整个生命就是一个不断组织信息的过程。

这其实是量子理论对组织的看法。量子理论认为，不能以个体的眼光看待每一个事物，而应该是看事物之间的关系。彭特兰说，社会学将从关注个体转向关注个体之间的关系；巴拉巴西也认为，网络思维意味着关注的不是事物本身，而是事物之间的关系。

根据关系理论，便不能用孤立眼光去看待信息；更重要的是，我们要赋予信息以生命的智能。

自然界有许多自组织的现象，比如群鸟迁徙、行军蚁搭建的桥梁、萤火虫的同步闪动等等，这些生物自组织的背后，是自反馈，是一种依据简单规则下的信息自由流动，也正是这种流动，让生命的形态变得妙不可测。

乔普拉是一位名医，也是哲学家，他这样解释：我们的皮肤每个月更新一次；我们的肝脏每六周更新一次；每过一年我们大脑中的碳、氮、氧的含量都要发生改变，所以“我们每个人都更像河流，而不是固化的实体”。



组织需要信息自由流动

根据热力学第二定律，封闭的系统随着能量的损失而逐渐失去生命力，最终走向消亡。生命的源泉、一个组织的源泉都是信息。

正如乔普拉所说的，任何生命都是通过信息将自己组织成一种形态的。生命系统的结构是不稳定的，整个生命就是一个不断组织信息的过程。

生命使用信息来构建物质的形态，从而形成了我们看到的各种各样的实物结构。一个系统若想保持活力，就必须不断产生信息；世界若想不断发展，也必须不断地产生信息。如果没有新的信息产生，或者信息仅仅是对现存的一切起保护作用，那么，最终的结果必然是消亡。

对于一个组织而言，我们需要找到获取信息的新方法——不是管理而是鼓励，不是控制而是激发。

为什么组织通常会短命？从生命系统看组织，要求信息的自主流动，实现信息的自组织。但实际情况却是，即便在初创公司，我们并不希望信息

随意传播，然后又生成新的信息，最终导致混乱。

管理的任务变成了加强控制，确保信息的完整性，将信息向下传递并保证不产生新内容。然而，既然信息是保证组织生命力的重要资源，我们就必须放弃对信息的控制，让信息本能地实现自由流动。

根据惠特莉的观点，信息也具有自组织功能。

葛瑞利·贝特森认为，任何一个实体，如果能够产生和获取信息，并利用信息进行反馈或自动调节，这个实体就具有了智能。

为什么有些组织非常敏捷，而另外一些不断重蹈覆辙？组织智能是整个系统的能力，这种能力决定着组织如何向新的、有否定意义的信息开放，以及这些信息如何能让组织中的所有人都给出有效的解释。

生命系统最有价值的特征是富有弹性，而要建立富有弹性的组织，信息是至关重要的。

信息自由流动的启示

我们对信息常见的错误是：

（1）我们知道信息的重要性，但对新奇的东西一般不感兴趣；

（2）即便注意到了新信息，往往我们也会把它们扼杀掉，我们不愿意停在混乱状态，我们更愿意自圆其说的快速作出决策（特别适合我们出了TS或者有投资意向之后的DD），而不是作出聪明的决策；

（3）信息就是权力，不同层级只接触到相应权限的信息；

与之相对应的，我们应该把组织建设成为完美的溪流，信心将流向它应该去的地方。组织的工作就是保证溪流的清澈，使信息可以顺畅地流动。最终的结果是：数不胜数的新想法和新方案将源源不断地涌现。

一个特别需要注意的是，智慧是分布在整个组织内的，为别人提供真实可靠、富有意义的信息是我们的义务。组织模型表明，开放地获取信息是实现自组织的重要条件。越开放，越容易实现良好的秩序。

这意味着，作为公司的每一位员工，都必须有义务及时、准确无误的将组织提供信息。这也暗合量子理论的观点，看待一个组织，并不是看待其中的某一个人，而是看待人与人之间的关系。而关系是依靠信息来链接的。也由此可以推论，作为企业老板，应该招募更多沟通能力强的员工，实现企业内部的强关系。

通过扩大信息共享而实现组织自我设计的最经典案例也许是美国军队。现在，美国的陆军和海军已经可以通过信息技术将即使战况告知每一个士兵，这些信息在过去只有少数指挥官才能掌握。通过大量的实地试验，陆军发现，如果士兵掌握这些信息，并知道这些信息的真实含义，他们就会知道“指挥官的意图”，所作出的决策在战场上往往有更大的胜算。

这意味着，一个组织若想通过学习不断变强，

必须敢于正视与他过去思想和实践不一致的信息。

所以，复盘是何其重要！组织要支持大家对令人不安的、引发冲突的信息进行思索，给他们一段思考的时间，或者一起讨论。

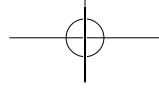
思考过程中的交流，不论是临时的非正式，还是会议上的正式交流，组织必须提高这些频率，经常举行。通过努力，新的信息就产生了。我们注意到一些创业者对市场竞争“选择性遗忘”，一味地强调自己在某几个方面的优势，对那些令人不安的信息选择回避或缺乏远见的逃避，最后的结果都是非常不理想。

更为重要的一点则是，对于管理者来说，你应该转变角色，从信息的控制者转变为“平衡破坏者”。我们要主动挑起事端，看一看能否将局势搞乱，甚至让其分崩离析。

最后，事态混乱到系统必须重新进行自我组织，建立新的形态并呈现新的行为。如果我们勇于做“平衡破坏者”，并且能够认识到不平衡状态增强了我们的活力，就会发现，这样做其实是轻而易举的。

（作者为长石资本创始人）





国有股转持新规落地 PRE-IPO生态链迎红利



11月18日，国务院发布一项重要文件《划转部分国有资本充实社保基金实施方案》（下称“实施方案”），该文件的影响不仅仅是缓解基本养老保险基金不断加大的支付压力。资本市场中同样有众多国有资本作为控股股东的机构受到了“国有股转持”规则改变的影响。《实施方案》重新界定了相关投资机构国有股转持的主体和转持节点，该方案有望解除多年以来束缚在国资控股投资机构PRE-IPO业务上的枷锁。《实施方案》主要内容包括：

一是划转范围、对象、比例和承接主体：

（一）划转范围。将中央和地方国有及国有控股大中型企业、金融机构纳入划转范围。公益类企业、文化企业、政策性和开发性金融机构以及国务院另有规定的除外。

（二）划转对象。中央和地方企业集团已完成

公司制改革的，直接划转企业集团股权；中央和地方企业集团未完成公司制改革的，抓紧推进改革，改制后按要求划转企业集团股权；同时，探索划转未完成公司制改革的企业集团所属一级子公司股权。全国社会保障基金因国有股权划转、投资等各种原因形成的上市企业 and 非上市企业股权除外。

（三）划转比例。首先以弥补企业职工基本养老保险制度转轨时期因企业职工享受视同缴费年限政策形成的企业职工基本养老保险基金缺口为基本目标，划转比例统一为企业国有股权的10%。今后，结合基本养老保险制度改革及可持续发展要求，若需进一步划转，再作研究。

（四）承接主体。划转的国有股权是基本养老保险基金的重要组成部分。划转的中央企业国有股权，由国务院委托社保基金会负责集中持有，单独核算，接受考核和监督。条件成熟时，经批准，社保基金会可组建养老金管理公司，独立运营划转的中央企业国有股权。

二是承接主体对国有资本的管理：

（一）资本管理。社保基金会及各省（区、市）国有独资公司等承接主体作为财务投资者，享有所划入国有股权的收益权和处置权，不干预企业日常生产经营管理，一般不向企业派出董事。必要时，经批准可向企业派出董事。对划入的国有股权，社保基金会及各省（区、市）国有独资公司等承接主体原则上应履行3年以上的禁售期义务，并应承继原持股主体的其他限售义务。在禁售期内，如划转涉及的相关企业上市，应承继原持股主体的禁售期义务。

（二）收益管理。对划入的国有股权，社保基金会及各省（区、市）国有独资公司等承接主体的收益主要来源于股权分红。除国家规定须保持国有特殊持股比例或要求的企业外，社保基金会及各省（区、市）国有独资公司等承接主体经批准也可以通过国有资本运作获取收益。

三是划转程序和划转步骤：

按照试点先行、分级组织、稳步推进的原则完成划转工作。

第一步，2017年选择部分中央企业和部分省份开展试点。中央企业包括国务院国资委监管的中央管理企业3至5家、中央金融机构2家。试点省份的划转工作由有关省（区、市）人民政府具体组织实施。

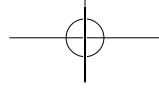
第二步，在总结试点经验的基础上，2018年及以后，分批划转其他符合条件的中央管理企业、中央行政事业单位所办企业以及中央金融机构的国有股权，尽快完成划转工作。各省（区、市）人民政府负责组织实施本地区地方国有企业的国有股权划转工作。

四是划转配套措施：

自本方案印发之日起，划转范围内企业涉及国有股权变动的改革事项，企业改革方案应与国有资本划转方案统筹考虑。探索建立对划转国有股权的合理分红机制。承接主体持有的国有资本收益，由同级财政部门适时实施收缴，专项用于弥补企业职工基本养老保险基金缺口。自本方案印发之日起，现行国有股转（减）持筹集社会保障基金政策停止执行。

（企业文化部整理）





PPP再加紧箍咒 国资委：重大决策终身追责



近日国务院国有资产监督管理委员会(下称国资委)正式印发了《关于加强中央企业PPP业务风险管控的通知》(下称《通知》)。《通知》从强化集团管控、严格准入条件、严格规模控制、优化合作安排、规范会计核算、严肃责任追究六方面来防范央企参与PPP的经营风险。

一、坚持战略引领, 强化集团管控

各中央企业要紧密围绕企业发展战略和规划, 建立健全本企业PPP业务管控体系, 稳妥开展PPP业务。一是加强战略引领。二是完善全过程管控体系。三是加强集团管控。四是依法依规操作。

二、严格准入条件, 提高项目质量

各中央企业要将源头管控作为加强PPP业务管理的重中之重, 细化PPP项目选择标准, 优中选优, 规范有序参与市场竞争, 有效应对项目占用资金规模大、回报周期长带来的潜在风险。一是聚焦主业。根据项目投资、建设、运营等环节特征准确

界定集团主业投资领域, 认真筛选符合集团发展方向、具备竞争优势的项目。将PPP项目纳入企业年度投资计划管理, 严控非主业领域PPP项目投资。二是坚持“事前算赢”原则, 在项目决策前充分开展可行性分析, 参考本企业平均投资回报水平合理设定PPP投资财务管控指标, 投资回报率原则上不应低于本企业相同或相近期限债务融资成本, 严禁开展不具备经济性的项目, 严厉杜绝盲目决策, 坚决遏制短期行为。三是认真评估PPP项目中合作各方的履约能力。在通过财政承受能力论证的项目中, 优先选择发展改革、财政等部门入库项目, 不得参与付费来源缺乏保障的项目。

三、严格规模控制, 防止推高债务风险

各中央企业要高度关注业务对企业财务结构平衡的影响, 综合分析本企业长期盈利能力、偿债能力、现金流量和资产负债状况等, 量力而行, 对PPP业务实行总量管控, 从严设定PPP业务规模上限, 防止过度推高杠杆水平。一是纳入中央企业债务风险

管控范围的企业集团, 累计对PPP项目的净投资(直接或间接投入的股权和债权资金、由企业提供担保或增信的其他资金之和, 减去企业通过分红、转让等收回的资金)原则上不得超过上一年度集团合并净资产的50%, 不得因开展PPP业务推高资产负债率。二是集团要做好内部风险隔离, 明确相关子企业PPP业务规模上限; 资产负债率高于85%或近2年连续亏损的子企业不得单独投资PPP项目。三是集团应加强对非投资金融类子企业的管控, 严格执行国家有关监管政策, 不得参与仅为项目提供融资、不参与建设或运营的项目。

四、优化合作安排, 实现风险共担

各中央企业在PPP项目中应充分发挥项目各合作方在融资、建设、运营等方面的比较优势, 合理确定股权比例、融资比例, 努力降低综合融资成本, 切实做好项目运营合作安排, 实现合作共赢。一是落实股权投资资金来源。根据项目需要积极引入优势互补、协同度高的其他非金融投资方, 吸引各类股权类受托管理资金、保险资金、基本养老保险基

金等参与投资, 多措并举加大项目资本金投入, 但不得通过引入“名股实债”类股权资金或购买劣后级份额等方式承担本应由其他方承担的风险。二是优化债权资金安排。三是规范融资增信。四是做好运营安排, 探索多元化的项目回报机制。五是积极盘活存量投资, 完善退出机制。

五、规范会计核算, 准确反映PPP业务状况

各中央企业应当根据《企业会计准则》相关规定规范PPP业务会计核算。一是规范界定合并范围, 严防表外业务风险。二是足额计提资产减值准备, 防范资产价值不实。三是规范核算项目收益。

六、严肃责任追究, 防范违规经营投资行为

对违反本通知要求, 未履行或未正确履行投资管理职责造成国有资产损失以及其他严重不良后果的各级经营管理人员, 要严肃追究责任, 同时对PPP业务重大决策实施终身责任追究制度。

(企业文化部整理)





厚德

修身齐家 听雨修德

【编者按】

本期将主要聚焦上级有关精神要求以及摘录党内法规有关条款的权威解读，以供大家参考。

"全面从严治党"首次写入党章



我们党从执政初期提出“党要管党”到改革开放后强调“从严治党”，再到将“坚持党要管党，从严治党”深化为“坚持党要管党，全面从严治党”，党的建设理论在实践中与时俱进，不断丰富发展。你是否了解“党要管党”“从严治党”“全面从严治党”这些概念都是什么时候提出的，又是何时写入党章的？

1962 年明确提出“党要管党”

我们党自成立起就把党要管党作为党的建设的重大问题。1921 年党的一大通过的《中国共产党纲领》，就对党员管理作出明确规定。1922 年党的二大通过的《中国共产党章程》，专门制定了《纪律》一章。从井冈山革命开始，毛泽东同志就一直强调党的纪律是执行党的政治路线、增强党的团结与统一的重要保证，只有党和军队“加强纪律性”，才能实现“革命无不胜”。我们党成为执政党以后，党中央明确提出“党要管党”的概念。

1962 年底，全国组织工作会议在北京召开。按照毛泽东同志要求，刘少奇同志在主持召开组织工作座谈会时强调：“健全组织部就是说党要管党，就是要建立经常工作。”11 月 29 日，邓小平同志在接见参加组织工作会议和全国监察工作会议的同志时指出：“党要管党，一管党员，二管干部。对执政党来说，党要管党，最关键的是干部问题，因为许多党员都在当大大小小的干部。”

1963 年 1 月，中共中央对《全国组织工作会议

党的十九大审议通过了《中国共产党章程（修正案）》，对党章作了重要修改。字斟句酌的改动背后，凝结着党的十八大以来丰富实践探索和历史性变革，蕴含着对新时代党的事业发展和党的建设的新要求，昭示着党的前进方向。中央纪委监察部网站推出“党章修改背后的故事”系列文章，解读党章修改背后的历史脉络和深刻内涵，敬请关注。

党的十八大以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我们党扎实推进全面从严治党，在加强党的建设方面进行了全方位探索，取得了许多成功经验和重大成果。十九大党章修正案在总纲部分党的建设总体要求中，将“坚持党要管党、从严治党”修改为“坚持党要管党、全面从严治党”，这是“全面从严治党”首次写入党章。



纪要》的批示中指出：“党要管党。党的建设，是我们在民主革命时期的主要法宝之一，也是我们在社会主义建设时期的主要法宝之一。”

十四大党章首次写入“从严治党”

尽管“党要管党”的概念早在60年代就已经明确提出，但“从严治党”概念的诞生则是在改革开放以后。1987年10月，党的十三大报告指出：“必须从严治党，严肃执行党的纪律”，“从严治党，除了必须把少数腐败分子开除出党之外，还必须着眼于对绝大多数党员经常地进行教育，提高他们的素质。”

1992年10月，党的十四大报告强调，要坚持党要管党和从严治党，加强和改进党的建设。十四大党章首次将“从严治党”写入总纲，指出：“中国共产党要领导全国各族人民实现社会主义现代化的宏伟目标，必须紧密围绕党的基本路线加强党的建设，坚持从严治党，发扬党的优良传统和作风，提高党的战斗力，把党建设成为领导全国人民沿着有中国特色的社会主义道路不断前进的坚强核心。”

十六大党章首次写入“坚持党要管党、从严治党”

1999年1月，江泽民同志在十五届中央纪委三次全会上首次指出：“各级党委要坚持‘党要管党’、‘从严治党’”的方针，坚决维护党的纪律的严肃性，认真实行党风廉政建设责任制，坚决查处各种违反党的纪律的案件。”

2002年11月，党的十六大报告强调：“一定要坚持党要管党、从严治党的方针，进一步解决提高党的领导水平和执政水平、提高拒腐防变和抵御风险能力这两大历史性课题。”十六大党章首次把“坚持党要管党、从严治党”写入总纲。

十九大党章将“坚持党要管党、从严治党”深化为“坚持党要管党、全面从严治党”

党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央全面加强党的领导和党的建设，坚决改变管党治党宽松软状况，全面从严治党成效显著。党的建设理论在实践中得到进一步深化。

2012年11月15日，在十八届中央政治局常委同中外记者见面会上，习近平总书记指出：“坚持党要管党、从严治党，切实解决自身存在的突出问题，切实改进工作作风，密切联系群众，使我们党始终成为中国特色社会主义事业的坚强领导核心。”

2013年2月，十八届二中全会强调：“要进一步加强党的建设，突出党要管党、从严治党，增强自我净化、自我完善、自我革新、自我提高能力，全面加强党的思想建设、组织建设、作风建设、反腐倡廉建设、制度建设。”

2014年10月8日，习近平总书记在党的群众路线教育实践活动总结大会上指出：“今天这个大会，是对党的群众路线教育实践活动进行总结，对巩固和拓展教育实践活动成果、加强党的作风建设、全面推进从严治党进行部署。”这是首次提出

“全面推进从严治党”。

2014年10月，十八届四中全会强调：“加强党内法规制度建设，完善党内法规制定体制机制，形成配套完备的党内法规制度体系，运用党内法规把党要管党、从严治党落到实处，促进党员、干部带头遵守国家法律法规。”

2014年12月13-14日，习近平总书记在江苏调研时指出：“协调推进全面建成小康会、全面深化改革、全面推进依法治国、全面从严治党，推动改革开放和社会主义现代化建设迈上新台阶。”这在我们党90多年历史上，首次提出“全面从严治党”，也是第一次把“全面从严治党”同全面建成小康社会、全面深化改革、全面推进依法治国并列提出。

2014年12月31日，习近平总书记在全国政协新年茶话会上进一步强调：“继续推进全面建成小康社会、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党。”

2015年2月2日，习近平总书记在省部级主要领导干部学习贯彻十八届四中全会精神全面推进依法治国专题研讨班上指出：“党的十八大以来，党中央从坚持和发展中国特色社会主义全局出发，提出并形成了全面建成小康社会、全面深

化改革、全面依法治国、全面从严治党的战略布局。”这是第一次提出全面建成小康社会、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党的“四个全面”战略布局。

2015年10月，十八届五中全会强调要坚持全面从严治党、依规治党，深入推进党风廉政建设和反腐败斗争，巩固反腐败斗争成果，健全改进作风长效机制。

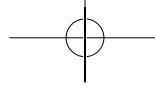
2016年10月，十八届六中全会指出：“办好中国的事情，关键在党，关键在党要管党、从严治党。党要管党必须从党内政治生活管起，从严治党必须从党内政治生活严起。”

2017年10月，党的十九大报告强调：“新时代党的建设总要求是：坚持和加强党的全面领导，坚持党要管党、全面从严治党，以加强党的长期执政能力建设、先进性和纯洁性建设为主线，以党的政治建设为统领，以坚定理想信念宗旨为根基，以调动全党积极性、主动性、创造性为着力点，全面推进党的政治建设、思想建设、组织建设、作风建设、纪律建设，把制度建设贯穿其中，深入推进反腐败斗争，不断提高党的建设质量，把党建设成为始终走在时代前列、人民衷心拥护、勇于自我革命、经得起各种风浪考验、朝气蓬勃的马克思主义执政党。”

党的十九大首次将“全面从严治党”写入党章，十九大党章五次出现全面从严治党相关内容。总纲部分首次写入“四个全面”战略布局，同时把“坚持党要管党、从严治党”深化为“坚持党要管党、全面从严治党”，并且将党的建设四项基本要求丰富为五项，全面从严治党单列一项。在具体的条文部分，十九大党章第四十六条和第四十八条，分别阐明纪律检查委员会的任务和党组的任务时，也都强调要全面从严治党。

（摘自中央纪委监察部网站）





政策解读一

国有企业领导人员 廉洁从业若干规定的适用对象



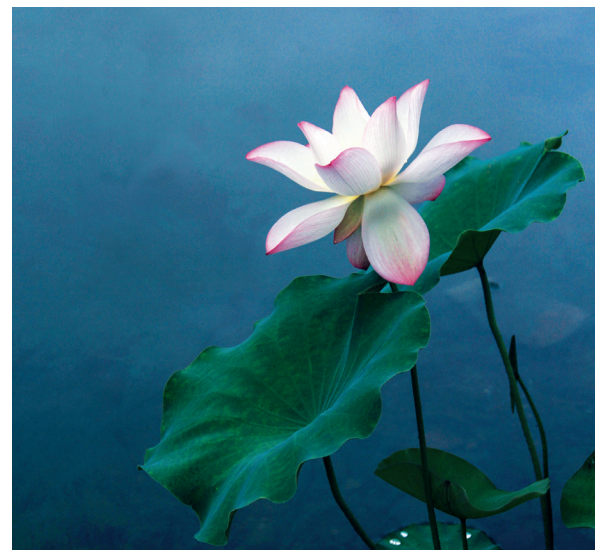
《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》规定，“本规定适用于国有独资企业、国有控股企业（含国有独资金融企业和国有控股金融企业）及其分支机构的领导班子成员”。

将适用范围界定为“领导班子成员”，主要考虑是：一是企业的经营管理权力主要集中在领导班子成员手中，领导班子成员对于保证国有资产安全及企业的改革发展稳定发挥主要作用；二是随着国有企业改革改制的不断深入，企业的中层管理人员很多都是通过市场手段招聘的，对于这部分人员的从业行为，应以国家法律和合同约定方式予以规范，主要靠国有企业自己进行监督和管理。因此，《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》把国有独资企业、国有控股企业（含国有独资金融企业和国有控股金融企业）及其分支机构的领导班子成员列为适用对象。

在明确适用范围的同时，《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》第二十六条规定，“国有企业领导班子成员以外的对国有资产负有经营管理责任的其他人员、国有企业所属事业单位的领

导人员参照本规定执行。国有参股企业（含国有参股金融企业）中对国有资产负有经营管理责任的人员参照本规定执行”。这是在《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》第二条规定的适用范围基础上，根据企业人员组成结构和所设立的下属机构的实际情况，明确了企业中对国有资产负有经营管理责任的其他人员同样要参照《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》执行。这些人员主要有三类：

第一类是“国有企业领导班子成员以外的对国有资产负有经营管理责任的其他人员”。主要包括国有企业中除董事会、党委（党组）会、经理层以外，其他在该企业日常生产经营管理岗位上，对国有资产负有保值增值义务和维护国有资产安全等方面，负有一定责任的中层管理人员、基层管理人员和重要岗位工作人员，如财会人

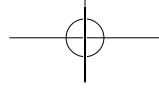


员、项目负责人等。

第二类是“国有企业所属事业单位的领导人员”。主要包括国有及国有控股企业中，由所属国有企业提供全部或部分经费，按照事业单位管理，企业内实行独立核算单位的领导班子成员。这些事业单位一般是指企业举办的规模较小的附属事业单位，如：尚未从企业分离出去的医院、学校等事业单位。大型国有企业所属的纳入正式企业编制的科研院所，即企业通常所说的“又事又企”的单位，其领导班子成员应当属于《国有

企业领导人员廉洁从业若干规定》第二条中规定的“分支机构的领导班子成员”。

第三类是“国有参股企业（含国有参股金融企业）中对国有资产负有经营管理责任的人员”。主要包括国有投资主体委派到国有参股企业中代表国有资产利益的人员。这部分人员一般是国有投资主体推荐，并经过国有参股公司股东会选举或者董事会任命的国有参股企业的领导人员，也包括国有投资主体直接委派到国有参股企业担任领导职务的人员。



国有企业领导人员廉洁从业的总体要求

《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》规定，“国有企业领导人员应当遵守国家法律法规和企业规章制度，依法经营、开拓创新、廉洁从业、诚实守信，切实维护国家利益、企业利益和职工合法权益，努力实现国有企业又好又快发展。”

（一）依法经营。党的十八届四中全会要求建设中国特色社会主义法治体系，建设社会主义法治国家。社会主义市场经济本质上是法治经济，依法经营是基本要求。所谓依法经营，是指国有企业领导人员在经营管理活动中应当严格遵守并执行国家的法律法规和企业规章制度。这里的“法”，外延比较广泛，既包括公司法、合同法等国家法律法规中的有关规定，也包括企业（公司）章程、内部管理规定等企业制定的规章制度等。

（二）开拓创新。国有企业要完善现代企业制度，健全公司治理结构；转换经营机制和经营理念，苦练内功抓管理；善于抓住机遇，做大做强，扩大国际国内市场的占有率。按照党中央、国务院的部署，积极稳妥地深化国有企业改革，大胆探索，勇于实践，规范操作，讲求实效，国有企业的改革发展就一定会不断打开新局面。

（三）廉洁从业。《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》要求国有企业领导人员应当切实维护国家和出资人利益，不得有滥用职权、损害国有资产权益的行为；应当忠实履行职责，不得有利用职权谋取私利、损害本企业利益的行为；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；应当勤俭节约，依据有关规定进行职务消费；应当加强作风建设，注重自身修养，增强社会责任意识，树立良好的公众形象。需要强调指出的是，除《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》的要求外，国有企业领导人员还要严格遵守其他党风廉政建设和反腐败法规制度。

（四）诚实守信。诚实守信，是对国有企业领导人员个人品质的基本要求。信用是现代市场经济的基石，没有信用，就没有秩序，市场经济就不可能健康发展。整顿和规范市场经济秩序的一个重要方面，就是要营造讲诚实、守信用的社会信用体系。加快建立社会信用体系，构筑良好的社会信用基础，塑造出诚信的国有企业，首先必须要求国有企业的领导人员做到诚实守信。

（五）切实维护国家利益、企业利益和职工合法权益。国有企业不同于私营企业，在追求经济效益的同时，还要切实维护国家、企业利益和职工群众的合法权益，承担相应的社会责任。维护企业利益，与维护国家利益、维护职工合法权益本质上是一致的。

（六）努力实现国有企业又好又快发展。实现国有企业又好又快发展，是对国有企业的根本要求和目的所在。要实现国有企业的又好又快发展，必须按照十八届三中全会要求，适应市场化、国际化新形势，以规范经营决策、资产保值增值、公平参与竞争、提高企业效率、增强企业活力、承担社会责任为重点，进一步深化国有企业改革。

（摘自中央纪委监察部网站）

关于《广州市国资委监管企业资产评估管理办法（试行）》的几点理解

文/ 黄宇航

2017年7月17日，市国资委印发了《广州市国资委监管企业资产评估管理办法（试行）》（穗国资评估〔2017〕5号）（以下简称“新办法”），自印发之日起施行，原《广州市国资委直属企业国有资产评估管理暂行办法》（穗国资〔2006〕41号）（以下简称“老办法”）废止。新办法根据《中华人民共和国资产评估法》、《企业国有资产交易监督管理办法》（国务院国资委 财政部第32号令，以下简称“32号令”）等最新监管规定，结合市国资委2016年下发的《权责清单》，对原有的制度和操作流程进行了梳理及修订。为帮助加深对新办法及国资评估管理工作的理解和认识，强化合规意识，笔者根据在市国资委评估管理处挂职锻炼期间参与国资评估管理工作的经历（包括新办法修订），对新办法的重点内容作简要梳理。



一、新老办法对比

相较于老办法，新办法对适用范围、可不进行资产评估的情形、工作程序等进一步明确和规范，修改主要如下：

（一）明确了办法适用范围。

根据32号令关于国有资产交易行为和国有及国有控股企业、国有实际控制企业的定义，新办法对适用范围进行了相应修改及明确，新增了国有实际控制企业。由于新办法是根据32号令制定的，国有实际控制企业的定义应与32号令一致，即政府部门、机构、事业单位、单一国有及国有控股企业虽直接或间接持股比例未超过50%，但如果是第一大股东，且通过股东协议、公司章程、董事会决议或者其他协议安排能够对其实际支配的企业也适用新办法。

（二）明确了资产评估核准备案权限。

根据新办法，市政府或市国资委批准的经济行为对应的资产评估报告由市国资委核准或备案，其余的由市监管企业备案。新办法将部分经济行为核准备案工作下放至市监管企业，简化工作流程，按“谁审批谁核准备案”的原则管理，更简明清晰。

（三）增加了可不进行资产评估的情形。

新办法增加了可不进行资产评估的情形，如原股东同比例增资可不进行评估、增资企业和投资方均为国有独资或国有全资企业、账面原值低于100万元人民币且占企业全部固定资产原值20%以下的单宗或批次实物资产（土地、房屋除外）转让等。



（四）增加了关于境外资产评估管理的规定。

新办法明确境外企业在境外发生转让或者受让产权、以非货币资产出资、非上市公司国有股东股权比例变动、合并分立、解散清算等经济行为时，须按规定进行核准或备案，且评估或估值报告及其相关说明等资料应为中文文本。

（五）扩大了需专家评审的事项范围。

相较于老办法，新办法扩大了专家评审范围，如涉及企业转制、产权和股权交易的事项，不再有账面价值1000 万的门槛，而是改为无论金额大小，均要组织专家对评估报告进行评审；又如，将“产权和股权转让”修改为“产权和股权交易”，也就是评审范围不仅包括股权转让，还包括股权收购；此外，涉及面积500 平方米以上或账面价值1000 万以上的房屋出租，也须组织专家对评估报告进行评审。

（六）明确了对土地评估资质的要求

新办法要求评估对象若涉及土地的，评估机构应同时具备资产评估资质和土地估价资质，抑或在具备土地估价资质的中介机构出具的土地估价报告的基础上出具评估报告。

（七）简化了部分工作流程

新办法对部分工作流程进行了简化，例如新办法不再要求初审意见必须先经董事会或领导班子办公会议表决通过，只要求企业按内部流程审核，“加盖监管企业公章并由法定代表人签名确认”；又如老办法要求无论是单宗资产评估还是企业整体价值评估，核准备案材料应包括“资产评估基准日企业财务报表及前三年财务审计报告”，但新办法只要求“涉及企业价值评估的”才需提交财务审计报告，且只需基准日及前两年财务报表审计报告。

二、举案说评估

近些年来，侵害国有资产案件频发，“高买低

卖”是重灾区。资产评估结果是国有资产交易和非国有资产收购的作价依据，是国资监管部门监管企业和防止国有资产的重要举措，也是监管机构判断企业是否存在“高买低卖”等问题的重要参考，评估结果是否真实客观、交易价格是否公允是监管机构一直以来关注的重点。为帮助把握资产评估工作常见风险点，为如何更好地执行国资评估管理监管规定提供一定的借鉴与参考，根据审计署近两年公开的央企审计报告，对部分资产评估相关的典型案例及问题梳理，归类分析如下：

（一）应当评估而未评估。

案例：2010 年至2011 年，A 集团在开展境外公司股权收购中，未按规定经评估机构评估，仅依据内部人员评估结果即决策以18.98 亿元收购该公司50% 股权；2011 年，B 公司未按规定进行资产评估，直接按成本价转让所持国泰君安股权，少获应得收益12.62 亿元；2010 年至2016 年9 月，C 工程总公司所属6 家单位未经有效评估，收购或处置7 项资产、股权，涉及金额24.4 亿元。

分析：新办法第七条、第八条、第九条，涉及以各种形式进行国有资产处置或收购非国有资产的经济行为是否要进行评估进行了明确。应进行评估的经济行为一般可分为三大类：一是企业改制、合并、分立、解散或以增资、股权转让等形式导致国有股权比例发生变动等涉及产权变动的经济行为（上市公司的则按《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》（国资委令第19 号）执行）；二是以出售、出租、对外投资、抵质押等形式处置非货币性国有资产的经济行为；三是以直接收购或接受非货币性资产出资或抵债等形式收购非国有资产的经济行为。对于应评估未评估的经济行为，监管机构一般会聘请中介机构对经济行为进行追溯评估，对于国有资产转让的经济行为，若交易价格低于评估结果，则两者差异一般会被认定为国有资产损失的金额。同理，对

于收购非国有资产，若交易价格高于评估结果，则两者差异被认定为国有资产损失的金额。

（二）评估报告存在重大瑕疵，核准备案或使用报告时未能发现。

案例：2015 年，D 总公司所属房地产开发有限公司在转让下属企业51% 的股权及债权过程中，未能发现评估公司低评土地价值，影响公司权益5078.74 万元。

分析：新办法第十五条明确，办理核准或备案时应应对经济行为批准、中介机构资质、评估人员从业资质、评估依据适当性、评估基准日及方法的选择，评估过程严谨性等事项进行审核。对于评估报告存在重大瑕疵，监管机构一般会聘请中介机构对经济行为进行重新评估，按重新评估的结果核定国有资产损失。

（三）应办理核准或备案而未办理。

案例：2006 年至2012 年，E 投资公司所属2 家单位的3 笔股权交易，在尚未完成评估备案的情况下签订了收购或转让协议，涉及金额10.52 亿元。

分析：根据新办法第十九条，只有经核准或备案评估结果才能作为交易的作价依据。对于应办理核准或备案而未办理的经济行为，监管机构一般要求补办核准或备案，若核准或备案时发现资产评估报告存在重大瑕疵，则需要聘请中介机构进行重新评估，按重新评估的结果核定国有资产损失。

（四）聘请不具备资质的中介机构进行资产评估。

案例：2012 年，F 集团所属某医药集团在收购北京一家医药股份有限公司股份过程中，依据不具备资产评估资质的财务顾问对北医股份净资产的估值116.9 亿元（比其另行聘请具备资质中介机构所作评估值高66.36%），出资10.54 亿元收购了其9.02% 的股权。

分析：新办法第十条规定，企业须聘请具备





党建活动

广州基金党委组织观看十九大开幕会直播 迅速部署学习贯彻

10月18日上午，广州基金组织全体党员，集团本部部门副职及以上、二级公司副总经理及以上非党员集中观看中国共产党第十九次全国代表大会开幕会直播，认真学习领会习近平总书记代表十八届中央委员会向大会作的报告。

会后，广州基金迅速组织学习习近平总书记《在中国共产党第十九次全国代表大会上的报告》，10月19日上午即召开党委扩大会议谈学习感想，党委书记、董事长韩颖同志要求公司上下全面做好党的十九大精神学习宣传贯彻工作，将学习贯彻党的十九大会议精神作为今后一个时期公司党建工作的重中之重，以十九大精神武装头脑、指导实践、推动工作。

广州基金将坚决拥护以习近平同志为核心的党中央领导，牢固树立“四个意识”，不忘初心、牢记使命、团结一致、砥砺前行，以饱满的精神状态积极推进广州经济社会发展。

（企业文化部供稿）



与评估事项相适应的资质条件的中介机构进行资产评估。目前国内评估资质因对口不同的管理部门，有多种评估资质，主要有省级以上财政部门颁发的资产评估资格证书、财政部和中国证监会联合颁发的证券期货相关业务评估资格证书、中国土地估价师与土地登记代理人协会颁发的土地评估中介结构注册证书、省级住房和城乡建设部门颁发的房地产估价机构资质证书。对于国资系统资产评估，中介机构一般应具备省级以上财政部门颁发的资产评估资格证书。

（五）以高于经核准或备案的评估结果收购非国有股权

案例：2008年12月和2010年3月，G集团所属2家企业出资152.84亿元收购24项公司股权或资产，超出监管部门批复备案的资产评估价40.41亿元；2010年7月至2011年，F集团所属某医药在重组过渡期内，有8个投资收购项目未经过渡期管委会批复即对外签订合作或股权转让协议，收购价款共计29.8亿元，其中6个项目收购价高于资产评估值约57%。2012年，H集团公司下属公司逆决策程序操作，出资2亿元收购1家拥有30万千瓦风电项目开发权的公司股权，较评估值超出1.21亿元。

分析：根据新办法，经核准或备案的评估结果是交易作价的依据。“依据”一词较为含糊，那么交易价格一般可偏离评估结果的阈值究竟是多少呢？目前，国资管理规定主要是对国有资产转让、处置的交易价格有一个“低卖”的阈值，例如《企业国有资产评估管理暂行办法》第十九条规定“当交易价格低于评估结果的90%时，应当暂停交易，在获得原经济行为批准机构同意后方可继续交易”，《广州市企业国有产权交易实施细则》第二十八条规定“在企业国有产权交易过程中，当交易价格低于评估结果的90%或者交易价格下浮绝对额大于100万元（含100万元）以

上时，应当暂停交易，在获得有关产权转让批准机构同意后方可继续进行”。但对于收购非国有资产的交易价格即“高买”的阈值，除了《金融企业国有资产评估监督管理暂行办法》第二十四条规定“当交易价格与资产评估结果相差10%以上时，应当就差异原因向财政部门（或者金融企业）作出书面说明”，其余国资管理规定对于非金融类企业“高买”的阈值未有明确。但根据上述审计署公告的案例，审计署将高溢价收购作为重要的审计问题进行披露。

（六）评估结果或评估报告已失效，但仍以此作为交易作价依据。

案例：2013年，I航空所属某旅业投资公司在原资产评估结果失效的情况下，未按规定重新评估，直接将10套房产作价2531.98万元对外转让。

分析：案例未披露评估结果失效的原因，但根据评估准则及过往工作经验，导致评估结果失效的原因一般有以下几种情况：一是评估报告已过有效期，一般评估报告有效期为自评估基准日起1年，但特殊情况下有效期可适当调整，例如在评估报告有效期内进入产交所挂牌的，例如特殊情况下针对过去事项发生的追溯评估等；二是评估报告使用的假设条件已不再适用，例如评估报告一般会假设报告是基于企业无重大情况变动，如果评估报告出具后交易协议签署前，企业发生了重大资产注入或企业所处的经济政策环境发生重大变化，则该重大变化有可能导致评估报告不再适用。

及时掌握最新的资产评估管理规定，进一步规范对企业资产评估工作的管理，既有助于国有资产交易工作的顺利开展、确保流程合法合规，又有助于保障资产评估结果真实、客观和公允，有效防止国有资产流失，降低企业决策风险。

（作者为审计稽核部员工）



广州基金组织 “学习贯彻党的十九大报告精神”专题辅导



中共广东省委党校副校长余甫功博士应邀赴广州基金做“学习贯彻党的十九大报告精神”专题辅导

2017年11月3日，广州基金组织召开以“新时代坚持和发展中国特色社会主义的政治宣言和行动纲领”为主题的学习贯彻党的十九大报告精神专题辅导，特邀中共广东省委党校副校长余甫功博士为员工授课。这标志着广州基金学习贯彻十九大精神培训活动正式拉开序幕。

广州基金党委班子成员、广州基金中层以上员工以及城发基金全体员工等100余人出席讲座。

在听取了余甫功博士的精彩讲座后，广州基金党委班子提出，广州基金全体员工，特别是党员和党员领导干部要把学习好、贯彻好党的十九大报告

精神作为当前和今后一个时期最为重要的政治任务，这也应当是一个持续深化、常学常新的过程。要通过学习贯彻十九大报告，切实把党的十九大精神转化为开展我们工作的新思路、新举措、新行动，创新推动广州基金各项工作有序开展。

广州基金集团党委班子成员要以高度的政治责任感和历史使命感，带头学、带头讲、带头干，真正将报告精神内化于心、外化于行，努力在学懂、弄懂、做实党的十九大精神上，为公司党员当好表率、做出示范。

广州基金员工纷纷表示，这次辅导不仅使我们对党的十九大报告精神有了更加深刻的认识，也为我们的业务发展指明了方向。学习贯彻十九大精神，要学用结合，知行合一，用大会精神来武装头脑、指导实践、推动工作，努力把十九大精神贯彻落实到自身各项工作中。牢固树立“国企姓党”意识，以十九大精神为指导，不忘初心、牢记使命、砥砺前行，立足本职岗位扎根实干，在打造国内一流的政府投资基金过程中争先创优、积极作为，为决胜全面建成小康社会、夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利、实现中华民族伟大复兴的中国梦做出新贡献。

（企业文化部供稿）



广州基金党委组织学习李希同志有关讲话精神



广州基金党委副书记肖协余传达了近日李希同志在广州调研的讲话精神。

11月9日上午，广州基金党委组织召开学习贯彻中共中央政治局委员、广东省委书记李希同志有关讲话精神会议。广州基金党委副书记肖协余传达了近日李希同志在广州调研的讲话精神，以及在广东省市厅级主要领导干部学习贯彻党的十九大精神专题研讨班上做的重要指示。

广州基金党委书记、董事长韩颖在会上指出，集团上下要高度重视、认真学习、全面贯彻落实李希书记有关讲话精神，把学习宣传贯彻党的十九大精神作为当前和今后一个时期我司的首要政治任务：一、统一思想，深刻理解李希书记的指示精神。站在历史的高度，以“习近平新时代中国特色社会主义思想”统领广州基金各项工作，深刻把握李希书记的指示精神，全面推动各项工作取得新进步。二、不忘初心、牢记使命，助力广州经济发展。认真贯彻落实叶牛平副市长到我司调研指示精神，深刻领会“两个回归”、“两个特殊”内涵，不忘初心、牢记使命，公司发展要立足推动广州产业转型升级、立足推动广州基础设施建设、立足做大做优做强服务广州经济社会发展，全力以赴把广州基金建设成为国内一流的地方政府投资基金。三、坚持党对一切工作的领导，推动公司治理迈向新高度。要坚决拥

护党的领导，坚定理想信念，牢固树立“国企姓党”意识，从严治党，坚持和加强党对广州基金各项事业的全面领导。

推动广州产业创新发展，建设国内一流的地方性政府投资基金，是广州基金担负的历史使命。广州基金将深入贯彻李希书记讲话精神，团结一致，真抓实干，认真落实好巡察整改工作，切实完成各项任务，共同开创公司发展的新局面。

广州基金全体党员，集团本部及二级公司部门副职以上非党员干部参加了会议。

（企业文化部供稿）





广州基金党员干部瞻仰中共三大会址

初冬的南粤，万木依然葱茏。为进一步掀起学习宣传贯彻党的十九大精神的高潮，12月12日，广州基金党委组织党员干部瞻仰中共三大会址，学习党的历史，重温入党誓词，接受一次深刻的党性教育与锤炼。

中共三大会址纪念馆由遗址广场、春园（中共中央机关旧址）、历史陈列馆和旧民居5号楼组成。94年前，中国共产党第三次全国代表大会在这里召开。这次大会制定了党的统一战线方针政策，促进了第一次国共合作的实现，使我们党活动的政治舞台迅速扩大，加速了中国革命的步伐，为波澜壮阔的第一次大革命作了准备，对中国革命产生了巨大影响。

中共三大会址遗址广场上矗立的巨幅中国共产党党旗，鲜红夺目，金黄色的镰刀锤头，熠熠生辉。“我志愿加入中国共产党，拥护党的纲领，遵守党的章程……”在广州基金党委书记、董事长韩颖的领誓下，集团党员们铿锵有力的宣誓声响彻广场，让现场所有人都深受感染，仿佛回到了那个风雨如磐的年代。

怀着对革命先辈的崇敬之情，党员干部们走进



纪念馆，瞻仰历史陈列，了解中共三大召开的历史背景、大会议题、历史作用和深远影响。中共三大决议和宣言、三大代表的委任状、代表们用过的钢笔和手表……一件件满载着革命历史的珍贵文物，一张张烙印着革命斗志的珍贵照片，大家逐一参观，重温党的峥嵘岁月。

“这样的学习深刻生动，这样的党课入脑入心。集团全体党员在红旗下铿锵有力的宣誓让我深受震撼，我更加深切的体会到党员肩上所担负的责任与使命。”广州基金副总经理、科金控股总经理郭天骄在活动结束后说道，“这次活动让我深受教育，进一步深化了我‘国企姓党’、‘党管国企’的认识，虽然不是党员，但作为一名国家工作人员，我将坚定不移的拥护党的领导，认真贯彻落实市委、市政府各项工作部署，以身作则，把今天所观、所学、所感落实到日后的工作中。”

广州基金将“不忘初心、牢记使命”，坚决拥护以习近平同志为核心的党中央领导，落实好市委、市政府决策部署，积极推进“两学一做”学习教育常态化制度化，用党的创新理论武装头脑，严以修身、严以律己，团结一心、砥砺前行，以饱满的精神状态和奋斗姿态投身到积极推进广州经济社会发展的事业中去。

（企业文化部供稿）

城发基金公司召开党的十九大精神宣讲工作会议

为积极响应、认真落实广州基金集团党委关于深化学习党的十九大精神的号召，用习近平新时代中国特色社会主义思想武装头脑，全面强化党员“党管国企”“国企姓党”的意识，2017年12月21日下午，城发基金公司组织全体党员召开关于十九大精神宣讲工作会议，邀请广州基金集团党委副书记肖协余同志出席并宣讲。

首先，肖协余副书记充分肯定自巡察整改以来城发基金公司基层党建工作的成效，表示党建工作抓点准确、重点突出、特点明显、亮点纷呈，通过“学习贯彻党的十九大精神专题组织生活会”“参观中共三大会址纪念馆”“参观广州市反腐倡廉教育基地”等一系列新颖形式、内容丰富的党建活动，让理论指导实践有载体、有抓手。

随后，肖协余副书记既全面准确又深入浅出、既严肃认真又生动活泼地解读党的十九大精神，让全体党员听得懂、能领会、可落实。肖协余副书记进一步强调，党的十九大精神在未来一段时期内都将是国家层面和组织基层的思想统领和行动引领，鼓励城发基金公司全体党员把全面学习贯彻党的十九大精神，作为当前和今后一个时期最重要的政治任务，做到深入学、持久学、刻苦学、带着问题学、联系实际学，把基层党组织建设得更加坚强有力。

宣讲会后，城发基金公司现有在册中共正式党员采用无记名投票方式和差额选举办法，选举产生6名同志为中共广州基金第三党支部委员会委员。

（城发基金供稿）

城发基金公司组织参观广州开发区反腐倡廉教育基地育廉馆



为深化巩固巡视整改的成效，切实加强党风廉政建设，进一步提高党员干部的拒腐防变能力，2017年12月22日下午，在广州基金集团党委副书记肖协余同志的带领下，城发基金公司全体员工赴广州开发区反腐倡廉教育基地“育廉馆”学习，集中接受廉政教育。

（城发基金供稿）



厚味



“跑”出来的快乐

【编者按】

作为一种古老的有氧运动，慢跑正渐渐被中国中产阶级以上的人群所接受。近年来，朋友圈“晒跑”蔚然成风，“拜马拉松教”似乎已成为中国新中产阶级的新信仰。

根据中国田径协会发布的全国马拉松赛事计划，2010年，全国一年仅举办13场马拉松赛。这个数字在近些年以几何级数在增长。到了2016年，国内官方马拉松赛328场，几乎每天都有一场比赛。2017年全国办赛数量有望达到500场。可以说，中国已进入“全民马拉松时代”。

近年来不断有研究和报道表明所谓的北上广中产阶级是中国马拉松赛事的主力军。蒋方舟称：“跑马拉松的中产是无声的广场舞。”毫无疑问，拥有“跑马”经历，是绝大多数现代城市人引以为豪的勋章。

运动从来都不仅仅是锻炼身体。从毛泽东时代的全民广播体操运动，到十几年前“国球”运动的流行，再到如今马拉松热潮，每一项运动的兴衰背后都有着各自的社会历史动因。

当下中国城市马拉松热潮的风靡，背后寄托了中产阶级的社会想象空间，并以此构建现代公共空间。

对于跑者而言，马拉松更多的是一种精神锻炼。他们在城市中找到新的“竞技场”，在奔跑带来的“精神升华幻想”中完成了自我认同与超越，用“身体话语”来试图对抗生存的庸常与荒谬。





马拉松如何成为中产阶级的狂欢？

文/ 菲爷

朋友圈里晒“马拉松”成绩的人越来越多了，各种运动 APP 也粉墨登场，咕咚、悦跑圈、NIKE+Running 等，层出不穷。人们每天在朋友圈“打卡”来鞭策自己坚持跑步的决心，时刻关注着微信运动占领了多少人的封面。周边朋友的聊天高频词汇也变成了“配速”、“步频”、“刷 PB”，而在三年前，中国最流行的运动还是“平板支撑”，那场林丹和潘石屹的平板支撑 PK 还记忆犹新。

英国《金融时报》把跑步称为“中国中产阶级的新信仰”，文章称：“就在 10 年前，中国的马拉松组织者还难以找到足够参赛者。现如今，在大城市须抽签才能参赛。有 10 万人申请参加的全程或半程上海马拉松，最终只有 2.3 万人能参加。”

与此前的全民运动有所区别的是，这个“新信仰”主要在“中产阶级”这一生活相对稳定、经济条件比较宽裕的社会阶层。

那么，中产阶级为何如此认同马拉松，马拉松又如何成为中产阶级的狂欢的呢？



马拉松的潜在魅力

公元前 490 年，希腊联军在马拉松战役中击败入侵的波斯军队，取得希波战争的决胜性胜利。传说希腊士兵费迪皮迪兹带伤从马拉松跑回雅典宣布胜利，之后力竭而死。为了纪念这一历史事件，在 1896 年举行的第一届奥运会上，马拉松成为正式比赛项目，以当年费迪皮迪兹奔跑送信的距离——42.195 公里作为赛跑的距离。而历史发展到今天，马拉松已不单纯是为了纪念英雄，同时也成为了人们追求健康、友谊与和平的日常运动。

马拉松精神是“挑战自我、超越极限、坚忍不拔、永不放弃”，在长距离的不断奔跑中，马拉松精神深入跑者的灵魂之中，也在跑者们的奋力奔跑中被诠释得淋漓尽致。

小时候体育课上，体育老师都会提到，中长跑中会有一段时间身体感到特别难受，出现胸部发闷、呼吸困难、心跳、腿软、头晕恶心、步子发沉等现象，这就是生理学上所指的“极点”。它是一种正常的生理现象，因人而异，但如果能以顽强的意志和毅力坚持跑下去，很快，这个“极点”会消除。

而在马拉松这样的长跑中，无论是专业选手还是业余跑者，都会遇到类似的问题，我们称之为“撞墙点”。所谓“撞墙点”，是指马拉松参与者在跑到某个阶段时，感觉到身体机能突然急剧下降，难以继续坚持。突如其来的困乏感像绝壁一般挡在面前，将



本已消耗殆尽的气力无情地夺走。纵使跑者反复给自己打气，向前迈进的却只是心情，终点则似乎越来越遥不可及。大部分马拉松跑者的“撞墙点”会在 35 公里后出现，此时的跑者，只能靠意志力支撑，但胜利肯定是属于坚持到最后的人。

这段神圣的 42.195 公里，有蓄势待发的起点，有意气风发的前半程，有体力衰退的最后 10 公里，会面对体力不支必须退出的挫折，也有熬过苦难、跨越终点的欣喜，短暂又漫长的数小时，似乎折射了人的一生，或许这就是马拉松的潜在魅力吧。

中产阶级的身份认同

在媒体与心理意识的不断强化之下，跑步不仅仅成为一种时髦，而且更像是某种成功人士的标配。中国的企业家和企业高层们为了显示自己的追求，纷纷把马拉松的奖牌当作自己的勋章。

这也就解释了为何中产选择跑步而非广场舞来锻炼身体，显然是因为跑步更像是身份的象征。而马拉松则通过难度系数与广场舞类的低门槛活动进行了区隔，中产需要自己小群体的阶层认同。

美国的乔治·希恩在《跑步圣经》的开篇便

讲过：“当我在路上跑步的时候，我感觉自己就是一位圣人。”这话有点惊世骇俗，但从一些马拉松选手的肃穆的神色表情中也能得到一些佐证——长跑，是一种修行，可以在不断地奔跑中磨练自己的意志。这或许可以解释为什么中产爱跑步，因为跑步是一种修行。

修行是艰苦的，直接作用于身体的触感和知觉。随着我国社会生产力的极大进步，物质生活有了极大的改善。对于中产阶级来说，精神上的痛苦或许并不少见，但身体上的痛苦却逐渐陌生。在某些时刻，中产需要借助马拉松来找回自己的身体，长跑对身体的刺激放大了人对身体的知觉，让人感受到自己正在活着。当然，这也与中产大多从事脑力劳动有关，所以，你很难想象一个重体力工作者，或是一个快递小哥在结束了一天的工作之后决定在城市公园跑个步。

跑步虽苦，但中产们却可以通过跑步以及在跑步过程中大脑分泌的多巴胺所带来的愉悦缓解日常生活中的焦虑。关掉糟心的新闻，远离唠叨的妻子和讨厌的同事，把孩子的吵闹遗留在身后，关上房门，换上跑鞋，戴上耳机，美妙的协奏曲



取代了嘈杂与抱怨，肉身与灵魂瞬间进入真空，最简单，也最纯粹。

一场酣畅淋漓的跑步结束之后，整个人变获得了升华，平日里所有的烦恼事都从躯体深处挤榨出来，被一通热水澡洗刷得干干净净，毫无踪迹。

马拉松带来的精神共鸣

所谓中产阶级，划分的标准有很多，但是生活相对稳定、经济条件比较宽裕这个标准是必须要满足的。靠着自身奋斗达到这个阶层的人，大多具备以下特质：目标明确、性格坚毅、上进心强、寻求自我突破。这些特质与马拉松精神不谋而合。如此地三观一致、精神契合，马拉松能在短时间内成为中产阶级的狂欢也就是意料之中的事了。精神的契合引发了运动与运动者之间的共鸣，但每一个运动者都有自己的体悟与感受。

A 先生是某互联网公司的高层管理人员，人到中年，各种各样的小毛病都逐渐展现出来，一次将错就错的马拉松给他推开了一扇崭新的人生之窗。“我从来没有想过，年近四十，身体状况还能发生彻底的改变。”A 先生无比激动，“长期坚持跑步，身体无声无息地发生这变化，我确定，现在的身体机能和 30 岁的人不相上下。”每一个马拉松的跑者都有自己的理想与目标，A 先生的执念就是对健康的追求和向往，中产阶级的物质相对充裕，关注的重点也逐渐转向健康。

B 先生是一名国企中层管理人员，也是一名资深跑者，国内各大城市的马拉松赛，只要时间允许必定参加，成绩也相当不错，大多都保持在 400 以内（即 4 小时跑完全马）。但他有过一次耿耿于怀的跑马经历。2014 年的厦门马拉松，他在 30 公里处突然两腿抽筋，痛到难以动弹，经过简单的现场治疗后，他仍然勉力维持到了终点，时间是 4 小时 58 分，个人史上最差成绩。

B 先生至今都对那次比赛感到懊恼无比，他有



自己的跑马宗旨，不过分看重成绩，但一定要在可控范围之内，对自己身体的精准掌控，是他的执念，而那次过程，无疑是一次彻底的失控。“失败的原因很简单，自从上一次比赛刷新了 PB（个人最好成绩），就没有怎么好好训练过。”他将此视为一种严重的不自律。他一直认为，“马拉松的哲学不是胜者为王，优胜劣汰。当身边不停地有人超过，还能气息稳定地按照自己的节奏跑，这是一种境界，需要精准的是控制，这才是追求的目标。”凭借个人努力奋斗至中产的人，都希望自己能拥有掌控权。“公司里我是团队的 leader，跑马中我是身体的 leader，稍有不慎，便会物是人非。”B 先生如是说，带着一丝惆怅，一缕焦虑。

C 女士是一名医生，今年 31 岁，爱上跑步的她加入了“医师跑者”这个组织，经常以组委会医师跑者身份参加马拉松比赛。在接受采访时，她也向我们分享了自己的心路历程。“我以前也参加过一些对抗性的体育运动，但是还是觉得长距离的耐力跑与我的性情更为相符。马拉松是一项自我较量的运动。长跑时，我们和身体最亲近，无时无刻不在与自己的身体和内心对话。你的所

有感受都来自于自身，你的呼吸、你的心跳、你的腿脚、你的意识。而且它是一个持续的耐力型运动，要用一种均匀的力量在漫长的行进过程中和自己交流，会让你有充分的时间去发现自我。这种感受就像拉弓一样，存在一种对抗的张力，它不是爆发式的，是缓慢的、持久的，但在冲破终点的那一刻，巨大的快感就如离弦之箭，直冲云霄。”在 C 女士看来，马拉松是自我突破和自我激励的最佳途径，在这种持续耐力型运动中，你需要对抗的只是自己，能够真正帮助到你的也只有自己，“跑完一次全马，你会发现人生没有不可能。”C 女士的意气风发，浑身洋溢着正能量。

D 女士是一名投行经理，相比于前几位跑马大咖，D 女士只是一名初学者，1/4 马拉松已经是她的最好成绩。但这丝毫不妨碍其成为跑者俱乐部中的风云人物。D 女士表示，跑步是她亲测的多项运动中最适合群体活动的，完美结合了健身与社交两大功能。“干投行，人脉是关键。”D 女士很有心得，足球、篮球等活动对抗性太强，容易受伤，羽毛球、乒乓球对玩家水平的要求很高，水平差距太大没人愿意和你玩。跑步就不同了，

一起出发，一路同行，水平高的可以在终点等候，尽显优越感，水平低的拿时间换空间，甚至开车代步也没有人说啥，与自己对抗，和他人协作，每一个人都能找到自己的定位。而且马拉松可不是随便练练就能跑下来的，必须有钱（能够且愿意购买专业的装备）、有闲（每天都有 1-2 小时用于锻炼），能进到这个圈子的，层次都不会太低。所以，对 D 女士而言，在跑步活动中搭建自己的人脉，再合适不过了。

无论跑者们各自的感悟如何，但都有一个共同的“标签”——追求生活品质和生命质量。

中国民间跑步界的标杆人物多为前运动员或者商界精英。除了提倡运动本身，他们也提倡挑战自我的运动精神。这些拥有强大资源和社会影响力的公众人物，是中产阶级的代表人物或是奋斗目标，在推动中产跑步方面起到了不容小觑的作用。

可以说，“马拉松成为中产阶级的狂欢”，理性地看，并不应该理解为一句不怀好意的嘲讽，相反，随着国人跑步热情的高涨，每一次马拉松比赛都将成为中产跑者的狂欢。

（作者为前媒体人、影评家）





跑者江湖

文/ 菲爷

小马永远也不会忘记他第一次跑马拉松的情景。

2015 年的广州大学城10 公里比赛，刚开跑就遇到狂风骤雨，小马还是跟着跑步大神们向前飞奔。但当时完全没有配速的概念，才跑了3 公里就已经气喘吁吁，后面只能在停停跑跑的“煎熬”中勉强到终点。

他从此知道了“无知者无畏”，跑马拉松，不仅要有毅力，更需要注重方法和训练。

“挑战自我、超越极限、坚忍不拔、永不放弃”是马拉松的精神，而马拉松背后平凡而又真实的故事，一直在发生、在继续。

1、“跑马拉松让我收获快乐和勇气”

温玲玲是两个孩子的妈妈，也是一名职场女性，向来身材瘦削的她说道：“很多人开始跑步是为了减肥，对我而言，是为了减压。”

那时候，大女儿刚上小学，开始辅导功课常常令她暴躁难安；小女儿则刚上幼儿园，新环境的不适也让她焦虑不堪。加上工作上压力也不小，常常需要为跟进一些项目，跟客户反复公关、沟通。那时候的她，感觉整个人都快要被压垮了。

在身边朋友的带动下，玲玲开始跑步，从一开始的5 公里、10 公里，到现在一言不合就来个半马，甚至2017 年广马全马赛事，她对跑步是越来越“上瘾”了！

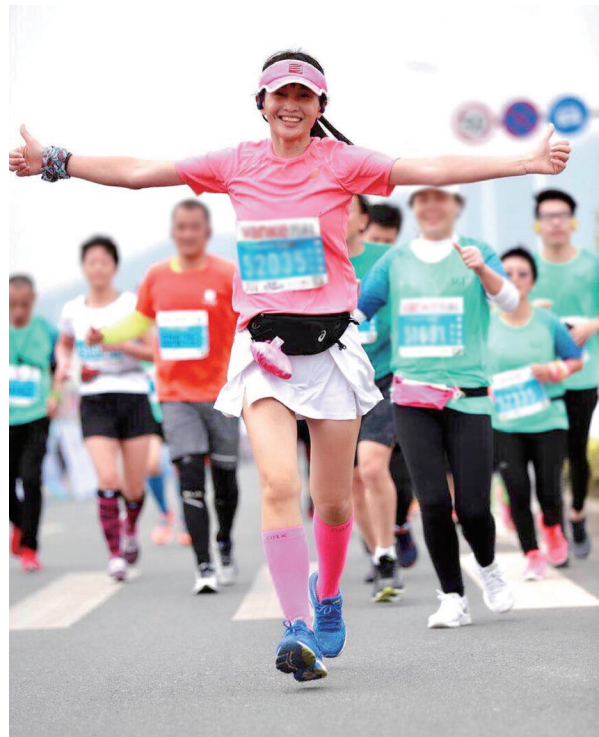
“跑步的时候，我整个人都觉得轻松而开朗了很多，这时候，我不再是操持家庭的妻子、孩子的妈妈、尽职尽责的员工，而是一个专注享受跑步这件事之中，自由自在的我！”除了跑步所产生的多巴胺给她带来的愉悦感，这种解脱的状

态对长久背负家庭与职场双重压力的她，更弥足珍贵。

为了有足够的时间照顾和陪伴两个孩子，玲玲一般仅在工作日挑一个晚上跑一次10 公里，另一次，则会在周末的早上5:30 就起床，出门去跑上个15-20 公里才回家。

“跑步的机会对我来说真的不算多，所以我更珍惜每一次能跑的机会。”玲玲深有感触地说：

“而且跑步让我整个人更开朗，也更豁达了，现在无论碰见什么事，我都会觉得，我连马拉松都能跑下来，还有什么不能解决的！无论是家庭、还是职场，其实都跟马拉松赛场一样，一步一步坚持下去，都能得到解决，走向终点。”



（温玲玲参加马拉松，真实姓名与图片已获当事人授权。）



（乐观的熊丽娟，真实姓名和照片都已获得当事人授权。）

2、靠跑马拉松战胜疾病

作为一名医生，爱上跑步的熊丽娟加入了“医师跑者”这个组织，以组委会官方医师跑者身份，参加过不少次马拉松。作为赛道中的移动救援者，她帮助过不少跑友处理抽筋、中暑、肌肉拉伤、摔倒外伤、赛道中突然晕倒等突发状况。

在今年4 月份，她突然收到一个晴天霹雳：被检查出甲状腺癌！检查结果刚刚出来时，她非常崩溃，“我经常跑步运动，为什么癌症会发生在 我身上？”

当确定要手术开始住院前，熊丽娟问医生的第一句话就是：“我术后什么时候能跑步？”医

生说，术后抵抗力会降低，体力会大不如前。

然而，幸运的是，她在术后恢复神速。医生曾说过，术后会有一些并发症，比如声音嘶哑要3 个月左右恢复，低钙抽筋可能要术后1 个月恢复，结果，在术后几天里，她的这些症状就慢慢的都没有了，术后第7 天就踩着单车正常去上班了，半个月就可以开始游泳和恢复跑步。

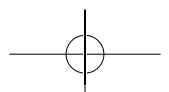
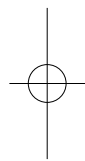
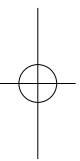
“爱跑如命”的熊丽娟，一个多月后就完成了人生中第一次30 公里越野赛。

事实证明，坚持运动以后，她的抵抗力没有降低，也没有体力大不如前，相反，在今年8 月份，又完成了第一次50 公里越野赛！

面对疾病从开始的不能接受、消极，到后面的面对和战胜，熊丽娟深感，“能恢复得能这么好，得益于我之前跑步的积累。还有最重要的一点，就是马拉松的精神——坚持。跑马拉松带来的不仅仅是身体的变化，也会令心智更加坚强。”

跑步两年的时间，她已经参加全程马拉松4 次、半程马拉松5 次、越野赛30 公里一次、越野赛32 公里一次、越野赛50 公里一次。

熊丽娟说：“下一个小目标是完成一次铁人三项。以后想这么一直跑下去，希望将来在我跳广场舞的年龄还有跑马拉松这个爱好！”





3、因为爱情而奔跑

和许多人的“自我驱动”不同，小明（化名）的马拉松之路，最开始却是因为爱情。

和女友相恋2年后，小明从130多斤的精壮小伙，变成了165斤的“小胖子”。没有了曾经的“帅气”，爱情也一度摇摇欲坠。

女友是个跑步爱好者，于是在女友减肥命令以及带领下，小明开始了跑步的旅程，从最初的每天2、3公里，到后来每天8公里，几个月间就“缩回”到了135斤。

小明说，跑马拉松最初的动力就是为了女友减肥。爱情的魔力是巨大的，只要女朋友参加的比赛，他一定都陪着去参加。如今，小明和女友已经一起参加了全国11场马拉松比赛。

如今小明的体重是126斤，体能也是好的“一塌糊涂”。“没有女友的鼓励，就没有我的马拉松。”

一直被女友抱怨不懂浪漫的小明，在2016年的广州马拉松比赛时，给了女友一个惊喜——提前一个月准备，找好举旗、捧花、cosplay等帮手，在好友的见证下，一场马拉松赛场上的特别而又浪漫的求婚成功了。

小明说，既然马拉松见证了我们的爱情，我要让马拉松见证我们的幸福！

4、痛并幸福着

阿军在朋友圈贴出跑步成绩，被不少朋友称作“神一般的存在”。

其实，阿军一开始的跑步历程可谓一部“血泪史”。

2014年，他第一次参加马拉松比赛，由于缺乏锻炼，在13公里就开始腿抽筋了，然后每次休息后想重新跑的时候都马上失败，继续抽筋。最后他还是坚持走到了半马的终点。

他开始意识到跑马拉松，除了毅力之外，还



是需要寻求科学的训练和方法的，他找到跑过全马的同事带他训练。

在训练过程中，可谓是各种状况都遇见过：膝盖疼、肌肉拉伤淤血、好几个脚趾甲反反复复烂……不过，脚痛、腰痛都是暂时的，往往都是由于方法还没到位所造成的。

对这些旁人眼里的“血泪史”，阿军却看得很淡：“无论是跑步训练，还是每次比赛，不过是自己身体不断出现状况，不断适应修正的过程而已。”

随着跑步体能与技巧的慢慢进步，阿军如今跑个全马完全不在话下，一有空就来场说走就走的“半马怡情”，今年9月在龙脊越野赛50公里男子组跑出了第24名的好成绩。

身边的朋友常常感叹他的“狂热”，他却说：“我只是一个普通的有点毅力的运动爱好者，一点都不狂热，只不过我选的运动是跑步，跑步和越野，很容易转换。”

阿军在今年还参加了一场江西武功山“亘野之路”50公里的越野赛。武功山是阿军的家乡，

风景优美，尤以金秋高山草甸闻名。但是这一天的越野却很不顺利，在最后的12公里路程，下起了大雨，路面湿透，既窄又多碎石的赛道里流水加泥泞，挪起步子都难，脚底也容易打滑，12公里走了四个多小时，绝望坡上人人都露出绝望的眼神，哀叹不已。途中，他结结实实摔了一大跤，腰和后背重重地摔在了一大石头上，身体幸好无大碍。最后的8公里，他继续猛跑，最终顺利完赛。

在阿军眼里，马拉松只不过是一场最简单的运动。他说：“跑步不用跟别人比，自己想跑就跑。跑步可以随时随地，业余时间更加充实。出差旅游跑步，加深对一个地方的了解。到各个地方比赛，是一种高效的旅行方式。也能认识一群跑步的同好，大家相处也很简单。”

他忆起印象最深刻的一次跑马拉松，是北

京马拉松起跑前奏国歌时，天安门广场前两万多选手一起跟唱国歌，对国家有情怀的人感觉尤为强烈。

尽管马拉松是一场艰苦卓绝的考验，但是几乎每一个跑马拉松的人都会强调一句话：“量力而行，不忘初心”。虽然通过反复训练能提高跑步的表现能力，但是每一个跑者都要量力而行，不要为快而跑，不要为成绩而跑，而更多是享受过程，并且懂得珍视自己的身体，尽量避免受到伤害。

也因此，无论围观者如何讥讽“马拉松成了新中产阶级的广场舞”，身在其中的人，自然懂得跑步的真正意义。

对于跑者来说，唯一的江湖，便是那永无终点的跑道。

（作者为专栏作家、影评人）





那些一跑难忘的马拉松赛道

文/何跃

跑步已经成为现代人生活的一部分，当我们目光聚焦各大正儿八经的常规国际国内赛事时，殊不知，在全球还有各种与众不同、猎奇险峻、风景绝佳、新鲜有趣、妙趣横生的马拉松赛事。看完下面这些，绝对让你大开眼界，说不定也会忍不住发出感慨：世界那么大，我要去跑跑看！

1、最劳累：世界马拉松挑战赛 WORLD MARATHON CHALLENGE

世界马拉松挑战赛又叫“777 挑战”，挑战者需要在7 天之内完成七大洲即南极洲联合冰川、南美洲彭塔阿雷纳斯、北美洲迈阿密、欧洲马德里、非洲马拉喀什、亚洲迪拜和大洋洲悉尼的7 个马拉松。

也就是说，你需要在168 个小时内，马不停蹄舟车劳顿的打飞的先后到达世界7 个大洲的某地，分别在关门时间内跑完7 场马拉松，7 天要完成296 公里的跑量。2017 年1 月，一对中国夫妇信跃升和孙嘉鸿就以6 天9 小时27 分05 秒的成绩完成了“777 挑战”，该成绩还打破夫妻共同完赛的吉尼斯世界纪录。

2、最冷酷：北极马拉松 North Pole Marathon

格陵兰北极圈极地马拉松诞生于2004 年，赛事距离北极点40 多公里，参赛者需要在零下二三十摄氏度的环境下，在崎岖不平的雪地上行进42.195 公里。赛事举行时间为每年的4 月上旬，因为这个时候属于北极相对温和的春天，但零下三四十摄氏度的气温仍然会让参赛者跑出的热汗瞬间凝结成

冰，绝对是一个世界上最北最冷酷到底的马拉松。

北极马拉松最特别之处在于，它不是在陆地上奔跑，而是在海水凝结成的一米八到三米高的冰盖上奔跑。参赛者除了要时刻避免脚底打滑外，还要持续忍受低温和暴风雪的侵袭，警惕沿途随时出没的北极熊。

当然，你还必须要有足够多的钱才行，因为北极马拉松的报名费高达11900 欧元（约合10 万人民币），也是当今世界上报名费最高的马拉松比赛。

3、最危险：南极 100 公里超级马拉松 挑战赛

Antarctic Ice Marathon 100km

南极100 公里超级马拉松赛是地球上最南端的马拉松极限赛事，是南极大陆上唯一认可的正式赛



事，并获得了吉尼斯世界纪录，与北极马拉松同属世界两大极地赛事之一。南极马拉松全程在南纬80° 以内的南极圈内陆进行，通常在距离南极点只有五六百公里的艾尔斯沃思山脚下开跑，赛时处于极昼期，但竞赛区平均温度通常只有零下20 摄氏度左右，由于南极天气的“转瞬即变”，赛期出现风暴的可能性极高，比赛时间很可能出现延期或者更改。

这是一项非常严酷的考验和磨难，南极的严峻极地气候和极端环境，让选手的皮肤甚至不能长时间裸露，否则将有冻伤甚至截肢的危险，极昼现象带来的强烈紫外线照射也会对选手的眼睛造成巨大损伤。

4、最神圣：喜马拉雅 100 英里（160 公里）分站赛

Himalayan 100-Mile Stage Race

喜马拉雅山100 英里阶段赛创办于1991 年，每年举办一次，比赛时间超过5 天，根据赛段情况地点可能位于印度东边的喜马拉雅山脉或者尼泊尔的边界。赛段的海拔高度横跨6000 至13000 英尺。参赛者沿途可以近距离目睹世界最高峰中的四座，它们分别是珠穆朗玛峰(海拔高8844.43 米)、干城章嘉峰(海拔8586 米世界第三高峰)、马卡鲁峰(海拔8463 米)、洛子峰(海拔8516 米)。

整个比赛共分为五个阶段，分段距离分别是24 英里、20 英里、26 英里、13 英里和17 英里。赛段地势十分陡峭，路面都是岩石，即便是最好的跑者在这样的路段也只能跑步、步行穿插完成比赛。因为途径拥有各种神奇传说的神圣雪山，沿途又是无处不在的经幡，喜马拉雅超级马拉松更像是一场接受神圣洗礼、拥有独特气质的“朝拜顿悟的马拉松之旅”。



5、最疯狂：巴西亚马逊丛林马拉松赛 Brazil “Jungle Marathon” 254km race

巴西亚马逊丛林马拉松赛被誉为世界上“最疯狂”的挑战赛，通常在每年10 月上旬举行。比赛结合了运动挑战、生态体验、惊险刺激三个部分。

因为赛事太凶险艰难，该赛事退赛率也是世界上极限马拉松赛中最高的，七年来只有不到400 人完赛。参赛者不仅仅需要在人烟稀少的热带雨林中每天背负自给物品，7 天内完成220 公里，持续忍受40 度的高温高湿度气候，穿越布满蟒蛇、短吻鳄和食人鱼的河流，避开野生动物和有毒植物以及特殊地形带来的危险。难怪完成赛事的勇士们都会失声痛哭一场。

6、最原始：非洲五大猛兽马拉松

非洲五大猛兽马拉松每年6 月在南非林波波省恩塔贝尼野生动物保护区举办，“五大猛兽”指的是南非的五大野生动物，狮子、豹子、大象、犀牛和水牛。这场马拉松线路从约翰内斯堡途径克鲁格



国家公园，这里的山区是世界上海拔最高的猎豹聚居地，还有超过50种不同类型的哺乳动物，300种植物和将近400种鸟类，从草甸、灌木丛、森林再到山脉，各种生态环境交错，让参赛者们回归最初，拥抱最原始的自然。当然，比赛会避开动物的用餐时间，武装巡逻的护林员也会保护你的安全。

7、最恐怖：撒哈拉沙漠马拉松 wMarathon des Sables

北非摩洛哥撒哈拉沙漠马拉松（MDS），又称为“地狱马拉松”，始于1986年，通常在每年的4月上旬举行，参赛者需携带装备徒步穿越位于摩洛哥境内环境恶劣的撒哈拉沙漠、山丘和干涸的河谷等区域，赛程长达243公里，为一般马拉松的6倍。

参赛者们要面临高温、干旱和流沙这三大沙漠

杀手，正因为这种恶劣环境，让它成为了世界上最恐怖的马拉松赛事，为了让运动员们有心理准备，参赛者除了递交近期体检表和血型外，还要缴纳高达2200欧元的参赛费，其中就包括尸体遣返费。因为一不小心，参赛者们就可能将长眠于此。这个赛事完全是一场生存意志的历练。

8、最美味：法国梅铎红酒马拉松

法国梅铎红酒马拉松始于1984年，至今已有30多年的历史，每年限定的8500个名额都是要靠抢的。赛事全程42公里，沿途会穿越超过50个酒庄，其中近一半有设置红酒摊位，边跑边喝，还有当地超级美味的生蚝、牛排、起司、雪糕补给，估计是吃货爱好者最喜闻乐见的马拉松了。如果你在限定的6.5小时内完赛，除了奖牌以外，还可获得一瓶波尔多红酒，难怪每年的名额都被秒光。

9、最艰难：中国长城马拉松

长城马拉松开办于2015年，当然是以代表中国文化的地标长城而命名的国际马拉松赛事，每年10月，在北京市怀柔区慕田峪长城举行。长城马拉松难度很大，5000多级长城台阶堪称膝盖杀手，对于参赛者来说非常具有挑战性。不过能够在连绵不断的巍峨山脉中，直观感受气势磅礴的东方巨龙长城，也是一个特别的体验。

10、最孤独：复活节岛马拉松 Easter Island Marathon

复活节岛是南太平洋中的一个岛屿，位于智利以西外海约3600到3700公里处，较圣地亚哥偏北，为智利的特殊领地。赛事2002年创立，每年6月举行，比赛起终点在城镇Hanga Roa中心，沿岛中部来到Anakena海滩开始回转。因为航空运输和住宿限制，每年最多就150人可以参赛，在这些巨大而神秘的摩艾石像瞩目下参赛，绝对有一种世界未解之谜的神秘感。

11、最卡通：迪士尼乐园马拉松 Walt Disney Worldmarathon

迪士尼世界马拉松起源于1994年，完美的将童话与跑步相融合，以超高的参与感与娱乐体验性而闻名，绝对是有娃家庭的最爱。大朋友和小朋友齐上阵，一边欣赏迪士尼乐园的迷人景致，一边挑战自我，全家一起跑起来，关键还可以和各自漫画卡通人物互动，绝对是最充满童趣的马拉松了。

12、最欢乐：彩色跑 The Color Run

The Color Run，又叫彩色跑，发源于美国，现在每年都会在全球各大地区举办，中国也有。参加The Color Run只有两个规则：必须穿白色衣服来参加，必须以最炫的色彩冲过终点线！

距离为5公里的The Color Run不计时间，跑者每一公里都会经过一个色彩站，从头到脚都会被抛洒上不同的颜色。冲过终点线后，欢乐并没有停止，在终点的舞台区还有一场更加壮观的色彩派对，相信这绝对是你见过的最轻松愉悦有趣的迷你马拉松派！

（作者为文娱记者）





马拉松经济学： 如何成为最好的体育赞助项目？

文/ 江瀚



马拉松是中国近年来最流行的体育项目，甚至一度被称为中产阶层最无声的广场舞。随着中国中产人群的快速增长，马拉松已经成为中产人群彰显个人品味和兴趣爱好最好的方式。

根据中国田径协会公布的数据显示，2016 年中国一共有328 场马拉松赛事，参与人数达到280 万人；而2011 年，这两个数字分别是22 场和40 万人。马拉松也因此成为中国参与人数最多，场次最多的大型体育赛事，也是如此，备受各家企业的青睐，成为最好的体育赞助项目。

马拉松为何成为商业盛典？

相比于其他的体育项目，马拉松成为商业盛典的原因是多种多样的，主要原因在以下几个方面。

跑步运动具备全民的参与性特征。只要是健康的人就可以参与跑步，不需要任何的辅助器材比如说足球、篮球等，也不需要特别专业的训练如跳水、击剑，简单、低成本、低门槛、高参与度是马拉松走红的重要基础。

同时，马拉松的场地开放度极高。对于企业来说，其他的运动项目都有着明确的体育场地和体育场馆限制，导致了可以商业化的部分非常有限，而马拉松的场地直接依托于城市道路，对于参赛者来说，每一步都是不一样的景致，一路上都是可以进行商业化的地方，而对于观赛者来说买菜路过都可以观赛，无疑是重要的品牌传播渠道。

此外，比赛的包容性特征明显。马拉松作为一

种非对抗、非技巧性的运动，即使是业余的爱好者也可以和专业运动员一起同场竞技，从18 岁到80 岁都能够参与。

这种极大的包容性特征，让马拉松的用户群极为广泛，再加上参与马拉松的人群平时所需要支付的费用，让马拉松成为了中产的聚集地，也是企业高净值的用户群。

上述三个特征让马拉松不仅成为了体育界的“网红”，更成为了大批企业争相抢夺的商业蛋糕。

马拉松背后的赞助博弈

马拉松虽然是一个非常好的商业品牌推广良机，但是马拉松赞助背后的经济学却不是那么简单的。纵观整个马拉松的赞助产业发展过程，一般情况下，马拉松已经形成了梯度分明的四级赞助体系：

级别一：赛事冠名商，拥有最顶级的赞助权益，赞助金额平均在1000 万–3000 万元；

级别二：战略合作伙伴，拥有VIP 赞助权益，赞助金额平均在300 万–1000 万元；

级别三：赛事赞助商，拥有高级赞助权益，赞助金额平均在50 万–100 万元；

级别四：指定赞助商，拥有普通赞助权益，赞助金额平均在10 万–50 万元。

这四个级别的赞助体系给企业带来的机会也是不同的，一般情况下，一、二级赞助商所获得收益是最大的，马拉松赛事所能够给一、二级赞助商提供的有以下几个方面：一是品牌荣誉，包括冠名权、合作称号、赛事相关称谓；二是发布会、开幕式和相关活动的领导出席、致辞机会，以及颁奖典礼的颁奖机会；三是通过新闻报道、营销策划、营销品牌露出等赛事的营销宣传。而三、四级赞助商的权益则相对较少。

对于企业来说，这么复杂的马拉松赞助到底该怎么选？其实通过分析投入产出，就大概知道如何选择。

首先，对于金融、地产、汽车等高销售单价的企业来说，赞助第一、第二级别是一种较好的方式。

因为像金融产品、汽车产品、地产产品都是高单价产品，对于一个几万人的比赛来说，一般的马拉松的销售转化为1% 左右，这样的转化率只要单价越高的商品才可以足够回收成本，所以，此时企业的单客单价越高，去竞标第一、第二级赞助商无疑是一种较好的选择。

除此之外，传统的电视、互联网、移动互联网已经难以近距离触达金融、地产、汽车等企业所需要的高净值用户，无法实现用户体验的直接性，而马拉松作为高净值人群的集聚场所，通过马拉松作为媒介来进行品牌宣传能够让品牌和消费者（潜在用户）实现直接互动，如果体验良好可以深度影响用户的消费选择。此时，如果采用三、四级赞助的方式，由于露出的机会过少，几乎没有品牌展示的机会，反而不适宜这些高销售单价的企业投入。

其次，对于快消类、运动设备类企业来说，由于单品的价格较低，企业利润水平也相对不高，这个时候如果花大价钱去选择第一、二级赞助往往投入和品牌收入较差。以消耗量最大的饮料类产品来说，一般情况下一个大型的马拉松赛事其饮用水的消耗大概是20 万瓶左右，按照一瓶饮用水的利润1–3 元计算，企业的直接收入最高不超过60 万元，这与第一、二级的投入差距巨大。然而，作为与赛事直接相关的食品、饮料、运动装备销售商来说，最好的方式就是用实物赞助第三、四级赛事，一方面可以获得一定的品牌宣传，另一方面赛事的使用给企业直接带来了无形的广告收益。

马拉松给赛事赞助者提供的机会很多，具体该如何操作，也要看企业的自己的品牌需求。

（作者为苏宁金融研究院特约研究员）



人生赛道 跑无止境

文/ 张晓兵

我小时候对运动是深恶痛绝的。听姑姑讲我小时候奶瓶离我半米远我都懒得爬。后来读小学，班里的活动我是基本不参加的，可能因为懒，所以后来老师把我选为劳动委员，想着能让我因为责任感变的勤快一点，但是事与愿违，我不仅没有变勤快，自己还因为缺乏锻炼落下个一到下午就头痛的毛病。

那一年，国足历史性的进了韩日世界杯的决赛圈，随之带来的就是一波“足球热”。那时候校园里、田野里甚至小胡同里，总能见到一些踢足球的人。受周围人的影响，我总算给自己找到了一个基本不用跑动的“守门员”的工作。

那一年，一个叫姚明的人横空出世，于是我也给自己装备了一套产地是福建莆田的火箭队的11号队服，成为了一个走在篮球场上用眼神打球的“伪球员”，也算是开始了自己篮球生涯，但是我自始至终都没有爱上纯粹的跑步。

那一年，我高中毕业，没有了同学的陪伴，篮球似乎已经不能把我从烧烤摊和被窝里吸引回去，日益增长的体重已经让我愈加的懒惰。而我就像一条被高考的巨浪拍到沙滩上的鲸鱼，垂头丧气的被家人预备着送到火热的军营。眼瞅着各项检查都已完毕，最后却差点被超重的体重拖累，总算是验兵干部给对我还算比较欣赏，再加上父亲和叔父四处托人，总算是通过了，但验兵干部却让我必须得减重。

减肥注定是一段痛苦的路。父亲心疼我，断然不会让我缺嘴，所以从饮食上减肥似乎是不可能的。好在叔父也算个体育迷，便想到了用饮食与运动结合的方法，于是我被家在城里的叔父带到了回去，除了每天吃婶娘给我做的水煮大白菜，还要每天早上跑步半小时。就这样过了一个星期，我就受不了了，便偷

偷的跑回了农村的家里，一回家父亲就去给我买了烤鸡，然后我美美的胡吃海喝了一顿。

事情有因必有果。其实我早就应该想到征兵工作已经结束了领导还让我跑步的原因。那年驻港部队要从我们市里已经确定入伍的人里选拔十个进港，领导是大力举荐我的，结果复检我的综合排名还是因为超了的体重排到了第十一名。这种关乎国家形象的部队是不允许有手脚的，错过了这个机会，我心里留下了终生的遗憾。

后来发现，因为逼了自己一把，我居然爱上了跑步。

那一年，已经是深秋，在北国荒凉的某处田野里，有了一个奔跑者。那里没有跑道，也没有公园，只有一个心怀后悔与迁怒于自己的奔跑着的少年。因为我深深地明白：到了部队还有更难的路要走。当大多数同龄人还在为军训叫苦不迭的时候，我迎来了迄今为止人生中跑过的最长的一段距离——班长带着我们一个连的新兵围着营区整整跑了三个小时。我应该感谢入伍前的“临阵磨枪”，每天的一个三公里也完成的相对轻松。那时候除了单调的训练和跑步，在单调的营区，能让自己找到快乐的就只剩了一本寄托思念的日记本。



记得我高中在一家餐馆打暑假工的时候，一位阿姨跟我说过人吃饱了就不会想家。于是我想着把思念化为食欲，跟班长换了一个大碗，每顿饭都吃满满的一大碗饭，随之而来的就是自己肚子的越来越圆。开训仪式的时候，连长向右看齐，无意之中瞄到了我，赫然冒出了一句：你小子，一个新兵蛋子的肚子居然比共和国将军的肚子都大。我知道这是一句玩笑话，但却带来了他对我的动辄每天饭前饭后跑个三公里的加餐训练。

那一年，我有幸被调到了广州。记得亚运会的时候我在电视上看到过一个宣传片：湛蓝的天空下，几个年轻人奔跑在鲜花盛开、景色优美的珠江两岸。到了珠江边，才感觉到真实情况与宣传片是规则一样的存在着巨大的差异，但是这里的适宜的气候和相对较好的空气还是吸引了我。从水流湍急的主航道，到泛着黑水的小臭涌；从高楼林立的闹市区，到骑楼窄巷的老街道，许多地方都留下了我跑步的汗水与足迹。那时候我没有专业的跑步鞋和运动装备，陪伴我的只有那绿色的迷彩鞋和青瓜皮一样的体能服。

那一年，当我还在固有的坚持每次跑3公里的时候，已经43岁的叔父参加了他人生中的第一次马拉松——东营黄河口国际马拉松赛，他完成的是半马。虽然成绩一般，但这份荣耀，是对他几年来的坚持的最好的回报。后来他越跑越着迷，甚至把跑步当成了一项工作，一天不跑就会难以入眠。退伍前夕，叔父代替身体不好的父亲来看我。叔侄俩走在珠江边，决定小小的比试一下。三公里的距离，我一直跑在叔父的身后，从他的坚毅脚步里，我读懂了一个膝盖受过伤而且已经44岁的跑者为梦想的坚持；从他的白发里，我看到了一个半辈子辛勤付出到中年才有机会站在跑道上的人的那种心酸；从被夕阳拉长的叔侄二人的影子里，我感觉似乎回到了小时候跟在父亲的身后……

现在我已经参加工作多年，有时候也会被琐碎的事情压的喘不过气，但我还是会找时间去跑步，偷

悦身心的同时，也将工作的压力与生活的不顺转化为咸咸的汗水。微信好友有几个经常全国各地到处参加马拉松的，成绩虽然很一般，但我却佩服他们可以持续跑几个小时的毅力。我在羡慕他们的工作有钱又有时间之外，更多的在想他们这种不求名次的奔跑到底是为了什么，记得奥运冠军艾米尔·扎托贝克说过：“如果你想跑步，跑个一英里就好。如果你想体验不同的人生，那就跑场马拉松吧。”也许，跑完一场马拉松，或许可能有更美好的体验，但更多的是他们能在完成目标以后收获胜利喜悦吧。

从最开始的讨厌跑步，到现在的爱上跑步，不知不觉已经过了好些年头，余下的生命里，我希望有朝一日能站在马拉松的赛道上，哪怕只是一个半程。因为对于一名跑者来说——跑步，永无止境。

（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