

# 光 华 人

# 两 会

## 2017

### ★厉以宁委员的30年“两会”时光

三十载光阴苍老了容颜，蹒跚了步履，但那颗为国建言、为民请命的学者之心却依旧澎湃不息……

### ★光华校友“两会”建言

每年的两会中都少不了光华校友的身影，他们来自全国各地，代表着各行各业提出观点和建议，他们是光华“推动社会进步”这一使命最好的诠释……

### ★光华教授看“两会”

作为学院传统，“2017年两会后经济形势和政策分析会”如期召开，光华教授从两会热点出发，结合专业知识，研判大势，为中国经济建言献策……

### ★各行业校友谈“两会”热点

看好中国财富管理行业发展先机的许韬；从石油勘探转身投资医疗并始终怀揣互联网医疗梦想的房震宇；在实体经济下行中始终引领行业发展的陆永；溯本清源，坚持传递“有机”正能量的董敏。他们分别从自身所在行业出发畅谈两会中的行业热点……

# 经世济国不老心

## 记厉以宁委员的30年“两会”时光



他，中国改革开放以来影响中国经济的30人之一  
他，一言一行都是媒体关注的焦点  
他，也曾身陷争议甚至屡遭“炮轰”  
他，是厉以宁  
一位87岁的老人  
一位笔耕不辍的学者  
一位心系民生直言敢谏的改革倡导者  
今年是厉老参加两会的第三十年！

光阴30载，可长亦可短。30年应算是人生中的一段漫长岁月，但对于这位87岁高龄的老人来说，每年春天参加两会似乎已成为一种习惯，于是回望起这30年，便觉得时间如白驹过隙般转眼而过了。

2017年3月3日上午，全国政协常委委员、光华管理学院名誉院长、著名经济学家厉以宁教授双手背在身后走向经济界别驻地北京铁道大厦。30年光阴，步伐渐渐蹒跚，头发慢慢花白，但那颗为民请命为国建言的心却依旧充实且坚定。

### 厉语卓见敢当先

作为所有制改革理论的代表人物，厉

以宁的学者生涯充满争鸣。他提出的所有制和股份制改革理论，曾广受争议，然而却在上世纪90年代被中国改革的实践全面推动，并且一一证实。

30年来，虽然自己在两会上发表的观点和言论总会引起社会各界热烈的讨论，但厉以宁依然敢言敢当地推动着改革的前行，时间和实践是他远见卓识的最佳见证。

呼吁中国在加入WTO之前，先向本国的私营企业开放包括基础电信业在内的全部电信业务，以此加快中国电信业的改革和发展，更好地迎接“入世”后激烈的国际竞争。

——2000年中国人民政治协商会议

第九届全国委员会第三次会议

新经济=高新技术+资本市场，光有高新技术成不了新经济。一方面要通过证券市场促进国民经济的发展，另一方面，要规范市场，保护投资者利益，严格杜绝操纵市场等不规范行为。

——2001年中国人民政治协商会议第九届全国委员会第四次会议

一些政府部门扶持国有企业或规模大的非公有制企业轻车熟路，却往往忽视了对众多中小型非公有制企业的服务，在工作中“锦上添花”多，“雪中送炭”少。要真正为非公有制企业“松绑”，必须加

快政府职能转变。

——2004年中国人民政治协商会议第十届全国委员会第二次会议

经济增长方式转变的困难与体制上存在若干障碍有关，只有深化改革，才能实现经济增长方式的转变。要建立新的发展观与政绩观，力求将经济增长、环境保护、资源节约使用三者结合起来，作为地方政绩的考核指标。

——2005年中国人民政治协商会议第十届全国委员会第三次会议

转换政府职能已拖了太久时间，政府应该把自己的位置摆正，政府应该是社会管理者，为公共服务，如果政府老是包办代替，那么就会阻碍经济体制改革的进展。

股权分置改革是我国证券市场发展史上一次革命性的变革，股改后中国股市才能真正走上正常的轨道。我对目前正在进行的股权分置改革充满信心。

——2006年中国人民政治协商会议第十届全国委员会第四次会议

针对努力建设资源节约型、环境友好型社会，实现经济社会可持续发展问题，建议4个“并重”：环境治理和扩大就业要“并重”；技术进步和制度创新要“并重”；政府监管和公众参与要“并重”；鼓励民营企业进入和运用资本市场要“并重”。

——2010年中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第三次会议

中国必须改革，不改革没有出路。当前，改革更需要顶层设计，不能继续摸着石头过河。30多年前开始的改革，无论是农业承包制、乡镇企业改革或股份制，都是发现和调动民间积极性，实行自下而上式的改革。现在的改革和30多年前有所不同，需要改革的决策者具备战略眼光，不能拘泥于“一城一池”的得失，而是要

将整个战略布局做得更好。

——2012年中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第五次会议

中国有四大领域的改革需要解决：第一个领域是国企改革；第二个领域是城镇化改革；第三个领域是财税体制改革；第四个领域是社会治理体制改革。改革的拦路虎是利益集团和制度惯性。

——2014年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第二次会议

供给侧发力主要是通过结构性改革，第一个要调整结构，关停一些企业，与其养亏损的企业，不如养职工。第二个要补短板就必须创新，创意、创业、创新，这就是中国的未来。

——2016年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第四次会议

规模结构性调整不会那么快，还要去产能、调结构、补短板。十八大以来，我们的人口红利，新的出来了；我们的改革红利，不间断地出来了。

——2017年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第五次会议

### 以智凭实献建言

厉以宁先生有很多称谓，从“厉股评”“厉民营”再到“厉城镇”，厉老笑称没有一个称谓能完全概括他的学术思想。

但毫无疑问，他是中国最著名、最能影响决策的经济学家之一，针对国家在发展和改革过程中遇到的问题，他用所学和智慧，提出中肯建议和意见。他的思想正在影响中国未来。

打破“非公36条”的玻璃门，从政府的角度来说要有细则出台，而垄断行业的国企也要认识到：民营企业参与竞争，有利于双方的提高，允许民营企业进来，

对国企长远来说是有好处的。

——2006年中国人民政治协商会议第十届全国委员会第四次会议

房价问题是由供求决定的，供求紧张，房价要上涨。经济适用房或中低档商品房，既应考虑市场调节，政府也应调节，这样才能解决问题。不能一刀切，不能把高档房跟廉价出租房混为一谈。

人民币大幅升值是不可取的，但小幅度升值利大于弊。所谓弊，是人民币升值对出口不利；所谓利，是指这将有助于让中国广大企业认识到，扩大出口关键要靠自主创新、加强管理。让人民币在市场供求影响下上下摆动，自然形成人民币汇率。

——2008年中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第一次会议

“用活”外汇储备，建议鼓励国内企业走出去；增加进口先进的机器设备、短缺的原材料和燃料；建立海外投资基金。

——2011年中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第四次会议

中国经济增长中，房地产业的作用不可低估。没有房地产带动，经济增长拉力不够。如果说经济发展中有一个大机车在前面跑，那就是房地产。不要谈到房地产就说泡沫，今天仍然要振兴房地产。

——2015年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第三次会议

城镇化已经搞了这么些年了，现在提出“新型城镇化”，就是要以人为核心、以人为本。今天中国正在进行户籍制度的改革，就是要让更多农民工和他们的家属能融入城市社会。

农民有财产权是中国未来发展的重要支柱，因为它扩大了消费。

——2016年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第四次会议

# 全国政协十二届五次会议 记者会



人力资本的革命正在开始，新人口红利时代正在到来，原来是简单的生产要素重组，目前最重要的资源有两个，一个是信息，另外一个创意。

——2017年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第五次会议

## 守心从客观大势

从通胀率一度超过20%的经济“高烧”，到国有企业的大规模重组和上千万职工下岗潮，再到席卷全球的国际金融危机，这位87岁的老人是见证者，也是亲历者。

热钱潮起潮落，对于宏观经济的走势，厉老自有判断。在经济发展过热时会冷静地提出“降温”见解；在外媒一致唱衰时，他却淡定从容地对国家经济走势保持自信乐观。

在使用宏观调控的三个工具：财政政策、货币政策和行政手段的时候，有些行

政手段过激。比如，某管理部门竟然用电话通知所属银行停止发放贷款。在宏观调控中，政府采用不规范的行政手段来调控，会造成政府威信的下降，影响调控效果。

——2005年中国人民政治协商会议第十届全国委员会第三次会议

1993、1994年的物价上涨主要是投资规模过大，信贷过多，而此轮物价上涨具有不同于以往的新情况。要综合治理此轮物价上涨，单纯靠压投资规模、紧缩不能解决现状，要“有所保有有所压”。

中国经济不会衰退，中国股市大趋势将与中国经济总体一致，但是二者不可能是同步的，有可能超前，也有可能滞后。中国股市发展到现在，每前进一步，调整期就可能延长一些。中国经济仍是成长型的。

——2008年中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第一次会议

目前没有明显的通胀，但是如果经济增速继续这样下去的话，压力会越来越大。如果是为了防止资金过多流入资产的话，加息是可以的，但幅度不能太大。

——2010年中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第三次会议

对政府来说，不能养成宏观调控无所不能的观念，如果过分依赖宏观调控，可能造成经济大起大落。宏观调控不能代替改革，希望新一届政府把宏观调控转为预调、微调。

——2013年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第一次会议

经济下行是有客观原因的。首先，当前经济下行和前一阶段的经济增长质量有关。其次，经济总量基数越大，增速越慢，这是客观规律。第三，近年来全球经济环境复杂多变，给出口带来影响。第四，国



内企业在结构调整中有阵痛，在磨合期要有耐心不断适应。第五，技术创新从研究到应用，也需要时间。

——2015年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第三次会议

中国经济正处在从工业化向后工业化转换时期，GDP一半以上是第三产业的产值。2016年的趋势稳中有进、稳中看好，这是总趋势。

——2016年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第四次会议

国情表明，我们是在不断的转型、不断的改革当中来达到新的位置。现在说中国经济已经处在转型阶段的探底拐点，不一定符合中国的实际。

——2017年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第五次会议

## 州载春风系民生

厉以宁教授曾说过，“文章发表得再多，不联系中国实际，对中国的改革没有用处。”因此，他希望自己的每一个研究

都能经世致用。他在两会上的提案议案亦是如此，上为国家深化改革提供助力，下为百姓衣食住行殚精竭虑。

政府应着力解决低收入人群的廉价房出租问题。在房产结构调整中，应盖大量的廉价出租房供应低收入者。

——2007年中国人民政治协商会议第十届全国委员会第五次会议

要增加国民收入，一定要提高劳动收入在国民收入分配中的比重，包括提高个人所得税起征点。要构建真正合理的个人所得税征收办法，其中就包括要考虑一个家庭需要抚养的人数。

农村住房制度必须改革，应该给农民发房产证，增加他们的财产性收入。

——2011年中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第四次会议

教育资源非均衡配置是中国城乡收入差距过大的重要原因之一，应该通过均衡配置教育资源，促进缩小城乡收入差距。

——2012年中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第五次会议

农民是一种职业，而不是一种身份。以人为核心的新型城镇化，首先要解决农民在城市的住房问题。

——2015年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第三次会议

明确土地使用权到期后的新法律法规不宜拖得太久，早出台，人们早安心。

——2017年中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第五次会议

## 厉语卓见敢言 以智凭实献建言 守心从客观大势 州载春风系民生

厉老曾在2005年中国人民政治协商会议第十届全国委员会第三次会议上这样说道：“经济学家要有勇气顶住两方面的压力，一个是上面的压力，不做‘风派’一个是互联网的压力，互联网上说什么的都有，经济学家要坚持真理，修正错误。”这或许是对这位87岁老人和他30年的两会时间最好的概括。

# 光华校友 “两会”建言

(按姓氏拼音排序)

光华校友中，共有将近60位杰出校友担任全国人大代表或全国政协委员。他们来自各行各业，不仅在各自的领域兢兢业业，还在“两会”这个国家最高政治舞台上传递民声民情，为社会发展和人民福祉建言献策。



全国政协委员

共青团广西壮族自治区委员会书记  
白松涛

要完善产业布局，做好精准扶贫和电商创业的政策对接。把农村电商发展所需的基础建设纳入扶贫项目范畴，同步建设村级电商服务点、助农取款服务点；建立专项扶持基金、对接互联网金融服务企业，对贫困地区青年电商加大担保、贷款、贴息力度；做好农产品线上认证，抓好标准制定、溯源监测、保鲜冷链、质量控制等工作。县级政府应统筹规划，引导电商市场主体多把目光和力量投向精准脱贫地区，逐步形成电商服务、仓储物流、配套供应的产业集聚，为农村青年电商提供更多的公共服务。

为更好激发和保护农村青年电商的热情，他认为该“放水养鱼”，强化基础保障，引导物流、网络向基层延伸；降低经营准入门槛，在工商、税收等方面开通绿色通道。

在培育青年电商人才方面，他建议要通过政策倾斜、加大培训等，吸引高素质电商人才，培育本地青年电商的“领头雁”，使之发挥引领带动作用。



全国政协委员

宁夏宝丰能源集团有限公司董事长  
党彦宝

建议国家发改委同意将银川市列入国家发改委与地方政府共建客运枢纽示范城市，并将银川国际航空港综合交通枢纽列为全国综合交通枢纽重大建设示范工程。同时希望国家发改委协调中国铁路总公司，争取银川东站综合客运枢纽与银西高铁银川东站房同步开工建设，并在交通方式接入方面给予技术支持。

针对我国西北地区的能源利用问题，建议加快西部新能源特高压外送通道建设，实现新能源在全国范围内的消纳，以此推进能源生产革命、消费革命，加快实现能源绿色清洁低碳发展。



全国政协委员

中国电力建设集团有限公司原董事长  
范集湘

就实体经济发展问题表示，振兴实体经济一方面需要政府的调整 and 改革，另一方面，企业自身也需要创新和变革。两个方面共同动作，我们的实体经济发展绝对有希望。



全国政协委员

北京市卫生计生委主任  
方来英

认为政府工作报告里的全面推开公立医院综合改革，全部取消药品加成，是很艰巨的任务。但北京一定坚决执行。公立医院改革、调整医疗服务价格，不意味个人支付的上涨，而这其中，医保要发挥好调节的杠杆作用。

认为医改当中一个重要的任务就是重新构建医疗服务体系。一个成熟的医疗服务体系应该包括初级医疗保健，也包括专科医疗服务。分级诊疗就是构建这个服务体系的一个手段，核心目的是为了广大患者得到最合适的健康关怀，不仅是简单的看病问题。分级诊疗撬动的是整个医疗服务体系。

关于慢病防控的问题，首先，从国家层面应该构造一个健康知识传播体系。同时，要提升慢病防控的效果，还要依托必要的公共政策和法律法规支撑体系。最后，慢病防控要落地，还有一件事要落实，就是要研究如何提供适用的技术手段。慢病防控的技术路径选择一定要结合实际，不能脱离一个国家、一个地区的经济发展水平，同时也要“算大账”。



全国人大代表

陕西省发展和改革委员会主任  
方玮峰

针对“三去一降一补”提出了一些建议：首先是在去产能方面，建议更多采用市场化的办法，尽量减少政府指令性指标。陕西有一些产能是优质产能，比如煤炭，国家应该在整体的范围能进行调控。在去库存方面，要切实加快租赁市场的培育和建设，这块需要政府去引导，以保证城市的一些基本需求，让低收入阶层的人有房住，不用跟着去抬房价。

认为陕西省为贯彻落实国家“一带一路”战略规划，要进一步加快推进丝绸之路经济带新起点建设，发挥“一带一路”中心区域作用，努力打造内陆改革开放新高地，推动陕西省对外开放大发展，再现古丝绸之路新辉煌。



全国人大代表  
共青团中央书记处书记、全国少工委主任  
傅振邦

提出加大国际组织中国籍人才培养力度的建议：一是加强顶层设计，制定完善的国际组织人才培养政策；二是完善教育培训，健全国际组织人才培养机制；三是加大对国际组织人才培养和选送的支持力度。四是扶持校园实践活动，支持国际组织青年人才自我培养。

建议国务院正式出台大学生实习工作条例，明确政府部门及企事业单位在支持大学生实习上的法定义务，规范学校教育要求，完善有关激励约束政策，加强大学生实习权益保障。同时，针对普遍建立我国大学生实习支持制度，他提出改革高校培养方案、建立实习实践基地、加强政府政策激励、以实习实践促进创新创业、提升实习国际化水平、健全实习管理制度以及完善实习权益保障法规等七点建议。

坚决拥护 2020 年完成民法典立法工作，赞成审议通过民法总则草案。着重就完善草案提了几点具体的建议：一是建议在民法总则（草案）申请撤销监护人资格的主体中增加共青团；二是建议审慎确定无民事行为能力人的年龄界限，建议限制民事行为能力的下限年龄标准可以考虑定在 6-10 周岁之间，比如 8 周岁；三是建议民事主体法人类别体系的建构更加科学，有关资格条件及设立程序更加明确。



全国人大代表  
广东南粤银行董事长  
韩春剑

对于中小银行不良资产处置，他认为如何处置不良贷款，化解不良贷款潜在风险，已成为商业银行尤其是中小银行保持稳健经营的首要任务。他建议进一步扩大不良资产证券化和不良资产收益权转让试点范围，除国有大行外，增加中小银行、包括城商行的试点资格；建议扩大不良资产批量处置受让主体范围，如允许银行股东参与化解不良资产等；建议降低小微和三农不良贷款核销门槛；建议法院进一步提高不良贷款审判、执行的效率和力度；建议充分发挥债委会的作用，在加大银行资产保全力度的同时帮助企业渡过难关等。

建议国家加大力度、支持地方银行做好风险防范，为其做大做强保驾护航，确保不发生区域性金融风险，进一步推进对金融主体间的平等司法保护；大力支持地方银行转型发展，在“扶”“放”“养”“合”四方面做好文章。



全国人大代表  
交通银行原监事长  
华庆山

关于加快推进社会信用体系建设，他建议首先要加快立法，在规范信息收集、保护个人隐私等方面，建立完善相关法律体系；其次要加强顶层设计，借鉴国际上已有的成熟经验，坚持商业中立性和业务独立性原则，由政府主导行业协会、征信企业混合协作开展征信服务。此外，还要推进统筹协调合作。



全国人大代表  
海马集团董事长  
景柱

建议由证监会组织建立“类举牌者”约谈机制，了解举牌目的，“先礼后兵”防范并化解资本市场风险。

认为供给侧结构改革本质是体制改革，不是结构调整，如果以行政手段调整，不可能解决中国经济的困境。完善改革要立足要素、是产业和制度层面，让技术创新成为供给侧改革的最大撬点。

针对企业又该如何做好自主创新和供给侧结构性改革，他建议实施聚焦战略、创新战略和精品战略。在他看来，精品战略包含了“工匠精神”，但“工匠精神”不能代表精品战略。精品战略包括品性、品类、品牌、品质四层含义，品性决定产品基因，品类决定产品对错，品牌决定产品贵贱、品质决定产品成败。



全国人大代表  
郑州宇华教育投资有限公司董事长  
李光宇

关于校园欺凌和暴力问题，建议制定“反校园暴力法”，明确规定应对校园暴力的相关条文，司法机关及时介入校园暴力事件，根据情况对施暴者定罪量刑，以法律手段有效减少校园暴力事件的发生。

关于减轻学生负担的问题，建议从小学到初中和高中，将英语课由必修改为选修，由高考必考改为选考。

建议中小學生多上体育课，他说青少年的体质关乎国家和民族的前途命运，学校要少留一些作业，教育部门要减轻考试压力，鼓励多上体育课，并且把体育课的内容丰富起来。



全国人大代表  
国务院发展研究中心公共管理与  
人力资源研究所副所长  
李兰

建议要从中小学开始实施创新创业教育，加强体验式学习；搭建校企合作平台，为学生提供实习机会；在高校设立与专业结合的创业课程，探索高校教师休假创业，吸引产业界人才加入到创业教育之中。建议国家应针对三种不同群体构建创业教育体系，分别建立以大学生为主体的高校创业教育体系；以初次创业者为主的创业培训体系；以初创企业为主的创业辅导体系。

建议政府把降成本落到实处以提振企业家信心，第一，大力加快政府行政体制改革，降低制度性交易成本；第二，继续推进结构性减税与降费，进一步降低企业税费负担；第三，多措并举降低企业用工成本；第四，全面推进金融体制改革，降低企业融资成本；第五，加快贸易流通体制改革，降低企业物流成本；第六，切实推进能源价格形成机制的市场化改革，降低企业能源成本。



全国政协委员  
中国银行原行长  
李礼辉

认为目前银行业不良贷款率并不可怕，“降不良”需过程。目前，我国银行业的不良贷款率已经比较平稳，虽然有小幅变化，但基本不会再大幅增长。

对于国有大行积极推进的债转股相关工作，他表示我国企业总体的杠杆率在上居居中等水平，但是非金融类企业的杠杆率在世界范围内是比较高的，可以说，我们的去杠杆是结构性的。而企业杠杆率高是因为企业的融资以银行贷款等间接融资为主，股权融资的直接融资较少，如果银行将一部分企业的债权转换为股权，对于企业降杠杆也是有效的。另一方面，部分企业的不良贷款经过债务重组可以焕发生机，对于银行改善资产质量也是有帮助的。

对于目前最受市场关注的资管产品统一监管标准的问题，他表示，资管产品的本质是信托，由于目前的资管产品是跨平台、跨机构、跨市场的，不同监管部门的尺度有所区别，容易引发监管套利或存在监管空白，如今监管部门正在研究和推进的资管产品统一监管制度、统一监管原则、统一监管标准是很有必要的。



全国政协委员  
中国投资有限责任公司原副总经理  
梁骧

认为去产能靠政府出台优惠政策不是最好的办法，最好的办法是发挥市场的作用，政府的很多配套政策要更注重优胜劣汰，在市场上让先进产能有竞争力，才能解决这个问题。



全国政协委员  
中国电信股份有限公司湖南分公司总经理  
廖仁斌

用“互联网+大数据”治城市拥堵，建议一是要搭建互联网平台；二是要进行大数据迁移；三是要做到高度物联网的互通；四要强化智慧交通体系的管理，有序依法高效运行；五是要强化安全管理。

关于如何进一步建立健全公民个人信息保护体系，建议：首先就是要提升公民安全防范意识和主动保护能力，避免个人信息直接受到侵犯；其次就是提高软件从业者安全技能和责任意识，减少恶意窃取安全事件发生；加大司法惩治打击力度，遏制日益猖獗的黑色产业犯罪态势，则是解决这一问题的关键；还要加快信息保护安全技术创新和推广应用，打造全方位技术保障体系等。



全国政协委员  
阳光控股集团有限公司董事局主席  
林腾蛟

建议应加大对民营企业家的培训工作，将优秀民营企业家培训纳入统一的国家培训体系中。丰富对民营企业家培训内容，重视对国际形势、国家政策与国学修养的培训。为民营企业走出去，提供智力与咨询支持。

建议在农村文化建设中融入优秀传统文化应该对不同发展阶段的农村地区进行分类指导，对文化建设内容进行结构性分析，围绕农村文化建设强化对相关领导干部的考核工作，全面推动农村文化建设均衡发展。要重视优秀传统文化与地方性优秀文化的资源开发与运用，让具有中国本土基础的优秀传统文化与地方优秀文化转化为解决农村问题的文化资源。要对农村民俗习惯与优秀传统文化内容的关系进行研究，在一些具有文化集散功能的乡村，建立类似农村书院的文化建设载体。



全国政协委员  
通威集团董事局主席  
刘汉元

关于电价改革的提案建议：尽快取消“基本电费”和“基金及附加”；加快推进电力市场化改革；减少电网企业非市场经济职能。

关于保障我国基本口粮供给安全的提案建议：保障我国基本口粮供给的安全；加快我国农业规模化现代化经营。

关于强化政府信用建设，加快落实光伏补贴发放的提案建议：强化政府诚信建设，完善基本支付规则；2、尽量简化补贴资金征收和拨付程序。

关于支持绿色产业发展 减免光伏行业税费的提案建议：清理并改革不合理的税制；减免光伏行业的全部税费。

关于让尊重和弘扬企业家精神成为社会共识的发言思考：各级政府及社会各界当前及未来的着力点，应该是坚定不移地坚持“发展才是硬道理”这一高度共识，不断解放和发展生产力，不断简政放权，让社会的“经济细胞”和资源要素自行去均衡和市场去配置。以实事求是的态度，让尊重和弘扬企业家精神成为全社会更为广泛的共识，充分认识企业是社会经济的发动机、助推器、源动力和主力军。

关于加快光伏产业发展，从根本上破解雾霾之困的发言思考：无论是关停多少工厂，还是限行多少车辆，只能是治标，真正要解决雾霾问题，根本途径是改变当前我国的能源消费方式，加快推动以光伏为代表的新能源产业发展。



全国政协委员  
北京金诚同达律师事务所高级合伙人  
刘红宇

建议尽快立法明确检察机关的公益诉讼主体地位。检察机关也需加快公益诉讼队伍建设,建立信息员制度,拓宽公益诉讼案件线索收集渠道。特别是环境污染严重地区的检察院,可设立专门的公益诉讼部门,加强公益诉讼工作。

认为“精准教育扶贫”要鼓励社会力量参与。国家有关部门加强对于教育公益组织的政策扶持力度,对教育公益组织中符合中国青年志愿者扶贫接力计划研究生支教团和大学生志愿服务西部计划要求的志愿者,纳入中国青年志愿者扶贫接力计划研究生支教团或大学生志愿服务西部计划,以解除广大莘莘学子的后顾之忧,吸引更多的志愿者积极投身公益事业。

呼吁加强对微商等个人通过网络社交平台销售商品行为进行监管。建议尽快调研和推动相关领域的立法工作,将利用网络社交平台销售商品纳入法律规范范畴。



全国政协委员  
河南省信阳市文新茶叶有限责任公司董事长  
刘文新

建议发展茶旅游业,增加茶农收入:国家应设立茶旅游开发专项项目,制定相应扶持政策,鼓励支持茶生态资源丰富、文化底蕴深厚的产茶地区的龙头茶企,融合产业发展开发茶旅游。同时,根据茶区基础资源情况,融合乡村游、生态游,制定茶旅游项目分级标准,设立奖励资金,形成“中国茶乡游”特色名片,全面带动茶产业升级发展。



全国政协委员  
国家邮政局局长  
马军胜

针对快递员上保险、城市快递配送难等问题,他认为,把新业态的高速增长定义为疯长,把个别网点的情况扩大为倒闭潮,不符合实际。新业态在用工方面有探索和不断完善的过程,对新业态要有容错机制,社会对于新业态的发展也应该多一些包容。

要运用大数据加强快递业日常监管,对加盟网点不能“一包了之”“一放了之”,要建立健全服务管控部门,信息监控体系、应急体制都要健全起来。今天的物流痛点要变成发展的亮点。

表示电动三轮车是当前制约快递发展的一个问题,快递员一天投送包裹的标准是80到100个,荷重150公斤,两轮装不下,四轮不满,三轮车最合适。将推动地方出台快递三轮车管理规定,让其合规上路。



全国政协委员  
陕西省审计厅副厅长  
马玉红

加大对社区养老模式的推广,让其成为有效连接和补充居家与机构养老的桥梁。建议社区设置老年人营养项目,提供老年人集体就餐、送餐服务和营养评估,方便老人的用餐,并关注老人的营养平衡。同时,家政服务、个人照料、法律援助以及提供各种交通和信息等一些服务项目,也能够老年人的生活和精神方面进行辅助照顾。

关于食品安全追溯体系建设,建议食药总局、农业部、水利部等相关部门应协调行动,尽快建立全国统一的食品追溯标准,并要求各省份按照标准的要求与本省的具体情况相结合,建立统一标准框架下的各省食品追溯体系,以政策强制引导为出发点,从全国层面尽快建立统一的追溯系统体系,逐步完善追溯平台制度与技术规范,细化平台的主体管理、产品来源、产品检测、销售记录、编码标识、信息发布等追溯的基本流程和管理规范;财政部门应将食品追溯的专项资金投入列入计划,要警惕避免重复性的设施投入,充分利用现有资源,将资金用在实处。



全国政协委员  
广东宝丽华新能源股份有限公司董事长  
宁远喜

建议加快完善金融基础设施建设,切实推进商业银行投资联动业务。他表示,在投资联动落地之后,通过传统债权融资和股权融资结合模式可以进一步拓宽科创企业融资渠道,有效缓解科创企业“融资难”、“融资贵”等问题。

提交了《关于尽早开工建设龙岩至梅州至龙川铁路的建议》,建议,应创造条件加快梅州、龙岩等原中央苏区振兴发展,建议国家发改委、中国铁路总公司支持加快龙岩至梅州至龙川铁路前期工作,并将本项目列入2017年新开工建设项目计划。

认为在供给侧方面,要发挥民营企业家的力量:一是要解决广大的中小微企业融资难融资贵等方面的问题,二是要利用民营企业锐意创新的企业家精神,去探索中国金融改革方面的一条新路。

继续呼吁和建议国家加大对原中央苏区梅州的扶持力度,建议国家加大力度支持新能源电力发展、金融改革,以及允许新型金融机构积极开展投资联动的试点业务。



全国政协委员  
东营市市委书记  
申长友

表示东营要坚持绿色发展,努力建设秀美宜居家园。2017年,东营市将牢固树立绿色发展理念,尊重自然、顺应自然、保护自然,构建节约资源和保护环境的产业结构、生产方式、生活方式,建设独具魅力的黄河三角洲生态文明。

强调了供给侧结构性改革的重要意义,供给侧结构性改革针对的就是长期积累的结构性矛盾和体制型问题,对东营市来说要坚定不移地去产能。在经济体制方面,要着力完善开放型经济的体制,积极融入“一带一路”战略,坚持招商引资,扩大对外开放的广度和深度,构建开放型经济的新体制。认为转型升级必须结合本地实际,需要做到精准发力。



全国政协委员  
河南绿色中原现代农业集团董事长  
宋丰强

提交了《关于进一步加大返乡创业政策扶持力度的建议》的提案，建议：一是政府首先强化组织领导，尽快制定返乡创业发展规划；二是尽快出台扶持返乡创业的优惠政策；三是进一步加大宣传、推介工作力度。积极引导、鼓励返乡创业人员“回流”创业，表彰奖励先进典型。采用多种形式，加大对返乡创业先进典型的宣传和推介工作力度，表彰奖励在返乡创业中作出重要贡献的先进个人和优秀企业。

国家农业供给侧需要改革，培育新型的规模化现代农业企业，有资金、有人才，与国际市场和国际标准接轨。这不仅需要国家支持，还需要提高农业科技创新能力。



全国政协委员  
哈尔滨红博商业总经理  
王丽梅

就一个城市文化产业融合发展建言献策，认为要用文化和创意擦亮城市名片。她说，一个城市文化产业的发展与这个城市的文化基因紧密相连。在互联网时代，很多产业是无边界的。一二三产业融合发展才有生命力，唯有不断创新才有出路。她建议，作为一种新兴产业，在融合发展上，希望国家给一些资金来扶持文化产业发展，并且应该给年轻人搭建创业和创意的平台。



全国政协委员  
时代集团总裁  
王小兰

提交“关于系统性解决大气污染物排放”的提案，她认为，治理大气污染物排放是一个系统性的工程，涉及技术改造等多方面的领域。建议，通过对符合条件的湿式脱硫塔安装“烟气冷却净化装置”，有效捕集烟气中的细微颗粒，抑制溶解颗粒和细微颗粒的排出；对工业锅炉实施节能减排改造，炉效可提高至92%至95%。同时实施袋式除尘器及深度脱硫和低氮燃烧器等环保技术，可满足超净排放标准；大力推广秸秆处理技术。

建议政府要为“双创”创造适宜的制度环境，鼓励公平的市场准入和竞争规则，提供严格有效的知识产权保护。

提交了一份《关于加强大学生金融、网络信息安全教育》的提案》，提出了安全课程进校园、校企合作送安全知识以及成立“校园金融信息安全日”等多项建议。



全国政协委员  
河南羚锐制药股份有限公司董事长  
熊维政

认为目前“因病返贫”的现象时有发生，作为制药企业也应承担扶贫的责任。从制药企业来讲，应该生产、销售一些临床急需的、疑难病和重病的药品，让更多百姓能够用上药、用好药。

呼吁培育地方特色产业，实施精准扶贫，建议：推进贫困县涉农及各种扶贫资金的整合，集中资源，强力扶持当地特色产业和龙头企业；各层级金融机构加强对贫困地区特色产业和龙头企业的融资支持力度，不再要求地方财政匹配资金，不再增加地方政府的负担；鼓励加工贸易的中高端产业链向贫困地区转移，鼓励社会资本以PPP模式参与贫困地区的基础设施建设，鼓励大企业到革命老区投资或结对帮扶当地龙头企业；激励老区企业树立责任意识，积极吸纳龙头企业产业辐射范围区域内的劳动力就业，带动农民就业增收。同时，出台优惠政策，吸引优秀科技工作者、专业人才、公务员到贫困地区的特色产业链和龙头企业工作或挂职，帮助当地企业提高运营质量、健康发展。



全国政协委员  
美的控股高级副总裁  
袁利群

就供给侧改革政策环境下如何提升制造业有效供给能力提出了建议，她认为供给侧改革制造业要做好“补短板”的加法。到目前的发展阶段，企业要改变发展思路，技术的创新要以用户驱动为导向。企业的创新要从封闭的创新变为开放的、协同的创新。对于核心龙头企业，不仅要围绕产业链创新还要进行跨界创新。除了技术和产品创新，还要金融创新，对于一些创业初期的企业，缺乏成长资金，国家应该推动多元化金融体系的建设，扩大企业的融资空间和手段。

就落实慈善法税收优惠政策提出建议，内容涉及制定并实施关于慈善信托税收优惠的具体规定、制定并实施关于基金会等慈善组织的税收优惠措施。

建议推动多元化金融改革，将财务公司列入为实体经济、小微企业服务的金融机构，支持具有产业背景的大型企业集团财务公司转型为产业银行，扩大为实体经济服务的范围。还建议，进一步推动小额贷款机构开展综合性金融服务，以解决小贷公司融资渠道少，难以借贷的问题。针对目前农商银行业务发展受到区域性局限、资本补充能力受制约，税收对小微企业、涉农的优惠力度较小等问题，袁利群提出，国家应完善与农村经济发展环境相匹配的金融政策，加大涉农金融资源配置和扶持力度。



全国政协委员  
步长集团董事长  
赵超

认为中医药要发展必须要形成大产业，大产业必须要有大企业，大企业必须要有大产品，有了大产品才会有大科技、大品质，才会有更好的保障，所以中医药现代化的发展，还是走出过门的国际化发展，才有可能变成形势。

建议在大中小学普遍开设传统文化教育课，将传统文化教育做为学生必修课程，列入教学大纲，纳入学校教育重要内容。

提交了《关于规范网络募捐的建议》，应该加强网络募捐平台管理，也要进一步规范申请者审批流程、资格及完善追责机制，谨防求助者夸大病情进行诈捐。此外，还要实行资金监管机制，对于借互联网平台发起的求助和捐赠，应当构建独立于捐赠方、受赠方、募捐方的监管机制。



全国政协委员  
中国工商银行监事长  
赵林

对于商业银行如何化解小微企业融资难题，建议：一是商业银行要结合小微企业的经营管理特点，设立专业化服务机构，用专业化的运行机制做好小微企业的信贷工作；第二，商业银行要不断创新服务模式，在有效防范风险的同时，大力开发适合小微企业的金融产品；第三，相关部门要解决好银行内部考核激励机制，实行差异化考核评价办法和支持政策。



全国政协委员  
正大制药集团总裁  
郑翔玲

提交了一份《关于制药行业2025建设的提案》。《提案》建议，应当推动制药行业监管法规的完善，以适应智能制造的建设要求；同时，加速制药行业智能制造标准的探索和构建，对制药企业加大政策扶持力度。她呼吁，由于制药行业的特殊性导致升级改造的成本较大，且数量规模较大，建议各省（区、市）级政府扩大关注范围，对辖区的制药企业进一步增加财政支持，选择有意愿、基础好的制药企业作为试点，积累经验，推进制药行业2025的进程。

关于如何增进大陆与香港间的交流这一问题，建议通过教育互通来增进融合，大陆的学校到香港去办学，香港的学校办到内地来。内地和香港的学校更多地结成姊妹学校，更多地相互了解。



全国政协委员  
民革中央委员  
钟晓渝

提出行政审批改革深圳可先行先试，建议授权深圳市在遵循法律基本精神、符合“放管服”改革总要求的前提下，对于法律、法规、国务院决定以及部委规章设定的行政审批事项，可以根据经济社会发展实际需要，自主决定在深圳市范围内暂停实施或调整实施，并报有关部门备案、定期总结评估，不必一事一项报请修订相关设定依据。

认为设立深圳知识产权法院，有利于彰显我国加强知识产权保护的决心，展示我国尊重知识产权的对外形象，扩大我国知识产权司法保护的国际影响。



全国政协委员  
长安银行监事长  
周新生

作了题为“尽量让国人不求人、少求人”的大会发言，认为从“靠关系”到“靠法律”、从“人情社会”到“法治社会”之间没有越不过去的鸿沟。希望通过做多蛋糕、市场发言、制度把关、手段跟进、透明运作、收紧权力、取消特权、倡导新念等举措，一定会形成“求者不需”“求人者不愿”“求者无门”“被求者无机会”“被求者不愿”“被求者不敢”的局面。在治理求人之风的同时，我们更要倡导正常的健康的人际关系，正常健康的人际关系要用社会主义核心价值观来引领，用中华民族传统美德来滋养，融入法治建设过程，让真情大义的春风吹遍神州大地。  
(以上为部分光华两会校友观点，整理自网络，未经本人确认。)

# 光华教授看两会

**备受瞩目的2017年全国“两会”近日落下帷幕，结构调整、防控风险依然是中国目前最重要的任务。为研判大势，建言献策中国经济，3月21日由北京大学光华管理学院、北京大学经济政策研究所联合举办的“2017两会后经济形势和政策分析会”**

**在光华管理学院举行。光华管理学院院长刘俏教授、副院长金李教授、及学院的蔡洪滨教授、陈玉宇教授、刘晓蕾教授、姜国华教授出席此次分析会，并从宏观经济、金融改革、资本市场、劳动力市场、财税制度等多个角度进行主题分享和回答记者提问。**

(按发言先后为序)

## 颜色

### 实体经济开局平稳，触底回升为时尚早



颜色，北京大学经济政策研究所副所长、北京大学光华管理学院研究教授。他的研究方向是宏观经济学、中国经济和经济历史，曾在国内外顶级期刊发表多篇学术论文。他的博士学位论文《Real Wages and Skill Premia in China, 1860 to 1936》获得第十五届世界经济史大会最佳博士论文奖，这是中国学者首次获此殊荣。他的论文发表在国内外著名学术期刊如“International Economic Review”、“Explorations in Economic History”、《经济研究》、《管理世界》、《经济学季刊》等。他的研究获得美国国家自然科学基金、中国国家自然科学基金和教育部人文社科基金的资助。他还作为主持人承担了国家重修清史项目《清史·对外贸易志》的科研项目。他担任SSCI期刊“Australian Economic History Review”的副编审。

今年开局宏观经济稳健运行



基建类投资快速增长



对于中国经济，颜色教授代表北京大学经济政策研究所宏观课题组在会上给出了这样的判断，2016年下半年开始企稳的实体经济，今年开局继续平稳，但总体来看，触底回升力度尚弱，依然有诸多风险和困难需克服。

#### 全年经济增长有望达到6.6%

规模以上增加值同比增速从去年12月的6.0%加快至6.3%，1至2月固定资产投资同比增速自去年12月的6.5%加快至8.9%。基建类投资同比增幅大幅增长27.3%，民间投资同比增长6.6%。但社会商品零售额同比增长从12月的10.9%下滑至9.5%，房地产投资增速从12月的11.1%下滑至8.9%。固定资产投资增速加快可能主要受投入品价格效应拉动，体现在近几个月PPI

飙升。

综上，课题组认为2017年二季度及之后一段时间实体经济继续上行的空间较为有限。预计一季度GDP保持强劲增长，同比增长达6.8%，年内余下三季度增速将会逐步放缓至6.5%。全年经济增长有望达到6.6%左右。

#### 政策性利率有望继续上调10-20个基点

今年全国两会上政府宣布将2017年经济增长目标由6.5-7.0%下调为6.5%左右，2017年政策重心调整为保证经济稳定增长的同时遏制金融风险 and 资产泡沫，保持扩张财政政策。

据课题组估算，2017年预算财政赤字GDP占比实际超过4%。货币政策已收紧，金融去杠杆已成为政策重

心。政策性利率逐步上调，今年有望继续上调10-20个基点。

#### 人民币兑美元汇率或将破七

今年两会政府工作报告提出继续坚持汇率市场化方向，保持人民币在全球货币体系中的稳定地位。这意味着人民币汇率将继续“在合理均衡水平上的基本稳定”。因此，央行近期仍会保持较为严格的资本项目管制，并且货币政策转向偏紧后政策利率逐步上调会推高市场利率。

课题组预计资本流出压力会在可控范围内，外汇市场相对稳定。人民币对美元汇率将短期内会在6.9左右到7左右震荡，今年中期随着美联储再次加息或将突破7.0，但是大幅贬值或者升值的可能性几乎不存在。

# 刘俏

## 重构中国经济增长的逻辑和微观基础 ——重新思考宏观政策话语体系



刘俏,北京大学光华管理学院院长,金融学系教授,博士生导师。先后于中国人民大学、中国人民银行研究生部、加州大学洛杉矶分校获得应用数学学士、国际金融硕士、经济学博士学位。2013年获得国家自然科学基金杰出青年奖,2014年获教育部长江学者特聘教授。兼任深圳证券交易所专家评审委员会委员和中国证监会、中国金融期货交易所、民生银行、及深交所博士后站指导导师。在公司金融, 实证资产定价、实际期权、市场微观结构和中国经济研究等方面拥有众多著述。曾任职于麦肯锡公司, 负责领导麦肯锡在亚洲企业金融方面的研究和知识领域。加入光华前, 刘俏教授已获得香港大学终身教职。

2016年在极其困难及不确定的情况下, 中国经济仍获得了6.7%的增长, 3年后超过印度重夺全球增速第一, 2017年头两个月数据也相对乐观, 这确实是非常值得称赞的成绩。然而, 这一轮经济企稳所沿用的还是以往的增长逻辑——天量信贷推动的投资, 集中在房地产、基建等领域。在投资资本收益率比较低的前提下, 稳增长只能靠投资率。这是中国经济至今未能改变的增长逻辑。

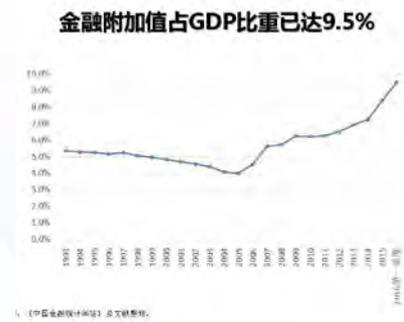
### 投资资本收益率无法提高时, 靠的还是投资率

依靠信贷拉动投资这条路我们已经走了很多年。现在讲新常态、结构性改革, 其实我们就是想改变这样一种状态。但事实上, 稳增长成为政策主线又回到了我们

的生活中。

拉动经济增长靠两个东西, 一个是投资率, 一个是投资资本收益率。中国目前是投资效益不高或者说比较低的情况, 稳增长、保增长唯一的只能靠投资率。这是过去的逻辑, 并一直用到现在。包括去年、今年1、2月份, 货币政策、财政政策在讨论稳增长还是依赖于投资率, 还是来自于房地产、基建以及其他一些制造业行业。但是单纯靠债务驱动经济增长, 把金融的规模做大, 这条路是行不通的。过去十年, 金融附加值占GDP比例节节升高, 已达9.5%。北京、上海更是高达17%左右, 甚至超过伦敦和香港。但事实上, 货币政策或是金融发展对实体经济的边际效益是在削弱的。1993-2016年中国的实际GDP增长和金融附加值的比例,

是负相关的, 这说明货币政策的边际效益在削弱, 更大的金融并没有带来实体经济的迅速增长。再来对比一下中国和美国十大市值企业, 中国的十大市值企业是以金融机构为主, 10家有7家是金融企业有2家是能源, 大市值基本上是围绕要素市场发展起来的, 这是一种典型的投资拉动的经济的特点。



### 中美两国市值最大的十家企业对比 (2016年12月30日收盘价数据)

2016年排名	美国	市值(10亿美元)	中国A股企业	市值(10亿美元)
1	苹果公司	618.0	中国工商银行	225.5
2	谷歌	546.1	中国石油	203.2
3	微软	483.7	中国建设银行	194.4
4	伯克希尔	401.9	中国农业银行	145.4
5	埃克森美孚	374.3	中国银行	142.9
6	亚马逊	356.2	中国石化	93.5
7	脸书	326.6	中国平安	93.5
8	强生公司	313.7	中国人寿	92.6
9	摩根大通	308.8	招商银行	63.7
10	通用电气	279.5	贵州茅台	61.1

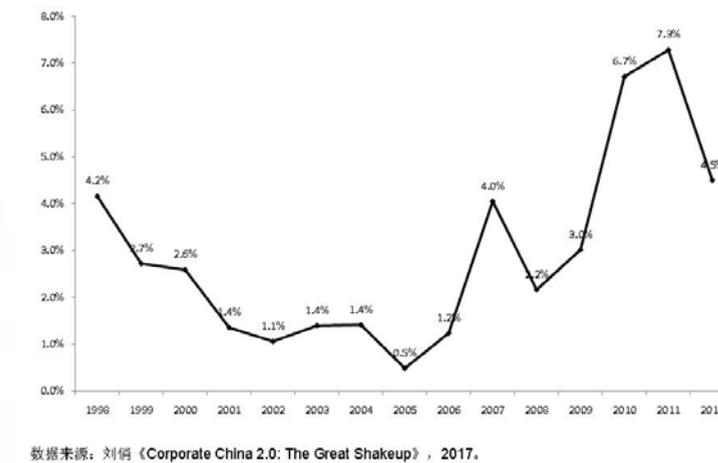
### 剖析宏观政策边际效力减弱原因

究竟为什么货币政策或者金融发展本身的效果越来越弱? 可能有以下几个原因: 第一, 微观基础太弱, 没有好企业。经济增长的方程式, 等于投资资本收益率 × 投资率, 投资率靠经济政策、投资政策支撑。第二, 缺优质资产。整个金融体系中中介效率比较低, 刚性兑付等, 大量的资金流向投资回报并不高的领域

和板块, 长期会导致流动性越来越多, 但是实体经济受到的支撑反而没体现出来。我给大家看最近研究的小例子: 我们看中国的A股市场、上市公司, 投资资本收益率只有3%-4%的样子, 这是过去十几年的平均。这种情况下要推动增长只能靠投资率。另外一方面是有金融体系的问题。我们通过研究发现, 事实上国有企业违约距离比民营企业要短。

### 企业大而不强

中国A股上市公司平均投资资本收益率分布, 十五年平均3-4%



数据来源: 刘俏《Corporate China 2.0: The Great Shakeup》, 2017.

有倾向性的支持。但是国企本身可能效率又不高, 这种情况下大量的资金往里面涌, 保增长, 导致金融市场的规模越来越大。去年整个社会融资总量增长了25万亿人民币, 是个非常惊人的数字, 但是名义GDP增长是5万-6万亿, 这个效率其实是不高的。

### 有必要重新思考宏观政策话语体系

我想强调我们的话语体系有没有可能变化? 有没有可能以后不提“稳增长”? 在中国现在经济微观基础和增长逻辑没有变化的情况下, 稳增长只能依靠提高投资率, 就是讲金融资产的规模。从这个角度讲, “稳增长”和“防风险”本身是很难兼得的。

另外应更多地强调民众的获得感, 讨论宏观政策目标时, 把“通胀率”的权重放得更高一些, 而淡化强调“稳增长”。因为中国这么大一个体量的经济体, 每年要求6%或7%的增长率, 必然会带来整个经济内部的紧张状态, 长期下去对优化发展或许没有好处。

从长远讲, 重塑微观基础是中国实现经济稳健增长的关键。这意味着在中国的经济生活中需要一大批的优质企业, 因此国企改革势在必行, 而且一定要加大力度。财税改革、企业减负、私有产权的保护等也必须加速。

最后还要再呼吁一下, 现在主流的话语体系里面有一些似是而非、令人狐疑的提法, 比如产融结合、全球500强、多元化等, 我们能不能分析这样的做法和政策取向对中国的经济微观基础和未来的增长逻辑有什么样的真正影响? 如果能分析清楚, 自然而然将推动我们话语体系的变化, 以后在讨论政策问题时真正的术语、真正的基础就比较清晰, 否则大家就容易就增长论增长, 去谈能否保得住、怎样保等等。

## 刘晓蕾

与其行政干预市场，不如大力培育市场



刘晓蕾，现为北大光华管理学院金融系主任，金融系及会计系教授。她在美国罗切斯特大学获得博士学位，其学术论文曾多次获得国内外奖项，包括安子介国际贸易研究奖，美国西南金融协会最佳博士论文奖，美国西部金融协会最佳公司金融论文奖及亚洲金融协会最优论文奖等。她现在担任学术期刊金融管理的副主编 (Associate Editor)。她的论文曾发表于许多国际顶级学术期刊，包括政治经济学杂志、金融杂志、金融经济杂志、金融研究评论、货币经济学杂志以及管理科学等。她的研究领域为金融市场及公司金融，近些年致力于中国问题研究。在加入光华前，刘教授曾任教于香港科技大学，并取得终身教职 (tenure)。

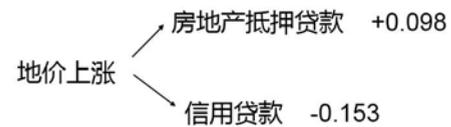
面对中国经济结构性失衡，刘晓蕾教授表达了她对于资金脱离实体经济而涌向房地产及金融业的担忧。

### 两大渠道导致房地产挤出实业

刘晓蕾教授和她的合作者做的一个研究表明，从银行贷款端看，随着地价上涨，银行增发更多房地产抵押贷款，减少信用贷款，而有地企业通常是成熟企业，地价上涨通过抵押拿到更多的贷款，这导致无地企业（通常是中小微和双创企业）更拿不到钱。

从投资端看，研究看到拿到钱的企业会把钱再去买地特别

### 地价与银行贷款



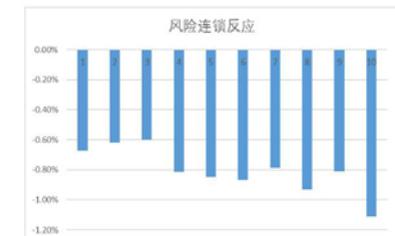
□ 有地企业（成熟企业），由于地价上涨，可以凭借房产抵押拿到更多的贷款；导致无地企业（双创企业）更加贷不到款 → 有地企业挤出无地企业。

### 地价与企业投资

	公司投资/固定资产	非土地投资%	商业用地投资%	工业用地投资%
地价上涨 →	0.433***	-0.345**	0.313***	-0.002

□ 随着地价上涨，企业把钱用来买地，从而减少对实业的投资 → 房地产挤出实业

### 交易限制引发的股价下跌连锁反应



■ 当一只基金所持股票中很多跌停与停牌，其面临赎回时，就只能卖其他股票，引发其他股票下跌。

是商业用地，而减少了非房地产投资。这两大渠道导致房地产挤出了实业。

刘晓蕾教授认为，促进金融资源流向实体经济，避免资金在金融系统空转，避免房地产业挤出实体经济将是未来改革的重点。

### 尊重市场自身的运行规则

除了房地产市场外，刘晓蕾教授还谈到了她对当前股市改革的思考。大力发展直接融资，加大股权融资是政府提出的未来去杠杆，防止风险隐患的解决办法。

她强调了在大力发展股权融资时，应该尊重市场

自身的运行规则，小心行政干预对市场产生的扭曲作用。她和她的团队做的另外一个研究表明在 2015 年股灾期间，停牌及跌停板之类的以抑制投机为目的的交易限制引发股价下跌连锁反应。比如当一只基金所持股票中很多跌停与停牌，其面临赎回时，就只能卖其他股票，引发其他股票下跌。

在刘晓蕾教授看来，政策手段应该减少直接干预，更多的在培育市场上下功夫，包括投资者教育，增大违规成本等。由事前审批的行政化手段更多的转向事后违规重罚的法制化手段，最终实现金融市场自律。从而真正起到市场在资源配置中起决定性作用，而避免过多的行政政策导致的政策性套利。

## 姜国华

### 中国股市长期牛市刚刚起步



姜国华，现任北京大学光华管理学院会计系教授、博士生导师、世界经济论坛全球议程委员会委员。先后于北京大学、香港科技大学、加利福尼亚大学伯克利分校获得经济学学士学位、会计学硕士学位和会计学博士学位。致力于探索会计信息的产生过程及其在资本市场上的应用，即如何利用会计信息加强资本市场的有效资源分配功能，其学术成果广受引用，过去几年连续入选爱思唯尔“中国高被引学者”榜单。

经济和股市在2017年年初都出现向好趋势，A股在经历“小阳春”行情后，进入到震荡整理过程中，业内人士普遍认为，长期投资和价值投资的优势将更加凸显。光华管理学院姜国华教授表示，提倡价值投资是理解当前资本市场政策偏差、纠正市场乱象的前提。尽管目前投资市场存在一些问题，但股票市场长期牛市还在起步阶段，我们投资的未来仍是很广阔的。

#### 我国上市公司为投资者创造良好收益

很多人说股市是“赌场”，散户是韭菜，被割了一波又一波，但从整体来看，中国的股市其实为我们的投资者提供了良

好的投资回报，高于大部分国际市场。在我们的一个研究中，我们计算了上海、深圳证券交易所开办以来投资者作为一个整体的投资收益率。在下面公式中，可以计算出股东市场回报率（上市之前评估过的股东权益、再融资、IPO等后续融资进来的权益资金总和，是分母中的股东投资总额。分子是截止某一天的上市公司总市值加上上市以来累积分红）。

1328家公司从1990年陆续开始上

市，截止到2011年4月30日，为所有的股东创造时间加权年收益率均值10.57%，中位数7.31%。当时股市大概是3000点左右，拉到今天这个数会降低，但是也不会降低很多。所以，投资我国上市公司是投资者良好的投资机会。

#### 上市公司市值走势与公司业绩正相关

上市公司市值走势在长期看和公司

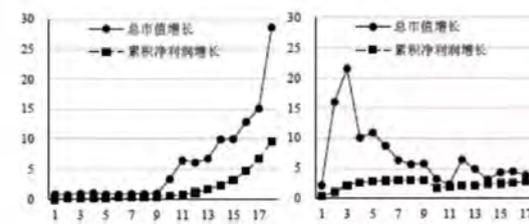
$$\text{股东市场回报率} = \frac{\text{总市值} + \text{累积分红}}{\text{股东投资总额}}$$

公司数	非时间加权市场回报率%				非时间加权市场回报率%			
	均值	中位数	标准差	偏度	均值	中位数	标准差	偏度
1328	8.00	5.39	12.24	14.57	10.57	7.31	14.00	12.41

业绩创造高度正相关。我国股票市场短期看缺乏效率，价格价值背离严重，但从长期看，我国股票市场效率并不低，好的公司就要有好的估值，坏的公司有坏的估值。这对投资者是好消息，但是你不能一年一年、甚至一个月一个月地的看，要拉长了看。我们习惯了会计报表一年报一次，当年利润对股价变动的解释力度大概是10%左右，但如果我们两年报一次利润，利润对股价变动的解释力度就到了30%，七年已经是60%以上。在长周期看，企业是否赚钱、是否创造利润是解释股价变动的最重要因素。格力电器和四川长虹累积利润变化和市值变动的例子明确地说明了这一点。

因此，我们做投资的着重点就看这个企业怎么样，以此来预测企业是否赚钱。给各位一个建议，我叫它“七年之痒”，七年内即使原来被错误定价的股票也会被纠正；即七年中总会有一波“风”来，你先养一口“猪”放在这儿，“风”来了“猪”就上树了（价格向价值回归了），但是你不能买已经在树上的“猪”（价格高于价值的股票），否则风来就吹掉了。只要企业赚钱，股票自己会涨。我们的股票市场之所以害了不少人，就是因为大家不讲估值，而是热衷短线炒作。价值评估是投资的良方，短线炒作是害人的毒药。看看2008年，那次股灾导致了千家万户悲惨的故事，以后每次股市大涨大跌此类故事就会重演。

在前面这个前提下，我们应该放长远的眼光



格力电器（左）与四川长虹（右）以上市当年为起点的增长情况。

来看投资，杰里米·西格尔写的《投资者未来》中计算了各类资产长期投资收益情况，1801-2011年中，1801年的1美元如果放在家里现在值五分钱，如果投黄金现在值3.1美元，投美国政府证券会成为275美元，按GDP增长率计算这1美元会涨成1859美元，若是投资到股市这1美元则能涨到103万美元（所有数字都是调整通货膨胀后）。而且看股票的年化收益率也就是6.7%，所以从长远来看我们的股市提供的回报率也是很健康的。

#### 不讲绝对估值的投资都是“耍流氓”

我国投资界要传播价值投资理念，投资要讲估值，不讲估值就是“耍流氓”。提倡价值投资是理解当前资本市场政策偏差纠正市场乱象的前提。对于“野蛮人”我是有意见的，但“野蛮人”愿意出价控制上市公司，没关系，只要他出的价够高，高于企业价值你想购置就买，买买买就把股价买上去，最后砸在他手里是对他最好的惩罚，你不让他买反而是救了他。所以在资本市场，每个人都为自己的投资决策负责，作为投资主体承担收益和后果，是资本市场健康发展的必然条件。

#### 股票市场长期牛市还在起步阶段

我国的资本市场刚刚起步，这表现在两方面：第一我们的市场结构刚刚起步，所以我们的金融产品还很不完善、很缺乏，出来一个东西过两天又被灭掉或者是限制；第二，我们的监管理念、监管手法还在起步阶段。投资者的结构还在初步阶段，投资理念还在“原始”阶段，总是想今天买了明天赶紧赚钱。但是我们看到的待改进的方面越多，我们对我国资本市场的未来就要越有信心。尽管我们还有太多的东西没有理顺，我们对人的潜力的发掘、对各类组织效率的释放还远远不够，但我们有信心国家进一步的改革和开放会释放体制机制、组织和人的内在生产力。因此，我国股票市场长期牛市还在起步阶段，我们投资的未来还是很广阔的。

# 金李

## 中国财富管理市场已处于井喷前夜，但仍存在诸多问题



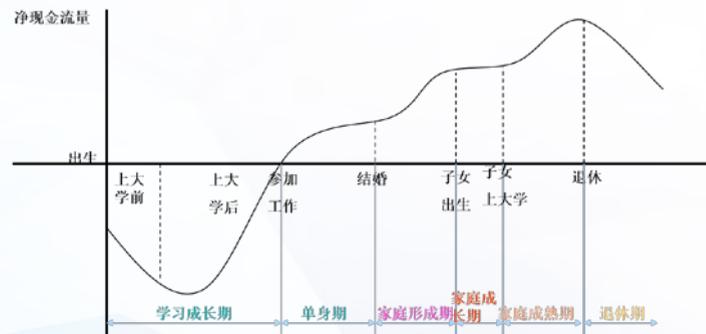
金李，北京大学讲席教授，光华管理学院副院长，金融系联席系主任，兼任国家金融研究中心主任，北京大学管理案例研究中心主任。他亦是全球公司治理联盟的董事和科学委员会成员。他曾在哈佛大学和牛津大学任教10余年，是中国政府“千人计划”的引进人才，亦是英国政府“杰出人才”殊荣的获得者。他的研究专长在于新兴市场金融领域，讲授企业财务、公司治理、资本市场及相关课程。

财产性收入已经成为我国国民整体收入中的重要组成部分，财富管理也成为一个大发展潜力巨大的产业。金李教授表示，中国正步入一个全民财富管理的时代，借助互联网、大数据技术，财富管理可以成为普惠金融的最佳发力点之一，但同时这个市场也存在诸多问题。

### 财富管理市场庞大

金李教授表示，财富管理不是投机，不争取一城一地之得失，不幻想一夜暴富，理财是陪伴我们一生的旅行，会影响我们几代人的生活。

财富管理是一个非常重要的市场，甚至说它是一个全民的市场。但目前来看，这又是一个相当不公正的市



场，因为在这个市场里大多数的资源是集中于最 高端的人群，普通的中产阶级并没有得到好的服 务，而一块也是将来大有可为的市场。通过互联网、 大数据技术，它可以成为普惠金融的最佳发力点 之一，普通老百姓也可以享受经济增加财富积累 所带来的利益，从而促进财富在全社会更加平均 的三次分配，降低贫富分化，增加社会稳定。

目前这个市场非常大，发展速度非常快，有 几个主要的原因：第一，人民财富总量快速上升； 第二，财富人群总规模快速提升。这得益于中国 作为世界第二大经济体继续快速上升的整体经济 体量。中国城市现在有一半人口拥有 10 万人民币 的财富，也就意味着他们已经开始进入到需要进 行财富管理的时代。

### 财富管理市场面临的主要问题

第一，不利于资金层面上的供给侧改革。大 量的资金脱实向虚，在资本市场里面进行投资， 而不愿意进入实体经济。

第二，散户投资者带来的受情绪影响的投资 行为，在杠杆的作用下，将可能加剧市场的波动， 影响中国金融市场的稳定性。

第三，部分投资者盲目追求回报，而不顾及 风险。因为部分投资者自己本身对于资本市场理 解不足，对风险的理解尤其有限，使得相当比例 的中国普通老百姓把自己辛辛苦苦挣得的收入， 甚至是一辈子的收入、退休金放到高风险的投资，

一旦出现问题就可能导导致所有的收入荡然无存， 容易引发社会稳定的问题。

第四，针对中产阶级的财富管理服务严重不 足，导致中国大量中产阶级长期被迫承受与其所 承担的风险不相匹配的低迷投资回报率，加剧中 国社会的贫富悬殊。

第五，财富外流现象严重。即使在中高端市 场里面，中国刚刚起步的财富管理市场，各种各 样的乱象使得不少的中高端人群对中国国内财富 管理失去信心，导致大量的财富流向海外，这对 未来的经济发展以及未来构建一个和谐的社会都 会有影响。

第六，急需财富管理行业替代房地产市场成 为未来中国家庭储值的重要手段。我们不能让老 百姓有了钱就再买第二套房、第三套、第四套， 因为房地产长期并不带来社会生产力的提升，我 们要有替代房地产的好的储值工具，这是整个社 会稳定和持续发展的稳定力量。

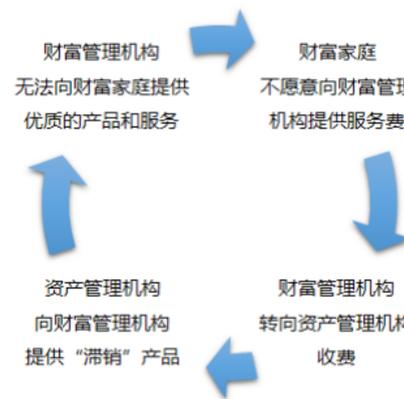
### 中国财富管理行业供给端的问题

资产管理端：国内能够提供的可投资产品的 品种和质量不能有效覆盖财富家庭的需求；专业 投资机构缺乏国际资产配置的能力。

财富家庭：我们过去改革开放三十年尤其是 过去十来年是财富大量积累的过程，我们的老百 姓、企业家善于创造财富，但是并不善于保有财 富。另外普通百姓的风险意识薄弱，对资本市场 有着不理性的预期。

财富管理端：很多财富管理机构对财富家庭 需求的认识、开发不足，且他们缺乏相应的职业 素养，对现代资本市场和金融工具理解不足，因 此并不能满足财富拥有者的财富管理需求。

金李教授表示，在这样的背景下，北大将加 大培育未来中国财富管理行业所需要的一批领军 人物，去帮助企业能够尽快地改善他们在财富管 理行业方面的一些做法，把这个行业尽可能推到 更成熟的程度。

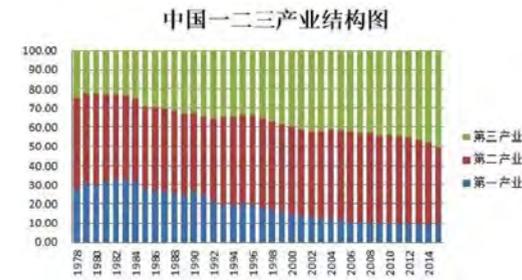


# 陈玉宇

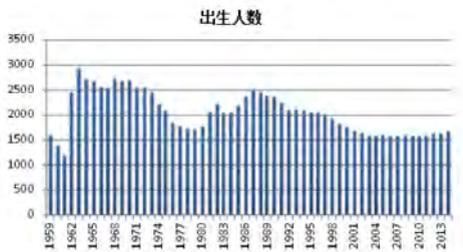
## 中国经济发展所面临的四大挑战



陈玉宇，现任北京大学光华管理学院应用经济学系教授，并担任北京大学经济政策研究所所长。于北京大学获得经济学学士学位、澳大利亚国立大学获得经济学硕士和经济学博士学位。曾任职于国家经济体制改革委员会宏观经济司。致力于经济发展和生产率、人力资本和增长、健康和污染、行为经济学与劳动市场、收入分配、地区差异等领域的研究。他的研究发表在《美国国家科学院院报》(PNAS)等国际学术杂志。曾获得教育部高校社会科学优秀成果奖二等奖，厉以宁研究奖、北京大学优秀教学奖，多次获得光华管理学院教学优秀奖。



1990-2015年中国出生了4亿人口



充满不确定性和紧张关系。改革开放以来，中国取得的巨大成就，相当大程度依赖于全球化的国际环境，中国需要应对全球化削弱情况的发展挑战。

没有解决: 1. 规模经营问题; 2. 人力资本问题; 3. 农业地区的市场环境和法制建设问题。农业生产率提高缓慢，将制造城乡的鸿沟，进而危及一个健康的城市化和现代化进程。

### 瓦格纳定律：公共服务需求和政府规模扩大

中国进入中等收入阶段，人民对各种公共服务的需求，随着收入的上升，以比收入上升更快的速度增加。政府规模会继续扩大，瓦格纳定律在起作用。一方面中国减税增进企业活力的空间减少，另一方面也要改革财政体系，更高效率更公平的提供公共服务。政府成为配置占GDP比重越来越大资源份额的主体。解决不好这个挑战，我们既会失去效率，也得不到公平。

### 灵活的劳动力市场建设，是最大的市场体制短板和挑战

中国在未来20-30年内，将面临劳动力市场建设的巨大挑战。可预见的将来，中国需要持续地将劳动力进行两个再配置。

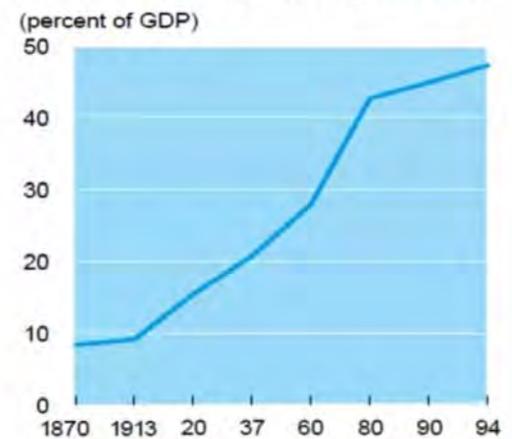
一个再配置是产业间的，低效率的行业衰退萎缩，高效率的行业兴盛起来，低技术行业衰落，高技术行业兴起。制造业吸纳就业能力缩减，服务业吸纳就业能力增强，劳动力市场需要把就业者从衰落的部门配置到兴盛的部门。

另一个是将劳动力在地理空间上再配置，遵从市场规律，追逐产业集聚，将劳动力配置到有前途的城市里。这两个配置，都需要一个灵活的富于效率的全国性的劳动力市场。

### 农业生产率提高相对缓慢，造成结构变化受阻

家庭承包责任制解决了生产激励问题，但

### Government spending takes off



陈玉宇教授表示，目前有两类力量影响经济，一类是短期的力量；一类是长期的力量或者是结构性的力量。短期的力量可能是一次性、偶发的、随机的，给经济造成各种各样的冲击。第二类力量是在连续不断地发生着，这些力量影响未来十年甚至是二十年。中国经济已经成功进入中等收入阶段，面临诸多挑战，其中有四大挑战尤为突出。

### 全球化退潮和地缘政治紧张的深层经济力量

过去三十年，全球化造成国家间收入的平等化，也造成了一国内部收入的不平等。全球化力量将削弱，地缘政治处于大变动时期，

## 蔡洪滨

### 个税、房地产税设计难点如何破局？



蔡洪滨，北京大学光华管理学院应用经济学系教授、博士生导师。蔡洪滨教授长期致力于博弈论、产业组织、公司金融和中国经济等领域的研究并取得了丰硕的研究成果，在经济学、金融学国际顶级刊物上发表 20 余篇论文，并有众多的中文研究成果发表在国内外顶级学术期刊。领导完成多项国家部委委托的重点课题。2006 年获教育部新世纪优秀人才称号。2007 年获国家自然科学基金杰出青年科学基金。2008 年被聘为教育部长江学者特聘教授。2011 年当选为世界计量经济学会会士 (Fellow)，并于 2012 年当选为理事会理事。蔡洪滨教授为全国人大代表，北京市政协委员，担任民盟中央经济委员会副主任以及民盟北京市副主委，国家审计署特约审计员。

蔡洪滨教授表示，财税制度可以说是市场经济的根基，就像人的身体骨架一样，骨架不正身体就发育不好。现在我们面临的很多问题其实都跟财税制度相关。中国现在的财税体制是 1994 年财税改革以来形成的，但经过二十几年的发展，现在经济、社会的形态已经非常不同，因此财税体制再一次的改革和完善已成当务之急。在这里主要从房地产税和个税两个方面谈及一些看法。

#### 房地产税应与 70 年产权延期挂钩

蔡洪滨教授表示，在“营改增”之后，应当

加快推出财税改革的其它措施，综合考虑，系统设计。他在谈到目前备受关注的房地产税问题时表示，房地产税对于现代财税体系是非常重要的。社会上常常将房地产税与调控房价相关联，但其实它作为税制的一部分，在任何市场经济国家都是非常重要的。房地产税的缺失或设计不当，不仅对房地产市场起不到好的作用，对地方政府也都会带来影响。

他认为，房地产税的推出应与房屋土地使用权 70 年到期延期相挂钩，这样做的好处是在交房地产税的同时解决了未来房屋产权的问题，在增



税的同时给予纳税人一个重大的政策红利。房地产税推出一个重要的难点，就是存量房征收和增量房征收的问题。如果说房地产税跟产权延期自动挂钩，存量房增收受到的影响就小很多。

当在进行房地产税设计时，对于那些有房但是收入很低，交不起这个税的人来说，应该怎么办？蔡洪滨教授表示，对于交不起房地产税的纳税人，可以采取“挂账”的方法。所谓“挂账”，就是纳税人每年需要交的房地产税，可以先记在账上，直到房产需要转让或被继承时，再按一定的利息交纳房地产税。房地产税应当成为地方政府的重要税种，这有利于改变地方政府行为模式。应当允许地方政府有相当的自主权，但中央政府可以规定一个统一的房地产税率下限。

#### 个税改革可与养老体系相结合 减少税率档次降低税率水平

对于个税改革，蔡洪滨教授表示个税改革应该与养老体系相结合。在养老设计里面除了政府最直接的保底，企业年金外，也要考虑第三支柱，也就将个人的部分收入拿出来作为一个养老的准备，建立个人账户。这对于社保体系的建设会起到重要

推动作用，同时又可降低人民的税收负担。假如一个人收入为 1 万元，按照现有规定，个税起征点是 3500 元，也就是说 6500 元是应税收入，如果我们允许 2000 元养老个人额度免征个人所得税，那么实际应纳税金额就变成 4500 元。从降低税负的角度等同于起征点提高至 5500 元，但与简单提高起征点相比，这会有利推动养老体系建设。

蔡教授认为，个税改革需要强调的是宽税基、低税率，培养公民的纳税意识，以便更好地调节收入分配。目前的个税虽然起征点低，只是 3500 元，但实际纳税人群只有几千万，相当多实际收入很高的人群反而纳税很少。同时，现在的边际税率太高，并且税率档次太多，税制设计过于繁杂，税收监管比较薄弱。现在个税没有起到调整收入分配的作用，同时影响相当一部分人群的劳动积极性。所以个税改革的目标应当是一方面确实降低低收入劳动人群的负担，另一方面更加公平公正，更好地调节收入分配。因而建议大幅减并税率的档次，可以从七档变成三档，甚至单一税率也可以考虑。显著降低最高边际税率，同时将劳动收入和资本所得收入同等对待。在大幅精简税率档次，降低边际税率的情况下，加大对征税的监管力度，真正培养公民的纳税意识和责任感。

# 许韬：永远的开拓者

专访北大光华 2003 级金融硕士校友、泓铭资本创始人许韬

■ 文 | 本刊记者 郑柔美 编 | 王虔琳



**怀**揣北大情结，以破釜沉舟的魄力苦战两年，他终如愿入读北大光华金融硕士；在金融界的各行各业打拼过，从无到有奋斗过，十多年来，他一直践行着他所向往的企业家精神：心之所向，素履所往，标杆既立，万难不辞；而如今他带领泓铭资本，又开始了新的征程。在许韬的世界里，开拓的步伐似乎永远不应停息。

## 光华人论坛：打赢“二战”后的感恩回馈

“考研距离我太远了，十多年了，当时是个坎儿，现在看只是一个小插曲。”回忆起当年考研的岁月，许韬的语气里更多的是经历后的云淡风轻。2002 年他第一次报考北大金融硕士失利了。那是光华第一年招金融系硕士，当时的网络没有现在发达，考研的信息和资料都很难获得，当时考研可以说是“两眼一抹黑”地在做准备。失利的痛苦磨砺着他不服输的心，他决定暂时不找工作，而是自己在北京租了个小房间一心准备“二战”。

“当时的压力还是很大的，人在北京没工作，户口也被打回河南老家，如果再考不上，压力真的很大。”考研的岁月很孤独，二战尤其如此，那段时间许韬得到

了许多来自师兄师姐的指点和精神鼓励，再加上自己的努力，凭借着一股不达目的不罢休的拼劲儿，他终于在第二年成功考上光华金融硕士，他一直感觉自己“还挺幸运的”。

考上光华之后，带着一种感恩回馈的心情，许韬申请成为光华考研热线网站 BBS 的版主，为更多后来的考研学生答疑解惑，提供各种帮助和支持。“我觉得这种帮助是很重要的，来自学长学姐的宝贵经验的分享可以让你少走些弯路，而有时候又哪怕只是几句精神上的鼓励，也能让那些疲惫的心在难熬的时候再撑一撑。”

作为版主运营了网站半年，许韬开始满足于只是分享考研经验：“只做一个考研经验分享感觉不够有意思，因为人生的过程很长，不是考上了光华前途就一片光明

了，根本不是这么回事儿。”他想做一个囊括考研、实习、找工作等多方面的、长期稳定的信息分享平台，于是联系了一些同学，用了两三周时间在网上筹集了两三万元，成立了光华人论坛。“两三万在当时还是一笔巨款，何况很多同学都是几十、一百捐的。也算是比较信任我们。”

光华人论坛的注册会员曾经超过十多万，鼓舞了众多考研路上的疲惫心灵。在许韬及其他同学的心血浇灌下，光华人论坛作为一个纯义务性的网站竟然存活了十多年。2014 年，因为服务器年老失修加上光华考研政策的变动，论坛网站正式关停。虽然这个网站已经成为历史，但许韬为之倾注的热情却凝结为一粒粒温暖茁壮的种子，“光华 03 级硕士许韬现在怎么样了？我一直视他为榜样。”在网上搜索



■ 光华金融硕士 15 周年庆典上，许韬作为校友代表分享了他的奋斗经历和感悟。

许韬的资料时偶尔会看到这样满含热情的话语，无一不在诠释着这位光华校友身上的所散发的精神与力量。许韬对此也很感慨，他说，他现在带领的泓铭资本团队中就有许多当年光华人论坛帮助过的师弟师妹，他将这看成一种因果关系：“当年洒下的种子，现在开花结果了。”

除了做光华人论坛回馈当年师兄师姐的帮助，许韬在工作以后也力所能及地为母校做回馈：给导师的基金会捐款，积极参与学院的各种活动，担任光华金融硕士的业界导师，出任光华金融协会的副会长等等。在他身上能感觉到一种很强烈的感恩之情，这让这个企业家看起来格外富有人情味。

## 职业之路：一次次从无到有的打拼

职场打拼十余年，许韬的职业履历在外人看来十分光鲜，但作为亲历者，许韬在回顾自己的职业之路时却非常淡然：“既顺畅又不顺畅。”顺畅是因为 big name 的光环加身，不顺畅是因为在金融的各个细分领域摸爬滚打，吃了很多苦，填了很多坑。从作为应届毕业生一举斩获瑞士信贷 associate 职位的 offer，到后来在中信证券

的债券交易部摸爬滚打，再到 08 年被中金派入香港开辟崭新的财富管理业务……一路艰辛，一路收获。谈起只身一人去香港开辟财富管理业务，许韬感慨万千，“从一片洪荒开始做，前三年真的还是挺苦的。”没有客户、没有系统、没有资源，许韬一个人身兼数职，既做销售、交易，又搞投资、研究，搭平台，和券商、银行谈对接，许韬甚至有两年时间都没休过周末。慢慢地，平台从最开始只能做港股，到可以做全球股票；从只能做现金交易，到可以做期权、债券等；从刚开始时他一个客户都没有到高峰时名下的客户资产达 100 多亿港元。一切走上正轨，是许韬在香港的第七个年头，这时他又动了“七年之痒”。

“中金虽然市场化，平台也足够大，但是也有大平台所不可避免的弊端。我一想，干脆就自己做吧。”回忆起当时创业的决定，许韬的眼里仿佛又闪现出当年的雄心勃勃：“人生苦短，要搞就搞有意思的，搞票大的。”

建团队，扯摊子，在香港租了 1500 尺（约 140 平方米）的毛坯房做办公室，装修办公室、搬箱子、设计公司 LOGO、印官方纸袋、给办公室买空气净化器、装

他以自己做的资产管理行业举例：资产管理的空间很大，在中美对标下看资产管理，美国的巨头（如黑石、贝莱德）的资产管理规模都是几万亿美元，而中国最大的公募基金仅有几千亿规模。私募规模在快速增长，但在漂亮的增速背后是鱼龙混杂的市场现状，除去注册备案的两三万家私募，小私募、黑私募比比皆是，但许韬认为“未来一定会分化整合，走专业化的方向，这也是全球化的大趋势。”

订书架、买书……创业之初，许韬事无巨细。虽然事情琐碎，但许韬却不觉得辛苦，“我喜欢这种从无到有搭建一个平台的过程。”金融行业的创业和其他行业不同，需要多年经验积累，厚积薄发。就职十多年来积累的工作经验、人脉与资源在这时派上了用场。金融业务里信任很重要，但信任的建立需要时间，对资产管理公司来说尤其如此。“这东西很虚，客户凭什么信任你？轻资产公司没有核心固定资产，就是几台电脑，一堆人，办公室还是租的，凭什么人家愿意合作？”

身为泓铭资本的创始人、CEO，许韬说他的肩头压着三大重任：找人、找钱、找方向。“创始人的能力一定要齐全，才能镇得住团队。带团队，要谈情怀也要有面包，不给面包是要流氓。”目前泓铭资本的核心团队聚集了一批来自北大、港大等优秀学府且具有多年投资经验的投资人，当然许韬给团队的待遇也是市场上的高配，一定程度上给他带来很大的成本压力，“但是好在我心脏的承受能力比较强，我会扛起大旗，大家只管把自己的事情做好就行了。”在许韬的带领和精英团队的协作下，泓铭的发展速度很快，包括财富管理、股权投资、债券投资等在内的各项业务在短时间都取得了快速发展与重大突破。未来，许韬打算继续北上，完成香港、深圳、上海、北京四地的联动布局，一笔一画描绘出泓铭资本的发展蓝图。

谈及这次创业的心路，许韬说他认定了一件事就一定会沉下心来做，做着做着就有底气了。“就像考研光华，有些人概率很低，就是考不上，因为他没拼上劲儿，那就没有底气，但也有些人他的概率就是百分之百。创业这个事情也类似，拼上劲儿去做的那些人做成功的概率就是百分之百。”同时他认为，创业成功的这百分之百就在于“企业家精神”：一旦给自己设定好目标，中间无论发生什么，都一定要实现。

无论是当年在出租屋里的艰苦“二战”，还是在中金香港的七年打拼，到如今的泓铭稳健起步，许韬一直在践行着这种精神劲儿。

“我就跟个推土机一样，认定了路就呼呼地往前推，哪里有坑哪里就填上，不达目的我就不能停。”许韬笑着说，眼里满是希望与憧憬。

### 聚焦两会：财富管理行业的上行机会

最近刚刚落幕的两会提出了很多热点，结合自身所在的金融领域，许韬浅谈了自己的见解。

许韬认为，从金融行业看，接下来几年经济会趋于平稳，“好不到哪去，坏不到哪去，但是行业整合和发展可能会非常迅速。”他以自己做的资产管理行业举例：资产管理的空间很大，在中美对标下看资产管理，美国的巨头（如黑石、贝莱德）的资产管理规模都是几万亿美元，而中国最大的公募基金仅有几千亿规模。私募规模在快速增长，但在漂亮的增速背后是鱼龙混杂的市场现状，除去注册备案的两三万家私募，小私募、黑私募比比皆是，但许韬认为“未来一定会分化整合，走专业化的方向，这也是全球化的大趋势。”

许韬还认为，中国前三十年改革了很多，但开放力度不够大，主要在于中国引入了很多外资，但国内的钱一直没出去。许韬强调中国资本的全球布局，他认为中国要真正提高国际影响力，人民币就要国际化，那么中国的资产就一定要实现全球配置。

关于泓铭资本的进一步发展，许韬说一定会抓住风口——也就是国内资产全球配置的需求。用财富管理的思路做资产管理，搭建平台、实行合伙人制度、实现组织扁平化，多产品多策略地满足不同客户的需求，真正让泓铭成为立足中国、全球视野的顶尖资产管理公司。

## 房震宇：一位石油勘探者的医疗产业情怀

专访北大光华 MBA 校友、加海石油天然气股份有限公司董事长房震宇

文 | 本刊记者 孙锡萌 编 | 王虔琳



与光华 MBA 的这位“老校友”——房震宇聊起他的打拼岁月，总觉得绕不开“情怀”两字。

情怀是什么呢？

情怀这东西，也许就是“身在此处而后倾力为之”；也许就是即使“身不在此也要心向往之”。

早年曾供职于中国石油，一路勤奋，从助理工程师、工程师、项目经理做到石油通信公司执行董事兼总经理。结缘燕园之后，他选择驻足回望，毅然跳出“铁饭碗”，飞往加拿大创业，在人生新阶段打出又一桶创业者的石油。而在石油行业的成绩并不能让这位富有情怀的企业家停歇追求脚步，受年少时探索生命科学理想的影响，这位石油勘探者始终无法忘却心底对于医疗这一领域的向往，他又选择回到祖国，布局再打拼。“两会”医疗改革东风下，藏在优渥心电图里的医疗情怀又将生根发芽，匠心之下将培育出另一片新的森林。

### 筚路蓝缕：从光华出发，去挖掘自己的石油

作为一名专业出身的“石油人”，房震宇形容自己在行业里的最快乐心情是“开着福特 150，在自己公司的油田上打出石油的自豪感”。大学就读于石油工程专业，毕业后进入中国石油工作，从助理工程师、工程师、项目经理做到石油通信公司执行董事兼总经理，这段时光不仅给予了他在石油行业的工作经验，还磨砺出了他认真执着的性格。当年的中石油输油站“还是有武警站岗的”典型体制内企业，有着令人羡慕的“铁饭碗”，而房震宇似乎却并不甘心一辈子待在体制内，北大光华 MBA 毕业后，房震宇毅然飞往加

拿大，开始了地球另一端的创业生涯。

谈起这次异国创业，房震宇坦言要感恩光华。1997 年，房震宇抱着想学点新东西充充电的想法参加了全国 MBA 的首期联考，作为“黄埔一期”被北大光华录取为全日制工商管理硕士研究生。“这一来可真的是来对了，可以说是光华改变了我，光华给了我创新的基因，北大给了我创业的底气。”在光华，房震宇得以在 90 年代的中国就接触到当时就已比较先进的管理学、经济学知识，也让他接触到很多优秀的老师、同学。新思想、新环境带给他新的眼界与思维方式，让他敢于突破自我，跳出模式下的生活，远赴加拿大去追求自己的“石油梦”。

现在回想起二十年前的求学时光，房震宇满是感激，“深入浅出传授知识的厉以宁先生、如师如兄的于鸿君老师等等，光华的这么多优秀老师带给我的是一辈子的财富。”

不单单是学术和实践上的引导，当时的教授们对同学们的栽培与尊重更是从“器”的传授上升到“气”的感化，如今再看，依旧是十分感动。

“临毕业那年的五四，天气已经有点热了，靳云汇老师是我的毕业论文导师，秦宛顺教授是她的先生，当时他们一起帮我批改论文，我记得当时他们主动提前一天给我打电话，十分温和地询问‘房震宇同学，我能明天和您讨论一

下您的论文吗?’”

这种大师的谦虚和谦恭，给房震宇留下了终生难忘的印象，也在潜移默化中内化成了自己做人的谦和与平易。

还有张国有老师，房震宇觉得自己对“匠心”精神的理解与推崇十分受张老师的影响。当年上管理学课时，张老师对同学们的最起码要求就是不管做什么资料、文件，格式一定统一整齐、逻辑要清晰严谨。而在日常生活中，这种匠心精神也从不离。房震宇回忆说，去年光华新年论坛和张老师坐在一起，张老师“连脱下来的大衣也都要叠好放好，然后再把方格围巾叠整齐搭在衣服上”，这种认真的态度令人感动。“这也许就是一种匠心精神，是一种负责任的生活态度。”

带着在光华积累的学识与沉淀下的能量，房震宇毅然去往加拿大开拓事业，这在当时也许是一个最勇敢也最不容易的决定了。现在回想起异国创业之初的艰辛，房震宇首先提到了当时的“办公场所”——一间与车库相连的半地下室。很难想象，兜转之间，有着优越工作环境和较多上升机会的处级干部能够谦恭归本，回到“地下室创业”的阶段，甚至说“我们那时候都不叫创业，就是出去之后要有个生意做”。

生活中的变数往往无法预期，但是创业，异国创业，一开始的举步维艰，大家似乎都是无法想象。“从生意与赚钱模式定位的困难，到资金和雇人的困难，再到语言和文化沟通的困难，预想到的问题都遇到了，没有预想到的问题也都遇到了。”比如，开始创业时为加拿大石油企业供应仪器仪表，采用信用证贸易，改一次证需要支付银行80美元手续费，如果制单员责任心不强，就要改很多次，那这一单生意就要赔了。房震宇回忆说，自己亲自审核修改的单证（LC）和保函（LG）就超过一百单，工作到凌晨是常态。还有，最重要就是融资，出具保函需

要有现金押在银行，当时的创业融资还没有现在体系化的“天使轮”、A轮、B轮等，况且公司业务刚开始也没有什么银行授信，主要是靠“生意预期分成订单共享合伙制”融资，房震宇还记得为完成与底特律 Denny 先生的一单合伙生意，下午3点自行驾车从多伦多出发到底特律，签完有关文件返回多伦多时已近第二天黎明，昼夜行程800公里，路上只吃了一顿汉堡王，第二天早9:00准时按约定的时间将文件放到银行经理的桌子上。

“如果不是在光华的储备，我怎么会懂这些呢！如果没有当年辛苦，也不会有今天的事业！”回忆往昔，房震宇感慨道。

### 以苦为甜，心怀感恩

在加拿大打拼十余载，事业也算小成，但房震宇却绝不敢有任何懈怠之意。“光华校友中比我优秀的有很多，我只是普普通通的一个创业者，我还有很多要学习的地方。”谈到这一路来的艰辛，他说这是每个想要做成事情的人都要经受的。“要做成一点事情，肯定就要肯吃苦，能忍受寂寞，还要 enjoy 这个过程。”

enjoy 的定义，大概就是喜欢这个事业，喜欢全部的过程和结果，喜欢遇到的问题和通过优化每一个细节带来的和目标更加靠近的一点点。这种享受带来的效应是边际递增的，类比学生时代的兴趣带来的是钻研的冲劲，创业期的热情映射到的工作中，就是对周围的观察和发现，不断优化方案解决问题。“比如装修办公室，从设计选材到最终施工细节，我都愿意和同事们共同参与和 enjoy。”他谈到一个非常小的细节，“办公室里有需要断电的设备，每次下班都需要人检查四个电闸，我建议将电路集合成一组四联开关并安装在方便操作的位置上，这样每次下班就方便且可靠的多。”看似边角的改进，实际上是跳出固有模式的不满足现状，如果咱们顺藤摸瓜再次追根溯源，则是来自匠人

的细节关注和企业家结果导向。

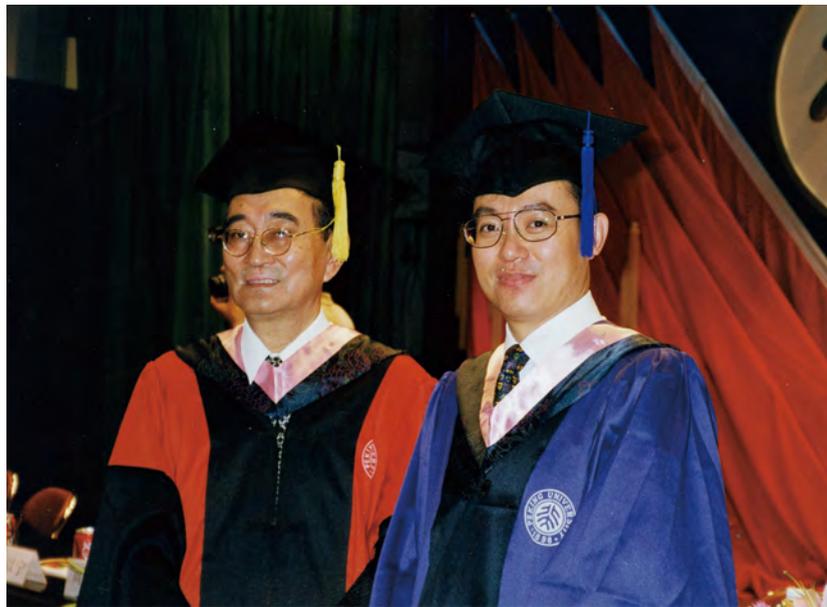
市场急流会冲走大部分玩家，留下的，一定是咬定青山不放松的淡定，也可以说是一种韧性。选定的方向，决定了未来发展盘子的大小；而扎根的深度和定力，决定了盘子里你的位置。

坚持初心，坚持学习市场，坚持变革更新，从语言不通的筚路蓝缕，到成为加拿大萨斯喀彻温省第一位投资勘探油田的华裔实业家，房震宇跑赢大盘，一路披荆斩棘落地加拿大。“我很感恩加拿大，算是我的第二故乡吧，这里的政策与法律环境给了我拥有油田并实现梦想的机会，这里的政府和官员与企业家之间有着亲清且平等纯粹的人际关系，这里的工业作业社会化细分成熟且成本可控。”

历经激流险滩，回头望，根在燕园、在光华！房震宇仍旧是感激他人多于归因自我，这也不愿宣传当年的艰苦奋斗有了呼应。为报春晖，他设立了“北京大学房震宇奖学金”，用来奖励光华管理学院 MBA-X 项目及北京大学加拿大研究中心从事加拿大研究方向的硕士和博士研究生。自2008年起，他还利用休假和出差的时间担任光华 MBA 校友导师，累计辅导的 MBA 同学近百人。他还是北京大学加拿大校友基金会的创会理事、北京大学 MBA 校友会创始理事、北京大学金融家协会创始理事……“北大光华给予我太多，作为校友，我会‘绝对忠诚’于北大这个品牌，尽力为光华增光。”

### 从心血管健康管理起飞，学“两会”精神，看未来医疗

虽说是石油人，但房震宇的心里却一直对生命科学有着探索的欲望和情怀，他20年如一日地鼓励并支持两个弟弟在医疗健康领域创业和发展。数年之后的今天，医疗情怀终归生根发芽，茂盛的枝干绘制于跳动的心电图之上，呈现在医疗大数据的电波空间里。



房震宇从北大光华毕业时与敬爱的厉老师留下合影。

房震宇有一个最新身份，北京优渥特医学科技股份有限公司董事长。优渥特医学是新三板心血管健康管理第一股，”优渥特“是英文标识“EuHolter”的音译，前缀 Eu 即优秀之意，Holter 是动态心电图的通用名称。优渥特医学就是要做最优秀的专业心电图数据运营商，并通过此项基础医疗刚需导流的客户基础，在未来建成以互联网医院和心血管专科连锁诊所为组合平台的新一代预防和治疗体系。

作为互联网医疗企业，优渥特是行业内为数不多的能够略有盈利的公司，目前已经为2000余家县乡镇基层医院提供技术服务，累计服务超过30万人次，并以月月创新高的态势发展中。房震宇用做实业的理念布局医疗事业，他反复强调，医疗项目就是拼服务，解决“痛点”要有明显的收入模型，商业上要和谐共赢。作为美国专业地质学家学会（AIPG）会员，房震宇总把“行业新兵”挂在嘴边，他也无时无刻地积极学习医疗方面的知识。一位来自美国费城的专业从事动态心电图研究的华裔医学

科学家在交流后，问“您毕业于哪所医学院啊？”当房震宇介绍自己是一名石油工程师时，这位教授一副吃惊的样子。房震宇说：心血管和石油管类同，也适合 PVC 方程，即流体都与压力、体积和温度相关。

“我们目前的理念是，不追求销售额，通过轻运营实现盈利。”他给出的成绩单是在互联网企业、特别是初创的互联网医疗企业，在“大把烧钱、利润为负”的互联网行业大环境中率先跑出资本限制，实现了成本打平略有盈利的财报。以利润为中心，通过优渥特的品牌连接原有渠道，表面上看是放弃了报表内的更多营收，实际上是通过“简化沟通流程，复杂问题放权分散解决”，得到了更加实在的销售额，更容易沉淀的现金流，更内在健康的公司结构。

“成本领先、现金流优先，复杂问题简单化，选定目标之后寻找最佳解决办法。”似乎又是一个匠人在扬长避短，把自己的专长发挥到极致。

对行业有见地，对未来有思考，虽是医疗健康领域的“新兵”，但对于政策和预期，房震宇有着自己的体会和分析。

历经激流险滩，回头望，根在燕园、在光华！房震宇仍旧是感激他人多于归因自我，这也不愿宣传当年的艰苦奋斗有了呼应。为报春晖，设立了“北京大学房震宇奖学金”，用来奖励光华管理学院 MBA-X 项目及北京大学加拿大研究中心从事加拿大研究方向的硕士和博士研究生。自2008年起，他还利用休假和出差的时间担任光华 MBA 校友导师，累计辅导的 MBA 同学近百人。他还是北京大学加拿大校友基金会的创会理事、北京大学 MBA 校友会创始理事、北京大学金融家协会创始理事……“北大光华给予我太多，作为校友，我会‘绝对忠诚’于北大这个品牌，尽力为光华增光。”

### 互联网真的来了，不以人的意志为转移

在2017年的“两会”上，“互联网+、医疗改革、人工智能”是几个最大的热点之一。“健康中国”主旋律、五项基本医疗卫生制度、医疗联合体和分级诊疗、人工智能+医疗，互联网医院、全科医生及薪酬制度改革等等，“两会”上的这些关键词，无疑助推了我国互联网医疗的国际化发展步伐。这些，正是优渥特的布局和开拓方向。“就像当年邓小平91年南巡讲话”在春天发布时一样兴奋，他把当下比作医疗投资、互联网医疗和医疗AI新的春天。

分析政策之下的阻力，房震宇给出了自己的观点，“100个医生训练的机器，已经可以在某些微观层面上超越单体医生诊疗的精确性了，如何让一部分医生转变权威观念，是现在比较大的困难。”但互联网真的来了，不以人的意志为转移，放眼未来，医疗应该是依托互联网技术的产业升级。“微观层面的精确性要靠机器，宏观层面方向性专家智库则更胜一筹。”从“两会”，我们依稀看到未来医疗产业效率将会极大地提升。

### 以客户为中心，以消费升级为导向

两会对于医疗给出了另外一个落脚点——消费升级。对这一部分的解读首先来自对医疗的重新考量，医疗本身是一种消费，“我们要做到以客户为中心，民主化医疗时代的到来，不会为传统医疗机构和组织所左右。”从研发销售到专业服务供给，消费升级在医疗层面要始终体现在对最终客户负责。“举个例子，服用OMEGA-3有利于心血管健康已被临床证明，但很多人不知道服用方法会直接影响效果。鱼油应该咬破吃，鱼油胶囊的皮只是合成承载物，咬破吃才能更好吸收OMEGA-3。同时，如果鱼油在储运和销售过程，处在高温30℃以上的环境中超过一定时间，就容易变质，反而会产生副作用。”类似这样的服务指南细节，在现有的医疗和健康体系中，就没有受到重视。究其根本，还是没有把客户作为中心。

药品效用也是类似状态，虽然大处方、大输液，已通过行政手段得到了控制，但产品与服务的根本升级还要依赖全行业体制和理念的更新、甚至革命。制药企业过去的客户是医院的药房，医生作为渠道决定了医药公司的销售额和利润。随着“互联网+医疗”的应用，信息会越来越对称，消费者的自主权也会越来越大，消费者群体也越来越有力量来对抗这种传统的“家长式的医疗模式”。“我很不喜欢病患这个词，压迫感意味浓重，医疗领域有一个白大褂效应，就是说有一些到医院来就诊的人看见白大褂，没病也给吓出来了。”温馨的就医

环境、和善的出诊态度、效用的专业精神，应成为未来医疗中“增进疗效”的重点之一。

### 基层全科医生——是情怀也是蓝海

在缓解基层群众看病难的过程中，全科医生扮演着比较重要的角色。深化医改、推进分级诊疗制度的紧迫需求中就是需要建设一支数量充足、质量过硬的全科医生队伍。房震宇介绍说，不同于国内的大医院资源集中化，分级医疗在加拿大已经是实践成熟的一套体系，“大部分医疗问题都是可以在家庭医生这边解决的，我在加拿大十五年只去过一次大医院，还是为了见面麻醉师。”

医疗资源下沉，逐步推进分级医疗，为了这个大目标，房震宇首先着手的是给全科医生提供培训和帮助。一方面源自情怀——“他们是最辛苦的、收入较低的基层医疗工作者”；另一方面看见互利蓝海——通过互联网打通医联体“绿色通道”，邀请专家支援基层医疗体系，培训当地医生，一方面提升当地政府声誉，另一方面也可分流释放当地医疗消费。

### 未来，虽任重道远，但已扬帆起航

“未来要做一个百年老店，这个老店不再是一个简单的物理的建筑或场所，而是一个平台，一个以消费者为中心的互联网医疗机构，利用这个平台力争在一些专科领域中做到极致。我非常喜欢Honor这个词，它意味着尊重、正义、诚信、责任和担当，我们就是要通过股权及合伙人机制凝聚一批有情怀Honor Doctor，群策群力，在共创未来医疗的征途中，实现各自的价值！”

在严肃和忧伤表情下，房震宇表示：“咱们国家每年心脏猝死超过50万人，平均每分钟就有3人因心脏原因猝死，抢救成功率极低。特别是，近年来猝死人群有年轻化趋势，大家经常会听到周围45岁以下猝死的案例。优渥特已与美国的医学科学家共同研究LQT心电图波与心脏原因猝死的关联性，希望通过临床检测科技的进步和移动互联网的结合，能把预防措施在线普及到消费者移动终端。面对全国3亿多心脑血管病患者和未来10年的增长趋势，哪怕仅仅把这个数字降低1%，也是我们坚持梦想的动力。”

不掩饰雄心，不畏惧质疑，他坦言到，目前医疗很多方向都是风口，选定布局方向，一个一个专科做到极致，政策支持之下，未来也许即刻就会前来。

扎好情怀张起的帆，还需要匠心经营的东风！

## 陆永：风云际会中不变的实业理想

专访北大光华EMBA校友、江苏省雅百特科技有限公司董事长陆永

■ 文 | 本刊记者 张栋琳



2016年年末，在第十八届北大光华新年论坛上，江苏省雅百特科技有限公司董事长陆永校友作为发言嘉宾发表演讲，从习大大的中国梦、特朗普的美国梦、普京的强权梦谈到企业家的成功梦，陆永总结道：“全球格局在风云突变，但唯一不变的是企业家日复一日的艰辛。”

2009年，在金融危机与国内建筑行业转型的风口，雅百特科技有限公司成立。2015年，雅百特成功上市，业内人士对雅百特登陆资本市场的行为十分看好，雅百特的发展进入快车道。然而实际上，“公司在起步阶段没有什么优势可言，我们所面临的困难是人才、市场、技术等各方面的严重匮乏。”回忆起六年前，陆永这样说道。

### 乘风，破浪：凭着一股“狠劲”成功突围

2007年，美国次级房屋信贷危机冒头，经过数轮辗转，资本定时炸弹集中到资本家与金融家手中。2008年9月，美国四大投资银行之一雷曼兄弟申请破产保护，伴随着市场信心崩溃，股市狂泄难止，金融风暴迅速席卷全球。同年11月，为应对经济硬着陆风险，中国政府推出扩大内需、促进经济平稳较快增长的十项措施，后被概括为“四万亿计划”。随着CPI快速上涨，国内中小企业发展进入冰期。

2009年的钟声敲响，国内城镇化建

设如火如荼，第六次铁路大提速要求下高速铁路建设起步，陆永敏锐地察觉到：“传统建筑业的‘青砖汉瓦’已无法满足这些大跨度建筑的要求，（目前的要求）必需借助金属屋面维护系统才能实现。”暮春时节，陆永带领团队筹备建立了雅百特金属结构系统有限公司。

当时国内的建筑围护系统行业，尤其是金属板材领域，各方面都面临着极大挑战：作为新兴产业，国内无论是设计还是技术，皆不成熟，除了严重缺乏专业技工支撑系统的实施，从设备到材料的绝大部分供应链内容还只能依靠进口或者与厂家

共同研发。另外，建筑围护系统安装处于建筑产业的末端，资金、设计、工期、技术等方面均受制于上游产业，这为建筑围护系统行业发展增加了更多负面因素。

“如果说我们的优势，”陆永蹙眉顿了顿，接着说，“也许就是敢打敢拼、永不服输的一股子狠劲，对自己的一股子狠劲，对困难的一股狠劲。”凭借这样一股“狠劲”，雅百特成功突围，建立仅仅5个月后就拿下了京沪高铁上海虹桥站太阳能光伏发电系统项目，设计和建设了亚洲首个最大屋面分布式电站，自此，在大跨度空间和超大型建筑围护系统领域积累

起经验和信誉。

最初雅百特落户山东，因所处地区经济发展水平、人才、信息、观念等方面给公司发展造成的制约，后来公司总部移师上海。

### 触礁，起航：与时俱进需要眼力与魄力

2010年，世界经济复苏，内外部需求增长的拉动，国内经济总体向好，建筑行业的生机重新燃起。“十二五”规划明确提出“加快推进城乡生态化，建设资源节约型、环境友好型社会”的任务，为2011年开始的城市基础设施建筑、绿色建筑、绿色能源发展确定了方向。雅百特顺势而上，萌生出向科技型企业方向发展的愿望；以金属维护系统、屋面分布式光伏太阳能集成系统的智能化建筑成为雅百特技术改造与创新的方向。

随着企业定位的调整，新的阻力渐渐浮出水面。行业的发展呼唤新的技术创新，要求设计的效果和功能的实现要通过设计、材料研发、工艺革新、安装等过程的整合与创新改造才能完美诠释。而当时各大院校均还没有对应到该市场领域的专业，设计院也无法供应相关专业人员，这给行业提出了极大的技术创新挑战。为了更好更快地实现技术创新，匹配行业要求，陆永带领的雅百特团队认真地在每个项目上寻求创新点，“当时的一个建筑项目就是一种创新、一种突破，工艺和材料的创新与突破，”陆永表示，“每一次都无疑是一次涅槃重生。”

2011年7月23日，温州发生动车组追尾事故，铁道部火速停止各大高铁建设项目，刚刚起步的金属屋面围护系统行业受到沉重打击。回忆起当时的困境，陆永透露出受挫的情绪：“国家政策的调整给企业的感觉是一脚油门一脚刹车，这对行业和企业健康持续发展来说是很大的弊

端。”此时，业务停滞、规模性裁员等成为行业内普遍现象。“但再苦再累也还要走下去，”陆永转而坚定地表示。

调整沮丧的情绪，雅百特团队发现大跨度异性建筑在国内外的发展潜力，坚定了向公共建筑围护系统方向转型的目标。于是雅百特从行业低迷氛围的沼泽中抽身而出，开始在业内排兵布阵，陆永将这次重大转折称为“向更高更难领域进发”。基于从高铁建设领域起步的历史，转型后的发展为雅百特在人才、技术、市场、管理等方面带来了巨大的压力。用人方面，通过大面积吸纳包括设计、管理、研发等领域在内的专业人才缓解人才领域的燃眉之急，同时校企联合、开展培训基地建设弥补专业人才教育领域的空白，有效地解决人才领域的长线危机；市场方面，由于从高铁领域到公共建筑领域的转型，最初的品牌信誉与业务优势减弱，因此雅百特从2013年开始在全国布局事业部，加大了市场开拓的力度。

很快，雅百特以专业、高效、拼搏迅速立足行业，成为行业的后起之秀，并以技术攻坚、工艺创新、能打硬仗的标签赢得了“行业特种部队”的美称。市场占有率连年快速增长，2013年起位于行业前茅并引领行业的发展。2014年，公司施工产值超过5亿，雅百特确立了行业内领先的企业地位。2015年，雅百特在深圳借壳上市，成为金属屋面围护行业A股上市“第一股”。

### 负重、滑翔：“实业、资本、文化”三手抓

2015年上市后，雅百特面临着机遇与挑战并存的局面。融资渠道拓宽、品牌影响力激增，业内普遍对雅百特的未来抱有乐观估计。同时，雅百特作为建筑领域唯一的科技轻资产运营公司而成为行业内进入资本市场的首家企业，面临来自资本

市场和相关行业的质询。对此，陆永回应道：“拥有资本市场支持的同时，雅百特更承担着对投资人和股民的责任。”

面对同行的激烈“围攻”和资本市场的严苛监管与审核，“我们将更加注重规范经营、严格管理，继续发展壮大。在原有产业链稳步发展的同时，充分借助技术研发能力和创新思维在分布式光伏太阳能系统集成和智能建筑领域开辟新的发展方向。”一方面充分利用涌入的资本，一方面也要“不忘初心”坚守实业根基，两者之间雅百特始终力求维持平衡。

谈及实业的发展，陆永在光华新年论坛的演讲中表达了他的布局理念：“静”心布局，而非“精”心布局；做“精”行业，而非做“大”产业”。在普遍追求大格局的当下，“小而精”的策略是如何得出的呢？陆永解释道：“作为民营企业，我们在产业扶持、整体实力等方面均无法与国企相比。我们只能静下心来，想清楚企业现在和将来能做什么，有所为有所不为，制定长远战略，以坚定的心态，顺应市场和经济规律，才能使企业持续发展，才有可能走向成功。”在陆永看来，以短期效益为目的，在目前国家经济政策与资源分配的制约下，是行不通的。民营企业唯有追求行业内的“精耕细作”，并在此基础上稳步有序地延展开去，才能实现可持续发展。

陆永认为“把行业做精”需要达到三个核心目标：一是追求核心技术，唯有持续的技术创新方能使行业不断发展，立于不败之地；二是推动行业规程的制定，使行业有法可依、有规可循；三是形成专业的服务体系，带动行业上下游产业，建立在服务体系的基础之上可控与长效发展的产业链。于企业而言，市场占有率是行业地位的重要评估标准，追求行业占有率无可厚非，但将行业向环境友好型、资源节约型、科技创新型方向推进才是在行业内

做精做强的企业现阶段的终极追求。

2015至今，宏观政策出现调整，供给侧改革和产业结构优化带来一定经济下行的压力。同时，产业结构优化激活了雅百特前期积累的优势。一方面，新业态、新产品、新技术发展迅速，为建筑围护系统行业注入了新鲜血液；另一方面，产业结构优化促进了行业细分的开展，高度专注的雅百特在领域内占据有利地位。雅百特保持着审时度势的一贯作风，提出以“新工艺、新材料、新能源、新行业”为核心的“四新”发展目标。“以技术为核心向行业的技术前端推进，以保证公司在投融资渠道、市场占有率、产业结构、核心竞争力等全方位的领导地位并持续拥有这些优势。”陆永对雅百特的战略野心进行了这样的解说。

陆永曾大胆地对当今企业文化现状建言献策，在他眼中，“我国有许多企业主，但缺乏企业家”。但陆永也对现状表示理解，企业只有发展到一定的高度，价值观才能提升到一定高度，对行业、对民族实业、对社会的责任感与使命感才会油然而升。在现阶段，陆永对雅百特的企业文化提出要求：“我们希望通过全过程的系统围护，赋予建筑美丽造型与外表的同时，更赋予它崭新的生命与灵魂，形成建筑独有的气质与文化，并且能让建筑本身讲述自己的故事。”公共事业方面，雅百特以行业领导者的姿态，以超前和全局性的战略眼光，领导行业发展，最终服务于国家整体经济态势的改善，为民营实业做出表率。

### 扎根、起飞：把握两会脉搏，引领实业发展

在新年论坛上，谈及经济“野蛮人”，陆永如是说道：对于我们实业企业来说，“野蛮人”分两类：如果是做产业投资的，或者想把实业嫁接进去，帮助实业提升技术，这类“野蛮人”我们很欢迎；如果是



陆永在第18届北大光华新年论坛上发表演讲

纯金融投资，甚至是恶意收购，性质就变了，我们拒绝这一类。

“资金是企业发展壮大的血液。如果资本市场不能最终成为实体经济的健康血库，而是一味从实体经济中‘抽血’，将非常让人担忧。”面对实业凋敝的现状，经济“脱虚入实”成为今年两会的舆论焦点。两会提出，中国实体经济再度兴盛需要国家宏观调控；从本届政府开始，宏观调控将着手弱化经济增长目标值的意义，逐步引入“区间调控”的思路。结合雅百特创立之初历经金融危机所带来的资本寒冬的经验，陆永在两会思路的基础上，提出了自己的建议：企业需要资金扶持时期要依靠国家政策和资本投资双重调配来改变中国实业特别是中小型实业的凋敝；其次，需要时时关注供给侧改革，改变有利可图就一拥而上的局面；充分利用龙头企业的优势，带动相关产业链企业的共同发展，这一点也相当重要。

作为国内金属屋面围护系统领域的行业领袖，雅百特在国内市场成功的基础上，开始谋求更广阔的国际市场，这与两会提出的“在对外发展战略上将自贸区与‘一带一路’有机结合”的指示不谋而合。尽管战略十分喜人，但陆永冷静地指出，中国民营企

业走出去的初期会面临许多困难：“文化的差异、法律法规的不同、信用保险服务的缺位、外汇的控制等制约是各行各业共同的困难。”“走出去”虽非易事，但并非绝无可能。雅百特紧跟国家战略的步伐，依托国家“一带一路”的“铁公基”建设，在本行业内发挥高铁、大型建筑、智能科技、绿色能源等技术优势，通过并购海外业务打开国际市场，配合国家战略实现了企业“走出去”。

今年两会，制造业提振也被重点提出，即“互联网+制造=智造”的发展思路，本届两会进一步要求在“中国制造+互联网”上取得突破。这为雅百特的业务方向明确了方向，树立了信心：雅百特过去和今后都将延续以更加创新的理念、高端的技术和互联网管理手段，提供更加完善、专业、系统的对于超大型建筑体的全方位外包服务，在“一带一路”的项目中打响“中国智造”这张黄金名片。

“前途是光明的，道路是曲折的，”陆永对中国实业的未来充满信心，“通过国家的强大实现企业的发展，我们将不懈努力。”



## 董敏：传递“有机”正能量

专访北大光华高层管理教育（ExEd）校友、沱沱工社董事长董敏

■ 文 | 高层管理教育（ExEd）中心供稿

“领导与变革：华人家族企业全球课程”哈佛模块，有一个小细节令董敏印象深刻。报到那天，她推开宿舍房门，只见桌上摆着泡面和辣椒酱，这是哈佛专为学员们的中国味蕾准备的“大礼”。虽觉感动，但是她并没有吃，身为中国最大的有机食品网上超市——沱沱工社的创始人，无论走到哪里她都坚持着有机、健康的生活方式。

“沱沱”指沱沱河，它是长江正源，寓意着本源、纯净、安全；“工”是在呼唤农业回归手工生产的原始状态；“社”是消费者、生产商、服务商共同搭建的食品安全社区。简简单单四个字勾勒出她的事业和理想——为有机产品正本清源，让世界更健康、更美好。

**创业，是一部罗曼蒂克消亡史**

80年代末，董敏硕士毕业后，进入中央财经大学成为一名大学教师，俨然是别人眼中的“人生赢家”，她却觉得一眼就看到头的日子“太清闲”，于是挥别讲台，在1993年随夫南下深圳。两年后回到北京注册“九城公司”，在中关村开始人生第一次创业。从软件代理到自主开发，经过近十年的努力，2004年九城集团上市，成为第一家在美国纳斯达克上市的中国软件企业。

品尝过创业的艰辛，本以为就此过上安稳的日子，一件小事却激起她二度创业的斗志。2008年，在北大光华就读EMBA的董敏正自豪地和一些外籍同学聊北京奥运的盛况，突然有位同学对她说：

“可是你们的牛奶里有三聚氰胺。”这句话让她“真是恨不得找个地缝钻进去。”董敏暗下决心：一定要为消费者生产出安全安心的食品，由此开始了人生中第二次创业，创立了沱沱工社。

做农业，特别是以近乎洁癖的标准做有机生态农业，难于上青天。“我们总是经受着天、地、人的考验。2009年刚在平谷开始有机种植，前期投入500万盖好几十栋大棚，第二年夏天一场暴雨，一半的棚都塌了。正式开始生产后，困难就更多了，比如价值几十万的山药苗，一场冰雹全打没了；即将丰收的西红柿，突然得了病，有机农业允许使用的生物农药救不了它，我又坚持不用化学农药，眼睁睁看着几十个棚的西红柿烂在地里。”

最令人难受的是，董敏一心想把这件事做好，却无奈总遭到误会和质疑。她曾接到一个两百多万的大订单，为客户准备有机蔬菜作为员工福利。由于当时没有冷链运输技术，恰逢一场雨，早上新摘的带雨水的菜送到客户那都沤烂了，她被人指着鼻子骂“骗子”。“我本将心向明月，奈何明月照沟渠。做农业太难，太难。创业前我们盘算，投资几千万就能做成，目前累计投入已经上亿，而且还会不停地砸钱下去。如果你只是为了赚钱，大可把钱交给投资公司打理，但你想干成一个事业，那就不要光想着收益，不会有那么多浪漫的情怀和动人的故事，你面对的是真枪实弹的风险，而唯一能做的，只有迎难而上。”

**让“猪”落地，让产品起飞**

2016年，生鲜电商行业大额融资事件与“亏损”、“倒闭”并存，可谓冷冷热热、恍恍惚惚，在这乱象之中，董敏有自己的定位：“我们做的是有机食品系列，生鲜只是其中一环，不能将沱沱简单定义为‘生鲜电商’。从2012年开始的资本狂热，让一些曾经被资本信赖的人失去了理智，开始了电商大战。反商业逻辑的补贴和优惠，把自己弄得遍体鳞伤，资本一撤退，顿时哀鸿遍野。我跟他们开玩笑说，猪就是猪，不会飞，你把它放到风口上，风停了它就会掉地上摔死。”

沱沱也曾尝试过“1元购”、“0元购”等补贴营销，结果好不容易拉来的粉丝却并非他们的目标客户，于是悬崖勒马回归正常商业逻辑，从疯狂引流到精准流量导入，逐渐补回元气。董敏总结道：“好产品应该是自带流量的，专心做产品才是根本。”经过九年的产品打磨，沱沱积累了良好口碑，攒起了一帮忠实的“沱粉”。

“一位白血病患儿的母亲告诉我，女儿做完了骨髓移植以后特别虚弱，需要补充营养，但她吃肉总觉得有异味，难以下咽，直到遇见沱沱的产品，她才觉得肉是好吃的，这位妈妈说她女儿的命是沱沱救的。”这件事给了董敏坚持下去的动力，“如果我放弃沱沱，就会有人买不到安全、放心的食品，可能连生活都过不下去。”

为了生产出绝对安全、健康的食物，董敏偏执地雕琢着产品。“我们的作物不用除草剂，全靠人工除草，成本很高；不用化肥，产量较少，只有粗放生产产量的三分之一。显然是高投入低产出的‘笨’活儿。在价格上，我们的有机产品比非有机产品的价格高，但比超市里有机菜要便宜得多。”除了用心做好每一个产品，客户社群维护也是沱沱的工作重点，董敏说：“我们推广的不仅仅是产品，更是一种健康的生活方式。”她经常在线为“沱粉”解答问题，还会组织高质量的线下分享会，她希望以此能够把有机的正能量传递出去。

**公益，应该这样做**

董敏认为消费是有良知的，消费好的产品，能带动生态产业的发展，改善农民等生产者的生活，从而构筑一个敬天爱人的产业生态。“帮助穷人是富人的责任，我们会借助沱沱这个高端消费平台，去直接、精准地做公益。比如，我们帮留守儿童家庭卖过生态百合，让她们的父母不再进城务工，而是陪伴她们成长；我们帮革命老区人民推广当地生态养殖的橡子黑猪，助他们脱贫致富。”授人以鱼不如授人以渔，沱沱帮助这些人找到自食其力的途径，也让消费者买到无硫百合、无激素猪肉等健康的产品，实现多赢。

美食是无国界的，在改善人与食物、人与自然的的同时，沱沱也拉近了世界与中国的距离。国际食品安全协会发起人、主席瑞克·吉尔默先生、立陶宛新任驻华大使伊娜·玛邱罗尼塔女士等国际友人都曾拜访过沱沱。“我们一直致力于将高端小规模农庄联合起来，在我们平台销售产品，惠及更多的人。在这个过程中，很多国外农庄自愿加入我们的供货体系，觉得能把我们的产品推上中国人的餐桌，是一件特别自豪的事。”

**光华，梦开始的地方**

“沱沱工社是我在光华念书的成果之一。在这里我立志让成千上万中国人，吃到安全的食品，我的第一批客户就是光华校友。我总说，如果你想持续进步，就要不停地回到梦想的原点，去寻找那份初心，积攒再度出发的力量，对于我来说，这个地方就是光华。”

作为光华的铁杆粉丝，董敏读过光华EMBA、“北大光华·商业领袖”，以及北大、牛津、哈佛三校联袂打造的“领导与变革：华人家族企业全球课程”。“课程不负我的期待，三所高校的学习体验，让我收获颇多。不仅体验了世界顶级商学院严谨的教学体系，系统地学习了一套管理知识，与教授和同窗们一同思考，‘创一代’如何稳妥地把接力棒交给下一代。”谈到企业接班问题，董敏说道：“我目前还未考虑过让子女接班，儿孙自有儿孙福，他们应该去追求属于自己的理想。全球近二分之一的顶尖企业是家族企业，优秀的华人企业中三分之二是家族掌管。企业陷入困境之时，非家族企业很可能作鸟兽散，唯有世代相传的家族企业，才会不计成本地度过难关，我认为这就是家族企业之所以有生命力的原因之一，也是最值得借鉴的地方。”

董敏认为，目前政府主要是从农产品生产端补贴，这种方式实际上对资金的使用效率不高。“做农业，投资额特别大，投资周期特别长，所以国家会在农业基础设施建设上做一些补贴。但这种设施方面的补贴经常出现问题，比如有些人为了获得这个补贴才去做一些项目，但是最后却做不出成果。这就对国家投入的资金造成了浪费，因此我们提议国家从消费端去补贴生态农产品。”

## 聚焦两会：给生态农业更大的成长空间

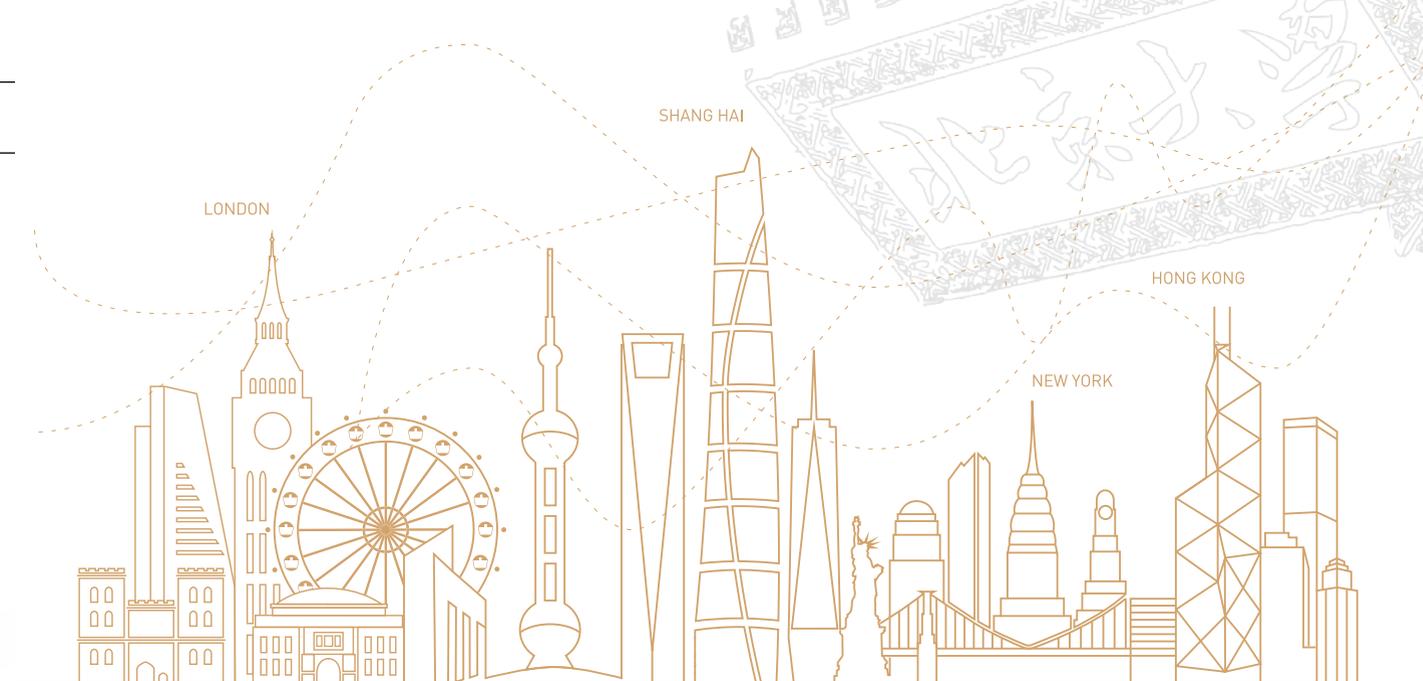
在不久前刚结束的北京市第十四届人民代表大会第五次会议上，北京市人大代表、沱沱工社董事长董敏建言，政府应从消费端补贴农产品来拉动生态农业的发展。

董敏认为，目前政府主要是从农产品生产端补贴，这种方式实际上对资金的使用效率不高。“做农业，投资额特别大，投资周期特别长，所以国家会在农业基础设施建设上做一些补贴。但这种设施方面的补贴经常出现问题，比如有些人为了获得这个补贴才去做一些项目，但是最后却做不出成果。这就对国家投入的资金造成了浪费，因此我们提议国家从消费端去补贴生态农产品。”

“现在中国人民的消费正在升级，人们更希望吃到生态的、安全的、健康的产品。绿色生态产品的需求越来越强劲，市场越来越大，这对于生态农业的发展来说是一个机遇。而且，政府只有让生态产品有销路，才会有更多的人按照生态的方式去种植和生产。一些粗放型农业投入大量的化肥，农药，对环境

造成很大污染，这是特别糟糕的状况。如果生态产品能够有好的销量，对环保也有很大益处。国家应该用有限的资金真正去把生态产业的链条补贴起来。”在补贴机制上，董敏指出对生态农产品的补贴必须在形成产品之后才能进行。“生态农业前期需要生产者自己投入，等到真正形成能够让消费者受益的产品之后，政府才去补贴。”

而要想真正推动更多高端生态农产品从小众社群走向大众市场，董敏认为，监管认证机制也需要调整。“比如说现在所有上架的商品都需要进行QS认证，但是QS认证是专门针对规模化生产制定的标准，有很多好的农产品，特别是初级加工品，往往因为生产量太小而没办法拿到QS认证。比如一些高端小规模农庄，因为没办法做认证所以难以为继。”对此董敏建议对于生态农产品可以实行分层监管，对不同规模，不同品种的产品需要有不同的认证标准。“现在的这种统一的监管方式其实限制了一些真正的高端优质农产品的流动，所以国家的监管方式需要多样化，实行灵活多样而不是车间化的认证标准。”



改革开放之初，北京大学光华管理学院创始院长厉以宁教授第一次公开提出了“股份制”，为日后中国的股票和资本市场建立起了理论支撑。之后，参与《证券法》和《证券投资基金法》的起草、提出“双轨制”改革思路……北京大学光华管理学院持续参与和推动着中国金融和资本市场的发展。

## 北大光华金融系列高管课程

帮助中国企业决策者把握中国经济与金融的发展方向，了解企业在中国及全球资本市场的投融资实践，更好地利用金融资源。

### 资本市场与企业金融战略 课程时间：2017年5月19日-2017年10月

产融结合，创造协同，多维度提升企业投融资决策的能力。

### 企业成长与海外上市 课程时间：2017年6月9日-7月2日

数位在香港证券市场从业多年的专家为有意海外上市的内地企业高级管理人员提供系统并务实的培训。

### 财富管理 课程时间：2017年9月

甄别和评估全球市场不同金融工具的能力，走出渠道单一的传统投资方式，实现个人和家族财富的保值增值。

# 智通天下 慧聚光华

## 北京大学光华管理学院MBA&MSEM全国公开课

主办：北京大学光华管理学院

联合主办：**GIO 华兴控股**

北京大学光华管理学院MBA项目每年在全国精选10余座城市，携手学院知名教授以前瞻性视角，与大家分享独创的管理知识，解读瞬息万变的商业环境，现场带大家从管理看世界，感受工商管理的睿智与迷人之处。同时也将分享赏心悦目的MBA教育，解读本年度最权威的招生政策。我们诚挚地邀请您一起分享这份精彩与荣耀。

场次	时间	地点	演讲教授
第一场	2017年5月6日 星期六	北京	刘 俏 张志学
第二场	2017年5月20日 星期六	成都	王汉生 赵龙凯
第三场	2017年6月3日 星期六	西安	王 辉 贾春新
第四场	2017年6月17日 星期六	深圳	陈玉宇 印建坤
第五场	2017年7月8日 星期六	上海	陈玉宇 翟 昕
第六场	2017年7月29日 星期六	天津	姚长辉 彭泗清
第七场	2017年8月12日 星期六	郑州	龚六堂 刘学臣
第八场	2017年8月26日 星期六	重庆	田传科 张 影
第九场	2017年9月16日 星期六	长沙	张闰龙 张 影
第十场	2017年9月23日 星期六	杭州	赵龙凯 王汉生
第十一场	2017年10月15日 星期日	北京	周黎安 张志学



联系电话：010-62747299, 62747261 邮箱：gsmmba@gsm.pku.edu.cn  
每场公开课报名请关注北京大学光华管理学院官方网站活动预告及官方微信。



北京大学光华管理学院“X计划”

获得保送资格的你，将有机会获得全额奖学金！  
获得保送资格的你，将不用参加通过率近1/14的面试！凭借MBA联考成绩直接入学！  
获得保送资格的你，将获得3-5年长期追踪式指导，职业发展更加顺利！  
获得保送资格的你，将得到MBA导师的帮助和指导，并享受光华讲座、课程、活动等资源！

## 北京大学光华管理学院“X计划”项目

获得保送资格的你，将有机会获得全额奖学金！

获得保送资格的你，将不用参加通过率近1/14的面试！凭借MBA联考成绩直接入学！

获得保送资格的你，将获得3-5年长期追踪式指导，职业发展更加顺利！

获得保送资格的你，将得到MBA导师的帮助和指导，并享受光华讲座、课程、活动等资源！



2017X计划招生信息



2017X计划报考服务系统



北京大学光华管理学院MBA项目



光华管理学院  
Guanghua School of Management

MBA  
工商管理硕士

☎ 010-62747288, 010-62747298

✉ mbaadmi@gsm.pku.edu.cn

🌐 <http://www.gsm.pku.edu.cn/mba/index.html>

📍 北京大学光华管理学院1号楼（老楼）212室，100871

因思想 而光华