

2018年1月16日 (总第34期)

一财研究

Yicai Research



www.cbnri.org

编者按：

2018年1月“第一财经首席经济学家信心指数”为50.26，这是2015年11月以来的最低值，但仍位于50线上方。接受第一财经调研的经济学家对2018年GDP增速的预测均值为6.57%，中位数为6.6%。只有一位经济学家认为2017年中国经济增速将与2017年持平（相对于经济学家自己对2017年的预测），其他经济学家都认为2018年经济增速将放缓，区别只是程度不同。

本期摘选的2018预言覆盖了全球地缘政治、经济金融和科技变迁的前沿领域。从“中美是否会爆发贸易战”到“摩尔定律是否走向终结”，我们希望这些问题能引发更多的思考。

国内宏观经济方面，统计局公布了2017年12月通胀数据，核心通胀（不计食品与能源产品）同比上涨2.2%，这是核心通胀同比增速维持在5年来高点2个月后首次开始下滑。随着经济活动的逐渐放缓，核心通胀下行压力将进一步增加。

能源科技方面，我们盘点了2014至2017年中国能源领域10大重磅事件。围绕“能源生产和消费革命”战略，中国能源发展正逐渐实现从碎片化向系统化、短期性向长期性、地域性向全局性的跨越。

本期推荐的“第一财经·摩根大通年度金融书籍”是《机器、平台、大众》。这本书侧重于引导商业领袖去透彻理解人工智能、科技巨头公司以及大众的力量。

联系我们

cbninstitute@yicai.com

微信

cbn_research



目录

【首席调研】

2018 经济预测: GDP 增速低于 6.6%, CPI 上 PPI 下降.....	1
---	---

【专题】

预言 2018（国际 & 科技篇）	4
-------------------------	---

【宏观与央行】

央行助力人民币跨境业务发展.....	6
核心通胀承压 土地供应增加.....	8
穆迪: 朝鲜冲突对韩国及全球信用影响取决于时长和严重程度.....	10

【能源科技】

盘点 2014-2017 年中国能源革命 10 大重磅事件.....	11
------------------------------------	----

【第一财经·摩根大通年度金融书籍】

《机器、平台、大众》.....	15
-----------------	----

【首席调研】

2018 经济预测：
GDP 增速低于 6.6%，CPI 上升 PPI 下降

何啸 / 第一财经研究院研究员

2018 年 1 月“第一财经首席经济学家信心指数”为 50.26，这是 2015 年 11 月以来的最低值，但仍位于 50 线上方。

接受第一财经调研的经济学家对 2018 年 GDP 增速的预测均值为 6.57%，中位数为 6.6%。只有一位经济学家认为 2017 年中国经济增速将与 2017 年持平（相对于经济学家自己对 2017 年的预测），其他经济学家都认为 2018 年经济增速将放缓，区别只是程度不同。

12 月底举行的中央经济工作会议提出“继续实施积极的财政政策和稳

健的货币政策”，但这并不意味着货币政策方面将会毫无动作。有四位经济学家预测 2018 年人民银行将会有一次 25 个基点的加息（没有经济学家预测利率会下调），而近四成经济学家则认为 2018 年存款准备金率将下调一到两次。新增贷款、社会融资总量预计较 2017 年有所增加，M2 同比增速从 2017 年预测值的 9.15% 升至 9.32%。

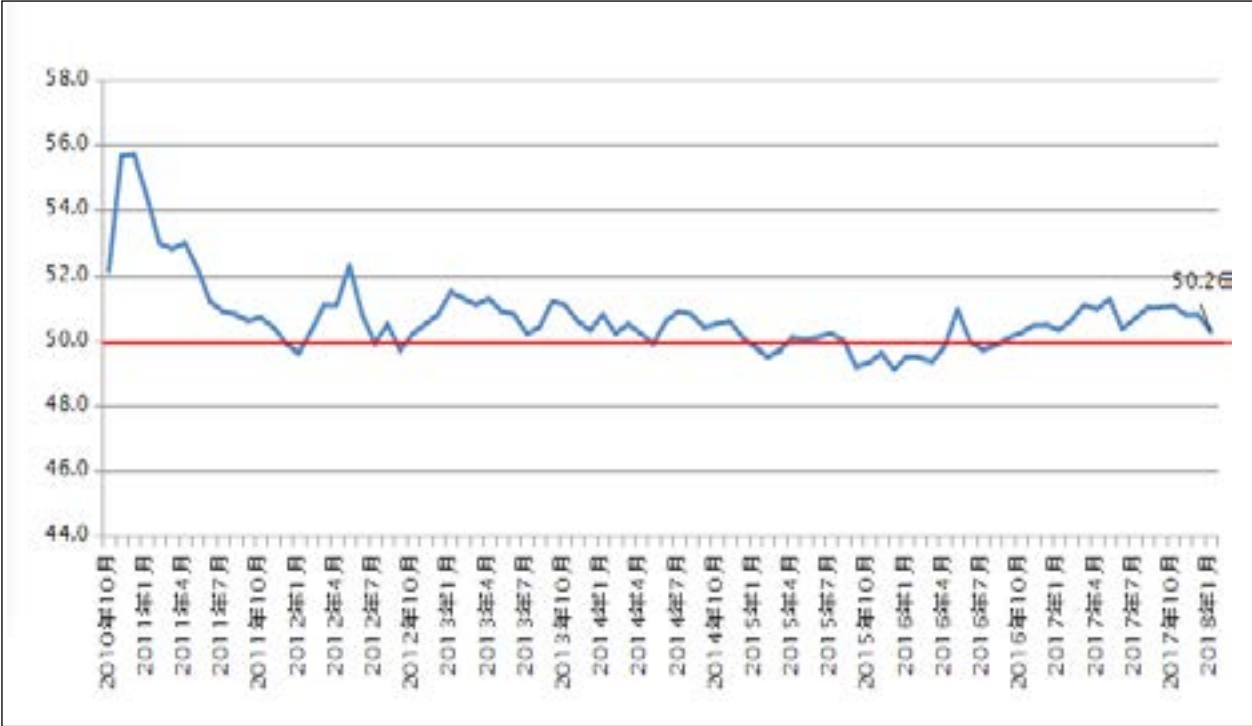
经济学家们预测，在 2018 年固定资产投资增速和房地产投资增速均将有所下滑，而消费较为稳定。通胀方面，CPI 同比增速将有所上升，PPI 同比增速将放缓。贸易领域，进出口增速维持正值，但贸易顺差继续减少。

表 1 第一财经首席经济学家调研：2017 年 12 月

指标	11 月 公布值	12 月 预测均值	12 月 预测中位数	12 月 预测区间	2018 年 预测均值	2018 年 预测中位数	2018 年 预测区间
信心指数 (2018 年 1 月)	--	50.26	50.50	46-51.8	--	--	--
GDP, %	--	--	--	--	6.57	6.60	6.2-6.9
CPI, %	1.70	1.87	1.90	1.7-2.1	2.22	2.20	1.8-2.5
PPI, %	5.80	4.78	4.80	4.4-5.1	3.43	3.50	2.6-4
社会消费品零售总额, %	10.20	10.08	10.10	9.4-10.4	10.20	10.20	8.8-10.9
工业增加值, %	6.10	6.08	6.05	5.9-6.6	6.08	6.10	5-6.5
固定资产投资, %	7.20	7.14	7.10	7-7.4	6.63	6.90	3.8-8
全国房地产开发投资增速, %	7.50	7.28	7.30	6-8.2	4.73	6.00	-9-8
贸易顺差: 亿美元	402.10	370.69	384.00	192-450	3890.23	3906.60	2180-5000
出口, %	12.30	9.14	9.27	1.7-14	6.61	6.00	4-17
进口, %	17.70	13.51	13.50	8-21.9	9.49	10.00	5-14.9
新增贷款: 万亿元	11200.00	9647.05	10000.00	8000-12000	145697.18	150000.00	120000-157000
社会融资总量: 万亿元	1.60	1.42	1.48	0.9-1.775	20.59	20.70	18-23
M2 同比, %	9.10	9.15	9.20	8.7-9.5	9.32	9.10	8.2-11

官方外汇储备：万亿美元	31193.00	31303.29	31300.00	31150-32000	31592.86	32000.00	30000-33000
存款基准利率，% (2018 年末)	1.50	--	--	--	1.54	1.50	1.5-1.75

图 1 第一财经首席信心指数



[【查看全文】](#)



【专题】

预言 2018 (全球 & 科技篇)

RCEP 谈判收官？

2017 年 11 月举行的 RCEP 首次领导人会议，以及会后发布的联合声明释放出了明确信号，即各国将“加紧努力在 2018 年结束 RCEP 谈判”。只要兼顾各方的利益诉求，RCEP 谈判就有望按期结束。

中东或东北亚会否爆发局部小型战争？

可能性极小。朝鲜半岛背后涉及太多大国利益和大国博弈。预计各方都会尽量保持沟通，防止错判战略意图，擦枪走火。

普京大选连任？

100% 确定！2017 年 12 月初，俄罗斯总统普京正式宣布参加 2018 年 3 月举行的总统大选，形势明朗。

中美会爆发“贸易战”？

中美贸易摩擦将会加剧，但不会爆发“贸易战”。

美国中期选举共和党继续掌控参众两院？

民主党的民意优势很难转变为选举优势。2018 年美国中期选举将改选众议院全部 435 个席位，以及参议院的 33 个席位。虽然共和党可能在众议院遭到民主党挑战，但维持它在参议院的优势并非难事。

美国万亿美元基建计划能否落地？

这将是大概率事件。2017 年，特朗普政府的医改法案受挫，但税改法案在经历了重重考验之后终于在年末通关。2018 年，大规模基建计划极有可能成为特朗普政府的重点：美国基础设施落后已成为共识。



美元指数站上 100 ？

2018 年预计美元将走强，上半年美元指数有望突破 100 大关，而下半年将冲高回弱。

美国国债收益率曲线趋于陡峭 ？ ？

伴随美联储继续货币政策正常化的进程，美国国债的收益率曲线将转向陡峭。2017 年初，美国十年期国债与两年期国债之间的利差为 124 个基点，而现在该利差只有不到 60 个基点。经验显示，国债收益率曲线陡峭程度与企业利润增速有很强的正相关关系。

默克尔会支持马克龙打造“财政联盟” ？

可能性不大。以欧盟的惯例而言，除非出现重大外部危机推动欧盟改革，否则内生性改革总是缺乏动力。自欧盟诞生以来，其定位就在政府间协调机构或超主权机构之间摇摆。

欧央行退出 QE？

欧央行在 2018 年 9 月 QE 到期后，预计将进一步缩减 QE 规模，但不会急于退出 QE。2017 年以来，欧洲经济复苏强劲。12 月最新的利率决策会议中，欧央行大幅上调了经济增长预期。欧央行还首次上调 2020 年通胀预期到 1.7%，并表示最关键的不是要看通胀预期与目标差距几个百分点，而是“通胀有多接近自我持续的回归路径”。

全球股票市场牛市走向终结 ？

全球股票的牛市还未终结。2018 年全球经济复苏仍将延续，特朗普税改落地也将带来新的积极影响，虽然地缘冲突可能性增加，但仅部分地区会受影响。

国际原油均价会继续上涨 ？

没错。2017 年 11 月底，OPEC 和俄罗斯等非 OPEC 产油国决定延长减产协议至 2018 年底。同时，OECD 原油库存较 5 年均值的过剩状况已经下降了 2 亿桶左右。再者，部分 OPEC 成员国地缘政治风险上升等因素导致产量下降。这些因素均有利于恢复供需平衡，提振国际油价。



比特币暴涨暴跌依旧？

希望相关衍生品推出大幅降低比特币波动率的人将会在 2018 年失望。对于比特币而言，波动率是判断其能否被视为货币的至关重要指标。截至 2017 年 12 月 25 日，比特币 2017 年的平均波动率为 8.03%，同期标普 500 指数、美元指数的平均波动率只有 0.52% 和 0.57%。

政策制定者能否找到缓解收入差距的良方？

不可能。2018 年全球仍难找到贫富差距日益增大问题的解决路径。需求不足、民粹盛行、贫富差距过大是全球现在面临的各種重大挑战背后，重要甚至是最核心的原因。

不设办公室的企业数量将大幅增加？

2018 年可能不会爆发式增长，但这一重要的趋势将会继续，并将改变众多产业。新技术的采用将会逐步解决不设办公室可能产生的问题，包括核心的管理和沟通难题。

人工智能走向“小数据”？

大数据在 2018 年对人工智能发展依旧至关重要，但人工智能将逐步进入“自我学习”驱动阶段。

摩尔定律走向终结？

尽管摩尔定律在 2018 年可能走向终结，但消费者享受的技术红利仍在继续。

“三父母”技术引发更多伦理争议？

伦理是技术进步中难以绕过的难题，特别是这项技术关乎人类自身，2018 年“三父母”技术将会让相关争议变得更多。

基因治疗癌症和艾滋病实现突破？

可能性不大。2018 年的基因技术很大程度上还是在做基础探索，尚不属于应用工程，很难在治愈如癌症、艾滋病等医学难题领域取得突破性进展。



【宏观与央行】

央行助力人民币跨境业务发展

(2017.12.29-2018.1.5)

阚明昉 黄慧红 / 第一财经研究院研究员

截至2018年1月5日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数(NEER)上涨0.18%，收于93.90；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数(REER)上涨0.18%，收于105.35。

周内人民币对美元、日元、港币等货币升值，但对林吉特、欧元、澳元等货币贬值。人民币对美元升值0.66%，对日元升值0.55%，对港币升值0.67%；人民币对林吉特贬值0.9%，对欧元贬值0.44%，对澳元贬值0.25%。人民币对美元和日元升值是导致第一财经研究院人民币REER和NEER指数上涨的主因。

汇率市场纪要

中国央行方面，30日外管局发布通知称，2018年1月1日起将个人境外年度取现总额调整为合计10万元人民币。此举是为规范

银行卡境外大额提取现金交易，防范洗钱、逃税等违法行为。

3日，媒体消息称央行召开闭门会议要求限期关停比特币矿场，限期关停国内比特币矿场的相关条例不日将会出台。

美联储方面，3日公布的12月货币政策会议纪要显示，加息可能因为税改来得更快。美元一扫之前疲弱的走势，当日收盘上涨0.35%。这也引发市场猜测，2018年美联储有很大可能加息四次，但也有多名有投票权的委员(Neel Kashkari和Robert S. Kaplan)对快速加息后可能出现收益率曲线反转表示担忧。

5日，美国12月非农就业人口公布，增加14.8万，不及预期，美元盘中应声下跌。

图1. 第一财经研究院人民币 NEER 和 REER 走势

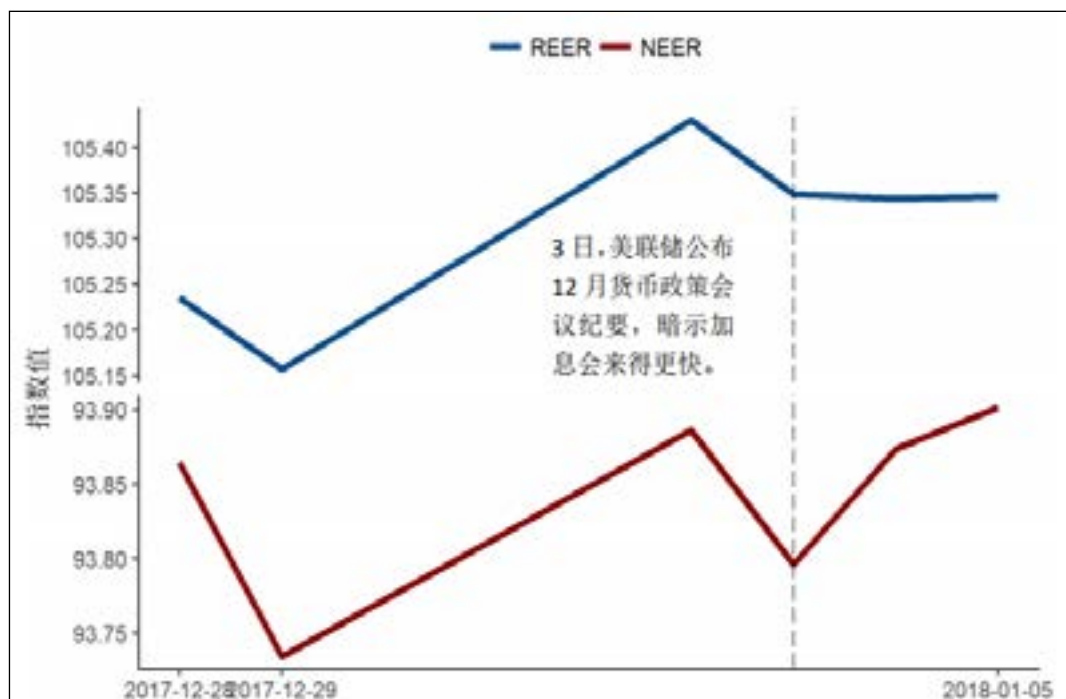


图 2. 周内第一财经研究院人民币指数成分货币对人民币币值的变化

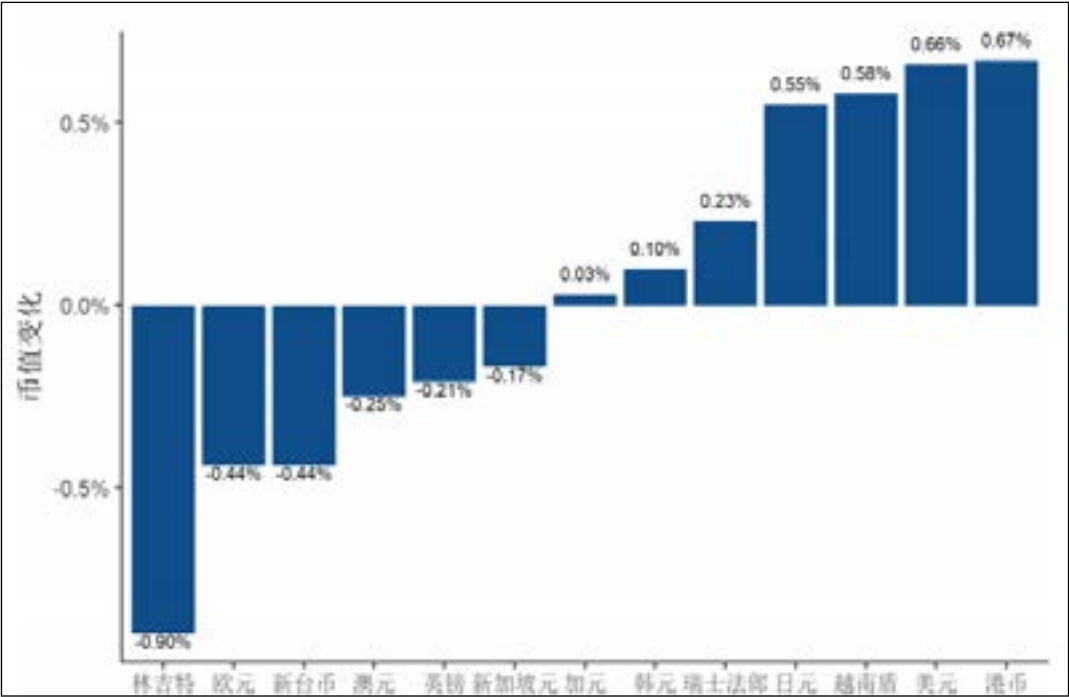
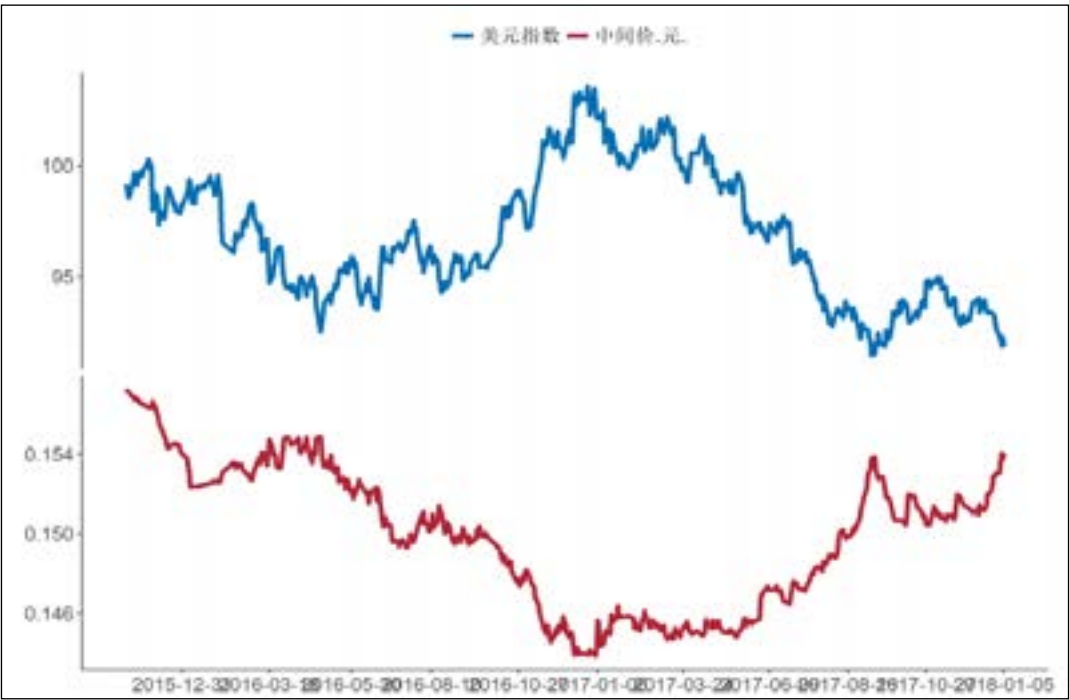


图 3. 周内人民币对美元中间价上涨、美元指数下跌



来源：Bloomberg、CEIC、CFETS、第一财经研究院

[【查看全文】](#)

核心通胀承压 土地供应增加

(2018.1.1-1.7)

马绍之 / 第一财经研究院研究员

统计局公布 2017 年 12 月通胀数据，其中 CPI 指数同比上涨 1.8%，较上月多 0.1 个百分点，食品价格同比降幅收缩是 CPI 上涨的主要推动力。另一方面核心通胀（不计食品与能源产品）同比上涨 2.2%，这是核心通胀同比增速维持在 5 年来高点 2 个月后首次开始下滑。随着经济活动的逐渐放缓，核心通胀下行压力将进一步增加。

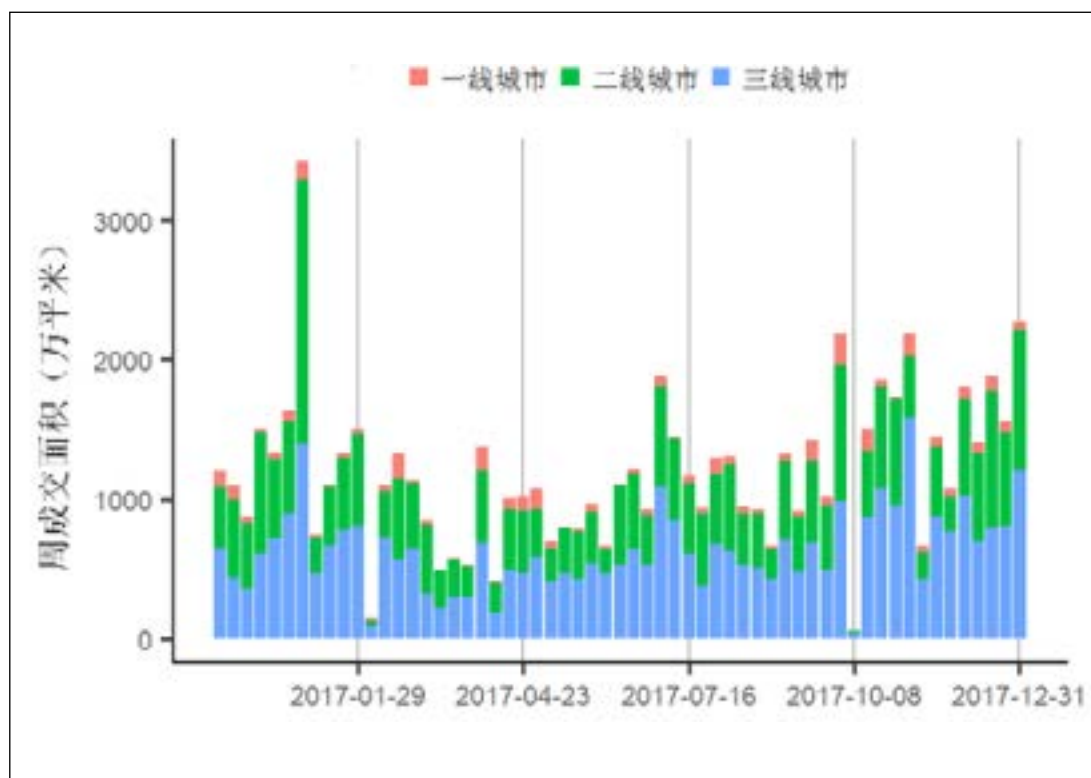
另一方面，17 年商品房销售面积增速持续走低，地产去库存接近尾声，全国商品房待售面积回归 2014 年末水平。受此影响，17 年 11 月来各地土地供应有所回升。从百城 12 周土地成交面积均值来看，二线城市土地供应处于近 3 年来高位，一、三线城市更是创 4 年来新高。土地供应回升意味着未

来房屋供应增加，起到稳定楼市预期的作用，为地产长效机制建立奠定基础。

元旦前央行向市场提供了充足的流动性，以抚平跨年可能出现的流动性波动，因此节后央行并未进行新的公开市场操作。上周央行货币净回笼 5100 亿元，但银行间市场流动性充裕，银行间市场回购利率保持低位，充裕的流动性还使国债短端收益率维持低位。

工业原材料方面，受季节性因素影响水泥格趋于稳定。12 月 PPI 价格同比涨幅持续回落，但更多的是受 2016 年年末高基数因素影响，环比数据回暖表明 12 月工业品需求较上月有所改善。

图 1.1 年期、5 年期、10 年期国债到期收益率涨幅为 -3.44、-7.21、-6.11 个基点至 3.63%、3.81%、3.89%



来源：Wind、第一财经研究院

图 2. 上周逆回购到期 5100 亿元

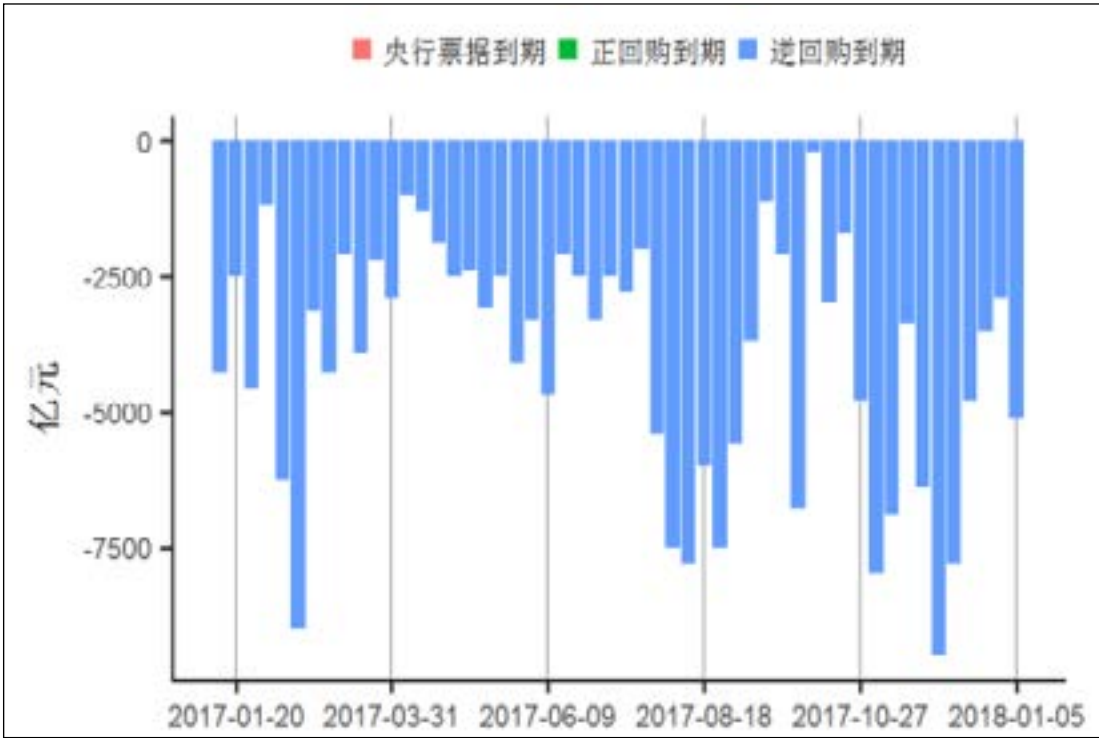


图 3. 全国水泥价格指数上涨 0.86 点至 150.76 点



来源：Wind、第一财经研究院

[【查看全文】](#)

穆迪：朝鲜冲突对韩国及全球信用影响 取决于时长和严重程度

整理：吴越 / 第一财经研究院研究员

一周经济观点

◆穆迪表示，尽管目前朝鲜半岛潜在的军事冲突升级仍是小概率事件，一旦冲突发生，不管是短期还是长期冲突对韩国和全球的发行主体信用状况都会产生影响。

◆尤其在长期冲突的情况下，全球发行主体将受到不同程度的信用负面影响，那些高度依赖韩国经济的主体受影响将最大。

◆冲突的信用影响渠道有三：1) 韩国境内资产和基础设施直接的物理破坏，可能的网络中断；2) 全球贸易影响；3) 金融市场波动。

◆穆迪估计，持续几周相对短期的冲突会造成物理破坏，但是不会对韩国经济、政府融资和体系产生根本的长期的削弱。在这种情况下，穆迪预期韩国政府支持企业的能力和意愿将不会改变，韩国（Aa2，稳定）和其境内企业受到的负面信用影响将是有限的。

◆不管是在时长还是在地理范围上有限的冲突，将不会对全球供应链产生严重影响，金

融市场波动也将快速平复，全球主体受到的信用影响有限。

◆然而，长达至少一个或两个季度的长期且涉及区域内更多国家的冲突将产生大得多的信用影响。

◆在韩国，人员伤亡、生产和经营设施的破坏将降低国内需求、瓦解供应链。对全国各行业几乎全部企业产生不同程度的负面影响。这将削弱企业信用状况、增加融资风险，政府支持也将减少。

◆穆迪也预计日本大部分部门将受到严重的负面影响。因为日本（A1，稳定）和韩国地理接近，将受到严重的直接物理破坏。

◆全球而言，那些在很大程度上依赖韩国生产的存储芯片和液晶显示器等部件，又无法迅速获得充足替代品的电子及相关产业的公司将受到实质性影响。

一周评级

◆大公维持比利时本、外币主权信用等级A+，展望稳定。依据为比利时偿债环境基本稳定，经济呈温和复苏态势，持续的财政巩固使得政府债务负担率逐渐下降，偿债能力保持稳定。（2018.1.4）

◆联合资信维持泰国长期本、外币信用等级为Ai+。（2018.1.3）

◆联合资信确定智利长期本、外币信用等级为AAi-。（2018.1.2）

[【查看全文】](#)

【能源与科技】

盘点 2014-2017 年中国能源革命 10 大重磅事件

杨驿昉 / 第一财经研究院研究员

中国作为全球最大的发展中国家，同时也是最大的能源消费国和能源生产国，近年来在能源转型上的步伐不可谓不快。中国能源发展之所以能够实现从碎片化向系统化、短期性向长期性、地域性向全局性的跨越，很大程度上要归因于习近平总书记提出的“能源生产和消费革命”战略。

能源国企改革

2014 年 9 月 14 日，中国石油化工股份有限公司发布公告，其全资子公司中国石化销售有限公司已与 25 家境内外投资者签署了增资协议，25 家投资者以现金共计人民币 1070.94 亿元认购增资后销售公司 29.99% 的股权。中石化这一举措开创国企混合所有制改革之先河，随后中石油、国家电网、中冶、中电投等能源企业也在能源企业市场化的路上迈出了重要的步伐。此外，过去五年来，国务院国资委先后完成 18 组 34 家中央企业重组。值得一提的是，2017 年 8 月中国国电集团公司与神华集团有限责任公司合并重组为国家能源投资集团有限责任公司，对贯彻落实十九大精神“打造具有全球竞争力的世界一流企业”意义重大。国家能源集团的组建也被国务院国资委主任肖亚庆描述为“深化国有企业改革、加快推进中央能源企业优化布局结构的必然要求。”国资委大力推动能源企业改革，意味着国家将通过统筹优化能源行业资源配置，向能源行业进一步释放改革红利。

电力体制改革

2015 年 3 月，以“中发”9 号文《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》为标志，新一轮电力体制改革正式拉开大幕。在 2002 年《电力体制改革方案》（国发 5 号文）已经完成的“政企分开、厂网分开、主辅分开”基础上，2015 年发布的 9 号文力图进一步完善电力市场建设，促进市场竞争红利释放。新电改方案按照“管住中间、放开两头”的体制架构，推动以“三放开、一独立、三强化”为核心的改革内容，即有序放开输配以外的竞争性环节电价，有序向社会资本放开

配售电业务，有序放开公益性和调节性以外的发用电计划；推进交易机构相对独立，规范运行；继续深化对区域电网建设和适合我国国情的输配体制研究；进一步强化政府监管，进一步强化电力统筹规划，进一步强化电力安全高效运行和可靠供应。除此以外，还有 6 份配套文件，从输配电价、电力市场、交易机构、发用电计划、售电侧改革、自备电厂六个角度助力新电改落地。

能源价格改革

2015 年 10 月 15 日，中共中央国务院发布《关于推进价格机制改革的若干意见》，为石油、天然气、电力等领域的价格改革划定了清晰的计划表。在此之前，中央财经领导小组第六次会议强调需要还原能源商品属性，将能源价格交由市场决定，能源价格改革由此进入重要议事日程并取得丰硕成果：电力领域，电力市场交易规则逐步建立，煤电价格联动机制逐渐健全；油气方面，成品油价格机制向市场化迈进，非居民用天然气价格逐步放开，上海石油天然气交易中心投入运营；新能源方面，风电、光伏等新能源标杆上网电价实施退坡机制，同时探索通过市场化招标方式确定新能源发电价格。两年后的 2017 年 11 月 10 日，国家发展改革委再次发布《关于全面深化价格机制改革的意见》，明确未来三年价格“路线图”，对煤、电、油、气、新能源等方面的价格改革提出改革攻坚要求。

能源供给侧结构性改革

从 2015 年 11 月 10 日召开的中央财经领导小组第十一次会议开始，以去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板为重点的供给侧结构性改革，经中央经济工作会议定调后正式拉开大幕。而对于能源供给侧结构性改革来说，重中之重在于做好煤炭去产能和防范化解煤电产能过剩风险的相关工作。我国的能源供给侧结构性改革在“十三五”期间的目标是通过市场化、法治化手段淘汰煤炭落后产能，有序发展先进产能，确保退出煤炭产能 8 亿吨。此外，按照淘汰落后、严控新增、清理违规、转型升级的原则，我国将把 2020 年煤电装机控制在 11 亿千瓦以内。习近平总书记在十九大报告中指出，供给侧结构性改革这一主线依旧未变。这也意味着，未来中国的能源生产和消费革命仍将继续以此为改革的基石。

“互联网 +”智慧能源

2016 年 2 月 29 日，国家发改委发布《关于推进“互联网+”智慧能源发展的指导意见》。同年 8 月 18 日，国家能源局组织实施“互联网+”智慧能源示范项目。“互联网+”智慧能源战略是推动能源技术革命的重要一环，也是紧跟国际能源技术革命新趋势，推动技术创新、产业创新、商业模式创新的典型案例。“互联网+”智慧能源极大促进了能源与现代信息技术深度融合，推动能源生产管理和营销模式变革，重塑产业链、供应链、价值链。一方面，“互联网+”智慧能源意味着能源生产的智能化，“源—网—荷—储”协调发展、集成互补的能源互联网在近年来得到大力发展。另一方面，这也催生出了基于能源互联网的新业态，如能源智能定制、虚拟能源货币等新型商业模式。这也为日后实现能源自由交易和灵活补贴结算提供了可供实施的技术基础。

“一带一路”能源合作

2017年5月14日举行的“一带一路”国际合作高峰论坛则是“一带一路”倡议提出3年多来最高规格的论坛活动，也标志着国际社会对中国“一带一路”倡议的广泛认可。能源是“一带一路”建设中的重要基础议题，以“三桶油”、“两大电网公司”、“五大发电集团”为代表的能源企业在“一带一路”沿线的二十多个国家投资建设了油气、电源、输变电等领域的60多个能源项目，能源相关产业成了“一带一路”走出去规模最大的产业，取得丰硕的成果，包括中俄、中哈、中缅原油管道，中俄、中亚、中缅的燃气输送管线，中巴经济走廊重点电力项目等等。“一带一路”能源合作将加强能源战略、规划、政策等方面的国际交流，推动我国能源装备、技术、标准、服务走出去。同时，“一带一路”能源合作也将在全球能源治理体制中发挥更大作用。

油气体制改革

2017年5月21日，中共中央国务院印发油气体制改革文件——《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》。油气改革自2014年中央财经领导小组第六次会议开始酝酿，三年内多次传闻“将于近期下发”，但始终处于“只闻其声，不见其人”的状态。此番虽然油气改革总体方案姗姗来迟，不过部分油气改革的基础文件事实上已经先于总体方案提前落地。天然气管网改革已经成为油气改革的急先锋，《关于做好油气管网设施开放相关信息公开工作的通知》、《天然气管道运输价格管理办法》等文件于2016年已经率先下发，关于第三方准入如何执行、“三桶油”管网资产如何拆分的议题都在业界发酵多时。此外，对以山东地炼为代表的民企开放进口原油使用权标志着油品进出口改革大幕的开启。但另一方面，上游探勘权改革和油气储备体系建设等方面，受制于技术、模式、资金等因素，改革进展仍较为缓慢。

加快推进天然气利用

2017年7月4日，十三部委联合印发《加快推进天然气利用的意见》。这是目前我国唯一一份由十三个部委联合发布的针对天然气行业发展的文件。《意见》明确指出，要“将天然气培育成我国现代清洁能源体系的主体能源之一”，从国家层面确立了天然气的主体能源地位，这将对下一步能源结构调整起到重要指导作用。根据能源发展“十三五”规划提出的目标，到2020年，天然气在我国一次能源消费结构中的占比将有望达到10%左右，到2030年力争提高到约15%。其中，推广天然气的一系列行动中最引人关注的莫过于针对北方地区冬季清洁取暖用清洁天然气替代燃煤设施和散煤燃烧的“煤改气”工程。除此以外的重要举措还包括发展天然气调峰电站、天然气分布式能源、天然气车船等。

发展分布式能源

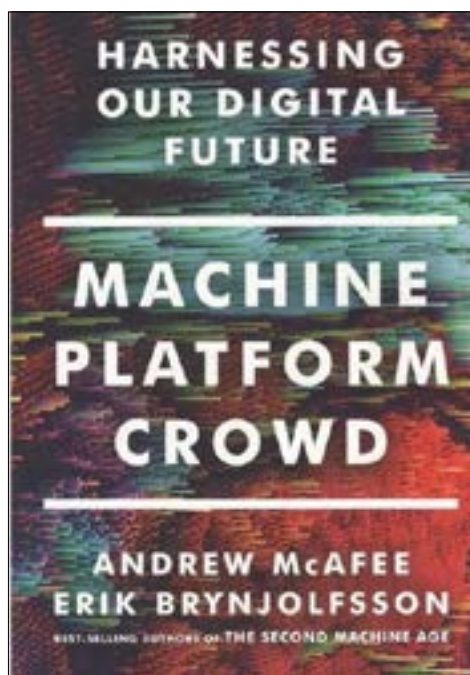
2017年10月31日，国家发改委和国家能源局联合发布了《关于开展分布式发电市场化交易试点的通知》，为分布式能源下一步的市场化交易做好了政策准备。得益于能源效率高、可靠性高、环境污染小、就近消纳等特点，分布式能源近年来得到越来越多的青睐。我国分布式可再生能源和分布式天然气项目发展势头迅

猛，如分布式光伏累计装机从2012年时的2.3GW快速上升至2016年底的10.3GW，年均增长率高达46%。多项支持分布式能源发展的政策出炉，为分布式能源发展扫清政策障碍。2017年6月，国网总公司也已下发《国家电网关于促进分布式电源并网管理工作的意见》，矛头直指分布式能源长久以来面临的“并网难”顽疾。在电改推动电力市场化的大背景下，分布式项目与配网内就近用户进行电力交易——也就是俗称的卖电给邻居的故事终将从梦想照进现实。

全国碳市场建立

2017年12月19日，中国国家发改委印发《全国碳排放权交易市场建设方案》，同时宣布全国碳交易市场正式启动。2013-2017年期间，北京、天津、上海、重庆、广东、湖北、深圳等七省市开展的碳交易试点为此番《方案》的出台和全国性碳市场的开启提供了重要的经验和技術支撑。按照《方案》要求，年排放超过2.6万吨二氧化碳当量，相当于综合能耗1万吨标准煤左右的企业将被纳入全国碳市场。发电行业成为首批纳入全国碳市场的行业，涉及电力企业1700余家，碳排放总量达到30多亿吨，占全国碳排放量的1/3。但即便目前仅纳入了发电行业，中国全国碳排放交易市场规模仍将超过欧盟碳市场总体规模，成为全球最大的碳市场。中国启动全国碳排放权交易体系，既是中国国内能源转型和污染防治的内在要求，也是全球应对气候变化努力的正要组成部分。中国已经向国际社会表明中国将遵守其国际承诺，支持《巴黎气候协定》的真正落实。

【年度金融书籍】



《机器、平台、大众》

作者：安德鲁·迈克菲、埃里克·布林约尔森

出版社：诺顿公司

两位作者在书中总结了数字化的最新发展为现代商业模式带来的三类改变。首先是以人工智能为代表的从人到机器的转移。过去，人和电脑联手合作，并借助电脑增强了自己的能力——作者称之为“标准合作伙伴关系”。但随着计算机不断改进、有了更多掌控权，这种模式正在瓦解，例如无人驾驶汽车、在线翻译软件和无人收银商店。

其次是产品向平台的转移已经在日常生活中大量发生。例如，不拥有汽车的“出租车公司”Uber、没有任何酒店物业的“酒店经营公司”Airbnb、商品丰富但没有零售商没有库存的阿里巴巴、自己不创造内容的“媒体公司”Facebook。虽然利用平台创造市场并非易事，但平台一旦运作成功，就会产生巨大的网络效应。

以上的种种案例成功引出了第三大重要转变，即在于由大众推动的实验与创新。“乔布斯与 iPhone 的成功，正是因为汲取了来自各行各业专家的智慧，为解决困难创造了无限可能，才最终实现了苹果公司价值的飞跃，Google 同样如此。如果我们对未来做出了错误的预判，那么这场新经济，甚至是社会政治状况都可能朝着我们不希望的方向发展。”迈克菲表示。

版权声明：

“一财研究”系第一财经研究院的电子出版物系列产品，版权为第一财经研究院所有。本产品仅供广大用户研究、学习之用，不构成投资参考。

本报告的版权由第一财经研究院所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。