

2018年3月27日 (总第43期)

一财研究

Yicai Research



www.cbnri.org

编者按：

2018 年全国两会已经闭幕。国务院总理李克强在记者招待会上表示，中国的开放大门会越开越大。在放开的同时，还必须加强事中事后监管，要管住市场秩序。谈及互联网+，李克强表示，互联网+作为一个新的事物，也有这样那样的问题，关键是要趋利避害，采取包容、审慎的监管方式。

今年两会的另一大亮点就是《深化党和国家机构改革方案》的出台。在设立国务院金融稳定委员会的背景下，银监会与保监会的合并等金融机构的精简意味着协调监管的改革将得到进一步推进。

国内宏观经济方面，此前为抑制房价快速增长的房地产政策并没有明显转向迹象，反倒是部分银行开始上浮房贷利率，短期看此举可能刺激还能拿到折扣的消费者提前释放未来需求，起到稳定近期房价和交易量的效果。

国际局势方面，美联储主席鲍威尔于北京时间 22 日召开了上任后的首次新闻发布会。从发布会上的表现来看，鲍威尔似乎过于依赖 FOMC 成员所给出的数值结果，反而忽略了他本人在发布会上的沟通效果。我们认为，鲍威尔的沟通风格与以往联储主席有所不同，若此前央行引导市场的风格向市场引导央行的方向转变，联储政策的不确定风险将增加。

此外，美国总统特朗普 3 月 22 日正式签署对华贸易备忘录，将对中国 1300 多种进口商品加征关税，涉及金额 600 亿美元。这是特朗普政府迄今宣布的最大规模加征关税的行动。我们认为中美贸易难免一场纠葛。本次“贸易战”既有特朗普的政治诉求，也有限制中国高新技术行业发展的目的。

联系我们
cbninstitute@yicai.com

微信
cbn_research



目录

【宏观与央行】

FOMC 的经济预测令人困惑 —— 美联储 3 月议息会议点评.....	1
澳元、加元下跌助人民币指数上涨.....	2
经济运行起步向好 “加息” 概率升温.....	4
穆迪：中国金融去杠杆取得进展 防范金融风险仍是首要目标.....	6

【国际观察】

特朗普贸易“大棒”背后的双重诉求.....	7
贸易争端是如何解决的？	8

【能源与科技】

构建更负责任的数字未来.....	10
------------------	----

【名家观点】

	12
--	----

【宏观与央行】

FOMC 的经济预测令人困惑 ——
美联储 3 月议息会议点评

刘昕 / 第一财经研究院研究员

北京时间 22 日凌晨 2 点，美联储公布 3 月利率决议，确定加息 25 个基点，联邦基金利率目标区间上升至 1.5%-1.75%。美联储此次加息符合市场此前预期。

美联储此次会议所传达的信息较为“鸽派”。一是点阵图显示 2018 年美联储加息次数依然是三次，并非此前市场所猜测的四次；二是新任联储主席鲍威尔在谈到金融市场表现时称美国的金融脆弱性是适度的（moderate），股价与历史经验相比存在高估的现象，但房地产价格并未出现高估的现象。

令人疑惑的 FOMC 经济预测

与被市场充分预期的利率决议相比，联邦公开市场委员会（FOMC）对未来美国经济的预测以及加息频率一直以来都更受到市场关注。

与去年 12 月的经济预测相比，此次 FOMC 对经济的乐观程度更上一层楼。2018 年实际 GDP 增速的预测中位数从之前的 2.5% 上升至 2.7%，2019 年 GDP 增速的预测中位数从 2.1% 上升至 2.4%；2018 年失业率的预测中值从此前的 3.9% 下降至 3.8%，2019 与 2020 年失业率的预测中值则分别从 3.9% 和 4.0% 下降至 3.6%。

事实上，自 2016 年 3 月起，FOMC 就在不断上调对于经济增长的预期并下调对失业率的预期。从 2016 年 3 月至现在，FOMC 对美国在 2018 年经济增速的预期中位数从 2.0% 上升至 2.7%，对 2018 年失业率的预期中位数从 4.5% 下降至 3.6%。目前 FOMC 对两者的预测均优于联储经济学家所估算的长期水平，从数据上看美国 2018 年经济毫无疑问将处于“过热”状态，但显然 FOMC 并没有打算调整 2018 年的加息步伐，从点阵图来看，今年联储的加息次数依然为 3 次。

与乐观的经济预期形成鲜明对比的是雷打不动的通胀预测中位数。从历史经验来看，联储每年 3 月会议的通胀预测基本会延续上一次的预测数值。今年 1 月总体 PCE 同比增速仅为 1.65%，核心 PCE 同比增速仅为 1.52%。随着更多月份的通胀数据公布，FOMC 极有可能在 6 月会议上下修通胀预测数据。

新任联储主席沟通风格转变

全球金融危机爆发以后，时任联储主席伯南克为促进美联储与市场之间的沟通透明度，采取了每季度公布 FOMC 经济预测并配合新闻发布会的形式向市场和大众讲解美联储的政策制定思路。

但从新任联储主席鲍威尔的首次新闻发布会来看，鲍威尔似乎过于依赖 FOMC 成员所给出的数值结果而忽略了他本人在发布会上的沟通效果。例如，当被问及 FOMC 经济预测中乐观的经济和失业率预测数据与通胀预测数据之间的矛盾时，鲍威尔仅仅用“平坦的菲利普斯曲线”来带过，而并未像前任主席耶伦那样对通胀疲软的具体部门进行阐述。鲍威尔的沟通风格与以往联储主席有所不同，若此前央行引导市场的风格向市场引导央行的方向转变，联储政策的不确定风险将增加。

中国央行延续中性政策立场

中国央行 22 日早晨开展 7 天逆回购操作 100 亿元，并抬高 7 天逆回购利率 5bp 至 2.55%。中国央行此次“加息”并不让人意外，毕竟在 2017 年中国央行就有两次把握美联储加息的时间窗口抬高公开市场利率。

目前美元指数疲软、美元兑人民币汇率维持在 6.3-6.4 区间，中国央行此次“象征性”地提高公开市场利率主要是为了缩短逆回购利率与同业拆借利率之间的利差并延续其稳健中性的货币政策立场。

澳元、加元下跌助人民币指数上涨

阚明昉 黄慧红 / 第一财经研究院研究员

截至3月16日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）小幅上涨0.13%，收于94.56；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）基本持平，收于107.63。周内人民币对加元升值1.83%，对澳元升值0.88%；人民币对日元贬值0.58%，对英镑贬值0.57%，对美元基本持平。人民币对加元和澳元升值是第一财经研究院人民币NEER和REER指数上涨的主因。

汇率市场纪要

13日，国务院机构改革方案提请第十三届全国人大第一次会议审议。根据方案，将中国银行业监督管理委员会和中国保险监督管理委员会的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会。值得注意的是，方案将中国银行业监督管理委员会和中国保险监督管理委员会拟定银行业、保险业重要法律法规

草案和审慎监管制度的职责划入中国人民银行。这样的安排使得中国人民银行与世界其它主流央行运行模式类似，将强化中央银行宏观审慎管理职能，为“打好防范化解重大风险攻坚战”奠定重要基础。

此外，美国白宫人事风波不断。13日，美国国务卿蒂勒森从特朗普的一条推文中得知，自己被炒掉了。特朗普还称，现任中情局局长蓬佩奥将接任国务卿一职。消息传出后，美元指数跌破90关口。14日，CNBC名嘴库德洛被点名，成为准白宫首席经济顾问，接替此前因不满特朗普征收钢铝关税而辞职的科恩。

特朗普政府鹰派成员日益增多，引发了市场对于贸易战风险加剧的担忧。

图1. 第一财经研究院 NEER 与第一财经研究院 REER 走势

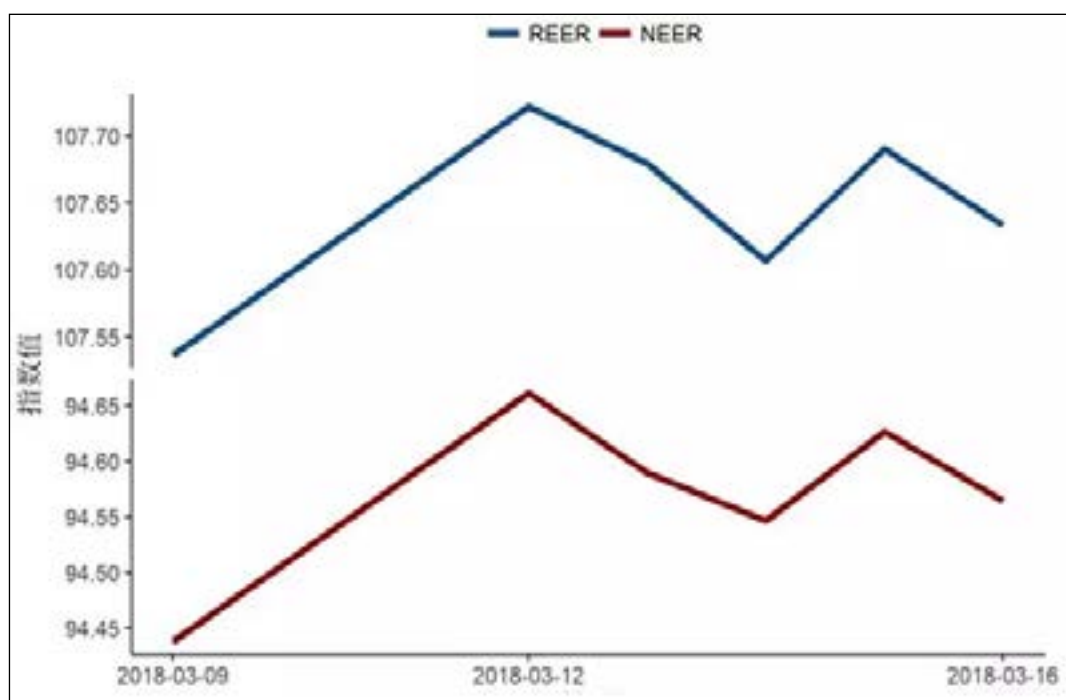
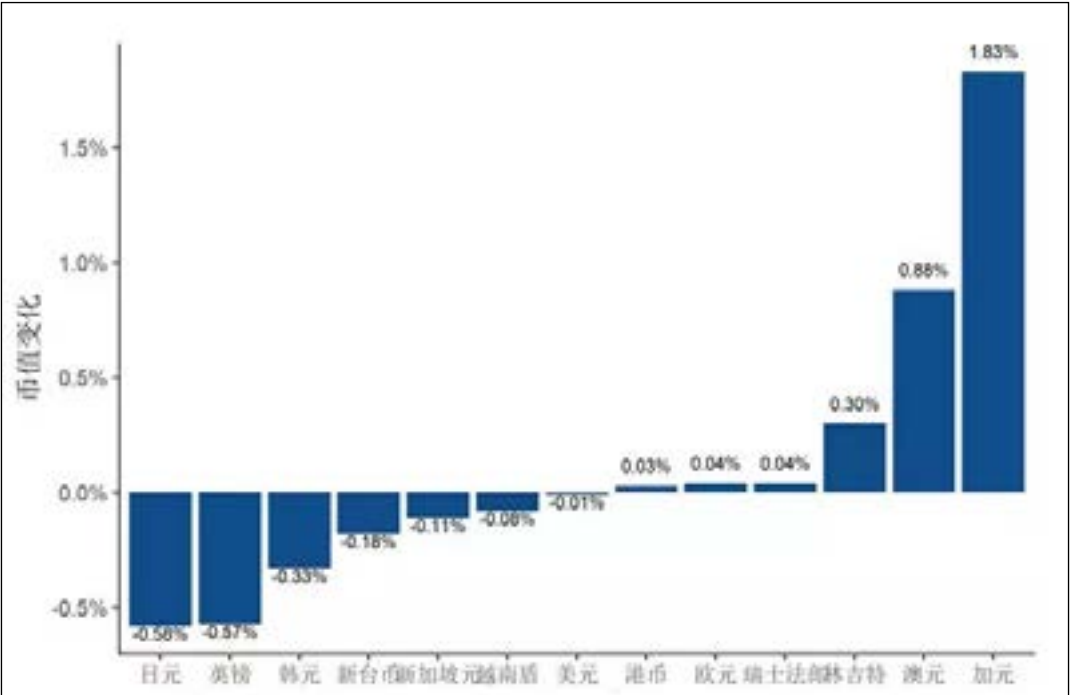
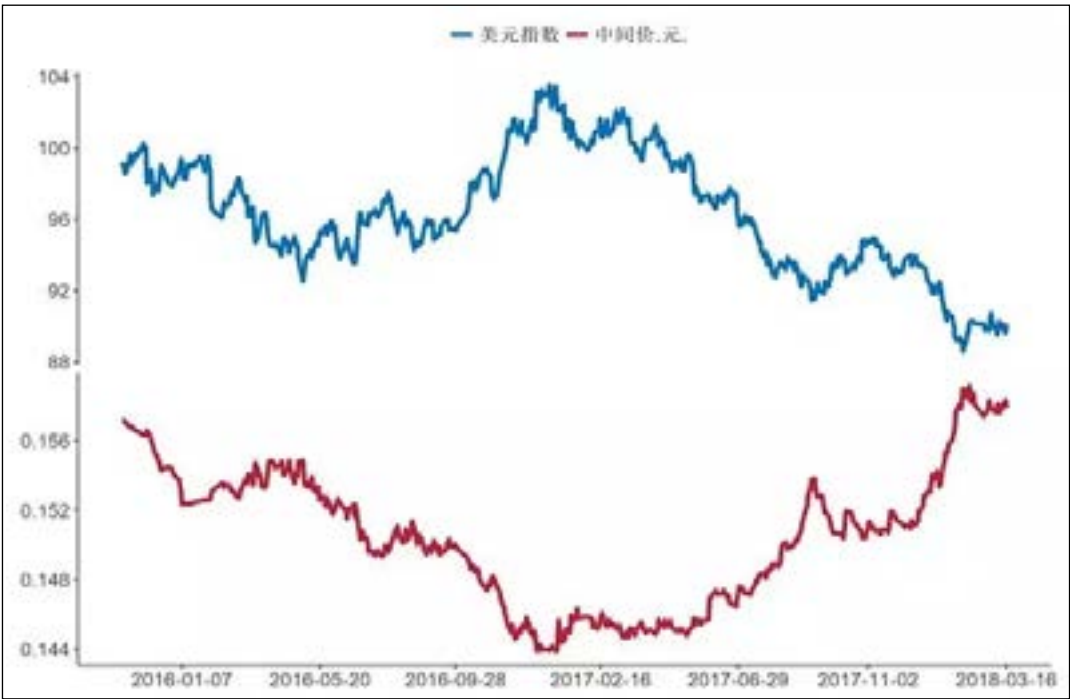


图 2. 第一财经研究院人民币指数成分货币对人民币币值变化



来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 3. 周内（3.9-3.16）人民币对美元中间价上涨、美元指数下跌



来源：Wind、第一财经研究院

[【查看全文】](#)

整体投资偏弱 房地产投资加速

马绍之 吴越 / 第一财经研究院研究员

1-2月固定资产投资同比增速比去年同期低了1个百分点，整体投资仍处于较低水平。从环比数据看，投资从去年12月起出现了上升迹象，但由于年初通常为投资较集中的时期，所以这一复苏迹象是否能够延续有待观察。

分产业看，第二产业投资增速最慢，第三产业投资规模持续快速扩大，第三产业对经济的贡献度将继续上升。2月房地产投资出现明显恢复，同比增速较去年提高了1个百分点，达到2015年2月以来高位，支撑了整体投资的复苏，其中也包含了季节性因素。

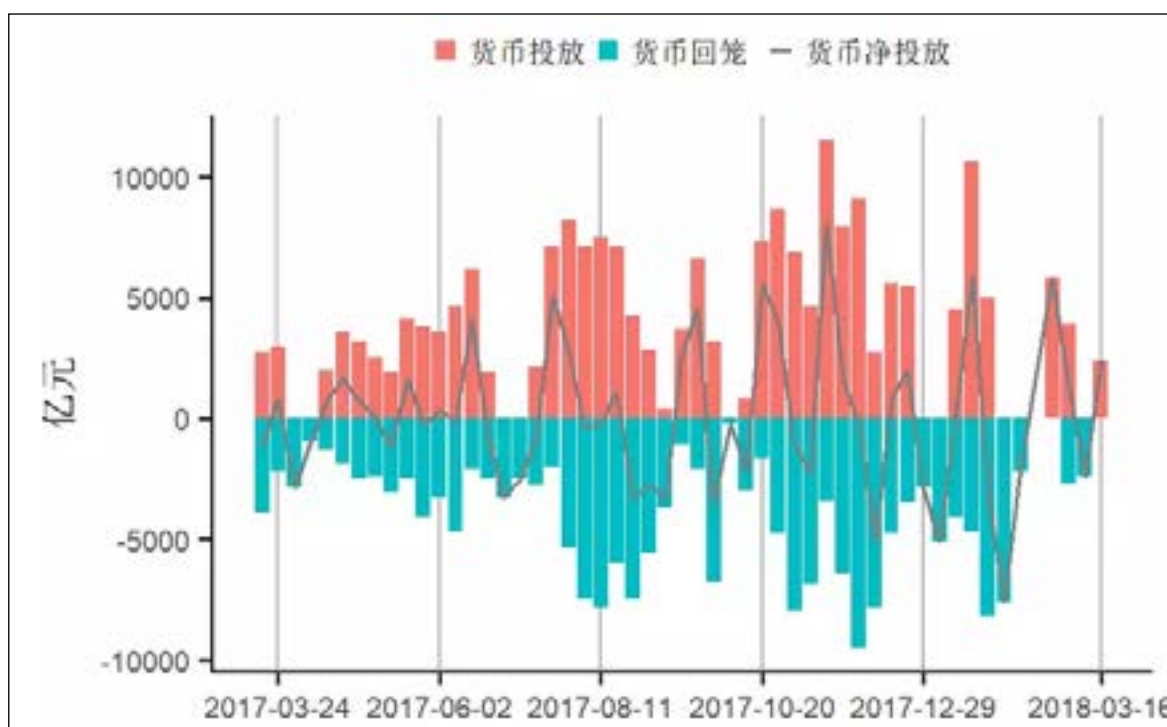
钢铁库存处于高位印证了需求偏弱，而随着高炉开工率和产量的上升，钢价将面临

下行压力。上周，唐山钢坯和水泥等主要建筑原材料价格均有小幅下滑。在房地产成交面积整体下滑的趋势下，供给增加将对房价产生下行压力。

政策方面，此前为抑制房价快速增长的房地产政策并没有明显转向迹象，反倒是部分银行开始上浮房贷利率，短期看此举可能刺激还能拿到折扣的消费者提前释放未来需求，起到稳定近期房价和交易量的效果。

上周，央行在公开市场净投放资金2400亿元，资金价格不变，银行间市场流动性基本稳定。1年期国债利率回升，但仍处于较低水平。2月，社会融资同比增长7.59%，较去年同期出现较大幅度下降。

图 1. 上周央行货币净投放环比上涨 4800 亿元至 2400 亿元



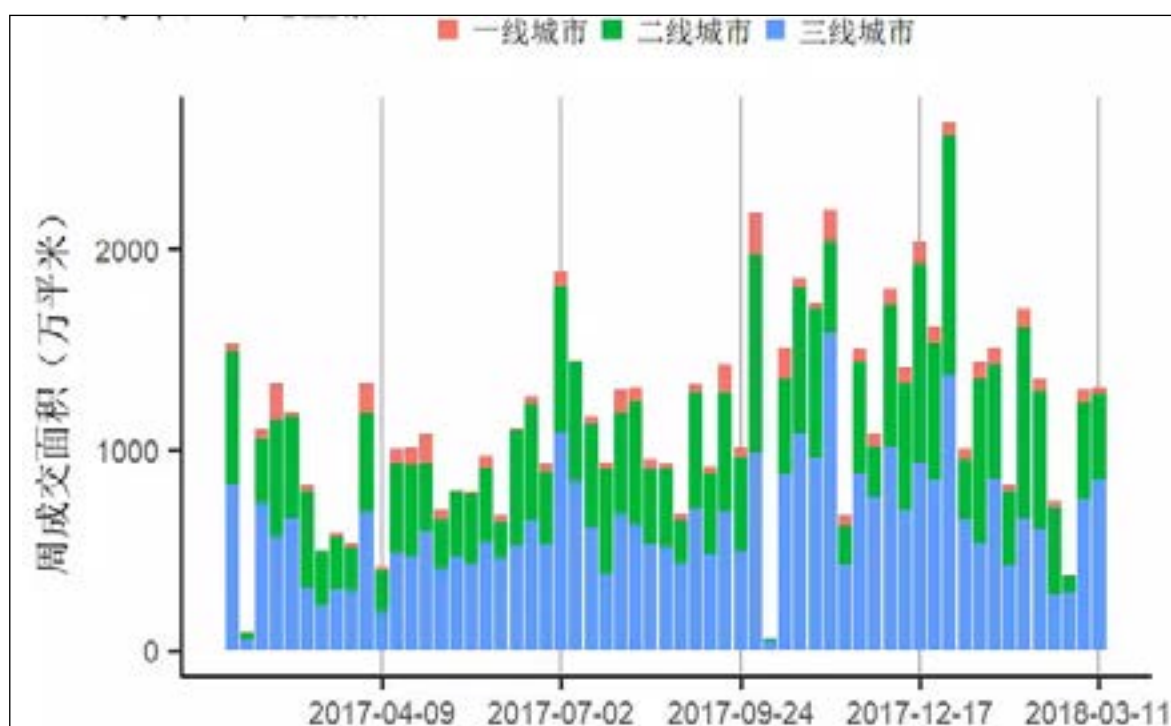
来源：Wind、第一财经研究院

图 2. 唐山钢坯价格下跌 0.28% 至 3590 元,
唐山高炉开工率上涨 3.66% 至 55.49%



来源: Wind、第一财经研究院

图 3. 截至 3 月 11 日当周, 百城土地成交面积为 1311.77 万平方米,
环比上涨 1.07%



来源: Wind、第一财经研究院

[【查看全文】](#)

惠誉：中国强化资产负债管理的规定 对保险业影响正面

整理：吴越 / 第一财经研究院研究员

一周经济观点

◆惠誉表示，中国关于资产负债管理的新规将对保险业产生正面影响，帮助保险公司规避与资产负债错配相关的风险。保险公司或会转向销售长期保障型产品，实施更加有效的投资和流动性管理方法。资产负债匹配状况好、资产负债管理能力高的保险公司将受益于有利的监管条款和更加规范的行业环境。

◆按照中国保险监督管理委员会 2018 年 3 月 1 日发布的新规要求，保险公司需从期限结构匹配、成本收益匹配和现金流匹配三个方面对自身的资产负债管理能力进行评估。保险公司的资产负债管理评估报告每年审计一次，并每季度上交监管机构。

◆新规基于资产负债管理能力将保险公司分为四大类。对于能力评分低的公司将采取更加严格的监管措施，而拥有良好资产负债管理水平的公司则可以在投资和产品设计方面

享受更加优惠的政策。

◆惠誉认为，新规将促进保险公司资产负债部门之间的内部沟通与协调，并提高公司的整体风险管理能力。对一些资产负债管理体系尚不完善的中小型保险公司而言，短期内的合规成本可能会有所上升，但透明度更高的信息披露有助于监管机构甄别风险，促进保险行业的整体稳定发展。

◆穆迪表示，由于房地产部门政策收紧，且中央银行不太会放松货币政策，2018 年中国债务和股权融资不会出现大幅扩张。中国的房地产政策将维持分化态势，房价增速较快的城市收紧，而库存较大的城市会为购房者提供适度支持。

主权评级

◆穆迪将**突尼斯**长期发行主体及高级无担保债务评级由 B1 下调至 B2，展望由负面调为稳定。依据为该国中央政府债务占 GDP 比 2017 年升至 70%，2018-19 年将持续上升，同时偿付能力减弱；经常账户赤字占 GDP 比 2017 年扩大至 10.4%，外部债务占 GDP 比超过 80%。（2018.3.14）

◆大公将**南非**本、外币主权信用等级由 BBB+ 下调至 BBB，展望负面。依据为突出的

经济结构问题进一步拖累南非财富创造能力增长，新政府的改革计划在结构性内需乏力和财政赤字高企的双重困境下难有建树，政府债务持续攀升，外部脆弱性不断加剧。

（2018.3.15）

◆穆迪将**白俄罗斯**长期发行主体及高级无担保债务评级由 Caa1 上调至 B3，展望稳定。依据为外部流动性实力增强，经常账户赤字收窄。（2018.3.16）

[【查看全文】](#)

【国际观察】

特朗普贸易“大棒”背后的双重诉求

作者：马鑫 / 第一财经研究院研究员

美国总统特朗普 3 月 22 日正式签署对华贸易备忘录，将对中国 1300 多种进口商品加征关税，涉及金额 600 亿美元。这是特朗普政府迄今宣布的最大规模加征关税的行动。

2018 年以来，特朗普旋风式推出一系列针对中国的“敌意”经贸政策。首先，对进口家用洗衣机和太阳能板征收关税，税率分别为 50%、30%。太阳能板主要来自中国，这是中美经贸大战“第一枪”；随后，宣布对中国铝板课征最高达 106% 的保证金；接着，对国外进口钢铁课征 25% 的关税，对国外进口铝材课征 10% 的关税，其中中国对美国出口排在第 11 位；最近，又向中国每年加征 600 亿美金关税。美国财长姆努钦表示，特朗普之后可能还会出台一系列关于限制中资投资以及减少中国留学生签证的措施。

特朗普签署的此次备忘录主要针对中国的电子、电信设备、家具、玩具等。根据中国商务部 2018 年 3 月 7 日发布的有关 2017 年美国货物贸易及中美双边贸易概况，美国自中国的进口商品以机电产品为主，2017 年进口 2566.3 亿美元，占美国自中国进口总额的 50.8%。家具玩具、纺织品及原料和贱金属及制品分别居美国自中国进口商品的第二、第三和第四位。中国同时也是美国机电产品、纺织品及原料、贱金属及制品和塑料橡胶的首位进口来源国。特朗普签署的此次备忘录针对性非常强，中国对美出口的主要货物将深受影响。

目前来看，中美贸易难免一场纠葛。本次“贸易战”既有特朗普的政治诉求，也有限制中国高新技术行业发展的目的。从短期看，特朗普将是大赢家。美国中期选举要到了，贸易保护是特朗普备战中期选举的关键工具。总统竞选期间特朗普“贸易保护、美国制造”的口号成功打动五大湖区“铁锈地带”的选民，助其赢下入主白宫的关键选票。

因此，随着中期选举拉开序幕，贸易保护将再次成为特朗普拉票的关键。对华“贸易战”能对国内选民有交代，将有助于特朗普提振民心与支持率，有助于 2018 年中期选举和未来竞选连任。其次，中美“贸易战”不仅仅是“逆差”作祟，中国技术高速发展引发了美国恐慌，这也是本轮美国对华贸易政策收紧的根源之一，高新技术行业或将成为本轮中美贸易战的主战场。

一些专家普遍认为，美国此前对华“接触政策”已经失败，且至今仍未出台新的对华战略，但美国对华认知已经发生转折，而与这种转折相匹配的便是特朗普政府团队的变化。在外交、情报、安全、军队等重要部门，特朗普身边围绕了一大批贸易保守主义者及“仇华主义”者，比如，特朗普刚刚更换的国家安全顾问博尔顿，他一向对华强硬。他们对特朗普的决策产生了重要影响。既要展现对华强硬，又不能引发两国“冲突”，这就导致贸易“躺枪”，成为众矢之的。

目前看，中国一般中小生产商、贸易商可能会深受打击。由于中国劳动力成本急剧增长，很多产品都在国际上已不具竞争力。美国增收巨额关税，无疑让中国出口产品雪上加霜。另外，美国此举可能进一步加剧制造业从中国向境外转移，这就意味着，过去几十年，中国制造业的诸多优势将一去不返。中国制造业转型升级难度进一步加大。

贸易争端是如何解决的？

作者：James McBride/ 美国对外关系委员会研究员

翻译：黄慧红 / 第一财经研究院研究员

贸易国们正在尽力解决其主权、国内监管以及履行国际义务等受到的影响，争端解决机制本身也越来越受到争议。

近几十年来全球贸易蓬勃发展，贸易争端也随之而来。贸易国设立了各种论坛来裁决争端，但它们本身却日益成为争论的对象。美国总统特朗普长期以来就指责贸易争端解决小组（trade dispute resolution panels）不公平、无效，尤其是美国通过北美自由贸易协定（NAFTA）和世界贸易组织（WTO）加入的。当批评者称争端小组削弱了国家主权时，支持者认为他们提供了急需的保护，而后者为全球投资和防止贸易战增强了信心。

争端小组为何产生

20 世纪 90 年代跨境贸易和投资迅速增长，从国家、公共投资者到私人投资者都在寻找裁决冲突或是那些所谓违反贸易协定行为的方法。随着时间的推移，国际贸易体系根据争端和相关方的类型发展出了一系列机制。这些超主权机构的权威由双边投资协定（BITs）和自由贸易协定（FTAs）等或 WTO 等国际组织中的成员确立。相关方同意接受裁决，但执法机构和申诉程序各不相同。

它们解决何种争端

这些机构大致处理两种争端：国家 - 国家，即某些政府挑战了其它政府的贸易政策；投资者 - 国家，即个人投资者对政府发起投诉。

国家 - 国家。大多国家间争端由 WTO 体系处理，它是管理国际贸易的主体。其 164 个成员同意关于贸易政策的规定，如限制关税和补贴。当发现其它成员违反了这些规定时，它们可以向 WTO 提出申诉。例如，美国

就多次向 WTO 提起针对中国支持其多个出口行业的案件，包括 2017 年初宣称中国对铝生产商提供不公平的补贴。这个案件尚未裁决，而特朗普已经单方面对部分中国铝生产商征收关税予以报复。

投资者 - 国家。作为投资者 - 国家争端解决（ISDS）的案件，这些争端通常是外国企业声称东道国政府征用了他们的资产，歧视他们，或者其他方式不公正对待他们。例如，一家加拿大金矿公司声称委内瑞拉 2011 年国有化黄金产业违反了两国间的投资协定。法庭认为，委内瑞拉有权国有化其私营部门产业，但它却没有正确赔偿被征用资产的公司。

WTO 如何裁决案件

WTO 的仲裁论坛被称为争端解决机制（DSM）。由轮换的法官和全职的律师及行政人员来运营。如果通过协商两方无法解决问题，那么 WTO 会指定一个小组来审查案件。如果小组的裁定没有被申诉驳回，那么该裁定对响应国具有约束力。如果被认为是违法的，该国可以选择终止违规行为或者提供赔偿。如果该国未能相应，原告国可以采用针对性的措施（如抵制进口货提高关税）来抵消造成的伤害。

自 1995 年来，成员国已经提出 500 多起争端案件，但多数都在诉讼前得到了解决。

投资者 - 国家争端如何解决

一些多边机构可以裁定投资者 - 国家争端，如荷兰常设仲裁法庭或伦敦国际仲裁法

庭，但其中最重要的当属国际投资争端中心 (ICSID)。该机构 1965 年成立，是世界银行的一部分，拥有 162 个成员国，所有成员国都承认其仲裁体系的合法性。

不同于 WTO，ICSID 没有常设法庭，也不直接裁决案件。相反的，它管理的是流程——争端方如何选择一组独立的仲裁员来审查案件。仲裁员通常是法律专家，包括教授、执业律师和前法官。具体的贸易或投资协定则规定了哪些类型争端的细节可以提交给 ICSID 小组。

全球生效的、包含投资争端条款的协约有 2500 个，ICSID 在成立以来的半个世纪中处理了 600 多起争端。随着投资协定的增加，90 年代和 21 世纪初案件数量也出现激增，到 2015 年达到了峰值 52 起。约 1/3 在结案前得到了处理或撤销；1/3 被判对被告有利；1/3 完全或部分有利于投资者。投资者赢得的通常是在起诉国也可以拥有其国内法律的全部效力。

人们在批评 WTO 体系什么

大多贸易专家认为 WTO 仲裁论坛是其最成功的努力之一，它有助于规则制度化，减少贸易战的威胁。但是，包括特朗普政府在内的批评者从多方面对 WTO 体系进行了批判。美国贸易代表 (USTR) 罗伯特·莱特希泽认为 WTO 具有反美国倾向——因为有 134 起针对美国的投诉，这比任何国家都多，而其中大部分案件美国都败诉了。

但许多经济学家认为这种说法具有误导性，并指出申诉国包括美国在内，通常都会赢得诉讼，因为它们会把最严重的案件带到 WTO。正如前 USTR 迈克尔·弗罗曼指出的，相比其他国家，奥巴马时期的美国把更多的案件带到了 WTO，包括针对中国的 16 起。被裁决的案件中，美国都胜诉了。

特朗普和莱特希泽还说，WTO 无法监管中国。2018USTR 关于中国的报告首次宣称，中国的国有经济政策对全球自由贸易如此不利，以至于 WTO 实际上变得无关紧要。报告还称，其它 WTO 成员国的执法行为不足以纠正这种中国的行为。

其它分析人士认为，WTO 日益被其最强大的成员们削弱，包括美国在内。例如，奥

巴马政府无视了一系列对其不利的规定，并首次阻止了 WTO 法官的任命。

改革这些体系有什么方案

在 WTO，改革的讨论聚焦于程序上，因为近几十年来争端和起诉的数量以及案件的复杂程度都在上升。改革建议包括扩大小组专家库，数字化文书工作，以及其它有助于精简的策略。一些人建议 WTO 的争端机构应根据多数投票来进行决策，而非现在需要达成共识，但此举可能会遭到美国等国的反对。目前，单个成员就可以推迟程序。

同时，关于 ISDS 的公共争议已经导致全球范围内的政府尝试其他投资者保护的方式。一种选择是将 ISDS 从协定中完全移除，正如澳大利亚等国做的那样，这使企业将率先面临国内司法体系的挑战，如果不成功，再运用国家 - 国家争端解决机制。

另一种方案是，欧盟正在建立一个投资法庭，其运作方式更像 WTO 法庭体系，拥有永久法官的名册，严格的利益冲突规则，公开的程序以及申诉程序。欧盟和加拿大在 2016 年贸易协定中纳入了这一版本。

(如有侵权，请联系我们)

[【查看全文】](#)

【能源与科技】

构建更负责任的数字未来

作者：Dirk Helbing/ 苏黎世联邦理工学院计算社会科学教授

翻译：赵健榆 / 第一财经研究院研究员

经济领域的变革将对从就业到家庭规模的方方面面产生深远的社会影响。眼下数字革命如火如荼，我们应当在制造机器时考虑更多的伦理因素，不然未来我们创造的技术反而会损害如公民自由等基本人身权利。

大数据分析、人工智能、机器人、物联网、区块链、3D 打印、虚拟现实技术……各种创新技术的不断涌现，让社会和经济活动的运行方式发生了巨大改变。从单个技术来看，上述每一种技术都具备颠覆现有产品、服务及相关支持网络形态的潜力。如果再把它们结合起来，我们将会看到：陈旧的组织机构、商业模式被彻底推翻，政治、经济、社会生活进入一个崭新的时代。那么我们该如何应对？

伴随着生产率的提升，薪酬和生活质量也水涨船高。第一次工业革命期间，新的制造工艺最终令民众福利水平得到大幅提升。但在早期，机械化也引发了如失业、童工及环境恶化等负面影响。

数字革命的社会和政治影响更是有过之而无不及。我和其他同事在最近为《科学美国人》（Scientific American）杂志合写的文章中提到，电脑越了解我们，我们做出的选择就越不自由。幸运的是，个人自主权的丧失并非不可避免。构建一个更可靠的数字未来完全是有可能的，但我们必须要尽快行动。

构建可靠的数字未来需要公共讨论、数字启蒙及解放运动（digital enlightenment and emancipation）以及公众对技术风险更广泛的警惕。换言之，我们

面临的转型期绝非任何一个国家或组织可以单独应对。这关乎到我们每个人的切身利益：我们的未来。

如果任由技术力量在转型期占主导地位，后果会很严重。2008 年，美国《连线》（Wired）杂志前主编安德森（Chris Anderson）表示，大数据最终将揭示所有真理，甚至不需要科学和理论支持。但很显然，这一天还没有到来。如果科学家可以支配更多的数据，他们就会发现有更多的研究模式等待探索。而这需要科学来判定什么值得研究，哪些具有误导性。有关人工智能将克服如偏见等人类自身弱点的期望同样渺茫。许多人工智能系统目前不仅存在歧视人类的现象，甚至可以被他人操控。

其他关于新“数字社会”（digital society）的预测也同样有些异想天开。比方说，到目前为止所谓的智慧城市依然与期待中的模样（即城市生活自动化）相去甚远。这是因为城市绝不仅仅是规模庞大的供应链，它们还是试验、创新、学习与互动的场所。

此外，依托于互联网、大数据，平台经济领域孕育了多家全球最具价值的企业。但同时，它也让民众变成了被动消费者。颇具讽刺意味的是，这种“超级连接”（hyper-connectivity）的状况让人们不仅对购买的

产品更加盲目，也愈发无视自己消费的信息。

简言之，数字乌托邦的诞生离不开外界支持。我们需要用更加注重伦理的方针来创造技术，把宪法精神、文化、道德规范及价值观整合到人工智能和自动化系统。从智能设备到支持我们政府和市场运行的应用软件，这种“伦理一致”（ethically aligned）、“价值观敏感”（value sensitive）的设计方针应当应用在技术发展的方方面面。

举例来说，如果民主模式想要保持自身的政治可行性，那么民主政府所使用的信息系统必须能够支持人权、尊严、自主决定、多元性、责任分工明确、透明、公正及正义。为了构建这样的数字未来，全世界需要改变看待科技的思路。我们需要建立开放且允许许多人参与的信息生态系统，让任何人都可以为全球经济贡献创意、天赋与资源。在互联网的世界里，我们做的任何事情都会对他人造

成影响，因此我们还必须学会超越自我意识，追求更广泛的合作、集体智慧，达到共同进化。

如此一来，第四次工业革命将更具包容性，而这也是我和我的同事所努力的方向。在荷兰代尔夫特理工大学，我和我的同事们正在开发兼顾社会责任理念的通讯网络和城市治理系统。此外，作为研究者自发组成的国际组织，FutureICT 正试图用多学科方法进行技术开发。这些研究的目标就是为了构建更加平等的数字未来。

我们有能力让新技术来服务我们，而非奴役我们，但这样的未来需要新的数字时代精神，即社会、文化、环境及道德规范等来自各方面的考量与技术创造融为一体。创新通常具有颠覆性，但在数字时代，它们也可以是负责任的。

（如有侵权，请联系我们）



【名家观点】



李克强
国务院总理

如果说中国的开放有新变化的话，那就是门会越开越大，中国经济已经深度地融入了世界经济，关上门等于挡住了我们自己的路。

在放宽市场准入方面，今年要在六个方面下硬功夫，你也可以把它形象地说成是六个“一”，那就是企业开办时间再减少一半；项目审批时间再砍掉一半；政务服务一网办通；企业和群众办事力争只进一扇门；最多跑一次；凡是法律法规规定的证明一律取消。

“互联网+”作为新事物，它也有这样那样的问题，我们关键是要趋利避害，采取包容审慎的监管方式。

下一步我们还要采取推动“互联网+”的许多新举措，比如说过去一些“互联网+”的企业总是到海外上市，现在我们已经要求有关部门完善境内上市的制度措施，欢迎他们回归A股，同时要为境内的创新创业企业上市创造更加有利的、符合法律规定的条件。



周小川
中国人民银行行长

加密资产可能引发系列挑战和问题，如非法交易、洗钱和恐怖融资、可能会影响货币政策的传导。加密资产虽然规模仍然较小，但社会影响较大，不容忽视。目前看来，加密资产对实体经济的支持作用存疑。中国支持就加密资产和数字货币问题在G20下加强政策协调。

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。