



太平洋美洲投资月刊

目 录

News 新闻

- 1 CHINA: 各地加速国资整合重组 混改路径更加清晰
去年私募基金管理规模同比增逾四成
新三板转板 IPO 有望提速
大陆移动支付加快落地台湾

- 06 INDIAN: ofo 携手 Paytm 进军印度市场

Invest 投资

- 07 监管政策密集压顶 债“熊”或延续
10 监管趋严 网贷活期产品遇寒冬
12 “质”“量”齐升 绿色债券迎井喷式发展

Finance 金融

- 15 非标投资通道被堵 私募炒壳热或降温
17 保监会：力争用 3 年防范化解处置保险业风险
18 全面防范化解金融风险 银行业强监管步入常态化

Company 公司

- 20 李开复：2018 中国最大的 AI 红利是政策



New 新闻

各地加速国资整合重组 混改路径更加清晰

来源:上海证券报 日期: 2018-1-22

1月中旬以来,四川、江苏、山东、湖南、广西、海南等地陆续召开国资国企工作会议。从会议内容来看,各地都把培育具有核心竞争力的一流企业作为未来发展目标,围绕突出主业、整合重组、“僵尸企业”处置、混合所有制改革等多个方面,积极稳妥推动国企国资改革向纵深发展。

打造世界一流企业

今年一些地方国资国企工作会议在目标的敲定上可谓“异口同声”,就是要做强做优做大国有资本,培育具有核心竞争力的一流企业。

四川省1月22日召开的国资国企改革工作会议提出,到2020年,四川省力争实现“六大目标”:全省国有企业资产总额突破10万亿元大关,所有者权益突破4万亿元;国有资本向产业链价值链高端集聚,向大企业大集团集聚;形成有效制衡的公司法人治理结构、灵活高效的市场化经营机制;国有资本运营的效益指标居全国前列;打造一批全国领先、国际一流的大企业大集团,培育世界500强企业2家以上、中国500强企业10家以上;社会形象好,履行社会责任,在节能减排、生态环保等方面发挥示范作用。

湖南省对标世界一流企业,全方位检视湖南国企的不足与差距,通过深化国企改革,完善现代企业制度,增强国有企业活力和竞争力,到“十三五”末,力争1至2家企业进入世界500强,6至8家企业进入中国500强。

山东省国资委今年将按照省委统一部署,研究出台该省培育发展世界一流企业工作规划,支持推动省属企业争创具有全球竞争力的世界一流企业。

江苏省国资委制定了创建一流企业3年行动计划,争取经过一段时间的努力,大多数省属企业能够跻身国内同行业先进行列,有条件的能够处于国内同行业的领先水平。

加快出清“僵尸企业”

作为国企去杠杆的重要抓手,今年各地处置“僵尸企业”的力度进一步加大,明确提出今年底前要把“僵尸企业”处置完毕。



按照部署，山东省今年全面出清第三批 72 家“僵尸企业”，完成 3 年处置 321 家“僵尸企业”企业的目标。

在 1 月 22 日的江苏省国有资产监督管理工作会议上，省国资委主任徐郭平表示，今年将加大对低效无效存量资产清理整合力度，确保在今年年底前将计划内的“僵尸企业”全部出清。

湖南有序处置“僵尸企业”，湘煤集团、湖南兵器集团下属 7 家特困企业已处置退出，湖南交水建集团、华菱集团下属 2 家“僵尸企业”已启动处置，预计 2018 年初完成相关处置工作，其他“僵尸企业”2019 年底全面完成处置工作。

海南省今年将对非政策性原因连续两年亏损的二级以下企业，责成采取关停并转、重组整合等措施消灭亏损源、出血点，对长期亏损企业负责人进行岗位调整。

处置“僵尸企业”的同时，江苏、湖南、广西等地还进一步明确企业功能定位，聚焦主业发展。

江苏省规定，省属企业主业控制在 3 家以内，有条件的企业最好专注一个领域。副省长马秋林表示，主业一旦明确，必须加大内部重组整合力度，严格管控增量投资，坚决刹住非主业盲目投资。主业的增量投资也要防止投向中低端业务，把优质资源更多集聚到核心业务高端发展、高质量发展上来。

广西则提出，清理非主业企业，重点把资金、人才等资源用于集中发展主业或与主业相关联的产业链上，按照做精做强做优主业的导向，将企业有限资源集中发展优势产业，优化内部结构，增强企业市场竞争力。

混改路径更加清晰

混合所有制改革，在今年的地方国资国企工作会议上有了更清晰的目标和路径，其中重组和上市依旧是主要的实现方式。

根据《山东省国资委 2018 年推进国企国资改革发展和党建工作 20 件大事及分工》，2018 年，混合所有制改革试点工作基本完成，推进泰山财险等 2 至 3 家省属企业混合所有制改革；推进省属企业产业整合重组，打造汽车、医养、旅游三大产业集团；推动 2 至 3 家省属企业整体上市，推进齐鲁高速等 6 家企业在 A 股、H 股上市；符合条件的省属上市公司实施股权激励，试点建立省属企业决策者和经营管理者项目跟投、风险抵押机制；推进与中船重工、中铁路工、中国中车等 7 家央企签署战略合作协议等。



2018 年，湖南将加快国企整合重组步伐，力争将省属监管企业整合至 24 家左右，逐步形成“国有资本运营平台、基础设施投资运营集团、实体产业集团公司”的国资布局架构，力争在所有产业集团都有 1 个科研院所、所有重点板块都有 1 家上市公司。同时，启动第二批 5 家左右国有控股混合所有制企业开展员工持股试点。

四川省 2018 年将推动重点领域关键环节改革取得新突破，推进公司制股份制和混合所有制改革，深化国有资本授权体制改革；扎实推进战略性重组，大力发展新经济新产业；加大重点区域投资力度，支持引导国有企业大力参与自贸区建设；推动国企与地方合作发展，主动融入“一带一路”战略等。

在江苏省属企业经营管理现场推进会上，副省长马秋林表示，借力资本市场，用好上市公司资源，是推动国有企业做强做优做大的重要措施。已上市企业要有专人加强资本市场的研究，加强市值管理，提升上市公司持续盈利能力；有条件的可以推动集团整体上市。同时，积极推进上市公司的重组整合、结构调整和转型发展；利用较强的融资能力求变谋动，利用上市平台加快并购重组步伐，推动转型发展。

去年私募基金管理规模同比增逾四成

来源:中国证券报 日期: 2018-1-12

日前,中国证券投资基金业协会发布的 2017 年私募基金登记备案情况综述显示,截至 2017 年底,协会已登记私募基金管理人 22446 家,同比增长 28.76%;已备案私募基金 66418 只,同比增长 42.82%;管理基金规模 11.10 万亿元,同比增长 40.68%。私募基金管理人工总人数 23.83 万人,同比减少 3.37 万人,其中,已在从业人员系统注册员工人数 19.40 万人。

协会表示,依法办理私募基金管理人登记、私募基金备案是《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》授予协会重要职责。2018 年,协会将积极参与完善私募基金行业顶层设计,推进行业信用体系建设,提升私募行业专业化水平,继续落实“扶优限劣”政策,针对不同类型投资活动实行差异化登记备案与自律管理,强化对私募基金管理人持续监测,促进私募行业健康发展。

新三板转板 IPO 有望提速

来源:央广网 日期: 2018-1-24



1月12日，证监会明确了新三板挂牌企业申请IPO时存在“三类股东”的监管政策。市场预期，这将加速新三板公司转板IPO。全国股转系统也将在证监会的统筹安排下，积极配合推进挂牌公司向创业板转板试点工作。

基于拟IPO公司股权稳定性的考量，证监会表示，为保证拟上市公司的稳定性、确保控股股东履行诚信义务，要求公司控股股东、实际控制人、第一大股东不得为“三类股东”。

同时，鉴于目前管理部门对资管业务正在规范过程中，为确保“三类股东”依法设立并规范运作，要求其已经纳入金融监管部门有效监管，这是明确从严监管高杠杆结构化产品。证监会为从源头上防范利益输送，防控潜在风险，从严监管高杠杆结构化产品和层层嵌套的投资主体，要求存在上述情形的发行人提出符合监管要求的整改计划，并对“三类股东”做穿透式披露，同时要求中介机构对发行人及其利益相关人是否直接或间接在“三类股东”中持有权益进行核查，这体现了最新金融监管要求。此外，为确保能够符合现行锁定期和减持规则，证监会还要求“三类股东”对其存续期作出合理安排。

“三类股东”是一个历史问题。所谓“三类股东”是指契约型私募基金、资产管理计划、信托计划等“三类股东”。2015年10月，全国股转公司（新三板）允许基金子公司资产管理计划、证券公司资产管理计划、契约型私募基金投资新三板挂牌公司的股权。当时，市场非常兴奋，认为这是一个重大的制度突破，也是新三板重要的配套制度。新三板对“三类股东”认可之后，对于市场资金扩充和交易活跃有帮助，甚至“三类股东”跻身于一些新三板挂牌公司前十大股东之列。

不过，一段时间以来，“三类股东”是否满足拟IPO企业“股权清晰”“股份不存在重大权属纠纷”的发行条件存在一定争议。2016年以来，随着新三板挂牌企业申请去A股IPO的数量逐步增多，鉴于“三类股东”具有一定的特殊性，可能存在层层嵌套和高杠杆，以及股东身份不透明、无法穿透等问题，在IPO审核过程中被予以重点关注。一些存在“三类股东”问题的新三板企业IPO之路充满不确定性。部分在审企业对“三类股东”采取了主动清理的办法，但是清理成本高昂。

可以说，对于新三板市场和挂牌企业来说，“三类股东”问题如鲠在喉。“如果挂牌企业通过符合新三板市场监管规则的方式接受了‘三类股东’，反而会给其自身到A股市场IPO造成障碍或增加额外隐性成本，这不利于新三板股票交易的活跃度和流动性的提升。”曾有学者对此直言。为此，市场一直呼吁监管层明确“三类股东”的发行审核取向。



考虑到“三类股东”问题不仅涉及 IPO 监管政策，还涉及新三板发展问题，证监会对“三类股东”问题的处理非常慎重，经反复研究论证，困扰新三板拟 IPO 企业的“三类股东”问题终于得到明确的审核口径。

东北证券研究总监付立春表示，对三类股东问题的明确本身就是重大进展。这让现在排队申报 IPO，又存在“三类股东”问题的企业有了明确的答案。让有 IPO 想法的企业能够明确理解政策从而作出决策。新成立的产品可以根据最新的要求设立从而在一开始就达到监管层的要求。预计证监会支持符合条件的“三类股东”对企业的投资，而那些不合格、不规范的投资主体可能面临更全面的清理。

此次证监会要求中并未包含对“三类股东”持股比例的要求，这也令市场惊喜。不过，尽管目前明确了审核口径，但从实际操作层面来说，仍面临很多问题。“三类股东”数量较多，穿透核查后可能会出现出资人上千人，甚至几千人的情况，穿透核查工作难度很大。而如果穿透核查工作无法完成，拟 IPO 企业最终还得终止审查，所以也不可盲目乐观。

大陆移动支付加快落地台湾

来源:新华网 日期: 2018-1-21

大陆移动支付加快在台湾落地推广，支付宝自 2015 年 12 月启动台湾移动支付服务，目前已接入 3.4 万家商户，覆盖食购行娱等多个领域。

据介绍，目前以支付宝为代表的大陆移动支付平台已接入台湾各大连锁便利店、夜市、百货、餐厅，不仅 7-11、全家等连锁便利店可用支付宝，台北宁夏夜市、士林夜市、饶河夜市，台中逢甲夜市，高雄六合夜市也实现了全线支持使用支付宝支付。在台北桃园机场，支付宝已覆盖近九成商家。

瞄准大陆游客、大陆学生在台消费市场，大陆移动支付平台的岛内业务呈高速增长。数据显示，2017 年“十一”国庆黄金周期间，大陆游客通过支付宝在台湾的人均消费超过 900 元人民币，同比高出 2.3 倍。

台北宁夏夜市的摊商是首批接入支付宝的商户。水果摊主王娟在接入支付宝第一个月就赶上了“双十二”活动，“两个小时就把货全部卖光，后悔没有多进货”。

王娟说：“逛夜市的大陆游客习惯扫码付款，二维码摆在摊上，生意都比以前好得多。”



在以观光旅游为支柱产业的花莲县，大陆移动支付平台已覆盖了当地知名的东大门夜市、商圈和大部分民宿。花莲县政府观光处处长彭伟族介绍说，近两年大陆旅游团来得少了，为了吸引大陆游客、提振当地旅游业，当地政府主动洽询引入大陆移动支付平台。

“我们主动联系了支付宝的合作银行，把移动支付平台引入花莲夜市商圈，一推出就受到游客欢迎、商户支持。”彭伟族说，当地旅游业与大陆支付平台合作，不仅带来了便捷的支付服务，更重要的是通过与移动支付平台联合营销，打开了花莲在大陆的知名度，“我们了解到，很多游客都是通过手机支付平台的推介，慕名来东大门夜市”。

支付宝台湾业务负责人辜瑞祥表示，未来将进一步扩大移动支付平台在台湾市场的覆盖率，做好大陆消费者与台湾业者间的桥梁，为两岸业界合作创造更多新模式。

ofo 携手 Paytm 进军印度市场

来源:国际资讯 日期: 2018-1-23

中国自行车共享公司 ofo 宣布与印度移动支付服务商 Paytm 合作进军印度市场。

这项自行车共享服务将首先落户班加罗尔、金奈、印多尔、艾哈迈达巴德和普纳等主要城市。目前，ofo 已经与浦那市政公司签署了谅解备忘录。

本次合作达成之后，ofo 服务已经覆盖 20 多个国家 250 多个城市，全球注册用户超过 2 亿。

而本次合作的另一方 Paytm 也表示，截至去年 11 月底，该平台已经累计吸引个体用户 2.8 亿，商家用户 500 万。这样的用户基数无疑为 ofo 推广其自行车租赁共享服务提供了良好的基础。

其实，ofo 在印度当地也会面临很多竞争。包括 Ola、Zoomcar、Yulu 等在内的多家共享出行企业都已经在去年开始了小范围自行车共享服务实验。

在印度的许多城市，混乱的交通和猖獗的车辆污染非常普遍，很少有专门的自行车道，而且路面通常非常狭窄，要么被商贩占用，要么年久失修。因此，如何保证人们妥善使用和停放自行车也是一个不小的挑战。



Invest 投资

监管政策密集压顶 债“熊”或延续

来源：中国证券报 日期：2018-1-22

截止1月18日，国债期货继续收跌，5年期债主力TF1803收报95.660，跌幅0.19%；十年期国债期货主力合约T1803收报91.495元，跌幅0.31%，再度创出历史新低。同时，10年期国开债活跃券170215收益率在已升破5%整数关口。

对此，一位债券交易员对经济观察报表示：“债市下跌表象的背后反映的是期货空头对监管利空信息的提前反映，进而出现了期货带动现货下跌的情况。近期货币政策太紧，银行缺资金，更是缺钱购债，债市流动性也不断下降。”一位券商固收部门人士指出：“近期监管政策都能理解，也很正确，但国债期货暴跌不能归咎在监管政策本身。症结应在货币政策和监管政策的配合。货币政策要给出一些长期资金宽松的预期，市场才有人买债。”

多项监管新规加压

“受监管政策密集落地、市场流动性持续趋紧，全球收益率快速上行等因素叠加影响，这两天期货市场和现券市场均出现连续下跌。”东方金诚评级副总监俞春江对经济观察报称。

2018年1月第一周，一行三会相继发布了多项监管政策，包括一行三会联合发布的《关于规范债券市场参与者债券交易业务的通知》（以下简称302号文），证监会发布的302号文配套文件《关于进一步加强证券基金经营机构债券交易监管的通知》（以下简称89号文），银监会发布的《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》及《商业银行委托贷款管理办法》，多项监管新规对债市行情持续加压。

针对开年以来债市持续弱势的现状，有债券交易员分析称：“宏观上的审慎监管和金融监管趋严的背景下，应避免流动性的陡降，造成市场暴力出清。现在银行系统非常缺钱，去年底不断创新高的同业存单利率就是例证。”

俞春江表示：“上述监管政策均将对债券市场的需求产生重要影响，预计相关监管文件还将陆续发布，债市的谨慎情绪发酵。”

中诚信国际研究院高级分析师余璐也表示：“年初以来债券市场迎来多项重磅监管新规。302号文及证监会的配套文件89号文相继发布，同时银监会又连发三文剑指影子银行、股东



乱象等行为，可以看出金融严监管趋势增强，金融去杠杆进一步延伸至线下和表外，这带来了债券市场收益率上行的压力。”

此外，自 2018 年开始，资管产品增值税开征，相比于国债，投资国开债所需缴纳的税负增加，因而国开债收益率上行幅度更大。余璐表示，从过去的经验来看，每年 3 月末到 4 月初，10 年期国开债会进行一次换券，老券被新券取代的担忧也进一步推动了 170215 收益率上行。

央行似乎有意呵护金融市场流动性。1 月 17 日，央行官方微博发布消息称，2017 年 9 月 30 日，人民银行发布《中国人民银行关于对普惠金融实施定向降准的通知》。目前，有关金融统计工作正在抓紧进行，预计普惠金融定向降准可于 2018 年 1 月 25 日全面实施。

华创债券分析报告指出，即使定向降准，对债市也很难形成实质性利好。定向降准的目的在于支持实体经济信贷，信贷的上升本身就会对债券配置需求形成挤压。就债券市场目前走势而言，余璐表示：“年初以来的资金宽松格局可能难以持续，随着缴准、缴税期以及春节来临，流动性需求增加，央行持续净回笼的公开市场操作也表明其货币政策稳中偏紧的态度，预计后续资金面将重回稳中偏紧格局，叠加上金融监管的压力，预计债券市场收益率整体难以出现趋势性回落，收益率大概率高位波动。”“债券市场收益率走高，最终会传导到实体融资成本上，2017 年，实体融资成本已经整体有较高幅度提升，其中债券发行利率上行幅度普遍超过 100bp，贷款加权平均利率前三季度上行幅度也达到 50bp 左右。随着融资成本的上行，部分债务压力大的企业可能将面临更高的利息支付负担，同时企业融资需求可能将逐步回落，这可能会对实体经济产生一定的负面影响。”余璐补充称。

“债熊”背后

追溯债“熊”原因，除了受监管影响之外，始终难逃“钱紧”，此轮债“熊”亦是如此。

2013 年债“熊”所经历的“钱荒”也令人记忆犹新。2013 年 6 月长短端利率的快速上行，银行间 7 天回购利率从 6 月 3 日的 4.66% 飙升至 6 月 20 日的 11.62%，10 年期国债利率从 6 月 3 日的 3.45% 上行至 6 月 20 日的 3.70%。

严监管方面，2013 年 4 月份，证监会明确禁止基金公司在债券投资操作中的代持、利益输送；5 月中债登要求限制理财也不能再与自营交易；7 月央行要求银行间债券市场参与者之间的债券交易应当通过同业拆借中心交易系统达成，且交易一旦达成，将不可撤销和变更，封堵了丙类户的生存空间。10 月进一步清理债券账户。



回顾此轮债“熊”，严监管始终伴随左右。2017年6月份后，监管协调有所加强，债券市场现券成交额有所回升。十年期国债到期收益率5月初从年初的3.1%攀升至3.69%，此后高位震荡，11月14日一度突破4%；2017年也被称为“史上最严”金融监管年，回首2017年，监管部门多次“出手”规范市场。据不完全统计，截至目前，金融监管部门今年共出台重要监管文件超过20个。

从2014年年初上一轮牛市的起点至今，债券市场已经走过来三个年头，10年期国债收益率也经历了过山车般的走势，从2014年年初的4.60%一路下行至2016年8月的2.65%以下，再重新上行在2017年末一度冲破4.0%的关口。如果说债“熊”的经历如此相似，那2014年债市由“熊”转“牛”有哪些迹象可以比对？

央行降准释放流动性无疑始终伴随着新一轮“债牛”。2014年以来，央行共进行了8次降准，其中3次为定向降准（2014年4月，2014年6月和2015年6月），5次为全面降准（2015年2月，2015年4月，2015年9月，2015年10月和2016年3月）。自央行降准以来，10年期国债收益率趋势下行，到2016年10月中旬时，10年期国债收益率下行至本轮牛市的最低点2.65%。

然而全球货币政策同步收紧的趋势似为改变。2017年12月14日，美联储完成了年内第三次加息，宣布加息25个基点至1.25%-1.5%，意味着美联储年内第三次加息靴子落地。在美联储加息缩表政策引导下，加拿大、英国、墨西哥、巴西、俄罗斯等也逐步进入加息通道中。

2018年央行是否加息一直也是市场比较关注的焦点。如果加息，无疑将对债市进一步加压。对此，余璐对经济观察网表示：“强金融监管叠加上流动性稳中偏紧，使得无论是金融体系还是实体经济加杠杆的空间都比较小，如果进一步上调存贷款基准利率，反而可能会因为过度提升实体融资成本而不利于经济稳增长，因而，预计2018年央行不会上调存贷款基准利率。不过，在金融去杠杆过程中，央行可能会上调公开市场或MLF、SLF、PSL等政策工具利率。”

虽然货币政策宽松概率不大，但市场人员对于货币政策宽松的期待却从未停止。“利率债必须有厚重的银行投资盘作为基础，否则在供给巨大，需求被人为压缩的背景下，市场特别脆弱，不排除继续发生去年四季度的大幅震荡。这种时候，货币政策应当有所放松，参考美国危机之后金融严监管的经验，也是在货币政策比较宽松的环境下避免市场上出现大幅震荡。”上述债券交易员对经济观察报表示。



在资管新规落地前，预计债市都将持续聚焦监管。伴随着去杠杆进入一个债市配置力量重构阶段，在此期间会对债市有扰动，但基于去杠杆已经进行一年多时间，机构已经做出相应调整，因此此轮监管冲击已相对弱化，未来债市出现 2017 年 2 季度和 4 季度大幅调整的情形概率低，但在监管过渡期、理财续发方式未明朗前，预计债市配置情绪都将偏谨慎。

虽然“债市对监管政策仍处于适应过程中，流动性趋紧态势春节前改变的可能性并不大，预计春节前国内债市或延续走弱态势。”俞春江对经济观察报称。

监管趋严 网贷活期产品遇寒冬

来源：北京商报 日期：2018-1-24

P2P 平台整改验收即将进入最后阶段，其中，被《关于做好 P2P 网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》认定违规的活期理财产品成为关注热点。北京商报记者了解到，近日又有多家平台下线或者整改活期类理财产品。在分析人士看来，平台下线网贷活期类理财产品主要为了响应监管要求，以求顺利取得备案资质，在严监管背景下，未来活期理财产品前景暗淡。

平台紧急整改

1 月 17 日，投之家官网发布公告表示，“T 计划”产品因投资、交易逻辑比较复杂，为保证银行存管上线时效，以及保障广大投资人的权益，投之家决定将现有通过“T 计划”投资的资产做提前结清处理，“T 计划”功能暂时关闭不开放，以优化存管上线、数据迁移准备工作。稍早之前，1 月 4 日，真融宝宣布于 1 月 8 日零时起停售活期理财产品。真融宝相关客服人员表示，随着行业形势变化和监管政策的调整，真融宝业务模式由过去一站式资产配置模式，已经转型为 P2P 模式。北京商报记者发现，目前，在该平台上已经无法购买活期产品。

“熊猫活宝”是熊猫金库推出的爆款活期理财产品，北京商报记者在 1 月 23 日上午 10 时登录熊猫金库 App 发现，“熊猫活宝计划”显示售罄。熊猫金库相关负责人向北京商报记者表示，已经在去年就对“熊猫活宝”的产品进行了调整，目前页面上购买不了该产品，预计下个月会下架“熊猫活宝”。

此外，也有一部分平台仍在观望，暂时并没有关闭活期理财。北京商报记者在一家互联网金融平台暴风金融官网发现，目前平台上比较火热的活期产品有“暴风天天向上”和“快



活宝”两种，该平台客服人员向北京商报记者表示，“暴风天天向上”收益时间越长利率越高，“快活宝”收益相对比较稳定，且两种产品都合规合法，平台不存在投资不正常的情况。

市场前景暗淡

此前，许多 P2P 平台在创业初期的产品形态非常单一，再加上由于资产稀缺，大多数平台都无法有效解决资金站岗的问题，活期理财产品成了理财平台吸引和留住用户的有效手段。不过这些经过包装的活期理财产品，终究和纯货币基金产品“余额宝”不一样。T+0 到账涉及的垫资问题、资金池问题，还有部分因为债权+货币基金混合而带来的混业经营问题，都成为了平台合规的障碍。

值得一提的是，2017 年 12 月 13 日，由 P2P 专项整治办公室下发的《关于做好 P2P 网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》中明确表示，以活期、定期理财产品的形式对接债权转让标的，由于可能造成资金和资产的期限错配，应当认定为违规。

对于此次平台下架整改活期产品的原因，盈灿咨询高级研究员张叶霞认为，为了响应监管要求，各平台为了能够顺利取得备案资质，都在积极进行合规性调整。在她看来，P2P 网贷活期理财最大的风险在于期限错配和资金池。平台可能通过归集用户资金进行项目投资，当平台的活期理财规模进一步扩大时，容易发展成资金池，而监管机构明令不得期限错配或设立资金池。另外，P2P 网贷平台开展活期类业务也面临较大的流动性风险，活期类产品最大的特点是投资者可以做到随进随出，但是如果资产端出现问题，就会导致平台出现流动性紧张，平台也可能会无法满足投资人的赎回提现需求。

据悉，目前主要一线城市网贷监管部门对 P2P 网贷平台活期产品的态度是禁止的。一位互联网金融资深专家表示，虽然很多地区对 P2P 网贷活期理财并没有明确的规定，但是不排除未来一些地区也会跟进出台禁止“活期产品”的可能，网贷活期理财能否做还要看平台所在地金融监管部门的监管态度。苏宁金融研究院高级研究员石大龙认为，在监管认定活期产品涉嫌违规、平台备案大限的背景下，预计未来 P2P 平台中的活期产品将越来越少。

投资者面临抉择

在所有投资中，活期产品不仅流动性好，收益还不错，因此受到大部分投资者的欢迎。而在网贷监管趋严的背景下，不少投资者为了保险起见，已经撤出了活期理财，但部分投资者仍在观望。



有投资人表示，活期产品灵活性高，使用方便，宁愿收益率低一点，也不愿意面对活期被下线。

石大龙认为，投资者在没有活期产品可投的情况下，可以选择投资期限稍短的产品，例如一年期限以内的产品。

现阶段，投资人应该充分考虑自己的风险承受能力，如果所投平台的活期产品占总待收的比例过高，要有风险意识，当断则断，与其他理财产品相比，无论是上涨还是下跌，银行理财收益波动算是很小的，2017年，银行净值型理财产品存续量增速明显，发展潜力巨大，随着监管的推进，净值化管理转型成为未来银行理财产品的重要发展趋势。为了稳健起见，银行理财产品也不失为一个更好的选择。

“质” “量” 齐升 绿色债券迎井喷式发展

来源：上海证券报 日期：2018-1-23

在债市整体萎靡的2017年，绿色债券的年度“成绩单”却十分出色。

统计数据显示，2017年全年我国在境内和境外累计发行绿色债券（包括绿色债券与绿色资产支持证券）185只，规模达2772.8亿元。相比2016年的83只2095.2亿元，去年不仅发行只数大涨122.9%，规模也增加了32.3%。

而且，2017年绿色债券市场在规模继续快速增长的同时，相关政策法规不断完善、债券发行结构也逐渐均衡。业内预测，2018年绿色债券有望实现进一步突破，信息披露、第三方认证方面也将得到进一步加强和规范、国际合作将不断推进。

数量规模大涨

绿色债券是金融机构法人募集资金用于支持绿色产业并按约定还本付息的有价证券，所募资金只能用于支持绿色产业项目，具体涉及资源节约、生态保护和污染物削减等，由中国金融学会绿色专业委员会制定绿色目录。债券品种包括，绿色金融债、绿色公司债、绿色债务融资工具、绿色企业债、绿色熊猫债、绿色资产支持证券等。

值得一提的是，在国家绿色发展战略的大背景下，近两年绿色债券正呈现出井喷式发展的态势。WIND统计数据显示，自2016年绿色债券市场正式开启以来，我国发行各类绿色债券共计286只，规模达5511.43亿元。其中2017年绿色债券的表现不俗。去年全年，我国在境



内和境外累计发行绿色债券(包括绿色债券与绿色资产支持证券)达到 185 只,规模达到 2772.8 亿元。

2017 年是我国“贴标”绿色债券市场走过的第二年,来自气候债券倡议组织(CBI)的调查结果表明,去年我国绿色债券发行规模已经位居全球第二位。这一年绿色债券的发行金额不但比去年有所增长,而且发行只数增长更超过一倍,市场对于绿色债券认可程度也越来越高。

去年绿色债券基本延续了 2016 年的发展基调,保持高速发展态势。实际上去年上半年债券市场整体表现比较低迷,但是下半年绿色债券却升温较快。究其原因,其一是从去年下半年开始,国内金融机构发债量较大,尤其是通过其海外分行发债,发行规模可观。比如:去年 9 月工行在卢森堡发行了首只“一带一路”绿色气候债券发债在发行标准、发行金额、投资主题方面创下了多个市场“第一”;去年 11 月中行在巴黎发行 15 亿美元的“其后债券”等。其次,我国去年下半年还发行了很多绿色资产支持证券,即绿色 ABS,这也为去年下半年以来绿色债券的扩容增添了助益。

发行主体多样化

除了发行数量和规模扩大,去年绿色债券的市场发展还具备其他特点。譬如:记者在采访中获悉,去年绿色债券中绿色金融债仍占绝对主导,但发行主体的类型却表现多元化。

“从债券发行数量、发行规模以及发行人数量看,目前中国境内绿色债券市场仍以绿色金融债为绝对主导。”某投行业人士表示。

不仅如此,记者梳理相关数据发现,去年绿色金融债发行 44 只,发行规模 1234 亿元,发行数量和规模分别占比 39%和 60%,虽然相比 2016 年 41%和 77%的占比有所下降,但值得一提的是,与 2016 年规模较大的商业银行占大头相比,去年地方中小银行的发行数量明显扩大。

不同于大型银行的资金相对充裕,中小银行由于融资渠道受限,在同业存单监管环境收紧的环境下迫于生存压力,对发行绿色金融债券存在内在积极性和动力是情理之中的事。安邦高级研究员黄咏梅此前表示。

此外,去年在商业银行、政策性银行发行绿色金融债之后,还第一次出现了有 2 家金融租赁公司先后发行 6 只绿色金融债的情况。“这表明绿色债券的发行主体类型正在进一步多元化。”上述投行人士补充称。



评估认证进一步加强

当然，绿色债券的高速发展免不了带来“成长的烦恼”。绿色债券尽管发展迅猛，但目前也存在一些问题，譬如：评估认证有待规范，信息披露的透明度有待加强，债券发行标准还不统一、部分报告的认证实质内容有所欠缺，且市场上还存在业务捆绑、低价承揽等不良竞争行为。

目前国内进行绿色债券评估认证的专业机构主要包括责任投资领域的咨询和学术机构、环境工程领域的咨询机构、会计师事务所、债券评级机构等，但它们遵循的标准和方法则主要是中国金融学会绿色金融专业委员会制定的《绿色债券项目支持目录》、气候债券倡议组织（CBI）的气候债券标准、国际资本市场协会（ICMA）的绿色债券原则等。

也因此，前述投行人表示，虽然同业遵循的标准和方法类似，但因为各自有不同的专业背景和管理方法，每一家第三方评估认证机构在操作流程、评判标准、收费模式上都会存在不少差异，这样不仅会给市场留下套利空间，一些债券“漂绿”的现象也难以杜绝。

在这样的背景下，去年年末，中国人民银行、证监会已经联合发布了《绿色债券评估认证行为指引（暂行）》。据悉，这是国内第一份针对绿色债券评估认证工作的规范性文件，对机构资质、业务承接、业务实施、报告出具、监督管理等方面做了相应规定。

受访人士普遍认为，随着《绿色债券评估认证行为指引（暂行）》的落地实施，绿色债券市场将统一评估认证标准，规范评估认证行为，在认证流程层面清除投机套利与“漂绿”等伪绿色债券，最终提高绿色债券认证质量与绿色债券评估认证机构的公信力，促进绿色债券评估认证市场的健康发展。

上升态势将延续

在业内人士看来，发行绿色债券可以为绿色企业提供新的融资渠道、解决期限错配的问题，银行也可以有借此产生新的业务增长点，甚至是降低企业的融资成本。

更为重要的是，各地方如果能够大力推动绿色债券的发展，也是践行生态文明理念的有效途径。生态环境的保护不仅需要不断完善的环境治理机制，也需要为具体的治理项目提供有力的资金支持。但是据记者了解，目前项目资金的来源多为地方政府的财政支出，很少有金融业提供的市场化资金支持，这就加大了地方政府当期的财政负担。



在此情况下，绿色债券工具的灵活运用，可以帮助地方开展有关生态环保治理项目的企业获得政府以外的资金来源，地方政府也能够在财力有限的情况下加速解决生态环保问题。也是基于此，绿色债券能够在近两年实现突破式发展。

那么，今年绿色债券市场的发展情况将会如何？是否能够延续去年的好成绩？

曹明弟分析，受债券市场影响，新的一年绿色债券在整体发债方面，发行成本会更高，但是绿色债券发行人的发行需求会更大，对于银行来说，绿色债券的配置需求可能会提升。考虑到投资方对于绿色债券的承接能力，为了刺激投资需求，未来对于绿色债券的投资可能会出台一些相应的鼓励措施。

前述投行人士表示，预计在新的一年里，绿色债券市场将保持 2017 年的上升态势，实现量的突破；同时，在参与主体的示范作用下，将会有更多发行人或投资者参与到市场中，绿色工具种类更加丰富，市场更加完善；政府和监管方将会出台新的政策法规，进一步规范绿色债券市场，促进债券市场的健康发展，市场透明度也将得到提高。

相对于庞大的绿色市场发展要求来看，当前绿色金融发展取得了一些成效，但是发展依旧不足，未来潜力巨大。由于香港是国际上最主要的金融中心之一，在今后绿色债券的发行等方面，内地将和香港以及海外各国密切合作，实现互利共赢，共同推动绿色金融的发展，支持国家绿色产业、绿色项目等行业的进一步发展。

Finance 金融

非标投资通道被堵 私募炒壳热或降温

来源：证券时报 日期：2018-1-11

1月5日，银监会印发《商业银行委托贷款管理办法》（简称《办法》）。按照《办法》，资管产品不能参与委托贷款业务，这意味着“其他类私募”一项主要业务被禁。业内人士预计，大热的“其他类私募”炒壳行为或将降温。

私募非标业务进一步受限

《办法》指出，任何资产管理产品募集的资金都不能再发放委托贷款。结合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（简称“资管新规”）的要求，业内人士预计“其他类私募”非标投资整体将受到规范。



委托贷款是“其他类私募”的主要业务之一。所谓“其他类私募”，主要是指投资除证券及其衍生品和股权以外的其他领域的私募基金。截至 2017 年 11 月，“其他类私募”管理规模为 1.68 万亿元，接近证券类私募 2.28 万亿元。

据了解，“其他类私募”委托贷款是指其以资管计划（部分也以有限合伙基金）方式募集资金，然后借银行通道，贷款给企业。

“银行的表外贷款通常是表内的很多倍。”北方一排名靠前的城商行人士告诉中国证券报记者，作为表外贷款重要组成部分的委托贷款一直是城商行的主要业务之一，在银行和私募基金合作的委托贷款中，银行向私募基金收取通道费。记者从业内了解到，目前这项业务的通道费为贷款金额的千分之一到千分之二之间。

金融监管研究院分析，《办法》禁止资管产品参与委托贷款，这意味着私募基金通过委托贷款对企业进行非标债权投资的业务不再能做了。北京一家“其他类私募”负责人告诉记者，在实际操作中，通过银行做委贷与明股实债通常揉在一起。基金业协会于 2017 年 2 月 13 日发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理规范第 4 号-私募资产管理计划投资房地产开发企业、项目》指出，将不再为投向热点城市、普通住宅项目的明股实债资管计划备案。由于资管新规对杠杆比例有严格限制，明股实债在其他领域的投资也大幅度受限。加之《办法》对委托贷款的规定，他表示日后的违规成本大大上升。

金融监管研究院分析，结合资管新规，未来通过多层嵌套间接实现放款的路径也基本被堵，所以“其他类私募”整个非标投资的路径所剩无几。

炒壳热或降温

由于“其他类私募”的非标投资受限，业内人士表示，“其他类私募”炒壳行为或降温。

“曾眼睁睁看着其他类私募的壳一年之内从 80 万元涨到了 300 万元。”一位专司私募备案注册咨询的人士告诉记者，目前“其他类私募”备案审核变严，他的一个客户收到第一次反馈的两个月后，还没有收到第二次反馈，之前至多 20 个工作日就会收到第二次反馈。据了解，2017 年 8 月之后，“其他类私募”备案成功的案例寥寥。

“其他类私募”壳价飙升的背后是企业（多为房企）高涨的融资需求。上述专司私募备案注册咨询的人士表示，前来咨询的客户中包含很多上市公司负责人，这些上市公司希望备案一个“其他类私募”来补充自己的融资手段。



在高企的融资需求下，“其他类私募”发展迅速。截至 2016 年年底，“其他类私募”的投资基金管理人为 446 家，管理基金规模为 4353 亿元。而至 2017 年 11 月底，“其他类私募”投资基金管理人升至 778 家，管理基金规模 1.68 万亿元，规模增长近 3 倍。

不过私募的委托贷款被叫停之后，“其他类私募”非标投资进一步受限，壳的含金量下降。沪上一位专司私募法律咨询的律师告诉记者，她的一个客户已经很长时间没有备案新产品了。业内人士预计，“其他类私募”的壳或许要降温了。

保监会：力争用 3 年防范化解处置保险业风险

来源：新华网 日期：2018-1-23

保监会 22 日召开全国保险监管工作会议。会议提出，力争用 3 年时间，有效防范化解处置保险业各项风险。保监会要加大防范化解风险力度，把防控风险放在更加重要的位置，坚持疏堵结合、标本兼治，提升全行业风险防范能力和水平，聚焦重点领域、重点公司、重点环节，切实打赢防控重大风险这场硬仗。

会议强调，做好 2018 年保险监管工作，关键在于坚持党中央的集中统一领导，以习近平新时代中国特色社会主义思想为统领，全面贯彻以人民为中心的发展思想，坚持“保险业姓保，监管姓监”理念，把落实“1+4”系列文件作为重要抓手和任务推向深入。

会议要求，以重塑保险监管为契机，坚持从严监管，聚焦股权、资本、资金运用等突出风险和农业保险、中介市场、互联网保险等重点领域，开展专项检查，坚决整顿市场乱象，加大消费者权益保护力度，严厉打击违法违规行为和乱象，形成高压震慑。要进一步深化保险改革，全面扩大保险对外开放，加快补齐短板、加强薄弱环节监管制度建设，提升保险监管水平和保险业可持续发展能力。要推动保险业回归本源，重点围绕服务精准脱贫、污染防治攻坚战和国家供给侧结构性改革，充分发挥保险保障和保险资金的独特优势，更好支持现代化经济和社会体系建设。

要完成服务“三大攻坚战”，贯彻“三大任务”，加快建设新时代现代保险服务业等一系列历史使命，党的建设是起决定性作用的。要全面加强党的领导，不断增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“四个服从”，把党的建设得更加坚强有力，有效应对重大挑战，抵御重大风险，克服重大阻力，解决重大矛盾。大力加强保监会系统党的建设，全面坚持和加强党中央的集中统一领导，确保保险事业行进在正确的道路上。



回顾 2017 年，保监会经受住了诸多严峻考验，各项工作取得积极进展。行业风险得到有效遏制，全行业综合偿付能力充足率 252%，增量风险基本控制。市场乱象得到集中整肃，保险机构整改工作扎实推进，非理性举牌、境外收购等激进投资行为得到有效管控，一些业务领域乱象问题得到初步遏制。监管短板得到逐步弥补，全年修订完善规章和规范性文件共 26 件，监管制度笼子更加严密。

全面防范化解金融风险 银行业强监管步入常态化

来源：中国证券报 日期：2018-1-20

1 月 13 日，为全面贯彻落实党的十九大、中央经济工作会议和全国金融工作会议精神，严守不发生系统性金融风险的底线，银监会印发《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知（银监发〔2018〕4 号）》（以下简称 4 号文）。简评如下：

一、银行业强监管步入常态化

近年来，党中央和国务院高度重视金融风险，十九大、中央经济工作会议以及全国金融工作会议多次提及金融风险的防范问题。自 2016 年底以来，“一行三会”已密集出台了一系列政策措施，大力推进金融领域去杠杆，防范金融风险。尤其是 2017 年三、四月份银监会开展“三违反、三套利、四不当、十乱象”的一系列专项整治活动，总体来看，政策效果有所显现，部分金融机构的资产负债结构和经营模式开始调整。其中，银行理财的增长步伐已经有所放缓，2017 年上半年银行理财同比增速为 8.07%，同比下降 33.83 个百分点，其中表外理财（非保本理财）增速明显下降。以非标资产、资管计划、资金信托计划等交叉金融业务为主的应收款项类投资业务收缩明显，16 家主要上市银行 2017 年二季度同比增速由 2015 年三季度最高的 79.14% 下降至 -7.57%。

2018 年伊始，强监管依然继续，且监管文件出台频率大幅提高。银监会相继出台《商业银行股权管理暂行办法》、《商业银行委托贷款管理办法》等多个专项领域的监管文件，对委托贷款、债券业务、同业风险暴露、同业负债等领域进行了详细监管规范。总体来看，此次出台的 4 号文涉及到的整治问题与 2017 年“三三四十”系列整治活动的内容基本一致。在 2017 年专项治理工作全面评估的基础上，4 号文对风险隐患进行梳理，提出了 2018 年整治乱象工作的相关要点，形成“整改-评估-整改”的工作机制，将整治银行业市场乱象的工作推入深水区。由此可以看出，在 2017 年的规范治理工作基础上，2018 年仍将保持监管高压态势，



且监管范围会更广，持续时间也会相对较久。

二、全面落实文件精神的同时，部分监管内容需加以关注

由于4号文是针对早已存在的市场乱象的深层次原因进行梳理、纠偏和整治，作为以往监管工作的延续，文件列举的内容与2017年的监管治理内容大体相当，但仍有部分内容需要加以关注。

在监管思路和治理工作推进方面，要重点关注新老业务差别化处置的划断日期。4号文明确了在化解存量风险上求稳，在遏制增量风险上求进，体现了适当把握监管治理力度和节奏的原则。但总体来看，作为市场关注的焦点，存量和增量业务的期限划定比想象的相对严格。4号文明确表示对于整治银行业市场乱象工作开展以后（2017年5月1日后）的新增业务，严格按照法律法规进行规范，依法查处。由此可见，整治工作要追溯到2017年5月份，随着新老划断日期的“提前”，从严治理的增量业务变相增加，整治工作短期内可能会对前期整改不到位的银行产生一定压力。

在监管整治内容方面，4号文在附件2中列举了整治银行业市场乱象的工作要点，对公司治理、影子银行和交叉金融产品风险等8个维度、22个方面的内容作了全面规范。4号文的整治内容基本涵盖了银行业市场乱象和存在问题的主要类别，虽然与2017年大体相同，但工作部署更为具体，部分条款更为细化，内容涵盖更广，要求更为严格。这里需要关注“公司治理和人员问责”相关内容。现代银行制度中最重要的就是公司治理制度，公司治理包含股权管理、激励机制、责任机制等多个方面，是激发人员行为和约束人员行为的根本。要实现银行业的长治久安，就必须完善乱象生成的体制机制。同时，从业人员的行为是风险治理和创造的根源，而加强问责，增加从业人员的违规成本，能够促使从业人员更加自律。当前我国银行业股东管理、公司治理和风险控制机制还相对薄弱，从业人员的违规行为也时有发生，健全公司治理和强化问责能从根本上解决这些问题，因此4号文对这方面又进行了强调。由此也可以看出，公司治理和人员问责也将会是2018年银行业整治的核心问题之一。

三、强监管有助于商业银行化解潜在风险，回归服务实体经济本源

总体来看，监管机构坚持“循序渐进、稳中求进”的工作基调和思路，实行存量和增量业务实行区别对待的力度节奏，同时，市场和银行也有了较强的预期，因此对金融机构和金融市场整体不会产生较大的影响和波动。但4号文的重点是防范和处置各类金融风险，虽然2017年金融乱象治理取得一定成效，但仍存在部分问题没有根治。随着治理工作的逐步推进，



下一阶段，银行业的发展预计会在公司治理机制、业务发展、风险管控等方面出现一定程度的调整。

未来随着穿透式监管的逐步深入，商业银行表外业务将加速回表，潜在的风险和杠杆将有所降低，资产质量将更加透明和真实，经营和发展策略以及金融创新也将回归理性，未来商业银行经营发展和创新的重点也都将围绕服务实体经济开展。商业银行尤其是经营相对激进的中小型银行更应当顺应趋势，在合规监管下加快业务调整以赢得未来更大的发展空间。

Company 公司

李开复：2018 中国最大的 AI 红利是政策

来源：新浪财经 日期：2018-1-5

旧岁已逝，新年已来。2017 年一年，中国 AI 的发展速度有目共睹，从顶会竞技，到创业融资，再到巨头布局，乃至大国博弈，AI 有关的一切都在加速。那 2018 又会在此基础上塑造怎样的格局呢？哪些事件成为了 AI 发展的关键变量，中国 AI 又面临什么样的红利？

近期我就此话题接受了量子位专访，谈了我对 2017 年 AI 宏观发展的看法，以及对后续 AI 竞争格局的判断。

以下是专访的主要内容：

最大变量

如果你问我 2017 年关于 AI 印象最深的一件事，我会毫不犹豫回答你：一定是 7 月国务院印发的《新一代人工智能发展规划》，这不仅展示出了国家对于 AI 发展的重视，影响也将是全球性、历史性的。

在科技发展和政策规范的相互作用之间，最好的政策能够推动科技进步，不增加更多的限制，关于 AI 的发展规划，正在延续这样的传统。

我们之前在移动支付、互联网金融等科技发展中，都有过类似的经历，所以我认为现在 AI 发展规划，能够让中国延续类似的成功。

这样的观点并非我个人之见，最近全球著名咨询智库欧亚集团发布了一份中国 AI 产业的最新白皮书，创新工场受邀提供了部分资料，其中欧亚和我们就中国政策执行落地方面有一致结论：由于中国政府在实现成果方面拥有良好的记录，这些政策规划应被认真对待。



举例来说，中国在 2010 年提出将成为高速铁路领域的世界领先者。现今，中国占有世界高速铁路的 60%。2014 年，中国政府提出“大众创业和万众创新”计划。几年内，中国的创业孵化器数量从 2014 年的 1400 个提升到 8000 个。

所以没有理由不相信，拥有强大政策执行力和落地能力的中国，将会为全球 AI 的发展注入不可估量的“变量”。

大国竞争分水岭

既然我认为 AI 政策是 2017 最大的变量，不妨举了最近的具体例子。

12 月 18 日，北京刊发了无人车路测的细则，相比美国原本就宽松的交通政策，中国在允许无人车上路方面算不上早，而且从细则来讲，限定时间区域、明码标识“自动驾驶”等都看起来更严格。

但对于中国来说，无人车是全新的新事物，一切刚开始，政策从紧到松也情有可原，因为一开始谨慎一点，随着技术提升，再不断改善政策，总会把事情推动得更好，过去也能看到不少这样政策推动科技发展的例子。

而且中国与美国不同，我们不能只看到加州吸引了全世界的无人车公司前去路测，也要看到有些州在相关政策推进上并不容易。

但中国只要首都性、中央性的政策出台，还会带动地方性法规出台，而且地方为了落地，可能不光会给相关企业政策上的扶持，也会有财务上的补足，这会促进整个生态的发展。

另外，不能忽视的是美国选举和工会传统会对无人车等 AI 发展造成的阻力。

前几天，Jeff Dean（量子位注：Google 大脑负责人）还转发评论了我谈论中美 AI 不同的 MIT 演讲，他为目前美国的 AI 推进和人才政策感到担忧。他当然不是一个简单粗暴的美国民族主义者，一直倡导的科技进步也是为全人类服务的，但对于目前人才和科技发展方面的政策，他开始越来越多出面发声。

美国正在发生什么呢？像无人货车一项，是自动驾驶方向上的重要的垂直应用，但由于货车司机担心失业，于是卡车司机工会请求交通部延迟自动化卡车测试，这会造成无人货车技术研发上的进展缓慢。

所以现在我们的无人车路测细则出台，我不认为中国不是没有弯道超车的理由。



关于无人车的研发，美国在技术推进上肯定要比中国早和快，但无人车最终还是要落地到具体场景的，在美国跑得很顺畅，不一定就能适应中国的路况，所以现在北京允许上路路测，不仅会节省更多中国无人车公司的跨洋协作成本，也能更快在中国路况场景下把无人车开起来。

国情优势

中国在政策方面的优势还不止于此。还是围绕无人车，可能还有一些路测之外的侧面——无人驾驶引发的安全问题、失业问题，还有交通设施上的作为等等。

比如交通设施上的作为，中国就会主动做一些事情。现在有些地方在和阿里合作城市大脑，也有和滴滴、摩拜的合作，对现有基础设施进行一些修改，这都会利于无人车更快推进。

或许不久将来，中国就有一条专门的道路允许无人驾驶上路、允许无人驾驶和其他乘用车一起行进，还有可能在道路上装载传感器，让定位感知不仅发生在汽车端，也在路网端，这样也会推进无人驾驶到来。

实际这些措施也不是不会在美国发生，但在中国，大手笔的改革的发生概率总要更高一些。也有一些新城市建设或城市翻新，过程中也会有很多机会，可以把无人车融入其中。

再比如保险理赔，中国也可能比美国更利于无人车发展。假设在美国，一个年轻画家要是被 Google 的无人车撞伤了手，可能面临的将是天价官司，索赔天文数字也不是没有可能。但在中国或许就有伤害引发赔偿的上限规定，这在美国可能性几乎为零。

这样的不同是由于国情不同造成的，也不会短时间发生变化，所以对于中国来说，更理性快速解决问题，也就会更加利于整个科技新事物的推进。

至于 AI 带来的失业问题，这将是全球性的，不分国界。但中国也有优势，至少中国现在不惧怕讨论，而美国很多大公司都不敢公开谈论，担心引发民众反对。所以这不是很好地解决问题的方式，历史趋势如此，阻碍是没用的，更多考虑的应该是如何疏导、解决问题。

我并非历史学家，但过往大的技术革命造成职业变革，人类都经验可循，而中国可能在集中人力物力应对大变革方面，做得还比其他国家更出色，我对此并不悲观。

建议

OK，已经足够宏观而细致地谈论了我认为 2017 的最重要“变量”。

那也可以在此基础上给 AI 创业者一点个人建议：



大趋势如此，大环境更好，对于整个 AI 创业者都是好消息，那对于创业者来说，可能最核心的就是利用拥有的资源和技术，实现快速迭代和滚动，最好还能够在垂直场景中做深做透。

我们还是以无人车举例，如果你现在做垂直行业应用，仍旧有一些机会。比如借助 Apollo 这样的基础平台，做货车、巴士，甚至矿车等应用，跟具体场景紧密结合，给出你的产品方案和解决方案，并在市场中获得验证。

巨头推出的平台 Apollo，今年的确做得很成功，但也不意味着别人没有机会，毕竟安卓之外，iPhone 肯定也有市场和前景，你看驭势科技做的就是具体场景的完整方案，累积得很快。

另一个建议是留意交叉领域出现的新机会。

可能年初的时候还不好说无人车领域会有哪些新机会，但现在总结一年，新的机会还在产生，来自一些结合性的机会。比如电动车+无人驾驶的结合，可能就会在耗电相关方面给芯片机会。

总而言之，对于 AI 初创公司而言，我认为最关键的还是快速切入行业，形成人才、行业的积累，让自己更快发展，形成技术、行业上的滚动。