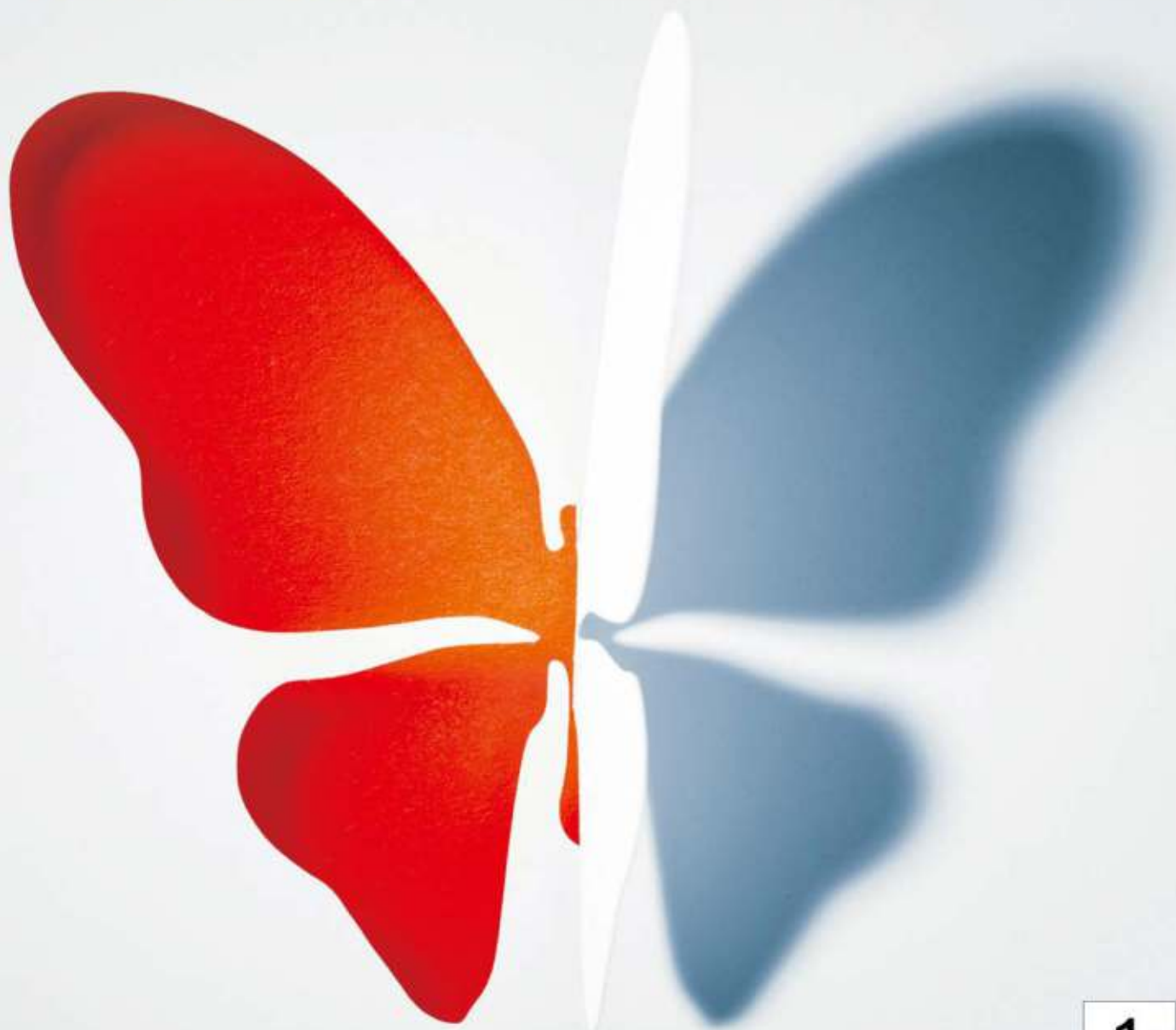


建行 财富

F O R T U N E

China Construction Bank



焕新启程

14 2023年中国经济前瞻：从复苏到行稳致远

34 A股市场或迎布局之年

58 走向复苏：2023年如何把握大类资产配置机遇？

61 数字经济如何激发中国经济新动能？

79 脑机接口：当梦想照进现实

93 理想生活，从学会“断舍离”开始

1 月



ISSN 1674-985X



建行私人银行 客户专享刊物

大寒



2023.01.20

新消费 新开端

67.58 亿元！中国 2023 年春节档票房停留在这个数字上，取得历年春节档票房第二的成绩。

复苏的电影市场只是中国经济强劲复苏的一个缩影。热闹的街头、熙攘的人群、人气爆棚的影院……兔年春节，我们熟悉的“年味”回来了！消费回暖、市场复苏、信心提振，中国经济喜迎“开门红”。

国家统计局 1 月 17 日发布数据，初步核算，2022 年国内生产总值 1210207 亿元，按不变价格计算，比上年增长 3%。来自商务部的数据显示，2022 年中国进出口规模再创历史新高，达到了 42 万亿元

人民币，突破 40 万亿元大关。中国已经连续 6 年保持货物贸易第一大国地位。

2022 年，面对复杂严峻的内外部环境，中国经济取得这一成绩实属不易。这也正是中国经济得以复苏的底气和元气。

《中国宏观经济分析与预测报告（2022~2023）》认为，2023 年中国经济将呈现逐步加速的态势，实现温和增长，加速构建新发展格局。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，2023 年我国消费和生产活动将逐步恢复正常，全年 GDP 有望超过 5%。

同时，众多外资机构也十分看好 2023 年中国经济增长。高盛预计，2023 年中国 GDP 增速将会翻一番。德意志银行预计中国经济增速将从 2022 年的同比增长 3% 提升至 2023 年的 4.5%，以及 2024 年的 6.5%。

新的一年已经开启，我们如何实现经济增长的目标呢？党的二十大报告提出，增强消费对经济发展的基础性作用。中央经济工作会议部署，2023 年将“着力扩大国内需求”，其中“要把恢复和扩大消费摆在优先位置”。

国家统计局局长康义认为，中国消费市场逐步恢复有几个有利的条件：一是我国居民消费潜力巨大；二是线下消费和服务消费正在逐步恢复；三是新消费热点在不断涌现；四是就业稳、收入增有利于拉动消费。

去年 12 月，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022 - 2035 年）》，

其中提出“十四五”期间的一项主要目标就是“促进消费投资，内需规模实现新突破。”

值得一提的是，当下，“互联网+”“数字+”这些消费新模式快速发展，绿色消费、健康消费、文化消费比较活跃。这也加快了中国迈向数字经济的步伐。从总量上看，2021 年我国数字经济规模已经达到 45.5 万亿元，数字经济占 GDP 的比重已经接近四成。中国信通院发布报告预期，2025 年我国数字经济有可能超过 60 万亿元规模。数字经济本身已经成为驱动中国经济发展的重要力量。

迈向数字经济的基础之一，是企业的数字化转型。要如何做，本期“悦读”栏目为您推荐了几本书，供您参阅。

2023 年的华章已经开启，祝您在新的一年里大展宏图！

《建行财富》编辑部



01 卷首语 新消费 新开端



大 MEGATRENDS 势

06 2023 年 1 月经济大事件

封面 COVER STORY

14 2023 年中国经济前瞻：

从复苏到行稳致远

18 货币政策：精准有力 呵护实体

22 财政政策：重回“加力提效”

26 锚定经济“加速度”

“三驾马车”齐发力

30 全球经济展望：欧美滞胀步入

“下半场”中国经济转向“内循环”

34 A 股市场或迎布局之年

37 债券市场配置价值显现

41 大宗商品市场面面观

45 外汇市场“风云变幻”

47 如何把扩大消费摆在优先位置？

50 2023 年我国出口形势将如何演绎？

54 以专业能力做好投资陪伴

58 走向复苏：2023 年

如何把握大类资产配置机遇？



热点 HOT TOPIC

61 数字经济如何激发中国经济新动能？

65 兼顾发展与安全，促进数字

经济健康可持续发展

69 资本热潮再度涌起，

VR/AR 行业迎来“第二春”

74 游戏技术成“硬核科技”，
如何为数字经济时代赋能？

79 脑机接口：当梦想照进现实



79



86

闲谈 LIFESTYLE

86 侗族春节“年味”悠长

93 理想生活，

从学会“断舍离”开始

97 寻找数字化转型的力量

建行 财富

F O R T U N E
China Construction Bank

2023年第1期 总140期

刊名：建行财富 国内统一连续出版物号：CN31-2052/F 国际标准刊号：ISSN1674-988X

主管单位：中国建设银行股份有限公司

主办单位：中国建设银行股份有限公司

出版单位：《建行财富》编辑部

出版人：刘建忠 副出版人：胡萍 主编：高婷婷 副主编：姜玲

执行主编：屈丽丽

资深编辑：石丹 张荣旺 编辑：吴悦文 朱紫云 王柯瑾

艺术总监：尤越

艺术副总监：焦震楠

美术编辑：王哲

地址：北京市海淀区玉泉山路23号北坞创新园北区7号楼（《建行财富》编辑部）

邮政编码：100097

电话：010-88890428

印刷单位：北京盛通印刷股份有限公司

发行单位：《建行财富》编辑部 出版日期：2023年1月10日 发行范围：全国 定价：0（赠阅）

本刊保留一切版权，所有本刊编辑、记者原创作品，本刊享有该职务作品完整的著作权，
未经本刊许可不得转载或摘录。

风险提示：本刊所涉及的观点仅供参考，不代表任何投资建议和承诺。



更多精彩内容请扫码
关注官方公众号



更多精彩内容请扫码
识别官方小程序

大 势

随着新冠病毒感染疫情防控优化调整，2023 年我国经济持续恢复，逐步回归常态。春节期间，我国旅游及电影市场出现明显复苏，货物进出口实现较快增长，为外贸行业发展注入了活力。同时，恢复和扩大消费被摆在国民经济发展的优先位置，着力扩大内需成为经济复苏的强劲动力，各领域开始逐步展现出浓浓的人间“烟火气”。

· 2023年1月经济大事件

2023年1月经济大事件

01

2022年我国GDP同比增长3.0%

1月17日，国家统计局公布的数据显示，初步核算，2022年国内生产总值1210207亿元，按不变价格计算，比上年增长3.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.8%，二季度增长0.4%，三季度增长3.9%，四季度增长2.9%。从环比看，四季度国内生产总值与三季度持平。分产业看，第一产业增加值88345亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值483164亿元，增长3.8%；第三产业增加值638698亿元，增长2.3%。

居民收入增长与经济增长基本同步

据国家统计局数据，2022年全国居民人均可支配收入36883元，比上年名义增长5.0%，扣除价格因素实际增长2.9%，与经济增长基本同步。分城乡看，城镇居民人均可支配收入49283元，增长3.9%，扣除价格因素，实际增长1.9%；农村居民人均可支配收入20133元，增长6.3%，扣除价格因素，实际增长4.2%。全年全国居民人均消费支出24538元，比上年名义增长1.8%。

02

03

我国外贸规模首次突破40万亿元

1月13日，海关总署公布的数据显示，2022年，我国外贸进出口总值42.07万亿元，比2021年增长7.7%。其中，出口23.97万亿元，增长10.5%；进口18.1万亿元，增长4.3%。2022年，我国外贸规模首次突破40万亿元，连续6年保持世界第一货物贸易大国地位。

海关总署新闻发言人吕大良表示：“2022年，面对复杂严峻的国内外形势，我国外贸顶住多重超预期因素冲击，在上年高基数基础上实现稳定增长，进出口总值首次突破40万亿元关口，为经济稳健发展作出积极贡献。”

70城房价近八成环比下降，首套住房贷款利率政策动态调整机制建立

1月16日，国家统计局发布的2022年12月份商品住宅销售价格变动情况统计数据显示，12月份，70个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比下降城市有55个，比上月增加4个；同比下降城市有53个，比上月增加2个。70个城市中共有35个城市新房价格连续3个月呈现环比、同比均下降。此前，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。这一机制将对促进房地产市场回暖起到积极作用。

04

05

2023年首次中期借贷便利（MLF）续作，有助于维护春节期间市场流动性合理充裕

1月16日，中国人民银行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日开展7790亿元中期借贷便利（MLF）操作和1560亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求。其中，MLF操作期限为1年，中标利率2.75%；7天期逆回购操作中标量为820亿元，中标利率2%；14天期逆回购操作中标量为740亿元，中标利率2.15%。由于当月有7000亿元MLF操作到期，此次MLF操作为增量续做。

招联金融首席研究员董希淼认为，适度加大流动性投放，有助于维护春节期间市场流动性合理充裕，平稳跨节资金面，更好地稳定市场信心和预期。

2022年我国粮食产量创历史新高

1月18日，国新办举行新闻发布会介绍2022年农业农村经济运行情况。相关负责人在会上介绍，去年面对疫情灾情等多重困难挑战，我国粮食实现逆势夺丰收，产量达到13731亿斤、增产74亿斤，创历史新高，圆满完成了粮食产量保持在1.3万亿斤以上的预期目标。我国粮食生产实现“十九连丰”，中国人的饭碗端得更牢了。

06

07

近期境外投资者持续恢复对我国证券市场投资

1月18日，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就2022年外汇收支形势答记者问表示，近期境外投资者持续恢复对我国证券市场投资。据外汇局统计，2022年12月，境外投资者净增持境内债券和股票分别为73亿美元和84亿美元。从最新的市场数据看，近期外资参与境内证券市场保持活跃，2023年1月上半月净买入境内股票、债券合计约126亿美元。

展望2023年，外部环境仍存在不确定性因素，但国内经济有望总体回升，我国外汇市场有基础、有条件保持平稳运行，跨境资金流动将更加稳定。

春节期间全国货运物流有序运行

根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，1月21日，全国货运物流有序运行。其中，国家铁路货运继续保持高位运行，运输货物956.2万吨；全国高速公路货车通行86.41万辆；监测港口完成货物吞吐量2656.4万吨，完成集装箱吞吐量67.6万TEU；民航保障航班9242班（其中货运航班397班，包括国际货运航班352班，国内货运航班45班）；邮政快递揽收量约0.22亿件，投递量约0.54亿件。截至1月21日24时，未发现各省（区、市）高速公路收费站、服务区关闭关停反弹的现象。

08

09

春节假期实现国内旅游收入3758.43亿元

1月27日，文化和旅游部公布的数据显示，2023年春节假期全国国内旅游出游3.08亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%。实现国内旅游收入3758.43亿元，同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%。春节假日全国文化和旅游市场总体安全平稳有序。

值得注意的是，我国文化旅游市场在春节期间呈现出文化和旅游产品供给丰富（10739家A级旅游景区正常开放，占全国A级旅游景区总数的73.5%），惠民措施助推文旅消费回暖（各地相继出台景区门票减免或打折、发放文化和旅游消费券等惠民利民政策措施），文化和旅游活动迎春氛围浓厚（各地举办丰富多样的文化和旅游活动，受到当地民众和游客欢迎），夜间文化和旅游消费成为市场亮点等特点。

兔年春节档票房破67亿元，电影市场回暖可期

据国家电影局1月28日发布的统计数据显示，2023年春节档（除夕至正月初六）票房达67.58亿元，同比增长11.89%，取得我国影史春节档票房第二的成绩。春节档期间，观影人次为1.29亿，同比增长13.16%。银河证券1月31日研报表示，随着防疫政策的调整，中国电影行业有望持续回暖，此次春节档强劲表现将对此发挥催化作用。

10

11

春节假期消费市场回暖，“年货节”前5天全国网络零售额突破2080亿元

1月28日，北京市商务局发布数据显示，假日期间，市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等企业实现销售额50.9亿元，恢复至去年同期（农历日，下同）的98%，较2019年增长13.2%。全市60个重点商圈客流量2531.1万人次，恢复至去年同期的88.7%。此前，1月6日，商务部数据显示，今年网上“年货节”前5天全国网络零售额突破2080亿元，比2022年“年货节”同期增长4.7%。

国常会重磅部署，推动经济运行在年初稳步回升

1月28日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议指出，当前经济持续恢复、呈回升态势。要贯彻党中央、国务院部署，落实中央经济工作会议精神，着力稳增长、稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间。会议要求，持续抓实当前经济社会发展工作，推动经济运行在年初稳步回升；要求推动消费加快恢复和保持外贸外资稳定，增强对经济的拉动力。会议指出，金融管理部门将坚持发展和规范并重，支持平台经济健康发展。要针对需求不足的突出矛盾，乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力。

12



封面故事

2023 年我国经济工作总基调依然是“稳中求进”，强调全面深化改革开放、更大力度吸引和利用外资，以推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。新年伊始，政策、市场呼唤新的活力。对投资者而言，前瞻性和判断力决定未来的收获。此时此刻，国内国外政策如何解读？又该如何布局新一年的投资版图？在本期杂志中，您将找到答案。



- 2023年中国经济前瞻：从复苏到行稳致远
- 货币政策：精准有力 呵护实体
- 财政政策：重回“加力提效”
- 锚定经济“加速度” “三驾马车”齐发力
- 全球经济展望：欧美滞胀步入“下半场”
中国经济转向“内循环”
- A股市场或迎布局之年

- 债券市场配置价值显现
- 大宗商品市场面面观
- 外汇市场“风云变幻”
- 如何把扩大消费摆在优先位置？
- 2023年我国出口形势将如何演绎？
- 以专业能力做好投资陪伴
- 走向复苏：2023年 如何把握大类资产配置机遇？

2023年中国经济前瞻： 从复苏到行稳致远

2023 年经济工作总基调依然是“稳中求进”，实现质的有效提升和量的合理增长。

文 | 王柯瑾

2023 年是全面贯彻落实党的二十大精神
的开局之年。

2022 年，面对复杂严峻的内外部环境，我国推出稳经济一揽子政策措施，全年经济在第二季度后呈现 V 型复苏态势。

按照 2022 年末中央政治局会议部署，2023 年经济工作总基调依然是“稳中求进”，并强调将全面深化改革开放、更大力度吸引和利用外资，以推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。

对于 2023 年经济工作，国家发展改革委副主任赵辰昕表示，国家发展改革委将全面贯彻落实党的二十大精神和中央经济工作会议精神，从战略全局出发，抓主要矛盾，抓住重大关键环节，推动经济运行整体好转。

GDP 增速值得期待

2023 年中国经济将呈现逐步加速的态势，
实现温和增长，加速构建新发展格局。

2023 年中国经济企稳回升将是大概率事件。

中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任韩文秀撰文指出，中国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面没有变，资源要素条件可支撑。综合研判，2023 年世界经济增速可能会明显下滑，而中国经济可能总体回升，从而形成一个独立的向上运行的轨迹。

展望新的一年，《中国宏观经济分析与预测报告（2022~2023）》认为，2023 年中国



经济将呈现逐步加速的态势，实现温和增长，加速构建新发展格局。该报告提出支撑 2023 年经济进一步复苏有六大因素，包括新冠病毒感染疫情防控更加精准、房地产需求和供给两端复苏共振、基建投资保持高位运行、制造业投资内生动力将持续提升、供给侧不利因素更加温和、低基数推动同比增速走高。

2023 年 1 月 17 日，国家统计局数据显示，初步核算，2022 年全年国内生产总值（GDP）为 1210207 亿元。此前，赵辰昕接受央视专访时也提到，这样的成绩是在我国经济总量连续两年超过百万亿元的高基数上取得的，是在复杂严峻的国内外环境下、在战胜一个又一个困难挑战下取得的，这样的成绩可圈可点。

在 2022 年末，多家机构发布 2023 年中国经济增长预期情况。

民生银行首席经济学家温彬认为，预计 2023 年全年 GDP 增速为 5.5% 左右，基本呈现前低后高走势。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，随着防疫措施出现实质性优化，我国消费和生产活动恢复正常，经济增速逐季回升，全年 GDP 将超过 5%。2023 年我国消费和生产活动将逐步恢复正常，特别是这三年被压抑的消费需求有望出现报复性反弹，经济增速也将逐季回升，2023 年全年 GDP 有望超过 5%。

信达证券预计，2023 年全年 GDP 增速有望达到 5.1%，二季度和四季度可能是两个

增长高峰，GDP 增速有望分别达到 6% 和 7% 以上。信达证券还预计 2023 年需求端支撑主要来自于制造业投资、基建投资和消费。

不仅国内机构，众多外资机构也十分看好 2023 年中国经济增长。多家外资机构认为，中央经济工作会议的召开、《扩大内需战略规划纲要（2022 ~ 2035 年）》等文件的印发，以及防疫政策的优化等等都向外界传递了令人鼓舞的积极信号。

高盛预计，2023 年中国经济的增长将显著回升，相比 2022 年，2023 年中国 GDP 增速将会翻一番。

德意志银行中国区首席经济学家熊奕表示，预计中国经济增速将从 2022 年的同比增长 3% 提升至 2023 年的 4.5%，以及 2024 年的 6.5%。

渣打大中华及北亚区首席经济师丁爽预计，2023 年中国经济增速有望达到 5.8%，2023 年增长目标不会低于约 5% 的潜在增长率。

挑战与机遇并存

短期来看，市场仍存在不确定性，
但中长期来看，我国宏观经济韧性强，
基本面维持稳中向好趋势。

过去三年，新冠病毒感染疫情给全球经济、社会层面都带来了无法忽视的影响。

2022 年末的中央经济工作会议指出，我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深，但我国经济韧性强、潜力大、活力足，要坚定做好经济工作的信心。

2022 年 12 月 20 日，在中国证券报社主办的“硬科技高质量创未来——2022 中国股权投资发展论坛”上，财政部原副部长朱光耀表示，2022 年全球经济经历了持续下滑的态势。展望 2023 年，挑战依旧十分严峻。2023 年要特别警惕在全球经济衰退中可能爆发的国际金融危机，尤其要警惕货币政策的急转弯对发达国家自身经济和金融市场的反噬。目前，全球主要的经济体美国、欧元区、日本等都面临着很大的经济下行压力，在不稳定的金融市场上，一旦有导火索出现，可能导致新的危机爆发，发展中国家同样面临着巨大的挑战。

2023 年 1 月 8 日，中国复关及入世首席谈判代表、原国家外经贸部副部长龙永图在 2022 南方财富峰会上发言时表示，2023 年我国经济面临最大的挑战是提振信心的问题。过去三年中国经济承受下行压力，消费减少，供给侧也受到冲击。在这样的情况下，提升信心，对我国实现稳中求进的方针有重要意义。

虽然挑战重重，但前途是光明的，未来是充满希望的。

2023 年中国经济将呈现逐步加速的态势，实现温和增长，加速构建新发展格局。

中信建投在对 2023 年经济形势与政策展望及未来投资机遇分析时指出，尽管我国经济面临诸多不确定因素与挑战，但同时也应注意到，积极因素正在持续积累，将对 2023 年的经济运行形成重要支撑。这些积极因素包括：一是党的二十大召开指明未来五到十年的发展蓝图；二是宏观政策持续利好；三是外部国际环境有所改善等等。短期来看，市场仍存在不确定性，但中长期来看，我国宏观经济韧性强，基本面维持稳中向好趋势。

突出做好“三稳”工作

**“三稳”是对 2023 年经济工作总体要求，
是全年发展的路线图。**

2022 年末中央经济工作会议强调，对于中国这么大的经济体而言，保持经济平稳运行至关重要。要加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹新冠病毒感染疫情防控和社会经济发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作。

从之前政策看，2018 年 7 月中共中央政治局会议首次提出“六稳”，即稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，旨在更好应对外部环境变化带来的冲击。

2020 年 4 月，中共中央政治局会议首次提出“六保”，即保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转，这是应对新冠病毒

感染疫情的关键之举。

而稳增长、稳就业、稳物价“三稳”目标指明了后疫情时代中国经济发展的关键点。业内分析认为，“三稳”是对 2023 年经济工作总体要求，是全年发展的路线图。

2022 年 12 月 28 日，在全国发展和改革工作会议上，国家发展改革委主任何立峰指出，着力稳增长、稳就业、稳物价，大力提振市场信心，积极扩大国内有效需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用，推动经济运行整体好转。全力打通制约高质量发展的卡点瓶颈，强化高水平科技自立自强，加快建设现代化产业体系，建设现代物流体系，积极稳妥推进碳达峰、碳中和。推动构建高水平社会主义市场经济体制，推进高水平对外开放。扎实推动区域城乡重大战略部署落地，切实做好民生保障。进一步提高防范化解重大风险能力，强化粮食、能源资源、重要产业链供应链安全保障，以新安全格局保障新发展格局。

中共上海市委党校马克思主义学院执行院长、国家社科基金重大项目首席专家王公龙撰文指出，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，是针对“当下人们的市场信心出现低落的现状，2023 年稳增长、稳就业、稳物价面临一定困难”而言的，目的在于通过采取更加具有针对性、有效性的举措，切实解决好当前的突出矛盾，更好地完成 2023 年的经济发展目标。

温彬也指出，由于 2023 年世界主要经济体可能陷入衰退，中国稳增长要更多依赖内需。同时，只有市场信心切实得到提振，经济运行才能真正得到好转。



编者
的话

宏观政策影响着市场的走势，如何从政策层面更精准地把脉宏观大势，为新一年投资配置做好规划至关重要。

货币政策：精准有力 呵护实体

2023 年美联储加息将见顶，中美无风险利差将会收窄，同时输入型通胀压力不大，货币政策宽松的掣肘将大为减弱。

文 | 谭志娟

2022年底召开的中央经济工作会议指出，稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。

中国首席经济学家论坛理事王军认为，货币政策要精准有力。“精准”在前，强调政策工具和政策效果的结构性的；“有力”在后，表明总量宽松依然会继续。



同名义经济增速基本匹配,并适度提升杠杆率。2023 年美联储加息将见顶,中美无风险利差将会收窄,同时输入型通胀压力不大,物价总体温和,货币政策宽松的掣肘将大为减弱。

货币政策有望维持相对宽松

2023 年货币政策将继续保持相对宽松状态,结构性、直达性、精准性货币政策工具进一步加码发力。

展望 2023 年货币政策走向,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,2023 年货币政策仍将维持相对宽松,重点加大结构性货币政策的运用,加大对重点领域支持力度,2023 年一季度仍有可能降息,5 年期 LPR (贷款市场报价利率) 单项下调的概率更大。

在 LPR 报价方面,2022 年以来我国 LPR 报价于 1 月、5 月和 8 月已进行了三次调降,1 年期 LPR 共下降 15 个基点,5 年期以上 LPR 共下降 35 个基点。在业界人士看来,以 LPR 引导推动实际利率进入下行轨道,有助降低资金使用成本。

中国银行研究院研究员叶银丹认为,2023 年,中国经济将步入内外需增长动能转换期,发展面临的内外部环境 and 条件或将有所改善。全球增长放缓,主要经济体货币政策收紧步伐放慢,这有助于减轻中国货币政策面临的外部制约。

叶银丹还指出,考虑到 2023 年经济恢复基础依然不稳,货币政策将延续稳中略偏宽松导向,维持整体融资环境稳定。由于经济恢复进程和程度仍存在不确定性,结合中央经济工作会议提出的“要保持流动性合理充裕,保持广义货币供应量和社融规模增速

王军还预计,2023 年货币政策的总量和结构工具有望交替运用、择机推出。总量工具方面,预计每次幅度为 0.25 个百分点的降准 1 ~ 2 次与 10 个基点的 MLF 降息 1 ~ 2 次,进而带动 1 年期与 5 年期 LPR 继续非对称调降 1 ~ 2 次的可能性非常大。结构性工具方面,除过往的长期性和阶段性工具外,具有准财政属性的政策性银行信贷、对商业银行窗口指导及反周期宏观审慎监管等工具亦是重要选项。

在中国民生银行首席经济学家温彬看来,“精准”主要体现在加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域的支持,对应的是结构性工具以及 PSL (抵押补充贷款) 等。“有力”则意味着央行将通过适时、适度降准降息等方式,保持广义货币供应量和社融规模增速

速同名义经济增速基本匹配”等表述，不排除 2023 年降准、降息的可能性。

中信建投证券首席经济学家黄文涛也持类似看法，我国经济转向弱复苏，2023 年 GDP 有望增长 5.1%，新冠病毒感染疫情缓和后居民消费可以向常态恢复，外需放缓，但出口仍将有韧性。2023 年还有降准、降息的可能，基准假设下降准一次、降息一次。

对于 2023 年货币政策的看点，平安证券认为，为保持流动性合理充裕和 M2 增长大致平稳，预计存款准备金率有 0.5 ~ 1 个百分点的下调空间。“降成本”将率先从深化存款利率市场化改革、巩固银行让利成效入手，待 2023 年二季度前后货币政策空间进一步打开，MLF 政策利率有望适度调降。预计 2023

年末社融增速约为 10.3%。

在降准方面，2022 年 11 月 25 日，央行宣布 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。这是 2022 年内第二次降准，当年首次降准在 4 月落地。两次降准共降低金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，金融机构加权平均存款准备金率降至约 7.8%。有分析称，2023 年仍有进一步降准的空间。

在时间方面，国泰君安证券认为，总量型货币政策工具空间有限，0.25 个百分点的降准幅度或是未来常态，2023 年上下半年或各有一次降准。

华西证券分析师孙付预计，2023 年货币政策将继续保持相对宽松状态，结构性、直达性、精准性货币政策工具进一步加码发力。

在货币政策方面，央行副行长刘国强于 2022 年 12 月 17 日在“2022 ~ 2023 中国经济年会”上表示，2023 年的货币政策，总量要够，结构要准。总量要够，既包括更好满足实体经济的需要，也包括保持金融市场流动性合理充裕，资金价格维持合理弹性，不大起大落。结构要准，就是要持续加大对普惠小微、科技创新、绿色发展、基础设施等重点领域和薄弱环节的支持力度，要继续落实好一系列结构性货币政策。

近两年 12 月 中央经济工作会议 货币政策定调表述对比

2021 年 12 月
稳健的货币政策要灵活适度，
保持流动性合理充裕

2022 年 12 月
稳健的货币政策
要精准有力

结构性工具有望继续发挥重要作用

2023 年的货币政策将会在加强政策协调联动的前提下，进一步发挥货币政策的总量和结构功能，以结构性政策工具为主。

2022 年末中央经济工作会议指出，稳健

资料来源：据公开资料整理

的货币政策要精准有力，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。

这在业界看来，“精准”意味着结构性货币政策要继续发挥作用，支持特定领域，未来结构性货币政策工具有望继续发挥重要作用。

据温彬介绍，2022年在结构性工具方面主要包括三部分：**一是再贷款**，央行新增2000亿元科技创新、400亿元普惠养老、1000亿元交通物流、2000亿元设备更新改造再贷款，增加煤炭高效利用再贷款额度1000亿元。**二是普惠小微贷款**，完成两项直达实体经济的货币政策工具转换，并加大对银行投放普惠小微贷款的资金支持力度。**三是房地产领域贷款**，2022年5月中旬调降首套房贷款利率下限；9月末对部分压力较大的城市阶段性放开首套房贷款利率下限，同时下调公积金贷款利率。

展望2023年，叶银丹表示，2023年货币政策还将重点做好两个方面工作：一方面，再贷款和再贴现等直达和结构性货币政策工具将发挥更大作用。政策将更加注重引导金融机构用足、落实好各项增量政策工具和结构性工具，继续增大对普惠小微、绿色、科创领域的信贷支持力度，同时要继续做好针对餐饮、文旅等困难行业的纾困工作，不盲目抽贷、断贷，帮助企业经营尽快回归正轨，持续稳定经济主体预期，提振市场信心；另一方面，考虑到美联储可能在2023年改变其政策方向和节奏，我国货币政策将更加注重实时监测跨境资本流向，合理引导市场预期，维持境内金融市场与人民币汇率的基本稳定。

在美联储加息方面，在连续四次加息75个基点后，美联储终于放缓了加息步伐。北京

时间2022年12月15日凌晨，美联储发布了本年度最后一次利率决议——加息50个基点。

不过，美联储主席鲍威尔发表讲话进一步释放“鹰派”信号，强调加息还有“很长一段路要走”，并较为明确地表示2023年可能不会降息。

国泰君安证券认为，我国结构性货币政策工具发力空间仍大，以再贷款为主，各类再贷款工具仍有追加额度和创新空间，PSL仍有望持续发力，直达宽信用工具仍有望持续带动企业中长期贷款回暖。

中银证券全球首席经济学家管涛也认为，2023年的货币政策将会在加强政策协调联动的前提下，进一步发挥货币政策的总量和结构功能，以结构性政策工具为主。

管涛表示，2023年配合产业政策、区域政策的实施，这方面不排除有新的结构性货币政策工具的创新，包括一些已经存在的结构性工具也可能会延长实施期限或增加规模。

广发证券资深宏观分析师钟林楠表示，结构性货币政策工具是稳信用的另一种方式，其兼具产业政策与金融政策效果。**2023年结构性货币政策工具的方向可能是：基建地产、制造业、科创、双碳、能源等领域的政策性工具延续；与新冠病毒感染疫情防控相关的阶段性工具逐步退出。**

对此，央行货币政策委员会2022年第四季度例会也指出，结构性货币政策工具要继续做好“加法”，强化对重点领域、薄弱环节和受新冠病毒感染疫情影响行业的支持，落实好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流、设备更新改造专项再贷款和普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具，综合施策支持区域协调发展。■



财政政策：重回“加力提效”

2023 年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年，做好财政经济工作意义重大。

文 | 杜丽娟

在中央经济工作会议部署 2023 年经济工作后，全国财政视频工作会议也为 2023 年财政政策的走势提出具体安排。全国财政视频会议认为，2023 年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年，做好财政经济工作意义重大。

财政部部长刘昆在全国财政视频工作会议上强调，2023 年积极的财政政策要“加力提效”，

更直接、更有效发挥积极财政政策作用。这一要求与此前中央经济工作会议的安排相呼应。

在稳增长被放在更加突出位置的背景下，市场普遍共识是，2023 年财政政策在保持积极基调的同时，政策发力空间也将持续打开，而赤字率以及专项债规模是政策优先考虑的工具。

坚持积极基调不动摇

政策前置性安排更有利于稳定经济发展，

符合积极财政政策的定调。

在合理适度、不透支未来的总基调下，2022 年积极财政政策靠前发力，通过加大财政支出强度、实施大规模增值税留抵退税、加快专项债发行等举措支持经济平稳运行。

作为重要的逆周期调控工具，专项债在 2022 年的持续发力值得关注。2022 年 1 ~ 12 月，全国发行新增地方政府债券 47566 亿元，其中一般债券 7182 亿元、专项债券 40384 亿元。统计显示，2022 年，全国发行地方政府债券合计 73676 亿元，其中一般债券 22360 亿元、专项债券 51316 亿元。相比以往年份，2022 年专项债除了总量上的增加，发行和使用进度也有所提升。

国家发改委数据显示，2022 年上半年用于项目建设的 3.45 万亿元专项债基本发行完毕，而 2021 年同期这一进度为 27%。

在中诚信国际研究院研究员袁海霞看来，2022 年专项债的早发行、早使用是债券市场一大特点，从效果看，此举有效支撑了基建投资的增速。

不仅如此，和专项债发力靠前类似，2022 年财政收支差口径也在收窄，这有效保障了全年财政支出进度的完成。

财政部发布的数据显示，2022 年，全国一般公共预算收入为 203703 亿元，一般公共预算支出为 260609 亿元，财政收支差额为 56906 亿元，相比 2021 年同期的 62693 亿元收窄，收支压力有所缓和。

从政府性基金预算角度看，2022 年，全国政府性基金预算支出为 110583 亿元。其中，

中央政府性基金预算本级支出为 5544 亿元，比上年增长 76.8%。单月数据中，2022 年 11 月政府性基金预算收入为 7995 亿元，政府性基金预算支出为 10116 亿元，财政收支差额为 -2121 亿元，相比 2021 年同期的收支差额 -3688 亿元有所收窄。

市场分析认为，无论是专项债发行提速，还是财政支出进度的靠前发力，在经济受新冠病毒感染疫情影响较大的背景下，政策前置性安排更有利于稳定经济发展，这也符合积极财政政策的定调。

2022 年 12 月 19 日，财政部部长刘昆在《求是》发表署名文章指出，未来财政将持续加大税收、社会保障、转移支付等的调节力度，积极解决地区差距、城乡差距、收入分配差距。

政策强调“加力提效”

提高财政赤字率以及增加专项债发行规模，

将成为 2023 年积极财政政策发力的落脚点。

然而，在我国经济恢复基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大的背景下，2023 年财政政策仍然保持积极基调，并强调要“加力提效”，保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。

相比 2022 年财政政策强调“提质增效”，2023 年的财政政策将重点转为“加力提效”，这被市场认为是政策发力空间即将打开的一个信号，更为重要的是，此举也将成为应对 2023 年经济下行压力的有效举措。

2018 年 12 月召开的中央经济工作会议也

曾提出“加力提效”。彼时，为发挥财政支持作用，按照国务院安排，2019 年我国政府赤字率由 2.6% 提升至 2.8%，同时地方政府债券的发行规模较上年有所增加。

时隔四年，财政政策的“加力提效”被重新提及，这意味着 2023 年财政政策持续积极基调的同时，政策发力空间将持续打开，而提高财政赤字率以及增加专项债发行规模，也成为 2023 年积极财政政策发力的落脚点。

粤开证券首席经济学家罗志恒认为，相较于 2022 年财政政策提出的“提升效能，更加注重精准、更可持续”和 2021 年的“提质增效，更可持续”，2023 年财政强调“加力提效”，意味着财政支出力度将会更大，相应地赤字规模和新增专项债额度将保持一定的强度。

市场预测，2023 年政府赤字率提高将成为大概率事件，目前财税界给出的预期值是有望突破 3%，新增专项债额度预计在 3.65 万亿元。

受新冠病毒感染疫情的多点散发和冲击，2022 年我国消费低迷，外需回落，投资也不景气，尽管财政前置发挥了巨大作用，但后续仍

需要加大政策的支持力度，以此稳定经济预期。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东认为，在“积极财政加力提效”要求下，2023 年财政政策基调仍将持续积极态势，政策发力空间也会进一步打开。从增量资金看，相比 2022 年可调用额度，2023 年的财政资金或将更加紧缺，这需要政府发挥杠杆作用来稳住支出增速，而增加赤字规模是财政逆周期调节的一个工具。

对于“加力提效”如何体现的问题，财政部副部长许宏才表示，“加力”主要体现在三个方面：

一是统筹财政收入、财政赤字、专项债券、调度资金等，保持适度支出强度，加强国家重大战略任务财力保障，持续推动财力下沉。

二是合理安排赤字率和地方政府专项债券规模，适量扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围，2022 年及 2023 年两年持续形成实物工作量和投资拉动力，确保政府投资力度不减。

三是持续增加中央对地方转移支付，做好

近两年中央经济工作会议财政政策定调表述对比



困难群众失业人员动态建设和救助帮扶，兜牢兜实基层三保底线，为经济运行营造良好的基础环境。

“提效”则包括完善减税退税降费政策、优化财政支出机构、发挥财政资金引导与撬动作用、完善财政资金直达机制、持续创新和完善财政宏观调控等五个方面。

许宏才表示，2023年的财政政策要兼顾当前和长远，筑牢风险防控制度的机制，抓实防范化解地方政府债务风险，强化财经激励约束和财会监督，不断增强财政可持续性。

改革聚焦消费端

对财政政策来说，未来也需要从消费领域入手，着力提升居民消费意愿，力促内需的有效改善。

伴随稳增长被放在更加重要的位置，加大助企纾困力度、着力稳定宏观经济大盘是2023年财政政策在微观层面的一个重要表现。2023年财政政策的主基调是“加力提效”，这表明稳增长的意愿会强于以往年份。

高瑞东判断，相比2022年初我国经济面临的三重压力，2023年经济面临的挑战主要来自需求侧恢复疲弱与外部环境复杂多变，因此，财政政策发力的重心会有所调整。

根据光大证券的测算，新冠病毒感染疫情发生以来，相关部门已发布多轮企业端的减税降费举措，目前企业每百元营收中的费用在持续下降。从宏观税负角度看，与发达经济体相比，近年来我国宏观税负已处于偏低水平。

在此基础上，政策发力重点主要聚焦在需求侧。按照中央经济工作会议的要求，未来我国将坚持以推动高质量发展为主题，把实施扩

大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强国内大循环内生动力和可靠性。

扩大内需将是2023年我国经济工作的重点内容，对财政政策来说，未来需要从这一领域入手，着力提升居民消费意愿，力促内需的有效改善。

中国社科院财经战略研究院副院长杨志勇认为，未来政策发力重点会聚焦在需求侧，从财政政策角度考虑，当前需要着力提升居民消费意愿。

光大证券分析指出，2020年以来，伴随新冠病毒感染疫情的持续发酵，居民收入与财产之间差距的加大，成为限制消费复苏的重要原因之一。当前，应该在健全社会保障体系基础上，扩大中等收入群体，强化居民消费的基础，这是未来改革的重点方向。

全国财政工作视频会议要求，2023年，要更好统筹经济质的有效提升和量的合理增长，更好统筹供给侧结构性改革和扩大内需，加大财政宏观调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展的合力。

其中，要重点增强财政政策的针对性、有效性，优化完善助企纾困政策，激发各类市场主体活力，落实落细就业优先政策，大力提振市场主体信心。此外还要发挥财政稳投资促消费作用，强化政府投资对全社会投资的引导带动，促进恢复和扩大消费，加力稳定外贸外资，着力扩大国内需求。

罗志恒表示，从会议内容看，当前财政政策服务稳增长和高质量发展的目标并未改变，未来需要通过较大强度的财政支持规模促进需求回升，并持续优化财政支出在制造业、绿色低碳发展和数字经济等领域的结构，以促进高质量发展。

锚定经济“加速度” “三驾马车”齐发力

外需不振时，通常也是制造业转型升级的良好契机，预计 2023 年制造业技术改造、高技术投资迎来更多支持政策。

文 | 郝亚娟



复盘2022年,面对“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力叠加,我国采取了积极应对,释放经济韧性。

2022年12月,中央经济工作会议提出,当前我国经济恢复的基础尚不牢固,三重压力仍然较大,外部环境动荡不安,给我国经济带来的影响加深。但要看到,我国经济韧性强、潜力大、活力足,各项政策效果持续显现,2023年经济运行有望总体回升。

2023年,拉动经济增长的“三驾马车”——消费、投资和出口有哪些亮点?其将如何助力经济增长?

消费“扛大旗”

党的二十大报告提出

“增强消费对经济发展的基础性作用”，
要让消费在“内循环”中扮演重要角色。

中央经济工作会议提出,2023年将“着力扩大国内需求”,其中“要把恢复和扩大消费摆在优先位置”。

招商基金研究部首席经济学家李湛认为,2023年对经济增长贡献最大的还会是消费,其次投资将继续发挥压舱石作用。

中国民生银行首席经济学家温彬分析,2023年消费增长将受益于三大有利因素:一是消费场景逐渐修复,随着新冠病毒感染疫情防控措施的逐步优化,线下接触型、聚集性消费将会逐渐修复;二是居民收入增速回升,新冠病毒感染疫情对就业的影响逐渐消退,居民收入稳步增长,消费能力会相应提高;三是超大规模市场优势,我国是仅次于美国

的全球第二大商品消费市场,拥有全球规模最大、最具成长性的中等收入群体,超大规模市场优势更加凸显。

平安证券首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事钟正生撰文指出,预计2023年重点商品消费的变化将呈现以下变化:第一,2023年汽车销售增速可能负增长,2022年前10个月,汽车类限额以上批零企业零售额同比增长0.8%,受阶段性减半征收车辆购置税等政策的推动较大,考虑到刺激政策对汽车消费的透支,预计2023年汽车销售可能重回负增长;第二,2023年地产后周期消费可能将有明显改善,限额以上消费中,2022年电器音像器材类、建筑及装潢材料类、家具类等地产后周期消费的增速靠后,同商品房延期交付密切相关,预计2023年“保交楼”将取得更具实质性的效果,期房交付后的装修需求,有望带动地产后周期消费改善。

要让消费在“内循环”中扮演重要角色。党的二十大报告提出“增强消费对经济发展的基础性作用”。

钟正生认为,从更长周期的视角看,提升消费的要素包括:增加居民收入(对经济增长和稳就业提出要求)、改善收入分配(“增加低收入者收入,扩大中等收入群体”“着力维护和促进社会公平正义”)、增强消费信心(“健全社会保障体系”,其中包括“房住不炒”“加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”)。

中泰证券首席经济学家李迅雷认为,“三驾马车”中消费有望启动,2023年扩内需的重心会落在扩消费,手段包括增加养老金支出、发放居民消费券等。

投资“压舱石”

基于回归潜在增速和稳就业的考虑，
中国经济增长目标有必要保持在 5% 左右，
这就需要继续充分发挥
固定资产投资对国民经济的支撑作用。

2023 年全球经济预计将出现大范围的增长放缓。

工银国际首席经济学家程实在接受媒体采访时表示，根据国际机构预测，全球正同时面临经济增长停滞和通货膨胀并存的双向压力，且 2023 年全球滞胀格局还将延续。

在李迅雷看来，随着 2023 年宏观政策面改观，投资者的风险偏好有望回升，相对低估值的国有企业估值将进一步提升。同时，居民资产在房地产配置比例过高的现象会慢慢地回归常态，一部分资金将回流资本市场。未来资本市场将是低估值国有大蓝筹估值水平有提升和新兴产业高增长创新发展的“双轮驱动”模式。

党的二十大报告提出“增强消费对经济发

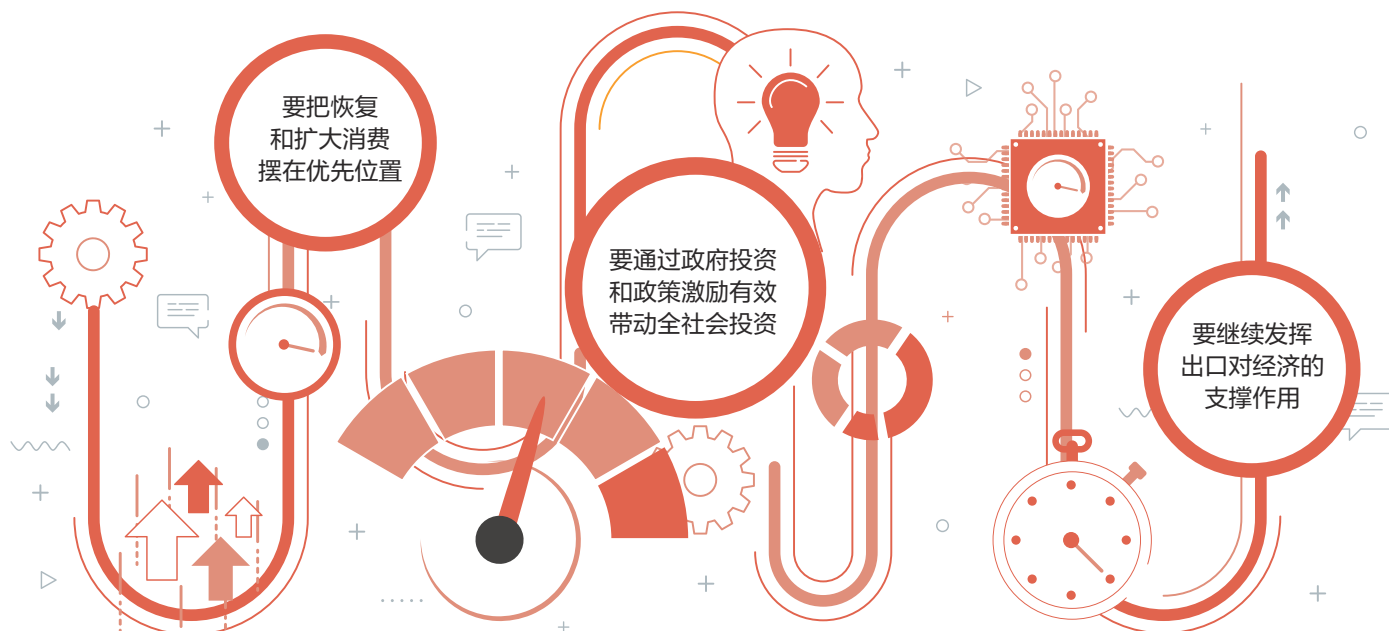
展的基础性作用和投资对优化供给结构的关键作用”“加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”。钟正生预计，2023 年或将有更多支持政策出台。

钟正生认为，基于回归潜在增速和稳就业的考虑，中国经济增长目标有必要保持在 5% 左右，这就需要继续充分发挥固定资产投资对国民经济的支撑作用，体现为促进房地产投资企稳、保持基建投资增速、争取制造业投资取得良好成绩。

钟正生分析，2023 年基建投资仍有必要保持较高增速。从制造业投资来看，中国建设“制造强国”有着优异的产业链基础，在外部环境变化下又具备迫切的现实需要。

李湛亦指出，外需不振时，通常是制造业转型升级的良好契机，预计 2023 年制造业技术改造、高技术投资迎来更多支持政策。基建则在专项债额度提升、政策性金融工具加持下延续发力。同时，地产融资环境改善、需求端政策维持宽松的托底效果也有望逐步显现。

2022 年 12 月中央经济工作会议对“三驾马车”定调



资料来源：据公开资料整理

钟正生认为，结合党的二十大报告提出的“加快建设制造强国”，从中长期来看，我国制造业投资增长动能的来源可以概括为三个方面：

一是制造升级，向高端化、智能化、绿色化升级。实施产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，支持专精特新企业发展，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。

二是补短板，补足供应链安全、卡脖子领域短板。巩固优势产业领先地位，在关系安全发展的领域加快补齐短板，提升战略性资源供应保障能力。

三是强科技，抢占战略性新兴产业高地。推动战略性新兴产业融合集群发展，构建新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等新的增长引擎。加快发展物联网，建设高效顺畅的流通体系，降低物流成本。加快发展数字经济，促进数字经济和实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业集群。

出口“保韧性”

发达经济体相继进入加息周期，一再尝试压制通胀，这也使得我国出口受到影响。

出口是实现国内国际双循环的重要内容，也是拉动经济增长的驱动力。

中央经济工作会议提出，更大力度吸引和利用外资。要推进高水平对外开放，提升贸易投资合作质量和水平。要积极推动加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》和《数字经济伙伴关系协定》等高标准经贸协定。

钟正生指出，目前中国出口的市场占有率

仍然保持着优势，主要源于：一方面，我国出口产品竞争力不断增强，在符合绿色转型诉求的相关领域优势尤为突出，汽车、新能源相关产品已逐步成为出口的重要拉动力量；另一方面，制造业的成本优势较强，尤其是国内能源、电力价格涨幅相对可控，在海外面临能源危机威胁的背景下，PPI 差值拉大，彰显国内价格优势。

不过，面对复杂的国际形势，我国出口前景也面临挑战。东北证券首席宏观分析师沈新风团队发布的研报指出，总量来看，后疫情时代，发达经济体受益于前期巨量财政货币宽松，经济快速复苏，但同时“过热”的共振式复苏带来了严重的高通胀环境，发达经济体相继进入加息周期，一再尝试压制通胀，遏制经济过热，这将使得我国出口受到影响。

钟正生也强调，2023 年中国出口市场占有率的优势有望延续，面临的主要压力是外需的收缩，主要原因是受高通胀和货币紧缩影响，2023 年或是欧美经济衰退兑现之时。当前欧美经济已步入下行通道，一些指标预示中国出口下行压力还将加速显现。

在生产替代方面，沈新风团队认为，我国凭借自身的低成本供应链优势和稳定的产能，在新冠病毒感染疫情发生以来对发达经济体迅速产生生产替代，成为本轮全球经济复苏的最大受益国，部分中间品及资本品出口增速冠绝全球。

钟正生分析认为，2020 ~ 2022 年中国出口的高速增长有很强的阶段性因素，但外部逆全球化思潮抬头、世界经济复苏乏力的大环境仍在演绎。新发展阶段下，我国经济发展必须更多依靠内循环，以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进。

全球经济展望： 欧美滞胀步入“下半场” 中国经济转向“内循环”

与美国相比，欧洲需要面对的不仅仅是经济衰退，还有能源短缺的挑战。受能源短缺的影响，欧洲央行的加息很难在 2023 年停下脚步。

文 | 杨井鑫

全球经济在高通胀下走过艰难而不平凡的 2022 年，市场对 2023 年的形势充满了焦虑和不安。

回望 2022 年的通胀，在历史上仅有 1972 年至 1982 年可比，接踵而至的是货币政策调整，美联储在短期内大幅加息创历史纪录，其“后遗症”大概率会在 2023 年有所体现。与美国相比，欧洲需要面对的不仅仅是经济衰退，还有能源短缺的挑战。受能源短缺的影响，欧洲央行的加息很难在 2023 年停下脚步。

2022 年中国经济一波三折，这与新冠病毒感染疫情的影响密切相关。相较于海外来说，

2022 年中国通胀水平不高，货币政策较为宽松。

展望 2023 年，中国和海外经济走势将会出现很大不同。随着中国对于防疫政策的优化，中国经济将出现较明显的反弹。

全球滞胀持续 经济增速放缓

由于乌克兰危机引发的能源冲击继续刺激通胀，
增加全球风险，预计未来一年全球经济
增长将进一步放缓。

滞胀仍是全球经济 2023 年面临的重要问

题。从当前权威机构的预测看，全球的滞胀将会有所缓和，意味着步入了滞胀“下半场”。同时，当前货币政策的紧缩已经开始对需求产生明显的抑制作用，未来一段时间全球经济增长将随着需求走弱进一步放缓。

根据 IMF 的预测，2023 年至少三分之一的国家将陷入经济衰退，世界经济增速将从 2022 年的 3.2% 降至 2.7%，但是实际增长率有四分之一的概率会低于 2%。

IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，对大多数国家来说，降低通胀将是重中之重。亚太地区的情况相对较好，但也面临诸多不利因素的挑战。全球碎片化趋势使世界前景更加不明朗，将直接冲击亚洲开放的、依赖贸易的经济模式。

经合组织在 2022 年 11 月 22 日发布经济展望报告称，由于乌克兰危机引发的能源冲击继续刺激通胀，增加全球风险，预计未来一年全球经济增长将进一步放缓，预计全球经济 2022 年增速为 3.1%，2023 年放缓至 2.2%。

而世界银行对全球经济的前景更悲观。世界银行行长马尔帕斯称其非常担心全球面临衰退的风险。马尔帕斯指出，要让世界摆脱

滞胀，还需要做更多的工作。

世界银行最新的研究报告显示，多国央行 2022 年相继提高利率，同步程度是过去五十年所未曾见的，而且这一趋势可能会持续到 2023 年。除非供应中断情况改善，劳动力市场压力减缓，否则 2023 年全球核心通胀率（不包括能源）仍将高达 5% 左右，几乎是新冠病毒感染疫情发生前五年均值的 2 倍。根据报告的模型，如果要将全球通胀率降至目标水平，全球央行可能需要继续再加息 2 个百分点。但如果金融市场同时受压，则 2023 年全球 GDP 增长将放缓至 0.5%，这一数字符合全球衰退的技术定义。

在高盛、花旗和惠誉等机构 2023 年全球经济展望中，对于经济增速的预测均在 2% 以下。高盛预计 2023 年全球经济将以 1.8% 的速度增长，同时不确定性仍将延续。需要关注“通胀能不能降下去”和“加息会不会加过头”两大风险，政治和地缘政治风险也不容忽视。

花旗银行集团预测，2023 年的全球经济增速将放缓至 2% 以下。惠誉则预测 2023 年全球 GDP 增长率为 1.4%，增幅低于其在 9 月份《全球经济展望》中预测的 1.7%。



欧洲经济大概率衰退 美国经济现分歧

相较于美国，欧洲目前的通胀率更高，

对消费的压制更大。

在 2023 年全球经济增长预测中，欧洲的经济衰退是大概率事件，但是众多机构对于美国经济的走势却存在一定的分歧。

从 2023 年美国通胀走势看，形势仍然不容乐观，其中最大的因素在于过去三年美国货币投放过多，超发货币将在 2023 年持续带来较高通胀水平。

但是，在“弱预期”的背后，美国经济也表现出来很强的韧性。从美国失业率看，2022 年四季度公布的失业率数据非常低，在 3.5% 至 3.7% 之间，处于历史的最低水平。通常来说，失业率数据是一个滞后指标，一般滞后经济增长两个季度甚至更长，但根据萨姆规则，如果失业率提高了 0.5 个百分点，就可以预测失业率会继续提高，这也意味着衰退已经来临。这也就是说，如果依据失业率对经济进行判断，就还需要进一步监测

2023 年美国的失业率数据情况。

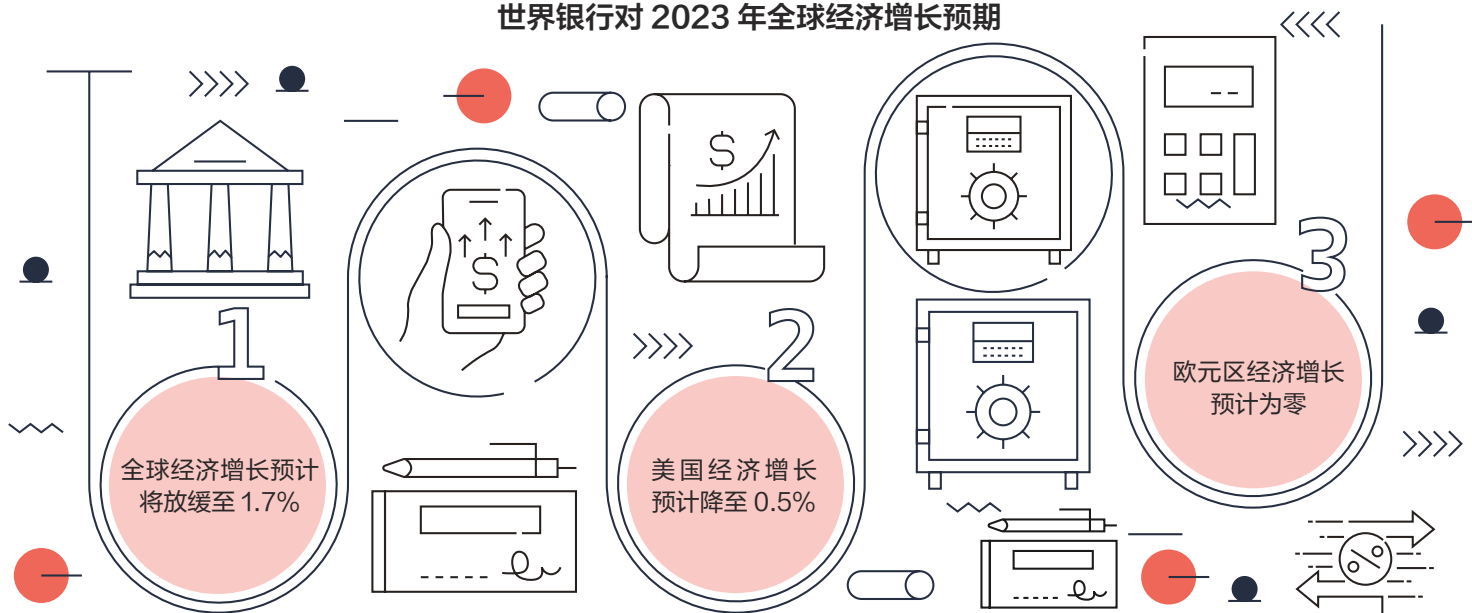
相较于美国，欧洲的通胀率更高，对消费的压制更大。按照 2022 年 11 月欧盟统计局数据显示，欧元区通胀率按年率计算为 10%。2022 年 7 月以来，欧元区制造业 PMI 率先跌入荣枯线以下。地缘政治的不确定性使得欧洲面临的通胀压力仍存变数，而欧元区成员国财政状况不同，“碎片化”风险更高。

按照经合组织的预测，美国 and 欧洲经济增长正在急剧放缓。美国经济 2023 年增速将放缓至 0.5%，欧元区经济 2023 年增速将放缓至 0.5%，英国经济 2023 年将负增长 0.4%。有关报告称，如果能源价格进一步上涨，或者能源供应中断影响到欧洲和亚洲的天然气和电力市场，全球经济增长前景可能会弱于预期。

花旗预测，美国经济 2022 年将增长 1.9%，2023 年将下降一半以上，至 0.7%。英国和欧元区陷入衰退，因为这两个经济体都面临着能源供应和需求方面的问题以及收紧货币和财政政策的压力。

高盛则认为，美国 2023 年实际可支配收入

世界银行对 2023 年全球经济增长预期



资料来源：2023 年 1 月世界银行《全球经济展望》报告

入增速保持强劲，美国经济陷入衰退的概率仅为 35%，或许能避免衰退。但是，欧元区和英国就没有那么幸运，能源供应问题可能将欧元区通胀推高至 12%，英国通胀推高至 11% 的高位。反过来，高通胀将对实际收入、消费和工业生产产生负面影响。高盛预计，2023 年一季度欧元区实际收入将进一步下降 1.5%，二季度英国实际收入将下降 3%。欧元区实际 GDP 下滑 0.7%（2022 年四季度 ~ 2023 年二季度），英国下滑 1.7%（2022 年三季度 ~ 2023 年二季度）。

摩根士丹利则预计，2023 年全球 GDP 增速将仅为 2.2%，其中美国 GDP 增速仅为 0.5%，欧元区同比下降 0.2%。虽然预计美国将勉强避免经济衰退，但英国和欧元区经济衰退似乎无法避免。

中国经济依赖“内循环”

2023 年新兴市场国家的经济表现

将更加有赖于内部经济的韧性。

在海外衰退风险逐步上升的同时，中国经济在全球经济中起到了压舱石的作用。不过，由于外贸会受到需求减弱的影响，“内循环”将成为国内经济增长的一个重要驱动力。摩根士丹利认为，亚洲未来一年的前景相对乐观。摩根士丹利首席中国经济学家邢罗斌预计，2023 年中国经济将增长 5%，其中大部分将在下半年实现，届时经济预计将全面复苏。这比摩根士丹利预测 2022 年中国经济增长 3.2% 有了显著改善。

从经济政策看，2023 年我国会采取更为积极的经济振兴措施，财税、金融、货币、

产业等方面多管齐下，共同推动经济上行。同时，中国的经济运行会逐渐适应新冠病毒感染疫情的影响，生产生活将逐渐回归正常。

中航信托在 2023 年经济展望中称，受新冠病毒感染疫情影响，2022 年消费低迷，前 10 个月社会消费品零售总额累计同比增长 0.6%，这大大低于过去 6% 至 7% 的正常水平。综合多方面考虑，2023 年消费将会逐渐回归正常，在基数较低的情况下，2023 年社会消费品零售总额全年增速达到 5% 以上是可预期的。更重要的是，本轮全球通胀上升，而中国通胀压力并不大，预计 2023 年 CPI 和 PPI 不会有明显上升，继续保持在较低水平。因此，中国货币政策仍有宽松空间，利率和准备金率仍能下调，LPR 下调 5 至 10 个基点的概率很大。

信达证券研究报告表示，2023 年新兴市场国家的经济表现将更加有赖于内部经济的韧性，外需对中国经济的支撑将进一步减弱，中国经济将从“外循环”更多转向依赖“内循环”。美国经济回落或加大我国的外贸压力。

上述报告认为，在美联储持续加息下，美国国内消费需求正在减少。同时，美国国内投资也受到加息周期影响而进入下行阶段。2023 年，在美国生产和消费需求持续低迷预期下，对中间品和消费品的进口需求也会减弱。作为美国第一大进口国的中国，外贸将受到美国的拖累。我国总出口增速从 2022 年 10 月起跌入负区间，未来出口在需求减弱影响下很可能继续下降。

不过，万博新经济研究院院长滕泰撰文称，对于 2023 年全年国内经济增长目标，要关注 2023 年 3 月份的政府工作报告，这期间还有两三个月的观察及调整时间。■



编者的话

宏观政策影响着市场的走势，如何从政策层面更精准地把脉宏观大势，为新一年投资配置做好规划至关重要。



A股市场或迎布局之年

虽然 2022 年我国经济受到多重冲击，但年底陆续释放的经济复苏信号让人们对于 2023 年充满期待。

文 | 顾梦轩

过去一年，中国经济经历了复杂多变的局面，A 股市场也在 2022 年经历了先跌后涨、再跌再涨的反复震荡下行过程。

对于 2023 年行情，业内多持乐观态度。

银河证券分析认为，当前 A 股估值处于低位，经济修复动力较强，市场存在上行动能。但是，行情可能会一波三折，受上市公司业绩修复影响，2023 年二季度 A 股上行动能或



更为明显。整体上，2023 年是新的转换之年，是 A 股市场布局之年。

A股市场否极泰来

2023 年是疫后复苏关键之年，
也将是新一轮牛市起点。

回望 2022 年，年初地缘政治格局演变，全球通货膨胀形势严峻，美联储频繁大幅加息，引发全球“加息潮”。在此背景下，A 股也暴露于风险之中，新冠病毒感染疫情持续多点散发和地产走弱是两个最大的超预期冲击。2022 年第二、三、四季度，在新冠病毒感染疫情反复冲击下，国内宏观经济增速面临较大挑战，导致股市出现两次大幅调整。接近年末之时，随着房地产金融的改善以及防疫措施的优化，股市迎来一波反弹。

虽然 2022 年中国经济受到多重冲击，但年底陆续放出的经济复苏信号也令人充满了期待。

2022 年 12 月召开的中央政治局会议提出，2023 年经济工作总基调依然是“稳中求进”，强调“推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步”。

2022 年 12 月中央经济工作会议提出，2023 年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。这预示着 2023 年的货币、财政政策仍将维持宽松。随着新冠病毒感染疫情对宏观经济运行的扰动减弱，中国经济的运行将出现好转，经济增速将出现反弹，居民消费也将修复。

政策的超预期推动了 A 股的反弹。2022

年 11 月以来，以沪深 300 指数为代表的蓝筹板块出现显著上涨。

交银施罗德基金首席策略师马韬认为，随着海外通货膨胀压力和货币紧缩力度的阶段性回落，以及国内房地产和线下出行政策的优化拉动经济增长，A 股有望出现企业盈利和资产估值两方面的改善，带动整体权益市场出现修复。经历了 2022 年的调整之后，2023 年成为中国经济复苏的关键之年，中国经济总体将呈现复苏向上趋势。不过，面对不确定性，阶段性的反复和资产波动加大恐难避免，经济复苏也需要一个过程。

2023 年，新冠病毒感染疫情干扰明显减弱之后，稳增长政策的“累计效应”或将显现。国金证券研报指出，2023 年新冠病毒感染疫情对经济的拖累会明显减弱，党的二十大后新征程开启，预期和信心有所恢复后，稳增长的“累计效应”才能集中体现出来。

万家基金副总经理、投资总监、基金经理黄海认为，从基本面来看，2023 年经济是一个弱复苏的过程。黄海指出，从 2021 年二季度开始有一个筑底的过程，最终会在政策的发力下和稳增长政策的累积效果下体现出来，2023 年二季度应该是库存周期底部。

2023 年 A 股市场的表现将会如何？否极泰来或将是 2023 年股指走势的关键词。

中泰证券认为，2023 年的 A 股市场指数具备“走牛”基础，核心的驱动逻辑在于：经济修复趋势与政府对于经济增长重要性空前提高后的投资刺激。

中泰证券首席经济学家李迅雷指出，当前的 A 股处于历史低位，过去是高估。上市公司的盈利能力和质量都在提升，尤其港股市场，估值水平更低，十分具有吸引力。

2023 年是新的转换之年，是 A 股市场的布局之年。

国泰君安证券认为 2023 年将是新一轮牛市起点。原因主要有三点：第一，个股盈利预期改善；第二，内外宏观环境均从高度不确定的状态迈向确定；第三，从历史看，政策底部、经济底部和股票估值底部同时出现往往隐含了巨大的回报空间。

重点关注消费、金融和地产领域

2023 年，哪些板块将会有理想表现？

消费、金融和地产等稳增长主线投资机会多。

2023 年的股票市场风格是以价值为主还是以成长为主？

中欧基金方面认为，在经济复苏的拐点确立后，市场的关注点将回归成长，预计市场短期将在震荡和板块的快速轮动中逐步夯实和抬升估值，但由于板块轮动的速度快且幅度剧烈，在交易“复苏”预期时可适度放缓仓位调整的步伐，减小板块轮动对净值波动的影响。

黄海认为，2023 年下半年，价值股的风格或成为主流。大类资产配置上，过去 3 年无论消费还是科技的结构性价牛市导致了 80% 以上的主动权益资金留在了成长股中，对价值股的配置极少。

2023 年，哪些板块或行业值得重点关注？中央经济工作会议提出，2023 年经济工作要从战略全局出发，着力扩大国内需求。要把

恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。“多渠道增加城乡居民收入”这一提法可以看出中央对于发挥消费在稳增长中的基础作用给予高度重视。

黄海表示，2023 年看好稳增长主线中的投资机会，特别是在供给端偏紧或供给端出清比较彻底的行业中，在需求起来时，供给不足的产业就会有比较好的价格弹性。具体而言，其看好三个方面：一是上游资源品、地产产业链、化工等，二是未来需求回暖的优质消费类公司，三是金融的周期轮动。

南方基金宏观策略部总经理唐小东也持类似观点。他指出，2023 年可以关注受益政策预期的金融和地产链消费；投资端复工预期带动的建材和建筑行业以及可选消费相关的线下娱乐、白酒等。

唐小东提醒，2023 年市场可能面临两个层面的风险：一方面是波动性的风险，触发因素来自经济修复过程中的波折、海外市场的扰动等；另一方面是极小概率的“黑天鹅”，例如全球新冠病毒感染疫情向坏的方向变异、欧美经济衰退导致地缘政治大幅激化等。

唐小东指出，2022 年由于各种原因，内需消费在实体层面和股价层面的调整都非常剧烈，2023 年在外需承压背景下，稳增长将主要依托于内需，因此内需板块有望看到估值和业绩的增长。

对投资者而言，中融基金分析认为，2023 年将是对投资者相对友好的一年，A 股的中长期价值凸显。在震荡市场中，投资者保持平和心态很重要，坚定长期投资、理性投资。要避免追涨杀跌、以短看长等投资误区，明确投资目标，合理配置资产。■

债券市场配置价值显现

伴随股债轮动，转债资产 2023 年有望跟随股票市场呈现进攻特征，具备一定配置价值。

文 | 崔文静



2022 年，相对国外债券市场的动荡，国内市场整体运行较为平稳，全年市场利率相对稳定，债券发行平稳有序。

展望 2023 年债市，业内普遍认为，随着新冠病毒感染疫情防控政策优化调整后国内经济复苏回升，市场对股市信心有所提升，部分债市资金或回至股市，相较于 2023 年下半年经济环境，上半年经济环境或对债券市场更为友好。

伴随股债轮动，转债资产 2023 年有望跟随股票市场呈现进攻特征，尤其是低价转债，具备一定配置价值；但纯债目前估值较高，

存在一定均值回归压力。与此同时，10 年期国债收益率偏贵问题已经得到极大缓解，10 年期国债目前正处于较好配置时机。

2022 年国内债券市场总体平稳

2022 年 11 月后出现较为全面的调整，

利率曲线大幅平坦上行，

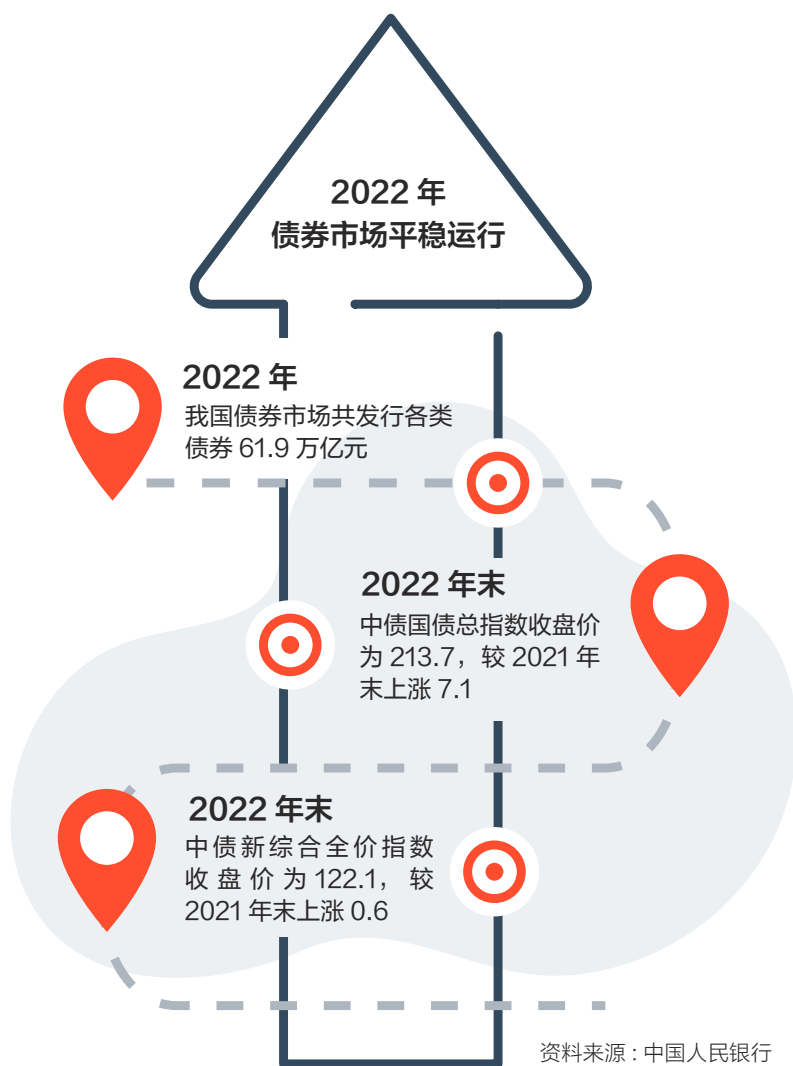
信用债各期限各等级利差大幅回升。

2022 年，全球经济形势复杂严峻，金融市场大幅震荡，货币政策延续收紧态势。相较于国际市场，国内债券市场则整体较为平稳，历经“平—涨—跌—修复”阶段。上半年债市在稳增长预期之下表现相对平稳，下半年则先涨后跌。7~8 月超预期降息等因素推动债券牛市迈入高潮；9 月、11 月债市伴随地产政策和防疫政策的调整等遭遇两轮下跌；10 月、11 月，债市进入喘息期；12 月在跨年充裕的资金面支撑之下，债市在下跌后迎来阶段性修复。

2022 年国内债券市场面临一定压力和挑战，其中部分压力或在 2023 年仍有所体现。

具体来看，国际方面，第一，欧美等主要发达经济体通货膨胀维持高位，供需矛盾突出，经济前景较为悲观，有市场人士认为目前全球经济已经结束高增长阶段而逐渐走入滞胀期；第二，俄乌冲突超预期持续，加剧天然气等能源争夺，使经济形势雪上加霜；第三，2022 年 3 月起美联储先后 7 次加息，累计加息高达 425 个基点，致使国内货币政策承压。

国家开发银行资金部许海明撰文称，2022 年以来，尽管经济形势复杂严峻，但央行流动性维持在合理充裕水平，债市信用利



差不断被压缩。三年期 AA 级信用债与同期限国开债利差从 2022 年初的 108BP（利率基点）一度压缩至 54BP，为六年来最低。进入 2022 年 11 月，随着市场调整，利差快速反弹至 96BP。

许海明提到，2022 年债券长端收益率总体较为平稳，但短端收益率波动较为明显。主要原因在于债券牛市已延续两年，长端收益率已降至历史低点，投资者担忧宽信用政策刺激下经济企稳，因此对长债普遍较为谨慎。但 2022 年以来流动性保持合理充裕，短债需求拥挤，利率一度出现明显下行。2022 年 11 月初资金面收敛叠加宏观预期改变，引发市场调整，期限利差有所收窄。

此外值得注意的是，2022 年 2~3 月份一度出现股债双杀，股市下跌导致固收 + 基金产品净值回撤，赎回压力增大，利率债、可转债、二级资本债等流动性较好的债券品种被动抛售。2022 年 11 月则出现较为全面的调整，利率曲线大幅平坦上行，信用债各期限各等级利差大幅回升。

2023 年债券市场到期收益率或波动上行

随着经济企稳回升，
利率债收益率或总体有所抬升，
但仍有三个变量可能影响 2023 年利率走势。

随着美联储加息收尾，国内货币政策掣肘减少，部分市场人士预测，如果海外结束加息而转向降息、外需压力深化，这将为 2023 年国内债券市场创造有利的外部环境。国内方面，随着经济增速的回升，债市票息也将逐步提高，有望获得波段收益。从全年来看，

上半年的经济环境相较于下半年可能对债券市场更加友好。

利率债配置方面，平安基金基金经理张恒认为，随着经济企稳回升，利率债收益率或总体有所抬升，但仍有三个变量可能影响 2023 年利率走势：一是经济基本面的修复，包括疫后消费的恢复、地产政策边际放松带来宽信用的修复以及基建维持在相对高位；二是货币政策或市场利率中枢的变化，预计 2023 年货币政策宽松仍有空间，但可能更为审慎，需重点关注市场利率阶段性宽松可能带来的机会，以及市场利率向政策利率回归的可能性及幅度；三是要注意财政政策可能的冲击，其中主要关注赤字率或专项债、特别国债等的超预期。在利率债的投资策略上，应立足票息、做好防守，守正出奇，等待防守反击的机会，比如在遇到阶段性事件冲击导致收益出现一波上行之后，可关注超跌反弹的机会。

信用债配置方面，在摩根士丹利华鑫基金固定收益团队看来，面对经济增长中枢下行的环境，能够穿越周期的主体仍将是配置的优先选项，应优选具有长期自生能力的产业类主体和具有长期人口导入、产业导入能力的区域融资平台。

可转债方面，摩根士丹利华鑫基金固定收益团队认为 2023 年较 2022 年更加乐观，基本面预期跟随政策面筑底，当前股债性价比偏向权益类资产，利好市场风险偏好提升。需理性看待转债估值，风险偏好提高对估值的提振可对冲无风险利率上行，可通过多元化估值体系考虑问题。高估值环境或增加交易难度，建议结合行业景气度精选个券均衡配置，把握次新券、超跌券等的交易机会，同时期待优质新券供给。

随着国内经济增速的回升，债市票息将逐步提高，有望获得波段收益。

此外，2023 年美债也被部分市场人士视为具备一定配置价值。银河证券策略分析师杨超提到，根据经济周期和资产轮动的逻辑来看，经济上东升西落，欧美衰退，中国复苏；资产上否极泰来，美债回归，A 股反转。具体来看，美债好于美股，配置性价比较高，美股杀估值后，还有杀业绩风险，最早会在 2023 年下半年见底。

10 年期国债迎来配置时机

伴随 10 年期国债收益率突破 2.9%，

市场人士普遍认为

10 年期国债目前已经迎来较强的配置价值，

债券估值偏贵问题得到缓解。

浙商证券固定收益分析师高宇在研报中提到，从增长周期视角来看，2021 ~ 2024 年大概率会演绎一轮完整的经济回落、企稳、回归周期，预计拐点将发生在 2023 年。

2022 年 11 月，债券市场经历一波大幅调整，10 年期国债收益率回升至 2.9%，几乎与 2021 年 11 月末持平。此番调整之前，2022 年 10 年期国债收益率徘徊在 2.6% ~ 2.85% 之间。

伴随 10 年期国债收益率突破 2.9%，市场人士普遍认为 10 年期国债目前已经迎来较强的配置价值，债券估值偏贵问题得到缓解。

高宇预计 2023 年 10 年期国债收益率估值区间将在 2.8% ~ 3.2% 之间波动。国金证券赵伟预期更为乐观，认为国内债券市场

2023 年上半年风险集中，四大利空或导致阶段性超调，10 年期国债收益率破 3.3% 概率较大，不排除破 3.5% 的可能，短期经济“二次探底”阶段可借机调仓、缩短久期。

值得注意的是，10 年期国债收益率可以很好地表现未来经济走势预期，当市场对经济走势更为乐观时，其收益率往往随之有所提升。2022 年 11 月以来 10 年期国债收益率的回升，在一定程度上可谓中国经济预期好转的信号。而随着经济的好转，投资者对债券市场的信心也将逐渐增加。与此同时，债券收益率的提高亦说明银行对未来经济走势的乐观。

无论是 10 年期国债收益率突破 2.9%，还是市场人士对 10 年期国债 2023 年收益率优于其 2022 年实际表现的估值，均反映中国经济的回暖预期和债券市场投资信心的提升。毫无疑问，当前的债券收益率已经具备较强吸引力，但当下投资者面临纠结：未来是否存在更好买点？当前是布局债券市场的最佳时机吗？

光大证券首席分析师张旭认为，同时背离于基本面、政策面、估值面进行投资并不可取，当下着手配置有可能是更具性价比的选择。

他提到，总体来看，当前部分品种债券的收益率已经明显偏高，与本段时间经济基本面和货币政策取向并不匹配，且央行保持金融体系总体稳定的态度鲜明，未来还可能会有更多有利于债券市场估值的好消息。此时的基本面、政策面、估值面皆不支持债券收益率进一步上行，债券市场的修复行情很可能已经不远。■



大宗商品市场面面观

普遍性的经济增长失速将对全球生产和消费带来较大抑制，需求和产出持续萎缩，可能带动能源等大宗商品价格以及通胀回落。

文 | 张漫游

近年来，在新冠病毒感染疫情的催化下，世界百年未有之大变局加速演进，大宗商品市场也发生着深刻变化。尤其是在全球流动性宽松、地缘冲突加剧、能源结构性矛盾突起等多重因素共同作用下，2022年的大宗商品价格一波三折。

展望2023年，新冠病毒感染疫情的不确定性、乌克兰局势如何发展、美联储加息何时结束、海外经济体是否会陷入衰退……依然是大宗商品市场需要直面的问题。

2022年：大宗商品上演“过山车”行情

美国利率的提高推升美元汇率，导致主要以美元计价的大宗商品实际价格进一步上涨。

2022年，大宗商品行情走势可谓是跌宕起伏。

2022年一季度，大宗商品行情延续了2021年11月以来的反弹走势，特别是2月乌克兰局势升级后，能源、金属、农产品集体走高带动大宗商品指数加速上行；2022年

二季度，受美联储加快加息缩表以及全球经济增速放缓的影响，大宗商品涨幅明显放缓，处于高位震荡；2022年6月中旬至7月中旬，受美联储激进加息以及欧美经济衰退预期的冲击，大宗商品价格大幅下跌；2022年8月以来，在多空因素的共同作用下，商品指数维持区间震荡，至2022年末，“强预期”再度占据上风，主要大宗商品均有所回升。

总体而言，2022年大宗商品的“过山车”行情主要来自于双重压力。

一重压力是乌克兰局势带来长期的影响，加剧了逆全球化趋势和经济下行的压力。

国贸期货研究院认为，一方面，乌克兰局势和西方制裁导致俄乌主产的商品供应中断，使得逆全球化趋势进一步加剧，并演变成全球性的能源危机和粮食危机；另一方面，乌克兰局势的长期影响之一是全球性的经济下行，供应链中断和高通胀对经济的负面冲击开始逐步显现。

另一重压力是面对历史级别的高通胀，各国央行快节奏、大幅度地收紧货币政策，紧缩恐慌情绪弥漫市场。

通胀是2022年世界经济最重要的关键词之一。从2022年3月开始，美联储在2022年共计加息7次，累计加息425个基点，堪称多年来最激进的一轮加息周期。与此同时，多数主要经济体通胀水平亦在2022年内屡屡打破纪录，如瑞典2022年11月的年度通货膨胀率为11.5%，创下1981年8月以来的最高水平。

美国利率的提高推升美元汇率，导致主要以美元计价的大宗商品实际价格进一步上涨，使得他国尤其是缺乏充足外汇储备的经济体的国际购买力捉襟见肘，加剧了输入型通胀。

此外，高盛方面分析认为，加息提高了投

资者对经济衰退的预期，对此的理性反应是减少库存。

2023年：短期面临约束 长期或趋于改善

据高盛分析，2023年大宗商品可能会以“起伏不定”开局，然后随着经济基本面改善、供应的稀缺性回归，大宗商品或将在第二季度开启涨势。

2023年已经到来，大宗商品市场仍面临许多不确定性。

乌克兰局势会如何发展？美联储加息何时结束？通胀是否会如愿出现回落？海外经济体是否会陷入衰退？

被多份业内分析报告认同的是，需求侧仍是市场交易主逻辑。

全球主要经济体制造业PMI均已见顶回落十数月，摩根大通全球制造业PMI从2021年5月的高点56%连续多月回落至2022年10月的49.4%；2022年11月22日，经合组织表示，预计2023年的全球GDP增速将从2022年的3.1%下滑至2.2%。此外，IMF在同年10月《世界经济展望报告》中也下调了2023年的经济增速预期至2.7%。国际机构对于2023年全球经济放缓已达成共识，但不同国家2023年经济走势或有所分化。

国贸期货研究院认为，表明全球经济幅度的步伐已明显放缓，欧美等部分国家出现经济衰退的风险在不断上升，这对商品价格的支撑明显减弱。

中国国际经济交流中心副理事长、国际货币基金组织原副总裁朱民亦撰文提到，这种普遍性的经济增长失速将对全球生产和消费

带来较大抑制，需求和产出持续萎缩，可能带动能源等大宗商品价格以及通胀回落。

当然，供给端持续面临约束，亦给大宗商品市场行情带来影响。

国贸期货研究院分析称，一方面，在环保和实现双碳目标的要求之下，过去几年传统资源和能源行业的有效投资不足，高能耗、高碳排放行业产能释放持续受到约束，诸如煤炭、钢铁、电解铝等能源消耗密集行业更是面临巨大减碳压力。

另一方面，受乌克兰局势、新冠病毒感染疫情反复等因素的冲击，全球生产供给恢复持续偏慢。以 2021 年为例，港口运转能力相对受限，造成全球航运业运转效率下降，航道、港口出现大面积阻塞，集装箱价格大幅飙升。国贸期货研究院认为，短期来看，俄乌冲突持续对供应链的冲击较大，且新冠病毒感染疫情反复暴发导致物流运输困难，加剧了供给端的不足，短期内对大宗商品价格形成较强的支撑，但中长期供给约束会趋于改善。

高盛亦认为，2023 年大宗商品可能会以“起伏不定”开局，然后随着经济基本面改善、供应的稀缺性回归，大宗商品将在第二季度

开启涨势。

国贸期货研究院预测，全球经济衰退的风险不断上升，未来全球总需求将进一步回落，同时，供应短缺问题也将在中长期逐步得到改善，叠加金融环境将在较长时间内保持偏紧，大宗商品的中长期走势仍需要谨慎。

值得关注的是，2023 年中国市场发展走势，已经被各大机构认为是大宗商品市场行情的强心针。

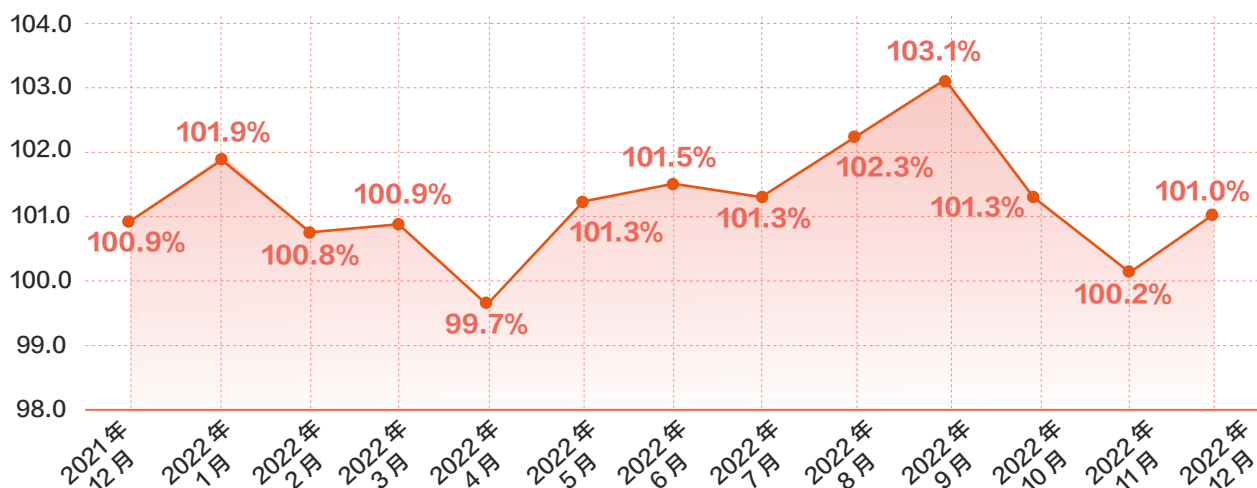
美国银行预测称，布伦特原油在 2023 年的平均价格将达到 100 美元 / 桶，这要得益于中国石油需求的复苏以及俄罗斯供应的减少；高盛亦认为，随着 2023 年中国重新开放和恢复国际旅行，原油需求将迎来强劲增长。

面面观：大宗商品“逆水行舟”

美联储将放缓加息步伐甚至有可能开始降息，这对贵金属尤其是黄金来说是一个较好的入场信号。

受多国经济基本面不佳、美联储加息引发全球货币政策紧缩、产油国政策效力有限等因素影响，2023 年大宗商品市场无疑将会“逆

中国大宗商品指数



资料来源：
中国物流与
采购联合会

水行舟”。

在原油方面，世界银行预计 2023 年布伦特原油均价为 92 美元 / 桶，2024 年将回落至 80 美元 / 桶，但远高于 60 美元 / 桶的 5 年均价。全球增长大幅放缓是石油消费的主要下行风险。

自 2022 年 6 月 10 日以来的油价下行趋势在持续，石油输出国联盟欧佩克 +(OPEC+) 减产短期推升油价，但难改下行趋势。在供需面上，国际能源署 (IEA)、美国能源信息署 (EIA)、欧佩克 (OPEC) 均表示 2023 年需求增幅放缓。

建信期货发布的观点认为，油脂期货缺乏非常有利的上涨驱动。受春节前市场需求逐步结束的担忧影响以及市场避险减仓打压，油脂期货仍维持看弱的观点为主。

在贵金属方面，国信期货给出了 2023 年入手贵金属的三大理由，其中首要理由是美联储 2023 年停止加息甚至开始降息值得期待，美债利率和美元指数有望迎来见顶回落。

2023 年，美国经济增长压力加大、美国高通胀问题或有缓解而劳动力市场增长动力或边际减弱，以及美国政府偿债压力或上升的背景下，美联储 2023 年或难维持目前如此高的利率水平。东海期货认为，美联储将放缓加息步伐甚至有可能开始降息，这对贵金属尤其是黄金来说是一个较好的入场信号。

中信建投期货亦认为，展望 2023 年，贵金属市场交易的主逻辑在于全球经济衰退的深度以及美联储何时彻底扭转其货币政策，

从目前的经济基本面情况来看，2023 年将是经济衰退风险最显著的阶段，并且美联储也有极大的可能在 2023 年 3 月的利率决议上向市场透露其本轮加息周期的结束，同时考虑到目前实际通胀依然处在相对高位，贵金属在未来一段时间内易涨难跌，预计 2023 年一季度黄金价格有望再次站上 1850 美元。

另外，国信期货认为，2023 年市场避险需求抬升，黄金会有更多资金配置需求；此外，截止 2022 年 10 月，全球央行的总黄金储备净增加 31 吨，已提升至 1974 年 11 月以来的最高水平，这也是配置贵金属的重要理由。

在农产品方面，亚洲金融合作协会智库研究员、平安证券首席经济学家兼研究所所长钟正生撰文表示，展望未来一年左右，国际粮价再度明显上行的动力不足，波动幅度也有望缩窄，波动中枢或逐步回归至 2021 年四季度水平。不过，如果冬季油价出现阶段性反弹，粮价或也随之出现一定反弹。

具体来看，CBOT 大豆、玉米和小麦期货价中枢或于 2023 年上半年分别回落至 1200、600 和 800 美分 / 蒲式耳左右。

一方面，全球农产品供给韧性较强；另一方面，能源价格中枢下移或带动粮价回落。钟正生指出，历史数据显示，全球食品价格与国际油价走势高度相关。食品价格与油价有一系列直接相关性。基于对国际油价中枢缓慢下移的预测，国际粮价上涨压力有望得以缓解。不过，如果 2023 年春季国际油价出现阶段性反弹，粮价或也随之出现一定反弹。■

2022 年大宗商品价格一波三折，2023 年市场仍存诸多不确定性。

外汇市场“风云变幻”

受益于中国经济见底回升以及美元的整体偏弱，2023 年汇市面临的不利因素趋于缓解，人民币汇率或将于波动中逐步回升

文 | 慈玉鹏

2022 年，美联储持续加息的大背景下，美元保持整体强势，利差主导了外汇市场。随着美联储加息渐入尾声，美元指数已经从 2022 年四季度开始回落，衰退或持续成为 2023 年美元市场交易的主线逻辑，美元指数有贬值动机，又难以显著走弱。

2022 年人民币汇率贬值压力将逐步释放。2023 年，受益于中国经济见底回升以及美元的整体偏弱，汇市面临的不利因素趋于缓解，人民币汇率具备逐步企稳的基础，或将于波动中逐步回升。

从其他国家来看，国泰君安研报显示，2023 年由于欧洲央行的加息会滞后于美联储，欧元将会受益于这一因素。日本央行在 2023

年存在退出利率收益率曲线控制（YCC）的可能性，因此日元也大概率会因为与美元的利差收窄而出现升值。

新的变换方向越发明晰，外汇市场风云将继续上演。

预计美元或小幅下跌

展望 2023 年，美元有走弱的可能，但美元目前并不具备大幅度走弱的条件。

美元在 2022 年表现强势。国际清算银行统计，美元汇率指数（按宽口径计算的美元名义有效汇率指数）以 2010 年为 100，到



2022年10月升至136,为近30年来最高水平。

北京师范大学经济与工商管理学院金融系教授贺力平表示,美元在2022年走强,得益于美联储大幅加息政策举措和全球对美联储继续加息政策的预期。不过,仅有激进加息这一点还不足以导致美元指数异常走高,推动美元汇率普遍走高的另一重要因素是通胀形势的国际分布高度不平衡。

展望2023年,美元有走弱的可能。

中金外汇研究团队认为,进入2023年,在较高的美元利率下,全球经济需求将进一步趋于收缩,欧美等主要发达经济体存在较高的经济衰退风险,欧美央行或将比预期更早结束加息周期,这样的宏观环境可能会带动美元在年初出现一轮反弹,在市场交易经济衰退的阶段,金融风险的上升将会影响风险资产的表现,美元则会受益于避险情绪的支持。

上述研究团队认为,进入2023年二季度和下半年后,随着美联储紧缩周期的结束,欧美经济或将逐步开始呈现一些初步的复苏迹象,金融市场的恐慌情绪也将开始平复的过程。在全球经济初步企稳之时,市场的交易重心或将会从衰退转向复苏,美元也将开启趋势性下行周期。预计美元强弱转换时点可能发生在美联储加息周期结束后的数月。

当然,美元目前并不具备大幅度走弱的条件。

从影响因素上看,贺力平表示,2023年影响美元指数的最大变数将是日本的通胀走势。如果日本的通胀继续处于低位,日本银行的货币政策将会保持不变,日元将对美元继续疲软。但若出现通胀抬头的动向,日本银行会放弃其宽松货币政策,转向加息政策,届时日元很可能出现对美元的“报复性”上涨,美元指数也将因此而发生逆转。

人民币汇率趋稳

从时间节点上看,

2023年下半年

人民币汇率或开始走强。

2023年是充满希望的一年,国家对新冠病毒感染疫情防控政策的调整以及对房地产业“三支箭”政策的颁布,将在很大程度上支撑起2023年的经济基本面。受益于经济前景改善,稳定将是2023年人民币汇率走势的主题。

中国银行研究院发布的《中国经济金融展望报告》显示,人民币具备回调潜力,将于波动中逐步回升,展望2023年,汇市面临的不利因素趋于缓解,人民币具备逐步企稳的基础,主要因素包括:一是市场对美联储政策预期开始转向。虽然美联储仍将加息以完成抗通胀任务,但随着美国通胀出现降温迹象,美联储紧缩步伐或将放缓,由此对人民币造成的贬值压力将边际减小。二是国内经济基本面复苏将是汇率走强的关键支撑。三是资本市场跨境资金将有序回流。2022年11月,人民银行与国家外汇管理局联合发布《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定》,进一步便利了境外机构对中国债券市场投资,有利于增强人民币资产的境外资金吸引力,引导短期跨境资金流入。

瑞银亚洲经济研究主管汪涛表示,美元在2023年初有可能走强且可能有一定波动,这也意味着人民币汇率可能在2023年初走弱,并可能出现一定波动。考虑到美联储预计在2023年下半年开始降息,以及随着中国经济重启和持续复苏,预计市场情绪将推动2023年下半年人民币兑美元升值。■



如何把扩大消费摆在优先位置？

2023 年经济工作要从战略全局出发，着力扩大国内需求，要把恢复和扩大消费摆在优先位置。

文 | 李迅雷

2022 年末中央经济工作会议提出，2023 年经济工作要从战略全局出发，着力扩大国内需求。要把恢复和扩大消费摆在优先位置。

增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。

那么，应该如何理解消费对稳增长的重要性，如何把恢复和扩大消费摆在优先位置？

从短期数据看消费疲弱仍存

居民存款的大幅增加，
说明避险性需求在上升，
这给短期消费带来不利影响。

从国家统计局数据看，2022 年 11 月份社会消费品零售总额为 38615 亿元，同比下降 5.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额为 34828 亿元，下降 6.1%。同时，2022 年 1 ~ 11 月份社会消费品零售总额为 40 万亿元，同比下降 0.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额为 358490 亿元，下降 0.2%。如果扣除通胀因素，则下滑幅度更大。

消费疲弱的原因主要包括：一方面，受累于乌克兰局势、新冠病毒感染疫情及全球性高通胀等致使外需下行、国内房地产转弱等影响，2022 年的经济增速下行压力较大，经济增速下降则导致居民收入增速下降。另一

方面，受预期转弱影响，居民存款出现显著上升，例如仅 2022 年 11 月份住户存款就增加 2.25 万亿元，消费便相应减少。

居民存款的大幅增加，说明避险性需求在上升，这给短期消费带来不利影响。

三大对策：发挥好消费对稳增长的基础作用

增加中低收入群体的收入水平，
不仅能够改变需求收缩的现状，
还可以提振信心、扭转预期转弱局面。

2021 年末中央经济工作会议提出我国经济面临“需求收缩、供给冲击和预期转弱”三重压力，引起了热议。2022 年我国采取了积极财政政策和稳健的货币政策来应对。不过，2023 年对我国经济有举足轻重影响的房地产和出口依然不容乐观；基建投资固然可以作为逆周期的政策工具，会继续保持较快增速，但不能完全对冲房地产和制造业投资增速的下行。

众所周知，经济靠投资、消费和出口这“三驾马车”来拉动，在 2023 年投资和出口都趋弱的背景下，要稳住经济大盘，发力点应该在消费这驾马车上。党的二十大报告也提出，要“增强消费对经济发展的基础性作用”，那么如何发挥好消费这一基础性作用？

提高居民整体收入水平，尤其是中低收入群众的收入水平显得非常重要。从政府部门、企业部门和居民部门这三大部门的利益分配以及体制机制改革的角度看，有以下三点建议：

第一，增加国家财政对居民部门的支持力度，稳步提高居民部门可支配收入占 GDP 的比重。在最近发布的《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》中，也提出要“提高



中泰证券股份有限公司首席经济学家 李迅雷

劳动报酬在初次分配中的比重”。

近两年来政府通过减税、降费或退税的方式来改善企业的经营环境，支持企业发展，实际上就是政府部门向企业部门转移收入。从目前看，尽管这一方式取得了明显效果，但仍难以从根本上扭转“需求收缩”和“预期转弱”的状况，说明“授人以渔”的方式，受到了需求不足的约束。不妨采取“放水养鱼”的方式，即政府部门向居民部门转移收入。

可以通过三种方式来进行收入转移：一是定向转移，即定向给低收入群体进行转移支付，如增加低保人群收入补贴，确保他们不返贫。二是提高社会保障水平，如用财政资金加大填补社保第一支柱缺口的力度，同时也进一步扩大企业年金、职业年金和个人养老金等的二、三支柱的体量；继续推进教育、医疗体制的改革，降低老百姓在教育和医疗方面的负担。三是实现普惠制，考虑到地方财政的困难，建议2023年中央财政发行1.5万亿元特别国债，向全体公民发放消费券，规模不低于人均1000元。

第二，多渠道增加居民的财产性收入，提高居民的消费底气。党的二十大报告提出，探索多种渠道增加中低收入群众要素收入，多渠道增加城乡居民财产性收入。2022年以来，随着全国房价的普遍回落，居民部门的财产性收入将显著减少。为此，一方面要多管齐下，稳房价、稳地价、稳预期，另一方面，为居民部门提供新的增加财产性收入的渠道，即从过去主要从房地产投资获得财产性收入，转向从增加金融资产配置上获得财产性收入。这就需要在政策支持资本市场发展，在当前权益类资产的估值水平总体偏低的情况下，守住不发生系统性风险的底线，同时积极鼓

励机构投资者长期资金入市，在高水平开放政策下提高外资的入市比例。

而在《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》中也提出，完善股份制企业特别是上市公司分红制度。完善股票发行、信息披露等制度，推动资本市场规范健康发展。创新更多适应家庭财富管理需求的金融产品，增加居民投资收益。探索通过土地、资本等要素使用权、收益权增加中低收入群体要素收入。

第三，积极倡导第三次分配，改善居民部门内部的收入结构，提高中低收入群体的收入占比。我国居民收入结构中，高收入群体的收入占比过高现象长期存在，从国家统计局公布的数据看，占总人口前20%的高收入组的人均水平超过后20%低收入组10倍以上，故发展社会慈善事业、鼓励富裕阶层捐款非常必要。我国目前社会捐款规模占GDP的比重与全球平均水平相比，差距非常大，故发展空间也很大。通过促进第三次分配规模不断扩大的方式，可以提高中低收入群体的收入水平，从而促进消费。

总之，增加中低收入群体的收入水平，在防疫政策优化的背景下，不仅能够改变需求收缩的现状，还可以提振信心、扭转预期转弱局面。国家把更多的财政资源向居民部门倾斜，比向企业部门倾斜更符合底层逻辑，更有利于稳增长的可持续性。目前，我国的资本形成对GDP的贡献仍在40%左右，大约是全球平均水平的2倍，未来要实现“把扩大消费摆在优先位置”的目标，建议未来最终消费对GDP的平均贡献上升至65%~70%，资本形成对GDP的平均贡献下降至25%~30%。■

（王柯瑾采访整理）

2023年我国出口形势将如何演绎？

鉴于 2023 年的复杂形势，我国需要大力推进稳外贸政策，综合各项举措保障和促进出口。

文 | 连平

在内外需走弱和新冠病毒感染疫情反复的影响下，2022 年我国出口未能延续 2021 年的高景气。2022 年前 11 个月，以美元计，我国出口累计增长 9.1%，低于 2021 年同期的 30.7%；进口累计增长 2.0%，低于 2021 年同期的 31.2%。

展望 2023 年，部分经济体尤其欧元区将在量化宽松支撑经济和货币紧缩抑制通胀之间权衡，政策的进退维谷可能造成欧洲通胀“高烧”难退，全球通胀未必会快速大幅回落。面对复杂的国际形势，预计 2023 年出口将呈现整体回落的态势。

出口的可持续性对我国经济增长有着重要

影响。2022 年 12 月，中共中央政治局召开会议指明 2023 年经济工作的总基调，提出“坚持稳中求进，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展”。因此，大力推进稳外贸政策，综合各项举措保障和促进出口尤为重要。

挑战和机遇并存

鉴于 2023 年全球货币政策可能前紧后缓，

外需可能在中后期有所回弹，

预计 2023 年出口增速可能前低后高。

IMF 已经将 2023 年全球经济增长的最新



预测值下调至 2.7%，较前一预测降低 0.2 个百分点。OECD 最新报告中，预测 2023 年全球经济放缓至 2.2%，低于前一预测值 0.6 个百分点。根据上述国际机构预测，2023 年全球将出现大范围的增长放缓，约三分之一的国家将发生经济萎缩。

2023 年，我国出口面临的机遇和挑战并存。全球经济和贸易下行压力增大，我国出口也难以独善其身。**海外加息、供应链的本土化、主要贸易伙伴进口需求将不同程度减弱从而制约我国出口增长；但是同时，来自东盟的外需拉动、全产业链体系的供给优势将成为我国的出口支撑。**具体来看体现在以下方面：

一是世界经济下行压缩我国出口空间。从需求端来看，高通胀挤压海外的生产和消费需求。高通胀不仅造成居民收入大幅缩水、防御性储蓄攀升，挤压居民的消费支出，而且抬升了企业的生产成本。当原材料成本无法传导至消费端时，生产企业的经营利润将受到挤压。

海外加息将抑制出口贸易的增长。广泛且持续的高通胀，促使以美联储为主的央行大幅

收紧货币政策，美联储持续加息往往引发我国出口增速回落。供应链的本土化和逆全球化趋势对出口可能形成负面影响。2020 年以来，众多经济体开启了供应链回流与产业链重构之路，其中处于中低端生产环节的国家，正努力改善其对全球供应链的依赖性，积极重构国内产业链；处于高端生产环节的国家，正试图推动供应链回流，以提升工业体系安全性。

二是主要贸易伙伴进口需求将不同程度减弱。其中，美国生产消费需求回落，2023 年经济可能进入衰退，对我国出口需求的拖累将愈加显著；欧洲深陷通胀高企、能源危机、制造业低迷的困境，经济前景十分暗淡，这将大幅压降需求空间，对我国出口造成冲击。

东盟可能成为我国出口的重要方向，但来自东盟外需的持续性可能减弱。在《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）互惠关税助推下，2022 年东盟对我国出口需求的拉动作用显著。2022 年 1 ~ 11 月，我国对东盟的出口平均增长率为 19.1%，高于对美国 4.7% 和对欧盟 12.1% 的出口平均增速。上半年，



RCEP 对我国主要产业的出口“创造”效应约为 1.47 个基点，显著强于主要产业的“替代”效应 0.36 个基点。值得注意的是，2023 年是 RCEP 生效的第二年，贸易条款和关税红利将进一步释放，预计来自东盟的外需拉动将成为我国出口的重要支撑。

三是全产业链优势增强出口韧性。我国全产业链体系将凸显供给优势，支撑出口韧性。我国拥有全球最完整、规模最大的工业体系和完善的配套设施，是全球唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家，500 余种主要工业产品中有 200 多种的产量居世界第一。新冠病毒感染疫情暴发以来，我国的全产业链体系保障出口韧性的逻辑不断被验证。

2023 年我国出口供给优势仍可能显现。地缘冲突仍在延续，大国博弈进入能源和科技领域，由此带来全球产业链割裂、贸易壁垒增加、经营成本上行，将对海外的供给能

力形成冲击。

四是成本优势和人民币贬值效应可能有限。2022 年以来，价格因素对出口支撑作用明显。价格因素贡献率的提升，体现了出口从“以量补价”向“量价齐重”的转变，这可能与 2022 年我国物价平稳、人民币对美元贬值等因素有关。当全球通胀高位时，我国出口得益于国内物价平稳，具备一定的成本优势。但随着全球通胀缓解，我国出口成本优势可能逐渐消退。

综上所述，鉴于 2023 年全球货币政策可能前紧后缓，外需可能在中后期有所回弹，以及 2022 年前高后低的基数效应，预计 2023 年出口增速可能前低后高。

稳外贸的五点建议

当前我国具备出口优势的新能源、汽车、机电等产业与发展中国家的需求较为匹配，应抓住产业对接的良好机遇，开拓国际市场并扩大出口份额。

鉴于 2023 年的复杂形势，我国需要大力推进稳外贸政策，综合各项举措保障和促进出口，因此建议：

第一，充分利用 RCEP 红利，扩大区域贸易合作。持续加大对外贸企业的 RCEP 宣传培训，指导企业全面掌握并运用协定规则，包含货物和服务贸易、直接投资、贸易便利化、电子商务等领域。改善和增强经贸业务的配套服务和金融支持，建立 RCEP 公共服务平台，及时为市场主体提供全方位、高质量的业务支撑。外贸企业应加快适应 RCEP 新环境和新规则，掌握成员国对原产地规则及其关税减让



植信投资首席经济学家兼研究院院长、
中国首席经济学家论坛理事长 连平

的规定，适度增加区域内原材料的使用比重，评估调整合规成本后再确认实施。企业通过加强 RCEP 区域内价值链分工，推动开展技术和业务交流，促进区域产品链深度融合。

第二,加大力度拓展出口多元化发展空间。

鉴于 2023 年大部分发达国家经济可能步入衰退，应大力发展与发展中国家的贸易和投资往来，尤其注重与“一带一路”沿线、中东欧、中亚、南亚、拉美等地区的贸易联系。加快《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）和《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）谈判进程，加快“中国－东盟”自贸区 3.0 版的升级，扩大发展中国家地区的贸易朋友圈。推进亚洲基础设施投资银行的进一步落地，推动从基础设施投资转向吸引企业家参与的软环境构建。当前我国具备出口优势的新能源、汽车、机电等产业与发展中国家的需求较为匹配，应抓住产业对接的良好机遇，开拓国际市场并扩大出口份额。

第三,加大对外贸企业的金融和财政政策支持。出台支持外贸企业的结构性货币政策工具，帮助外贸企业获得更为便利的融资，并降低融资成本。金融机构应加强“银－企”对接，梳理一批需要金融支持的中小微外贸企业并予以重点支持。银行应按照市场化原则加大对外贸企业特别是中小微企业的信贷支持力度。保险机构应加强对外贸企业的融资增信支持，增加中小微企业的信保保单融资规模。加大出口信用保险对外贸企业的支持力度，进一步扩大对外贸企业的承保覆盖面，优化承保和理赔条件，缩短理赔时间。财税部门需要适时推出相关举措，缓解外贸企业的经营压力。精准实施减税降费、出口退税和优化税收服务等举措。尤其针对中小

微外贸企业，应实施新的组合式税费支持政策，减税与退税并举，并加大研发费用加计扣除和推进大规模的留抵退税。

第四,多举措规避汇率风险并推进人民币结算业务。

金融机构应面向外贸企业提供更多汇率避险的培训和咨询服务。主动创新外汇衍生产品，提升基层银行机构的服务能力。优化网上银行、线上平台的汇率避险模块建设，提高业务办理便利性，尤其提升对中小微外贸企业的汇率避险服务质量。应拓展跨境金融服务平台应用场景，推进跨境贸易和人民币跨境结算的业务范围。外贸企业应坚持以“保值”而非“增值”为核心的汇率风险管理原则。及时了解外汇市场相关业务的办理范围和要求，充分利用政策便利化的支持。应在掌握各类衍生工具的基础上，根据风险识别能力和金融机构的风险管理水平，选择合适的金融衍生品工具。应将人民币结算便利性及时传递至外商，提高贸易交易采用人民币结算的主动性。

第五,积极发展跨境贸易新业态和新模式。

加大政策宣传力度，指导企业用足用好现行出口退税政策，及时申报办理退税。针对跨境电商行业特点，支持符合条件的企业申报高新技术企业。改善海关备案流程，加强中欧班列运输组织，支持海外出口货物运输。统筹利用外经贸发展专项资金和服务贸易创新发展引导基金等，支持跨境电商拓展和海外仓建设。加强跨境电商平台与企业端的联动互促，积极应用虚拟现实和大数据等技术，优化云上展厅和虚拟展台等新模式，智能对接供采，以促进跨境电商贸易的渠道多元化和手段多样化。■

（郝亚娟采访整理）

编者的话 面对国内外复杂的环境，如何在大变局中把脉投资机遇，更好地进行财富管理，专业人士有话说。

以专业能力做好投资陪伴

面对复杂的内外部环境，财富管理机构应与投资者一起做“难而正确的事”。

文 | 陈晓颖 建行上海市分行私人银行中心财富顾问

回顾 2022 年，虽然面对俄乌冲突、全球主要经济体流动性收紧和新冠病毒感染疫情反复等局面，我国经济受到一定影响，但随着我国新发展格局的持续构建，着力推动经济高质量发展，经济发展呈现出强大的韧性与活力。

在我国经济发展过程中，私人银行的发展也为我国经济行稳致远贡献了重要力量。回顾这一年来，财富管理机构如何为高净值人群提供有针对性的金融服务和保障，与投资

者一起做“难而正确的事”至关重要。

资产配置规划：理性应对市场变化

面对市场波动，投资者应通过资产配置组合来平抑风险，避免频繁地非理性调整造成损失或丧失投资机会。

2022 年市场环境变化较为剧烈，无论是

股票市场还是债券市场都出现了频繁波动，以专业的服务陪伴客户理性应对复杂局面，成为建行上海市分行私人银行中心 2022 年工作的主旋律。

债券市场方面，2022 年四季度以来，各期限品种的债券利率快速上行，债券利率创年内新高。根据债券定价模型，债券利率和价格呈反向关系，债券利率的上升带来资产价格的剧烈波动，在担忧的情绪下，大量债券遭到抛售，抛售又进一步带动利率上行，形成负反馈的踩踏行情。

目前，银行理财产品是高净值人群配置比例最高的金融资产之一，2022 年资管新规过渡期结束，银行理财产品正式迈入“净值化时代”，大部分银行理财产品采用固定收益资产为主的配置方式，而债券市场波动会对银行理财产品收益产生较大影响。

股票市场方面，2022 年受到了美联储连续加息、美债收益率加速上行、新冠病毒感染疫情暴发、俄乌冲突等内外部因素影响，A

股市场的主要指数均呈现出“倒 N 型”（先跌后涨再跌）的走势，部分指数如大盘成长指数、创业板指数、科技龙头指数跌幅超过 25%，从行业来看，除了资源行业上涨外，绝大多数行业跌幅超过了 10%。

在剧烈波动的市场环境下，我们注意到，有些投资者随波逐流，非理性地“割肉”赎回各类资产，也有些投资者出现“躺平”的情绪。对此，投资者此时更需要理性地面对市场波动，看看自身的预期是否需要调整，回顾已经配置的资产是否符合自身风险偏好，并通过资产配置组合来平抑风险和波动，避免频繁地非理性调整造成损失或丧失投资机会。

财富保障规划：提前进行布局安排

由于保障规划与被保险人的年龄、
身体情况息息相关，因此投资者
应该提早进行规划和安排，
做好未雨绸缪的打算。

2022 年建行邀请了全国 5000 余名私人银行客户进行调研，发现 61% 的高净值人士将“财富安全和保值”作为财富管理的主要目标。越来越多的高净值人士通过保障规划来平滑投资风险、家庭财富保值、应对老龄化趋势下高品质养老等。

保障规划主要的金融工具为人寿保险和保险金信托。

保障规划中的人寿保险不同于理财型保险，主要是终身寿险和年金保险。终身寿险的优点是通过适量的保险费支出提供终身保障，并通过时间价值实现保障资金的放大。



而年金保险主要为被保险人提供持续现金流，领取的年金可以作为生活费、教育金、创业金、婚嫁金、养老金等补充。

保险金信托是将符合传承等一定需求的终身寿险和年金保险的保险金受益权装入信托中，保险出险时，保险理赔金可以按照信托合同约定进行处置和分配，实现保险金按照委托人的意愿对家庭成员进行安排，也可以实现后代婚姻财富保护、避免监护人挪用、附加激励约束条件等个性化条款，符合一定条件下，人寿保险的后期保费也可以通过信托中的资金进行缴付避免保单失效。

由于保障规划与被保险人的年龄、身体情况息息相关，因此，投资者应该提早进行规划和安排，做好未雨绸缪的打算。此外，保障规划也需要根据不同的需求进行专业化设计，包括投保人、被保险人、受益人

的设计，保费和保额的安排，以及放入信托后相关条款的设计等。

财富传承规划：构建长效机制

财富传承规划需要较高的专业性，
需要专业团队根据委托人的需求
进行专门的设计和规划。

建行对私人银行客户的调研结果显示，近六成的高净值人士已开始准备或积极考虑财富传承，对于财富传承和综合财富规划需求不断上升。超过 50% 的高净值人士正在或即将进行财富传承，财富传承和综合财富规划需求不断上升。

财富传承规划最主要的工具之一是家族信托，家族信托是指受托人接受单一个人或者家庭的委托，以家庭财富的保护、传承和管理为主要信托目的，提供财产规划、风险隔离、资产配置、子女教育、家族治理、公益慈善等定制化事务管理和金融服务的信托业务。根据调研结果，家族信托已经得到了高净值人群，尤其是超高净值人群的广泛认可，例如个人资产 1 亿元以上的超高净值人群的家族信托使用比例已超过 45%，个人资产 3000 万至 1 亿元的高净值人群使用比例也超过了 20%。

近十年来，我国家族信托业务迅猛发展。根据中国信托登记有限责任公司公布的数据，截至 2022 年 6 月，家族信托管理规模达 3500 亿元，以家族信托助力家族财富和家族企业的稳定传承，可以减少代际传承摩擦和损耗，构建长效的家族治理和利益分配机制，稳定家族企业发展局面，以此促进经济发展和稳定就业，服务经济高质量发展，促进共



建行上海市分行私人银行中心财富顾问 陈晓颖

同富裕。

家族信托也衍生出许多创新架构，如非上市公司股权信托、上市公司股票信托、外籍受益人信托等，满足委托人财富传承、分配、风险隔离等多样化的需求，该规划需要较高的专业性，需要专业团队根据委托人的需求进行专门的设计和规划，也需要专业律师或税务师对相关的条款出具法律意见或税务意见，是家庭财富的顶层设计安排。

公益慈善规划：善用慈善金融工具

慈善规划最主要的金融工具

包括慈善信托和慈善基金会。

改革开放四十余年来，高净值人士的私人财富积累离不开国运和民生的助力，随着自身财富的不断累积，高净值人士对于回馈社会的意愿也进一步增强。目前已经有不少金融机构帮助高净值人士建立慈善相关规划，对接相关慈善机构，设立慈善信托，推动影响力投资等，凝聚向善的力量、协助国内富裕人群更好地回馈社会。

慈善规划最主要的金融工具包括慈善信托和慈善基金会。

慈善信托指委托人将财产委托给受托人，由受托人按照委托人意愿，以受托人名义进行管理和处分，开展慈善活动。2016年《中华人民共和国慈善法》正式实施，原中国银行业监督管理委员会、民政部联合发布了《慈善信托管理办法》（银监发[2017]37号），为慈善信托业务发展奠定了法律基础。

慈善基金会是一个非营利性慈善社团组织，经过相关部门登记核准，具有法人资格。

相比于慈善基金会，慈善信托具有设立简便，无资本要求和最低支出限制，捐赠人拥有较强的控制权，享有并行使决策权、知情权和监督权，资金运作可以依赖受托人进行专业管理，有利于实现长期稳健的投资收益等优势。慈善信托中，慈善基金会往往作为项目执行人，进行捐赠项目的运作和管理等。

值得注意的是，企业或个人进行公益捐赠，有一定的税收优惠政策。企业发生的公益性捐赠支出，根据《中华人民共和国企业所得税法》第九条，在年度利润总额12%以内的部分，准予在计算应纳税所得额时扣除；超过年度利润总额12%的部分，准予结转以后三年内在计算应纳税所得额时扣除。个人进行公益性捐赠，根据《中华人民共和国个人所得税法》第六条，捐赠额未超过纳税义务人申报的应纳税所得额30%的部分，可以从其应纳税所得额中扣除；国务院规定对公益慈善事业捐赠实行全额税前扣除的，从其规定。

与财富传承规划类似，慈善规划同样需要非常强的专业性，例如可以运用母子信托，结合家族信托进行设计，一方面实现家族财富的传承，另一方面实现家族精神的延续和促进共同富裕，也可以将慈善基金会和慈善信托结合运用，将两者结合起来更好地实现公益慈善设想等，这些都需要专业人士进行协助规划。

展望2023年，中国正式进入了建设中国式现代化的新阶段。在财富管理转型趋势下，财富管理机构应继续通过资产配置规划、财富保障规划、财富传承规划、公益慈善规划等服务，以财富管理专业能力做好客户陪伴，助力实体经济高质量发展，迎接新时代新征程。

走向复苏：2023年如何把握大类资产配置机遇？

2022 年 A 股全面走熊，2023 年 A 股迎来“修复市”，港股仍具备配置价值。

文 | 横琴淳臻投资管理中心（有限合伙）

展望 2023 年，国内经济在新冠病毒感染疫情管控优化调整以及稳增长政策的带动下，总体走向弱复苏。

其中，地产投资端和需求端在政策推动下有望边际修复；基建投资尤其是实物工作量保持较高增速；制造业虽面临外需收缩压力，但扩大内需战略下新兴产业、转型升级和数字化等方向仍存机遇；就业改善后，消费端亦会迎来实质性修复。

政策端，我国流动性保持充裕，结构性货币政策工具将更精准地持续发力；财政政策强调加力提效，目标赤字率有望突破 3%，进一步优化财政支出结构和转移支付力度。

因此，资产配置方面，经济复苏和投资者风险偏好回升均会推动 A 股修复，投资布局建议关注高质量发展和安全两条主线。

港股方面，经营基本面、国内政策和海外流动性获得改善，仍具成长性的互联网和消费医疗板块被看好。

债券市场方面，利率中枢 2023 年上行，信用利差走阔后具备信用研究能力的投资者可考虑寻找一些错杀机会。

商品市场方面，2023 年品种间仍会延续分化，建议逢低增配商品 CTA 策略，另外品种上黄金值得关注。

把握A股与港股市场结构性机会

进入 2023 年，A 股仍将随经济基本面而修复，

投资者可以围绕高质量发展和

安全两条线索进行个股挖掘。

2022 年 A 股全面走熊。2022 年宏观环境超预期复杂，外部俄乌冲突持续发酵对地缘政治和全球供应链产生了深远影响，美元的全球流动性紧缩亦使得全球经济增长预期走弱；国内经济受新冠病毒感染疫情反复和地产下行影响持续低迷，投资者风险偏好亦显著下降，A 股演绎“戴维斯双杀”，各大指数全年跌幅均超 15%。

A 股整体估值处于中位数以下。截至 2022 年 12 月 31 日，上证 50、沪深 300、创业板指、中证 500、中证 1000、科创 50 的 PE 估值分别是 9.26、11.27、38.96、22.58、27.87、41.04，估值近 10 年来分位数分别位于 25.98%、26.56%、10.35%、20.51%、9.52%、16.34%（科创 50 指数未满 10 年）。行业方面延续分化，农林牧渔、社会服务和汽车 PE-TTM 仍处于历史高位，近 10 年分位数分别为 93.50%、93.25% 和 88.42%；而煤炭、有色金属和通信 PE-TTM 处于历史低位，近 10 年分位数分别为 0.04%、0.08% 和 0.21%。

2023 年 A 股迎来“修复市”。随着防疫和地产政策转向的全面落地，市场风险偏好和对经济的悲观预期在 2022 年 11 ~ 12 月快速得到修正。进入 2023 年，A 股仍将随经济基本面而修复，投资者可以围绕高质量发展和安全两条线索进行个股挖掘。

港股仍具备配置价值。2022 年港股在全球流动性收紧、国内宏观经济承压以及中美关系不确定性上升等多重不利因素的影响下延续 2021 年以来的弱势，直至 11 月才触底反转。恒生指数和恒生国企指数全年分别下跌 15.46% 和 18.58%，恒生科技指数年内下跌 27.19%。

当前恒生指数估值水平处于底部区间。展望 2023 年，首先从基本面角度出发，随着新冠病毒感染疫情防控政策的持续优化，稳增长政策将更有效性，国内经济复苏态势基本得到确立，从而带动港股上市公司信用和盈利的改善。其次美国本轮加息周期走向尾声，港股流动性预期边际向好。

信用债、大宗商品延续分化

进入 2023 年，国内经济增速向上，

预计国债收益率中枢较 2022 年整体上行。

利率中枢上行。2022 年上半年债市在新冠病毒感染疫情防控与稳增长、政策刺激与宽信用预期之间摇摆，10 年期国债收益率围绕 2.67% ~ 2.85% 震荡。三季度在“保交楼”等事件的反复冲击下，基本面弱勢基本确认，国债收益率迎来年内最大幅度的趋势性下行。11 月后地产政策和新冠病毒感染疫情防控优化调整改变了市场对 2023 年经济基本面的预期，叠加机构赎回负反馈的冲击，10 年期国

债收益率一路上行至 2.9% 附近。进入 2023 年，国内经济增速向上，预计国债收益率中枢较 2022 年整体上行。

信用债延续分化。2022 年 1 ~ 10 月，由于供给缩量而市场资金充沛，资产荒行情延续，使得各品种信用债平均票面利率下行至历史低位。11 月国债收益率快速上行，引发投资机构赎回负反馈，信用债在被动抛售的过程中，收益率快速上行，各级别信用利差快速走阔。

进入 2023 年，在省负总责、分级负责的原则下，地方政府的债务管理将更为规范，经济强省城投公司违约风险进一步下降，相关城投债存在挖掘空间。地产债方面，仍需关注房地产行业违约风险，虽然近期政策力度松绑明显，但效果显现尚需时日，需进一步跟踪观察基本面数据的恢复情况，对于展期规模发行较大的主体，更应关注其资金状况。

大宗商品延续分化。2022 年从俄乌冲突、能源危机到全球加息浪潮后计价衰退，商品市场经历多重宏观冲击，全年先冲高再回落，整体呈现高波动。2022 年原油、黄金、铜涨幅分别为 12.79%、9.61%、-5.85%，但振幅分别达 67.73%、18.57%、44.70%。

2023 年海外经济增速向下，而国内经济走向复苏。在此背景下，工业品种的海内外供需错配仍存，需认真甄别每个品种的核心影响因素，考虑到一季度强预期与弱现实的矛盾仍未解决，因此更建议投资者在春节后逢低增配商品 CTA 策略。另外，黄金在美元拐点确认后仍有配置机会，全年有盈利空间，建议逢低买入。

免责声明：本文不对信息的准确性和时效性作出保证，本文的信息或分析意见仅供参考，不构成对相关产品的推荐，也不构成对任何人的投资建议。

热点

近年来，我国数字经济蓬勃发展，新经济、新业态、新模式层出不穷，然而随之而来的数据安全和网络安全风险也日益突出。针对数字经济发展面临的安全挑战，要坚持统筹“发展和安全”并重的原则，以发展促安全、以安全保发展，促进数字经济健康可持续发展，为构建新发展格局、推动经济高质量发展提供长期支撑。

- 数字经济如何激发中国经济新动能？
- 兼顾发展与安全，
促进数字经济健康可持续发展
- 资本热潮再度涌起，
VR/AR行业迎来“第二春”
- 游戏技术成“硬核科技”，
如何为数字经济时代赋能？
- 脑机接口：当梦想照进现实

数字经济如何激发中国经济新动能？

数字经济是企业发展捷径，也是科技发展捷径，我国在数字经济上既有规模优势、产业优势和技术优势，又能“接地气”，是人民群众喜闻乐见的创新形式。

文 | 盘和林

数字经济已经成为我国发展最快的经济模式。从总量上看，2021 年我国数字经济规模已经达到 45.5 万亿元，数字经济占 GDP 的比重已经接近四成。中国信通院发布报告预期，2025 年我国数字经济有可能超过 60 万亿元规模。数字经济本身已经成为驱动中国经济发展的重要力量。党的十九大报告提出中国经济要从量变转向质变，实现高质量发展。而党的二十大报告提出建设中国式现代化，要建设人口规模庞大的共同富裕社会。无论是高质量发展，还是中国式现代化的实现，都需要找到中国新的发展动能。科技创新是第一生产力，数字技术主导的科技创新将在未来引领中国经济发展，缔造中国经济新动能，助力中国实现高质量发展和中国式现代化。

数字经济缔造新需求

数字经济是如何激发中国经济新动能的？

数字经济通过缔造新需求的方式来为中国经济增加新动能。数字技术深入到消费场景当中，围绕消费者需求，例如老百姓的衣食住行，创造新的消费需求，缔造新的消费场景。通过这些新需求、新场景，来拉动消费、激活内需。通过新消费这驾马车，为经济提供新的增长动力。

针对数字经济对消费的激发，笔者下面将以衣食住行来举例，看看数字经济对消费领域，

对老百姓关切的领域造成了多大的影响。

衣：数字技术和工业结合，实现了“制造”到“智造”的转变。体现在穿的方面，最重要的是设计，对于企业来说最重要的是生产出符合消费者需求的产品，不要积压。于是当前服装就有了新的生产模式，分为以下几步：

第一步，通过消费互联网来反馈用户对服装设计的偏好；第二步，根据偏好形成款式设计；第三步，将样品放在网上预售；第四步，去服装“智造”工厂将样品在短期内生产出来。通过“智造”，最短 48 小时内就能完成从设计到量产的整个过程。过去是囤货式生产，时尚趋势一旦转向厂家就会血本无归；现在是按需生产、快速响应、柔性制造，避免了库存积压，也更好地满足了消费者对服装多元化的需求。

食：数字技术强化了管理，避免了食材浪费，餐饮业变得更加高效、集约。这可以从以下两个场景来谈。其一，餐饮连锁智慧化管理系统。很多消费者已经熟悉了扫码点餐，这是数字化下的新场景，但现在这类系统已经开始往餐饮连锁后台延伸，比如通过大数据来预测明天需要准备多少食材，这就使得连锁餐饮店的食材管理更加精准，大大提升了餐饮连锁的管理效率。其二，食品的全生命周期管理。食品从生产到过期，可以实现跟踪溯源管理。比如和区块链技术结合，食品生产出来就直接跟

踪到产地，一旦接近保质期就会有临期食品预警，这样临期食品就不会出现在超市货架。未来，临期未过期食品还可以为食物银行提供货品。食物银行就是免费领取食物的公益银行，而这些公益银行是建设在高效的食物保质期管理的基础之上的。

住：智能家居已经成为很多家庭的选择。在前装市场（毛坯房装修），很多家庭在装修新房的时候都会选择全套智能家居，从智能门锁、智能音箱、智能电视、智能窗帘到智能垃圾桶、智能马桶……几乎所有的家庭设备都会和智能绑定。结合家庭物联云，所有智能设备都能够集成到同一个平台。智能家居给老百姓居家提供了很多便利，也优化了居住环境，挖掘了更多需求。

行：新能源汽车替代燃油车是当前出行领域最大的改变之一。未来，我们在出行领域能看到更大的改变是智能车联网和自动驾驶的应用。当然，短期看智能车联网场景离我们更近。智能车联网的使用场景让人们在车内能获得更丰富的使用体验，很多现在能在手机上用 APP，未来也可以在车上使用。长期看，自动驾驶最终会解放我们的双手。旅途中，我们再也不用去关注路况，我们将路上时间应用在工作和生活，数字技术为我们省出了路上时间，这客观上延长了人类生命。

综上，因为数字技术的应用，人们“衣食住行”的方方面面正在或者将要发生改变。它不但极大地改变了我们的生活，提高了我们生活的品质，也提高了我们工作的效率。与此同时，数字技术引发的需求创新为我国消费市场提供了增长动力，消费者潜在需求得以激发，壮大了我国消费市场的需求规模，从而转化为推动我国经济发展的新动能。



数字化转型和数字技术创新

数字经济在 C 端以新需求的方式缔造新动能。而在 B 端，数字经济以数字化转型和数字技术创新的方式，成为推动企业发展的新动能。

数字化在 B 端的新动能主要是三个方面：

其一，数字基础设施的项目机遇。财政部部长刘昆曾提到 2023 年的财政政策的两个关键词：“提效”和“加力”。财政政策提效的关键就在于财政政策更加精准有效。其中财政政策主导的基础设施投资，未来将更加倾向于新基建，而新基建中，通信网络、东数西算、数字政务等都是面向数字经济发展的新型基建需求。对于企业来说，财政政策提效意味着将有更多资源投入到数字基础设施建设当中，这也意味着企业通过数字基建能够获得新的增长动力。数字基金也将在一定程度上替代“铁公



基”等传统基建，成为中国新一轮基础设施建设的核心内容。

其二，产业数字化的转型机遇。传统企业通过数字化转型来提质、降本、增效。通过数据、算法加持，金融机构的风控和获客营销更加精准，大大降低了金融机构的信贷风险。在工业领域，工业大数据提升了工厂管理、决策水平，提高了效率；在质检和物流领域，AI 视觉和 AGV（自动导引运输车，Automated Guided Vehicle）搬运机器人的工作效率已经超越了人工。尤其是在芯片检测领域，AI 已经成为必备技术，无可替代。还有更多领域正在推进数字化转型，数字技术深入到实体经济，成为实体企业实现提质、降本、增效的最有效手段。

其三，数字产业发展的创新机遇。智能手机替代了传统手机，而 VR 在未来有可能替代智能手机。消费互联网、传媒互联网、工

业互联网成为新的数字核心产业，元宇宙、web3.0、人工智能、区块链成为未来产业的重要发展方向。数字产业自身正在不断地推陈出新，形成新的产业链、供应链，甚至将多个产业链串联成一个完整的产业生态。新兴数字产业本身就是中国经济发展的重要驱动力，是新动能。

综上，财政对数字基建投资为企业带来机遇，传统产业数字化转型为企业提质、降本、增效提供条件，增强了传统产业竞争力，实现了传统产业的高质量发展，而数字产业自身的发展，也为经济发展带来新的增量。

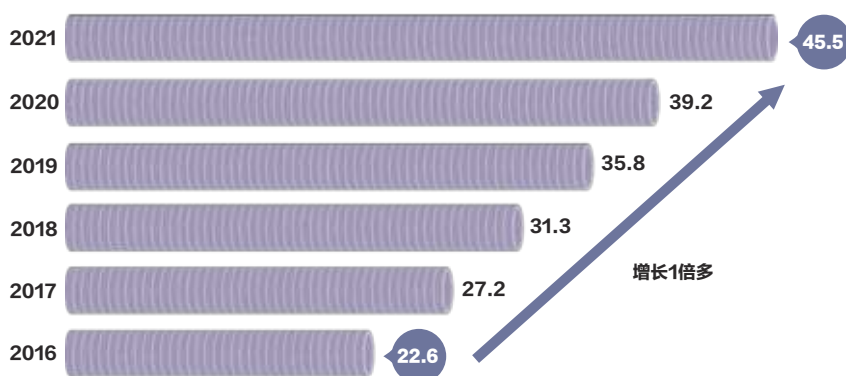
为什么是数字经济？

技术创新产生新动能的路径是很多的，我国为什么选择通过数字经济来创造发展新动能？笔者认为有如下几点原因：

其一，数字经济是产生创新的捷径。创新其实有很多种方式，比如用科学研究推动技术创新。但科学研究在很多领域都存在激烈竞争。医药研究方面，如今发现新的药物分子结构越来越难，很多药物研发的成本超过 10 亿美元，甚至数十亿美元，对于一家中小药企，创新成本显然太高。相比较而言，数字技术融合的创新成本就要低很多，同样是制药企业，有些制药企业通过医药大数据在已经发现的药物库中寻找“旧药新用”的方式，比如新冠病毒感染防疫期间，就有很多抗病毒药物是通过数字技术从药物库中筛选出来的。

其二，数字经济能够驱动“技术创新”的发展。数字经济主导的创新不但比科学研究成本低，且在某些领域，数字经济为科学研究的突破提供了新的思路。举例来说，人工智能在预测蛋白质特性方面取得了巨大的成功，大大

我国数字经济规模（万亿元）



我国 2016–2021 年数字经济规模（万亿元）

数据来源：中国信息通信研究院

缩减了科研人员的基础工作量，过去需要逐个观测的蛋白质特性，如今通过 AI 可以直接做出预测，这项技术已经对科研方向产生了巨大影响。再比如 AI 在医学影像解析上的应用，AI 影像技术使用在 CT、超声、PET-CT 等设备上，其准确率大幅超越人类医生。综上，数字经济是驱动科学技术创新的重要力量。对于企业来说，数字技术是企业提质、降本、增效、创新的捷径，而对于科学研究来说，数字技术也是科学研究进化发展的捷径。

其三，我国数字经济具备规模优势。我国数字经济规模占 GDP 近四成，且规模居于全球第二。数字经济的广泛应用打造了我国发展数字产业的坚实基础，我国投入巨资完善数字基础设施，也通过网络强国和数字中国，不断提升中国在数字经济方面的技术水平和水平。可以说数字经济是我国新的支柱产业，是中国企业的看家本领。过去数年，我国数字经济的代表企业不仅在国内，也在全球缔造了产业奇迹。比如华为、TikTok、大疆、Temu、米哈游等数字型企业，已经在海外获得了很大的影响力，在完成自身发展的同时，也通过各种渠道建设，将优秀的中国制造带到了海外市场，

客观上促进了中国出口的持续繁荣。

其四，数字经济缔造的新需求、新产业更“接地气”。创新分为两种，有用的创新和无用的创新。一个创新要“接地气”才会有未来，从数字经济主导的新需求、新场景、新产品、新业态、新商业模式来看，大部分创新和老百姓需求息息相关，能够较快融入市场，成为推动经济发展的新动能。当然，创新也并非“一帆风顺”，创新也要考虑市场需求、传播度等多个方面，而数字经济在这些方面往往表现优秀。

综上，数字经济是企业发展捷径，也是科技发展捷径，我国在数字经济上既有规模优势、产业优势和技术优势，又能“接地气”，是人民群众喜闻乐见的创新形式。故而，在创新领域，未来数字经济发展将是引领创新的关键力量。通过激发消费者需求，通过推动企业转型升级，通过缔造全新的数字产业，数字经济必然成为激发中国经济新动能的重要方式和重要手段，为中国经济高质量发展，为中国式现代化的实现贡献其技术力量。

（作者系浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员，工信部信息通信经济专家委员会委员）



兼顾发展与安全，促进数字经济健康可持续发展

在中美科技竞争日益激烈的背景下，促进数字经济健康可持续发展，对我国经济高质量发展以及打造国际竞争优势具有重要意义。

文 | 马晔风

2021 年以来，我国在全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，正式开启全面建设社会主义现代化国家的新征程，标志着我国进入一个新发展阶段。

党的二十大对新发展阶段以及更长时期党和国家事业发展进行了科学谋划和战略安排，提出高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。推动高质量发展需要寻找新的动力支撑，当前世界新一轮科技革命和产业变革正在加速演进，数字经济成为推动经济增长和高质量发展的新引擎。

近年来，我国数字经济蓬勃发展，新经济、新业态、新模式层出不穷，然而随之而来的数据安全和网络安全风险也日益突出。针对数字经济发展面临的安全挑战，要坚持统筹“发展和安全”并重的原则，以发展促安全、以安全保发展，促进数字经济健康可持续发展，为构建新发展格局、推动经济高质量发展提供长期支撑。

我国数字经济发展态势

随着 ICT 技术（ICT, information and communications technology, 即信息与通信技术）在经济社会各领域的深入渗透，数字经济在全球范围内蓬勃发展，在世界经济体量中的占比越来越高。

国际电信联盟（ITU）公布的数据显示，截止到 2021 年 11 月，全球互联网用户达到 49 亿人，大约占全球总人口的 63%，2019 年以来上升了近 17%，增速极其惊人。

2020 年以来，新冠病毒感染疫情（下称“疫情”）在全球的传播进一步加速了数字技术的渗透和数字经济规模的增长。

尽管全球数字经济增长迅猛，但其发展也存在显著的不平衡性。联合国贸发会议（UNCTAD）发布的《2019 年数字经济报告》显示，数字经济的发展在地理上没有显示出传统的南北鸿沟，而一直是由美国和中国两个大国共同领导。联合国贸发会议 2021 年发

推动数字经济可持续发展的政策建议

- 加快数据要素市场建设
- 加强数字基础设施投资
- 提升关键核心技术能力

夯实基础

- 企业数字化转型
- 产业链供应链优化
- 人才保障

纵深发展

- 从顶层设计入手建立平台治理长效机制
- 加强对平台垄断的治理
- 完善消费者和劳动者保护机制

完善治理

- 强化数据治理
- 加强对数据交易市场的监管
- 加大对数据泄露和非法数据交易等行为的查处和打击

保障安全

资料来源：据文中内容整理

布的《2021 年数字经济报告》进一步从数据跨境流动的角度分析了这一趋势，美国和中国的数据中心占世界超大规模数据中心的一半，两个国家拥有的超大数字平台已经成为全球性的数字公司，在全球范围内拥有巨大的金融、市场和技术力量，在“数据价值链”上形成了显著发展优势。

根据中国社会科学院数量经济与技术经济研究所的测算，2020 年我国数字经济增加值规模达到 19 万亿元，在 GDP 中的占比约为 18.8%，预计 2025 年数字经济增加值规模将达到 32 万亿元，在全球数字经济发展中发挥重要作用。

“十四五”乃至更长时期，我国作为全球数字经济发展的引领者，将迎来重要的发展机遇，但与此同时也将面临诸多挑战。在中美科技竞争日益激烈的背景下，促进数字经济健康可持续发展，对我国经济高质量发展以及打造国际竞争优势具有重要意义。

数字经济健康可持续发展面临的挑战

伴随新一轮科技革命和产业革命的深入发展，全球数字经济发展将向纵深推进，前沿数字技术的创新突破及产业深度融合将成为国际竞争的焦点。尽管我国近年来数字经济发展取得了令人瞩目的成就，但与美国等数字经济强国相比在关键核心技术、研发创新能力等方面仍存在较大差距。此外，推动数字经济持续健康发展，还面临着资金、人才、监管、安全等诸多现实约束和挑战。

首先，从发展角度来看，数字经济健康可持续发展主要面临两方面的挑战。

一是数字经济核心技术研发创新能力仍存在重大短板。在高端芯片制造、集成电路

关键加工设备及材料、工业软件等方面，我国企业与国际领先企业相比存在较大的技术差距。2018 年以来，中美科技战和疫情双重冲击，对我国关键数字技术产品与服务的供应链安全造成了较大影响，数字技术领域“卡脖子”风险日益凸显。

二是推动数字技术与实体经济深度融合面临技术和人才多重约束。加快产业数字化转型、推动数字技术特别是新一代信息技术与实体经济深度融合，需要大量投资对传统产业进行全方位数字化改造。由于一次性投入大且回报周期较长，通常只有效益较好的大型企业才有意愿和条件全面推进，当前中小企业全面推进制造业数字化转型面临现实的资金和人才约束。其次，从安全角度来看，数字经济健康可持续发展也面临着两方面的挑战。

一是平台经济等新模式、新业态发展带来新的监管难题。平台经济作为数字时代生产力的新的组织方式，对经济运行模式和商业组织模式带来深远影响，在推动产业升级、优化资源配置、畅通经济循环方面发挥越来越重要的作用。然而，随着平台经济向各行各业的纵深发展，也出现了一些新的问题和挑战，例如平台企业滥用市场支配地位、侵犯用户隐私、大数据杀熟、资本无序扩张等问题，给政府监管带来新的挑战 and 难题。

二是数据要素市场发展与数据安全的权衡难题。数据作为新的生产要素，在社会生产活动中扮演着越来越重要的作用，虽然企业能够利用数据要素创造巨大的经济利益，但与此同时也带来数据安全和隐私问题。近年来，消费互联网平台对消费者数据的滥用和个人隐私侵犯等问题引起社会广泛关注。与此同时，数据跨境流动是打造全球数据价

推动数字经济持续健康发展，我国还面临资金、人才、监管、安全等诸多现实的约束和挑战。

价值链的基础，而跨境数据流动事关国家安全，如何平衡数据要素市场发展和保护数据安全面临着诸多方面的权衡难题。

推动数字经济可持续发展的政策建议

从“十四五”到2035年是我国数字经济发展的关键时期，围绕全面建设社会主义现代化国家的根本任务和远景目标，应当加快推动数字经济健康可持续发展。在这一关键时期，数字经济发展的重点和方向应围绕“夯实基础、纵深发展、完善治理、保障安全”四项核心内容展开，通过加强数字经济顶层设计，发挥数字经济的发展优势，化解数字经济发展过程中的风险挑战，推动数字经济实现高质量、可持续发展。

首先，从全球数字经济发展来看，对数据资源的控制和价值挖掘能力带来巨大的经济效益，随着数据驱动作用的日益凸显，与“数据价值链”相关的新数字鸿沟正在加剧。数据要素市场、数字基础设施和前沿科技创新能力是打造数据价值链的关键，下一阶段数字经济的发展应当从这些领域入手，通过加快数据要素市场建设、加强数字基础设施投资、提升关键核心技术能力等手段，进一步夯实我国数字经济发展的基础，建立数据价值链优势，激发我国数字经济发展潜力、提升国际竞争力。

其次，我国数字经济进入加速创新和深

度融合阶段，传统产业的数字化转型在数字经济增加值规模中的比重不断提高，成为国内、国际数字经济竞争的主战场。产业数字化转型是推动数字经济向纵深发展的重要基础，未来应当从企业数字化转型、产业链供应链优化、人才保障等角度入手，推动产业数字化转型快速发展，为建设现代化经济体系、实现高质量发展提供持续的驱动力。

再次，平台经济作为数字时代生产力的新的组织方式，在推动产业升级、优化资源配置、畅通经济循环方面发挥着重要作用。随着平台经济向各行各业的纵深发展，在诸多领域已经承担起类似基础设施的角色，而部分平台企业滥用市场支配地位、侵犯用户权利等问题严重制约了平台经济的健康发展，应当从顶层设计入手建立平台治理长效机制，加强对平台垄断的治理，完善消费者和劳动者保护机制，兼顾平台监管和发展，更好地发挥平台经济对经济高质量发展的支撑作用。

最后，完善数字经济治理架构体系，兼顾发展与安全，促进数字经济健康可持续发展。以促进高质量发展、坚持以人民为中心的发展思想作为开展数字治理的基本原则，树立“发展与安全”并重的理念，完善数据要素流动制度体系和相应的治理架构体系，提高政府数字治理能力，健全完善治理监管部门间的分工协作机制，构建数据驱动的多元协同数字经济治理体系。在具体实践中，强化数据治理，加强数据交易市场的监管，保障数据信息安全，加大对数据泄露、非法数据交易等行为的查处和打击，夯实数字经济可持续发展的安全基础。

（作者系中国社会科学院数量经济与技术经济研究所副研究员）

资本热潮再度涌起，VR/AR行业迎来“第二春”

IDC 预计，到 2026 年，全球 AR/VR 市场投资规模将增至 747.3 亿美元，其中，中国市场投资规模将达到 130.8 亿美元，占全球总市场的 17.5%。

文 | 沈思涵



近年来，随着元宇宙概念的兴起，VR（虚拟现实）/AR（增强现实）行业得到了资本的广泛关注。而刚刚落幕的 CES 2023（2023 国际消费电子产品展览会），更是让 VR/AR 产品再次火了一把。

本次 CES 2023 大会吸引了超过 3100 家企业报名参展，其中，VR/AR 相关厂商占到了近十分之一的比例。不同于往届展会上“蜻蜓点水”式的参展模式，今年 VR/AR 行业推出的重磅新品可谓是眼花缭乱，其中颇具代表性的有索尼 PS VR2、创维 Pancake1C、雷鸟创新的双目全彩 MicroLED 光波导 AR 眼镜雷鸟 X2 等新品，另外其他供应链企业的关键器件也在本次展会纷纷亮相。

显然，这场别开生面的科技盛宴已经成为 VR/AR 行业的最佳展示舞台，而资本也必然会对 VR/AR 行业投来更多的目光。回顾过往 VR/AR 行业本身已经有过一轮资本热潮，但囿于当时技术条件和商业场景不够成熟，导致后来行业遭受洗牌。

如今资本热潮再度涌起，VR/AR 行业是否已经做好真正的准备？在数字经济时代下，VR/AR 行业又将如何发展？

底层技术步入成熟阶段

事实上，自 2012 年开始，VR/AR 行业便已进入萌芽期，只是由于落地场景有限、核心技术成熟度不足等因素，在 2016 年至 2019

年期间行业又快速陷入低谷。

深度科技研究院院长张孝荣对此指出，VR 多年来一直发展缓慢的原因，除了技术和市场不够成熟，网络条件限制也是一大因素。

“当时的 4G 网络根本无法提供 VR 设备所需要的传输速度，导致 VR 玩家操作时会有明显的卡顿，用户长时间佩戴 VR 设备，就会因为时延问题而产生眩晕感。”

直到 2021 年，在 Meta 旗下的 Oculus 系列产品销量突破 1000 万台，并成为行业标志性事件后，整个产业才借此迎来消费级拐点。而无论是 Oculus 系列产品的销量增长，还是 CES 2023 大会上 VR/AR 设备新品迭出，背后均与产业链上下游技术的进步不无关系，尤其是近两年来，光学方案、整机工程设计等一系列技术有所改善，成为 VR/AR 产品频繁进入消费市场的前提。

比如，在光学方案方面，VR/AR 行业主要经历了非球面透镜、菲涅尔透镜、Pancake

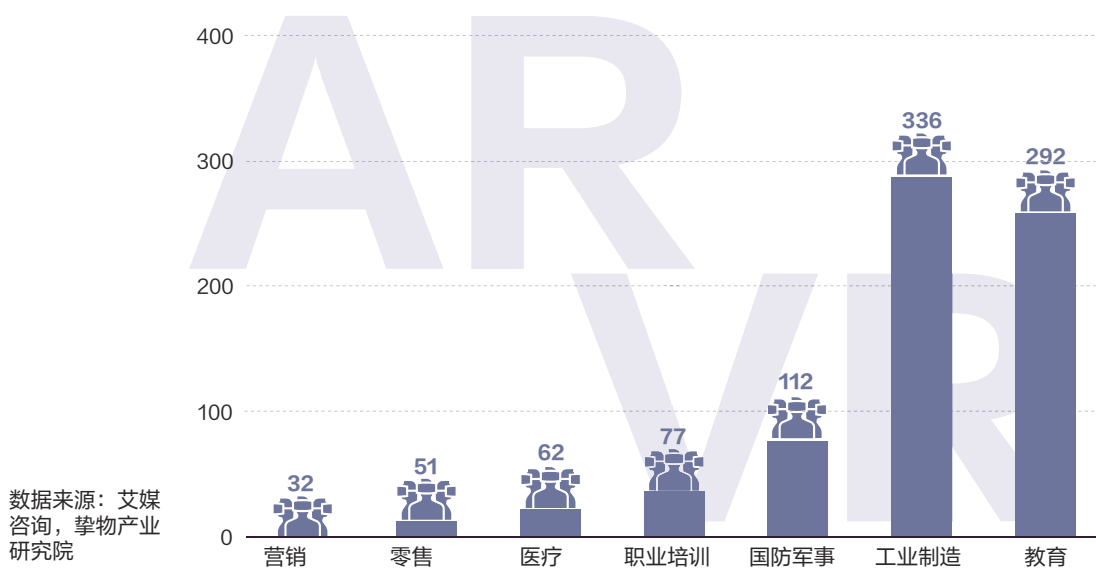
方案三个阶段，尽管目前传统的菲涅尔透镜依旧是不少 VR 品牌的首选方案，但更为先进的 Pancake 方案已经逐步在高端 VR 品牌当中得到采纳和应用。

所谓 Pancake 方案，就是利用半透半反偏振膜的透镜系统折叠光学路径，光线在镜片、相位延迟片以及反射式偏振片之间多次折返，最终从反射式偏振片射出进入人眼。Pancake 方案的优势在于进一步压缩了模组厚度，提升了用户的舒适度和沉浸感。

因此，Pancake 方案的落地不仅是光学系统自身的重大创新，同时也为 VR 头显整机设计预留空间，预计将是未来几年 VR 头显主流的光学方案选择。

另外，VR/AR 设备的显示技术也在 2022 年经历了阶梯式的飞跃。2016 年，当第一代 HTC VIVE 面世时，各家 VR 产品使用的还是传统的 AMOLED 屏幕，尽管 AMOLED 屏幕的刷新率高，但在亮度上略有遗憾。从 2022

2025 年中国 AR/VR 设备各应用领域市场规模（亿元）



年开始，几乎所有高端 VR 产品都开始使用 Mini LED 甚至是 Micro LED 屏幕。

和传统的 AMOLED 屏幕相比，Mini LED 和 Micro LED 屏幕拥有更小的晶片体积，在同等面积内可以实现更高的亮度和像素密度，从而为 VR 设备带来更好的用户体验。其中的高亮度实现能力同时也是下一代液晶偏振全息折返光路的核心技术要求之一。

随着上述底层技术的进步，VR/AR 设备的体积也趋向轻量化、轻薄化方向发展。比如在 CES 2023 上亮相的创维 PANCAKE 1C，其整机仅重 436g，是目前市场上最轻薄的 VR 一体机。

游戏产业分析师张书乐分析认为，AR/VR 设备轻薄化是必然的发展趋势。“VR/AR 设备伴随着元宇宙热兴起，属于元宇宙的硬件赛道。在元宇宙生态中，平台赛道需要顶流科技巨头的巨大资金投入，不仅前景未知，也不是大多数投资机构的实力所能支撑的。能够预见的是，在消费级市场上，VR/AR 设备必然都是朝着轻量化、小型化方向前进，谁先确立了行业规范，谁就能成为真正意义上的全球领先巨头。”

消费市场有待爆发式增长

必须指出的是，虽然 VR/AR 技术相比以往已经有很大的进步，在过去的 2022 年，全球 AR/VR 头显整体景气度并没有想象的那么乐观。根据调研机构 IDC 公布的数据显示，受严峻经济环境和厂商提价影响，2022 年全球 AR 和 VR 头显出货量为 970 万台，较 2021 年同比下降 12.8%。CCS Insight 统计数据也称，2022 年初至 12 月中下旬，全球 VR 和 AR 可穿戴设备的出货量下降了 12% 以上，

仅为 960 万台。

值得一提的是，在更早的 2021 年，全球 VR 市场出货量已经跃过了千万级门槛，基于这一乐观形势，IDC 曾在 2022 年初预测当年全球 AR/VR 设备出货量会达到 1107 万台。但最终 2022 年 VR 设备的全球出货量并没有达到当初的预期目标。这似乎体现了过去一年 VR/AR 行业发展的状况，即行业热度持续攀升，但现实依然存有残酷的挑战。

在张孝荣看来，2021 ~ 2022 年期间 AR/VR 产业现在恰好是泡沫破灭的阶段。国外大厂连年亏损，各家的业务已经开始缩水。这里以 Meta 公司为例。根据 Meta 公司财报显示，负责 AR/VR 业务的部门 Reality Labs 在 2022 年前三季度的总运营亏损额达到了 94 亿美元，高于 2021 年的 69 亿美元。据统计，自 2019 年以来，该部门的总运营亏损已经超过 300 亿美元。

值得注意的是，现在 Meta 已经是全球 VR/AR 市场上的头部玩家，其业务面临长期亏损，也对全球 VR/AR 市场的发展带来一定的影响和不确定性。

不过，进入 2023 年，外界对于 VR/AR 市场仍保持着看好趋势。IDC 预测，2023 年全球 VR 头显设备出货量将同比增长 31.5%，到 2026 年，出货量将达到 3510 万台。

此外，苹果公司计划在 2023 年春季官宣自家的首款 AR/VR 头戴设备产品，并于 2023 年秋季早些时候正式上市销售。目前，苹果的全球活跃用户已经超过 10 亿人，一旦其 VR/AR 产品正式落地，或将为 VR 行业注入强劲活力。

对此，互联网观察家丁道师表示：“目前 VR 设备的市场渗透率还比较低，要消费者逐

渐接受这一新生事物还需要一个较长时间的磨合过程。当然从长远来看，VR 应用场景有很大的空间，随着相关技术的不断发展，未来伴随着 VR 等终端设备的不断普及，内容端也将迎来更大的市场机遇。

投资热潮迎来“第二春”

正如前文提到，得益于 VR/AR 技术的快速发展，整个行业展现出巨大的商业机遇，各路资本也开始加速进入 VR/AR 行业，让整个行业正处于快速扩张阶段，各类投融资事件层出不穷。

根据调研公司 VR 陀螺统计，2022 年上半年，全球 VR/AR 产业融资并购规模总额为 312.6 亿元，较 2021 年上半年同比增长了 37%；融资并购事件数量为 172 起，较 2021 年增长 17%。由此可见，资本依旧对 VR/AR 行业拥有信心。

从融资数量上看，2022 年上半年 VR/AR 产业融资集中在硬件和应用领域，特别是硬件终端和底层供应链是目前最受青睐的板块。从融资金额上看，获得投资金额最大的是软件（工具）和应用领域，其中增幅最大的“黑马”是应用领域，较同期增长 143%，VR/AR 的生态环境逐渐搭建成型。

对比海外和国内情况来看，海外的融资金额与数量自 2017 年下滑之后每年稳定增长，而国内所呈现出来的趋势则相对残酷，历经

2017 年到 2020 年 4 年的低迷期，直到 2021 年开始，VR/AR 产业的融资金额和数量才出现高速反弹。

特别是 2021 年字节跳动收购 PICO 之后，国内传统互联网巨头、手机企业、传统上市公司对 VR/AR 的关注度显著上升。VR 陀螺统计，国内 2022 年上半年 VR/AR 产业融资并购金额为 61.9 亿元，较去年同比上升了 67%，融资数量为 68 起，较去年同比提升 45%。

事实上，受 5G 商用进程加快影响，国内新一轮的 VR/AR 投融资热潮从 2020 年就已经开启，2020 年底爆款硬件（Oculus Quest2）上市后，投融资热情明显高涨。

此外，VR/AR 行业也受到政府的高度重视和国家产业政策的重点支持，国家陆续出台了多项政策，鼓励 VR/AR 行业发展和创新，例如《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》（2021 年 7 月 5 日工信部等十部门发布）等产业政策为 VR/AR 行业的发展提供了明确、广阔的市场前景，为企业提供了良好的生产经营环境。

而在 2022 年 10 月，工信部等五部门联合印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026 年）》（以下简称“《行动计划》”）明确提出虚拟现实是新一代信息技术的重要前沿方向，并计划提出五大重点任务，五大任务指明国家布局 VR/AR 产业方向，全面布局 VR/AR 产业涉及关键技术、产业链、行业应用场景、平台建设与标准体系建设。这对于 VR/AR 的投资市场来说也是一个重大利好消息。

艾媒咨询预测，除游戏领域外，AR/VR 应用有望率先在工业制造及教育领域取得突破，至 2025 年，中国 AR/VR 在这 2 个领域

得益于 VR/AR 技术的快速发展，整个行业展现出巨大的商业机遇，各路资本也开始加速进入 VR/AR 行业。

的市场规模预计将分别达到 336 亿元与 292 亿元。

IDC 2022 年发布的《全球增强与虚拟现实支出指南》则对中国 AR/VR 市场长期看好。2021 年，全球 AR/VR 市场投资规模达 146.7 亿美元，其中，中国市场总投资规模达 21.3 亿美元，约占全球总投资量的 14.2%。预计到 2026 年，全球市场投资规模将增至 747.3 亿美元，其中，中国 AR/VR 市场投资规模将达到 130.8 亿美元，占全球总市场的 17.5%。

资深产业经济观察家梁振鹏对此认为：“VR/AR 在五六年前曾掀起过一阵投资热潮，但当时市场仍存在很大的盲目性。随着技术的进步和政策的推动，目前光学模组、VR 整机、相关芯片等硬件领域，产品解决方案以及 VR 内容生产工具和平台方面都是资本所青睐的重点。因此，在传统电子产品不景气的大背景下，投资 VR/AR 行业或能带来一定机遇。”

推动内容生态进一步完善

根据《行动计划》，到 2026 年，我国虚拟现实产业总体规模将超过 3500 亿元，虚拟现实终端销量将超过 2500 万台。这是一个宏大的规模目标，但一切都必须建立在产品力足够、生态完善的情况下。

需要指出的是，VR/AR 设备之所以没能像智能手机那样快速普及，不是因为产品力不足，而是如今 VR 的相关产业生态依旧不够完善。在硬件出货量已经突破 1000 万台大关的情况下，VR/AR 内容生态还没有和硬件匹配，这是制约硬件销售进一步增长的关键因素。

目前，VR/AR 已经落地的应用皆以娱乐为主，包括视频、直播、社交、体育等。但最核心的应用场景仍然是游戏，高质量的游戏内

容和丰富的游戏数量，也是驱动消费者购买的直接因素。有数据显示，在 Meta 的 Oculus PC 和 Oculus quest 两个平台中，游戏应用的占比达到 60%。

因此，就目前而言，游戏确实是最能够带动 VR 产品实现消费市场增长的内容品类，不过，国内 VR 游戏平台的内容数量、更新速度与国外 Steam 等主流平台相比仍有较大差距。

丁道师表示：“国内 VR 游戏占比少的原因并不复杂，站在游戏开发商的角度，由于 VR 设备出货量有限、游戏受众有限，花更多精力和财力去开发专业的 VR 游戏，大概率会亏损，而如果仅仅是在游戏的基础上，增加支持 VR 设备的版本，又无法给用户带来更真实的 VR 体验。”

为了解决 VR/AR 设备的内容生态问题，国内的互联网大厂如腾讯、阿里、华为正在加大布局力度，推动内容和硬件生态的搭建，不少大厂都把重心转移到了内容生态建设上，以求在内容上形成一定壁垒。

比如阿里的“Buy+”计划，协同旗下的影业、音乐、视频网站等共同推动优质 VR 内容的输出。在 2021 年，阿里云又联合高德、支付宝、饿了么、飞猪等打造 3D 沉浸式互动实景店铺。

可以看出，各大互联网头部玩家的一系列动作，成为了对 VR 内容生态重要性的最好诠释。从长期来看，随着厂商投入力度的加大，除了游戏领域外，消费级 VR/AR 的内容应用场景亦有望向社交、视频等领域不断拓展。

眼下，VR/AR 赛道已经迎来产业发展的较好周期，相信在硬件设备技术与软件内容生态的双轮趋动下，国内消费级 VR/AR 市场将会更加快速地普及。■



游戏技术成“硬核科技”，如何为数字经济时代赋能？

游戏技术是许多前沿技术革新发展的天然“孵化器”，在科技浪潮中重塑游戏生态的同时，也反向推动许多前沿科技的革新与发展。游戏和技术互相促进，在彼此共生中形成新的社会生产力，游戏技术将成为数实融合社会的下一代重要基础设施。

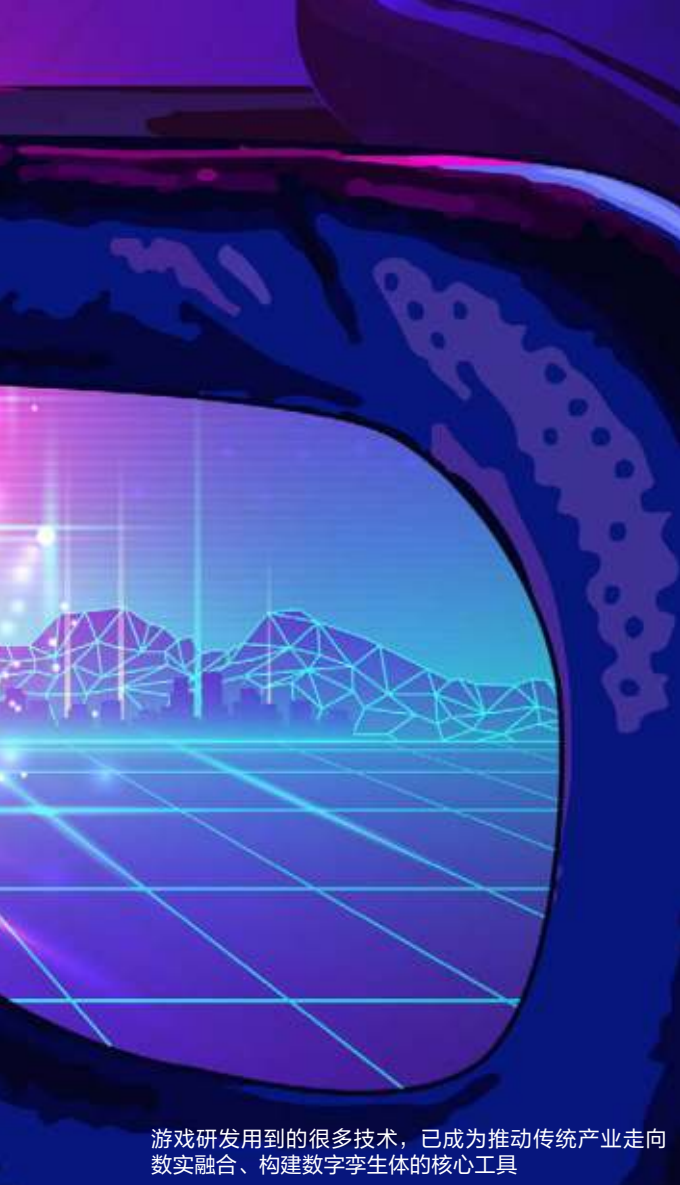
文 | 沈思涵

刚刚结束的 2022 年，对于游戏行业来说是极不平凡的一年。尽管游戏版号发放数量减少，但随着游戏“出海”步伐的加快，中国游戏厂商也比以往显得更加成熟。

根据调研机构 AppMagic 公布的 2022 年度全球收入最高的手游发行商 Top30 名单显示，有 7 家中国游戏厂商上榜，其中腾讯、

网易和米哈游包揽了榜单的前三位，共同创造了高达 103.47 亿美元的年收入数据。对于中国游戏行业而言，这是历史性的一刻，它不仅标志着中国游戏已经走向全球，并且意味着中国游戏已经受到全球市场的广泛好评和高度认可。

不过，比起游戏收入本身，外界更应该



游戏研发用到的很多技术，已成为推动传统产业走向数实融合、构建数字孪生体的核心工具

看到的是游戏背后所蕴含的科技价值和文化价值。事实上，随着数字技术的发展，游戏产业已经成为数字经济产业中最具成长性的部分。在数字经济时代，游戏产业如何成为社会进步的“助推器”？

“数实”结合，游戏技术重构价值

近些年来，随着新一轮科技革命和产业变革的发展，数字经济呈现快速发展的趋势。根据中国信息通信研究院调研显示，2021年，我国数字经济规模达到45.5万亿元，较“十三五”初期扩张了1倍多，同比名义增长16.2%，占GDP比重达39.8%。

可以看出，数字经济正在成为国民经济的

重要支柱。对此，广科咨询首席策略师沈萌指出：“数字经济是融合性经济，未来在经济发展中比重将会越来越高，而数字经济得以如此快速发展，也是由于数字经济已与实体经济深度融合，在赋能传统产业转型升级中发挥着重要的作用。”

而在促进数字经济发展的过程中，游戏行业无疑起到了极为积极的促进作用。目前，包括5G、人工智能、虚拟技术等在内的高科技技术，都在游戏行业得到广泛应用。

2022年7月，由中国游戏产业研究院与中国科学院自然科学史研究所王彦雨课题组共同发布的《游戏技术——数实融合进程中的技术新集群》报告（以下简称“报告”）提到，游戏技术对于芯片产业、高速通信网络产业、AR/VR产业分别有着14.9%、46.3%、71.6%的科技进步贡献率。

报告认为，游戏技术是许多前沿技术革新的天然“孵化器”，在科技浪潮中重塑游戏生态的同时，也反向推动许多前沿科技的革新与发展。游戏和技术互相促进，在彼此共生中形成新的社会生产力，游戏技术将成为数实融合社会的下一代重要基础设施。

事实上，随着技术的不断升级，游戏已经推动了多个具体领域的发展进程。比如在GPU领域，游戏对画面表现和显卡性能要求推动显卡行业快速发展和GPU的出现；在5G领域，手游开始取代端游成为主流，并率先一步成为5G技术的关键实验场景和评估场景；而在时下火热的VR/AR领域，游戏技术孕育出早期的AR技术，并且让相关技术逐渐从游戏技术中独立出来，形成了一个全新的技术门类和产业系统。

很显然，这些游戏技术是数字技术体系的

重要组成部分，一些游戏技术正在形成跨行业深度应用。更为关键的是，游戏研发用到的游戏引擎、物理模拟、3D 建模、实时渲染技术等，均已成为推动传统产业走向数实融合、构建数字孪生体的核心工具。

技术加持，游戏“赋能”多维行业

游戏产业具备很强的科技属性，是前沿技术落地应用的“试验田”。而游戏所积累的技术正在溢出到其他领域，逐渐影响工业制造、医疗、文物保护等多个行业的发展。

比如在工业制造行业，在 2022 年 9 月的世界人工智能大会期间，网易伏羲挖掘机器人首次亮相，网易基于在游戏中积累的数字孪生等技术，将传统工程机械升级为机器人，把挖掘机的感知数据实时回传到远程客户端，并支持鼠键、手柄等设备的低延时远程操控。目前，网易伏羲挖掘机器人已经参加了国家西南地区重点基建铁路项目建设，挑战高海拔、高温差的作业施工环境，这标志着网易游戏技术在制造行业实现成果落地。

在医疗行业，当数字技术与脑神经科学相结合，通过游戏形式的“数字药物”，可以破译和调节脑神经信号的传输，从而造福患者。目前，针对儿童自闭症、注意缺陷与多动障碍及阿尔茨海默症等精神类疾病，盛趣游戏已推出了相应的数字药物，其中部分开展了多次临床试验，取得了较好的效果。

在文物保护行业，游戏技术也为文化遗产活化创新提供了新动能。2022 年 6 月，腾讯公布了“数字长城”项目，利用游戏程序建模和数字扫描的技术来对长城进行修缮，这是全球首次通过数字技术进行文化遗产的还原。这不仅能够帮助专业人士对文化遗产进行后续的

维护和修缮，也为大众提供了一个低门槛、沉浸式体验文化遗产的窗口。

“游戏是数字经济的重要组成部分，当前游戏包含了云计算、AI、VR 等多种技术，而这些技术不仅可以用在游戏领域，也在赋能其他实体产业。可以看到，游戏正在逐步超越传统的狭义认知，成为一个由各种前沿的数字技术所构成的产业，并不断创造新价值与新可能。”互联网观察家丁道师表示。

事实上，游戏对数字技术的加持不仅体现在行业端，其对于城市发展的布局也同样产生了带动作用。自 2019 年底开始，北京立足产业全局，大力推动“一都五中心”（即“网络游戏创新发展之都”和精品网络游戏研发中心、网络游戏新技术应用中心、游戏社会化推进中心、游戏理论研究中心、电子竞技产业品牌中心）建设工作，构建网络游戏发展的产业新格局。与此同时，上海依托经济优势，着力打造中国“电竞之都”的产业标签。

而在城市游戏产业的建设当中，许多国内游戏企业都在积极参与其中。例如完美世界一直在打造并完善电竞赛事体系，特别是 2019 年在上海协助举行了 TI9 大赛，提升了上海电竞产业的发展。在北京，完美世界控股集团也通过举行文创设计大赛等活动，促进北京传统文化行业与游戏产业的融合发展。在成都，由成华区政府与完美世界控股集团合作的项目“完美世界文创公园”，更是成为成都大文创的孵化基地。

鉴于游戏技术在促进数字经济发展中展现出的独特优势，可以预见的是，在“十四五”经济发展建设中，游戏将成为数字经济发展的核心动力之一，助力中国数字经济实现更大的发展。

重视引擎，构筑游戏的“护城河”

需要指出的是，游戏技术在数字经济领域的赋能与贡献充满想象空间，而在所有的游戏技术中，底层技术的创新最为重要，也最为困难。如同科技领域各个企业都在大力发展芯片一样，游戏行业的底层技术始终离不开游戏引擎。

所谓游戏引擎，是指一些已编写好的可编辑电脑游戏系统或者一些交互式实时图像应用程序的核心组件。当前，游戏引擎作为数字内容创作工具，它所需要的图形、物理、网络、AI 等能力不单是代表了游戏产品的工业化实力，更代表了综合工业研发实力，在推动数字经济发展的过程中正在发挥很多积极作用。

目前，国外通用性更强的商用引擎已占据游戏研发市场的绝大部分市场份额，且形成 Unity 和 Unreal Engine 双强为主的格局。根据调研公司 Medium 数据显示，2021 年全球游戏引擎市场中，Unity 引擎的份额达到了 49.7%，而 Unreal Engine 的份额为 9.68%。

值得一提的是，像《原神》《王者荣耀》等主流国产游戏都是用 Unity 引擎开发的，而使用 Unreal Engine（虚幻引擎）的作品包括《荒野大镖客》和开发中的《黑神话：悟空》等。

不过，在国外商业引擎大行其道之际，我们依然可以看到有一部分国内游戏厂商，坚定地选择了自研引擎这条艰难的道路。从 2007 年开始，网易游戏便启动自主引擎研究和开发，并陆续推出 NeoX、Messiah 等自研引擎。

据悉，经过长期的打磨和迭代，目前网易游戏的引擎已经可以支持 iOS、macOS、Android、Windows PC、PS5、Switch 等全平台开发，多项独创技术已经可以达到全球领先水平。

比如 Messiah 独创的全平台实时动态全局光方案，是业界首个可在手机上流畅运行的高质量实时全局光算法，可以在手游中实现端游级别的视觉效果；NeoX 在历经十余年的发展之后，仍在不断推陈出新，并于 2018 年推出了 2.0 版本，并且计划于 2022 年完成全新 3.0 版本的革新升级，全面提升引擎性能和渲染表现，深度支持 vulkan、dx12 等全新图形 API 管线，提供更优质的工业化美术资产生产工具，持续为网易游戏产品更新赋能。

也正是拥有这些独创性的专利技术，让网易游戏构筑技术的“护城河”，避免了被第三方技术垄断的风险。

易观互娱行业资深分析师廖旭华对此认为，未来将有更多的国内游戏厂商会认清这样一个事实，即底层技术是游戏公司真正的核心



竞争力。“在国产游戏出海浪潮之下，游戏的全球化竞争也变得愈加激烈和复杂多变，在这个大背景下，大力发展自研引擎，不仅可以为突破潜在的技术壁垒未雨绸缪，同时也是打磨自身技术和人才储备，增加企业核心竞争力的不二选择。”廖旭华表示。

不止于“玩”，在游戏中感受文化

正如前文所言，不断创新的游戏技术正在助力多个产业释放数字经济新动能。此外，还有一个显而易见的事实是，由于没有明显的边界限制，人们可以在游戏中进行更为流畅的互动交流，也可以通过游戏破除文化壁垒、创造友好的民间交往。

这也就意味着，游戏不止于“玩”，游戏还可以成为中国文化传承和交流创新的工具，推动中华文化在走向世界的进程中发挥出更为重要的作用。

根据数据统计机构 Sensor Tower 发布的最新数据显示，2022 年 12 月国产手游出海成绩榜上，米哈游旗下的《原神》继续稳居榜首的位置。值得一提的是，《原神》上线至今也仅有两年多的时间。截至《原神》3.0 版本上线，《原神》在 App Store 和 Google Play 商店的全球累计收入已经突破 36 亿美元，合计约 260 亿元人民币。

从各个数据机构公布的收入成绩来看，《原神》已经实打实地成为了国产游戏出海的标杆。而《原神》能够做到打破文化壁垒，了解海外玩家的不同口味，与其理解文化价值、提供“中国式思考”密不可分。

在《原神》的游戏设定里，故事发生于七个国度共处于一个名为“提瓦特大陆”的幻想世界，其中的璃月就有着鲜明的中国特色。玩

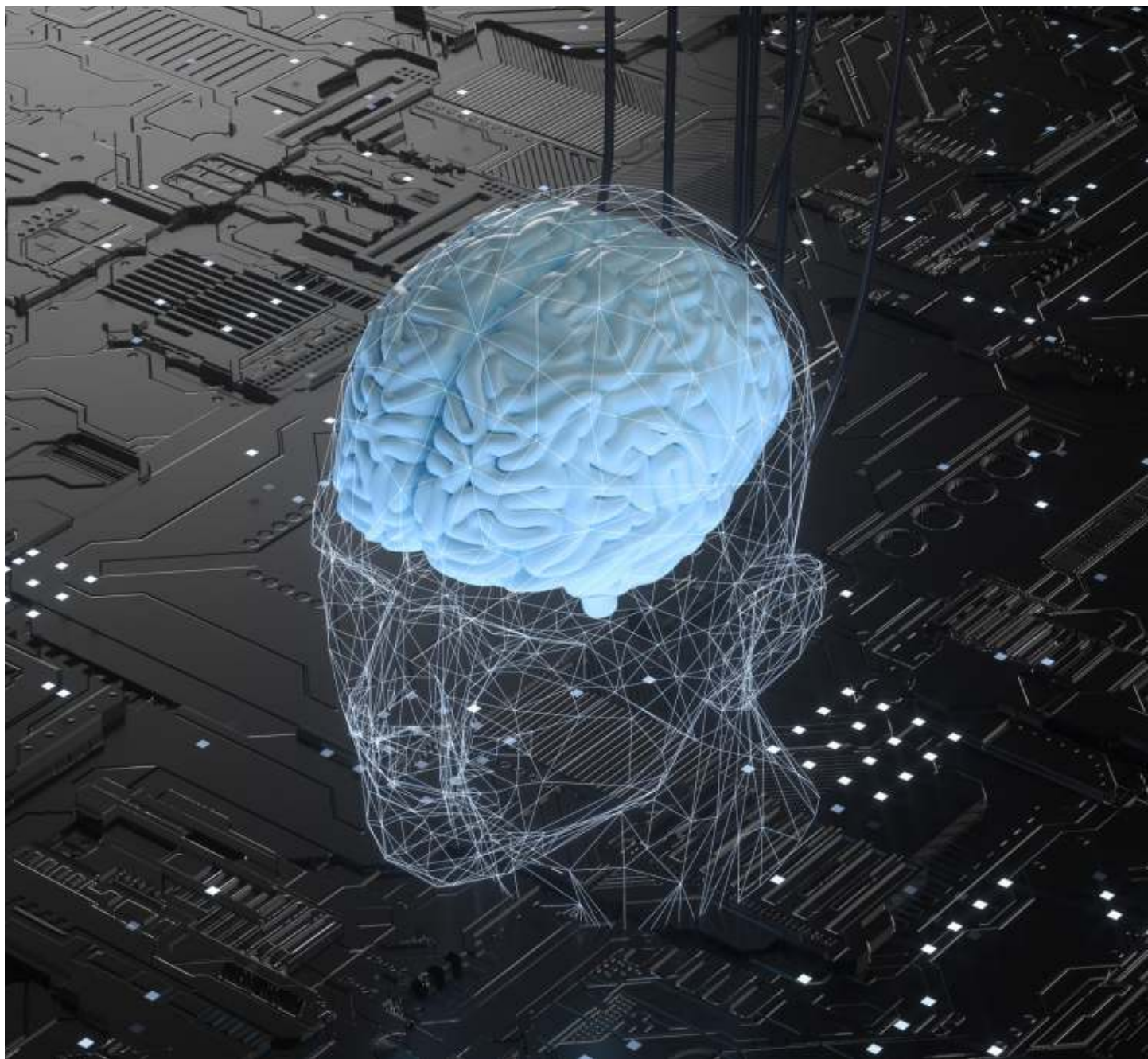
家进入璃月港，能够看到取材于张家界、桂林和黄龙等自然风景区的游戏场景，这些自然景区的考究和借鉴，都体现出《原神》表达山水相连、和谐自然和兼容并包的文化意蕴。

而在创作璃月故事的配乐过程中，为了突出古典神韵，《原神》背后的团队决定以民族乐器为主，通过笛子、二胡、古筝、琵琶等古典乐器的弹奏，演绎出小桥流水、清风拂面的意境感受。包括《原神》在 2.4 版本中新推出的角色云堇，其用传统戏曲的方式演唱的《神女劈观》，其上线不到一天的时间就在海外的 YouTube 视频网站上达到 79 万次的播放量。

可以看到，博大精深的中华优秀传统文化为《原神》提供了丰富的创作素材，而《原神》的成功，使其在无形当中成为向外传播中华文化、讲好中国故事的重要媒介。

其实不仅《原神》，还有越来越多“着墨”于中华文化的国产游戏也在海外掀起一轮轮中国传统文化热潮。例如莉莉丝游戏《万国觉醒》刻画了花木兰、关羽、曹操等鲜活的历史英雄人物形象，深受海外玩家喜爱；网易游戏《永劫无间》联动金沙博物馆，打造有中国特色元素的角色背饰和皮肤，其蕴含的中国武道魅力“惊艳”各国游戏爱好者。

在游戏产业分析师张书乐看来，所谓万变不离其宗，只有充满文化自信的中国游戏产品，才能在游戏出海中真正起到文化传播与交流的作用。“《原神》《万国觉醒》还有《永劫无间》这些游戏之所以成功，关键在于其注重传播和交流、而非单向输入的深度融合，从而真正让全球玩家认识中国、了解中华神韵，而不至于格格不入或水土不服。只有做到以上这些，游戏才能让中华文化在全世界范围内更广、更深地传扬，发出百点热、耀出千分光。”



脑机接口：当梦想照进现实

大脑是宇宙里面最复杂的事物，我们所做的事情充满挑战。虽然不知道是否一定成功，但未来星河浩瀚。

文 | 钱丽娜

“脑机接口”从科幻走进了现实。

2022年11月30日晚，特斯拉创始人埃隆·马斯克联合七位科学家、工程师创立的神经技术初创公司 Neuralink 在硅谷举行宣讲活动。活动展示了一只名为 Sake 的猴子通过大脑控制一个虚拟键盘来打字。有消息称，展示台上飘过的“Welcome to Show and Tell！”字样，其实就是猴子打出来的。

脑机接口作为人类大脑和世界沟通的渠道，无疑是最为重要的底层核心工具。人类通过几十亿年的进化站到了物种的顶端，这是因为大脑选择了正确的进化路径。

马斯克及团队声称，未来半年，他们有望开始将芯片植入人脑的人体试验计划。在马斯克的热捧之下，脑机接口技术不断冲上热搜。

与此同时，与脑科学相关的技术受到各个国家的重视。继人类基因组计划、曼哈顿工程以及阿波罗计划之后，美国将人类脑计划列入另一项宏大的技术工程。中国也将脑机接口和脑科学列为 7 项“卡脖子”的技术之一，写入“十四五”规划，并投资 530 亿元启动“国家脑计划”。

“脑机接口”往事

从 1929 年德国精神科医师汉斯·伯格（Hans Berger）发表了历史上第一篇记载人类脑电测量的论文以来，人类一直在试图揭开大脑之谜。汉斯公开了人类头盖骨上测量到的电波图像，并将此图像命名为脑电图（Electroencephalogram, EEG）。电波图像的发现证明了人类脑电波的存在，为人类脑部活动研究开启了全新的可能。

1969 年，美国神经科学家埃伯哈德·费兹（Eberhard Fetz）将实验猴大脑中一个神经元与仪表盘连接，实现了将侵入式脑机接口技术首次成功应用于灵长类动物。通过食物反馈，猴子成功学会了控制大脑神经元的

触发。在人类历史上，第一次验证了灵长类动物的脑电波能够用于驱动外部设备，从而证明了大脑的神经可塑性。

1978 年，美国生物医学家威廉·多贝尔（William Dobelle）将 68 个电极的阵列植入到成年后意外失明的患者杰瑞的大脑视觉皮层上，使他能够看到以白点勾勒出的图像轮廓。作为脑机接口技术的创新应用，“多贝尔之眼”（人造眼）率先证实了脑机接口技术与仿生技术融合的可操作性，引领了“用科技突破生理障碍”的进一步探索。

2000 年，脑机接口之父、杜克大学荣誉教授米格尔·尼可莱利斯（Miguel Nicolelis）在《自然》（Nature）期刊上第一次使用并定义了专有名词“脑机接口”（Brain-Machine Interface, BMI），将其用于活体大脑与虚拟设备间实时连接的统称（Real-time link between living brains and artificial devices），从此“脑机接口”作为技术术语被沿用至今。

随着微电子、医疗器械、芯片、材料学、算法、神经科学等脑机接口的底层技术得到突破，脑机接口技术越来越贴近现实生活。当前，脑机接口在临床上可用于运动障碍、语言障碍、意识障碍的治疗，帮助渐冻症和癫痫等患者提高生存质量。

中科院上海微系统与信息技术研究所副所长、国家 2020 前沿实验室创始主任、上海脑虎科技有限公司（NeuroXess，以下简称“脑虎科技”）创始人陶虎认为：“脑机接口作为人类大脑和世界沟通的渠道，已成为脑科学领域最重要的底层核心工具。人类通过几十亿年的进化站到了物种的顶端，这缘自大脑选择了正确的进化路径。”

研究显示，人类的大脑由 1000 亿个神经元组成，其性能远超世上最先进的超级计算机。不同神经元之间通过电信号进行交流，对信息进行储存和整理。虽然神经元类型各异，但它们通常由三部分组成：树突（用于接收信号）、胞体以及轴突（用于发送信号），并且这三部分都存在一种名为“突触”的结构。作为不同神经元之间的连接点，突触在大脑信息的传递上扮演着关键作用。突触的互联形成了中枢神经系统中的神经网络，对人们的思维及感受的形成极为重要。当神经元细胞受到一定程度的刺激时，便会触发动作电位（指细胞膜产生的一次可逆的、可传导的电位变化），进而促使突触释放神经递质（指神经系统存在的一类具有活性作用，可传递信息的化学物质），将指令与信息传遍大脑与全身。

人们之所以将脑机接口称作颠覆性的技术，就是因为大脑不仅是最高级的器官，也是最复杂且脆弱的器官。越来越多的研究证明，神经疾病和精神疾病本质上是大脑神经元异常放电导致的。为了更好地破解大脑之谜，科学家们正在尝试通过放置电极来收集和读取脑电波，以解码神经元信息。借助脑机接口设备有效翻译大脑发出的信号，可以实现大脑与机器的直接沟通，直观呈现出人类的所观、所感、所想，未来还可以调节大脑放电，为人类提供认识脑、保护脑和增强脑的方法。

两条赛道，各领风骚

2015 年，韩璧丞在美国波士顿成立了 BrainCo 强脑科技公司，并在之后成为首家入选哈佛大学创新实验室的中国团队。公司目前融资超 2 亿美元，是全球脑机接口领域

的独角兽。2016 年，由马斯克牵头发起的 Neuralink 公司成立，目前融资超 3 亿美元。业界统计显示，在脑机接口领域，真正融资超过 2 亿美元且融资全部投入研发的只有这两家公司。

不过，这两家公司的技术方向截然不同：BrainCo 强脑科技公司选择的是非侵入式脑机接口，集中了一批来自哈佛、MIT 里做脑机接口的研究人员；Neuralink 选择的则是侵入式脑机接口，研究人员主要来自斯坦福侵入式实验室。

在 BrainCo 强脑科技公司创始人兼 CEO 韩璧丞看来，侵入式和非侵入式脑机接口各有利弊。

采用“侵入式”脑机接口时，患者要接受开颅手术。Neuralink 的发布会用了 60% 的时间讲解如何轻松开颅。这是因为人的头骨非常坚硬，需要拿锯子或钻子去钻口，但实际上很少有人愿意接受创伤性手术，除非是 ALS（肌萎缩侧索硬化）病人或是瘫痪到连话都不能说的病人，因而这一方案仅适用于一小批患者。

至于在脑中插入电极的操作，韩璧丞也谈到了当前技术面临的问题，一开始信号会非常精准，但是过了一段时间就会发现信号的各项指标急速衰减，因为大脑一旦识别到异物插入，会在上面产生一层保护性的结膜，这是人体非常强大的一个保护机制，但也会让插入的电极效果急速衰减。

同时，由于插入的电极是软性材料，插入位置不会很深，因此电极所能采集和干预的信号都在大脑皮层很浅的位置。韩璧丞说：“大脑就像个西瓜，你只能扎到西瓜皮里一点点，或者到西瓜皮和瓜瓢交界的地方，仅

此而已，里面的瓜瓢有可能碰都碰不到。”

对于非侵入式脑机接口，韩璧丞认为技术的难点首先是信号采集，由于隔着头骨，采集的信号要比侵入式的弱很多。“在不开颅的情况下去听一个人的脑电波，好比在 8 万人的世界杯球赛场馆墙外去听主教练与别人说话的声音，中间需要过滤掉 8 万名球迷的噪音。”比较下来，侵入式相当于把探头直接伸进球场去找主教练的声音，非侵入式就像在球场外拿着听诊器，要通过非常灵敏的传感器和算法去找到主教练的声音。如果主教练有口音，就得找到特定的频段，用某种算法去尾随这个信号，把其他信号过滤掉。

第二个难点与大脑的可塑性有关。因为非侵入式是一种集合的信号采集方式，所以它面临的是整个大脑实时信号的变化。考虑到大脑有 1000 亿个神经元，信号一直在变化，非侵入式脑机接口要对实时信号的变化做判断，这也是技术难点所在。

BrainCo 于 2021 年完成脑机接口类的产品量产。从研发到量产，因为很难保证产品对每一个人都能进行很好的信号采集，导致一开始良品率较低，可以说整个过程极其艰难。“但最终我们成功了。”韩璧丞表示。

侵入式脑机接口在实验室里主攻的是解决更庞大的脑科学和神经科学的问题，比如癫痫、ALS、阿尔兹海默病、自闭症、抑郁症等疾病。马斯克在发布会上宣布脑机接口技术解决的也是严重功能性损伤的脑疾病。

“过去三四十年里，有大量的实验室和医院证实了侵入式脑机接口技术可以解决这些脑疾病带来的问题，但是在脑结构领域，更长远的规划其实是对大脑信息的读取和与外界

的交互。比如通过扫描直接采集大脑中的一些图景，或者通过意识控制去做非常复杂的对外信息的输出。”韩璧丞说。这一方法之前在实验室没有做成的原因主要是受制于硬件的水准。

值得注意的是，目前侵入式和非侵入式脑机接口的重点不在医术的改进，而在于脑电装置和设备的升级。比如 Neuralink 用了 5 年时间完成了之前侵入式脑机接口设备 30 年的探索，之前的设备有三个充电宝大小，而现在的设备只有一个硬币大小。“仪器升级的代价其实是非常大的，它是以数亿美元为单位去投入，接下来才会带来认知的升级。”韩璧丞说。

无论是 Neuralink 还是 BrainCo，未来的目标都是要建立一个底层技术平台，但目前必须推动这些技术做出相关的应用。这就好比爱迪生在 100 多年前发现直流电后，很快先发明了灯泡，爱迪生的目的是让全世界知道电的作用。同样地，BrainCo 将自闭症干预、睡眠改善和智能仿生手作为新技术率先应用的尝试。

自闭症，在医学上也被称为孤独症。2022 年，中国妇幼保健协会联合国家孤独症康复研究中心等单位对外发布的《2021 年度儿童发展障碍康复行业蓝皮书》表明，孤独症的患病率仍呈现逐年增长态势，中国约有近 300 万名孤独症谱系障碍儿童。通常医院只能测出孩子患有自闭症，但却是无药可治。脑机接口技术有望提高患者与人的交互反应。大量临床试验发现，人类大脑中有一种特殊的 μ 波，这是介于 9~13 赫兹的特殊波形，与人的社交功能相关，如果 μ 波调控得好，就会激发交流的意愿。“人脑的 μ 波是医疗

研究中发现的，在以往治疗时，会给病人戴一个非常复杂的脑电设备，让病人自己看着波形，努力去调整。但现在可以通过脑机接口技术进行干预。”韩璧丞说。BrainCo研发的孤独症干预系统，便是结合了脑机接口技术、AI算法和可穿戴设备，对目标用户的社交脑活动进行实时的闭环反馈训练，促进神经可塑性，并提升行为训练效率。该系统在2022年登上了工信部人工智能医疗器械“揭榜挂帅”企业名单。

除此之外，BrainCo近期宣布其研发的智能仿生手获得了FDA（美国食品药品监督管理局）的上市批准，成为目前国内唯一一家获得FDA认证的脑机类产品。这款智能仿生手单次向上可以提起的重物最高可达10千克，拥有10个活动关节和6个驱动自由度，能够轻松比画出各种常用手势。另外，用户佩戴之后，仿生手可以通过提取手臂上微弱的肌电神经电信号，识别出佩戴者的运动意图，做到手随心动。仿生手的穿戴脱卸只需要几秒钟，充满电后可使用10小时以上，价格只有同类型智能假肢的五分之一，而在这一领域已经深耕六七十年的欧洲公司，其智能手还只能做开和闭这些简单动作。“这个产业是一个金矿，可能100年都挖不完，现在只是刚铲了一锹。”韩璧丞说。

本土企业总动员

2021年10月，陶虎创立了脑虎科技。目前脑虎科技的核心挑战是如何最大限度地利用大脑，同时将对大脑的损伤降到最低。“理论上插入电极越深入大脑，调节的信号越好，但这往往意味着需要做开颅手术，对患者损伤很大，这是做开发和应用时需要思考的问



Brain Co 强脑科技 Brain Robotics 智能仿生手
图源：Brain Co 强脑科技提供

题。”陶虎说。

脑虎科技选择的是侵入式脑机接口。陶虎说：“大脑思考的方式是神经元放电，通过脑脊液、颅骨、头皮信号逐渐衰减。如果要连续读写，侵入式是很好的方式，但是伤害很大。”

近两年来，侵入式脑机接口领域主要有三大发展路线——硅基硬质电极系统、血管电极系统和柔性电极系统，但高通量、低创伤、长期在体是需要突破的三大技术。

作为硅基硬质电极系统的实验案例，

2021 年,《自然》杂志刊登了斯坦福大学的研究。实验中,在一位高位截瘫病人的大脑中插入 100 根钢针,让病人一分钟输入几十个单词。但这个方式的应用度和接受度非常狭窄,在大脑里的工作时间不会很长。

血管电极利用了血管支架的原理,马斯克在脑机接口领域的竞争者 Synchron 公司推出无须做开颅手术的脑机产品。它的外观像一个血管支架,能够通过微创手术被放置在大脑血管中,经过几天的细胞生长期,与大脑建立链接。在此前的小型人体试验中,接受植入的患者成功通过意念发布了一条推特:“你好,世界!”成为世界上首个通过意念发布推特的人类。

Neuralink 公司发布的脑机接口系统,采用的是柔性电极系统,向大脑中植入超细柔性电极来监测神经元活动。整个系统包含 3000 多个电极,它们与比头发丝还细的柔性细丝相连。这一方案采用了集成电路的方式。

陶虎认为,侵入式脑机接口的问题主要体现在两个方面:一是缺少足够的信号通道。1962 年,人类有 3 个通道可以获取深部脑信号,到 2021 年马斯克开辟了 1000 个通道,60 年间提升的速度并不快。摩尔定律是每 18 个月 CPU 速度提升 1 倍,但在脑机接口领域,每过 70 个月才提升 1 倍。陶虎说:“信号通道提升速度慢的原因是人们过往以医疗器械

做脑机接口,没有以集成电路的先进工艺和思路做脑机接口。一旦更多人进入这一领域,后面它的提升速度将非常快。”

侵入式脑机接口的另一个问题是很难实际应用。举例来说,如果把 100 根钢针插进大脑,需要把这一区域的颅骨移开才能确定插进的位置。马斯克采用的柔性电极方案,对患者伤害虽然小,但是要把柔性电极插入大脑必须有辅助设备,依然要做大规模的开颅手术。

目前脑虎科技主要面向攻克三个领域:一是大规模集成电路制造技术;二是通过蚕丝蛋白生物材料调控力学性能,让该生物材料自溶解,避开在脑部开大孔;三是往超薄材料发展,插入电极从毫米级向微米级发展,比传统的医疗器械薄 1000 倍,让电极在体内的占比和造成的创伤尽可能小。

为此,脑虎科技引入光刻技术做脑机接口,这样在很小的空间里可以集成很多的通道,帮助实现了在多脑区探索大脑的可能性。同时,脑虎科技在做大脑的植入时,在柔性电极外包一层蚕丝蛋白,把柔性电极的硬度控制在比较硬的血管和脑组织之间,碰到较硬组织滑过去,如果没有碰到就滑入较软的血管。凭借这一技术,脑虎目前的颅骨开口可以小于 0.5 毫米,稍大于抽血针头(0.4 毫米),而且可以盲插。对比下来,Neuralink 的开口要超过 2 厘米。陶虎认为,未来这一技术可以在高位截瘫、抑郁症、自闭症、重症患者中尝试使用,通过脑机接口为病人做读写。

在陶虎看来:“大脑是宇宙里面最复杂的事物,脑虎科技所做的事情充满挑战。虽然不知道是否一定成功,但未来星河浩瀚。”

(本文经《商学院》杂志授权刊登)

过去三四十年里,有大量的实验室和医院证实了侵入式脑机接口技术可以解决这些脑疾病,但是在脑结构领域,更长远的规划其实是对大脑信息的读取和与外界的交互。



闲谈

每到斗柄回寅，大地回春之时，人们就知道新的一年要来临了，万物起始、一切更生。在传统的农耕社会，立春岁首具有极为重要的意义。因此，在中华大地上向来是“百节年为首”，春节也成为中华民族最隆重的传统佳节。在广袤的中华大地上，不同的民族都有着自己的“年”、自己的春节，大家共同在冬去春来时萌发出岁时始末的概念，在岁月绵长、周而复始的循环当中祷告丰收和喜悦。

- 侗族春节“年味”悠长
- 理想生活，从学会“断舍离”开始
- 寻找数字化转型的力量



侗族春节 “年味” 悠长

在广袤的中华大地上，不同的民族都有着自己的“年”、自己的春节，大家共同在冬去春来时萌发出岁时始末的概念，在岁月绵长、周而复始的循环当中祷告丰收和喜悦。

文 | 刘青青



高增侗寨 摄影 | 杨通荣

小孩子总是期待过新年的，侗族女孩杨光倩小时候也一样。那时候她最期待的就是穿新衣服。

等喜庆的氛围浓厚起来，家长都带着孩子们上街买新衣服。杨光倩这时候会得到一套漂

亮的侗族服装，留着过年那天穿。她总是时不时地自己悄悄把新衣服换上，配上自己的银饰，对着镜子“臭美”一番后又将新衣服放进衣柜里，掰着手指头数什么时候才到过节。

杨光倩只是侗族女孩的一个代表，在辽阔的中华大地上，繁衍出了 56 个民族，各自保留着独特的风俗文化，共同组成了华美灿烂的中华文化。

但无论哪个民族的小孩，她们都会长大，只是年复一年，人们盼望新年团聚、祝愿新春美好的初衷不会改变。在各种各样的地方春节民俗里，藏着共同的喜悦和期许。

何以为年？

中国最早的系统分析汉字字形和考究字源的语文辞书字典《说文解字》曾提到：“年，谷熟也。”原本是指庄稼成熟，后来引申为一年的收成、年纪、年节、年代等。

每到斗柄回寅，大地回春之时，人们就知道新的一年要来临，万物起始、一切更生。在传统的农耕社会，立春岁首具有极为重要的意义。因此，在中华大地上向来是“百节年为首”，春节也成为中华民族最隆重的传统佳节。

拜神祭祖、除旧布新、贴春联、燃爆竹、守岁、拜年、吃团年饭、发新年红包……许多喜庆的新年活动伴随着一代代人的成长，成为无数人心中层层叠叠的火红回忆以及来年的新一轮期盼。

值得一提的是，全国人民在新的一年里都会共庆春节，但在地域广博的中华大地上，其实还“藏”着不同的“年”。

许多少数民族因着自身独特的民族文化和地方习俗，关于年的风俗更是数不胜数。

仅仅从纪年法上，就能看到诸多迥异。例

如，彝族有彝年，彝族先民曾创造十月太阳历，一年 10 个月，每月 36 天，十月为年节，故又称十月年；羌族的羌年也叫“羌历年”，羌年的日期是农历十月初一，由古羌人太阳十月历和羌族“释比”的铁板算（即古夏历算法）共同推演而来；苗族使用苗历，保存“十月岁首”纪年法，苗历的岁首即为苗年；水族历法则以农历九月为岁首，水族民间一年之中最隆重的传统节日是端节，相当于汉族的春节，也被称为“世界最长的年节”……

除此之外，傣族的新年节日便是有名的泼水节，是傣族一年中最盛大的传统节日，也是少见的在 4 月庆祝的新年节日；土家族的年节俗称“过赶年”，即赶在汉族过年的前一天进行，大年为腊月二十九，小年为腊月二十八；蒙古族春节叫“查干萨日”，意为“白色的新年”，蒙古族以白色为纯洁、吉祥之色，故称这一节日为“白节”。

当然，汉族的春节在少数民族眼中也算不上是“独一份”。以蒙古族春节为例，自元朝起，蒙古族开始使用中原历法，由此，蒙古族白月（即蒙古族春节）与汉族春节节期相合。还有壮年（壮族新年）、布依年、土家年、满族春节、白族年节、黎族年等，这些少数民族的春节在时间上大多与汉族春节时间重合，大家在同一时段共庆新春。

在广袤的中华大地上，不同的民族都有着自己的“年”、自己的春节，大家共同在冬去春来时萌发出岁时始末的概念，在岁月绵长、周而复始的循环当中祷告丰收和喜悦。

侗族春节

值得一提的是，各民族约定俗成的贺岁佳节不尽相同，某一民族的不同地区的春节也不

是完全一致的。

以侗族为例。据了解，侗族主要分布在贵州省的黔东南苗族侗族自治州、铜仁地区，湖南省的新晃侗族自治县、会同县、通道侗族自治县、芷江侗族自治县、靖州苗族侗族自治县，广西壮族自治区的三江侗族自治县、龙胜各族自治县、融水苗族自治县，湖北省的恩施土家族苗族自治州等地。

而在上述贵州、湖南、广西、湖北四处侗族聚集地当中，显然也有着不一样的侗年风俗、春节习俗。

据贵州省政府官网显示，侗年主要内容有打糍粑、酿酒、杀猪、宰羊、杀鸡、杀鸭、煮油茶、祭拜祖宗、同吃团圆饭等，同时也会进行丰富多彩的文化娱乐活动，如唱山歌、踩歌堂、赶花园、“鞍瓦”（侗语，即放牛打架）等。

湖南省政府官网则表示怀化侗年以吃鱼冻为主，美酒佳肴应有尽有，而且吃鱼冻也有着不同的习惯和禁忌，如有的禁吃黄鳝。广西、湖北侗族同样也有侗年。

可以确定的是，在侗族节日中，侗年为侗族最大、最隆重的节日，像汉族过春节一样热热闹闹。但是，各地侗族过侗年的时间先后不一。比如，黔东南州南侗方言区多在农历十月底至十一月初之间举行，北侗多在十一月底至十二月初举行。

杨光倩告诉我们，对于自己的家乡来说，侗族春节在实际生活中其实包括了两个部分——一个是侗年，另一个则是汉族春节（以下合称“侗族春节”），两者几乎连接在一起，共同承载着侗族人辞旧迎新、庆贺丰收的节日氛围。

“我们这里都会过侗族春节，但是不同的寨子可能过节的时间也不一样，侗族春节开始的时间不一致，持续的时间也不一致。在日期

方面，很多寨子每年过侗年过春节的时间都不一样，因为在当地是寨老们一起商定选一个吉祥的日子作为侗年，一般会选在冬至前后。”杨光倩介绍道。

杨光倩是众多侗族女孩中的一个，如今已然长大的她是一位返乡创业者，是民宿“侗房”主理人、黔东南州从江生态文化社执行秘书长。杨光倩所在的寨子是高增侗寨，位于贵州省黔东南苗族侗族自治州从江县。而她以侗族文化为依托、以民宿产业为落脚点的民宿“侗房”则位于黔东南苗族侗族自治州从江县的高增侗寨以及黎平县的肇兴侗寨。

从地域名就能看出，在这个自治州少数民族群集，其中侗族村寨众多，不同寨子的侗族春节日期及风俗有着诸多细微差异。

也许是因为大家在侗族春节的日期上的不同，侗族这最大、最隆重的节日并没有像壮族“三月三”、哈尼族“砵扎扎节”、彝族“火把节”那样拥有地方法定传统公众假日。即便如此，在年末的时候，侗族人早早地开始本民族的庆祝活动，没有法定节假日，但是约定俗成心照不宣。

民风民俗

倘若能在侗族聚集地区过一个完整的侗族春节，便能知道，每到辞旧迎新之际，这片长年由歌声浸染的乡寨将变成热闹欢腾的海洋。

“整体来看，其实各个地方的侗族春节都是大同小异的。”杨光倩表示，祭拜祖先、杀鸡宰羊、吃团圆饭等内容都是共通的。在文化表演活动上，侗族大歌、侗戏、芦笙舞、多耶舞等也是各地侗族的传统节目。

从农历十月起，杨光倩的家乡族人就会开始打扫房屋、杀猪宰牛、舂糍粑，准备过年。



(图1、2) 祭拜祖母神“萨玛”

摄影 | 杨通荣

从十一月初一到初五举行大规模的踩歌堂、跳芦笙和斗牛活动。

高增侗寨有斗牛文化，每个寨子都会有一头“牛王”，这是寨子集体购买集体照料喂养的，非常神圣。农闲时候，寨子和寨子之间就会斗牛。倘若斗胜了，这头牛将会受到极隆重的对待，死后将会被厚葬。

除此之外，侗年还有最重要的仪式是“斗莎”（即唱祭祖歌），“斗莎”的目的除了祭祀祖先外，还是老人们传承民族优秀传统文化

的一种形式。在诸多重要的场合，老人们都要通过“斗莎”，教育下一代为人处世、明辨是非、勤俭持家、尊老爱幼等。

侗年过后，在接下来的日子里，春节习俗也有一套固定的程序：腊月廿七，杀年猪祭祖，晚上青少年鸣锣吹笙放炮，绕寨游行三圈；廿八打糯米粑，并泡红糖祭祀；廿九或三十，人们放水捉鱼，晚宴以鲜鱼祭祖；大年三十夜，屋里香火蜡烛通明，鞭炮大作，开始吃“年庚饭”（也叫“团圆饭”）。

三十夜宴开始时，家长举杯滴酒于地，逐一菜肴点尝，然后全家人即可食用。夜半亥时过，迎春鞭炮响，廊檐蜡烛灯火通明。全家凌晨喜宴迎春，并用青苔逐个在家庭成员额头上蘸一下表示添岁。

“大年三十吃过年庚饭之后就不能动刀，也不能动针线，直到大年初一上午祭祖仪式结束之后才能动刀做饭。”杨光倩表示。

侗族祭拜的是祖母神“萨玛”（或“萨岁”），这是古代侗族女英雄的化身，也是侗族至高无上的女神。农历初一、十五或逢年过节，侗寨各家各户都会到萨堂烧香、敬茶、供猪肉、烧纸钱等。

大年初一祭萨时，大家会前往寨中鼓楼处的萨坛祭拜，然后攀登鼓楼，登楼击鼓。击鼓之后会放“牛神”。待这一系列仪式都完成之后，大家才可以动刀或者针线。

岁月绵延了几千年，侗族人每年依旧会祭祀自己的祖母神，告知她添丁嫁娶、人口迁徙、年岁丰收，于熙熙攘攘的纪年回声中获得精神上的平静安宁。

“吃相思”

侗族春节的各种风俗实在令人眼花缭乱流



侗族刺绣手工艺品“文创兔” 摄影 | 卢忠南

连忘返。对于杨光倩来说，最期待的莫过于“吃相思”（侗语叫“月也”，也称“吃乡食”）。

“吃相思”是一种村与村、寨与寨、族性与族性之间集体做客的社会交往活动。它是由最初的两个村寨或几个村寨，两个族性或几个族性为了抵御外敌和集体进行农耕活动而结盟，逐步演变为以文化交流为主要内容的集体交往活动。

这是侗族村寨间开展文化交流规模最大、人数参与最多、时间最长、涉及面最广、活动内容最丰富的社交活动。

去村寨做客“吃相思”时，“歌队”“芦笙队”和戏班子会一同前往。主寨以酒肉进行款待，宾主白天或演侗戏或赛芦笙，晚上对唱侗歌，共同欢度三至五日始散。

盛大的“吃相思”活动当然少不了各种侗族美食，全羊宴、长桌宴摆满地方美食，杯中



侗族斗牛活动 摄影 | 杨通荣

定然要斟满甜米酒或者油茶。俗话说“侗不离酸”，侗族饮食当中是无菜不酸，因此也诞生了酸肉、酸鱼、酸虾、酸鸡、酸鸭、腌菜等“全酸宴”，各种酸汤腌菜别有一番滋味。

在杨光倩看来，这种交流活动既要友好热情又要彰显实力。为此，“拦路歌”是必须有的，两方寨子里最优秀的歌师都会“出阵”对歌，一问一答，务必才思敏捷对答入流。

“吃相思”活动规模不定，男女老幼均可参加。老人以访友叙旧、听歌唱歌为主要活动内容；年轻人以歌会友、以歌传情、以歌寻伴为己任；小孩则以学歌为主要目的参加活动。

在现场一眼看过去，满满的侗族文化风情袭来：身上穿的是侗族传统服饰；衣裳用的是自纺、自织、自染的侗布；绣的是一针一线在侗布上刺出来的侗族刺绣，色致鲜净；女子戴

的是银簪、银梳，头戴银盘花、银头冠等银饰；大家看的是声情并茂、歌舞结合的侗戏；齐声唱的是绵延 5000 年的侗族大歌……

等到分别时，主寨一般要送一头牛、马或羊作为礼物给客人带走，俗称“安尾巴”，留下“尾巴”好继续往来。按照规矩，主寨来年要依样回访客寨，以示“月也”从此生根。

为了表达不舍之情，送别时还会有送客礼。送客礼当中还要一项有趣的活动，就是给将要离开的客人抹花脸，希望让客人能够记住自己。这时候，脸上被抹得越多就表示越受欢迎。

呵护“年味”

侗族春节十分隆重。隆重到每个侗族人的一生都刻满了对侗年、春节的敬重与期盼。相对而言，侗族春节比汉族春节时间更长，活动更丰富，“年味”也更加浓厚。不过，在杨光

倩看来，尽管如此，这么多年来，侗寨的“年味”其实也相对有些淡了。

在具体的风俗活动上，侗族人并不曾落下，保存状况基本完好，但是“年味”确确实实发生着变化。

侗年是侗族在长期农耕生活中形成的本民族独有的一种节日，具有广泛的群众性和民间传承性。但是随着现代社会的发展，很多年轻人正在离开农耕生活走向外界节奏更快的打工生活中去。这些现象正在慢慢地发生，悄悄地改变着古老传统的侗族春节。

侗族没有给压岁钱的习俗，但是杨光倩小时候总能收到叔叔给的红包。因为舅舅长年在山寨外工作，自然而然地接受了给压岁钱的风俗，并且带到了家里。于是杨光倩长大之后也会给家里小孩送红包，只不过这并不是寨子里的习俗。

极具特色的侗族春节也吸引着无数游客，好客的侗族人热情地敞开家门，把各种春节习俗搬上舞台，向各地游客展示。

据了解，现在每个寨子在春节期间都会举行“村晚”，相当于春节乡村联欢晚会，侗歌、侗戏等传统节目都会展示。

2022年初，2022年全国“村晚”示范展示活动在全国举行，并在黎平县肇兴侗寨设立主会场，开展“村晚”直播录制展示活动。此次村晚还以模拟视频连线 and 肇兴侗寨现场演出的方式串联合江和施秉会场的部分节目。

通过“村晚”活动，全国人民得以了解侗族春节的各种风俗文化以及美丽风光。而对于侗寨人来说，也能感受到表演节目变得更加多元，添加了广场舞、现代流行歌曲等大众喜闻乐见的节目。

变化总是在不断地发生，但对于新年的美

好向往总是不变的。热爱村寨的侗族人一边向全国各地展现当地面貌，一边更加悉心呵护地方传统文化的传承发展，呵护“年味”。

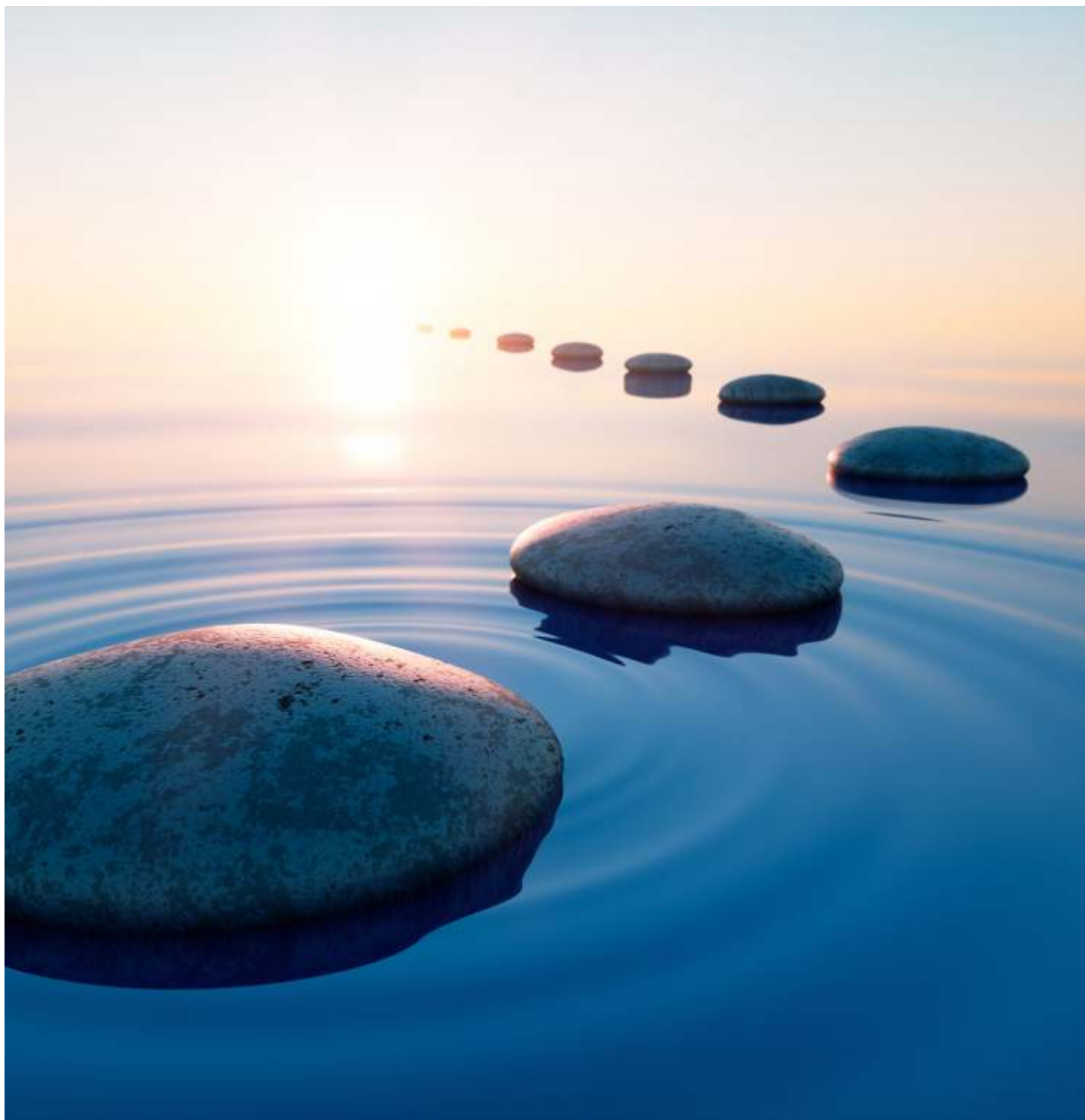
以小黄侗寨为例，历年春节，小黄侗寨都会开展一系列侗族大歌庆新春活动。活动期间，全村男女老少都穿着民族盛装，罗汉们敲锣打鼓，吹着芦笙，邀请姑娘鼓楼唱歌。除了侗族大歌，男女分开唱的侗族对歌活动也是侗族传统习俗，而“鼓楼对歌庆新春”已经是小黄侗寨每年的“保留节目”了。

2023年的春节期间，在远近闻名的“巧手之乡”高增侗寨里，当地绣娘们为了迎接兔年，制作出了各种“文创兔”刺绣手工艺品。据了解，高增侗寨有着古老而又极具神秘色彩的非遗手工技艺，通过志愿者和设计师将传统纹样进行提取和再生设计后，研发了非遗萌兔侗族刺绣限定礼盒，有侗族刺绣平安护身符、香囊、公仔玩偶、挂件、手绳。

绣娘们用一针一线传递兔年新春祝福，将豆染技艺、侗族刺绣等非遗技艺一一绣进神态可掬的小兔子工艺品里。每个萌兔都有着有趣的名字和吉祥的寓意：吉祥兔、梅花兔、青云兔、福兔、安康兔……每一件非遗萌兔均由高增侗寨绣娘重工制作完成。

在“饭养身，歌养心”的侗族村寨里，走过“风雨桥”，登过鼓楼，唱着侗歌，年年都是澄澈的平静生活。侗族人耕着稻田，摸着稻田里的鱼，翻看着酸菜坛的菜，喂养着肥壮的猪，转眼就又是新的一年。

新春伊始，万象更新。从一层层织染的侗布里，能看到一岁一枯荣，看到侗族人在村寨里长久栖息的模样，看到人类对美好生活的渴望，像侗族少女头上的银饰一样清脆作响。❶



理想生活，从学会“断舍离”开始

从深层来看，“断舍离”是一种活在当下的人生整理观。

文 | 李婷

“断舍离”最大的目的是撼动我们根深蒂固的“物品价值观”，鼓励我们甩掉惰性，采取行动，促进生活和生命的新陈代谢，从而迎来焕然一新的人生。

岁末年初，“辞旧迎新”总是关键词。而“洒扫庭除”正是迎接新年“仪式”中的一个重要动作——打扫房间、清理杂物，为来年做准备。

洒扫整理，扔掉的不仅仅是多余的物品，它更像一个“清空”自己的过程——定期清空自己，从而接纳新的东西。人生是一个不断承重的过程，学会断舍离，卸去负累，收拾好自身，才能活得更加从容且丰盈。

就像《断舍离》一书中所写的：“从深层来看，‘断舍离’是一种活在当下的人生整理观。”

断物欲，从整理空间开始

著名的思想家、哲学家梁漱溟说过：“人一辈子首先要解决人和物之间的关系。”

生活中，我们总会有很多扔不掉又用不上的物品。它们占据着我们生活的空间，夹杂在我们冗长琐碎的生活里。有人会美名其曰，凌乱美和满满当当的温馨感；也有人会在放眼狼藉的房间里心烦意乱，抱怨道：“收拾累了，想‘断舍离’。”

事实上，普林斯顿神经科学研究所进行的一项研究表明，我们生活空间里的杂物会导致我们分心。这也正是“心由境生”——我们总是会受到外部环境的影响。如果我们

放眼看到的是一片狼藉，自然会心烦意乱；但如果看到的是干净整洁，自然就会心生愉悦。这也是为什么近年来，“断舍离”“极简生活”等概念会兴起。很多人在热门社交媒体提出了“低欲”“极简生活”“断舍离”“二手生活”等活动号召。其中，豆瓣发起的“低欲生活”小组已经有几十万名参与者。他们更多地提倡断物欲、舍抱怨。

多数人对“物”的追求其实是对美好生活的追求，是对品质生活的追求，这无可厚非。但如果买买买的节奏处在不断失控的路上，不断地让自己被物欲裹挟、控制，那就需要停下来静一静了。

有一个很有意思的“三七法则”，即每个家庭里有七成的东西是不会再用的，手机功能有七成闲置，生活空间有七成被闲置物品占据。但人们往往会为这70%在拼命，穷尽心思占有，却忽视了真正有用的那30%。所以，你以为是占有，但实际是被消耗。

在国家二级心理咨询师、社会心理督导师师至洁看来：“人所需要的东西远比想象中的少。而物品越多越需要整理，越整理就越要选择，越选择越纠结。这样，繁杂的物品带来的就是在短暂物质满足感之后，人们情绪上的波动，甚至在这个类似杂物间的空间里产生负面情绪。”

那么，应该怎么做才能改善这个状况呢？

从让房间变得干净整洁开始，这会是生活变好的开端。当环境变干净了，换来的不只是居住的舒适，更多是带来内心的满足和从容。

演员陈道明曾在一个采访中提及，钱钟书先生家里唯一会响的东西是药锅子。钱钟书的家里没有电视机，没有录像机，没有电话，

仅仅有的是那一屋子的书。这是钱钟书的生活哲学。在这个家里，你闻得到书香，享得到安静，感受得到从容。

国家二级心理咨询师王沛（化名）建议：

“当你在整理房间和物品时，不妨思考下这个物品对自己的意义是什么？自己是否会频繁地使用它？很多物品可能都需要，那么它们之间于你的优先级是什么？在整理的时候，也放下其他心事，专注于整理，即使只是清理衣柜，它也可以使你的决策变得更加明朗化。”

日本作家山下英子也在《断舍离》中指出：

“我们学会放手不需要的东西，从而促进自我周身的新陈代谢。‘清出’过多的杂物，实现居所环境的‘良性循环’。”

舍杂念，认知自我

扔物品简单，但要追求精神的明澈，则需要舍弃杂念、认知自我。

再次以消费为例，人们往往喜欢用物质来填满生活，这似乎让我们获得一种精神上的充实感。这是因为，有时候消费意味着一种想象力，人们想象自己应该以什么样的方式存在于世界中，而当消费内容和方式成为标明“自我”的一个重要参照时，大家则更需要厘清，到底是物品决定了“自我”，还是自身的价值决定了“自我”。

一方面，如上所述，我们可以通过整理生活空间，思考物件与自身的关系，列出优先级，让自己对事物有更多的掌控感。另一方面，要舍弃对不需要物品的执念，让自己处在游刃有余的自在空间。

对物品的选择，只是我们日常生活中要做的一类选择题。当你面对各种选择之时，

需要学会思考——什么才是自己的真实需求。例如，在选择物品时，不是思考该物件能不能用，而是“我要不要用”。这并不会直接导致你的生活质量下降，相反，正是因为你清楚了自我需求，更深层次地认知到自我，生活质量反而会有提升。

当然，不可避免的一个问题是，当你在认清自我需求的同时，也会面临“断掉、舍去、离开”的痛苦。那又该如何面对这份痛苦？

师至洁认为，很多人在经历过近三年的变化后，选择的可能不仅仅是极简的生活态度，而会更想追求一种自己未曾实现的需求。那么当面临“断舍离”的痛苦时，不妨回溯思考，这三年来什么对自己最重要。“断舍离”表面看是一种生活态度，但更重要的是行动。

“断舍离”不像锻炼可以让你确切地看到人的变化，但它可以让你摆脱萎靡，进入一个行动起来的心理状态。

就像最开始提出“断舍离”的山下英子所言，“断舍离”最大的目的是撼动我们根深蒂固的“物品价值观”，鼓励我们甩掉惰性，采取行动，促进生活和生命的新陈代谢，从而迎来焕然一新的人生。

在王沛看来，面对选择带来的痛苦，或许可以通过更多地关注当下进行缓解。但如何关注当下呢？王沛认为可以通过“正念”的方式来帮助自己更好地进行情绪管理、自我调节、提升注意力等。

王沛表示：“所谓正念，就是有意识地觉察、专注当下的每一秒，并不加任何主观评断。比如大家在刷牙的时候，可以感受牙刷触碰到牙齿、口腔是什么感受，而不加入主观的想法，只是单纯地审视刷牙这件事原本的样子；又如当我们洗碗时，可以感受一

下自来水从指缝之间划过是一种什么感觉等等。正念可以让人们觉察到自身思绪的游走，而有意识地将思绪拉回，关注当下。这本身就是一种自我觉察和认知。”

师至洁也表示，近年来，在给来访者做咨询时，明显发现焦虑的人正在增加。“其中一个来访者就每天处于非常焦虑的状态，但咨询下来我发现，他的焦虑更多的是指向未来。这种时候需要把自己拽回当下进行思考。例如，他在发愁赚钱，那么怎么缓解这方面的焦虑呢？我的建议是把每天的时间进行分解，理清楚哪些时间和事物对自己最有价值，并需要每天留出一个舒适的时间，比如 30 分钟，在这个舒适时间内，什么都不要想、不要做，就放空自己。这里提示一点，有‘一件事可做’，就是自己怎么舒服就怎么做，可能吃美食舒服也可能躺着舒服，那就去做。在这段时间内，不要让其他的情绪打扰，即使焦虑情绪来了，也给它一个焦虑时间段，将时间拆分，更多地关注当下。”

就如这样一句话：“活在过去的人最忧伤，活在未来的人最焦虑，而活在当下的人才最快乐。”

于生活中创建方向和目标

通过“断舍离”，让精神明澈。然而，你想过吗？断舍离的前提是，让生活有方向、有目标。

活在过去的人最忧伤，活在未来的人最焦虑，
而活在当下的人才最快乐。

《人物》曾采访过一位 28 岁就退休的程序员。28 岁就退休，听起来让人羡慕又好奇。对职场人来说，28 岁，正是黄金一样的年华，但这位程序员却选择退休搬去日本旅居。此前，他勤勤恳恳地在头部互联网公司做了 6 年程序员，最后放弃了晋升的机会和更高的薪资，选择自由。文章的最后，这位程序员说：“我不再追求成为一个很厉害的人，因为我只要对自己负责，厉不厉害都无所谓。经由这些年的积累，加上幸运，现在我终于有了选择。我选择成为一个对自己真实的人。”

很多人知道蒋勋，他曾担任东海大学美术系的主任，但在那段时间，他不仅要带学生做各种课题研究，还得忙于行政上的各种事务；还需要在繁忙事务之中画画，争分夺秒地完成自己给自己定下的要求。忙碌的人生也是一种人生，然而当日子被生活的洪流裹挟，蒋勋也感受到了十分的疲惫。

他空出时间抽离出自己，审视着自己的生活，恍然发现自己已经迷失。于是蒋勋狠心辞掉了工作，一边写作一边旅游，回到了之前的人生节奏。这是蒋勋在某一个时期的生活目标。英国作家塞缪尔·斯迈尔斯说：“每件东西都有自己的位置，每件东西都应该在自己的位置上。”整理自己，锚定好人生方向，在优先级的序列下做好断舍离，也是找到最为舒适的人生状态的法宝。

这个世界纷繁复杂，重要的是，我们能厘清自己的欲望，认清自我的需求，寻找到生活的目标。2023 年的华章已经翻开，我们需要卸去之前的负累，让心态归零，轻装上阵。在对生活的“断舍离”间，我们能有该舍则舍的勇气和随时重启再开始的能力。■

寻找数字化转型的力量



近年来，黑天鹅事件频发、国际竞争加剧、市场竞争压力加大等不确定性因素的叠加，正在倒逼企业不断加快数字化转型的步伐。特别是新冠病毒感染疫情期间，数字化转型程度较高的企业能迅速应对供应链险情，通过无人生产、远程运维等方式实现快速复产。这也使得越来越多的企业和企业管理者认同数字化转型的必要性。那么，要如何做好这道数字化转型的必答题？我们推荐如下几本书，希望可以给您提供一些参考。

数字化重构企业

《数字化的力量》

在过去 400 年间，人类文明以前所未有的速度迅猛发展，根本原因就在于科学技术的应用。建立在数学方法上的现代科学技术，不但让人类意志的力量得到淋漓尽致的发挥，而且让人类文明持续不断地向前发展。

人类对科学的认知是从实验室生成数据到解读数据的过程。今天，数据的生成不仅仅依赖于实验，在商业计算和社会计算的过程中，关于人的行为、人与人的关系、人与

自然的关系、自然与自然的关系的数据，无时无刻不在海量地产生，如何收集（包括生产）、治理、分析、应用、展示，以及保证法律上的合规及技术上的安全，已经成为全球关注的焦点。利用数字技术构建的数据关系，将颠覆我们的认知，基于这些数据而产生的数据资产，也为我们实现业务的重构创造了条件。

在数字经济时代，企业要么数字化，要么被数字化。企业的数字化过程，是一个重构过程，更是一个再认识过程。任何一个企业都有其存在的根本逻辑，将这些根本逻辑

数字化，就形成了企业的数据资产，而数据资产的形成和积累又推动企业在为用户提供产品或服务的过程中形成敏捷的业务流程，进而提升企业的竞争力。

数字化转型是“一把手”工程

《数字迁徙》

现如今，越来越多的企业正在加快数字化转型的步伐，但许多企业对数字化转型的认知仍停留在技术认知和业务认知的阶段。然而，数字化转型并不是单纯的技术布局，企业内部的制度和生产关系的变革也是数字化转型的关键一环。从经济学的角度来看，当数据作为一种新的生产要素被引入企业生产实践时，新的生产关系也会随之产生。这种新的生产关系反映了数据所有者（企业股东、董事会、高管）与数据使用者（中层管理人员、一线员工）之间的劳动关系，具体包括数字化生产的绩效考核、资源配置、收益分配等环节。

因此，在企业数字化转型的过程中，组织和系统化的变革是重要的考量因素，而数字化转型要成功推进，必须是“一把手”工程。因为只有一把手最清楚企业的使命、远景、业务和顶层战略，同时对接用户的价值。企业的数字化转型要想不偏航，则必须由一把手作为企业战略和用户价值之间的桥梁，由一把手主导企业整体数字化转型中各模块之间的设计关系和路径，最终实现用户价值的创造和交付。因此，必须强化顶层设计，充分发挥董事会、高管层的作用，立足自身差异化的竞争优势，制定战略实施计划，一



《数字化的力量》

作者：郭为
出版社：机械工业出版社
出版时间：2022年6月



《数字迁徙》

编著：冯伟
出版社：电子工业出版社
出版时间：2022年11月



《数字化战略推演》

作者：【美】杰拉德·C.凯恩、
安·纽伦·菲利普斯、
乔纳森·R.卡普斯基、
加思·R.安德勒斯
译者：李雪雁
出版社：湛庐文化/浙江教育出版社
出版时间：2023年1月

张蓝图干到底。

成为终身学习者

《数字化战略推演》

随着技术的日新月异，人们显然需要学习新的技能才能跟上时代的步伐。从根本上讲，这就需要人们在职业生涯中培养成长型思维。技术进步和人机合作关系带来了变化，人们需要培养新的技能去适应这些变化。其带来的启示是，人们需要不断学习新技能才能继续留在自己选定的专业领域，同时，终身职业的概念将成为过去式。由于人们的技能在某一工作或行业中得不到重视，他们会“转向”新的职业，这就要求他们在新岗位或行业中做出自我调整。这一转向可能会采取传统的再培训形式，也有可能将已有技能用于新环境，上述做法都能使员工拥有一系列新技能，为其下一次职业转向积蓄力量。也因此，一些员工选定一条路后就会长期坚持，而另一些人则会很快转变方向。公司需要吸收能力来适应创新，持续性学习能力和成长型思维能使个人随机应变地培养新技能。另外，针对员工选择的不同职业道路，公司需要给予帮助和支持，以确保公司能够获得所需的人才。



《建行财富》杂志 读者互动问卷

尊敬的读者朋友：

感谢您对《建行财富》杂志的关注、关心与厚爱！为不断提高办刊质量，进一步凸显刊物的特色性、贴近性和悦读性，更好地服务读者，2月刊内容，我们将以“中国式现代化”为主题，探讨财富管理新机遇。

真诚欢迎您参与问卷调查，并提出宝贵意见或建议。我们坚信，有了您的参与，将是我们办好这本杂志的源泉和动力。让我们携起手来，为《建行财富》的“茁壮成长”共同努力！

以下互动问卷，请您将选择的答案编号填入（ ）

1.您最关心的中国式现代化的机遇有哪些？（多选）（ ）

A.经济动能转换 B.市场转型 C.企业发展 D.财富积累与分配机制 E.其他_____

2.在中国式现代化趋势下，您关注哪些行业的发展？（多选）（ ）

A.环保行业 B.科技行业 C.医疗行业 D.交通运输业 E.高端制造 F.数字化基础建设 G.其他_____

3.在中国式现代化愿景之下，您最关心我国哪些城市圈的经济发展？（多选）（ ）

A.京津冀首都经济圈 B.长江三角洲经济圈 C.粤港澳大湾区经济圈 D.成渝经济圈 E.西咸一体化经济圈
F.中部地区（武汉长沙南昌）经济圈 G.其他（可以是具体省份）_____

4.在您看来，中国式现代化之下，企业面临哪些发展机遇？（多选）（ ）

A.打造核心竞争力 B.助力共同富裕 C.重视绿色发展 D.加强社会责任 E.其他_____

5.您认为，财富管理行业现代化建设应注重哪些方面？（多选）（ ）

A.资产保值增值 B.服务体验 C.信息咨询 D.其他_____



欢迎扫码参与问卷互动

问卷参与方式：

方式一：填写问卷后，拍照发至《建行财富》编辑部邮箱ccbp@cbnet.com.cn；

方式二：填写问卷后，撕下问卷转交给建行私人银行客户经理；

方式三：扫描左图二维码，填写问卷并提交。

除夕



2023.01.21