

实探“茶叶华尔街”广州芳村

茶叶金融化：“茶炒不喝”如何炼成？

证券时报记者 吴瞬

走在广州芳村大大小小的茶叶市场之中，证券时报记者发现，“投资”“收藏”“回收”等字样不断出现在一些茶叶店招牌上。这个全国最大的茶叶专业批发市场和集散地，多年来还有着另一个响亮的名称——“茶叶华尔街”。

“昌世茶”的爆雷在芳村是史无前例的。近些年在芳村跑路的品牌很多，“昌世茶”在今年也不是第一家。”在一位参与“昌世茶”炒作的茶商看来，炒茶与炒股并无区别。

随着“昌世茶”的喧嚣渐渐散去，芳村正在恢复平静，但新的“昌世茶”却在暗自生长、酝酿。

回归平静的芳村

12月初，“00后”收割5亿元后跑路”“5万元一夜间跌到3000元”“众多茶商围堵‘昌世茶’门店”……这一串串令人震惊的数字，揭开了芳村“金融茶”的冰山一角，也让很多人第一次意识到，普普通通的茶叶价格居然也能高达数万元，而且在以数亿元的规模进行交易、买卖。

证券时报记者近期实地探访“昌世茶”门店所在的广州芳村古桥茶街，偌大的芳村茶叶市场人并不多，古桥茶街更是颇为冷清，“昌世茶”门店也早已被塑料布整体遮住。对此，现场的一位茶商表示，“主要是这个事影响太坏了，前面几天每天都有很多人和自媒体过来拍照、打卡，为了避免麻烦，市场管理处就把‘昌世茶’门店给遮了起来。”

不过，极为讽刺的一幕是，古桥茶街的一条巷子中还张贴着一条“传世好茶选昌世”的巨幅广告，但在广告的下方，就是当地街道拉的一条反诈骗横幅：“保持一颗平常心，高息投资‘诱饵’不动”，其中的“诱饵”二字分外惹眼。

在走访多位茶商后，记者发现在芳村有着完全不同的两类商户：一类是视“金融茶”为洪水猛兽的茶商，数十年如一日就靠买茶、卖茶为生，所售茶叶单价多在数十元至数百元间；另一类则是认为“金融茶”存在即合理，在正常经营茶叶生意的同时，还兼职炒作“金融茶”赚钱。此外，还有一些人则是专职炒茶。

“我们跟那一帮炒茶的就是井水不犯河水，我也从来不相信一夜暴富那一套，老老实实做事、本本分分做人。”老陈是一个潮汕人，他们夫妻二人在芳村经营茶叶店已有近二十年时间，这些年他们夫妻从未参与过“金融茶”炒作，也从来都不去打听“金融茶”相关的事。

刘鹏则是属于第二类茶商，他的门店就在“昌世茶”门店的正对面。他告诉记者，他这一次也购买了十几万元的“昌世茶”，在爆雷后也很干脆地认赔眼输，以4000元-6000元一提的价格把手里的“昌世茶”卖掉了。

对于“金融茶”，刘鹏认为存在即合理，什么产品是用来炒的，什么产品是用来喝的，大家都很清楚，炒茶跟热门的炒鞋、炒酒并无区别。本次“昌世茶”爆雷后，相当大的舆论都认为参与炒作的茶商是活该，对此刘鹏也并不避讳，“正常，我们看得很透，确实是活该，参与炒作当然就有赚有亏，这个本身没有对错。”

不过，另一位参与“昌世茶”炒作的茶商陈丽（化名）则对舆论上认为他们活该的观点极为愤怒。陈丽也是在高点买入“昌世茶”被套，她表示，“我不是说我一定是受害者，但是我周边确实有很多受害人，他们肯定有预谋地来做这个局。现在外界可能都认为茶叶市场老板比较有钱，现在有人盯着他们的钱也是很正常的。如果有人有预谋地去做这个事，他们就应该受到法律的制裁，而不是反过来指责我们这些受害者。”

交易平台 助推“金融化”

除了对现货茶的炒作，“金融茶”还发展出了期货市场。在期货模式下，只要有货单，就可以找茶商缴纳定金，但做不到实际交易，等茶叶价格攀升后，由上一个茶商再卖给下一个茶商，如此循环往复，“茶炒不喝”。其中，当然也免不了“自己卖，自己买”的抬价手法，导致普洱茶的价格暴涨、暴跌，“金融茶”的名声也由此而来。

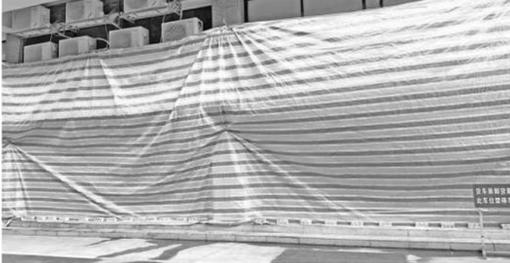
在芳村的一处茶叶市场中，记者看到，该市场在一块宣传栏上也明确写着：“支持建立电子交易平台，创新茶叶拍卖、引入直播新业态搭建网络平台经济、期货等交易模式……”。

目前，无论“金融茶”本身是否合理，经过多年发展，“金融茶”在芳村已形成了一个完整的产业链或者说炒作链条：从茶叶的源头厂家、各大茶叶品牌，到为数众多的经销商、加盟商，再到数量更为庞大的散户买家群体，以及不时出现的茶托等各种中间角色，正是他们构成了炒作“金融茶”的主体。

而在这产业链中，还有一个极为关键的角色——行情交易平台。据芳村的茶商们介绍，目前在芳村有数家专门跟踪各类茶叶品牌价格走势的行情交易平台——每一种茶叶都有如同股票代码一样的编号，输入编号或名称就能实时跟踪相关产品的价格涨跌、行情走势，每天上涨多



▲“昌世茶”在茶叶市场中设置的横幅广告



▲“昌世茶”门店已关闭，当地市场用塑料布将店铺遮挡了起来

少，每月上涨多少都跟股票行情软件几乎一模一样。

同时，这些平台还能给炒家们提供互动交流、交易的模块，“找茶”“出茶”的买卖双方都能十分顺畅地查看产品涨跌以及寻找到交易对手。甚至在交易平台上还能看到不少对一些新品种或一些“金融茶”的介绍、行情趋势分析等众多内容。

这些平台还有一个关键的功能，能为交易双方提供“严格验货、正品鉴定、专业仓储”服务，这一服务完全打消了“金融茶”交易中的不确定性和信任度问题，极大地促进了“金融茶”交易的兴起。

一位经常使用相关平台的芳村茶商告诉记者，“平台上面的信息还挺准确的，一般都是他们的业务员在市场上跑来跑去了解、收集相关产品的成交价格，所以他们的价格信息是一个十分不错的参考价，真实性也挺高。”

行走在法律边缘

在“金融茶”这一场击鼓传花的大戏中，一旦稍有不慎就可能万劫不复，“昌世茶”爆雷的教训已极为深刻。

“据我了解，在这次‘昌世茶’的炒作过程中，有人拿2000多万元真金白银投进去，几百万元规模参与其中的人就更多了。在资金来源上，他们有的是用自有资金，有的是跟亲戚朋友凑的，还有人则是用套现信用卡和网贷的钱做投资，这部分人可能最惨了。”芳村的一位茶商说。



▲芳村茶叶市场中，不少店铺招牌上都有“投资”“收藏”等字样

吴瞬/供图 本版制图:官兵

更大范围蔓延。

在这一背景下，监管部门也多次披露“金融茶”产品风险。2021年下半年，广东、云南等多地监管部门与茶叶行业协会均发布文件，提示“金融茶”产品风险。2023年6月30日，云南省西双版纳州召开“整治普洱茶‘金融茶’乱象”专题座谈会，痛斥“金融茶”乱象危害大、影响深，损害消费者利益，破坏市场流通秩序。2023年10月，福建省发布了关于防范以“金融茶”“理财茶”等名义实施非法集资的风险提示。12月6日，广州市荔湾区也发布了《“金融茶”“理财茶”？骗局陷阱！》的文章，里面提到个别茶企打着销售高端茶叶的名义，承诺一定期限后以本金加利息的方式予以回购，以骗取非法利润。

但可惜的是，近些年来“金融茶”爆雷屡见不鲜，部分炒家赔的血本无归，但依然有大量的人乐此不疲参与其中。刘鹏坦言，“金融茶的炒作，一方面是操盘方钻法律漏洞，另一方面则是利用人的贪性。从受害者而言，有些可能也明显知道他们会出事，但一路看着飞涨的茶叶价格，很难不动心、不参与其中。”

事实上，“昌世茶”的爆雷并非终局。在芳村，还有一幕正在上演的大戏：有人正在用“地板价”收购“昌世茶”，寄望着“昌世茶”卷土重来、东山再起……而在“金融茶”乱象下，“昌世茶”的爆雷并非第一个，也绝非最后一个，在相关交易平台上，数十个茶叶品牌依然活跃其中，下一个“昌世茶”也正在暗自生长、酝酿。

潘功胜：保持信贷合理增长 节奏平稳结构优化

证券时报记者 贺觉渊

12月21日，中国人民银行官网发布消息称，中国人民银行党委书记、行长潘功胜18日主持召开经济金融形势专家座谈会，研究当前经济金融形势，并听取相关意见建议。李扬、张晓慧、王小鲁、白重恩、管涛、彭文生等专家作了发言。大家认为，今年以来，一系列扩大内需、提振信心、防控风险的政策举措相继出台，政策效果逐步显现，金融支持实体经济力度稳固，经济总体回升向好。与会专家就如何解决好经济金融运行中的问题，防范化解潜在风险，平衡内外均衡，以及加强宏观政策协调等方面提出了意见建议。

潘功胜表示，在外部不确定性增多背景下，我国外汇市场韧性明显增强，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。中国人民银行始终坚持“两个毫不动摇”，注重培养发展新动能，促进民营经济做大做强，提高科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展等领域的贷款增量和占比，金融服务实体经济质效不断提升。

潘功胜表示，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，充分吸收各位专家的意见建议，保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，保持信贷合理增长、节奏平稳、结构优化，为经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。

抓好政策落地见效 促进工业经济平稳增长

证券时报记者 郭博昊

12月21日，全国工业和信息化工作会议在京召开。会议总结了2023年工作，并部署了2024年任务。会议强调，2024年要全力促进工业经济平稳增长，抓好稳增长政策落地见效，统筹推进关键核心技术攻关，加快改造提升传统产业，加快培育新兴产业。

会议指出，2023年工业经济呈现回升向好态势。预计全年，工业增加值同比增长4.3%以上，制造业增加值占GDP比重基本稳定，总体规模连续14年保持全球第一。1-11月，规模以上高技术制造业增加值同比增长2.3%、装备制造业增加值同比增长6.4%。新能源汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口快速增长，新能源汽车出口达109.1万辆。造船业三大指标国际市场份额继续保持全球领先。

信息通信业高质量发展扎实推进。预计全年，电信业务总量同比增长16%左右，软件和信息技术服务业收入同比增长13%左右。截至11月，累计建成5G基站328.2万个，千兆宽带用户较去年同期翻番。6G技术试验加快推进。

“十四五”规划重大工程项目建设加快推进。制造业重点产业链高质量发展步伐加快。产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程稳步推进，工业母机、关键软件等重点领域创新实现突破。

2024年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年，也是全面落实全国新型工业化推进大会部署的重要一年。会议强调，要全力促进工业经济平稳增长，抓好稳增长政策落地见效，深入实施十大行业稳增长工作方案，支持工业大省继续“挑大梁”。深化原材料、消费品“三品”行动，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。深化产融合作，做好制造业重点领域外债项目服务保障。

全面实施制造业重点产业链高质量发展行动，统筹推进关键核心技术攻关工程、产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，强化应用牵引，加快技术攻关突破和成果应用。提升产业科技创新能力，深入实施科技创新重大项目，持续优化创新平台网络，加快培育创新型企业。

加快改造提升传统产业，支持企业设备更新，加快钢铁、有色、轻工等重点行业改造升级。推动制造业“智改数转网联”，深化智能制造试点示范，推进开源体系建设和应用。巩固提升优势产业领先地位。支持新能源汽车换电模式发展，抓好公共领域车辆全面电动化先行区试点。加强光伏行业规范引导和质量监管。促进稀土在航空航天、电子信息、新能源等领域应用。

加快培育新兴产业。壮大新能源、新材料、高端装备、生物医药及高端医疗装备、安全应急装备等新兴产业，打造生物制造、商业航天、低空经济等新的增长点。出台未来产业发展行动计划，瞄准人工智能、量子信息等产业，着力突破关键技术、培育重点产品，拓展应用场景。

(上接A1版)

相较旧准则，新准则有了一次大升级。新准则下，保费收入必须分期确认，并剔除投资成分，这虽然导致保险公司特别是寿险公司的收入出现较大幅度下降，但可以更真实地反映保险公司的实际收入水平。此外，新准则还对保险服务业绩和投资业绩进行了更加清晰的区分，使得利润来源更加一目了然。对旧准则下“保险准备金”这个“暗箱”，新准则要求予以更多的信息披露，比如对亏损合同以及亏损数额变化要单独披露，大大提升了保险公司财报信息能见度。

一位保险公司高管表示，自新保险合同准则发布后，保险行业就掀起了一场“自我认知的头脑风暴”。

在保险行业，与IFRS17同时实施的还有IFRS9，即新金融工具准则。国内保险企业中，除了中国平安于2018年实施了新金融工具准则外，其他上市险企都于今年1月1日和保险合同准则一起切换。

财报信息披露差异大

新准则实施后，保险公司财务报告的格式发生了不小变化。

2022年12月底，财政部会计司修订印发了2023年度保险公司财务报告格式，并对旧表有变化的科目作出说明。目前为止，上市保险公司已经披露了一季报、半年报和三季度报，从整体情况来看，各家公司的报表样

上市险企半年报对“保险合同负债”科目信息披露的差异			
保险公司	是否披露保险合同负债分析	是否披露亏损和非亏损部分	是否披露至亏损合同组
中国人寿A	×	×	×
中国人寿H	√	√	×
中国平安	√	√	√
中国太保	√	√	√
新华保险	√	√	×
中国人保	√	×	×

式大致遵照了财政部的格式，但个体差异较大，财报格式不统一，披露指标的完整性、及时性、一致性、可比性等方面有待增强。

证券时报记者统计了7家上市保险公司在A股、H股市场上披露的12份半年报，在新会计准则影响最大的“财务报告”章节，篇幅在66页至139页之间，平均篇幅100页；其中财务报表附注篇幅在58页至123页之间，平均篇幅88页。各家公司披露内容的繁简差异较大，披露最多公司的页数是披露最少公司页数的2倍。

财务报告总页数是信息披露量的观察窗口之一，对于信息披露的质量、信息呈现的颗粒度，应重点观察财务报告附注部分的披露。保险公司在财务报告附注中通常用文字解释相关科目的具体内容，用表格来披露明细数据、展示相关科目的变化。对7

家上市保险公司财报附注重点部分的表格数量进行统计，一定程度上可以反映各家公司披露的数据量。数据显示，合并报表附注里表格数量平均42个，最多的为65个，最少的23个。

合并财务报表附注，是财报信息含量最高的地方。整体而言，中国平安和中国太保在此处披露的表格最多，披露数据的颗粒度也相对较细。

例如，新准则下新增的科目“保险合同负债”是保险公司最主要的负债，通常占负债总量的80%以上。根据新准则，该科目需要在附注中详细披露从期初到期末的余额调节表，以反映与保险合同账面价值相关的9项信息，其中，当期形成的亏损还需单独披露。但半年报中，不少保险公司只披露了其中少数几项。

在两地报告信息的一致性上，中国人保和中国太保表现最好。信息差

异最大的是中国人寿。中国人寿A股半年报仍是按照旧准则来披露，新准则报表仅在最后几页以补充资料的形式体现；H股半年报则按照新会计准则执行。据了解，中国人寿在2023年至2025年期间，将采用新保险合同会计准则过渡方案，在境内外披露不同格式的报告。

新准则实施的重要意图是提高保险公司会计信息的真实性、准确性和可比性。但从目前的进展看，各家以简易披露为由出炉的半年报，信息还不够完整，颗粒度还不够细，同业之间的可比性也有待提升。

上海对外经贸大学保险学系主任郭振华表示，目前还没有硬性要求保险公司的半年报按照财政部统一格式来编制，期待明年发布的第一份新准则年报，对各项信息会有更完整的披露。与老准则的财务报告相比，新财务报告将揭示更多重要的经营信息，向外界展示一个更加透明的保险行业。

非上市险企 加速切换新准则

因为背负着对广大投保人的赔付责任，保险公司在某种意义上是“公众公司”，其经营状态需要置于公众监督之下。监管部门要求非上市险企每年都要进行公开信息披露。

2026年1月1日将是百余家非上市险企切换新准则的最后时间点，2025年1月1日为新准则报表的

过渡日。在此之前，各家保险公司有大量的工作要完成。

为满足新准则的计量要求，保险公司需要对现有业务场景中数据输入和输出进行改造。以财务部门为例，缴纳保费、理赔支付、保单退单、佣金发放这些具体的业务动作，需要根据新准则的内涵进行分析 and 梳理，再将数据记录到新准则下的对应科目。

一位业内人士表示，实施新的保险合同准则，是保险行业目前为遇到的最大一次变革，涉及财务、精算和IT部门的联动，复杂性史无前例。为了保证顺利过渡，保险公司需要分三步走：一是加快建设相关系统、改革财务制度；二是把原有业务套在新准则下进行一个基本评估；三是加入新业务测试经营结果，完成切换。

某保险核心系统供应商的高管预计，明年上半年将有60%的中小保险公司进入系统建设投标和实施阶段。据了解，目前已上市的保险公司针对新会计准则改造的投资在亿元级别，中小保险公司的采购需求大多集中在百万、千万级别。

业内普遍认为，新准则实施对中小公司形成压力，尤其是一些账目不清、经营能力弱、基础差的保险公司可能遭受冲击。未来三年，保险行业面临的不只是保险合同计量准则的变化，而是一次财务数字化转型的契机，也是一场驱动整个行业运营价值链重塑的重大变革。