



### 【任君评说】

任何一个国家要成为金融强国,都必须以强大的综合国力为后盾。中国应进一步增强综合国力,为金融强国提供强大的后盾。一国综合国力最终表现为科技实力。中国应把握第四次技术革命的浪潮,继续推进新能源革命和数字化革命。

## 从十七世纪荷兰金融强国的历史经验说开去

任寿根

人类历史上一次巨大的突变发生在15世纪。15世纪是一个非常了不起的世纪,是人类社会的一个重大转折点。自15世纪之后,一些国家陆续成为世界的中心。16世纪葡萄牙、西班牙是世界的中心,17世纪荷兰成为世界的中心,18世纪、19世纪英国成为世界的中心,20世纪美国成为世界的中心。这些国家之所以能先后成为世界最强大的国家,其中的关键之一在于先后成为世界金融强国。荷兰、英国和美国等世界强国发展的历史经验显示,一国要成为世界最强大的国家,仅仅成为制造业强国还不够,还必须成为金融强国。建设金融强国是一个大国发展到一定阶段之后的必然选择。

马克思曾经说过,1648年的荷兰,已经达到商业繁荣的顶点。作为一个欧洲小国,荷兰能成为17世纪世界的中心,是一个奇迹。在17世纪末期,沙皇彼得大帝曾假扮成下士,到荷兰学习造船技术。可见,当时的荷兰在国际上的经济地位是非常高的。作为一个曾经的世界最强大的国家,荷兰有多小呢?其土地面积相当于两个半北京,总共4万平方公里。而且,荷兰被称为尼德兰,尼德兰的意思为“低地”,荷兰有三分之一的土地在海平面以下,所以荷兰是一个典型的低地国家,在历史上曾经是一个饱受海水侵袭的国家。荷兰的人口也不多。17世纪中叶荷兰人口不足200万。即使是今天的荷兰,其人口也只有1800万,相当于一个国际一线城市的人口,没有北京人口多,和深圳人口差不多。17世纪荷兰能成为世界最强大的国家,其关键之一为建设金融强国。

17世纪荷兰建设金融强国有多方面的历史经验。其一,阿姆斯特丹成为当时顶端型国际金融中心。

1609年阿姆斯特丹银行的成立是一个标志性事件,对阿姆斯特丹成为17世纪顶端型国际金融中心起了核心作用。其二,金融发展始终面向全球。金融市场涉及的范围越大,金融发展的机会就越多,金融发展的速度就越快,金融发展质量就越高。荷兰金融发展吸取了当年意大利的教训,准确把握当时世界发展出现的新机会,不只是面向某个区域,而是面向世界,尽量把“触角”伸向世界的各个角落,不断扩大金融交易的业务地域或市场范围,持续开拓新的市场。其三,大力发展股票市场,将资本市场发展成为财富市场,而非单一的融资市场。荷兰股票市场建立之初,主要交易的是荷兰东印度公司股份等优质资产,而且,股份持有者可将其作为抵押品获得具有优惠利率的借款。一国股市上市交易的主要为优质资产这点对于股市的健康发展非常重要。正是由于股市交易的资产主要为荷兰东印度公司的股份,所以股份持有者绝大多数都为长期投资者。荷兰东印度公司IPO之后,没有进一步在市场融资,并给投资者丰厚的红利回报。据史料记载,17世纪一位持有该公司股票近半个世纪的股东获取的年均回报率近30%。17世纪荷兰已经有了证券交易印花税。此外,17世纪荷兰严厉打击市场做空行为。荷兰股票市场刚建立,一个叫勒梅尔的人就开始做空市场,当时的荷兰当局通过决议限制做空行为。其四,建立期货市场。荷兰的期货市场发展很早,在17世纪或更早就有了。有两位学者对荷兰当年期货市场的发展作出了突出贡献,一位是维加,另一位是品托,两位学者的著作让投资者掌握了金融衍生证券的定价原理,对促进当时荷兰期货市场的发展起了重要作用。其五,金融发展始终与实体经济融合发展。在这点上,荷兰也吸取了当年意

大利的教训。17世纪金融发展的出发点为服务国际贸易、服务对外经济业务。17世纪,荷兰根据自己的国情,扬长避短,选择通过大力发展商业贸易积累财富,而当时荷兰各项金融业务始终围绕服务商业贸易来开展,全力支持商业贸易的发展。其六,金融发展始终依靠金融创新。如发展债券市场。再如,推动金融发展“平民化”,17世纪荷兰金融发展出现一股新的浪潮,即金融投资不再限于富裕阶层,中低收入者也可参与金融和投资活动。

根据世界经济和金融发展的新潮流和新趋势,结合本国经济和金融发展的现状,中国建设金融强国,可以创造性地吸收荷兰等国金融强国的历史经验,抓好以下几个关键:

一是加速推进具有世界影响力或顶端型国际金融中心的建设。从世界金融史的发展经验看,所有的金融强国,都拥有顶端型国际金融中心。17世纪荷兰是世界的中心,在某种程度上是因为阿姆斯特丹是世界的中心。17世纪荷兰能成为金融强国的一个关键是阿姆斯特丹成为顶端型国际金融中心。顶端型国际金融中心的建立,是实现金融强国的首要条件。一国顶端型国际金融中心的存在,能极大地增强该国金融发展的辐射力、吸引力、影响力,能极大地提高该国金融业务国际化程度。中国应在现有几大国际金融中心的基础上,集中金融资源建设顶端型国际金融中心。应充分利用香港、深圳两个国际金融中心毗邻的优势,借助粤港澳大湾区大发展的重大机会,加速推动深港双城国际金融中心的建设,持续推进两地金融市场一体化以及两地金融业务融合式发展,创新数量更多、规模更大的两地“融合式”金融产品,吸引更多的具有世界影响力的金融机构入驻,把深港双城国际金融中心打造成世界顶端型国际金融中心。

二是全力提高人民币在国际货币体系中的地位。一国货币在国际货币体系中的地位是衡量该国金融发展强弱的关键标志。中国建设金融强国,必须采取一切必要的措施提高人民币在国际货币体系中的地位。美国1944年通过布雷顿森林体系确立了美元在国际货币体系中的核心地位,其中的关键为美国依赖其拥有的大量黄金储备,将美元与黄金捆绑。1971年布雷顿森林体系解体之后,美国又将美元与石油挂钩,延续了美元在国际货币体系中的核心地位,长期获得铸币税的益处。提高一国货币在国际货币体系中的地位,应着力于计价、结算和储备三个方面。人民币在这三个方面已经获得了一定的国际地位,还应继续努力提高人民币在国际货币体系中的地位。需要特别注意的是,要提高人民币在国际货币体系中的地位,应保持人民币汇率的稳定,尽可能地保持人民币长期震荡式升值趋势。因为,如果一国货币处于长期贬值趋势,则该国货币很难获得国际投资者的青睐。此外,还应继续在合适的价位大量增持黄金。

三是增强人民币资产的吸引力。17世纪荷兰成立东印度公司,向国际国内投资者提供优质的资产,增强其资产吸引力。17世纪中叶,荷兰东印度公司拥有1.5万个分支机构,贸易额占全世界总贸易额的一半。显然,彼时的荷兰东印度公司的股份是十分优质的资产。中国建设金融强国,应持续提供优质的人民币资产,从边际角度不断丰富人民币优质资产品种,提高人民币资产的国际认可度,吸引国际国内长期资本投资人民币优质资产。

四是进一步增强综合国力。任何一个国家要成为金融强国,都必须以强大的综合国力为后盾。中国应进一步增强综合国力,为金融强国提

供强大的后盾。一国综合国力最终表现为科技实力。中国应把握第四次技术革命的浪潮,继续推进新能源革命和数字化革命。

五是把握金融发展新的客观规律。当前,经济发展过程中出现一些新的运行规律,推动金融发展应把握这些新的客观规律。例如,由于泡沫经济与实体经济发生分离的客观现实,泡沫经济的经济周期与实体经济的经济周期发生了分离,金融发展应针对这种现象,采取相应的措施,增强自身稳定性和风险控制能力。

六是建立强大的金融稳定基金,防范金融系统性风险。应借鉴17世纪荷兰资本市场发展的经验,坚决打击肆无忌惮的恶意做空行为。应逐步建立强大的稳定性基金,一旦资本市场出现暴跌,稳定性基金应果断地大张旗鼓地介入。强大的稳定性基金的核心功能在于充当示范人,示范性“做多”市场,通过羊群效应稳定投资者的情绪并扭转投资者的负面预期,吸引更多民间资本做多市场,从而达到防范系统性金融风险的目的。

七是持续推动金融创新。金融强国应立足于金融创新,金融创新应立足于一个核心竞争力的获取以及经济发展的主要方向。中国经济未来发展的一个重大方向为持续推动技术进步,继续推动高科技产业的发展,这也是中国构筑核心竞争力的关键所在。中国金融创新应服务这个关键所在。近期,国内金融发展出现一些新的趋势。比如与一些大企业相比,不少中小企业以及中低收入者违约风险反而变小,因为即使个别中小企业存在一些违约风险,由于个体贷款规模小,所占比重微不足道,造成的冲击较小。所以,金融机构应进一步优化金融结构,借鉴17世纪荷兰普惠金融发展的经验,大力发展普惠金融。

(作者系经济学院教授、西方经济学博士生导师)

## 来自中国汽车行业的启示

韩和元



### 【和而不同】

汽车产业通过“换道超车”实现领跑的成功实践,无疑为中国探索出了一条解决类似问题的新路径。

1月2日晚间消息,特斯拉公布2023年第四季度汽车交付量为484507辆,此前市场预期为483173辆,略高于市场预期。而此前的数据显示,比亚迪第四季度的纯电车型销量总计为526409辆(12月纯电车型销量为190754辆,11月纯电车型销量为170150辆,10月纯电车型销量为165505辆),这意味着比亚迪超越特斯拉,成为全球最大的纯电动汽车制造商。

有业内人士认为,特斯拉失去电动汽车销售冠军的头衔,反映出全球首富、特斯拉首席执行官埃隆·马斯克和比亚迪创始人王传福之间竞争格局开始发生转变。此前,既投资了比亚迪,也投资了特斯拉的深圳对冲

基金雪牛资本中国业务主管布里奇特·麦卡锡就认为:“汽车行业的竞争格局已发生了变化。这不再关乎汽车公司的规模和历史,而是它们创新和迭代的速度。比亚迪很久以前就开始做准备,希望能够以超出任何人想象的速度做到这一点。现在,该行业的其他公司必须迎头赶上。”

而包括美国有线电视新闻网在内的国际媒体更是认为,这一超越不仅是全球电动车市场的象征性转折点,也进一步证实了中国在全球汽车行业日益增长的影响力。早在2023年11月,《经济学人》杂志就公开预言:“随着2024年的开始,中国有望首次成为世界上最大的汽车出口国。”这个老牌权威刊物做出这样的预判所基于的理由,亦来自中国在新能源汽车领域的表现。

这个刊物在一篇文章中这样写道:“每年,汽车中的燃油发动机约占二氧化碳排放的15%。消除这些排放需要电气化交通,这又需要前所未有的数量的电池。到2024年,中国、欧洲和美国将会出现新的全球电池生产基础设施的轮廓——一个能够生产足够电池的工厂网络,用于储存推动全球车队所需的能量。而大多数现有和计划中的电池工厂都在中国,许多在欧洲的工厂也由中国公司建造。”有关数据显示,截至2022年,中国拥有78%的全球电池生产能力。

《经济学人》所刊发的这篇文章,其逻辑是:中国之所以有望于今年成为世界最大汽车出口国,得益的正是中国在电动汽车行业所保有的这一领先地位。这一地位的获得,部分原因是中国拥有全球领先的电池产能。中国

在电池产能领域所获得的地位,则可道:“部分归因为中国在电子供应链中的先发优势。正是这些优势,为电动汽车制造商提供了推动力。”

但我个人认为,更为深层次的原因,应归功于中国汽车企业,在应对激烈的竞争时,另辟蹊径而采取的“换道超车”战略。众所周知,在传统汽车领域,中国曾经一直处于跟跑状态。早在改革开放之初,中国就引入外企与其合资生产,几十年下来中国的汽车业虽有很大的发展,但由于外企占据品牌和技术垄断优势,纵然我们倾尽全力,也一直未能真正实现“超车”,占据市场主流的仍然是合资汽车,少见中高端的自主品牌。可预见的是,如果中国汽车行业不换道,仍然选择在传统油车上死磕,那么大概率是很难与德国、美国和日本的车企开展竞

争。反观另一赛道——新能源汽车,无论是其核心技术的研发,抑或是品牌,传统的汽车强国和追随者,几乎在同一起跑线上。近年来,中国在汽车行业所取得的巨大成就,很大程度上正是凭借“换道超车”的战略魄力,最终跻身先进行列。

值得注意的是,汽车产业只是中国诸多产业中的一个。面对新一轮科技革命和产业变革,面对全球地缘政治格局、全球贸易体系及产业布局发生的新变化,还有许多其他产业,譬如半导体行业,也面临着以前中国汽车产业所存在的“一直处于跟跑状态”的问题。现在,汽车产业通过“换道超车”实现领跑的成功实践,无疑为中国探索出了一条解决上述问题的新路径。

(作者系广州经济学者)

## 创新将带来更美好的世界

熊德志



### 【以文言志】

有了创新,一切都将成为可能。人类现在所遭遇的危机将为创新者和企业家带来21世纪上半叶最好的机遇。

2023年12月15日,我在香港大学本部看完“2023年香港大学全国创新创业大赛总决赛”。之后,有人问我对该比赛的感觉如何,我回答:感受到了希望。

在上午的初组总决赛,我瞬间被“3D场景的光场建模、应用及标准制定”的项目吸引。创始人看上去像个艺术家,但却是来自加州理工学院的科学家,其路演项目超分算法应用已通过技术验证,并有别于Google的神经网络算法。项目将非成像光学设计算法引入代数波包概念并采用微分方程实现光场传播的理论详解,令人赞叹。

由香港大学校友创立的“创新的工程化细菌疫苗”项目,则建立了具备国际视野的管理和顾问团队。团队的联合创始人包括香港大学生物医学院黄建东教授,顾问包括香

港大学医学院微生物学系讲座教授、中国工程院院士袁国勇教授。黄建东教授目前的研究主要集中在两个领域:合成生物学和细胞内运输。主要是使用合成生物学方法研究生物模式/结构形成,开发针对传染病的疫苗,并创造新的癌症治疗方法;研究细胞内运输在发育、细胞功能和疾病中的作用。

作为全球领先的合成生物学及疫苗复合团队,其合成生物学为细菌疫苗提供了破局方案,多维度突破传统细菌疫苗研发瓶颈,成为创新细菌疫苗领军企业。其项目已得到验证并有清晰的路径规划。而该项目早在初组阶段就拿到了1400万美元融资,投资方包括勃林格殷格翰风险基金(BIVF)、IDG等在内的全球明星风投机构,并由美国盖茨基金会提供项目资助。路演过程令笔者由衷生出创新改变世界的感动。

下午的成长组决赛,一个来自深圳的首个人工智能(AI)触屏TWS耳机项目,产品具有语言文化融合功能,三种翻译模式,支持40种语言实时翻译;通过人与AI的连接——ChatGPT驱动AI助手实现与AI技术语音沟通。其技术打破了任意智能手机的系统障碍,产品覆盖包括北美和欧洲在内的全球30多个国家和地区。产品通过了苹果MFI高端音频品牌认证。据现场介绍,该公司去年营收超5000万元人民币。查询其官网售价,从300美元到7000美元不等。由此可见,国产并非意味着低价。

同时,还有一些有意思的项目,如一个来自韩国的小伙子演示了他的VR(虚拟现实)里为企业做广告的项目。

据了解,本次大赛是香港大学112年来首次举办的包括香港赛区在内的全国性大赛,覆盖了AI、信息技术、生物医药、节能环保、智能制造等热门领域。路演现场,创始人有的使用普通

话,有的使用英文;评委来自全球政、商、学界,可谓是真正的国际化水平。

颁奖后,我向初组冠军“创新的工程化细菌疫苗”项目路演者周君励博士发出祝贺,“相信你们会改变世界”。

当今世界有80亿人,而只有8亿人拥有丰富的生活方式。他们拥有便捷的交通,舒适的住房,良好的教育,完善的医疗保健服务,丰富的娱乐和精彩的生活。当80亿人都想要这种既有模式下的丰富的生活方式,势必将会摧毁这个星球,因为没有足够的资源支持。

但有创新,一切都将成为可能。人类现在所遭遇的危机将为创新者和企业家带来21世纪上半叶最好的机遇,即未来的25年。

过去几年中发生两大最不幸事件——新冠疫情和俄乌冲突,这已经启动了全球转型,对创新者来说这是巨大的机会。俄罗斯对乌克兰的军

事行动开始了能源转型。过去三年疫情封控使得全球部分供应链出现调整,至少在他们看来全球供应链不能依赖单一来源。诸如此类的变化,对创新者来说将是下一个巨大的机会。而AI的突破,则有机会形成能源转型、供应链转型、AI的三足鼎立局面。

早在2015年,香港特区政府成立创新与科技局,以期通过发展科创激发产业活力,为青年创造上升空间。香港特区政府一直围绕如何提高香港科创开展工作,2022年7月,创新与科技局更名为“创新科技及工业局”,所谓科创,即重在源头创新。

相信越是自由的环境,越是能够诞生原理性创新。唯有创新,才能给人希望;唯有创新,才是改变世界的动力。

可以确信的是,企业家创新,将带来一个更美好的世界。

(作者系香港金融从业者)