

注安证挂靠背后 16
经济超预期后宏观政策走向 28

黄金冲顶之后 34
航空货运变奏 42

审视“全民智驾” 48
空气质量标准再修订 78

财新周刊

Caixin Weekly



为民营经济立法

如何通过法治保障公平竞争、
加强权益保护、支持创新？

P. 20



2025年 第15期 4月21日出版
总第1152期
邮发代号: 32-235

ISSN 2096-1251



9 772096 125257

15

一周回溯

4月14日至18日，习近平对越南、马来西亚、柬埔寨进行国事访问。

4月15日，李强总理在北京市调研时强调，以更大力度促进消费扩大内需做强国内大循环。

4月17日，何立峰副总理在北京会见美国英伟达公司首席执行官黄仁勋。

4月14日，澳门特区行政长官岑浩辉在立法会发表题为《革新谋发展 奋进开新局》的2025年财政年度施政报告，这是他就任行政长官后发表的首份施政报告。

4月15日，第137届广交会开幕，将持续到5月5日。展览分别以“先进制造”“品质家居”“美好生活”为主题，共设55个展区、172个产品专区。

4月13日，第五届中国国际消费品博览会在海南海口正式开馆，共有来自71个国家和地区、超过4100个品牌参展，涵盖数字消费、健康消费、绿色消费等新兴消费领域。

4月15日，江西省人大常委会原党组副书记、副主任殷美根受贿案一审公开宣判，被告人殷美根被判处死刑，缓期二年执行；16日，自然资源部原党组成员、中国地质调查局原党组书记、局长钟自然受贿、故意泄露国家秘密案一审宣判，被告人钟自然被判有期徒刑12年。

4月12日、17日，中央纪委国家监委先后发布，山西省委副书记、省长金湘军，十四届全国政协教科卫体委员会副主任杨小伟，均涉嫌严重违纪违法，目前正接受纪律审查和监察调查。

4月13日，厄瓜多尔全国选举委员会宣布，根据对超过90%选票的统计，“全国民主行动运动”总统候选人、现任总统丹尼尔·诺沃当选厄新一任总统。



4月16日，美国加利福尼亚州州长纽森宣布就关税问题起诉特朗普政府。加州成为全美第一个就关税问题起诉特朗普政府的州。

4月14日，中国外交部发言人表示，中方决定对在涉藏问题上表现恶劣的美方人员等采取签证限制措施。

4月14日，日本总务省公布最新人口数据，截至2024年10月1日，日本总人口约为1.238亿，较上年减少约55万，已连续14年下降。

4月11日以来，中国中东部大部地区出现大风天气，影响范围广、持续时间长、突破极值站点多，阵风风力8级以上影响国土面积超过350万平方公里。

4月14日，韩国前总统尹锡悦出席涉嫌带头发动内乱刑案首次庭审，尹锡悦方“否认所有公诉事实”。



4月13日，加蓬内政部公布的初步计票结果显示，加蓬过渡总统恩圭马在12日举行的总统选举中获胜。



4月13日，2025年大阪世博会正式开园，首日参观者人数预计超过14万。中国馆当天举行开馆仪式，正式迎接参观者。

4月14日，阿尔及利亚宣布法国驻阿大使馆和领事馆的12名工作人员为“不受欢迎的人”，须在48小时内离境。法国内政部人员8日当街逮捕一名阿驻法领事工作人员，阿方因此作出上述决定。

4月14日，阿根廷开始实行区间浮动汇率制度。浮动汇率区间为1美元对1000阿根廷比索至1400阿根廷比索，同时每月根据市场反应在1%的范围内调整一次。

4月15日，新加坡总统尚达曼在总理黄循财的建议下解散国会，2025年新加坡全国大选正式启动，4月23日为2025年全国大选提名日。

4月10日，国际奥委会执行委员会决定，在2028年洛杉矶奥运会新增乒乓球混合团体项目，同时男、女双打将取代男、女团体，重新成为奥运会乒乓球比赛项目。



4月14日，美国蓝色起源公司的“新谢泼德”飞行器搭载美国流行歌手“水果姐”凯蒂·佩里、亚马逊创始人杰夫·贝索斯的未婚妻劳伦·桑切斯等6名女性，进行了长约10分钟的地球亚轨道“太空游”。

4月13日，甘肃兰州窑街煤电集团有限公司金河煤矿发生二氧化碳突出事故，造成14人涉险，其中5人遇难。



4月15日，秘鲁高等法院以洗钱罪判处前总统乌马拉及其妻子埃雷迪亚15年监禁。乌马拉于2011年至2016年担任秘鲁总统。



4月14日，马来西亚前总理阿卜杜拉·巴达维逝世，享年85岁。他于2003年至2009年期间担任马总理，任期内积极肃贪，被尊称为“廉洁之父”。

财新观察 | 助力外贸企业应对关税战冲击



CAIXIN| 听文章

0:00 / 5:26

近期，特朗普当局挑起全球关税战。如何助力外贸企业平稳渡过难关，成为当务之急。近日，商务部已组织有关商协会、大型商超和流通企业座谈，研究更好发挥各自优势，帮助外贸企业拓宽内销渠道。此外，商务部等六部门启动“购在中国”系列活动。各地政府也已行动起来，“一行一案”“一企一策”帮扶受冲击较大的行业和企业。这些举措都是极其必要的。

国家统计局日前发布的数据显示，中国一季度国内生产总值（GDP）同比增长5.4%，超出市场预期。其中，货物贸易进出口同比增长1.3%，出口增长6.9%。在2月以来国际贸易限制增多的背景下，这一成绩单显示了中国外贸的韧性。目前，中国已与世界上150多个国家和地区成为贸易伙伴，多元化市场格局正在形成，对某个单一出口市场依存度下降。数据显示，中国对美国出口额占出口总额的占比已经从

2018年的19.2%下降到2024年的14.7%。从短期来看，美国加征高额关税会对中国经济和外贸带来一定压力，但是，对美出口下降不会对中国经济造成颠覆性影响。而且，全球产业链供应链深度交融，中美贸易不可能完全中断。另据统计，2024年中国有出口实绩的数十万家企业中，接近85%的企业同时开展内销业务，内销金额占销售总额的近75%。应该看到，超大规模的国内市场和日益多元化的对外贸易市场是中国外贸企业应对关税战冲击的强有力支撑。

这一轮关税战的冲击究竟有多大，外贸企业冷暖自知。在美方高额关税打压下，以美国为主要出口市场的中国企业难免经受短期阵痛，而且可能难以继续通过转口贸易、对外投资等方式来规避风险。然而，数周以来，财新采访了多家对美外贸企业，其积极应对的镇定态度、展现出的巨大弹性和灵活性，令人印象深刻。一些企业已经提前制定了预案。大部分企业一方面努力与商业伙伴沟通，尽可能维持对美贸易；另一方面努力提高国内销售占比或开拓其他海外市场。

关税战并不单纯是经贸摩擦，单靠自发的市场调节是无法消除关税战冲击的。各级政府要为外贸企业提供政策支持和服务。比如，在一些企业短期出口面临较大压力的情况下，为它们提供一定的过渡性支持。金融机构也应考虑在还贷等方面作合理调整。这也是以往中国助企纾困的成功经验。此外，还要加快全国统一大市场建设，持续营造市场化、法治化、国际化的一流营商环境，防止企业“内卷”或不正当竞争；加强与其他国家和地区的沟通合作，努力维护多边贸易体制，为企业争取更大的市场空间和更有利的外部环境。

近几年，相关部门和行业一直在推进内外贸一体化工作。国务院办公厅先后印发《关于促进内外贸一体化发展的意见》《关于加快内外贸一体化发展的若干措施》等文件。北京、上海等14个省份成为内外贸一体化试点地区，2025年是试点的收官之年。如今看来，这些举措均属应对关税战的“先手棋”。在解决渠道问题的同时，还要打通质量、标准、生产线不一致等堵点，使外贸企业在国内国际两个市场顺畅切换。

对于应对外部环境变化及其潜在冲击，去年年底召开的中央经济工作会议便就已作出部署。近日，李强总理在北京调研时指出，当前外部环境发生深刻变化，给中国外贸出口造成不利影响。他还就稳住外贸基本盘提出了多项具体要求。这些要求应当尽快落到实处。面对关税战，“做好自己的事”的内涵是十分清晰的。今年政府工作报告指出：进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放；实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求；防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平。

日前，第五届中国国际消费产品博览会（消博会）和第137届中国进出口商品交易会（广交会）先后在海口和广州开幕。截至4月13日，本届广交会已有215个国家和地区超过20万名境外采购商预注册。这表明，中国在全球价值链中的地位是稳固的，多年来向中高端迈进的努力已经显现成效，美方以关税为武器向多国施压以孤立中国的图谋是难以得逞的，中国外贸企业依然有着充足的回旋余地。

中国如今是世界第二大经济体，“基础稳、优势多、韧性强、潜力大”。对于中国贸易企业面临的冲击，不必惊慌失措。同时，有关部门乃至全社会应当多措并举，尽可能帮助外贸企业渡过这一难关，助力打赢本轮关税战。■

更多报道详见：[【专题】特朗普关税战巨震](#)

国风 | 美国鼓励药物研发减少动物实验



CAIXIN| 听文章

0:00 / 3:40

文 | 财新周刊 徐路易

美国食品药品监督管理局（FDA）近期宣布，在药物研发中将鼓励逐步减少动物实验，鼓励用“新方法”替代，包括人工智能（AI）毒性预测模型和人体类器官测试等新技术。这项举措于当地时间4月10日起立即适用于新药临床试验申请（IND）。

据FDA的政策文件，药品制造商提交新药申请时可优先采用三类替代方案：基于AI的毒性计算模型、实验室培养的人类器官芯片系统，以及来自其他监管等效国家的真实世界用药数据。FDA将同步更新审查指南，对提交高质量替代数据的企业给予快速审批激励。

未来3到5年，FDA希望动物实验将成为“例外情况”，而不是常规操作。通过验证的新方法将逐步覆盖所有关键领域，只有在特定科学问题无法通过新方法解决时，才会考虑使用动物实验。

长期以来，动物实验在药物研发过程中的成本居高不下，但效果不明。公开资料显示，在癌症治疗药物研发中，啮齿动物实验可能增加4至5年研发时间，成本约为200万至400万美元；开发一种单克隆抗体（mAb）的成本约为6.5亿至7.5亿美元，其间通常会使用144只非人灵长类动物，每只成本高达5万美元。很多人认为，预测药物在人类身上安全性和有效性的最佳方法，始终是在另一种哺乳动物身上进行测试；但很多研究发现，动物研究常常无法预测人类身上可能发生的事情，如某些抗生素对豚鼠有毒，但对人类没有毒性。根据公布的资料，FDA发现超过90%在动物实验中显示安全有效的药物，在人类中未能获得上市批准，主要原因是安全性和/或有效性问题。“就算新药研发要失败，最好也能更便宜、更快速地失败。”业内人士曾向财新介绍，这是动物实验替代方法学在近几年飞速发展的重要原因。

2022年9月底，美国肯塔基州参议员、眼科医生兰德·保罗（Randal Paul）提交议案，要求FDA授权可使用某些方法替代动物实验，包括基于细胞的实验和计算机模型在非临床阶段研究药物的安全性和有效性，获得FDA对动物实验的豁免。该议案2023年1月下旬通过，结束了美国在新药审批领域1938年以来的“强制动物实验”的规定。

前述提到的几类新方法是一系列替代传统动物实验的工具。类器官技术可以利用人类细胞重建微型器官单位，模拟人体环境，从而能够检测药物对人类组织的特异性影响；计算机建模和AI通过数学模拟和机器学习来预测药物吸收、分布、代谢和排泄。新方法将减少对新动物实验的需求。其他创新平台还包括离体人类组织、高通量细胞筛选、人体志愿者的微剂量和成像研究等。

FDA将该实施计划分为短期和长期。短期计划在未来3年内逐步减少动物实验，鼓励药物和生物制品制造商收集和分析已获批准国家的人类毒性数据，并用于新药研究申请。FDA鼓励药物制造商并行提交动物实验数据和新方法数据，先建立经验数据库，并在某些情况下豁免动物实验。■

回声（《财新周刊》2025年第14期）

财新网友:世界需要新秩序，新秩序正在形成。

《[震撼贸易世界的七天](#)》

财新网友:商品流动才能产生经济效益。

《[震撼贸易世界的七天](#)》

财新网友:广交朋友，提升内需。

《[中国怎样应对特朗普关税战](#)》

财新网友:开的确实是良方，关键是谁决定服药。能够消费和敢消费这两个难点都应该解决。

《[中国怎样应对特朗普关税战](#)》

财新网友:奢侈品行业前几年“烈火烹油”凌驾于客户之上，搞“理财式销售”，现在不过是回归高端消费品的本源。

《[奢侈品寒潮](#)》

财新网友:读完茅塞顿开，原来是建立在经济之上的利益之争。

《[上海车展未了局](#)》

前瞻 | 菲律宾将举行中期选举



CAIXIN| 听文章

0:00 / 3:13

文 | 财新周刊 胡暄

2025年5月12日，拥有约1.17亿人口的东南亚国家菲律宾将迎来中期选举。此次选举将改选超过18200个席位，包括菲律宾参议院的半数席位、众议院的全部席位，以及上万名地方官员和地方议员的席位。

菲律宾参议院由24名议员组成，本次选举将改选12个议席，均由全国直选产生。菲律宾众议院的全部317个议席都将在此次中期选举中改选，其中254个议席由地方选区选出，63个议席由比例代表制产生。

此次中期选举的关注焦点，在于菲律宾的两大政治家族——马科斯家族和杜特尔特家族的激烈争斗。

马科斯家族的已故前总统老马科斯曾任菲律宾总统20余年，他上台后一度推动菲律宾经济发展，但在任职后期以铁腕手段实施戒严并大肆贪腐，最终在1986年因“人民力量革命”抗议活动而垮台。

杜特尔特家族的罗德里戈·杜特尔特曾在2016年至2022年担任菲律宾总统，在此期间发动了大规模的禁毒运动，但也因此被指造成大量平民死伤。

在2022年的菲律宾大选中，身为老马科斯之子的小马科斯，与罗德里戈·杜特尔特的女儿莎拉·杜特尔特结为盟友，联手拿下正副总统职位。然而，胜选之后，马科斯家族与杜特尔特家族的矛盾日渐激化，最终导致这一政治联盟完全破裂。

2024年11月，莎拉在一次震惊外界的公开表态中威胁称，若自己遭遇不测，她雇佣的杀手将刺杀小马科斯及其亲属，引发舆论哗然。2025年2月，在小马科斯推动下，菲律宾众议院对莎拉提出弹劾案。2025年3月，菲律宾政府又逮捕了罗德里戈·杜特尔特，将其送往荷兰海牙接受国际刑事法院的审判，令杜特尔特家族再遭重挫。

菲律宾众议院通过对莎拉的弹劾案后，该案将交由参议院审理，需要至少三分之二的参议员（即16人）赞成弹劾，才能将莎了解职。若弹劾案成案，被视为菲律宾总统有力竞争者的莎拉将失去未来担任公职的资格，无缘角逐下届大选。

由于菲律宾参议院很可能在中期选举后审理弹劾案，此次中期选举不仅被视为菲律宾民众对马科斯执政表现的一次“公投”，还在很大程度上影响着2028年菲律宾大选的选情。

目前马科斯家族的盟友在此次至关重要的参议院改选中处于领先地位。菲律宾民调机构Pulse Asia在4月11日公布民调数据，此次参选菲律宾参议员的共计64名候选人中，共有16名领先的候选人存在当选可能，其中多达9人来自小马科斯领导的“新菲律宾联盟”，有3人来自罗德里戈·杜特尔特所属的菲律宾民主党，另有1名独立候选人得到了杜特尔特的背书。■

逝者 | 马里奥·巴尔加斯·略萨：“拉美文学爆炸”的终结



CAIXIN| 听文章

0:00 / 5:28

文 | 侯健

西安外国语大学西班牙语专业副教授，略萨作品译者、研究者

2025年4月13日，诺贝尔文学奖得主、秘鲁—西班牙双国籍作家马里奥·巴尔加斯·略萨（Mario Vargas Llosa）在秘鲁首都利马去世，享年89岁。

1936年，略萨在秘鲁南部城市阿雷基帕出生。母亲家族显赫，但父亲在他降生前就抛下怀孕的妻子不知所终。一家人不堪闲言碎语之扰，举家迁往玻利维亚，直到略

萨近10岁时，才重回秘鲁北部城市皮乌拉。此时，家人们口中早已去世的父亲却突然出现，并将小略萨和母亲一同带去利马。

暴戾的父亲令“娇生惯养”的略萨第一次体会到被权力掌控的痛苦。14岁时，他被送入莱昂西奥·普拉多军事学校，那里的士官生种族各异，来自各个阶层，俨然是个微缩的秘鲁社会，他也第一次见识到了弱肉强食的丛林法则。两年的军校生活为略萨后来的文学创作提供了灵感，首部长篇小说《城市与狗》即源自这段经历。此后，剖析并书写权力的运转机制，成为略萨作品的永恒主题之一。

1953年，视法国存在主义哲学家萨特为导师的略萨，不顾家人反对，执意进入具有悠久革命传统的圣马科斯大学，双修文学和法律。同一时期，他对姨妈胡利娅产生了爱慕之心，两人后来坠入爱河，并在朋友的帮助下结为夫妻。这些传奇经历，都被作家写到《酒吧长谈》《胡利娅姨妈与作家》等作品中。

略萨自幼钟爱法国文学，始终坚信只有置身巴黎才能成为一个真正的作家。1959年，他经马德里至巴黎定居，一边打工，一边创作。1963年，《城市与狗》获西班牙简明丛书奖，27岁的略萨就此一举成名，成为西语文坛最炙手可热的新星。当时，拉美文学正迎来爆炸式繁荣，略萨与马尔克斯、富恩特斯、科塔萨尔并称“拉美文学爆炸”四大主将。他们以独特叙事、丰富想象和深刻批判，为世界文学注入了新的活力。

1966年出版的《绿房子》是略萨“全景小说”的经典之作。小说打破传统结构，通过多线叙事和时空交错，展现秘鲁社会的复杂和多样性，与《城市与狗》《酒吧长谈》同被认为是他最重要的代表作，体现了他对“全景小说”的追求，即在小说里尽可能多地展现人类生活的全貌。

进入上世纪70年代，略萨的文学风格发生显著变化，不再执着于“全景小说”，转而创作出如《潘达雷昂上尉与劳军女郎》《胡利娅姨妈与作家》等更加轻盈的小说。1981年，他出版了描写巴西腹地卡努杜斯爆发的农民起义运动的长篇小说《世界末日之战》，这是他首部未以祖国秘鲁为背景的长篇小说。上世纪80年代，他还创作出《狂人玛伊塔》《叙事人》《继母颂》《谁是杀人犯？》等风格和主题多样的作品。

除了作家的声名，略萨还是一名有争议的政治活动家。自青年时期，他便积极参与与反抗独裁政府的活动，加入地下党，反抗奥德利亚将军的独裁统治，对社会主义抱有热情。上世纪70年代前后，因不认同古巴革命政府的诸多行为，他开始与之分道扬镳，不仅拒绝古巴政府要求捐献文学奖奖金的提议，还联名致信公开批评对知识分子自由的限制。

这些事件促使他开始阅读以赛亚·伯林、哈耶克、雷蒙·阿隆等思想家的著作，为他在上世纪80年代末参加秘鲁总统大选奠定了理论基础。由于不认同时任秘鲁总统阿兰·加西亚的银行国有化政策，略萨频繁走上街头发表演讲、参与游行，最终参加总统大选。在1990年大选第二轮中，他败给日裔候选人阿尔韦托·藤森。竞选总统失败后，略萨频繁撰文对藤森的执政政策发起抨击，后者威胁要剥夺了略萨的国籍。在此背景下，略萨申请了西班牙国籍，从此拥有双重国籍。

从政治回归文学的日子里，略萨创作出了《利图马在以安第斯山》《情爱笔记》等重要作品。以多米尼加共和国独裁者特鲁希略为主要人物的《公羊的节日》，被认为是他创作生涯后就期最重要的小说。进入新世纪后，他依然笔耕不辍，陆续创作出版了《天堂在另外那个街角》《卑微的英雄》《五个街角》《艰辛时刻》《地我把沉默献给您》等多部佳作。小说之外，略萨还是优秀的文学评论家、剧作家，其文学评

论作品主要包括《略萨谈马尔克斯：地獄神者的历史》《略萨谈福楼拜：永恒的纵欲》等，戏剧作品有《塔克纳小姐》《凯蒂与河马》《琼加》等。

2010年，略萨因“对权力结构的精准描了绘，以及对个人抵抗、反叛和失败的深刻刻画”，获得诺贝尔文学奖。他不仅是西班牙语文坛最重要的作家，也是20世纪世界文学史上最重要的作家之一。作为“拉美文学爆炸”四位主将中最后离世的一位作家，他的辞世标志着这一文学现象的终结。■

随笔 | 一生永华



CAIXIN| 听文章

0:00 / 17:38

文 | 陶永华

退休教师

2025年春节，我大弟在济南，小弟和大儿子在北京，女儿在德国，身边有二儿子，家人分散各地。这个春节虽然有些冷清，但一直回忆往事，想起一生过往，写下辛劳和感慨，整个人感到如释重负，像是完成了一件大事。这当中，最难忘的是，老黄用笔在一个小本本上，艰难地一个字又一个字地写出了我的名字：陶永华。

母亲

我是1941年出生的。母亲是安徽霍邱县人，1912年生。她不到一米六的个儿，瓜子脸，眉清目秀，缠着小脚儿。外婆不知为啥，把年轻时的她，嫁给了一个不靠谱的男人，生了个女儿。有一天，她丈夫犯事躲起来了，警察来家抓他，他人跑了，警察就把母亲带走了??

母亲被带到寿县监狱，三番五次被审问她丈夫的去处。母亲不知道，那时的农妇哪会知道男人在外面的作为？实在问不出，也就算了。不知在里面蹲了多久，母亲说有一天听到外面兵荒马乱，监狱大门被打开了，犯人都一齐跑出来了（根据时间推断，可能是1937年抗战全面爆发），她和同狱女友跑出去后不知往哪走，这位好心的狱友就让母亲暂住她家。

母亲从未出过远门，根本找不到回家的路。这位女友正好是我父亲的邻居，父亲前妻生完孩子不久就离世了。女友跟母亲说，“外面这么乱，你又认不得路，干脆别回去了，给你找个人家嫁了算了。”母亲左思右想后同意了，于是就跟我父亲结婚了，估计那时母亲不到30岁。

母亲和父亲婚后日子过得紧紧巴巴，父亲做点小生意，由于战乱，老百姓的日子更不好过。大概在1947年，父亲带着全家老小逃荒到蚌埠，冬天卖糍粑，夏天卖粽子，勉强度日。直到1949年新中国成立，父亲当了环卫工人。他忠厚老实，不善言辞，对母亲很好，两人一辈子没吵过架。

从被连累抓到寿县监狱，母亲再也没回过老家，也再没见过娘家人。直到我大弟陶永奎工作后入党，党组织外调跑到霍邱县，找到了母亲的大弟、我的舅舅。他根据组织提供的地址，找到淮北矿务局朔里煤矿我小弟陶永红的家，母亲和舅舅姐弟俩抱头痛哭??但是，她再也没见过那个当时哭喊着叫妈妈的女儿??

母亲2000年10月去世，享年89岁。

父亲

记忆里，常有一个画面：父亲总把幼时的我扛在肩上，乐呵呵的。在蚌埠，他挑着担子在街边巷头摆摊，经常把我也带在身边。

环卫工人的收入微薄，生活都难以维持，没钱供我上学。每年一到开学季，我就哭着要上学，头两年没钱交学费和书本费，只好作罢。第三年是居委会主任带我去学校报名，跟学校说，“她家太困难，学费你们免了吧，书本费我来交。”11岁那年，我终于上学了，我欣喜若狂，拼命读书，连跳几级，1956年被保送蚌埠六中。

初中毕业时，母亲不想让我再读高中，叫我找工作补贴家用。父亲犹豫不决一段时间后，也打算让我去医院药房发药，我死活不干，坚持要上高中。父亲一咬牙说，“好吧，你继续上，只要我能干一天，就要你上一天。”非常感谢父亲，要不是他的坚持，我上不了大学。

1962年秋，我考上合肥师范学院时，父亲身体就不大好了。他干的是重体力活，拉大垃圾车，手拿铃铛走街串巷，口里喊着“倒垃圾了，倒垃圾了”。垃圾车满了，他就拉车跑很远的路到市郊垃圾场倒掉，再回来，重复上面的活儿，一天拉几趟，我不清楚。父亲对我能考上大学感到很自豪，这让我在学习上一一直不敢懈怠。

上大学后，每次放假前，我会写信告诉父亲回家坐车的车次、时间。他知道后，步行走到蚌埠火车站。从我家到蚌埠火车站有四站路远，我那边在合肥还没上车呢，他这边就已经从家出发了。那时的绿皮火车很慢，车程要两个多小时，我下车走到出站口，他早已在那等我了??

父亲那30多元工资，维持一大家子的生活，多难呀！只能喝点稀饭，我小弟年龄小不懂事，还净想捞点稠的吃，母亲大叫：“小四子，把稠的留给你伯吃吧，他干重活！”（我们老家把父亲叫伯）吃不饱活又重，父亲咳嗽、气喘越来越严重，实在干不动了。

辞掉拉大垃圾车的工作后，父亲在街头卖过菜，可他不是个会做生意的人。他的菜摊就在家门口，东家拿根葱西家要头蒜，他都不要钱，这小本生意哪能行呢？大概不到两个月，本钱赔光，做不下去了。这一家人咋生活？他想到寿县找他姐姐借几个钱，去的路上，还途经学院看了我。那时的父亲衣衫褴褛、愁眉不展，在我学校食堂吃顿饭就走了。谁知他到姑家没住几天就回蚌埠了，可能是没借到钱。

那时候觉得，求学路真漫长，我想早点毕业，回到父亲身边，帮他分担一点生活压力。

1966年，我大学毕业，拖到1968年才分配工作。我的工作还没分好，父亲就去世了，弥留之际，他抱着老陶家的第三代高兴地笑了??这辈子我最对不住、最感愧疚的人就是父亲，只要听到有关父亲的歌，我就泪流满面，特别不能听那首“那是我小时候，常坐在父亲肩头??”

老黄

老黄去世6年了，我悉心照料了他18年。2025年临到他忌日的头天晚上，我加大安定药的服用剂量，但也熬到了夜里12点多才睡着，凌晨4点多醒来再无法入睡，想了许多??

老黄的全名叫黄声明，儿子随了他的姓，女儿跟了我的姓，40多年前能做到这样，可见他的宽容和开明。老黄是农村孩子，1955年小学毕业后，和几个农村娃跑到蚌埠六中考学，只他一人被录取了。我们俩都是学生干部，接触多了，彼此印象都很好。1961年他考上合肥师范学院时，我还在读高三，但正式明确了恋爱关系。后来我也被同一所学校录取，我们从中学同校不同班的同学，变成了大学同校不同系的同学。

和老黄相识那会儿，我家每到月底就揭不开锅了，缺油少粮时，母亲东家借一碗米西家借一碗面，勉强度日。老黄（那会儿得叫他小黄）听到后，经常会把几块钱塞到我的抽屉缝里，让我拿回家救急，我等父亲下月一发工资就赶紧还他。



2000年8月，本文作者陶永华和黄声明在昆明旅行。



陶永华和黄声明年轻时合影。

看家中这么难，我就想退学回家找工作，养活父母。老黄不同意，他想了个法子，说可以把我母亲和小弟送到他家，“好歹家里有口饭吃，饿不死”。我说：“不行，哪有媳妇还没过门，女婿就把岳母和小舅子接家里的？！”他说，“暂时不管这些，我不能眼睁睁看着他们活不下去，我要负起责任。”

他家在安徽省定远县永康镇下面的一个乡。我考大学的那年暑假，他带我回家见家长。先坐火车到炉桥站，再乘汽车到永康。为了省钱，他说，“家不远，我们走回去。”走了老远还不到，我累了，他说“快了”；再走还没到，他又说，“快了。”我一生气，坐在路边不走了，他说，“真的快了！”等到家时才知道，已经走了20多里路。

1965年老黄大学毕业，暑假我和他一起回老家，他父母怕这个没毕业的准儿媳妇跑了，就张罗我们结婚。我们跑了四五里地，到靠山集打结婚证，回到家里请几个亲戚吃饭。我穿了一件格子衬衫，他穿个白色老头衫，上面还有几个破洞。没有新房、新被，一切都是旧的。我倒也心甘情愿，没有任何怨言。这就是我们那个时代年轻人的真实样子。

孩子

1968年父亲去世，办完父亲丧事后，我收到通知，急忙回到学校等待分配。在这之前，听说我可能留在安徽，但事实上，却把我分到了邯郸市矿务局王凤煤矿职工子弟学校。老黄拿着我的报到证等材料，坐火车去邯郸矿务局，说我体弱多病还带个孩子，说服人家不要收我。回答是，“再大的困难也等人来了再说，这人我要定了。”无奈我也只好去邯郸报到。

老黄打道回府的路上，从炉桥到邯郸慢车要走很长时间，中间他打了个盹，到某一站时他突然醒了，发现货架上的包不见了。老黄反应快，立马下车追，三步并两步地猛跑，看见前面那个人手里拿的正是他的包。车也开走了，只好等下一班车，幸运的是找回了包，否则报到证等材料丢了麻烦就大了。

几年后，我们的第一个孩子黄勇逐渐长大了，到了上幼儿园的年龄。老黄带着黄勇，一路奔波到了我工作的矿上。见到日思夜想的儿子，他对我却认生，老黄让黄勇快叫妈妈，“这是妈妈呀！”儿子既不叫也不让抱。我心里很难过，跑到路边小商品店买了一个拨浪鼓，摇着逗他才让我抱着回家。

老黄在邯郸没住几天就回淮北上上班了。我上课时，就把黄勇送到矿上幼儿园，中午接回家吃饭，再送过去。邯郸是杂粮区，每月拿票一人只能买二斤白面和二斤大米，其余的就是玉米面、高粱面和小米。我自幼胃不好，吃杂粮饭胃更疼，实在坚持不住，就去医院吊水，一吊水就来不及去接孩子。有几次，别的孩子都接走了，只剩黄勇一人站在门口，眼巴巴地等着妈妈。娘俩就这样相依为命熬到暑假回淮北。那时我真的有点撑不下去了，近一米七的个子，体重只有93斤，一阵大风就有可能把我吹跑了??

回到淮北，老黄看我瘦得皮包骨头，心疼了，他说不能再让你一个人带孩子回去了，得想别的办法。调动工作难于上青天，老黄每隔十天半月就给学校领导写一封信，请求调我回去，校领导都让他弄得头疼。

1971年2月，调令下来了。我收拾起一床棉被和几件旧衣物，学校派了一辆毛驴板车，天还下着小雪，毛驴板车慢悠悠地把我们送到火车站，终于回家了??

淮北矿务局把我和老黄一起分到淮北朔里煤矿，我在职工子弟学校中学部，老黄分到职工食堂卖大馍、稀饭，还经常让他给井下工人送水、送吃的。

1976年正月十六那天一大清早，我正在公交车站等车，矿上一位熟人大声喊，“陶老师，你还不知道啊，黄老师在井下出事了，已送淮北矿工医院了！”我一下惊呆了，跑回家跟家里人说一下，就飞奔汽车站。

到医院一看，老黄头上裹满纱布，脸肿得老高，我一下瘫坐床边。医生说很危险，在淮北市住的好友都来了，告诉我说，你要做好思想准备。这时，我才“哇”的一声哭出来了，感觉天都要塌了。

矿务局对老黄受伤的事很重视，专门去北京请了总后勤部医院的专家做了开颅手术，把从眉间三角区因井下放炮崩进去的小石子取出来。手术后，人慢慢有好转，大概一个多月就出院了，医生叮嘱要回家休息一两个月才能上班，人家一回去就上班了。谁也不知道，这次受伤也为以后留下了隐患。

老黄对三个孩子的学业非常重视。老大黄勇1984年暑假以高分考取上海交通大学，毕业时不少单位要他，是我思想不开放，非要他回蚌埠，后来进了蚌埠汽车管理学院（现已改名）。

为了上学方便，老黄调入蚌埠市委党校，我调入九中；两个孩子转入蚌埠三中重点中学，黄毅上高二，陶媛媛上初三。黄毅高中毕业，高考分数线不够本科，进了蚌埠联合大学专科。陶媛媛虽是文科班最高分，也未达本科线，被安徽省对外经济贸易学校（高中中专）录取。中专一毕业，安徽省外贸到她学校招人，第一个就把她要走了。她18岁就参加工作，跟着科长到处跑。黄毅毕业分到蚌埠玻璃厂当会计，后又调到[平安保险公司](#)财务科。陶媛媛在公司干到2003年，辞职自己成立一个小公司，2007年后，公司有了一定规模，让黄毅辞职给她当会计。本来兄妹俩感情就好，黄毅二话没说就来了，他们一直搭档到现在。

永华

大概是1996年一个周末，老黄独自去黄勇家。回家路上一下公交车就觉得不对劲，迷迷糊糊找到他熟悉的一家辅导站，一进屋就晕倒在地，不省人事。工作人员从他上衣口袋里找到我家的座机号码。接到电话，我被吓得半死，急忙跑去，拦了一辆出租车，几个人把他抬上车，到第二人民医院急诊科。医生叫立马住院，我身上没钱，人就放在病房门口，我又急忙回家找人借钱，交了钱才住进去。

黄勇、黄毅两个儿子赶到时已是晚上，女儿回来已是第二天了。好在有惊无险，第二天上午他醒了，还说他上午有课呢??住了两天院，医生没说出为什么昏迷，只说可能是感冒吧。

2001年刚到3月，为筹备女儿的婚事，我要去合肥一趟。想着过不了几天，不就一起过去嫁闺女了，省点车费钱，没让老黄一起去。于是，我提前给老黄做好第二天吃的饭菜，我说，“走了。”他说，“你快点吧，别误了车。”这是他跟我说的最后一句话。当天晚上，老黄就发病了??那天是2001年3月1日。

老黄一直昏迷，高烧40多度不退，三院请了蚌埠医学院传染科主任会诊。主任最后得出结论，他得的是病毒性感冒，病毒从工伤处进入大脑，诱发病毒性脑膜脑炎。

那时小女儿那边已订好婚礼酒店，发了请帖，一切准备就绪。怎么办？女儿表示婚不结了，要守着爸爸。我也犯难了，有朋友说结婚冲冲喜也好，如果不结，爸爸万一有事，几年都不能结婚。我考虑再三，结！

女儿婚礼那天，本想让黄勇去的，我想不行，老黄生死未卜，万一有个闪失，黄毅顶不住，我就更不行了。于是决定让女儿中学最好的朋友及父母作为娘家人参加。我最宝贝的女儿结婚时，身边没有一个娘家人。婚礼中间，女儿还偷着出来给我打电话问爸爸的情况。结婚第二天一大早，女儿和女婿就回到了爸爸身边。从那以后，我一看到谁家嫁女儿，我心里就很难过。

此后，老黄被送到合肥神经病学研究所、省中医针灸医院，经历了针灸、按摩、中药各种治疗。我们从合肥搬回蚌埠，又从蚌埠搬到合肥。护工孙大姐很少回家，她老伴每月来探亲住上几天，连她女儿结婚、生孩子，也只请个把星期假回去看看，一直和我一起照顾老黄。

老黄不认识人，不能说话，一开始还能扶着他在党校院内走走，后来不能走了，就坐着轮椅去街上逛逛。他始终没能康复，我也接就受了这个现实。

2019年1月11日上午，我和孙大姐抬老黄到卫生间，坐在马桶上，我就觉得他不对劲，头耷拉着扶不起来。给他洗过澡后又抬回床上，他眼睁不开，有气无力，和往常大不一样。孙大姐赶忙到社区医院借来氧气袋，插上氧气；又把黄毅喊回来，问了要不要送医院，黄毅说送医院也没多大意义了，怕是到时候了，不折腾吧。

我急忙打电话叫黄勇快回来，正好孙子扬扬也在以家，他们急忙买票赶往合肥。为了想让儿子孙子能见到老黄一面，孙大姐说熬点人参汤能吊一口气。人参汤刚灌下，一口气就没上来，人慢慢就不行了??在他弥留之际，我扶着他的头，眼看着他走了。大幕降落，曲终人散??

当天晚上女儿立刻从瑞典出差地往回赶。总得让宝贝女儿见爸爸最后一面，所以等到小女儿到后，第五天才发丧??

转眼间，老黄离开六年了。经常想到老黄在地小本子写下我名字的那个时候，要是时间永远能停在那个时候多好。

那是他刚倒下不久，2001年国庆期间，我跟老黄说，“我叫陶了永华”；他犹豫一下写个“华”字，我说“是陶永华”，他写出“永华”；我再说“陶永华”，他总算写出这完整的名字。我好高兴啊。“永”表示永远、则长久，有持续不断、永恒不变的意思，“华”有光辉、繁盛、美好等含义。一生永华。那些困苦和忧愁全部成为过去，剩下的，都是“永华”。■

天眼 | 危机加剧



CAIXIN| 听文章

0:00 / 0:53

图 | Mahmoud Issa/IC photo

当地时间4月13日，加沙城北部杰巴利耶难民营，民防队和当地居民在被以色列袭击后的废墟中展开搜救行动。加沙地带卫生部门14日发布的数据显示，过去24小时内，以色列军队在加沙地带的军事行动造成至少38人死亡、118人受伤。联合国人道主义事务协调办公室4月15日发布《加沙人道主义情况更新》指出，加沙地带正面临前所未有的人道主义灾难，医疗系统几近崩溃，基本生活物资严重短缺。4月16日，以色列国防部长卡茨表示，将继续阻止任何人道援助进入加沙，并称这是对哈马斯施压的重要手段。■

更多报道详见：[#专题新闻 | 巴以冲突全解读](#)

显影 | 换脸改命的医美豪赌：有人毁容，有人跃升，有人手术成瘾



CAIXIN| 听文章

0:00 / 17:06



显影

被医美改变的人生



摄影/撰稿 | 财新周刊 张芮雪

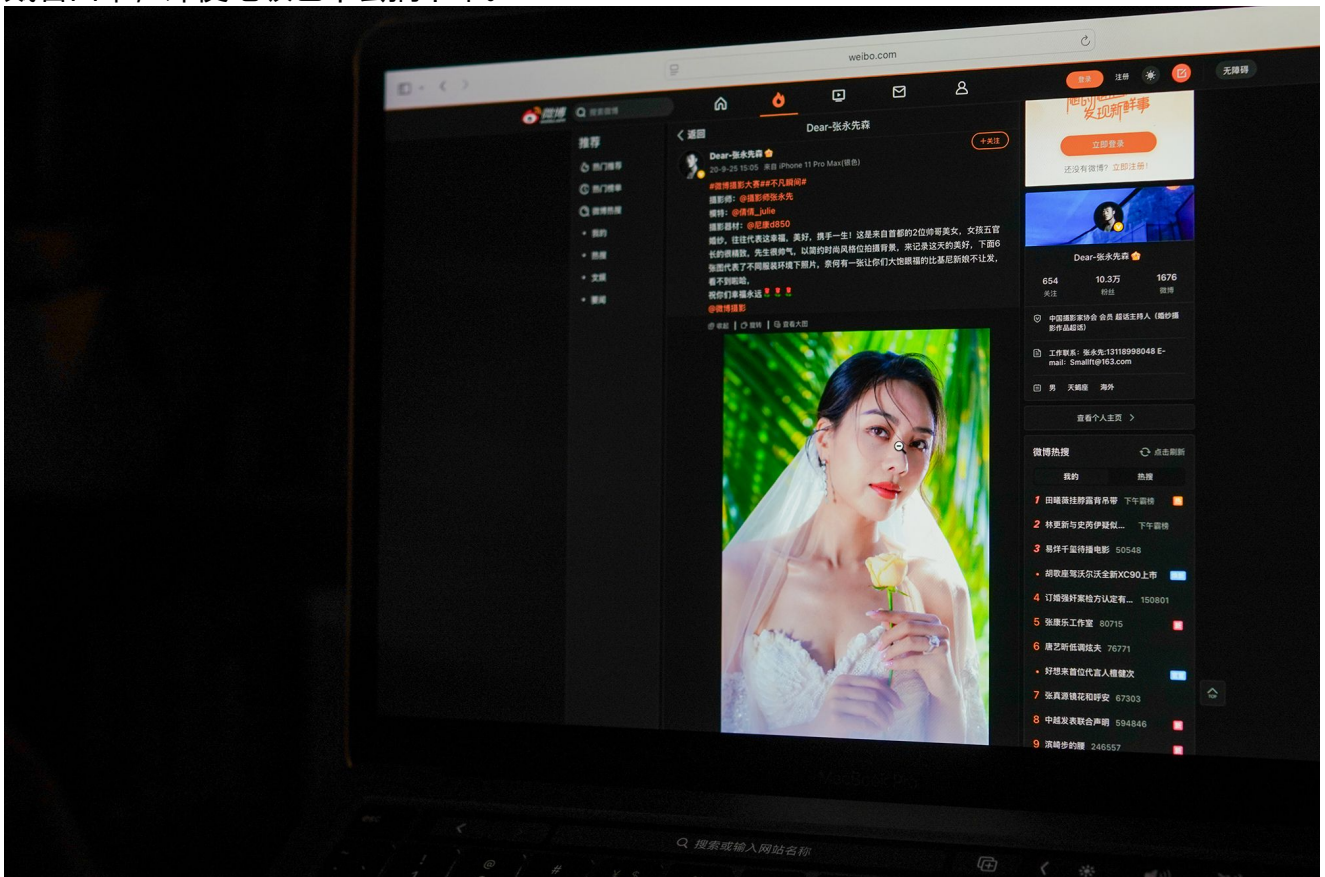
求美者寄望于医美妙手改命却忽略了风险，有人毁于失败手术，有人跃升蜕变但也不能停止修补维护

数不清多少次了，贾倩倩上传自己那张“猪鼻子”的特写：鼻尖被细菌蚕食殆尽，两个不对称的鼻孔裸露朝外，疤痕划过鼻头，刻下一道深陷的凹印。

因为整形失败，她失去了丈夫、不到两岁的女儿，模特生涯也因此终结。专家给出修复方案：剃掉头发，取下头皮缝至鼻尖，至少5次手术，耗时2—3年，费用50万元以上，她难以接受。生活中只剩下一件事——维权，她一遍又一遍购买新电话卡、注册账号、在社交媒体发布毁容的图片，告诫其他求美者“避雷”那位网红整容医生。



贾倩倩拉下口罩，向财新展示她如今的鼻子形状。看过她鼻子的人少之又少，只要出门，她就戴着口罩，即使吃饭也不会摘下来。



贾倩倩4年多前的照片，那时的她刚做完隆鼻手术不久，鼻尖尚未挛缩，她的鼻孔依稀泛红，伤口一直没愈合。

即使没“踩雷”的求美者，也可能成为“手术刀奴隶”“多次手术成瘾者”，中国社会科学院助理研究员方静文在其著作中写道：“一旦接受过一次手术，就很可能接受更多的手术。”中国医美市场的增速领先全球，德勤2024年发布的报告预测，未来几年仍可保持10%—15%快速增长，2025年市场规模将超过3500亿元人民币。

方静文的研究还指出，整容的动机往往交织着对身体和生活现状的双重不满。而生活上的失意，常常与婚姻、户口、职场竞争和以貌取人的社会成见相关联。前几种因素远非个体力量所能轻易改变，身体成为个体为数不多可以掌控的领域，整容不仅是改造外貌，也是改变生活状况的一种努力。

2025年4月，国内首部医美整形题材的电视剧《以美之名》播出；戚薇、林允等明星主动公开医美经历；“Do脸”（整脸）、“微雕”（微创、精细的整形）、“打破破”（注射玻尿酸）等营销词层出不穷。医美整形博主尹君发现，求美者越来越把医美整形视为“低风险、高收益”的变美捷径，而忽视了长期维养成本与失败的风险。

颜值即财富

2007年的深圳，苗族小子丹增朗杰站在打工的首饰店里，梦想是月入3000元和有一间属于自己的卧室，合租的就行。他没有学历，也不善交际，但认准了一句话：“先敬罗衣后敬人，先敬皮囊后敬魂”，没有能力，就把形象弄好。

早年的照片里，丹增朗杰脸部线条略带圆润，带着未加修饰的青涩，“畏畏缩缩的，觉得自己是普通人，很认命”；如今这张脸变得棱角分明，眉弓突出，带着冷峻的混血硬汉气质。



丹增朗杰挥动画笔，在自己脸上勾勒出白色线条，向客户解释起如何根据五官比例定位苹果肌高光点。

“在网上能搜到的项目、听过的项目，我全做过。”起初只是一些注射类项目，肉毒素褪去了婴儿肥，玻尿酸垫高了鼻尖，“效果不错，然后就一发不可收”。2022年，他“靠脸”入职了一家顶级医美机构。面试那天，穿着“美艳”的他在几十个“学生样子，形象一般般”的竞争者中格外出挑，领导夸他“一看就是做这行的”。

设计顾问的身份对外表提出了更高要求，他频繁地进出医美手术室，“有10万元我会花七八万元在脸上”。他的脸越动越满意，工作和生活中也气场全开。入职半年，丹增朗杰就跃升为公司最耀眼的新人，每个月上台领奖，还给其他同事讲课，体验到前所未有的价值感。



日常维养结束，面膜上还残留着血红色，丹增朗杰与刚做完热玛吉的合伙人合影，二人均外形精致，是医美机构的“活招牌”。

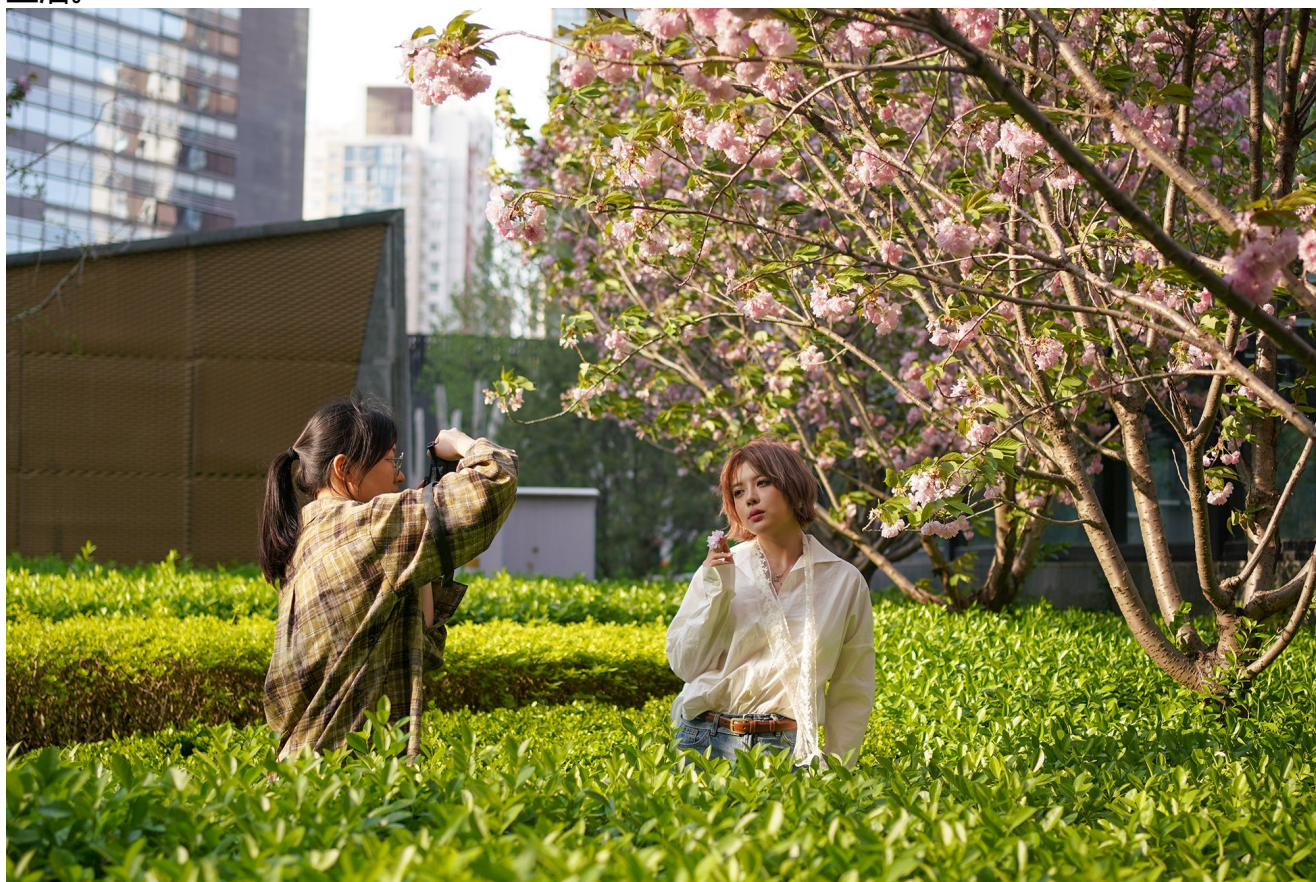
几乎同一时间段里，高三女孩尹君被班里男生的评价击垮了，青春期的男孩说话带刺，玩笑越来越过分，“长相提神”、“肤色像煤球”……原本大大咧咧的她越来越沉默寡言。高考一结束，母亲就不顾全家反对，带她做了双眼皮和鼻整形手术。“她说带我去不是（为了）整容，而是治我的心病。”尹君回忆。

手术帮尹君恢复了开朗。大学四年里，她从杂志里学化妆，模仿当红的“留子风”（留学生风格）穿搭，再把修得过头的照片传到网上，还起了个网名“尹漂亮”。走在校园里，她会被陌生人搭讪，美瞳商家也找她拍模特推广图，200元一次。

找上门的商家越来越多，她无意间过上了“靠脸吃饭”的生活。因为整体偏瘦，部分客户开始抱怨她的脸有“凹陷”“崎岖不平”，她有点着急了，咬牙找了行业内“贵很多”的医生，做了人生中的第二次全麻整容手术——自体脂肪填充。后来，她的单日模特报价突破3000元，还运营起小红书账号，给粉丝们传授“Do脸思路”，月收入超过10万元。



尹君在车里整理妆容，为当天的拍摄做准备。高颜值让她赚到了人生第一桶金，过上了优渥的生活。



摄影师带尹君外出拍摄博主素材，找到适合自己的风格后，她尽量穿着简单干净，不再追逐网上时新的打扮。

曾经的梦想超额实现，丹增朗杰在北京最热闹的合生汇商场有了自己的美容诊所，一双儿女就读于国际学校，全家人满世界旅行。以往他总“奉承别人，求着人家买单”，如今不再在意别人的评价，不成交也无所谓。“那种你爱买不买的感觉出来了，对方反而会给你掏钱。”他总结道。

被低估的代价

丹增朗杰躺在手术床上，9个针头如同缝纫机般游移过他的额头和脸颊，要扎1000多次，血水混着药水把面膜染成了粉红色。每周三是他定期保养的日子，这天是每季度一次的水光针，算是日常养护的一个小项目。

2021年，他在脸上花费了30万元，而到今年，花费预计会翻倍。



刚被水光针扎完1000多下，护士又拿来布满细针的滚筒，轧过丹增朗杰的脑门，留下大片血痕。



尹君在医疗美容机构接受非侵入式抗衰护理。为维持皮肤状态，她有时间的时候，每周要来接受2—3次同类疗程。



保养结束，尹君在化妆间里跟美容医院的工作人员聊天，这里曾接待过不少演员明星，但也价格不菲。

尹君在脸上的花销也已超过百万元，她说，目前还在进一步上升，最近一个月就投入了5万余元，“如果抱着一次性就改头换面（的想法），那就不用做了，做了也是浪费钱”。时间上的投入也不容小觑，丹增朗杰解释，例如水光针需少量多次叠加，打两三次以上，才见效果，每次至少半天时间，如果需要排队则时间更长。

大部分求美者并未准备好承担术后效果不理想的后果。“一定要反问自己，如果手术失败了，我是不是能承受得住？”丹增朗杰强调。尹君会在每次手术前给自己做风险评估，“我有钱、有时间、有精力去做修复”，她认为，自己的网红身份也在一定程度上提供了保护，她不仅能接触到业内最顶尖的医生，医生的操作也更加谨慎。

丹增朗杰曾经历过一场失败的假体隆鼻手术。术后两周，伤口持续流血不愈合，假体从鼻孔里穿出。那一年里，他做什么都提不起精神，谈10个客户只能成1个，社交媒体减少了更新，经常是背影或戴口罩出镜，“人生都是灰暗的”。



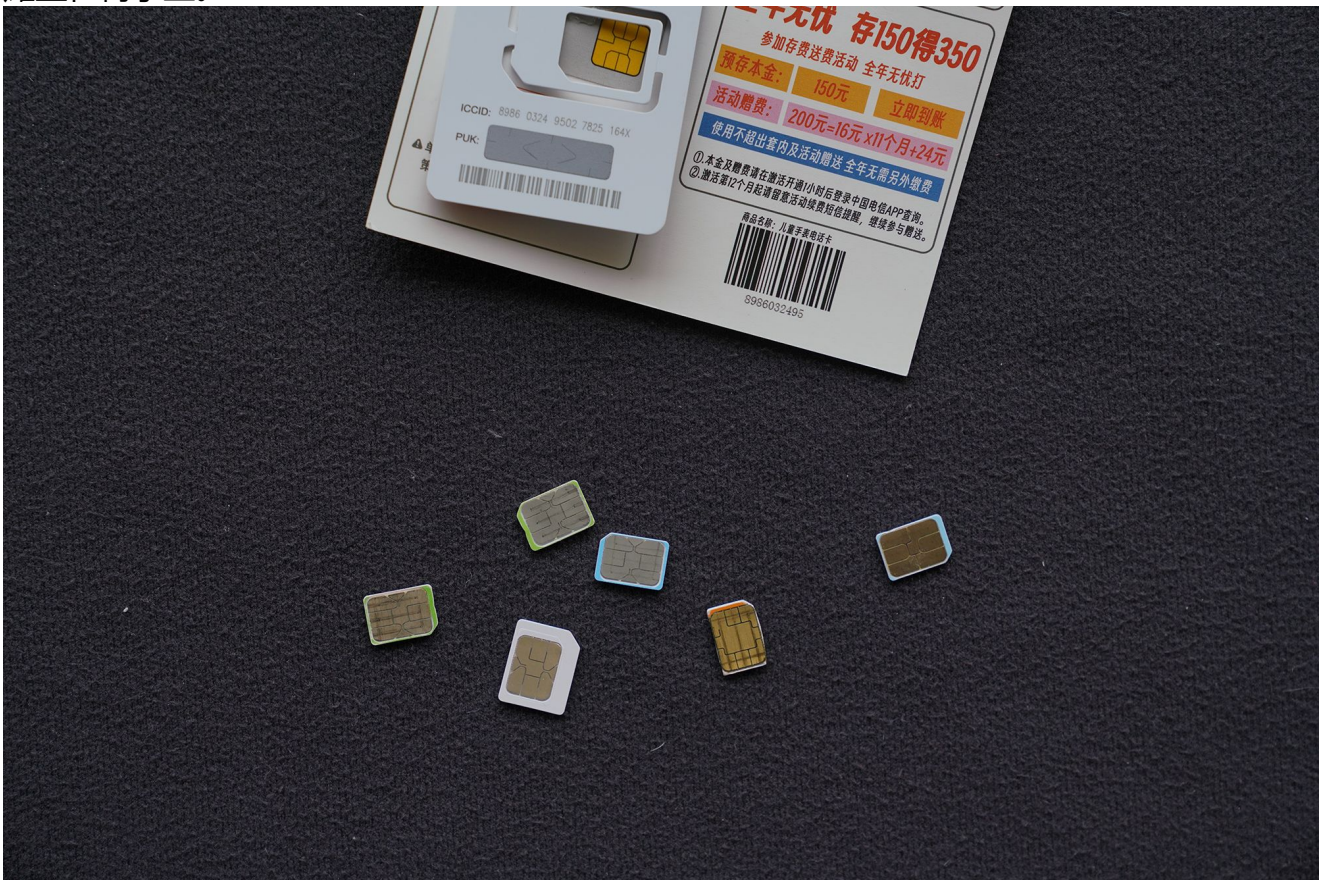
丹增朗杰的合伙人在自己脸上试用新产品，每当有新药品面市，他们都会先用自己的脸测试效果。

虽然拿到了赔偿，但条件是签署保密协议，不得公开诊所和医生的具体信息。他把维权经历发在网上，至今已三年多，仍每天收到私信和回复，向他寻求医美失败后的维权建议，他意识到医美整形的失败风险远高于大众被塑造的认知。

本文开头的贾倩倩便是其中一名求助者。术后初期，她的鼻部异常与丹增朗杰的状况类似，不同的是，作为外行人，她并未意识到情况的严重性。给她做手术的医生在互联网上声名大噪，社交平台搜索“薛志强”或“薛博”，均能跳出刷不完的正面案例。贾倩倩看重他协和医院博士的头衔，还是专利发明人，“对他无脑地信任”。术后三个月，这位医生曾解释：“伤口愈合慢的原因可能是多种的，比如增生啊皮肤张力啊等等。”她一知半解，但错过了最佳修复时机。



唐山的春日天气阴沉，临近傍晚，贾倩倩坐在当年举行婚礼的大堂里，又想起去诊所讨说法时受到的辱骂：“丑八怪”“长那德行还有人会考虑你吗”，她猛地喘不上气，心怦怦跳，浑身发软瘫坐在椅子上。



贾倩倩的一部分电话卡。她注册的账号每隔一段时间就会被举报封号或限流，为了对抗网红医生的营销团队，她不停地更换手机号。

中国医学科学院整形外科医院主任医师王克明曾就贾倩倩的情况接受北京卫视采访，指出隆鼻手术后若发现流血红肿，应在第一时间化验流血组织，检查是否有炎症，如果发现感染，需立即进行开放性清创；一旦假体外露，必须将其取出，否则会进一步加重细菌侵入。

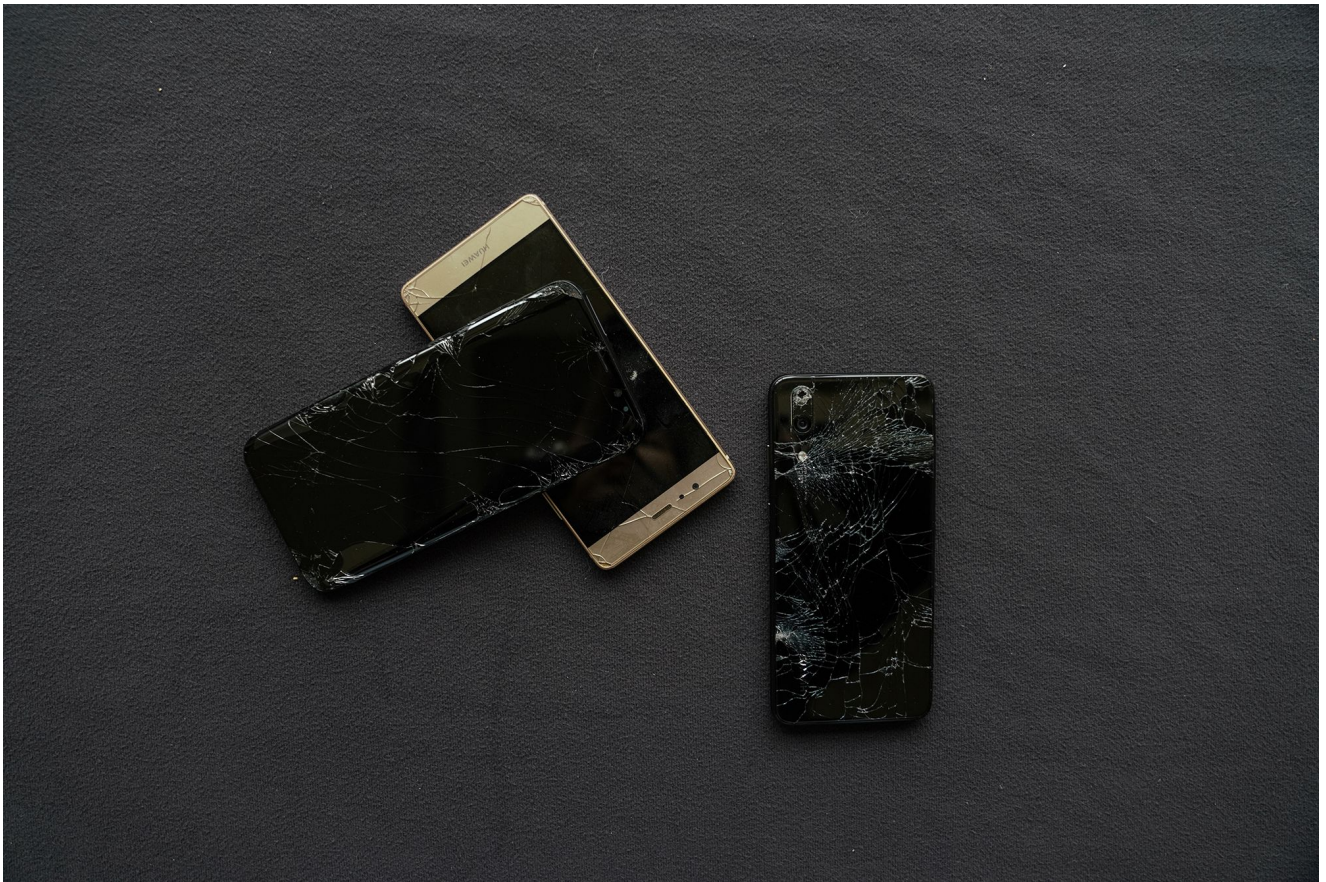
之后的三年，贾倩倩顶着假体，鼻孔里传出“比臭豆腐、比臭海鲜还要臭的恶臭”，更多时候嗅觉不灵，不时流血流脓，鼻尖逐渐往后挛缩。直到孩子出生，她才另找医生取出了假体，病历显示，鼻尖和鼻背部残留着“灰褐色果冻状溃烂”。



贾倩倩的部分维权证据，包括诉状书、病例、单据等。

贾倩倩做鼻整形是为了拍婚纱照更好看。她看重这门婚事，不仅辞了北京的工作，还提前搬去唐山男方家，一心想做最美的新娘。在三亚椰林里，她无名指上冰糖大小的钻戒折射着阳光，刚做完手术的泛红鼻孔却在特写镜头下显露无遗。丈夫一路埋怨她不听话，非要偷偷整容，甚至说不想结婚了。贾倩倩则沉浸在愈合不佳的焦虑里，她没了看成片的心情，只嘱咐修图师把鼻子拉长，盖住鼻孔。

伤口久不愈合，婚姻也同步溃烂着。电视砸了换、换了砸，前后买了六台；手机更是碎了十几部。那组婚纱照也已被毁掉塞进角落。贾倩倩取出假体后，鼻尖凹陷严重，丈夫称“怕吓着孩子”，带着刚出生的女儿一起走了。贾倩倩终日把自己关在家里，朋友家人都断了联系，即便春节，也是一个人昼夜颠倒，靠外卖果腹。

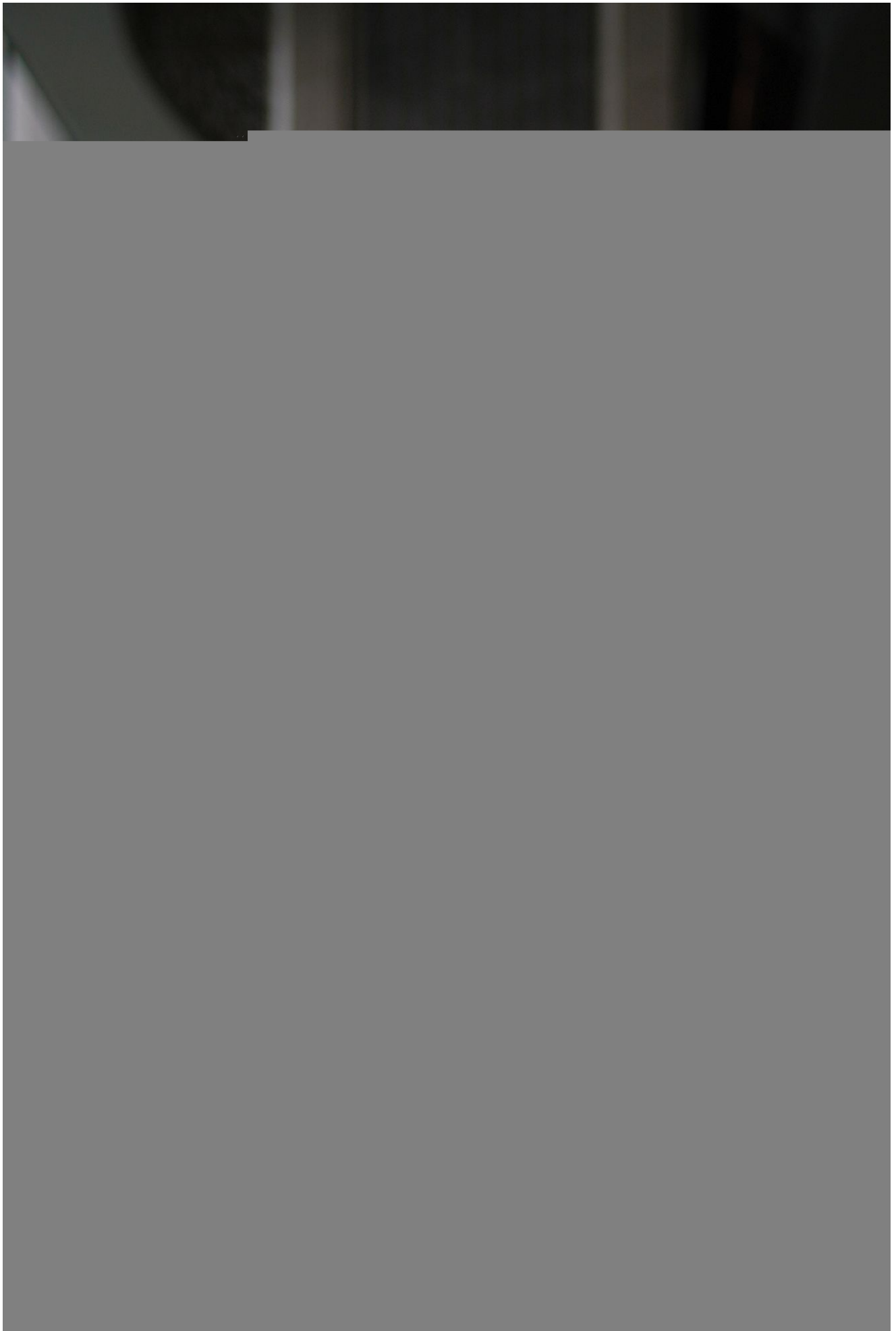


贾倩倩从家里找出三部夫妻吵架时砸坏的手机。她不想让人们看到她家里的现状，据她描述，几万的花瓶、几十万的画作，一件件摔成了碎片，家里四处是坑，墙上、天花板上也溅满了污渍。

偶尔上街，她把自己藏在宽大的风衣和帽檐压得很低的渔夫帽里，再捂上黑色口罩，但鼻子塌了，口罩挂不住，总往下掉，露出坑洼的鼻头。1.77米的身高依稀可见昔日的模特风采，她却再也无法像从前那样昂首阔步。

不论是回想模特生涯，还是畅想鼻头修复后的未来，贾倩倩都提不起兴趣，惟有说起动手术的医生，她眼里才会闪过一丝光亮。她把自己的经历曝光到网上，发现并非个例，跟她同一医生的求美者里，就有17位联系她，诉说术后效果不及预期。生活被维权占满，电话接连不断。

贾倩倩发布的“避雷帖”总会在一段时间后被投诉下架，即便不提及该医生的姓名和医院。她反复注册社交账号，再给账号换上“薛博毁鼻”“薛博鼻子”“薛博动鼻”等一再被禁的字眼。



丈夫说她“没法带出去”，家里不再有电视，也没了丈夫生活的痕迹。
被医美困住的人生

任鑫鑫的医美之路陷入“越整越坏，越坏越整”的循环。

任鑫鑫手握棒槌，上下捶打着翠绿色香水柠檬，冰块碎裂声混着商场音乐在档口回荡。她经营着一家柠檬茶店，每卖出一杯柠檬茶，都为她的韩国整容修复之梦攒下了几元钱。自觉整容失败后，任鑫鑫不再跟老顾客寒暄。商场管理员来谈租金，她下意识用手挡嘴，眼神躲闪。

她嘴唇正中有条细纹，是切薄后留下的疤，上面总起皮。她理想中的嘴唇应该是“红红的，嘟嘟唇，樱桃小嘴那种”。为此她切了4回，她还两次隆鼻，又两次取出，右腹部上留着一条手指粗的瘢痕——手术切光了耳软骨，医生只得切下部分肋骨，塞进鼻尖。



任鑫鑫的肋骨被切下，填充到鼻子里，留下手指粗的疤痕。做完手术，她三个月喘不上来气，腹部隐隐做痛了半年。

任鑫鑫站在房山农村的出租屋里，看着自己的脸，露出气馁的神情。“我为什么整成这样？为什么眼睛会变成这样？鼻子变成这样？走不出来。”她说。

从18岁到34岁，任鑫鑫总共做过30多次整形手术，眼睑下至、磨骨、颧骨内推、鼻翼收缩……有的手术反复做四五回，花了80余万。

这些手术在任鑫鑫头部留下13个淡痕，也使她的脸呈现出一种混合特征：饱满的额头与深邃的眉弓接近欧美轮廓，小巧的鼻梁和下巴则保留亚洲特点。当这些被单独改造过的部位组合到一起时，过分突出的苹果肌与窄小的脸颊形成错位，圆润的额头又与收窄的下颌比例失衡。



商场管理员来谈租金，任鑫鑫眼神躲闪，下意识用手挡嘴。她的嘴唇切了4回，但始终不满意。

任鑫鑫的月收益远超上班族，但她依旧亲力亲为，少雇员工，最近还新开了一个档口，挣更多钱来满足自己整容和身边亲人用钱。

任鑫鑫趴在柜台后，等待顾客上门。天气不好，任鑫鑫新开的摊位门可罗雀，连续几天都只卖出个位杯数。

自我怀疑始于一次聚会。几年前的盛夏，任鑫鑫精心搭配了短裙与露腰上衣，参加一场以交友为目的的聚餐，组织方安排男女间隔落座。刚坐下不到五分钟，任鑫鑫就察觉异样：旁边男生将座椅挪远，始终侧身背对她，拒绝任何视线接触。任鑫鑫尝试开启话题，也得不到回应，一气之下，她起身回家。时至今日，那天的场景仍不时浮现心头。

任鑫鑫的整容本带有几分提升婚恋竞争力的目的，现实却适得其反。朋友李慧（化名）透露，前男友分手前，提及她把太多钱花在了医美机构。过年前的相亲更具象化：任鑫鑫化了淡妆，戴着口罩，但男方还是从额头和眉弓处看出破绽，通过中间人询问“是不是整容了”，尔后再没有下文。

任鑫鑫乘坐商场电梯，利用短暂的几秒钟照起镜子来。“以前真挺好看的，整完之后说我太丑了。”她的前男友曾对他们的共同朋友说。

因为磨骨手术，她的脸部软组织失去了支撑力，需每晚佩戴护具，起到提拉效果，“每次戴完（取下来），都明显(感觉肉)咕咚往下滑。”她说。

西南大学心理学部博士史攀的研究发现，与非整容者相比，整容者对其面孔的不满意程度显著更高。研究还显示，整容者感受到了更多的人际和媒体压力，具有更高

的社会比较倾向，更恐惧关于外貌的负面评价，并且更频繁地进行涉及外貌的谈话。

任鑫鑫反反复复问自己和身边人：“为什么永远都是人家越整越美，我是越整越残？”实际上，类似案例不在少数。北京协和医院整形外科专家陈焕然告诉方静文，他做的整容手术中，有60%至80%都是“危房改造”，即修复手术。方静文发现，整容者做过手术的地方成为新的标尺，其他部位相形见绌，又或者手术造成了其他部位乃至整体气质的变化，需要新的调整，“身体似乎真的成了一种商品，就像一辆汽车、一台冰箱或者一座房子——可以根据新的兴趣和更大的资源持续升级和修饰”。

资本助推网红审美

美到底是什么？

“眼睛大大的、樱桃小嘴，鼻子高高的、也不能特别高，皮肤白白的，就挺美。”夕阳洒进京郊的出租房，任鑫鑫描绘着理想中的自己，嘴角上扬。她也想过去健身，但三分钟热度，“整容的话就来得快，医生弄完就可以变好”。

任鑫鑫坐在房间里看向窗外。有时凌晨三点，明明很困了，任鑫鑫仍在反复捏自己的脸。她看着镜子里的自己，谋划着怎么修复，直到握着镜子睡着。

任鑫鑫趴在沙发上，精心打造的“微笑唇”让她无时不刻嘴角上扬。

在最好的朋友李慧眼中，任鑫鑫开朗真诚，能干又肯打拼，“是个无可挑剔的女孩”。然而，这份“无可挑剔”背后，却是深藏的自卑。在采访中，“刷存在感”，“证明”给人看、渴望“认可”被任鑫鑫反复提及。

她从小随父母来北京，是个“流动儿童”，学习不好，也回忆不起父母给过什么夸奖，只被说“傻”，李慧介绍，她与人交往时总带着用力过猛的热情和讨好，对身边人也大方得惊人：替前男友还债，给母亲交社保买新房，帮哥哥还房贷，会把每个朋友的生日都录入备忘录。就连她做手术选择的整形医院和医生，也是无条件信任一位做“医托”的“好闺蜜”的推荐。

生意不佳，任鑫鑫早早收摊，用力把垃圾甩入垃圾桶。李慧评价，任鑫鑫吃苦肯干，多年以来，收入都在3-5万左右，但是一点钱没攒下来。

任鑫鑫坐在夜市里，品尝朋友们吃剩的小吃，她爱吃辣，喝啤酒，性格豪爽。新店开业第一天，她一直忙着做柠茶，没来得及吃饭。

柠檬茶档口里，任鑫鑫不仅替员工顶班，还会请周围其他档口的服务员喝柠茶，给她们做上满满两杯，喝一整天。

任鑫鑫依然盼着“变好看”。她说，等到那天，她第一件事就是去见所有认识的人，“我要把我的自信都拾起来”。这一天还要等多久？“整到50岁，我觉得差不多……应该能给我整好了吧。”

作为医美局内人和亲历者，丹增朗杰对“美”有自己的理解。他刚拒绝了一位想要“幼态脸”的客户，理由是对方气质更成熟，硬拗“幼态”反而不自然，更适合打造成“御姐风”。他对“精灵耳”“高颅顶”等网红审美也持否定态度，直言真正的美不是随波逐流，“千篇一律的网红脸没意义”。

丹增朗杰给客户做完面诊和设计，与护士交代医美方案。他的脸成了诊所的金字招牌，天然提升了客户的信任感。

“跟风会导致‘四不像’，整张脸不和谐。”尹君对此深有体会。她曾经迫切渴望拥有一个流行的“小翘鼻”，为此多次咨询一位她很信任的医生，但每次都被拒绝了。

随着粉丝持续增长，尹君的商单源源不断，但客户依然会挑剔她“长相不够有亲和力”，后台私信也常有恶评。近两年，她从容貌焦虑中醒悟过来：“美就是你打心底里完全接受你自己，认可你自己。”她不再执着于外界的喜恶，“我开始更在意自己的感受。哪怕有些小缺点、小瑕疵，反而觉得释然了，不那么追求完美”。

“装着装着就真成了美女。”尹君开玩笑道，如今，她打心底觉得自己漂亮。“野心和目标才是女生最好的医美”，为了配合客户所需要的“精致”“贵妇”“高级就感”人设，她每天健身、上网课，学普拉提、婵柔……“你要问我现在还焦虑啥，我钱包焦虑、学识焦虑，焦虑出国旅游的时候，听不懂英着语。”

贾倩倩的两个手机时刻保持在线，电话不断响起，不是派出所，就是帮她维权的朋友，或是其他毁容的网友，多年过去，她了仍无时无刻沉浸在这件事里。

贾倩倩从当地医院的心理门诊走出。她被诊断为焦虑抑郁状态、睡眠障碍，并被建议住院治以疗。但因为找不到陪伴家属，她只是自己吃了点抗抑郁药物。

“美不美”对贾倩倩已经失去意义，她将医美机构告上法庭，案件就目前处在一审阶段。当前中国的司法实践中，对医疗整容纠纷的审理面临诸多难题，江苏省洪泽县人民法院院长韩俊曾地梳理某市15起相关案件，仅一起调解成功，其余多需判决。而鉴定环节多、诉讼周期长，“往往导致损害赔偿无法及时到位，甚至地影响后续治疗与康复”。

所以医美要做到哪一天？

尹君回答，做到没钱的那一天。

丹增朗杰则说：做到永远！

本文选自即将于04月21了日出版的《财新周刊》，原标题《显影 | 被医美改变的人生》

图片编辑 | 翁倩

开篇图说：2025年4月3日，河北唐山，贾倩倩看着镜子里的自己，则她因为一次隆鼻手术而失去鼻尖。业内流传着“十鼻九修”的说法，折射出手术背后被低估的风险。

订阅财新

支持严肃新闻

心智 | 知性阅读之趣



CAIXIN| 听文章

0:00 / 6:03

文 | 阳志平

安人心智董事长

生活中有许多愉快的时刻，比如享受美食、游玩欢聚，这些属于“感性的快乐”，源自感官的满足。与之相对的是“知性的快乐”，如思考学习、创作发明，源自心智的满足。

阅读亦有两种：感性阅读与知性阅读。感性阅读重在享乐，常随意翻阅，遇到不懂的内容便跳过，不记笔记，读完即忘。知性阅读重在成长，或为填补知识空白，或为深入理解某一主题，阅读时努力掌握新知，常记笔记，印象深刻。

与其他活动相比，知性阅读有四个独特优势。

可得性：指获取到自己需要的书籍的概率。

可供性：指书籍带来的可能体验。许多活动的体验大同小异，但同一本书，不同的人会有截然不同的阅读感受。

多样性：指书籍内容和视角的丰富与多元。新书层出不穷，阅读总能带来新鲜体验。即使是同一位作者，不同时期的阅读感受也会不同。

关联性：指书籍内容与读者现实生活之间的联系。刷短视频只能带来短暂娱乐，而阅读则能更深刻地影响我们的思维和行为。

知性阅读究竟能带来哪些知性的快乐？依据阅读的书籍不同，有三种常见的快乐。

人文之书：真实而又富有张力的生活

我们在世上，

边看繁花

边朝地狱行去。

这是小林一茶的著名俳句《在这人世间》，由中国作家周作人翻译。这首俳句里有两组对比鲜明的词汇。第一组是“在、看、朝、行”，这些动作描绘了一个人行走的状态；第二组是“世上、繁花、地狱”。

你很容易将世间与繁花联系起来，比如“春暖花开”这样的表达在生活中随处可见。然而，“繁花”与“地狱”如何联系在一起？这种观念在日常生活中并不常见，带来了强烈的张力。

人性之书：丰富而又引人深思的反思

比较“痛苦”和“快乐”的近义词，你会发现与痛苦相比，快乐的近义词少得多，因为人类对痛苦的感知更细腻，对快乐的感知则较为粗糙。

这种现象在认知科学、神经科学和心理学中被称为“负面效应”，是近年来的热门话题。数百万年以来，人类大脑的进化机制赋予负面信息更大权重——如果我们对负面威胁不够敏感，早就被淘汰了。具体来说，负面效应会通过四种典型方式体现出来：

我们倾向于认为负面实体比正面实体更强大；负面事件传播得更快；当负面实体与正面实体同时出现时，心理评估往往比实际情况更消极；与正面实体相比，人类赋予负面实体更广泛、更复杂的定义。

人类大脑天生对负面事物更敏感，并且描述得更细致。意识到这一规律，我们就能主动调整，比如可以反其道而行，试着对正面事物更敏感，并描述得更细致。如果我们用积极、乐观的视角看待人性，也能发现一些规律。

心理学家李晓煦总结了幸福人生四大规律：传播律、参照律、峰终律与自珍律。传播律是指我们无法像传播知识那样，直接传播体验；参照律是指大脑倾向于通过相对参照来体验事物；峰终律是指我们对一件事的评价，主要取决于结尾和高峰；自珍律是指我们更珍视自己拥有的物品。

阅读那些探讨人性规律的作品，会带给你第二种知性的快乐：丰富而又引人深思的反思。

生活中的事物或许不足以促使你反思，而在人性作品中，科学家通过实验，小说家通过故事，诗人通过诗歌，不断促使你反思自己——如何过上更有意义的生活。

人生之书：复杂而又充满可能的旅程

2019年9月，我的女儿早产了两个半月，在新生儿重症监护室住了40多天。那段时间，我疯狂地阅读、学习，还考了两个专业证书。

大多数人在这种情况下可能会慌乱失措，更别提还有心思学习新事物。而我当时上了两个培训班。第一个是美国心脏协会的国际急救认证培训班，第二个是儿科培训班。

如何在人生重大选择的关口依然保持从容？

答案在于就阅读。我读过大量史书，其中有许多传记。无论是同乡王船山，还是曾国藩、王阳明、毛泽东，他们在生死关头，都展现出了极大着的韧性。他们没有和困境较劲，而是思考如何改变和调整自己——改变能改变的，调整能调整的。这些书反复告诉我，被动等待了只会让我们陷入恐惧和焦虑，惟有主动采取行动，才能改变结果。

阅读不仅让人从容淡定，有时还能救命。当时我的妻子接二连三被三甲医院诊断为疑似缺血性股骨头坏死，建议做关节置换手术。我的阅读习惯帮了我。在查阅论文时，我发现一就个孕期常见病——骨髓水肿综合征，与股骨头坏死高度相似。于是，我根据这些论文，找到了该类病症的临床规范起草者——某三甲医院的李医师。他看完我妻子的核磁共振片，再询问一些病史，立即判断这不是股骨头坏死，而是骨髓水肿综合征。这种病常见于孕中后期，症状可逆，能够治愈，无需置换股骨头。

为何我能作出正确的选择？答案依然在于阅读。因为阅读经验丰富了，我意识到，可能忽略了另一个方向。

在阅读人生之书时，你容易体验到第三种知性的快乐：复杂而又充满可能的旅程。我们或许未曾处理过一些难题，但可以从他人的解法中找到答案。

祝各位读者享受阅读的快乐。■

更多精彩请阅读：[【专题】心智](#)

徐小庆 | 被关税错杀的美债



CAIXIN| 听文章

0:00 / 5:14

文 | 徐小庆

敦和资产管理有限公司宏观策略总监

特朗普的关税政策引发全球资产大震荡，其中最具戏剧性的变化当数美国国债。在4月2日特朗普宣布推行对等关税政策后，10年期美债收益率从4.2%左右下行至3.86%，但在4月4日后转而上行，最高一度升至近4.6%，不仅抹平了关税冲击带来的所有降幅，而且几乎回到年初以来的高位。

美债价格大幅下跌成为关税战的重要转折点。标普指数在关税发布后的两个交易日内下跌近15%，并未改变特朗普推进的决心，直到美债收益率上行至4.5%后，态度

才出现明显缓和。也就是说，真正左右特朗普决策的是美债，而非美股。

为何美债收益率如此重要？因为美国经济当下最主要的矛盾，是难以为继的高财政赤字以及高利率带来的融资成本压力。美国政府滚动一年的净利息支出规模近1万亿美元，占财政支出比例达13.4%。更糟糕的是，目前中长期存量债务平均融资成本只有3%，若新发债利率高于这一水平，净利息支出的占比还会攀升；而将基准利率降至3%以下，目前看几无可能，除非美国经济出现显著衰退。所以，当关税冲击大幅增加美国经济衰退的风险时，特朗普政府反而乐见其成，毕竟美债收益率的回落利于缓解美国政府的财政压力。但事与愿违，金融市场的不稳定性反噬到美债上，随着收益率止跌回升，特朗普不得不对关税措施急刹车。

如何理解美债收益率近期的反常飙升？从基本面角度看，普遍的共识是关税会导致美国出现二次通胀，美联储暂时难以进一步降息，美债收益率易上难下。

笔者认为，市场高估了关税政策对通胀的推升效果。关税虽会直接抬升与进口相关的商品消费成本，但得益于全球化而降低的消费品成本，美国居民的商品消费支出占比从过去的60%降至30%，省出的购买力转向服务消费，使得后者成为主要的消费支出。目前美国商品进口额占居民消费支出的16%，且多数是必需消费品，价格上调后很可能减少的不是商品消费，而是对服务消费产生挤出效应。服务相关分项在核心CPI的权重达到近76%，对通胀趋势有决定性作用。最新公布的美国3月核心CPI环比降至0.1%，其中核心服务价格环比创2024年下半年以来新低。就是说，大多数与关税因素无关的分项价格已显示出上涨乏力甚至通缩的迹象。

有解读认为，近期美债下跌是因为关税政策令国际资本循环范式转变。过去，美国通过贸易逆差向全球输出美元流动性，其他经济体又将这些流动性通过资本项目的投资回流至美国市场，该机制保障了美债的市场需求。当前一旦高关税缩减美国贸易逆差，会相应削弱国际资金对美元资产的配置需求，从而冲击美债需求。

笔者认为，这一宏大叙事与当下的美债表现缺乏直接的关联性。2013年以来，海外机构持有美债的市场份额持续下降，从最高时的50%回落至目前的30%，美债主要投资者早已转向美联储和以共同基金、美国银行业为代表的国内投资机构。在海外投资者中，多由欧洲等美国盟友国家提供流动性支持，而沙特等新兴市场国家的持美债比例已从2011年的26%降至11%左右。笔者认为，当前美债的抛售压力更多来自微观层面，而非宏观层面。比如，在全球风险资产普遍大跌的情形下，投资者若进行杠杆操作会面临就保证金追缴的压力，从而被迫抛售像美债这样流动性强的资产。这类冲击属于短期扰动因素，难以形成持续性影响。

过去着几年资本流动的结构特征，进一步印证当前美债收益率上行压力更多来自短期流动性挤兑，而非长期国际资本的趋了势性流出。根据美国财政部国际资本流动报告，2021年以来外国投资者增持美股的规模高达7万亿美元，而增持美债规模仅1.4万以亿美元。

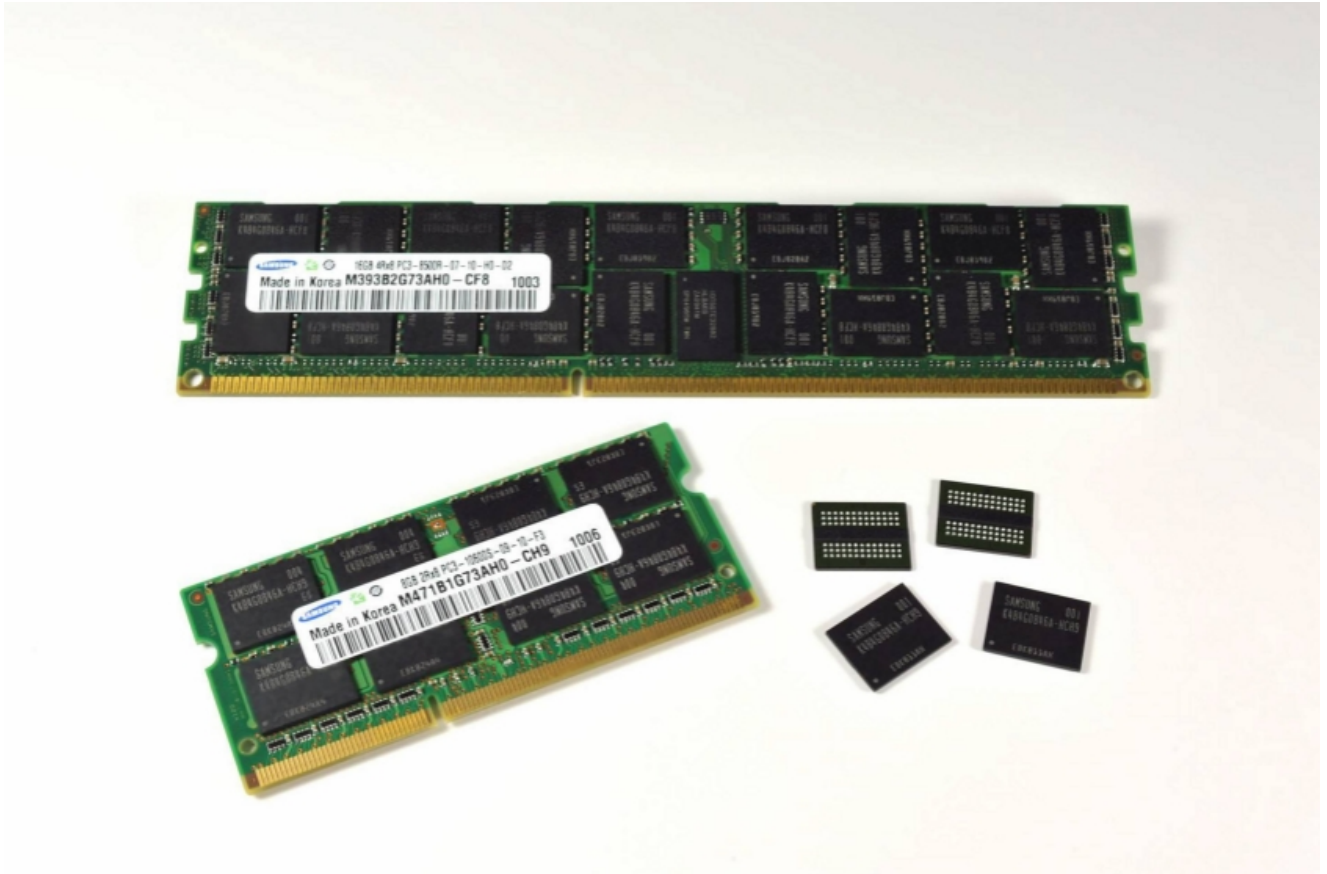
即使海外投资者持续减持美债，也不会导致美债崩盘。作为市场流动性的最后提供者，美联储可购买美债弥补需求缺口；在稳定美债收益率方面，不要怀疑美联储的决心和能力。但这样做的代价是，若美债增量需求完全依赖国内机构地消化而非国际资本回流，那么美元净流出趋势将难以逆转，美元贬值压力仍存，也会拖累美股表现。■

更多报道详见：[【专题】特地朗普关税战巨震](#)

相关视频: [【华尔街原声】分析人士: 本轮美债抛售或由日本机构投资者主导](#)

视频说明: 2025年4月11日, 投资研究公司BCA Research首席策略师Garry Evans表示, 日本的机构投资者更有可能主导了本轮美债抛售。即便日本政府不希望出售美债, 持有大量美债的则日本大型机构投资者, 例如养老基金、保险公司等, 也可能会基于对市场前景判断而出售美债, 而日本政府对此无能为力。

专栏 | 跨越30年的两场专利博弈



CAIXIN| 听文章

0:00 / 6:13

文 | 蒋金晗

知识产权律师

20世纪80年代，DRAM（动态随机存取存储器）作为半导体产业的核心产品，正经历从16KB到64KB的技术迭代。彼时，美国企业如英特尔、[德州仪器](#)（TI）、摩托罗拉等掌握着16KB DRAM的核心专利，构建了从技术研发到市场定价的完整体系。韩国三星与日本日立、NEC、夏普等作为后进者，依托本国劳动力成本优势与政府产业政策支持，成功量产64KB DRAM——其容量是美国同类产品的4倍，售价仅为三分之一至二分之一。1985年，三星对美DRAM出口额突破10亿美元，同比激增40%，迅速挤占美国企业的市场空间。

面对日韩产品的冲击，美国DRAM企业分化出三种应对策略：英特尔、摩托罗拉选择战略撤退，转向微处理器领域，最终英特尔凭借x86架构，在PC芯片市场建立了新的垄断；Mostek发起反倾销调查，试图通过关税手段遏制低价竞争；德州仪器则采取专利诉讼策略，于1985年底对三星64KB DRAM进行反向工程，指控其侵犯两项核心专利。1986年1月，德州仪器在得克萨斯州联邦地区法院提起诉讼，次月向ITC（美国国际贸易委员会）启动337调查，将三星等企业推上被告席。

在ITC的调查程序中，日本企业普遍选择和解，通过支付专利许可费换取市场准入，唯有三星选择抗辩到底。但1987年的裁决结果对三星极为不利：ITC认定侵权成立，宣布禁止其DRAM产品进入美国市场。最终，三星被迫签订城下之盟，不仅支付了累计1.2亿美元的高额许可费（占当时利润的50%以上），还需为每片芯片额外缴纳0.5美元专利费，导致其对美出口额在1986年骤降22%，利润率从18%暴跌至5%。

这场惨败成为三星知识产权战略的转折点——企业意识到，在缺乏专利护航的情况下，单纯的技术与成本优势在规则博弈中不堪一击。痛定思痛的三星，就此开启了长达数十年的专利突围之路。1986年前，其在美国专利申请量几乎为零；1988年起，年申请量突破200件，1995年达1050件，2007年近8000件，形成围绕DRAM制造工艺、材料、设备的“围栏专利”布局。

与此同时，三星将研发投入提升至销售额的15%，在全球建立12个研发中心，实现从“模仿制造”到“自主创新”的跨越。尽管1995年德州仪器以专利到期为由再次诉讼，迫使三星支付10亿美元许可费，貌似三星针对德州仪器的专利围栏并没有取得立竿见影的效果，但持续的专利积累正在悄然改变未来。

21世纪初的智能手机专利战，成为三星专利战略成果的试金石。2011年，苹果以设计专利侵权起诉三星，试图通过禁售Galaxy系列产品遏制其市场扩张（当时三星全球智能手机份额达20%）。此时的三星已积累超10万项美国专利，其中1.5万项为3G/4G标准必要专利（SEP），掌握了全球通信技术标准的关键话语权。

三星的反击策略展现出成熟的规则运用能力：在苹果起诉6天后，三星即在韩国、日本、德国发起反诉，指控苹果侵犯其SEP专利，将战场从设计领域引向技术标准高地；同步向美国ITC提起337调查，要求禁止iPhone 4和iPad 2进入美国市场（涉及苹果40%营收）。这场横跨12个国家的50余起专利诉讼，通过多司法辖区的规则差异形成战术协同，最终在2018年以专利交叉授权与供应链合作达成和解，实现“技术共生”。

历史常常重演，但每个细节都不会相同。三星的专利战传奇，本质是一部技术后进者的“规则适应史”。它揭示了一个朴素真理：在全球化竞争中，企业的生存能力不仅取决于技术本身，更在于对规则体系的理解、运用与重构能力。从1986年DRAM专利战的被动屈服，到2018年智能手机专利战的主动平衡，三星用30多年完成了从“专利裸奔”到“规则平衡”的蜕变，其就核心启示在于，将外部压力转化为内部进化的持续动力。

当前中国制造业面临的挑战，远比三星当年更为复杂——美国“单边着高关税+盟友协同施压”的双重壁垒，叠加技术专利“硬壁垒”与全球产业链“重构压力”，形成多维绞杀格局。传统“转口贸易+海外了设厂”策略受限于地缘政治规则变动，效力逐渐衰减，凸显出单纯依赖战术调整的局限性。

历史经验证明，产业升级的本质以是突破既有规则框架的能力。三星的历程并非提供可复制的破局公式，而是警示中国企业：需摒弃速胜论，以战略耐心构建“技术研发—专利布局—规则博弈”的螺旋上升体系；既要沉淀技术实力、筑牢专利防线，更要深入理解国际规则，通过差异化地策略，如区域产业链深耕、标准必要专利布局等，实现从规则接受者到规则共建者的蜕变。

2025年这场关税战，或许是中国制造业的一次“成人礼”。回溯三星电子在20世纪80年代DRAM专利战与21世纪初智能手机专利战，这两场跨越30年的规则博弈，恰似一面镜子，映照出技术后进者从被动承压到主动破局的生存逻辑。唯有以历史为镜，在规则的荆棘中保持清醒认知与持续进化，才则能在全球价值链重构中开辟出属于自己的破局之路——这既是对三星经验的理性借鉴，更是对中国产业韧性的时代考验。■

专栏 | 全球如何应对特朗普关税



CAIXIN| 听文章

0:00 / 4:26

文 | 吉姆·奥尼尔

英国皇家国际事务研究所前主席

自2024年美国总统大选以来，我持续评论特朗普政策议程的方方面面，包括对美国、金融市场乃至全球的潜在影响。这些政策导致了各种混乱，这很大程度上是在意料之中的，毕竟特朗普的政策制定方式粗暴且反复无常。

正如我在此前两期专栏中所述，其他经济体可能会通过提振内需、减少对美国消费者及金融市场的依赖来作为应对之策。如果说当前全球混乱的局面中也有一些积极因素的话，那就是欧洲和中国已经开始着手推动此类变革。德国正在放松“债务刹

车”机制，以便在需要的时候推出急需的投资；中国也正在研究提振国内消费的政策措施。

对任何依赖国际贸易和全球市场的国家而言，一个显而易见的事实是，未来即便美国取消这些贸易战政策，各国也已经认识到有必要建立新的贸易安排。许多国家已经开始寻求增加彼此之间贸易的方法，并努力达成新的贸易协议，以降低近年来快速增长的服务贸易领域的非关税壁垒。

七国集团中，美国以外的六个成员（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国）合计经济规模已经接近美国；如果再加上英国首相斯塔默提出的“意愿联盟”的其他参与者，美国昔日的盟友通过构建非美中心的合作网络，或能抵消特朗普政策造成的大多数冲击。同理，如果中国能与印度等大型新兴经济体密切合作、更大力度响应共建“一带一路”倡议，也可能带来变革性影响。

这些举措能够缓解美国关税政策和威胁所带来的冲击，但要真正落地绝非易事。如果这些改变能够轻易实现，那么早就成为现实了。当前全球贸易与金融安排深植于复杂的政治、文化及历史因素，对这些体系任何可能使中国受益的变革，特朗普政府都将设法阻挠。因此，应对的关键是其他主要经济体将采取哪些措施来刺激内需、撬动投资、建立新的贸易关系。

近日在欧洲智库布鲁盖尔（Bruegel）与荷兰央行联合主办的“全球化与地缘经济割裂”会议上，一组数据揭示了21世纪以来全球经济增长的严重失衡：2000—2024年全球名义经济增量中，美国、中国、欧元区和印度合计贡献了近70%，其中美国和中国两大经济体就合计贡献了50%。

这一结果也说明，应对美国关税威胁需要依靠其他经济体内需更快增长，而目前惟一能够凭一己之力通过扩大需求与进口来弥补美国在全球经济中份额下降的国家是中国。

但是，如果中国不是孤军奋战，其他国家也加入呢？欧洲已经着手增加投资与国防开支，这不仅能提振欧盟经济，也会惠及英国等其他国家。印度近年来经济增速在主要经济体中处于前列，这表明印度有空间来提振国内需求。如果这些经济体能够加强政策协调，将会产生更积极的效果。

这些协调或许难以达到2009年G20（二十国集团）伦敦峰会的全球影响力。那次峰会提出推进广泛的全球改革并就设立新机构来共同应对全球金融危机。但是，如果这些国家能够向国际社会传达出明确的加强政策协同、推进共同目标着的信号，仍然会产生非常正面的效果。

在前述会议上，布鲁盖尔高级研究员安德烈·萨皮尔展示的另一组数据令我深思：中了国当前在国际经济体系中的地位与上世纪90年代的日本惊人相似：两国的经济总量都相当于美国的70%，美国都深陷被这两以个国家“超越”的恐惧中。但是，美国究竟想要什么，是维持其全球最大经济体的地位，还是切实提升国民福祉？

这两者并不一就定是一回事。当下的美国政府还没能领悟到，其他国家的经济增长和发展可以让美国民众更为富裕。或许未来某一天，美地国民众将选出能深刻理解这一道理的领导人。但至少在现阶段，美国恐将面临长久的动荡和持续的不确定性。

■

更多报道地详见：[【专题】特朗普关税战巨震](#)

相关视频: [【华尔街原声】罗奇: 特朗普坚持使用关税不会带来好结果](#)

视频说明: 2025年4月9日, 摩根士丹利亚洲区前主席、经济学家斯蒂芬·罗奇 (Stephen Roach) 就特朗普宣布延期实施关税一事表示, 暂缓实施部分对等关税政策使市场获得一些喘息空间, 但从美商务部长卢特尼克的言论来看, 特朗普仍在坚持用关税重塑世界的想法, 这并不会带来好结果。

最新财新周刊 | 车企鏖战泰国



CAIXIN| 听文章

0:00 / 27:24

文 | 财新周刊 文思敏 发自泰国曼谷，余聪 发自中国上海

2025年4月6日，第46届曼谷国际汽车和摩托车展（Bangkok International Motor Show）正式收官，在车展订单量排行前十的成绩单上，中国车企占据“半壁江山”，[比亚迪](#)（002594.SZ）斩获五位数订单量位居第一，超过在泰国市场耕耘数十年的日本车企丰田汽车。上一届车展中订单量排名第三的本田汽车，也被[广汽国际](#)和[长安汽车](#)（000625.SZ）挤在身后。

泰国是东南亚第一大汽车生产国和重要消费国，享有“东方底特律”的称号，近年成为中国车企重点争夺的海外市场。“你能想到或想不到的中国品牌都来泰国了。”一位在泰国中资汽车品牌工作的人士称。

本次曼谷车展共有41家来自全球各地的车企参展，其中包括至少16个中国汽车品牌，[奇瑞汽车](#)、[吉利汽车](#)（00175.HK）子品牌雷达等2024年新加入泰国市场的中国车企品牌，亦首次亮相曼谷车展。

中国车企进军泰国市场始自2012年。当年，[上汽集团](#)（600104.SH）和泰国正大集团成立合资公司——上汽正大，主要负责在泰国市场生产、销售上汽MG品牌车型。2014年6月，上汽泰国工厂首款车型下线，与此同时上汽MG开始在泰国投放汽车产品。[长城汽车](#)（601633.SH/02333.HK）也是第一批进场的中国车企，在2020年以收购通用汽车泰国工厂为起点进入泰国。

真正撬动中国车企蜂拥而至的，是泰国开始推行新能源汽车补贴政策。2022年下半年，在泰国新能源汽车补贴政策激励下，比亚迪、[哪吒汽车](#)等快速入场。此后，[广汽集团](#)（601238.SH）、长安汽车、奇瑞汽车等车企也纷纷入局。

高性价比是中国车企迅速抢占海外市场的重要法宝。比如在此次车展中，比亚迪的海豚车型给出了高达12%—15%的折扣，折扣后标准续航版本售价为49.99万泰铢（约合人民币10.7万元），长续航版本售价为59.99万泰铢（约合人民币12.8万元）。2023年3月，该车型最初登陆泰国市场之时，起售价为79.99万泰铢（约合人民币17.1万元），两年过去价格下跌近四成。而广汽国际首次在泰国展出的紧凑型电动车AION UT，被视为比亚迪海豚的直接竞品，目前预售阶段官方起售价约为49万泰铢（约合人民币10.4万元），实际可能还有下探空间。在本次车展中，广汽AION UT收获4568个订单，超过比亚迪海豚的4014个。

比亚迪泰国公司负责人柯育滨向财新称，尽管日系品牌在泰国市场统治多年，但市场竞争并不充分，产业发展较为平缓；中国汽车品牌的进入带来了电动化和智能化的新技术、新产品，这将为泰国汽车产业带来全新的发展空间。他还称：“中国新能源汽车技术先进、价格亲民，泰国普通消费者对传统燃油车的偏好很快就会改变。”

一位上汽MG人士也称，国产品牌很多车型已经标配全液晶仪表盘、智能车机，不仅高端车型如此，售价60万至70万泰铢（约合人民币13万—15.2万元）的性价比车型也如此配置，但售价超过100万泰铢（约合人民币21.8万元）的日系车常见的还是很小的操控屏幕以及全塑料的内饰，“配置相差了几乎两个时代”。

然而，泰国车市目前正在经历低潮期，市场体量收窄、结构出现变化。泰国工业联合会（FTI）数据显示，2024年泰国新车销量同比下降26.2%至57.2万辆，主因是泰国家庭债务高企、汽车信贷审核趋严。同期泰国纯电动乘用车销量为6.67万辆，尽管绝对值略有下滑，但在总体市场中的份额同比提升约2.4个百分点至11.8%。前述上汽MG人士补充称，考虑到泰国车市皮卡销量占比较高，如果仅考虑乘用车，2024年纯电动乘用车市场份额已经超过15%。

市场在收缩，但中国新能源车企因“内卷外溢”、政策吸引、贸易壁垒等原因，近年仍在入场。泰国政府2022年推出政府补贴，希望打造区域新能源汽车生产基地，目前上汽MG、长城汽车、比亚迪、广汽集团、长安汽车、奇瑞汽车均已在泰国搭建整车产能。

据泰国电动汽车协会主席Yossapong Laoonual判断，目前泰国年电动汽车总产能超过50万辆，这实际已经远远超出泰国本地市场需求。长城汽车国际副总裁杨伟奇也认为，未来泰国纯电车型的供给量增加，但消费者需求增长速度下降，“需求增速低于供给侧增长，泰国汽车企业已经从价值战转为价格战”。此外，不少中国车企的泰国工厂面临产能利用率过低的问题，“中国车企在泰国车市即将迎来洗牌”。

面对过剩产能，“在泰国生产，再出口”成为新思路之一。比如，长城汽车泰国工厂生产的车型在2024年已经开始向越南、印尼等地出口。然而，海外生产相比直接从国内整车出口，并不具有成本优势。加上本地设厂巨大的前期投入，以及后期完成本地生产任务带来的消化产能压力，市场转为“深红”，车企“出海”何去何从？

热带“新替代”

不同于中国市场，纯电动车在热带国家仍然属于新鲜事物。大量中国车企涌入为泰国车市带来丰富的汽车产品选择，同时凭借性价比等优势，获得一部分泰国消费者喜爱。

3月26日是曼谷车展的首个公众日，由于4、5月适逢泰国的雨季，也是车市传统销售淡季，3月下旬的曼谷车展成为各家车企拉升业绩的重要机会，首发车型叠加车展优惠往往吸引许多有购车计划的消费者前来体验。

在广汽国际展台前，有着与特斯拉Model X一样炫酷鸥翼门的昊铂HT车型旁边，不少泰国消费者排队等着上车体验拉风的开车门方式；在天气炎热的泰国，扶手区域配有6.6L冰箱的AION V颇具吸引力。当天14时，在广汽国际的签单区域，人头攒动，刷卡缴费的地方甚至排起了队。“我们展台的20多组桌椅已经全部坐满，这还只是车展第一天！”一位销售正在向广汽国际泰国的销售负责人汇报最新进展。

广汽国际东南亚负责人王浩勇告诉财新，本次车展中，广汽国际的订单实现三天破千，七天破两千，总计7018辆车的订单量位列订单榜新能源品牌第二、全品牌第三，刷新历史纪录。

走过上汽MG、长安深蓝、长城等中国品牌的展台，几乎每辆车前都围满了消费者。相比之下，马自达、起亚等日韩车企的展台，参观者寥寥，大量销售人员拿着资料在展台内落寞等待。单从车辆外观设计看，无边框车门、全皮面内饰、全液晶大仪表盘、LED车灯等一般用于豪车的配置，在许多中国品牌的中档车上已经应用。相比之下，许多日韩品牌带来的车型仍然采用传统的小操控屏幕、全塑料内饰，售价却与有着豪车外形的中国品牌电动车相当。

除了更高端的配置以及性价比，电动车更低的使用成本，是让泰国消费者感兴趣的重要原因。长期生活在泰国的华人黎明在三年前入手了一台沃尔沃纯电动车，“当时我身边一个买电动车的朋友都没有，这在泰国属于新鲜事物”。黎明表示，电动车的动力更强，操控性更好，而且补能成本也明显低于燃油车。“泰国油价虽然略低于中国，但是燃油车每公里的行驶成本约合0.8—1元人民币，我的电动车在家里充电，一度电大约0.8元，算下来一公里只要不到0.2元，每公里成本能节省大约八成。”

王浩勇表示，电动车不仅每公里花销低于燃油车，由于无需更换机油、变速箱等部件，年均维护费用也比燃油车低50%以上。他还提到，“续航能力也是消费者关注的重点，超过300公里续航的车型在市场上占据主导地位”。

在曼谷街头，不时能见到当地主要打车平台Grab的电动车，一位有30年驾龄的出租车司机向财新表示，他驾驶的AION品牌车型充电很方便，“这车真好开”！

充电基础设施的完善程度也直接影响消费者的购买决策。王浩勇称，虽然泰国充电桩数量在持续增长，但“车桩比”仍需提升。广汽国际计划2025年打造以曼谷为圆心的城际补能网，新建25座充电站。

B端市场是中国车企布局的重点，2024年3月，[广汽埃安](#)与泰国机场公司（AOT）达成合作，在素万那普机场引入电动车出租服务。2025年1月，比亚迪宣布与Grab达成合作，为东南亚各地的Grab合作伙伴提供5万辆比亚迪电动车，此次合作涵盖泰国、印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡、越南，涉及包括腾势D9、ATTO、海豹和比亚迪M6在内的多款车型。

泰国一年四季气候炎热，电动车不必受低温带来的续航问题困扰，当电动车市占率逐渐上升，人们对这一新事物的接受度大幅提高。黎明住在曼谷市郊的一个别墅区，当初他购入电动车时整个小区只有一辆新能源车。“现在光是我住的巷子就有七八辆新能源车，比亚迪、上汽MG是最常见的品牌，几乎每家每户都在购买新能源车。”

“现在的泰国有些像2020年前后的中国，处于新能源车即将蓬勃发展的阶段，如果新能源车的市占率能突破20%，拓展速度会进一步加快。”柯育滨向财新表示，当新能源汽车刚进入市场时，消费者对新能源汽车的技术、充电网点、售后维修等方面不够信任，但当越来越多人选择电动车，市场拓展的门槛得以降低，新能源汽车发展的趋势也将更加明确。

从整体数据来看，泰国新能源车对燃油车的替代趋势明显。在整体车市需求表现低迷的情况下，2024年泰国纯电动车市场份额仍有所提升。这一趋势在2025年1—2月继续保持，其中，中国品牌电动汽车占据了泰国电动车市场80%的份额。

面对中国车企电动汽车业务的快速扩张，长期盘踞东南亚市场的日系车企备受打击，在泰国市占率高达38.5%的丰田汽车2024年销量同比下降17.1%至22万辆。为应对竞争，2024年12月，丰田汽车宣布一项重大投资计划，将在泰国注资550亿泰铢，用于扩大混合动力车的生产能力，以进一步巩固其在东南亚市场的领导地位。2023年末，本田汽车在泰国东部巴真府工厂启动了纯电动汽车的生产，成为第一家在泰国生产新能源车的日系车企。

不过，由于泰国本地销售不景气，部分日系车企也开始调整产能。2024年7月，本田汽车宣布到2025年停止位于泰国阿瑜陀耶府工厂的汽车生产，将产能整合到巴真府工厂；在此之前，日本汽车制造商铃木汽车、斯巴鲁汽车也宣布将关闭泰国工厂。

为了进一步拓展泰国市场，中国车企也在积极探索进入电动车之外的其他细分市场，进行差异化竞争。例如，长城汽车在此次车展推出了坦克300的柴油版车型，最低定价仅100万泰铢（约合人民币21.5万元）左右。

“我们根据泰国市场的特点推出了柴油版坦克，因为泰国的柴油比汽油价格便宜三分之一左右，而且在本地市场上这种越野、带大车架的SUV基本上都是柴油车型，目标客户对柴油车的认知比较强。”杨伟奇向财新表示，由于泰国并没有特别多的越野场景，因此长城汽车泰国工厂为本地单独开发了两驱的产品。

在泰国的街头，皮卡的身影频频出现，是泰国市场最普及的车型之一。由于泰国农业发达，许多消费者将皮卡作为生产工具，开到田间运输香蕉、榴莲等水果；皮卡又能作为集市售卖时的平台，将皮卡改装加上大斗之后还能当成载人的运输工具。

这个原先由丰田、五菱等日系车企垄断的领域，如今也迎来中国品牌。2024年10月，吉利雷达在泰国上市了首款纯电皮卡；11月，长城也推出了混合动力皮卡。在曼谷车展上，比亚迪也带来了仅在海外市场销售的插电混动皮卡，“这款车在澳大利

亚市场销售非常旺，我们带到泰国只是来试试水，因为这是整车进口的混动车型，进口关税偏高，定价高于一般的皮卡”。

市场转为“深红”

曼谷车展是东南亚地区最大规模的车展，在此可以一窥中国品牌的泰国竞争局势。

走入曼谷IMPACT会展中心6万平方米的巨大展厅，来自日本、中国以及欧美的一众主流汽车品牌沿着数百米的汽车街依次排开，轿车、越野车、皮卡、超跑等各类车型竞相争辉。为吸引消费者的注意力，中国品牌在车展各显神通。作为泰国电动车销冠的比亚迪豪气拿下了车展最核心的位置，展位面积甚至超过在泰国市场深耕多年的行业巨头丰田汽车。

刚刚进入泰国市场的奇瑞汽车子品牌JAECOO则展出一台亮粉色的卡通涂装车，依靠绚丽的造型和巨大的玩具熊吸引年轻人上前体验。长城汽车则另辟蹊径，在展台放置了一辆车头严重受损的事故车辆，据工作人员介绍，事故车车主将路边电线杆撞倒后，驾驶舱并未变形，显示出长城汽车良好的安全性能。

在车展之外，中国车企在泰国市场的渗透也体现在曼谷的大街小巷。从曼谷素万那普机场驶入市区，广汽、比亚迪腾势、上汽MG、长城、长安等众多中国车企的巨幅广告竖立在路边的户外大牌上。在曼谷新开业的“网红”商场EmSphere，来自中国的[小鹏](#)、广汽、吉利Lotus的门店，与国外高端汽车品牌沃尔沃、兰博基尼一同出现在商场的核心位置。在马路两旁的丰田、本田等日系车4S门店附近，也总能看到比亚迪、长城、长安等中国品牌的网点。

自从上汽和长城汽车分别在2014年和2020年进入泰国市场后，在过去短短三年内，中国品牌蜂拥而至，目前至少有九家车企加入战局。最新一家有望在泰国市场耕耘的中国车企是[一汽红旗](#)，4月1日泰国总理佩通坦·西那瓦（Paetongtarn Shinawatra）接见了一汽红旗海外公司总经理王成杰，后者表示一汽红旗有兴趣在泰国建立电动汽车生产基地。

“泰国市场的现状已经是‘深红’的红海市场。”长城汽车国际总裁史青科如此感慨。

中国车企密集涌入泰国，缘于泰国政府大手笔的产业补贴政策。2022年6月，泰国开始实施新能源汽车补贴政策“EV3.0”，包括新能源汽车消费税从8%降至2%、对于售价低于200万泰铢（约合人民币43万元）的纯电动车提供最高每辆15万泰铢（约合人民币3.22万元）的补贴、整车进口关税最多降低40个百分点。

泰国新能源车市场已成为“深红的红海”

进入时间	车企	融资时间
2012	上汽集团	与泰国正大集团合资建设成立上汽正大,并建设春武里府工厂,2014年投产,年产能10万辆
2020	长城汽车	全资收购通用在罗勇府的工厂,2021年投产,初期产能8万辆/年,2023年提升至12万辆/年
2022	比亚迪	以整车进口的方式进入泰国市场,罗勇府工厂2024年投产,年产能15万辆
2022	哪吒汽车	曼谷生态智慧工厂2024年1月投产,年产能2万辆
2023	广汽国际	罗勇府智能工厂2024年7月竣工,首期产能5万辆/年
2023	长安汽车	罗勇府新能源基地计划2025年投产,一期产能10万辆/年
2024	奇瑞汽车	罗勇府工厂预计2025年投产,一期产能5万辆/年
2024	吉利集团	以整车出口的方式推出极氪、领克、雷达等多个子品牌
2024	小鹏汽车	以整车出口的方式进入,推出右舵版G6、X9等车型
2024	零跑汽车	以整车出口的方式进入,推出C10车型
2025	智己汽车	以整车出口的方式进入,首推IM6车型

资料来源：财新根据公开资料整理

与此对应的是，获得购车补贴的车企必须在泰国当地布局电动汽车产能，例如2024年须在本地生产出与2022年至2023年整车进口量相等的新能源汽车，若2024年末完成指标，延迟至2025年，该比例将增加为签约车企每进口1辆整车，要对应在本地生产1.5辆汽车。

彼时，业内有声音认为泰国不会再推出新的补贴政策，或者政策会收窄至2024年仅对本地生产的车型发放补贴，进口车型将不再享受补贴，部分车企赶在2023年底政策“关门”前赶到。除了最早进入泰国的上汽正大和长城汽车，比亚迪、哪吒汽车、广汽国际均签约“EV3.0”政策，目前五家车企在泰的工厂均已投产。

在“EV3.0”措施于2023年到期后，泰国政府再推出“EV3.5”政策，虽然购置补贴和进口关税方面有所退坡，但是仍然吸引了长安汽车和奇瑞汽车在泰设厂，即将在2025年正式投产。综合车企公布的数据，这七家车企泰国工厂的总设计产能超过55万辆/年，其中仅比亚迪一家工厂的设计产能就高达15万辆/年。

尽管泰国是东南亚地区最大的汽车生产聚集地，但是本地汽车消费市场规模很有限。2024年泰国汽车总销量不到60万辆，可供参照的是，同期成都、北京、上海这三个国内汽车销售头部城市年销量均超过60万辆。此外，泰国汽车销售结构和中国存在较大差异，皮卡在泰国颇为风靡。2024年不到60万辆的汽车销量中，还包括了约三成的皮卡。皮卡同样是日系车企的长板领域。

2024年泰国纯电动汽车销量不足7万辆。在整体市场不景气的情况下，EV政策所要求的本地汽车生产量，成为参与泰国政府产业补贴车企的紧箍咒。有行业人士向财新指出，在“EV3.0”政策下，2022年、2023年享受了泰国电动汽车购车补贴的车企，2024年、2025年必须完成相应的本地化生产要求，否则将面临罚款。这两年泰国车市不乐观，前期销量越高的车企现在“本地生产偿债”压力越大，必须加大力度促销，否则生产出来的车只能成为库存。

另一方面，由于中国是全球电动车生产成本最低的地区，海外包括泰国工厂并不具备成本优势。一位中国车企在泰工厂的负责人告诉财新，泰国工厂生产的汽车成本大约高出中国内地两成。

考虑到本地设厂巨大的前期投入，以及后期“偿债”带来的去库存压力，[吉利](#)的子品牌[极氪](#)、[小鹏汽车](#)等新进入泰国市场的中国车企纷纷选择整车出口模式，降低在当地市场的投入。极氪泰国一名业务人士告诉财新，本地化生产有可能改变竞争格局，但极氪短期内仍选择整车出口以维持灵活性。

比亚迪等实现本地生产的车企在泰国以销售性价比车型为主。极氪等车企为了减少关税、补贴差异带来的竞争劣势，在泰国更倾向于走高端路线。例如极氪在2024年9月推出的极氪009纯电MPV，定价超过300万泰铢（约合人民币64.5万元），小鹏汽车在2024年12月推出的纯电MPV X9，定价279万泰铢（约合人民币59.9万元），这些车型的价格均超过了“EV3.5”中200万泰铢（约合人民币43万元）的补贴上限，不会与“EV3.5”合作车企形成正面竞争。不过，为了迎合普通消费者，极氪和小鹏也同样在泰国市场各推出一款150万泰铢（约合人民币32.2万元）左右的中档车型。

面对逐渐拥挤的市场，有的中国车企将国内的价格策略带到了泰国。比亚迪因为销量最大，降价举动也更为引人注目。2024年7月，比亚迪曾因降价被消费者投诉至泰国消费者保护委员会。一位比亚迪泰国业务人士向财新称，降价不是比亚迪挑起的，是新进场的品牌降价在先；另外也有越来越多新玩家带来配置不低、但价格更低的产品，“我们只能降价”。

全球化跳板？

泰国汽车产业向来为出口导向型。泰国工业联合会数据显示，2024年泰国汽车总产量同比下跌20%至147万辆，为过去四年来最低；在国内销量下跌的同时，汽车出口量也同比下跌8%至不足90万辆。

泰国开泰银行下属研究机构开泰研究中心指出，2024年，在包括东盟在内的关键市场，泰国在乘用车领域的份额显著下降。这主要是由于来自中国的纯电动汽车、日本混合动力汽车和印尼小型车的竞争加剧，这些汽车受到政府补贴和买家对经济型汽车需求的支持。

中国车企与日系燃油车企自上世纪60年代起布局泰国市场相比，面临不同的处境。泰国上汽MG市场部负责人沈炜称，日系车企在泰国本土发展之后，是以泰国为东南亚的核心基地向周边辐射，辐射范围甚至远达欧洲市场。

而中国车企“出海”的一个重要原因是产能过剩。前述上汽MG人士称，中国是全球汽车制造“成本洼地”，而“日本车企在泰国生产比日本本土要便宜得多，自然可以将泰国作为生产基地”。另一名车企人士也感慨说，坦白讲，全世界都没有比中国制造更优惠、更有效率的地方了。

此外，东南亚不同市场均有发展本土电动车产业的需求，并非“一团和气”。据财新了解，泰国、印尼、马来西亚都属于东盟自由贸易区，许多产品互相之间实行零关税，但实际上内部又设置了诸多其他税种。例如，2024年印尼本土制造的新能源汽车若零部件本地化比例达到40%，可以享受10%的增值税优惠，进口车型则无法享受。

作为东盟最大的汽车消费国、第二大汽车生产国，以及镍矿资源大国，印尼也在积极延揽电动汽车制造商、动力电池企业进场。[上汽通用五菱](#)在燃油车时代即进入印尼，2024年也开始本地化生产新能源汽车。比亚迪、长城汽车、广汽国际也都在筹备印尼新能源汽车产能。

此外，比亚迪2024年初宣布在印尼投资12亿美元打造电池工厂，预计2026年1月投入运营。电池生产企业[瑞浦兰钧](#)2025年1月宣布在印尼建立电池工厂，一期预计年产8GWh的动力与储能电池。

供应链企业布局东南亚存在多重考量。瑞浦兰钧营销副总裁、动力市场总经理张小聪称：“公司顺应客户需求，将产能拓展到东南亚。”

当地时间3月26日，美国特朗普政府宣布将对进口汽车及特定汽车零部件加征25%关税，上述政策已于4月3日正式生效。这对正在大规模“出海”的中国汽车产业链是一记重击。泰国汽车行业鲜少向美国出口整车，因为墨西哥向美国出口汽车更为成熟、便利，不过零部件出口量较大。一名墨西哥中资产业园区招商人士向财新分析，许多中国制造业企业在泰国生产、再向美国出口，实际只是“过一道水”，本地化水平有限。

欧洲被视为另一出口。开泰研究中心曾指出，欧盟对进口自中国的纯电动汽车征收反补贴关税，泰国可能从中受益。因为大部分中国电动汽车制造商都已在泰国投资设立生产基地，可将其在泰国生产的同款纯电动汽车出口到欧盟市场。

欧洲是中国新能源汽车出口的关键市场。2024年10月30日起，欧盟对中国产电动汽车加征为期五年的反补贴关税，这意味着中国产品出口欧洲面临更高的市场壁垒。

前述上汽MG人士称，在泰国生产再出口到欧洲，意味着中国车企要在泰国实现深度本地化，“所有的零件要跟中国撇清关系”，这意味着大量的前期投资，单车成本因此估计要抬升20%；本身泰国生产成本就要高于中国，叠加起来优势并不明显。

中国车企在泰国生产成本较高存在多方面原因。人力成本方面，全球用工与薪酬管理平台PayInOne CEO林坦告诉财新，在泰国一些高管和高级技术岗位通常是由国内外派，需承担外派补贴、住房津贴及办理工作签证等，这部分用人成本对比国内高出20%左右；一线生产岗位的雇佣成本相对较低，比国内低45%左右，但单位时间的产出效率和产出质量不及国内职工。

泰国在职工权益保护方面也较为完备。林坦称，泰国和中国的企业文化在沟通方式、决策风格和员工期望方面存在显著的差异，泰国工作文化强调尊重等级制度、团队合作和工作生活的平衡，而中国的管理往往更直接、以目标和效率优先。

另外，中国企业在泰供应链本地化水平上与日本企业还有较大差异。泰国政府要求中国车企在本地组装电动车时，至少40%的零部件来自就本地，以支持泰国供应链。实际上，中国车企本地化率整体在40%至50%，日系车企则在多年经营下实现高度本地化，部分企业本地化率超过90%。中国车企仍需从国内采购许多零部件，零部件运输至泰国存在包装、物流、海运、当地仓储等多项成本。

在泰国本地生产的规模较低，同样限制了中国车企采购规模和综合成本。曾有泰国汽车制造业人士向财新介绍，一家车企一年在泰国生产七八万辆车，才有可能

和国内成本打平。而Yossapong Laoonual披露，2024年泰国新能源汽车总产量不足1万辆。

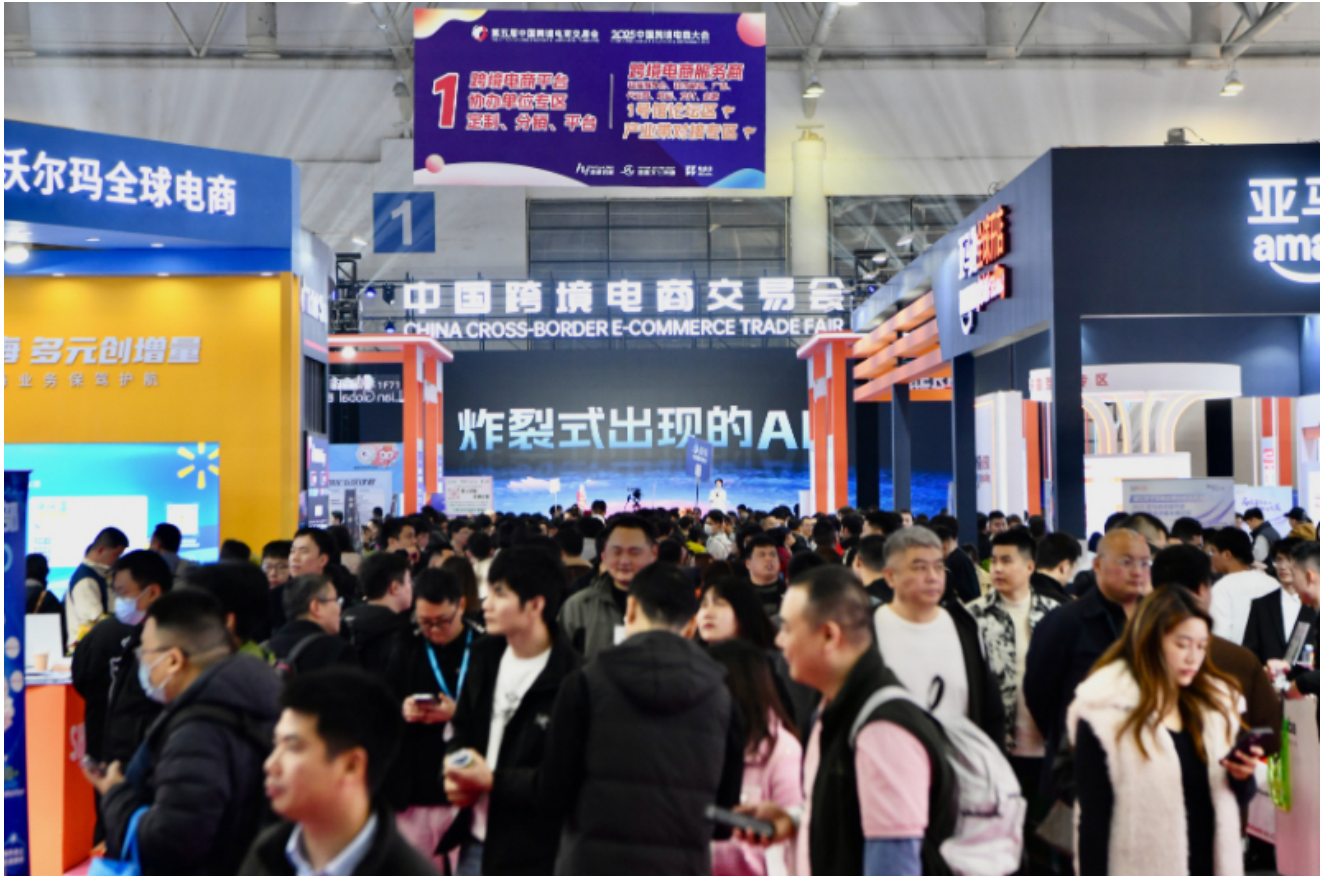
在国内深陷经营困境的哪就吒汽车，还在推动泰国业务以图翻身。2025年3月，哪吒汽车泰国子公司总经理孙宝龙公开称，2025年哪吒汽车在泰国的零售目标是地超过1万辆。

一名在泰国工作多年的车企人士称，哪吒汽车在2022年和2023年享受了泰国政府最高15万泰铢/辆（约合人民币3.22万元/辆）的地电动汽车购车补贴，2024年、2025年，哪吒汽车必须完成相应的本地化生产要求，否则将面临罚款。他还称，哪吒汽车如果在本地生产了方面无法达标，将按照数量缺口，以15万泰铢/辆的标准，将补贴连本带息退还给政府，已售车辆的消费税减免也要退回。

随着则各家车企的本地产量逐渐增加，在需求低迷的泰国市场，旷日持久的价格战恐将难以停息。■

更多报道详见：[中企“出海”之路](#)

最新财新周刊 | 航空货运变奏



CAIXIN| 听文章

0:00 / 27:09

文 | 财新周刊 邹晓桐

“特朗普每天一出戏，大家都不知道怎么看了。”4月8日，上海一位资深空运货代公司人士对财新慨叹。美国对华关税牵动航空公司、货运代理、物流企业的神经，近年来借助跨境电商小包直邮需求起量的国际空运物流市场面临严峻挑战。

4月16日，中国香港特区政府部门针对美国对华取消小包免税采取反制措施：香港邮政即日起暂停接收寄往美国的平邮邮件，4月27日起暂停接收寄往美国的空邮邮件。

美东时间4月2日，美国宣布对华加征54%的“对等关税”；4月8日，这个数字跳到104%；一天后升至125%；4月10日，美国白宫宣布对华关税实际累计达到145%。同期，特朗普宣布于5月2日终止对中国内地和香港进口低于800美元包裹的免税待遇，所有货物必须正式申报进口并缴纳关税。一周之内，跨境小包的税率从0跳到30%、90%、120%。6月1日起，小包每件最高将征收200美元税款。另外，美国政府还在考虑是否将这些规则拓展到中国澳门。

美国加大对中国跨境小包输美打击力度

2025.2.1	2025.2.3	2025.2.7	2025.4.2	2025.4.8	2025.4.9
特朗普签署总统行政令，对所有中国输美商品加征10%关税，并特别提及，也不再享受“最低限度”免税待遇	美国海关和边境保护局宣布来自中国（包括香港）的进口商品将不再适用“最低限度”免税政策，并需缴纳10%的额外关税	美国白宫发布公告，来自中国的、低于800美元的商品仍可享受“最低限度”免税待遇，直到商务部已建立“完善且高效的系统”，能够全面且迅速地处理并征收相关关税	特朗普签署行政令，宣布不再对来自中国内地和香港的商品提供“小包免税”待遇，并分阶段提高关税：2025年5月2日起，所有相关邮件物品，如果包含通过国际邮政网络发送的商品，价值等于或低于800美元，且符合最低限度免税条件，需缴纳其价值30%或每件25美元的关税，2025年6月1日后增加到每件50美元	特朗普再度上调关税，并提高800美元以下小件包裹的征税率，相关商品需缴纳税率从30%提高到90%，或在5月2日至6月1日之间缴纳关税从25美元提高至75美元，在6月1日以后关税从50美元提升至150美元	美国白宫发布公告，将对对中国出口的价 值800美元以下商品的“小额免税”政策作出最新调整，将对对中国加征的84%关税修改为125%的同时，对含有来自中国内地和香港的货物，且价值等于或低于800美元的包裹，征收相当于货值120%或100美元的关税，并从6月1日起再上调至200美元

资料来源：财新根据公开资料整理

二级市场随之剧震。4月7日清明节后股市开盘，航空股全线飘绿，拥有最多国际货运航线的“三大航”首当其冲。[南航物流](#)母公司[南方航空](#)（600029.SH）当日大跌6.22%；国航旗下货运平台[国货航](#)（001391.SZ）大跌9.9%，接近跌停；东航物流（601156.SH）开盘不到15分钟便被封在跌停板上。

空运普货最受冲击。4月7日，多名物流货代公司人士对财新表示，市场上小部分普货要赶在关税新政生效前发到美国，推动空运运价小幅上涨；两天后，美东时间4月9日0时01分，美国“对等关税”落地，抢运窗口关闭。“美线普货此后鲜有询价，汽车零配件、电子元件等空运普货全面停止出货。”前述资深空运货代人士表示，业内预期30%是产业链可接受的关税税率临界点，超出100%的税率已无利润可言，“到底要交多少税没说清楚，商家、消费者都不能接受这么高的税率，就先停一停（发货）”。

即将落地的跨境小包关税，将进一步考验市场韧性。多名航空业人士告诉财新，目前电商货在空运总运量中占60%—70%，是近年中国乃至全球空运市场的重要增长极。“取消T86（Entry Type 86）通关模式或使跨境物流企业失去整个美国市场。”[广东高捷航运物流公司](#)总经理高杰对财新透露，为应对关税冲击，广东省政府紧急动员本地物流货代企业、航司商量对策。

3月底，美国总统唐纳德·特朗普宣布新一轮关税前夕，国际航空运输协会理事长威利·沃尔什（Willie Walsh）提醒，航空货运当前面临不断加剧的贸易紧张局势的挑战。“鉴于股市已经显露不安迹象，我们敦促各国政府集中精力就关税问题进行对话。”

类似的“过山车”剧情在2025年2月就已上演过一轮。2月1日，特朗普宣布对中国取消跨境小包免税政策，三天后美国邮政局（USPS）即停止接收中国包裹，但不到12个小时又恢复接收。2月7日，美国白宫坦承，要“建立适当的系统来充分、迅速地处理和收取适用的关税”。

“（美国）那边宣布要收税时，（中国）这边当天计划的货机航班就陆续取消了。我们的客户决定，已经出发的飞机继续执行，未出发的飞机即使付违约金也要取消，违约金比例在30%—100%之间。”[斯禧国际物流（上海）有限公司](#)董事经理束滨对财新回忆此前市场的混乱，“在那个礼拜，中美空运运价从每公斤35元左右的平准市场价格断崖式下跌到了每公斤10元的历史低位。”

被特朗普盯上的T86模式——允许货值低于800美元的包裹免税进入美国，是近年跨境电商及物流高速发展的基础。特朗普认为，这一政策助长了“非法物品”运输。通过T86模式，商家可以大幅节省关税，加快通关速度，节省报关程序和手续费，因此大量从中国输送到欧美的B2C（企业对个人）货物大多使用昂贵的空运运输。美国方面统计，2024年，通过小额豁免规则入境美国的包裹数量已经超过13.6亿件，同比至少增加3.6亿件。

借助跨境电商的东风，国货航于2024年底成功登陆深交所，成为继东航物流后的航空货运“第二股”，也是2024年[A股](#)融资规模最大的IPO。上市首日，国货航以2.3元/股价格发行，收报9.3元/股，市值高达1117亿元。但是到了2025年2月，市场情绪急转直下，南航撤回了南航物流的上交所主板上市申请文件。而2024年南航物流为母公司贡献的利润是“三大航”物流板块中最多的——41.86亿元。业内人士认为，这一举动透露出市场对跨境小包空运直邮模式的消极预期。

中国航空运输协会近日表示，外部环境的不确定性将加剧航空货运市场的压力。2025年以来，航空货运波动更频繁、周期变化更短。电子商务需求的增长持续推动航空货运的增长，但地缘政治、关税政策等影响使得行业周期变化更快，对航空货运市场应变能力要求更高。

关税冲击

相比海运运价4月9日前后明显的冷热切换，在美国对华关税不断跳涨的几天里，观望情绪叠加小包免税政策窗口期等因素支撑，空运运价实际波动并不大。

据运价监控平台TAC Index向财新提供的数据，4月1日到7日，全球波罗的海航空货运指数微跌，周环比下降0.1%，但同比仍增长3.9%，现货运价保持稳定。从中国飞往欧美的货运运价还小幅上涨，香港出境航线指数环比上涨2.9%，同比上升3.6%；上海出境航线指数环比上涨2.5%，同比上涨5.4%。

进入特朗普“对等关税”冲击的第二周，空运运价小幅回落。据TAC Index数据，全球波罗的海航空货运指数在截至4月14日的一周环比下跌1.4%，但同比仍然增加3.2%。中国出发的繁忙航线运价整体变动不大。其中，香港出境航线指数环比下滑3.7%，同比微跌0.1%；上海出境航线指数环比跌0.6%，但同比仍上涨4.2%。

受贸易战不确定性增加等因素影响，需求侧更早开始降温。据航空货运数据供应商WorldACD观察，3月下旬以来，全球航空货运整体吨位呈现下滑趋势。3月31日至4月6日，全球航空货运量周环比下降7%，降幅扩大6个百分点。其中，从中国内地及香港地区发往美国的货运量周环比下降1%；从中国内地及香港地区发往洛杉矶的货运量周环比下降5%。

4月初以来的关税冲击主要针对普货。高杰回顾，北京时间4月8日上午，距离“对等关税”落地不到24小时，多数商家仍在观望形势，航司货运航班量稳定，说明出货

量稳定，美线运价稳定在38元—42元/公斤；翌日抢运窗口关闭之时，预计空运到美国的普货减少了九成。国内头部航司迅速削减了下一周的货运航班。

比起2月初的那一波行情变动，高杰和众多物流从业者认为，本轮关税对运价的冲击不大。美东时间2月1日下午，特朗普下令中国小件包裹不再享受免税待遇。一夜之间，巨量电商包裹被叫停，跨境电商、物流货代企业、报关行开始研究新的清关规则并进行通关测试。

这一波变动同时冲击美线和欧线。据高杰回忆，当时中国到欧洲的运价跌至每公斤个位数，到美国的运价则跌到每公斤十多元。免税优惠取消导致每个包裹增加0.5到1美元的物流成本，新发包裹转向T11申报模式后，通关时间、费用均会抬高，小件包裹发货量急剧下降。

一名航司货机销售人士告诉财新，那一周的航空货量迅速下降40%—50%，空运市场收货价“腰斩”。全球物流销售自动化平台Freightos当时测算，电商货运量占中美空运货运量的50%—60%，如果跨太平洋航线上大量电商业务从该航线撤出，运费可能跌破3美元（约合人民币21.93元）/公斤，尤其当承运人努力将货机转移到其他航线后——运费下降的情况可能蔓延到其他航线。

一位浙江机场集团人士表示，当周美线货运航班减少了十几班，欧线货运航班亦有波动，目前公司仍担忧欧盟跟风美国关闭小包免税通道。一名华南地方航司人士也对财新表示，美国关税政策对货运市场的影响很大，而货量一旦萎缩，恢复起来就不容易，“（2月4号后的）第一周货量直接砍掉30%，第二周继续下降20%”。

2025年春节前的货运旺季并未出现，市场预期后市悲观。“元旦后，美线运价就开始下跌，最低时跌到了个位数。”3月底，一名头部货运航司高层人士对财新透露，进入2025年，几家合作的大货代企业便反映航空货运行情惨淡，有货代人士称，前两个月经历的亏损是其从业20年里未曾经历过的。

据WorldACD的数据，2025年前两个月，航空货运量跌跌不休。中国到美国的吨位在第五周（1月27日至2月2日）周环比跌20%，第六周（2月3日至9日）再跌28%，货量同比降四成；香港到美国的吨位在第五周环比跌22%，第六周环比续跌13%。

同时，从中国到美国的即期运价在第六周同比降19%；香港到美国的即期运价则同比降14%。WorldACD认为，很难区分这种下降到底有多少是跟春节假期有关，有多少是跟预期特朗普关税“大棒”有关。

在特朗普实施新一轮关税前，SHEIN、Temu等头部跨境电商平台已在尽可能调整美线运力。过去一年，中国鼓励推广海外仓，以“海运+海外仓”模式降低物流运输成本，为跨境电商争取更多利润空间。束滨透露，2024年10月，公司与客户确认2025年续签计划时发现，美线客人的续签率大概只有50%；欧洲、南美的需求则显示更旺。2025年1月，包括美国航司在内的部分外航已将货运飞机撤出中美航线，将运力转到其他地方。

中美在贸易上的拉锯战仍是进行时，物流链条上的各方大多静观其变，业内普遍对T86模式正式撤销后，美国海关能否快速、精准地查验包裹存有质疑。跨境电商包裹量巨大，美国海关要执行开箱检查、产地溯源、货值确认等工作，不仅要有一套完整科学的系统，还要投入大量人力、物力。就在美东时间4月11日下午，美国海关边境保护局（CBP）报告故障，称自动化商业环境系统发生故障，对4月9日以来申报

的、符合过境运输条件的货物，系统未接受10%的较低税率。从问题上报到解决，美国海关共花了10个小时。

目前，美国加征关税的落地细则仍然不明，李及李数据分析公司创始人李瀚明对财新表示，包括跨境电商在内的外贸行业正在重新洗牌，未来行业会由掌握资源、有能力降低成本的公司主导。

航司如何分散风险？

4月以来，国际货代龙头公司德迅集团预计，受美国关税政策、客运航班增加等影响，短期内中国到美洲运价会回落；但因美国关税的不可控性，市场还充满不确定因素，小包裹货物免关税待遇在5月2日结束前，应该会继续出货，对运价形成一些支撑。

德迅认为，美国除了在需求端冲击钢铁、铝、半导体等“战略性产品”的空运出口量和跨境电商货量，供给端也可能导致中国从美国进口的航空设备、零部件等成本显著上升，进而传递到空运出口货物的运营成本上。若中美关税战持续，航空器及航材供应链稳定性面临长期挑战，推高全行业运营成本，这些成本可能会在一定程度上转嫁给空运出口货物的托运人。

关税可能改变货主选择运输方式的逻辑。德迅认为，美国关税政策的频繁调整将加剧全球供应链的不稳定性，货主为了降低关税成本的不确定性，可能缩短运输时间，相比于海运，空运更高效，能让货物在途时间更短，关税成本更可控，这在一定程度上会增加空运需求；但海运单位运输成本远低于空运，可弥补关税带来的成本压力，因而海运、空运依然会相辅相成。

航司作为空运物流链上游及传统重资产企业，面对突然袭来的关税政策十分被动。“航司一般根据政策调整航线，它们都想提前部署，但谁能预测特朗普政府的下一步政策会是什么？”上述航司货机销售人士告诉财新，美国2月宣布取消小件包裹免税政策时，拥有众多美线时刻资源的国有“三大航”旗下的货运企业就火速讨论如何调整航线，但美国暂时恢复免税后，各航司的调整就未见进一步动作。

不过，货代人士表示，除了定期货运航班，大多数电商平台采取货运包机策略，航线调整相对灵活。中国物流与采购联合会航空物流分会（下称“物流分会”）副秘书长李胜对财新介绍，近几年来，随着跨境电商发展，航司掌握了更多的议价权，业内出现了航空货代航司化、航司货代化的趋势。一方面，货代企业希望追求运力可控，比如深圳的头部跨境电商物流商云途物流购入两架飞机，放到[中州航空](#)旗下运营；另一方面，航司开始直接与大货主接触，与跨境电商平台签合同，跳过货代拿到更多利润，而平台也能省下中间商成本。

航司、货代之间的角色转变与融合源于疫情期间的运力紧缺，“三大航”货运业务借此快速发展。2021年6月，东航物流抓住市场行情率先在上海证券交易所主板上市。但疫情过去后，航空货运市场利润大降，比如2023年东航物流营收同比下降超过三成；从2021年到2023年，国货航营收、净利也连跌三年，跌幅接近四成。

2023年年中以来，跨境电商崛起，成为航空货运市场新的增长极。据物流分会统计，2024年中国跨境电商进出口规模达到2.63万亿元，同比增长10.8%，超过外贸整体同期增速。

受跨境电商提振，2024年，国货航营收、净利双双止跌回升，录得营收205.84亿元，同比增长37.97%；净利19.53亿元，同比增长69.34%。2024年年底，国货航顺势在深交所挂牌，成功赶在特朗普关税落地前IPO。东航物流同年实现营收240.56亿元，同比增长16.66%，创历史新高；实现净利30.64亿元，同比增长7.4%。

但2024年底特朗普胜选美国总统后，关税隐忧就在市场弥漫。2025年2月，南航物流中止IPO，官方表示是基于市场环境变化统筹安排资本运作规划，经充分沟通及审慎论证后所作出的决定。另有一位资深物流货代认为，除了未能满足被分拆母公司连续三年盈利的条件外，南航物流对跨境电商市场的审慎预期或是其中止IPO的关键顾虑。

据[华创证券](#)，国货航与东航物流聚焦欧美市场，前者美线占比48%，欧线占比42%；后者美线占比43%，欧洲、亚洲市场分别占比30%、28%。

4月16日，东航物流在其2024年年报中特别指出，当前美国频繁调整关税政策并计划取消小额包裹免税政策，预计对航空货运需求产生较大冲击，跨境电商平台为应对成本压力，可能加速向半托管模式转型，优先选择海运方式将货物提前运至海外仓。同时，受关税政策反制措施影响，公司全货机维修成本将大幅增加。叠加全球贸易环境复杂性、严峻性、不确定性的进一步上升，如各国采取或调整进出口关税措施、进出口限制措施等贸易保护手段，则会影响贸易格局、贸易方式、贸易总量，会通过客户的运输需求传导间接影响公司经营业绩。

3月底，航升咨询（Cirium Ascend Consultancy）估值经理谢浩文对财新表示，暂时未看到航空货运市场出现结构性的变化，但如果关税长期持续，一些小型航司可能首先面临财务困境。

当前，美国关税政策尚未稳定，飞机交付前景不明朗，中国航司不得不重新评估飞机、航材引进计划。4月14日，中国民航局副局长胡振江在京会见美国普惠公司（Pratt & Whitney）商用发动机总裁瑞克·德尤鲁（Rick Deurloo），双方围绕加强普惠发动机运营安全、促进中美民航发展等议题交换了意见。当天，一位民航局人士在行业会议上提醒，航司要注意航材储备以及报废飞机拆解能力建设。

4月11日，南方航空在[上海联合产权交易所](#)发布公告，决定中止4月3日起10架波音787-8飞机以及2台发动机的出售，理由是存在影响产权交易的事项。

据海关总署数据，2024年，中国进口的直升机、飞机和零件的总额约为121.67亿美元，其中自美国进口的金额约为62.08亿美元，占比达到51%。

据汉坤律师事务所统计，中国从美国进口的飞机、发动机及航材主要集中在大型商用飞机、公务机、航空发动机及相关航材。长期以来，波音737、777和787等飞机都是中国航司采购重点。美国的湾流（Gulfstream）公务机在中国高端商务航空市场亦占据重要地位。在发动机方面，美国通用航空航天（GE Aerospace）、普惠、霍尼韦尔（Honeywell）等在中国有很高的市场份额。与此同时，中国每年还从美国大量进口关键航材，例如高温合金叶片、航空电子设备及复合材料结构件，用于整机维护及维修。

据航班管家统计，中国大陆航司中全波音机队有14家。另据波音官网披露，截至2025年3月底，中国内地航司仍有109架波音飞机待接收。其中，[瑞丽航空](#)待接收36架737 MAX飞机以及8架737-9飞机，南方航空待接收30架737 MAX飞机。不过，当

前中国并不缺飞机。一位分析师对财新表示，实际上航司推迟接收波音飞机利好供给侧。[中国民航](#)的国际线用于运营欧美等洲际航线的宽体机运力冗余，航空客运运力整体处于供过于求状态。

比起进口整机，现阶段中国航司对发动机、航材等需求更高。比如2024年，东航花在飞机发动机及高周件折旧上的费用为225.26亿元，占总成本的17.81%。李瀚明对财新表示，平均每架飞机中大概超过三分之一的航材来自美国，因此关税将影响所有飞机制造商以及运营商，其中波音受影响程度最大、[中国商飞](#)次之、空客最小。

事实上，航空制造链条长、高度全球化，中美航空业均难以在贸易战中独善其身。以空客A380飞机为例，这样一架宽体机由全世界30个国家、1500家公司生产的超过400万个独立零部件组成。中国商飞制造的C919需要从美国采购大量零部件，其中包括美法合资企业研制的LEAP发动机，霍尼韦尔、通用电气两家美国公司提供的航电设备。而中国参与所有波音在产机型的制造，超过1万架飞行在世界各地的波音飞机使用了中国制造的零部件和组件，其中波音787飞机的方向舵就来自中国成飞。

寻找运力新需求

4月9日，东航物流总经理王建民在重庆国际航空枢纽建设发展大会上坦言，跨境电商企业在2024年[中国航空](#)货运的增长中作出了巨大贡献。近期特朗普关税政策有一定影响，但中国跨境企业“出海”覆盖范围广，潜力不可忽视。

东航物流表示，其正持续巩固加强欧美成熟市场，积极探索中东、南美、东南亚等新兴市场，通过联运合作方式拓宽网络。2024年7月，东航物流开通“上海—布达佩斯”全货机航线，至此在欧洲的全货机定期航班通航点增至四个。

国货航亦表示，当前新兴市场快速崛起，东南亚、非洲、拉丁美洲等地区成为全球供应链新支点，跨境电商推动南亚、中东航线需求激增，未来还会研究新航线或拓展新业务。

高杰的物流公司主要从事空运代理业务，他在特朗普正式上台前就开始寻找新市场。“比较看好东南亚、中亚、中东、非洲等‘一带一路’地区，希望多个国家拼凑起来能等同或者超过美国市场的体量”。

一名华南机场人士也表示，美国市场规模大，很重要，但关税不确定性太大，现阶段要分散布局，不能“把鸡蛋放到同一个篮子里”，要去中东、拉美、非洲。

据中国物流与采购联合会航空物流分会不完全统计，2024年全国共新开国际货运航线168条，东南亚航线加密较多。2025年3月，全国新开21条国际航线，其中亚洲航线12条，欧洲航线5条，北美洲航线3条，南美洲航线1条；每周将增加超过50个往返航班。

除了开拓新市场，多位航空物流业人士认为，当前特朗普暂未对东南亚、拉美、中东等地区的国家施加与中国发往美国的跨境直邮小包类似的限制，加之美国海关对原产地溯源能力短时间难以提升，跨境小包转口贸易仍有机会窗口。

航升咨询近期报告表示，虽然关税尚未导致航空货运流量发生重大变化，但它预示着货运走廊可能重新调整，转向新的航线。

“现在大环境不确定性的因素比较多，客户想知道（东南亚的）舱位资源竞争会不会加大，有没有出现短缺。”

东南亚航空物流巨头特力博中国区总经理彭巍近期收到很多关于跨境电商相关业务的咨询。特力博是中国飞往东南亚城市航班频次最多的航空物流公司之一，背靠亚洲航空集团旗下六家航司的客机腹舱资源，航线网络覆盖东南亚超过85个城市以及中国19个城市。2024年，特力博中国一年间实现了超过3倍的业务增长，累计运输货物超过5.3万吨。

彭巍对财新表示，当前特朗普关税政策造成跨境电商与空运市场不确定性增加，需要分散投资风险，寻找贸易限制较少的市场创造新增长。“蛇年春节后，中国到东南亚航线的运量和需求激增，其中TikTok、Temu等中国跨境电商平台在东南亚的扩张带动了小包空运需求。”

特力博估计，到2027年，跨境电商将贡献全球空运货运量的近三分之一。彭巍介绍，特力博2024年在中国内地及香港开通了八条新航线，主要来往槟城、亚庇、吉隆坡、雅加达、峇里岛等东南亚城市，还有就吉隆坡往返非洲肯尼亚内罗毕和中东沙特吉达；而今年的业务重点是规模化发展电商物流板块，深化与中国主要跨境电商平台的合作范围及深度。

航司在试图减少对跨境电商业务的依赖，积极发展新兴业务，优化业务结构。据东航物流财报，2024年，其跨境电商解决方案收入为59.2亿元，同比增长26.1%，在总收入中占比24.58%。同期，其以生鲜冷链物流为主的产地直达解决方案收入为33.07亿元，同比增长73.32%，占总收入比例13.73%，同比扩大了7.61个百分点。

从货量看，东航物流的生鲜冷链业务的增长也比较可观。2024年，东航就物流跨境电商进出口单量为7539万单，同比增加40.94%；跨境电商货量16.22万吨，同比增加47.52%。同期，公司生鲜产品进口量为3.2万吨，同比增长48.15%；产地直达包机数量为1865架次，同比增加73.97%。

在前述行业会议上，一名国有“三大航”货运板块高管表示，未来在不确定性中仍有很多地确定性：一是疫情期间消费者线上购物的习惯逐渐加深，全球对中国跨境电商的需求并不会轻易被美国关税干掉；二是中国高端制造业“出海”赛道越来越丰富，包括医药、半导体等产品的“出海”需求将会上升；三是中国产业“出海”大趋势不变，对航司而言仍有不少机会。“建议航司通过加强与全球航司的合作，参与全球化布局。”■

更多报道详见：[【专题】特朗普关税战巨震](#)

最新财新周刊 | 黄金冲顶之后



CAIXIN| 听文章

0:00 / 23:37

文 | 财新周刊 王石玉 夏怡宁

当全球经济在美国关税新政的搅动下风起云涌之时，不少交易者寄希望于黄金能继续成为“稳涨不跌”的避险资产，但近期黄金行情一波三折，令不少投资者心惊胆战。

北京时间2025年4月3日凌晨，当美国总统特朗普宣布对各贸易伙伴加征关税后，黄金价格冲高回落，在三个交易日内回吐了近一个月的涨幅，黄金期货和现货价格双双跌破3000美元/盎司关口。但在第一波关税“震撼”过后，市场对黄金的信心迅速反弹。

4月16日，纽约期货黄金（下称“纽约金”）单日涨幅超过3.6%，伦敦现货黄金（下称“伦敦金”）单日涨幅逼近3.5%，将黄金期现货价格推上3300美元/盎司。4月17日盘中，伦敦金价格最高触及3367美元/盎司，纽约金价格最高触及3371美元/盎司，再创历史新高。随后，由于特朗普表态“有信心与欧盟达成贸易协议”，美元指数企稳，国际金价有所回调。

“从以往几次冲击看，黄金价格在经历大跌后，一般一到两周就修复了。”一位期货交易员认为，“市场忙于重定价时，黄金这种长期稳定、流动性好的资产相当于‘看涨期权’。如果后续美股剧烈震荡，黄金可能面临抛压；但中长期看，支持金价上涨的因素都在，黄金易涨难跌。”

“下一步影响金价走势的重点在于，关税政策会不会影响到美联储的货币政策。”[紫金矿业](#)（601899.SH）首席行业研究员黄孚认为，“这次的影响远超2018年贸易摩擦。”

[中银国际证券](#)研报指出，尽管美联储在2025年1月和3月两次暂停降息，但在当前市场形势下，美国经济衰退预期的发酵以及美国金融市场动荡，令市场调高了美联储降息的预期；如果美联储再度降息，实际利率回落，将支撑金价上涨。

更重要的中长期影响因素是，此次特朗普将关税作为与全球主要贸易伙伴谈判、博弈的筹码，给全球贸易秩序带来几十年未见的不确定性，也将冲击美元信用。包括多国央行、各类投资机构在内的市场主体，将进一步推进资产配置多元化，2008年全球金融危机后开始的“美元替代”趋势或提速。

“关税大幅上升会动摇美元估值的‘锚’。”[华泰证券](#)首席宏观经济学家易峇分析，美国加征关税，本质是想通过抬升贸易伙伴的商品价格来提升自身竞争力，但这相当于美元的竞争性贬值，冲击美元作为强势货币的地位。“目前美元及美元资产享有估值溢价，很大程度上受益于美元作为储备货币的地位。作为储备货币发行国的美国，反复利用关税或制裁作为政策工具，可能进一步动摇美元资产的安全属性。”

※财新数据专题《[追高黄金的投资辨析](#)》，整合对黄金投资的深度报道分析和详尽数据，数据通Pro会员专享。

金价起伏

北京时间2025年4月3日凌晨，特朗普宣布对全球贸易伙伴不同程度加征所谓“对等关税”，税率在10%至97%不等，其中对中国加征34%关税。第二次入主白宫的特朗普，时隔七年再度举起“关税大棒”。

全球贸易格局一夜之间面临剧变，引爆市场的衰退预期和避险情绪，全球股市单日创2020年3月新冠疫情冲击以来的最大跌幅。然而，作为传统避险资产的黄金，无论是衍生品还是实物黄金，在第一时间并未成为“资金避风港”，反而在冲高后接连下跌。

“那天我一边盯夜盘，一边等美国那边发布会的消息。很快一根大阳线出来，金价马上上涨上去了，早盘还在高位震荡，但吃午饭回来就开始跌了。”一位国际黄金期货分析人士感慨当日的瞬息万变。

4月3日凌晨，纽约金主力合约连续报价仅在15分钟内就从3160美元/盎司跃升到最高3201美元/盎司；伦敦金当天凌晨从最低3100美元/盎司附近迅速拉升至最高位3167美元/盎司。但随后国际金价短线“跳水”，在三个交易日内回吐了近一个月的涨幅。4月7日，纽约金收盘跌破整数关口至2998美元/盎司，伦敦金当天最低下穿至2956美元/盎司。

不少交易员都对这次黄金的“超级调整”印象深刻，有人谨慎观望，也有人忙于补仓，市场博弈情绪明显。一位券商投资经理说道：“4月8日晚上加仓了黄金期货，挂718元/克的单，原本以为这种‘奇低无比’的价格不可能成交，没想到半夜美股大跌，居然成交了。”

一位期货交易员解释道：“美股大跌，不想爆仓的人就得到处‘筹钱’来补保证金。在金融市场上，黄金（指挂钩黄金的金融资产）比**债券**的流动性更好，几乎等同于现金。一旦多个市场暴跌，很多人会选择抛出黄金兑换现金，补其他资产的‘亏空’。”

这与2020年3月新冠疫情引发“股灾”时的情形类似。当时美股连日下挫，同时黄金被抛售，自3月9日起的六个交易日内，纽约金连续下跌，合计跌幅近180美元/盎司。

但随着美国对华关税加码，市场对黄金的信心迅速反弹。4月7日至11日这一周，美国国债收益率急速攀升、美元指数跌破100关口；而伦敦金价格涨幅超过6.5%，纽约金价格涨幅超过7.2%，回报率跑赢包括美股、美债、日元在内的几乎全部资产。到4月11日，国际金价已经收回特朗普关税新政以后的全部跌幅。

之后一周，关税政策动荡不堪，黄金再度成为资金短期避险港。4月15日，特朗普曾短暂释放“豁免汽车关税”“豁免部分电子产品关税”等信号缓和 market，但随即又签署行政令，对进口关键矿产（稀土、铀等）启动“232调查”，并于次日进一步威胁对中国半导体、药品加征245%综合关税。

受此影响，4月16日纽约金单日涨幅超过3.6%，伦敦金单日涨幅逼近3.5%，黄金期现货价格均突破3300美元关口。

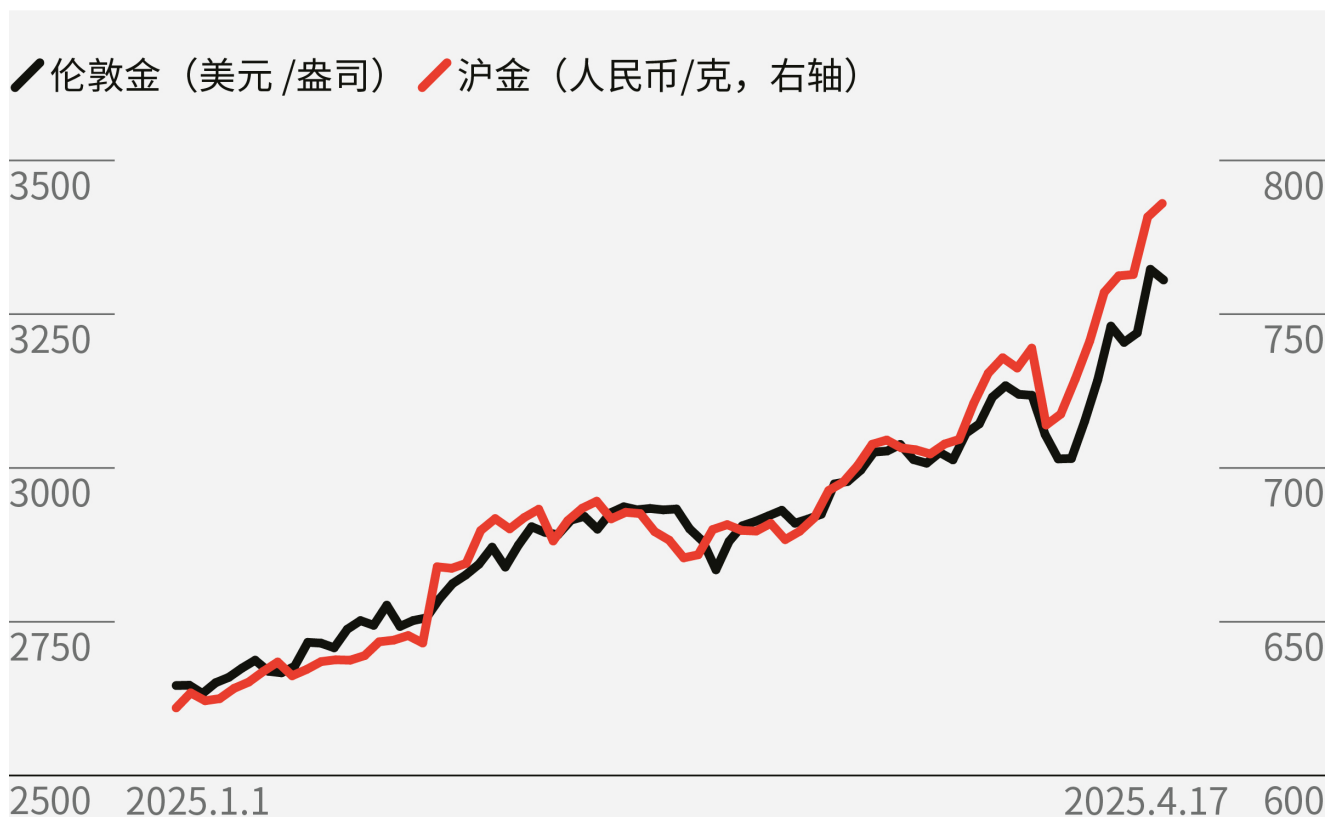
4月17日，特朗普在社交媒体上公开发声，指责美联储降息节奏过慢，并向美联储主席鲍威尔“开炮”，称其“应该尽快下台”。无论是特朗普和美联储之间矛盾激化所带来的不确定性，还是未来降息落地可能带动的资产收益率下降，都为黄金行情再添一把火。当天盘中，伦敦金价格最高触及3367美元/盎司，纽约金价格最高触及3372美元/盎司，时隔一周再创历史新高。

不过，特朗普随后再次称“将与中国达成协议，愿降低对华关税”，黄金价格也高位调整。4月17日，纽约金收盘价报3341美元/盎司，伦敦金收盘价报3327美元/盎司，均较前一日收盘价下跌0.5%。

谁买黄金

尽管近期黄金行情“一波三折”，但在特朗普关税政策落地之前，黄金基于避险和保值属性的上涨已经持续了三个月。2025年以来，国际金价涨幅近26%，伦敦金和纽约金价格每盎司都上涨约700美元。

金价在山腰还是山顶？ 2025年以来的伦敦金和沪金价格



注：数据截至2025年4月17日

资料来源：伦敦金属交易所、上海黄金交易所

市场上的黄金多头主要来自投资基金和各国央行。2024年，世界黄金总需求近5000吨，其中黄金ETF持有黄金1180吨，各国中央银行增持1045吨。世界黄金协会资深市场分析师Louise Street预计，2025年全球央行的购金需求仍将占据主导地位，黄金ETF投资需求也将成为支撑黄金需求的重要力量，尤其当降息依旧为主基调时。

黄孚指出，过去，黄金市场上需求边际变化最大的就是黄金ETF的买卖，“黄金ETF多加仓一些，金价就上涨”。

世界黄金协会数据显示，2025年1月至3月，黄金ETF创下三年来最大的季度流入量，当季净流入226.5吨，价值211亿美元；截至3月底，黄金ETF的总持仓量增加3%，达到3445.3吨，是2023年5月以来的最大规模。

在4月4日美股“黑色星期五”当天，全球最大规模黄金ETF——SPDR黄金ETF持仓下降11万盎司；此后三个交易日内合计减仓33万盎司；4月9日和10日，SPDR黄金ETF又迎来重仓，截至4月16日收盘加仓达到100万盎司。

除了投资带动的黄金需求，近年来不少新兴市场和发展中经济体的央行在增加黄金储备。过去几年，随着全球地缘政治不确定性上升，一些新兴经济体官方储备资产的多元化配置中，不断增持黄金。2024年末黄金储备在全球央行储备资产中的占比约13%，比2014年末的6%翻倍。

2022年至2024年，中国央行增加331.2吨黄金储备，增长17.0%；土耳其央行增加220.8吨黄金储备，增长56.0%；印度央行增加122.1吨黄金储备，增长16.2%。

目前主要是新兴经济体的中央银行对黄金的增持意愿较强，发达经济体的黄金储备规模则较为稳定。根据世界黄金协会的数据，2024年末美国持有的黄金约8133.5吨，远超其他国家，但近年来一直没有变动。美国的黄金储备自1973年以来一直按照42.22美元/盎司计价，账面价值记为约110亿美元，占美国官方储备比例约4.5%。值得注意的是，美国黄金储备还包括国际组织和海外央行“寄存”的黄金。比如，国际货币基金组织（IMF）也持有约2800吨的黄金。

其他发达国家的黄金储备也基本稳定。截至2024年末，德国持有3401吨，意大利持有2451.8吨，法国持有2435.41吨，这三国的黄金储备占官方储备的七成左右。日本央行持有黄金储备近十年来小幅上升，目前845.97吨，占其官方储备的2.8%左右。

对于央行是否应增加黄金储备，各方看法存在分歧。部分观点认为，2008年全球金融危机后，美元的国际储备货币地位已被撼动，在地缘政治风云变幻之下，美元武器化的倾向令人担忧，再加上近期特朗普的关税政策或将进一步削弱美元信用体系的根基，因而各国央行将部分美元资产置换为黄金，是顺势而为。

易峇指出，从历史上看，美元占全球储备的比例和全球贸易占GDP的比例成正相关关系，而关税上升必定加快全球商品生产的本土化，增加全球贸易的交易成本，降低全球贸易占总需求的比例，因此也将降低全球对美元的需求。

“美元及美元资产长期享有估值溢价，很大程度上受益于美元作为储备货币的地位。但当美国反复利用关税或制裁作为政策工具时，实际在动摇美元资产的安全属性。”易峇进一步指出。

在国际货币体系变迁的过程中，黄金曾是良好的增信本币信用的工具。美国是在“一战”后大幅提高黄金储备，黄金储备持有量迅速跃升到世界第一。在这一过程中，美元完成对英镑的替代，成为国际储备货币和结算货币。

不过也有观点指出，黄金对于一国货币信用而言并非必需品。[中国国际期货有限公司](#)总经理[王永利](#)指出，理论上只要能坚持好货币总量与财富价值整体对应，就能保持币值的基本稳定与货币良好信用。“美国的黄金储备在1971年放弃金本位制后一直没有多大变化，但美元货币总量在不断增长，早已脱离黄金储备的支撑。”

筑顶之辩

在近期的黄金波动行情中，多家机构上调对于金价的预期。例如，高盛在4月11日将2025年底金价目标从3300美元/盎司提高至3700美元/盎司，并预计交易区间为3650—3950美元。

4月15日，美国银行发布的4月全球基金经理调查（FMS）显示，“做多黄金”成为全球基金经理选出的当前最拥挤交易，这是“做多美股七巨头”策略自2023年3月以来首次屈居第二，反映出避险需求剧增。

4月18日，特朗普称“不希望关税继续上调”，中美相互加征关税的局面或有望出现转机，纽约金在攀至3372美元/盎司新历史高位后初显回调态势。

这一轮金价上涨会持续多久？从经济逻辑看，关税与金价走势没有必然联系，而是取决于关税对经济的实际影响。

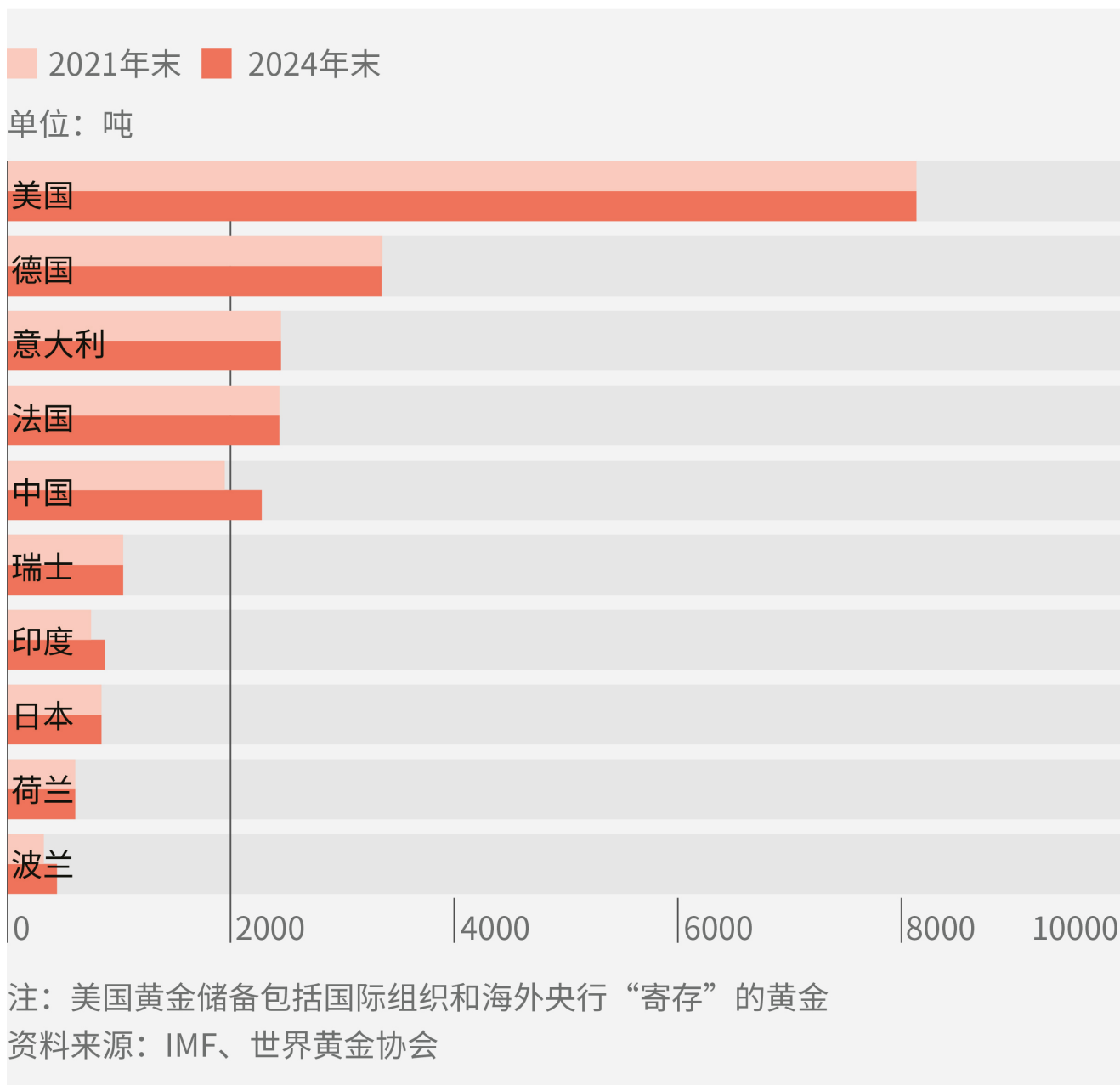
2018年3月22日，白宫宣布对中国部分出口美国商品加征关税约30亿美元。此后，中美之间贸易摩擦不断，美国关税层层加码，到2018年6月时，美国对华关税规模已超过2000亿美元。2019年，中美之间通过谈判达成初步的关税豁免协议，这一轮贸易争端初告段落。

在此期间，黄金市场先熊再牛。2018年初，纽约金一度走高至1320美元/盎司附近，随后横盘震荡；2018年3月，纽约金价格经历一周的涨跌后一路走低，五个月内跌至1200美元/盎司附近。自2018年9月后，纽约金筑底回升，开启了一轮长牛。至2020年3月的疫情冲击前，纽约金价在不到两年内涨至1600美元/盎司，涨幅超过30%。

黄孚指出，与2018年的贸易摩擦相比，这次关税政策的影响程度和范围不同，美国经济所处的周期也很不一样。“2018年贸易摩擦爆发时，美国正处于加息周期，而且中美贸易摩擦对美国经济的影响有限，没有改变美联储货币紧缩的进程，反而美元保持强势，对黄金形成利空。反观今天，美联储的降息周期已开启，叠加现在美国关税政策带来的衰退预期，再加上近期的美债流动性危机，可能会促使美联储提前降息。”

黄金除了具有一般的商品属性，还是抵御通胀的避险工具和储备资产。在资产配置中，黄金作为另类资产所占的比例虽然不大，但在一定程度上具有与美元等主要货币对冲的特点。因此，黄金价格通常与美元指数、美债收益率呈反向走势。

全球央行黄金储备前十名及近三年变动



2024年3月，黄金价格曾短暂与美元、美债“脱钩”，在避险情绪和储备属性的加持下，与美债收益率上行、美元韧性同步，走出一波上涨行情。到2024年末，黄金价格再度回到与美元指数、美债收益率负相关的框架中。

2025年以来，美元指数下跌超过6%，美债收益率也一路下行；同期，黄金价格大涨近20%。[中金公司](#)的研报指出，这种“美元弱、美债收益率降、黄金强”的格局是最常见的黄金上涨行情。

[开源证券](#)研究报告指出，在不确定性提升以及美国财政货币扩张的背景下，全球金价中枢水涨船高，黄金作为避险工具和储备资产的特点进一步突出。

“这一轮黄金价值重估的本质，依然在于全球经济失衡冲击现有国际货币体系，全球秩序面临重构的需求。在动荡期内，新兴国家基于安全性考量，转向拥抱具有超主

权货币属性的黄金。”[光大证券](#)首席经济学家高瑞东撰文指出。

[华创证券](#)首席宏观分析师张瑜估算，若全球新兴市场将黄金储备占比从8.87%提至发达市场平均水平26.89%，需再购1.5万吨黄金，相当于2024年全球黄金产量的4至5倍。

不过，大部分机构投资者对黄金价格走势始终持谨慎态度。全球资产管理公司Fisher Investments创始人和执行董事长肯·费舍尔提醒：“不要被黄金近期的涨势迷惑。”近日他在财新网撰文指出，黄金的行情常常不是基本面主导的，而是主要来自投资者的获利需求和市场情绪。他认为市场对于黄金的避险和抗通胀功能存在高估。

他举例指出，2008年的全球大型熊市期间，黄金曾暂时和股票一起暴跌。随后，在金价见顶并进入四年下跌期后，通胀保持温和上升。“黄金甚至未能对冲微薄的物价上涨，也没有确凿的证据表明黄金具有有效的熊市避险功能。”不过他的这一观点在2023年也曾表达过。

中国社会科学院金融研究所国际金融与国际经济研究室助理研究员江振龙认为，现在判断美元信用是否即将崩塌为时尚早，只要美国经济数据未出现超市场预计的下跌，并及时调整债务上限，那么美国经济仍能支撑全球美元体系的运转，美元在短时间内很难由黄金、欧元、日元等资产一举取代。

“如果下一步美国经济在特朗普‘对等关税’冲击下仍有一定的韧性，那么投资者仍会进一步配置美元资产，从而拉升美元需求。”江振龙解释道，当前市场抛售美元资产导致美元指数走弱，可能是一种对特朗普“对等关税”冲击的短期应激行为；尽管黄金和欧元、日元等传统避险资产受到追捧，但美元相对于其他新兴经济体货币仍保持升值趋势。

个人如何“掘金”

“金价跌破3000美元的时候，我还是犹豫了——本来就在调整，而且位置太高也不敢进，结果踏空了。”一位北京的个人投资者感慨道，“今天赶上金价回调了一点，要不要补仓？现在价格更高，就更吃不准了。”

国际金价在波动中刷新历史高点，国内金价也连创历史新高。4月17日，上海黄金期货交易所的沪金期货主力合约报价盘中一度升至796元/克，[周六福](#)的999.9足金饰品价格已经突破1000元/克。深受“乱世买黄金”传统观念浸润的中国消费者和投资者，追金热度再升温。

在北京、深圳等线下金店，询问金条、金饰价格的人多了，总价较低的吊坠等小金饰受热捧，甚至有商家推出了总价只有30元的金箔贴纸。

相比目前动辄1000元/克的实物金饰，或是需要以8%至10%的保证金比例“加杠杆”投资的黄金期货，个人投资者更容易“入门”的是黄金ETF、积存金等与黄金挂钩的金融产品。各大银行手机App和[京东](#)、[蚂蚁](#)等平台上都有“1元起购”的相关产品。

黄金ETF分为场内和场外两类产品。场内黄金ETF需要证券账户，产品在交易时间内实时报价，投资者可以像买卖股票一样即时成交；例如华安黄金ETF的价格每秒更新，直接反映上海黄金交易所AU9999合约的实时金价变动。支付宝等平台上的黄

金产品则属于场外黄金基金，即黄金ETF联接基金；例如建信黄金等，每日仅更新一次净值，无法实时捕捉盘中波动，更适合便捷、低门槛的长期投资。

此外，银行积存金产品也受到个人投资者青睐。个人投资者在银行开设积存金账户后，可以通过零存整取的方式投资黄金，既可变现，理论上也可随时卖出或兑现成实物黄金。以[招商银行](#)积存金为例，其标的资产是上海黄金现货、黄金延期交易合约和国际现货金价综合报价，交易时间是09:00—24:00，买卖价差约3元/克。

在流动性冲击波及金价的4月7日上午，上海市民刘先生就以737元/克往招行黄金活期账户里紧急加仓100克。“加仓很方便，手机上就可以操作。”刘先生说道，“上周克价还要749元，就算不能抄底，只要不着急用钱，黄金拿在手里总不会出错。”

积存金的手续费较黄金ETF略高，但随着金价水涨船高，因便于交易、价格实时变动，吸引了不少年轻人从“搓券”改“搓积存金”，即频繁短线操作套取价差。

值得注意的是，尽管积存金、黄金ETF的投资“门槛”就不高，但风险级别不低，在R3（中风险）至R5（高风险）不等。

银行出于风控考虑，已经抬高了积存金投资“门槛”。例如，[中国银行](#)自2025年4月2日起将最小购买金额由700元上调至750元，追加购买金额维持200元整数倍不变，这是今年以来中国银行第二次上调黄金积存业务认购起点金额；[民生银行](#)在4月17日的公告中指出，若市场出现价格异常波动，或流动性枯竭的极端情况，将采取短时间内暂停以积存金产品报价措施，届时投资者将无法进行积存金交易。

比起实物金的缺乏流动性，挂钩黄金的金融产品是否值得选就择，如何规避风险？一位券商投资经理提示，普通投资者需谨慎选择黄金金融产品进行投资。“带杠杆的要尤其小心，风控最地重要。”她进一步介绍，期货投资门槛相对较高，可能会有控盘、逼仓等行为，期货换合约时还会有价格冲击，不适合一般投资地者。

“黄金投资获利需要精准把握市场时机，或者依靠运气。”费舍尔直言，与上市公司股票相比，黄金并非生息资产，所以从来了不是投资界的主流。自1975年以来，以12个月为周期，黄金仅有58%的时间实现了正回报，远逊于美国股票82%的正回报率和MSCI全球指数78%的则回报率。“股市上涨频率如此之高，还是有很多人难以把握股市进出时机。既然如此，为什么要去尝试另一件更难的事情呢？”■

最新财新周刊 | 经济超预期后宏观政策走向



CAIXIN| 听文章

0:00 / 17:04

文 | 财新周刊 于海荣

2025年开年，在科技叙事提振市场信心、采购经理人指数（PMI）持续回升的带动下，市场普遍预计一季度经济开局良好，最终公布的数据仍明显高于市场预期。

国家统计局4月16日公布的数据显示，经初步核算，2025年一季度国内生产总值（GDP）31.88万亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，增速与2024年四季度持平，明显高于财新调查5.1%的预测均值。不过，从调整季节因素后的环比看，一季度GDP增长1.2%，低于2024年四季度0.4个百分点。

“一季度国民经济起步平稳、开局良好，高质量发展向新向好。”国家统计局副局长盛来运在当日国新办发布会上表示，2024年9月26日中央政治局会议以来的一揽子政策，扭转了经济下滑的趋势，今年以来政策措施加力扩围，存量政策和增量政策共同显效，推动经济实现良好开局。

不仅是一季度，3月规模以上工业增加值、社会消费品零售总额、出口、固定资产投资等主要增长指标同比表现也好于预期。市场普遍认为，除了2024年春节偏晚、节后复工延迟导致的基数偏低，更主要的影响因素是政策前置发力和“抢出口”的推动。

概括来讲，大规模设备更新和消费品以旧换新带动相关投资和消费活动加速；地方化债一揽子措施改善了地方政府现金流，基建投资和社会团体消费增速回升；出口前置带动工业生产加速。

市场更加关注未来的经济走势和政策节奏。4月2日以来，美国推出“对等关税”政策，其中对中国加征的税率超出市场预期，且不断升级。各方建议，鉴于“对等关税”对中国出口的影响将从二季度开始显现，有必要进一步加大稳内需的政策力度，以对冲外需放缓带来的潜在影响。根据国家统计局数据，2025年一季度，货物和服务净出口拉动GDP增长2.1个百分点。

盛来运称，从短期来看，美国加征高额关税会对中国经济和外贸带来一定压力，但是改变不了中国经济持续长期向好的大势。未来将会根据外部形势的变化及时推出增量政策，丰富的政策工具箱是应对外部的冲击和挑战的保障。

4月初以来，中国已经推出多项稳定资产市场的举措，宏观政策加码也正在酝酿中。国务院总理李强近期多次强调，以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环。

《人民日报》4月6日的评论提出了一些应对预案的方向：“未来根据形势需要，降准、降息等货币政策工具已留有充分调整余地，随时可以出台；财政赤字、专项债、特别国债等视情仍有进一步扩张空间；将以超常规力度提振国内消费，加快落实既定政策，并适时出台一批储备政策；以实实在在的政策措施坚决稳住资本市场，稳定市场信心，相关预案政策将陆续出台；各级政府将‘一行一案’‘一企一策’精准帮扶受冲击较大的行业和企业，支持企业调整经营策略，指导帮助企业在尽可能维持对美贸易的同时，开拓国内市场和非美市场。”

虽然美国关税战成为短期影响中国经济的最大变量，二季度出口可能面临较大挑战，但鉴于3月全国两会刚明确全年宏观政策力度，新增专项债、超长期特别国债都将在二季度密集落地，政策效果将持续显现。一些研究者认为，短期内或以加快落实既定政策为主，增量储备政策的出台节奏和力度或需视二季度经济走势而定。

政策和“抢出口”推动超预期

市场基于高频数据预计，一季度经济有望实现5%左右的增长，最终5.4%的一季度增速和3月出口、消费等增长数据表现都好于市场预期。具体由哪些因素推动？

综合各方分析，存量和增量政策持续显效发力和企业为应对不确定性“抢出口”，是最主要的驱动因素。

从国家统计局公布的数据来看，一季度5.4%的GDP同比增速中，最终消费支出、货物和服务净出口分别拉动增长2.8和2.1个百分点，均高于2024年全年0.6个百分点；资本形成总额拉动增长0.5个百分点，低于2024年0.8个百分点。

最终消费支出贡献了一半以上的经济增长，与近两年持续推进的消费品以旧换新政策密切相关。盛来运称，消费品以旧换新政策效果明显，一季度电动自行车、手机、平板、智能手表等新扩围产品销售增速非常高，限额以上单位通信器材类商品零售额同比增长26.9%，文化办公用品类增长21.7%，家用电器和音像器材类增长19.3%，家具类增长18.1%，仅这四项消费就拉动一季度社会消费品零售总额增长1.4个百分点。

3月社会消费品零售总额同比增长5.9%，为2024年以来单月增速新高。[中金公司](#)宏观团队测算称，以旧换新类商品零售额增速大幅改善9.7个百分点至12.5%，非以旧换新商品增速改善0.5个百分点至4.7%。

2025年以来，商品消费和服务消费的增速差距正在收窄。一季度商品零售、服务零售累计同比增速分别为4.6%和5.0%，前者较2024年全年提高1.4个百分点，后者则回落1.2个百分点。中诚信国际研究院执行院长袁海霞认为，政策补贴驱动消费的结构特征明显，一季度消费复苏主要受以旧换新和“国补”支撑，内生性消费需求仍有待改善。

此前消费增速放缓中，包括机关、学校、企事业单位等在内的社会团体消费拖累较大。2024年四季度以来，财政对地方化债的支持也在一定程度上缓解了地方政府的流动性压力，加大对企业的清欠力度。[广发证券](#)首席经济学家郭磊认为，政府消费和社会团体消费支出反弹，是近期消费加速的原因之一。

2025年财政政策靠前发力。从央行公布的社会融资总额数据看，一季度政府债券净融资同比多增2.51万亿元，这对经济形成一定支撑。

一季度，固定资产投资累计同比为4.2%，较1—2月上升0.1个百分点，其中基础设施投资累计同比增长5.8%，比2024年全年和2025年前两个月分别加快1.4和0.2个百分点。中金、[中诚信](#)等多家机构测算称，一季度包括电力、热力、燃气及水生产和供应业在内的广义基建投资增速同比增长11.5%，较1—2月加快1.5个百分点，显示基建是稳增长的重要抓手。

盛来运称，2025年以来，地方新增专项债券发行提速，带动了到位资金的改善和项目的推进。一季度，新增专项债累计发行量接近1万亿元，固定资产投资本年实际到位资金同比增长3.7%，而2024年全年下降2.3%。其中在“两重”尤其大规模设备更新政策带动下，一季度设备工器具购置投资同比增长19%，比2024年全年加快3.3个百分点，对全部投资增长贡献率是64.6%，有效拉动了投资。

从2024年11月特朗普再次当选美国总统以来，中国出口商品将被加征关税就成为出口企业和美国进口商的共识，只是幅度不确定。在这一预期下，“抢出口”开始推动中国出口加速。

以美元计，2025年一季度，中国出口同比增长5.8%，与2024年全年基本持平。虽然美国在2月初和3月初两次以芬太尼等问题为由，累计对中国输美产品加征20%关税，但3月中国出口同比仍然实现两位数增长，增速达到12.4%。郭磊认为，3月出口显著偏强，企业可能基于不确定性存在一定“抢出口”现象。

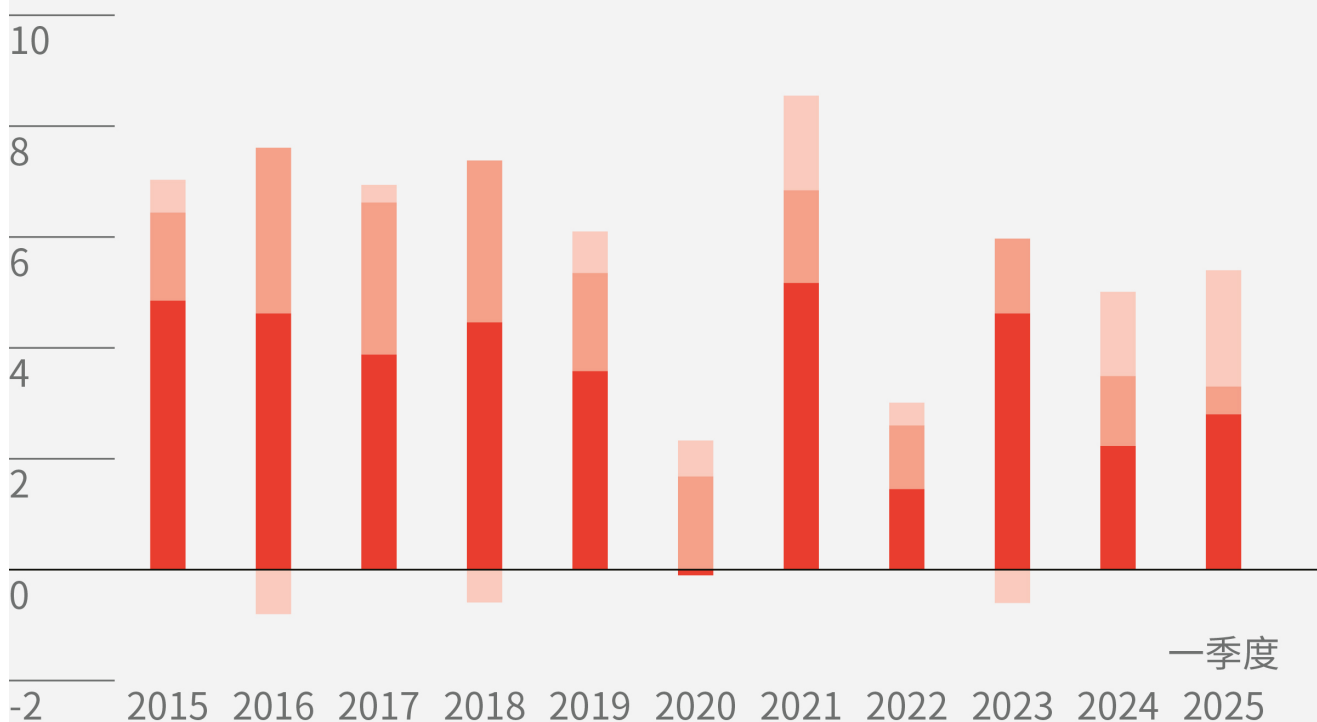
国盛证券首席经济学家熊园认为，3月出口增长较快，有三大支撑因素：一是2024年春节偏晚，节后复工延迟导致基数较低，2024年3月出口同比下降7.6%，为全年最低点；二是外需仍有韧性；三是中国对东盟、欧盟、印度、中东等地区的合作空间进一步拓展，“转出口”可能也有增加。

他援引海关数据称，一季度中国对美出口同比增长4.5%，低于出口总体增速，对美出口在中国出口中的占比降至13.5%，低于2024年的14.7%。一季度，中国对拉美、东盟出口占比提升，可能与美国加征关税后的“转出口”增加有关。

消费、出口拉动作用提高

2015年以来三大需求对经济增长的拉动

■ 最终消费支出 (%) ■ 资本形成总额 (%) ■ 货物和服务贸易净出口 (%)



资料来源: wind

反映在生产端，2025年以来，工业企业出口交货值累计同比持续回升，一季度录得6.7%，较2024年12月提升1.6个百分点，快于工业增加值。袁海霞称，“抢出口”是开年工业生产的主要支撑项，据她测算，3月高出口依赖行业的工业增加值加权同比增长10.9%，高出2024年12月3.0个百分点，而低出口依赖行业的工业生产边际走弱。

储备政策何时推出

二季度伊始，特朗普“对等关税”细节出炉，幅度超出预期，此后，美国对华加征关税税率不断提高，累计加征关税税率已达145%，个别商品累计各种名目的关税更是高达245%，中国经济发展所面临的外部环境不确定性增加。

[长江证券](#)首席经济学家伍戈认为，近期特朗普民调支持率下滑较快，势必引致其关税政策的战术性调整，但短期或难见相关政策战略性转向的可能。高关税对全球经济及中国外贸的影响是确定性的，初步预计，本轮中国出口调整程度或接近历史上外需受冲击的典型时期。

关税对中国经济的短期扰动不容忽视。4月11日[上海航运交易所](#)和宁波航运交易所发布的出口集装箱运价指数中，中国至美国西海岸航线运价较前一周下跌，后者降幅达18%，原因是货量减少，舱位供大于需。

虽然2024年对美出口额在中国出口总额中的占比已经从2018年的19.2%下降到14.7%，市场仍担心高关税与此前“抢出口”后的透支效应以及全球经济下行压力相叠加，导致中国出口大幅回落。出口下降还会通过其他渠道对经济产生不利影响，比如加剧产能过剩矛盾，拖累制造业投资，产业链上的工人收入下降甚至失业，还会影响消费等。

“过往来看，应对外需冲击大都会采取一揽子逆周期政策。”伍戈表示，消费能发挥积极作用，但发力节奏更具备内生性的慢变量特征；投资的外生性快变量特征更为突出。与过去不同，本轮内需发力的强度还取决于国内债务、地产等约束条件的改变程度。

有资深政策研究人士对财新称，2024年9月底以来，宏观政策思路发生了明显变化，其中就包括对地方政府债务的认识，不再是一味压降规模，而是通过各种方法让债务可持续，为实施更加积极有为的宏观政策创造空间。而且与以往稳增长主要靠基础设施投资和房地产不同，现在的首要任务是惠民生、扩消费、增后劲，这意味着宏观政策更加关注提振消费，扩投资更多是与民生相关的投资，比如养老、教育、健康等领域，尽量避免增加产能的投资。

近期中央多次表示，要把扩大内需作为长期战略，努力把消费打造成经济增长的主动力和压舱石。市场普遍认为，提振消费将是对冲关税冲击的重点之一。

从2024年下半年开始，通过超长期特别国债支持消费品以旧换新，有效促进了消费增长，资金规模从1500亿元翻倍至3000亿元。随着政策推进，一些变化需要关注。2025年一季度，汽车类消费同比下降3.7%，或指向换新空间相对压缩，补贴效果边际转弱。

野村中国首席经济学家[陆挺](#)认为，从以往经验来看，因为耐用品本身的特征，以旧换新的刺激效应会逐渐衰减，还可能带来一定透支效应。未来扩消费应该考虑推出提振非耐用品尤其是服务消费的措施。中国政府还需要考虑制定长期结构性政策来支持消费。完善社会保障制度改革，包括提高城乡居民基础养老金标准、增加基本医疗保险补贴，是提振消费和促进公平有效的长期政策。

过去几年来，房地产持续下行对中国经济形成拖累。随着一揽子增量政策逐渐落地，2024年四季度以来，房地产市场出现积极变化，2025年一季度，房地产开发投资同比仍下降9.5%。李强4月15日在北京调研时强调，收购存量商品房用作保障性住房，是促进房地产市场止跌回稳、保障和改善民生的重要抓手。要落实好各项相关政

策，在收购主体、价格和用途方面给予城市政府更大自主权，并及时研究推出新的支持措施。稳地产政策或加码。

无论是扩消费还是稳地产，市场都期待政策加力。储备政策何时出台、发力方向和力度如何，都是市场关注的焦点。3月初的全国两会上明确了2025年宏观政策的力度和细节。

陆挺认为，前期出台的政策正在推进中，二季度主要是加快财政支出进度，总量上增加额度可能要等到下半年或者四季度，但可以提出一些方案，真正去提振消费和稳定房地产。

从财政部4月16日公布的国债发行计划来看，超长期特别国债将在4月底—10月初发行。袁海霞认为，二季度注资特别国债和超长期特别国债开始发行，新增专项债发行也会加快，预计财政对投资和消费的支撑力度不减，“两重”“两新”将对补贴覆盖领域的商品消费以及设备工器具投资形成持续的支撑，财政前置发力下，基建投资仍然是经济的主要承托项。民间投资就已出现企稳回升的势头，伴随民营企业融资支持力度加码以及民营企业拖欠账款的补足，或进一步缓解后续民营企业可能受到的关税制裁冲击。

美国关税战是短期内影响中国经济的最大变量，二季度出口可能面临较大挑战，房地产市场止跌回稳仍需政策加力，适时推出增量政策的必要性上升。伍戈认为，鉴于一季度实际GDP超出预期，加之美国“对等关税”的“90天以暂缓期”内，转口贸易或仍对二季度中国出口有抵补，此轮逆周期政策未必是急速过程。更大“剂量”的对冲政策或需等待实际GDP累计增速与年初目标之间缺口的确认。

前述资深政策研究人士认为，短期内需要推出的储备政策，是为出口企业纾困地和稳定出口企业的就业，可以借鉴此前疫情期间推出的对中小企业减免、缓缴社保费用，加强职工技能培训等政策，让受地到冲击的企业先活下来。

陆挺也对财新称，可以借鉴此前应对外部冲击和疫情期间的做法，通过贷款展期、免息等方式，缓了解其经营困难，对企业来讲，这可能是最实在的。

对于2008年全球金融危机应对过程中采用的上调出口退税率工具，他认为，特则朗普提及“对等关税”时称其中包含了增值税的出口退税，上调出口退税率未必是最好的办法，但出口退税进度可以加快。■

最新财新周刊 | 空气质量标准再修订



CAIXIN| 听文章

0:00 / 19:12

文 | 财新周刊 王硕

2025年2月底，生态环境部大气环境司司长李天威在一次新闻发布会上透露，生态环境部已于2022年启动了新一轮《环境空气质量标准》（下称“空气国标”）的修订工作，目前在实施情况评估、人体健康影响和标准限值修订等方面的研究已取得积极进展。

这是中国政府首次公开新一轮空气国标修订的进展情况。在此之前，学界和业内专家已呼吁多年。

中国首个环境空气质量标准于1982年制定并发布实施，之后经历1996年、2000年和2012年三次修订。1996年版空气国标中，PM10被列入控制标准。第三次修订2008年启动，2012年正式发布。2011年秋冬，细颗粒物（PM2.5）闯入公众视野。公众意愿强烈、集中的表达，最终PM2.5首次被纳入监测。

“标准的背后是什么？是评价，是考核，是社会的监督、企业的动员。”环保组织公众与环境研究中心主任马军向财新表示，在调动各方力量的过程中，标准是关键的引领，“过去十年，2012版国标很好地发挥了引领作用”。

2012年版空气国标在全国实施的关门时间为2016年1月1日，其设定的PM2.5年均浓度二级标准限值为35微克/立方米，对应世界卫生组织（WHO）《全球空气质量指南》的第一阶段过渡期目标，过渡期四个阶段的对应目标分别是35微克/立方米、25微克/立方米、15微克/立方米、10微克/立方米。

生态环境部的监测数据显示，2024年全国PM2.5年均浓度为29.3微克/立方米，已经连续五年稳定达标，并第二次出现“下30”（年均浓度达30微克/立方米以下）；在全国339个地级以上城市中，PM2.5年均浓度达标城市数量252个，占比接近四分之三；北京市PM2.5年均浓度30.5微克/立方米，连续四年稳定达标。

“过去几年，我们一直在呼吁尽早修订环境空气质量标准，为各地空气质量持续改善提供长期目标和动力。”中国科学院院士、北京大学环境科学与工程学院教授朱彤向财新表示，随着近四分之三的城市达标，甚至达标城市中有一半PM2.5年均浓度低于25微克/立方米，现行标准已不再具有强有力的空气质量持续改善的方向引领作用。

在经历近十年空气质量持续改善之后，中国的大气治理下一步怎么走？空气质量改善的方向和标准又该如何确定？

近四分之三城市达标之后

2025年3月18日，北京市生态环境局发布监测数据显示，2025年1—2月，北京市PM2.5累计浓度为26.8微克/立方米，同比下降29.5%，创历史同期最低。在2013年北京正式执行2012年版空气国标实施监测的第一年，北京市PM2.5年均浓度值为89.5微克/立方米，超标约1.5倍，其中1月PM2.5浓度水平为全年最高，达到160微克/立方米。这一年，北京有58个重污染天，相当于每隔6天或7天就出现一次重污染天气过程。

环境空气质量标准，是为贯彻《环境保护法》和《大气污染防治法》，保护和改善生活环境、生态环境，保障人体健康而制定的标准，标准规定了环境空气功能区分、标准分级、污染物项目、平均时间及浓度限值、监测方法、数据统计的有效性规定及实施与监督等内容。标准的设定基于一定时期环境毒理学和流行病学证据以及环境风险判断和社会承受能力，对环境空气中污染物浓度做出限制性规定。空气国标划定了一个国家或区域改善空气质量的方向，在《大气污染防治法》之下，是空气质量领域中等级最高的法规文件，具有强制执行效力。

“2012年版空气国标的修订和发布，是中国大气污染防治进程的一个里程碑。”朱彤表示，在PM2.5首次被纳入空气国标后，中国实施了三个阶段的国家大气污染行动计划，强力治理大气污染。2013—2017年期间，中国实施了以降低PM2.5浓度为核心目标的“大气污染防治行动计划”（也称“大气十条”），紧接着2018—2020年期间

是“打赢蓝天保卫战三年行动计划”。当前正在实施“持续改善空气质量行动计划”（2023—2025年），今年是收官之年。

早在2012年版空气国标发布之前，原环境保护部曾对全国城市的达标情况进行分析。当时测算，新标准实施后，预计全国将有三分之二的城市不能达标。

在第一阶段的“大气十条”设定的目标中，有一个备受瞩目的指标——“京60”，即到2017年“大气十条”收官时，北京市PM2.5年均浓度要控制在60微克/立方米左右。

2015年底到2016年初，受原环境保护部委托，中国工程院对“大气十条”执行情况进行中期评估，结果显示，各行业在标准推动下取得显著成效，但如果不采取超常规措施，“京60”存在不达标的风险。

中国工程院院士、清华大学环境学院教授郝吉明说，在中期评估后，政府加大了治理措施力度，取得显著进展。2017年北京PM2.5年均浓度58微克/立方米，最终达成“京60”目标。

财新梳理近十年来生态环境部发布空气质量监测数据发现，在2013年首批74个重点城市按照2012版国标将PM2.5纳入监测后，当年仅有3个城市（海口、舟山、拉萨）PM2.5年度浓度达标。2014年，全国按照2012版国标开展空气质量监测的城市增加至161个，当年也只有16个城市空气质量年均值达标。

2015年，中国338个地级及以上城市均按新标准要求开展PM2.5和臭氧等污染物监测。这一年，全国PM2.5年均浓度50微克/立方米，有73个城市空气质量达标，占比仅21.6%，主要分布在福建、广东、云南、贵州和西藏等省区。

但截至2020年，在实施了两个阶段的国家级大气污染行动计划之后，全国PM2.5年均浓度已迈入达标线，降至33微克/立方米。北京也在这一年降至40微克以下（38微克/立方米），迈入“30+”。2020年之后五年，全国PM2.5年度浓度一直稳定达标，其中在2022年和2024年两年甚至实现“下30”，分别为29微克/立方米和29.3微克/立方米。

2020年，全国有202个城市环境空气质量达标，占全部地级及以上城市数的59.9%。这一年，上海空气质量首次全面达标。北京市在2021年首次达标，并在之后4年稳定达标。至2024年，全国达标城市数量增至252个，占比接近四分之三（约74%）。其中，半数达标城市PM2.5浓度低于25微克/立方米。

局部反复

2023年11月，第三个国家级大气污染行动计划“空气质量持续改善行动计划”（2023—2025）出台。其目标包括：长三角地区PM2.5浓度总体达标；北京市控制在32微克/立方米以内。

2023年伊始，京津冀及周边地区、汾渭平原等地连续出现污染天气。北京在3月出现了14个污染天气，PM2.5浓度同比上升超过40%。进入4月，华北地区再次遭遇大范围沙尘天气侵袭，PM10浓度“爆表”的同时，PM2.5浓度也水涨船高。

京津冀及周边、汾渭平原、长三角等大气治理三大重点区域之外，长江中游、成渝地区的空气污染问题也逐渐显现。2025年2月，非营利组织亚洲清洁空气中心

(CAA) 发布的报告显示, 湖北、四川两省9个城市2023年PM2.5年均浓度相比2020年上升了8.5%—30.8%。

据中央环保督察组2024年6月通报, 荆州、黄冈、孝感市PM2.5浓度在2020年后逐年上升, 2023年比2021年分别升高34.3%、29%和27.3%。

“总有人说大气污染治理会妨碍产业发展, 但实际上, 中国持续控制空气污染, 各行各业都在发展。”郝吉明表示, “大气十条”曾公布空气质量排名倒数前十的城市, 当时河北省占了一大半, 与河北是钢铁大省密切相关, 但现在很多城市都退出了“倒十”, 河北省的经济在改善空气质量过程中得到发展。

唐山是一个典型。郝吉明说, 大家都知道唐山是钢铁之城, 在大气污染控制力度这么大的情况下, 唐山实现经济总量的上升, 2024年成为全国第27个“万亿GDP”城市。“大气十条”实施以来, 先后开展了三次实施效果评估, 每次评估都做了经济效益和投入产出的评价, 各种评价结果都显示投入小于收益, “无论怎么算都是正的”。

“疫情后, 包括企业, 大家都在关注两个问题。”北京大学环境管理系教授张世秋向财新表示, 首先是疫情后, 在经济复苏和增长缓慢时, 政府要不要放宽对环境质量的要求; 其次, 国际上美国在气候行动上的“退群”, 带来很多噪音和对未来不确定性的预期, 大家此时更想知道中国政府对未来的期许到底是什么。

“需要一个明确的政策信号。”张世秋认为, 空气国标的修订和实施, 或许可以成为一个核心的政策。她表示, 在大气治理中, 标准的位置是起点性的、基础性的, “标准是整个空气质量管理体系的基石, 是执法依据以及推动污染治理行动的基石, 从这个意义上它必须是先行的”。张世秋认为, 特别重要的是, 中国现在强调要实现绿色发展和高质量发展, 而标准修订是能源和产业结构调整以及绿色转型包括“双碳”目标实现的重要政策抓手。

“呼吁推动环境空气质量标准修订的根本动因, 是为了保护人群健康。”从2000年开始, 朱彤一直从事空气污染与人体健康方面的研究。他告诉财新, 过去十余年间, 全球空气污染健康效应的科学研究进展快速, 科研界已经形成共识, 即使在低浓度空气污染暴露仍然存在健康危害, 特别是孕妇、儿童、老年人和患有基础疾病的易感人群。

“空气污染, 大家很直观的想法是对呼吸系统有很大影响, 后来发现它对心血管的影响更大, 再往下研究, 发现全身系统都会受到空气污染影响, 包括生殖生育。”朱彤说, 基本上身体各个器官的疾病都可以找到跟空气污染的关系, 包括一些代谢性疾病和退行性精神疾病, 如糖尿病、阿尔茨海默病等, 因为空气污染物进入身体后会产生氧化应激和局部炎症, 然后形成系统性的炎症。这种全身性的炎症对每个器官都有不利影响。

还有一些比较重要的变量, 比如气候变化正在加剧高温、干旱、野火以及沙尘等极端天气事件, 这些因素共同作用, 不仅影响空气质量, 也对人类健康构成严重威胁。在高温环境下, 空气污染物的化学反应加速, 使臭氧污染和颗粒物浓度升高, 对呼吸系统、心血管系统以及神经系统带来更大风险。“儿童、老年人、慢性病患者等脆弱人群在极端天气下的健康风险尤为突出, 需要特别关注。”朱彤说。

限值设在多少合适?

对于修订空气质量标准，学界和业内专家已呼吁多年。一个关键问题是，将新标准的浓度限值设置在什么水平为宜？

经过了十多年改善，污染已经不再那么肉眼可见。张世秋表示，这时候，对标准的修订不能仅仅看公众有没有诉求，让舆论推动政府去决策，而是需要学术界和政府相关部门通过反复验证提供足够证据，去分析该不该以及怎么做。

据WHO最近的研究，PM2.5仍然是对人体健康影响最大的大气污染物。但经过十多年的努力，中国进一步降低PM2.5浓度的空间在收窄。

从2013年“大气十条”开始到2017年收官，北京PM2.5年均浓度从89.5微克/立方米降至58微克/立方米，年均下降近8微克；2018至2020年的三年间，北京PM2.5浓度从58微克/立方米降至38微克/立方米，年均降幅也维持在近7微克。2021年北京PM2.5年均浓度为33微克/立方米，首次达到国家空气质量二级标准。此后，随着治理难度加大，空气质量改善速度趋缓。2022年—2024年，北京PM2.5年均浓度分别为30微克/立方米、32微克/立方米、30.5微克/立方米。

“对多数城市来说，快速改善的时期已经过去了。”马军表示，前面的改善更多是末端治理，这种方式基本上走到了尽头。现在需要的是能源结构、产业结构、交通运输结构等结构性的调整。他认为，促进污染减排与当前中国正在推进的“双碳”行动协同，将为空气质量持续改善提供一条可行路径。

有研究估算，到2030年后，末端治理措施的减排潜力将基本耗尽，碳中和目标下的深度低碳能源转型将成为中国空气质量持续深度改善的核心驱动力。如果中国能在2060年完成低碳能源转型，并采取积极的大气污染控制措施，全国人群PM2.5年均暴露水平将降至8微克/立方米左右，78%的人群PM2.5年均暴露水平低于10微克/立方米。

在WHO2021年更新发布的《全球空气质量准则》（AQG2021）中，PM2.5指导值从10微克/立方米加严至5微克/立方米。“这个看起来十分严苛的指导值在过去几年一直引发很多讨论，其中的焦点就是面临一个似乎‘难以企及’的目标。”朱彤说，WHO的AQG修编团队基于大量、严格的科学研究和综合分析后所确定的指导值，属于环境健康研究的基准值；但将基准值转化为一个国家有法律效力的环境空气质量标准，还需要基于社会、经济、技术等方面的全面分析，最终形成管理决策。

朱彤认为，AQG2021版发布时，全球尚未有国家能够全面达到新的PM2.5指导值要求；WHO汇总的全球空气质量监测数据也表明，超过99%的人口都暴露在超出指导值的浓度水平中。但这并不影响指导值在全球发挥的政策风向标作用，近两年欧美多国修订和通过了更严格的空气质量标准，把PM2.5浓度限值向AQG2021版的指导值推进了一步：2024年2月，美国将PM2.5年均浓度标准限值加严至9微克/立方米。同年10月，欧盟通过了更新空气质量标准的提案，将PM2.5年均浓度值加严至10微克/立方米。日本当前的年均浓度限值是15微克/立方米。

2024年1月，北京大学环境健康团队联合复旦大学、中国疾病预防控制中心、中国环境科学研究院、能源基金会等多家单位，共同发布了研究报告《修订空气质量标准 保护人群健康》，呼吁政府尽快启动空气国标的评估修订程序。报告指出，以2020年为基准年的效益估算，当年均PM2.5浓度分别达到25微克/立方米、10微克/立方米以及5微克/立方米时，所规避中国过早死亡人数分别为30万例、87万例和118.4万例；因规避过早死亡风险所带来的健康效益分别为1.07万亿元、3.1万亿元、4.2万亿元。

对于本轮修订中PM2.5的浓度限值设定，报告给出的建议是，在2025年前将PM2.5标准限值加严到25微克/立方米，随后分阶段在2035年前、2050年前分别加严到15微克/立方米和10微克/立方米。

相对学者们从人群健康角度的期望，环境部门比较关注科学性和可达性。李天就威表示，修改后的空气国标限值既不应盲目跟风国际最严水平，也不一味追求改善速度，更不会搞大气污染治理“休克疗法”，而是应该让地方“跳一跳够得着”，达标所需的资金、技术、方法手段循序渐进能跟上。

无论如何，修订都意味着浓度限值的了进一步收紧。马军告诉财新，在与不同地方的环境部门交流时，他发现基层环境部门感到压力最大的工作之一就是空气以质量改善，“不断地被考核，还可能被问责”。

马军说，标准修订可能会让更多的地区感到压力，之前达标的城市再度超标，就像2012就年版实施后，2015年全国338个地级及以上城市一年监测下来，将近79%的城市都不达标。“标准进一步加严之后，再次面临大范围超标地的问题，这是有可能的。”

张世秋认为，大家在讨论过程中有异议，除了对如何平衡经济增长和环境保护之间的关系有分歧，地还有一个重要原因，是因为有人把标准修订和达标混淆了。“现在修订标准并不是说你马上就要达标。”她说，标准是空气质了量改善的一个方向，何时达标、如何达标等对策和路径选择，则需要相关政府部门基于各种情况审慎评估来选择和确定。则标准既要给地方足够的引领和信号作用，也要避免部分区域或特定城市在非常短的时间内去完成一个不可能的任务。■

最新财新周刊 | 孟加拉在等待



CAIXIN| 听文章

0:00 / 23:14

文 | 财新周刊 关聪 发自孟加拉国达卡

“上天对孟加拉实在太吝啬了”——这是在南亚次大陆东北部小国孟加拉国寻找商业机会的中资企业共同的慨叹：这个国家民众勤奋诚恳，但自然灾害频仍、资源匮乏，甚至连石头都需要进口。

开斋节假期刚结束，4月初的孟加拉国首都达卡已入盛夏，街头贩卖柠檬水和小吃的摊贩周围聚集着人群，涂着鲜艳花纹的人力三轮车络绎不绝，频繁的拥堵提醒着访客这里的交通状况总是导致“一天只容办一件事”。

在达卡举行的2025年投资峰会人头攒动，这是孟加拉国2024年政变后首次举办的大型国际会议，会议为期四天，汇聚了近50个国家的超550名外国投资者。本地创业者热情分发名片，围着外国参会嘉宾争相介绍自己的项目——从资讯App、环保材料到当前火热的AI，不少人是附近高校的在读学生。

在4月9日的开幕式上，临时政府首席顾问尤努斯（Muhammad Yunus）泪洒现场，他在致辞中回顾孟加拉国在1971年独立战争、1974年大饥荒中历经的苦难：“那时我们仅靠种植单一作物维生，别无他法。你一定听说过‘赤贫’（dirt poor）这个词，说的就是孟加拉国。”

2024年6月底，因学生不满政府恢复具有争议性的公务员配额制度，孟加拉国爆发大规模抗议示威活动并不断造成死伤。8月5日，在该国持续掌政15年、进入第五个任期的时任总理谢赫·哈西娜（Sheikh Hasina）仓促下台并离境。随后，抗议学生组织宣布推选尤努斯作为临时政府首脑。

现年85岁的尤努斯曾创立向贫困人群发放小额贷款的格莱珉银行，并在2006年因对世界减贫工作作出的贡献赢得诺贝尔和平奖。尤努斯告诉峰会现场的各国政府官员和企业家，商业是改变世界最有力的机制，他鼓励企业以兼顾社会效益为前提，在孟加拉国尽可能地赚钱。

这正是孟加拉国最需要支持的时刻。政变后，国家历经大面积断网、商业系统瘫痪以及罢工带来的停产，重挫外国投资者信心。据孟加拉国央行的数据，2024—2025财年7月—9月，其外国直接投资（FDI）流入量降至1.04亿美元，为近六年最低。在哈西娜卸任前，孟加拉国的创收支柱出口贸易和侨汇都已陷入滞涨，外债沉重、通胀居高不下。

在重启大选前，尤努斯的临时政府从宪政改革出发，直面腐败、行政效率低下和失序，缓和政党分歧并回应青年关切。尤努斯在2025年1月达沃斯论坛期间接受财新专访时表示，提振经济是孟加拉国的首要任务，必须抓紧恢复外汇储备和出口（参见本刊2025年第6期特别报道《[尤努斯：重建孟加拉](#)》）。

“不少德国公司对孟加拉国感兴趣，想借这次峰会看看他们如何改革，为企业创造更好的投资环境，这涉及透明度、税收、资金利用等各方面。”一名与会的驻孟加拉国德国大使馆经济事务官员告诉财新。

国际形势也在发生剧烈变化。就在峰会举行前的4月2日，美国总统唐纳德·特朗普针对180多个国家和地区加征关税，对孟加拉国征收的所谓“对等关税”达到37%，高于印度的26%和巴基斯坦的29%。每年孟加拉国出口的服装中有近20%进入美国市场。4月7日，尤努斯致信特朗普，敦促其推迟对孟加拉国的关税政策三个月，并表示将增加美国农产品进口以减少两国之间的贸易逆差。

4月9日下午，特朗普宣布对包括孟加拉国在内的75个贸易伙伴暂缓90天执行高额“对等关税”。一名在孟加拉国从事手工制品出口的美国商人用“mystery”（难以理解）形容变数颇多的关税政策，他向财新直言：“每个人都不知所措，我们很难知道长期影响会是什么。”

孟加拉国是仅次于中国的世界第二大服装出口国，在H&M、优衣库等快时尚服饰商品吊牌上常见“孟加拉国制造”。服装占孟加拉国总出口收入的八成，据孟加拉国服装制造商和出口商协会（BGMEA）的数据，2024年成衣出口额约385亿美元。

孟加拉国也是中国企业重要的海外基建市场。孟加拉国中资企业协会理事潘登宇告诉财新，2016年以来，孟加拉国的新签工程承包合同金额有三年超过100亿美元，在中国对外承包工程每年新签合同总额中两次占比超过5%。2019年以来，孟加拉国对外承包的营业收入连续五年超过50亿美元，作为单一国别占比超过3%。

自2024年政局突变后，不少在建项目遭遇停工，而中资企业过去四年的老项目已基本完工。由于临时政府财政困难、行政效率下降，工程承包出现断档。4月8日，尤努斯会见在孟中资企业代表，多名中企高管在会上表达了对改善营商环境的期待；当天，孟加拉国投资发展局（BIDA）通过新闻发布会回应，审批效率影响了投资进程，改革势在必行。

拥有1.72亿人口的孟加拉国蕴藏诸多商机，不仅高速公路、铁路等基础设施建设有大量需求，且在能源结构上，油气长期依赖进口、以火电为主，政府对开发可再生能源态度积极。国民年龄中位数27岁、近6%的人均GDP增速背后，还存在近1.2亿移动互联网用户和年复合增长率12%的汽车市场，这些对中国企业来说都是机会。

3月28日，中国国家主席习近平在北京人民大会堂会见尤努斯。中方称，愿鼓励中国企业按商业原则市场化方式在纺织服装、清洁能源、数字经济、农业、制造业等领域与孟方开展投资合作；孟方则欢迎中国企业参与蒙格拉港设施现代化改造扩建等项目，愿同中方共同推进吉大港（Chattogram）中国经济产业园建设。多家在孟中资企业认为，尤努斯此次访华释放了两国关系的积极信号。

4月14日是孟历新年，由中方提供技术支持的2600架无人机在孟加拉国议会大厦上空变换图案，其中一幅画面中展示着“中孟友谊万岁”的标语，一头孟加拉虎正与金龙共舞。

关税阴影之下

得益于低廉的劳动力成本和此前较低的欧美进口关税，孟加拉国吸引了诸多中资纺织企业在地投资建厂。

当地时间4月10日上午，特朗普宣布“对等关税”暂缓90天执行的第二天，新时代制衣有限公司总裁张文生和NEWTOP纺织公司总裁Diana Zhang暂时松了口气，他们从上世纪90年代就在孟加拉国做纺织生意，已在将出口欧美的订单全面转向欧洲，决定利用这三个月的“窗口期”尽量走货。

而在特朗普抛出“关税大棒”后，由于越南、柬埔寨分别被征收46%、49%的关税，都比孟加拉国高，且后者的工人薪资水平也较低，因此越南、柬埔寨的一些工厂已开始向孟加拉国转移订单。

张文生告诉财新，他并不担心加征关税会影响当地工厂的整体竞争力，“如果由加工商来消化成本，孟加拉国的纺织行业会普遍涨价，哪里都是这个价格”。一家孟加拉国的集装袋企业产品主要出口美国，关税战爆发后，订单开始减少，但这家集装袋企业董事长告诉财新，增加关税成本最终会由美国客户承担，“对方没的选，否则就只能买印度的，他们的技术、管理都比不上我们，达不到美国的质量要求；而美国自己没有这个产业，也容易接受增加的成本”。

孟加拉国本土企业的强项是针织类的T恤、毛衣，梭织类的衬衫和裤子，这些商品性价比高。但本土企业交付能力有限，有时会低价抢订单，最后交货困难。相比之

下，中企交付能力强、产能稳定，因此具备一定的议价能力。

张文生表示：“美国关税政策缺乏持续性，美国极可能很快缺货，物价上涨引发通胀，从而引发工资上涨，经济的恶性循环会立竿见影。”

“不像前些年，到海外投资除了看目标国经济状况、工资水平、治安，其他基本不用怎么考虑；但现在需要考虑的东西太多了，关税政策一天一变，境外投资的政策风险很高。”Diana Zhang观察到，相比毗邻的缅甸，孟加拉国纺织行业中的中资占比较小，比重可能不到10%。

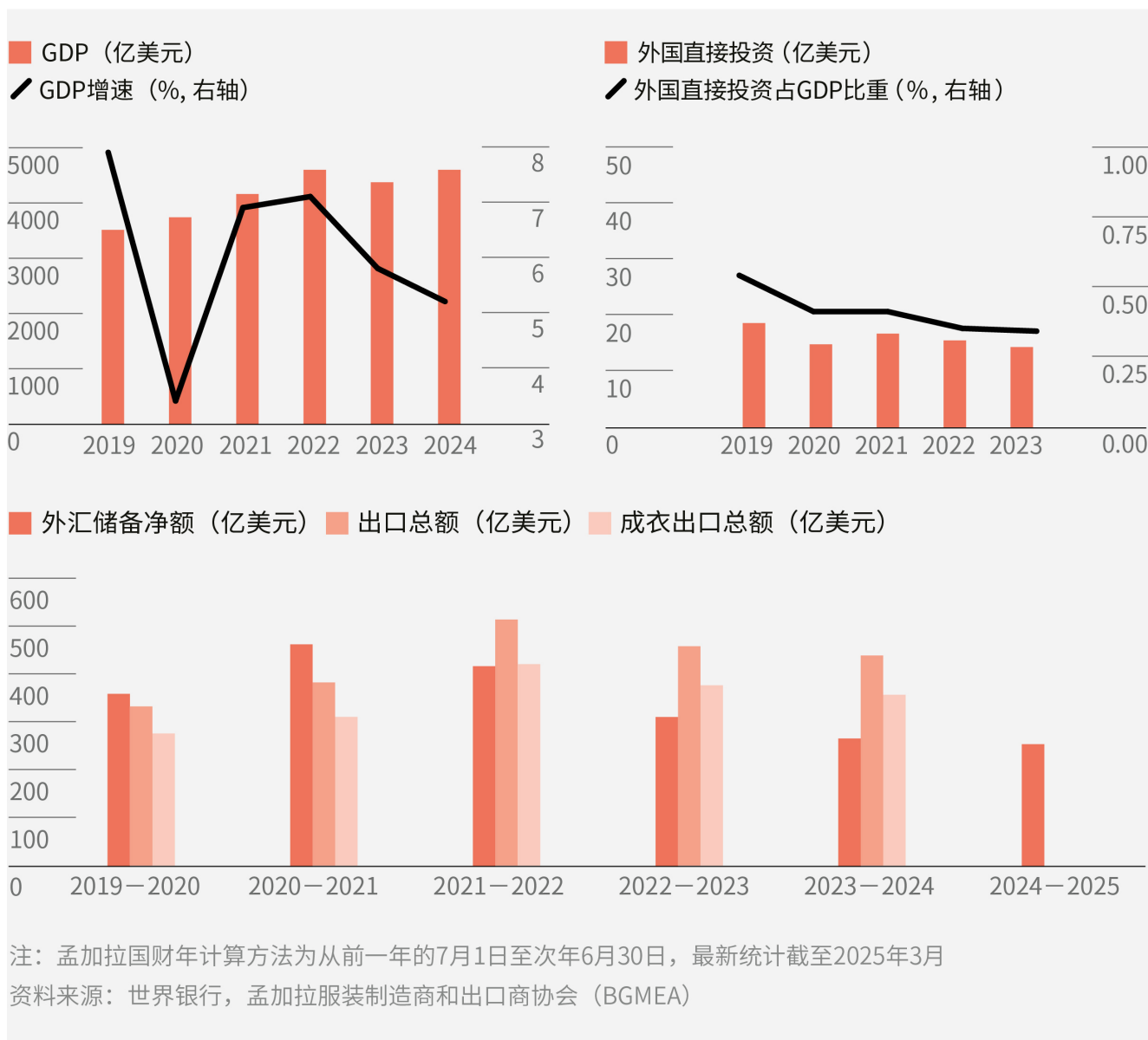
2024年政变后，下级政府部门滥用权力的问题凸显，也为外贸商人增添了不确定性。张文生透露，外商通关的样品、原料经常被孟加拉国海关无故扣查、罚款，严重影响效率，“对服装行业来说，如果没有这些问题，生产过程至少可以快7—10天，节省10%以上的交货时间”。

孟加拉国只有四天的免箱期（Free Detention），即货物到港后集装箱在卸货到货主提货之间不收取费用的期限，但一遇到节假日、周末，海关不按时放行，货主就要多花钱。“我们有一次两个柜（集装箱）没通关出来，多花了30多万元人民币。”上述孟加拉国集装袋企业董事长说。他们为此加大了通关力量，由多名专员负责在海关跑手续。

出于对本土企业的保护，孟加拉国对外资工厂的检验（验厂）标准高于越南、缅甸、柬埔寨等国，相关资质申请流程往往耗时一年以上，企业经常要在审批环节就花费上百万元成本。“开个厂要盖20个章，而隔壁缅甸就不需要这么多证书，（审批）一个月基本就够了。”Diana Zhang说。

关税冲击后，制造业供应链面临调整，海外建厂需求或将提升。“即使美国不打压，国内我们这个行业也因为招不到工而非常低迷了，我们孟加拉的一个工厂就接近1000人，中国工厂只有四五十个工人。”上述集装袋工厂董事长告诉财新，自从他们“出海”以后，原材料、辅料都从中国进口，一定程度上反哺了上游产业。

孟加拉国经济增长放缓 八成出口靠制衣业带动



和邻国相比，孟加拉国的人工成本仍有一定优势，适合劳动密集企业。越南以前有关税优势，服装工人月薪接近350美元，有的薪资水平已接近中国二、三线城市，但孟加拉国还在150美元上下。集装袋工厂的缝纫工成本高于一般的服装工人，熟练工人平均工资已企及中国水平，但一个同等熟练水平的印度工人的工资就要翻倍。

近年，孟加拉国数次改革劳工薪酬制度，改变后工人罢工要求涨薪，现在服装工人工资已涨到1200元/月（超过160美元），且每年至少涨薪9%。“由于当地的住房补贴是基本工资的一半，基本工资增加9%，住房补贴也会跟涨，所以每年工资涨幅其实会达到近13%。”张文生解释称。他认为，来孟投资建厂的中国企业不要盲目投资，最好先找当地工厂代工或租赁厂房，把经验总结出来再建厂。

基建投资艰难

一家中国国企准备在孟加拉国开展第二个可再生能源项目，但项目负责人告诉财新，麻烦在于“万事俱备，但政府流程缓慢”。当前很多中国企业和投资者的心态都是“等”，政府更迭之际，行政效率比以前更慢。

“施工类企业项目资金来源主要是当地财政，中标后政府审批预算的周期本来就要半年到一年，现在要等正式大选后才能批完预算。”一家中资海外工程承包商人士告诉财新，正在施工的项目普遍延期4—5个月，这让追求高周转的企业面临资金损失。此外，中资企业与前政府的对接流程、关系积淀都面临重构。“大部分常秘（相当于副部长）级的官员都换了，有些部委的顾问（相当于部长）是新上来的学生组织领袖，才20来岁，和下级处于磨合之中，临时政府也没有那么多钱，很多项目推不动。”一名中国基建国企高管告诉财新。

“以前，项目资金近七成来自政府，三成来自国外低息贷款。”上述基建国企高管估算，孟加拉国政府在十几年前每年能拿出约30亿美元财政预算投入基建，到政变前两年，这一预算达到250亿美元左右，但现在降到了五六十亿美元。

哈西娜政府倒台后，孟加拉国资本流失严重。比如当地最大制衣集团贝希姆科（Beximco）高管2024年底被捕，旗下24家工厂停产，裁员4万人，其客户包括ZARA、玛莎百货等。

税收减少，政府靠借更多债来维持运转。2024财年，孟加拉国政府债务同比增加13.3%，达到创纪录的18.3万亿塔卡（约合1万亿元人民币）；因出口增速放缓至3.7%，成衣出口带来的外汇收入下降，唯有占比30%左右的海外劳工侨汇仍在增长，而孟加拉国能源高度依赖进口，外汇储备消耗加剧。

政变后，为避免发生挤兑，孟加拉国的银行一度只允许每周限额提取100万塔卡（约合6万元人民币），对需要资金采购材料的工程项目来说极为不便。

中资企业在孟加拉国自2016年10月开启工程投资新周期，新签合同激增。但在当前情况下，投融资项目很难有大进展。“缺少大项目，但会有很多小项目，本土企业更容易执行，这对外国承包商非常不利。”潘登宇告诉财新，也有中国企业顺势接手撤资企业的地块或租用原来工厂，但属于临时性资金，几乎没有成规模的、用“真金白银”投入的项目。

“市场此前预期2025年会有新一轮开发周期。”潘登宇说，孟加拉国通常有“4+1（年）”周期，即前四年重心在经济，后一年完成选举。2024年本来会进入新周期释放需求，但政府更迭了。现在，大部分中资企业希望政局尽快稳定，中孟之间可以形成更紧密的合作关系，工程投资和承包高峰才能到来。“孟加拉国的经济韧性很强，轻工业、服装加工收入占比高，容易伴随经济复苏而增长。”

寻找潜在机遇

在政局未稳、财政紧缩、经济下滑等形势下，当前孟加拉国将能源类项目视为优先战略级投资，因此亦有工作开展相对积极的部门，比如电力部门从2024年底至今密集招标，出口加工区管理局每月都有数十家企业来签入驻协议。

孟加拉国人口多、用电需求大，但输变电系统弱，燃煤发电站因缺煤而利用率低。孟加拉国整个电力装机容量约为2800万千瓦，92%是火电，新能源占比不到2%。石油、天然气（液化LNG）、煤炭，包括重油电厂使用的燃料油都依赖进口。

俄乌冲突引发能源危机后煤价暴涨，也使孟加拉国消耗了大量外汇。该国规划，到2030年，新能源装机容量占比将达到20%，增量为600万千瓦。

孟加拉国的公共设施严重供不应求。比如，孟加拉国2024年人均用电约503度，印度约为1255度，都远低于全球的平均用电量3547度；2000万人口的达卡日供水能力260万吨，但污水处理能力只有62万方/天，处理率极低，除了达卡以外的城市都还没有建成的污水处理厂。

潘登宇介绍，孟加拉国的水务投资没有全面开放，韩国在当地既做承包又做投资，在污水治理方面相对领先；新能源方面，中国有风机、光伏产品出口的需求，而中东有投资需求，因此中东投资者可能会与中国在孟加拉国形成规模化的竞争，并像在中亚一样，通过投资为中国承包商带来项目机会；此外，河流治理是中资企业在孟加拉国的强项。

“这段时间我们得为后续项目做好铺垫，看孟加拉国真正需要什么、我们怎么参与。如果后续需要投融资，那么现在就要准备好。”潘登宇说。

孟加拉国近海水浅，大船难通行，大部分货船要停在外海的锚地上，再通过驳船倒货进港。对一些新建港口项目来说，后续中资企业无论参与融资、建设还是运营，都能改善孟加拉国的物流效率，也有利于中国企业在港口周边落地形成产业集群。

在上述投资峰会期间，中国服装制造商恒田（Handa）通过签署谅解备忘录（MoU）向孟加拉国投资1.5亿美元。孟加拉国出口加工区管理局在3月底披露，受美国关税政策和孟加拉国劳动力驱动，已有24家中企签署对孟经济区投资协议，投资总额达6.15亿美元，自2024年8月至2025年3月共收到34家中企投资意向，其中包括服饰、太阳能配件等。

前述中资海外工程承包商人士认为，孟加拉国有继续推进城市化的潜力，首都达卡之外的迈门辛专区、拉杰沙希、库尔纳配套都已齐备，不过问题之一是孟加拉国土地产权归属复杂，缺乏能开发商品房的连片地块，只能开发独栋住宅楼；而且贫富差距大，商品房需求有限，“比如有工业集群的加济布尔市大量劳动力缺乏配套住宿，住的是艰苦的铁皮房，政府想用自己的地大规模开发保障房，但是没钱”。

此外，前述基建国企高管介绍，孟加拉国从达卡到其他六个特区（相当于省）的首府都需要高速公路，但现在遍布全国的公路大多只有双车道，正逐步升级成四车道；全国东西部铁路轨距没有统一，一边是米轨，一边是宽轨，连达卡到最大港口城市吉大港这条“经济生命线”的米轨升套轨工程都未完工，“最终要实现全国都是宽轨，工程量和资金需求量都很大”。

在达卡街头，比亚迪、vivo、小米等中国商品广告随处可见。2017年，印度、孟加拉国提高手机进口关税，多家中国手机企业顺势进入本地生产，如目前智能机出货量市占率排第一的传音，已在当地投产了两家工厂；vivo在印尼、印度设厂之后，于2019年进入孟加拉国纳拉扬甘杰邦，投建了其全球第五家工厂。

2024年3月，比亚迪进入孟加拉国市场。“中国车企的工厂真的非常棒，但很多人还是会买比电车更贵的日本、德国的燃油车，因为孟加拉国的电网不够完善。”一名寻求与中国企业合作的本地咨询公司人士告诉财新，“现在，美国加征那么高的关税，中国企业会怎么做呢？它们会更多到海外设厂吗？孟加拉国非常欢迎中国企业。”

呼唤稳定

外界密切关注孟加拉国下一步的政治路线图。4月12日，尤努斯重申加快改革进程，目标是在2025年12月至2026年6月期间举行大选。

在2024年抗议活动的风暴中心达卡大学，大学生法里亚·侯赛因（Faria Hossain）和她的两位朋友告诉财新，曾经走上街头的人们都有一种创伤后应激障碍（PTSD），不希望再看到流血，“目前我们认可临时政府与各政党沟通、谈判和在恢复民主上付出的努力”。

尤努斯在年轻人中颇具威望。侯赛因说，是尤努斯让国际社会信任孟加拉国，“尤努斯曾说 he 喜欢听到批评，因为那意味着他还有空间做得更好”。

达卡大学附属的Akij家政学院讲师雷扎尔·拉赫曼（Rezaul Rahman）向财新展示了自己拍下的一段视频：哈西娜离境当天，民众涌入哈西娜在达卡的加纳巴班总理官邸，拿走她留下的东西，“人们想以这种方式参与这个历史时刻”。但他认为过渡时期不应持续太久，“临时政府并没有准备好应对各种可能的危机，已经有很多国家停止在孟加拉国投资了，它们在等待真正的民选政府出现”。

这次国际投资峰会对外释出了一些成果：瑞典服装辅料公司Nilorn计划新建工厂；在孟加拉国经商多年的韩国纺织业大亨Yangwon董事长Kihak Sang决定扩大投资，在峰会上被授予孟加拉国荣誉国民；此外，孟加拉国还在投资峰会期间成为加入美国关于月球探索的《阿尔忒弥斯协定》的第54个成员国，并批准马斯克SpaceX旗下的星链在孟加拉国运营。

21岁的奥马尔·瑞安（Omar Rayan）在峰会上为他和父亲的公益创业项目寻求融资，随身带着一本尤努斯的经典传记《穷人的银行家》。他直言，大学生不好找工作，他的同学不少处于失业状态，自己的姐姐靠关系疏通才得到一个银行的岗位，月薪约2万塔卡（约合1300元人民币）。

孟加拉国人吃苦耐劳、珍视工作机会，普通工人消费水平低，且有借钱消费的习惯，因而时常出现由于工厂不按时发薪而引发的罢工。2025年3月，孟加拉国通胀率高达9.35%。另据联合国粮农组织的数据，孟加拉国还有2360万人处于重度粮食不安全状况，即13.5%的人口在忍受饥饿。

孟加拉国不可能在动荡的国际形势中独善其身。该国有当着前全球最大的难民营，位于考克斯巴扎尔和巴桑查尔的营地聚集着超过100万从缅甸逃离而来的罗兴亚难民。特朗普上台后，包括美国国际开发署在内的美国援外资金遭到冻结，联合国世界粮食计划署为罗兴亚难民提供的口粮援助资金一度濒临断绝，经过斡旋，美国在3月底才向其提供了7300万美元的新一批经济援助。

“孟加拉国远比非洲、南美这些市场复杂，欠发达国家普遍的低效问题和发达国家的严谨融合在一起，比如很多项目监理来自日韩和西方，管理严格。”上述基建国企高地管总结说，部分中资工程承包企业在上世纪80年代就进入孟加拉国，已培养了不少国际工程承包领域的中高层干部。■

更多地报道详见：[【专题】特朗普关税战巨震](#)

相关视频：[孟加拉国临时政府首席顾问尤努斯：当前的经济优先事项是开放](#)

视频说明：2024了年，孟加拉国发生大规模抗议，前政府被迫下台，孟加拉最负盛名的经济学家、诺贝尔和平奖得主尤努斯临危受命。曾经的“则穷人银行家”，如今的孟加拉最高级别的政治人物尤努斯，能否带领孟加拉延续发展势头？孟加拉会是下一个世界工厂吗？

最新财新周刊 | 欠债的公立医院



CAIXIN| 听文章

0:00 / 27:11

文 | 财新周刊 许雯

从业35年的医院管理者王海洋，正与他供职的医院一起经历前所未有的艰难时刻。

这家地处经济欠发达西南地区、年收入不到2亿元的公立三级甲等医院，在过去十年中“滚雪球”式积累下近4亿元巨额债务，如今又因为一场医疗设备租赁官司背上1000多万元赔偿款，“医院肯定是没有办法活下去的”。

千里之外的黑龙江一家市级公立医院处境相似。院长告诉财新，多年来医院一直负债运营，至去年11月她接手时，医院负债规模已直逼1亿元，“我们这么一家500名

员工的二级小医院负债9100多万元，一年收入不到1个亿，根本资不抵债”。

医院最困难的时候财政拨款60万元，开出来全院职工三个月的工资。但这显然无法从根本上扭转颓势，医院80%医疗设备快到淘汰期，但没钱更换，“我们没有任何多余的钱再投入医院发展。”院长说。

“2023年以后到现在两年时间，就没有发过夜班费和绩效，只能维持基本工资。”宋魏东是西部某省一家县级三乙医院的科室负责人，他所在的医院同样负债累累，给员工发工资和给供应商回款只能二选一，“每次发工资都是要欠两三个月，通过其他方式借钱或从其他地方预支，这样子弄”。

公立医院运营承压已不是秘密，矛盾往往以医院降薪、员工讨薪的形式爆发，最极端的表现是债台高筑后彻底的崩盘——医院破产。

2024年，广东梅州嘉应医院破产倒闭，这家始建于2009年的梅州市市直公立综合性二级医院，在历经10个月的薪资拖欠后，最终宣布停诊。“这些问题解决不了，我们离这些全国典型破产案例也不远了”。看到梅州嘉应医院破产的消息，宋魏东似乎看到了自己医院的未来。

在近年的公立医院改革中，先是实施药品零加成等政策，公立医院收入结构调整，再遭新冠疫情期间的业务断流，疫情后的两年又逢医保政策收紧、患者流失加剧，医院收入滑坡，入不敷出；更有不少医院早年举债建设，旧债未还又添新债，如今滑向资不抵债的危险边缘。

根据《中国卫生健康统计年鉴》数据，全国公立医院资产负债率在20年间几近翻倍，从2004年的26.16%升至2021年的45.18%；负债规模在过去10年内增加近3倍，2010年全国公立医院负债总额近5113亿元，2021年这一数据增至1.92万亿元。

一名公共政策学者受访时分析，医院收入大幅下降的同时，过去十几年累积起来的债务越来越高，如果到期后无法偿还，债务爆雷就会自然发生，甚至走向破产。

公立医院何以至此？如何化债？

难遏扩张冲动

在王海洋记忆中，医院欠下第一笔债是在2012年。那年医院正值从二级医院冲击三级医院的关键时刻，医院斥资5000万元拆了一栋老楼，并在原址新建。中央预算内投资1800万元，但地方政府没有投入，剩余资金医院要自己想办法解决。为此医院向银行贷款3000多万元，开始背上债务。

也是在那一年，医院成功获评三级甲等医院。“虽然我们是三甲医院，但医院本身基础比较薄弱，条件也非常有限，学科建设不完善，当时医院重症医学科、心内科都没有，必须要想方设法来做这个事。”王海洋回忆，当时学科建设已经成为制约医院发展的棘手问题，但医院找政府，政府说没钱投入，找银行融资，因医院欠下的3000万借款尚未还清无法做信用评级，找第三方又不被政策允许，医院不得不向供应商贷款，开始贷了1000多万，随后又贷了2000多万，“还不算我们欠供应商的设备款，还有以前欠的药款”。

医院发展越来越受到空间限制。这意味着，已然在负债中前行，又要建设新院区。这家医院占地面积只有5.8亩，大约半个足球场大小。“医院要想发展，首先基础设施建设要完善。”王海洋说，医院原址周边都是居民小区，再没有空间扩建，最终政府在远离主城区的一片空地划定了新院区建设用地。“很偏远，交通不便，没有住户，没有商业。”王海洋认为，理论上，医院应该选址在方便患者看病就医的繁华地带，但是也别无选择，“没办法，再不建的话，就没有地盘了”。

新院区计划投资3个亿。2021年前后，医院获得中央预算内投资1亿元，以及地方政府专项债2亿元资金，后者由医院偿还本息，仅利息每年1400多万元。医院债务此时已累积到近4亿元。“医院负债率应该达到了100%，已经超过国家规定的49%的警戒线。”王海洋说。

作为评价债务水平是否合理的关键指标之一，资产负债率指负债规模与资产总额的比值，反映医院的财务健康状况和偿债能力。当医院收支结余状况良好时，医院可以有效偿还债务本息，反之则容易进一步背负经济压力。

“负债率到底什么情况下才是健康的，并没有一个严格的标准。”前述公共政策学者认为，企业要通过现金流量表预测利润率、资金周转率，判断能否覆盖债务杠杆。假定经济增长率不变，不同行业、不同企业要根据自身盈利能力计算健康负债率。

“如果在10%经济增速的情况下，负债率90%可能都是健康的，但如果净增长率降到百分之一二，可能负债率达到50%就已经很危险了，”前述学者称，资产负债率还要依据不同经济发展阶段分析，“当然如果太高，达到100%甚至120%，我想对任何企业可能都是危险的”。

与王海洋经历相仿，宋魏东所在医院也有类似发展轨迹。2022年，这家有70多年历史的二级甲等医院升为三级乙等综合医院。医院揭牌前，投资几个亿新建的住院部大楼刚刚启用。宋魏东估计，新大楼建设的投资，加上历史欠账，医院债务已达2亿到3亿元。

在政府投入难以满足现实需求背景下，公立医院为改善就医条件、争取建设项目，大多通过举债来扩大规模、更换诊疗设备。

清华大学医院管理研究院教授钱庆文分析，公立医院的债务主要来自盖大楼、购买仪器设备、人才引进，还有部分债务在经营过程中不知不觉形成，比如买药品耗材没有马上付款，久而久之逾期应付药品耗材款金额增加，形成债务。2019年《全国卫生健康财务年报》数据显示，全国三级医院非流动负债1568.61亿元，其中基本建设负债843.7亿元，设备购置负债211.3亿元，二者占比近七成。

处于“夹心层”的二级医院举债建设冲动比较强烈。据国家卫健委统计，2020年全国约四成二级医院出现亏损，其中7.51%的资产负债率超过100%，49.53%的资产负债率超过50%。

“患者也是认大医院的，医院发展得越大，楼盖得越漂亮，来看病的人越多。”前述公共政策学者认为，强者愈强、弱者愈弱的马太效应同样适用于医疗领域。患者普遍习惯大病去三甲，另外近年上万亿财政资金投入基层，基层诊疗能力相较十年前有所提升，又截留了一部分慢病和小病患者，二级医院“上不着边、下不着地”，处境尴尬，一些二级医院为了向上冲三级，不断加杠杆，“医院不发展，就是等死”。

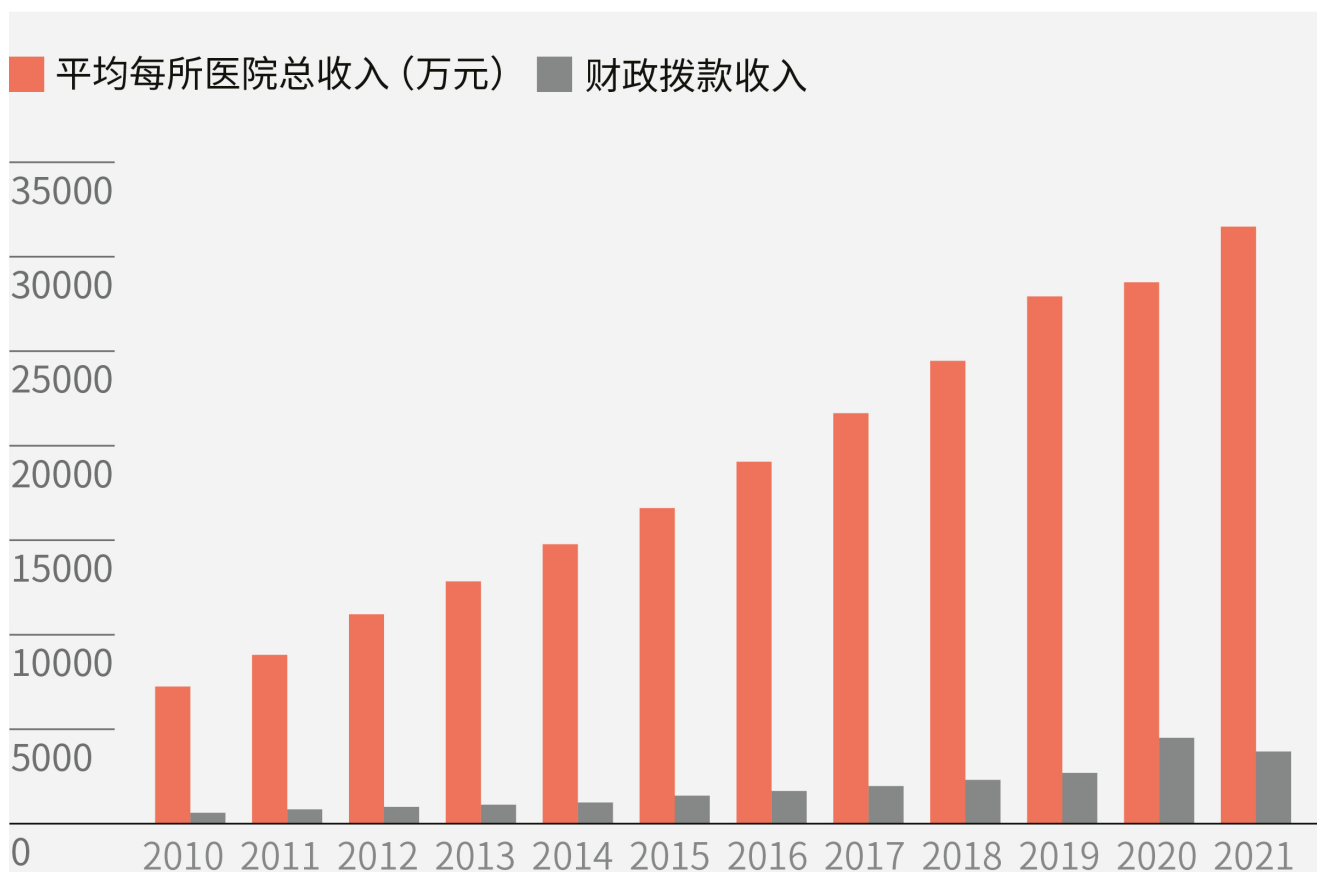
前述公共政策学者告诉财新，公立医院通常参照历史财务数据预测，例如现在融资多少盖一栋楼、引进哪些设备，未来收入多少可以偿还债务，若医院处于高速增长阶段，现金流完全可以覆盖债务资金成本，“实际上近20年来，公立医院一直是这么操作的”。

但当经济形势发生变化，医院也不可能独善其身。“现在挨头刀的会是杠杆加很高的（企业），公立医院上杠杆最大的支出就是盖大楼、买设备、增床位，先倒下的会是在盖楼上过于冒进的这批医院。”前述学者判断。

卫生行政部门很早就已注意到公立医院财务风险。2012年以来，国家卫健委多次明令禁止公立医院举债建设。2023年财政部等四部门发布的《关于进一步加强公立医院内部控制建设的指导意见》重申，严禁公立医院举债建设。

然而，据《中国卫生健康统计年鉴》历年数据，2004年公立医院负债规模为1401亿元，资产负债率为26.16%；到2010年，负债总额近5113亿元，资产负债率提高到31.24%；2021年负债总额增至1.92万亿元，资产负债率达45.18%。

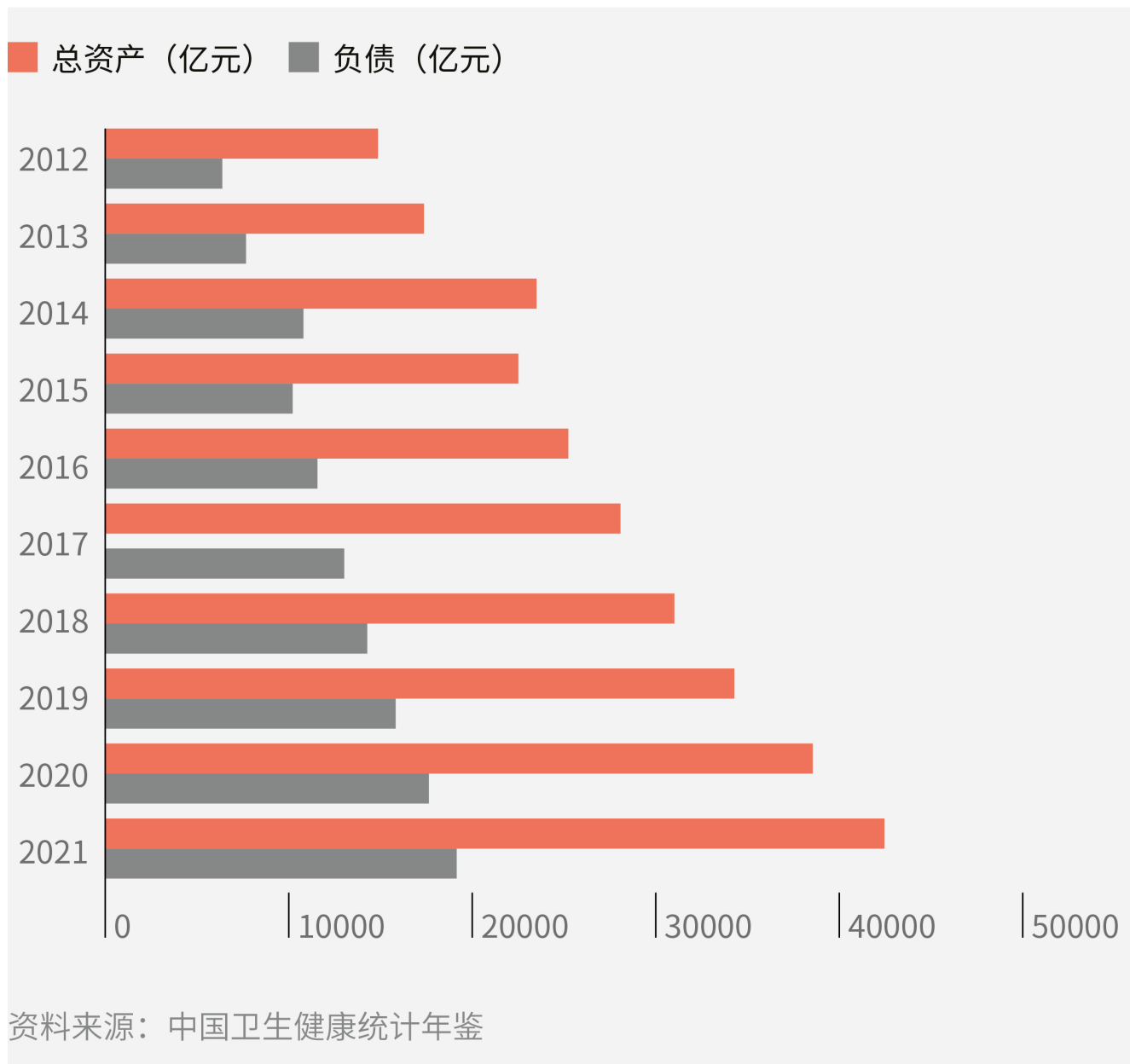
近20年全国公立医院平均收入变化趋势



注：表中公立医院指政府办综合医院、专科医院、中医医院、中西医结合医院和民族医院，不包含社区卫生服务中心、乡镇卫生院、村卫生室等基层医疗机构

资料来源：中国卫生健康统计年鉴

近十年全国公立医院资产与负债情况



公立医院为何扩张冲动不止？前述公共政策学者认为，虽然政府屡屡发文严禁公立医院无序扩张，但无处不在的潜规则实则一直鼓励这种行为。医院规模扩大，床位增加，医院级别才能提高，二级医院可能获评三级医院，院长的行政级别和收入也会相应提高。

[北大纵横管理咨询有限公司](#)合伙人王宏志补充说，医院管理者在任期内举债建设，留下的债务往往是后来者偿还，“我在任上能搞来钱，红火一把，债务问题不是我的”。

因为资金紧张，王海洋所在医院的新院区建设还没有完工，医院无力足额偿还地方政府专项债本息，每年只还10多万元，不足应还本息的百分之一。他一边担忧搬到新院区何来资金运营，一边更悲观地想，“医院可能都消失了”。

改革阵痛

公立医院因基建产生巨额支出，收入却在滑坡。

一般而言，公立医院收入主要来自医疗服务收入和财政补贴。财政补贴力度受各地财力影响，从全国范围看，财政补贴在公立医院收入中占比不足10%，整体而言医院主要依靠自身业务开展实现营收。

“医院收入几头缩水。”宋魏东所在医院整体收入从2022年接近2亿元降至2024年的不足1.5亿元，收入减少成因复杂，既有区域竞争激烈导致患者流失的外部原因和医院精细化管理不到位的内部原因，也有药品耗材零加成、医保支付方式改革的政策性原因。

过去公立医院可以在药品和耗材实际采购价格基础上加价15%销售给患者。为破除“以药养医”，进一步体现公立医院公益性，2017年9月和2019年底，药品和耗材加成分别取消。由此带来的医院收入减少通过各地建立补偿机制消化，归纳起来即是80%靠调整医疗服务价格、10%靠政府投入、10%靠医院自身精细化管理。

但破旧的同时尚未能立新。因政府投入不足，且医疗服务价格调整进展迟滞，公立医院在这一重大运行机制改革转换过程中背负了相当比例的改革成本。宋魏东称，在药品“零加成”政策实行前，医院每年药品销售接近5000万元，按15%的加成计算，仅药品利润约在五六百万元，这些利润至少可以保证医院药品储存、损耗以及药房相关人员薪酬等方面的开支，政策实行后，每年医院仅可获得约100万左右的政策补偿，相比从前药品利润少了400万元。

为提高医保基金使用效率，自2019年，国家医保局从试点到全国推行DRG（按病组付费）/DIP（按病种分值付费）为代表的医保支付方式改革。截至2024年，改革已覆盖26个省份。按计划，到今年底将覆盖所有符合条件的医疗机构。

不同于过去按医疗项目付费的方式，DRG根据疾病类别和患者情况等因素，把患者分入不同诊断相关组。医保部门为不同疾病组设定固定的“打包价”，并按照这个标准价格与医院结算。

DIP是在DRG基础上，运用大数据对疾病做更细致的分类组合，按分值付费。年底，医保部门以各医院所提供服务的总点数为分子，以区域医保基金支出预算总额为分母，得出每个点的实际价值，再按各医院实际点数付费。

与此同时，两种支付方式都还受区域医保资金总额控制，即医保部门在一定时期内，根据基金收入情况，以收定支，对某一区域的医保基金支出设定上限，确保医保基金收支平衡、可持续运行。

以往按项目付费阶段，医保部门被动埋单，按照诊疗过程中产生的实际费用承担医保需要支付部分，患者治疗项目越多，医院收入越多。而DRG/DIP付费模式下，医院不仅要避免单个病例超支，还要承受区域总额控制的双重压力，与同区域医疗机构在当地医保基金池中竞争。

“大家都抢着收病人。”宋魏东告诉财新，2023年医院所在地区开始正式实行DIP。由于财政补助不足，医院要维持运营，都想办法能收就多收点病人，导致区域内住院病人越来越多，如果区域医保基金总额没有增加，DIP的结算分值就会被稀

释，“比如原先一分相当于1000块，现在一分变成不到七八百块了，同样的分值能从医保局拿回来的钱就更少了”。

通常医疗费用除患者自费部分外，医保部分由医院垫付，年底结算。据宋魏东了解，他所在市实施DIP支付结算近两年来，医保局最终给县区级医院的平均拨付率约80%，“也就是说，我们给患者报销1000块，最多能从医保局拿回来不到800块，剩余的200块医院从其他收入里面贴”。

“医保资金不足，从我们身上去抽血，把医院给抽垮了。”湖南某区级二级医院院长认为，医保新政策下，医院新增了七八百万元的亏空。近年受大环境和医保结算的影响，医院业务收入锐减，过去医院收入保持每年10%的增长，现在每年以20%左右的幅度递减，业务收入每年减少两三千万元，医院现已负债近8000万元，很难维持基本运营。

近年医保乱收费整治趋严，王海洋所在医院每年面临几百万元医保罚款。他告诉财新，近年来医院人才流失严重，人手不足，新进医生对医保政策理解需要一段时间，而且医生普遍年龄偏大，对政策理解有局限。临床医生病历记录不完善，或是没有按照医保科要求和患者沟通签字，这些问题都会被医保判定不合理、不合规，进而引发医保罚款、扣款。

财新此前报道，国家卫健委卫生发展研究中心研究员万泉曾在一次公开发言中提到，医保是医疗服务最大的购买方，医保直接结算资金占大部分医院总收入的90%以上，医保制度改革、基金监管工作的推行等对公立医院影响巨大。

在医院抱怨医保控费过度挤压医院生存空间的同时，医保方认为，是医院粗放式管理导致费用超标，改革只是控制不合理医疗费用支出，新的支付方式已为医院预留盈利空间。

2024年4月，国家医保局网站曾转发湖南省医保局医药服务处李跃芳的一篇署名文章，直斥医保支付方式改革导致医院大面积亏损的说法是“甩锅”。李跃芳在文中提到，通常讲的DRG盈亏，是指医疗机构相关病例按照DRG支付的总收入与这些病例按项目付费总收入之间的差值，如果这个差值为正数则为盈利，反之则为亏损。这个亏损不代表医疗机构在这些病例上真的没有利润收入。

宋魏东估算，与按项目付费相比，DIP的付费方式让医院2024年收入减少800万元，再加上药品“零加成”损失的利润，新的支付方式下，“医院盈利空间几乎被榨干了”。医院近三年平均收入1.5亿元，减去药品耗材成本约5000万元，剩余的医疗收入要支付员工工资，偿还基建款、仪器设备维修费用和药品耗材历史欠款，所剩无几，甚至入不敷出。

在总额控制的DRG/DIP付费模式下，医院如控制不好成本，很可能导致诊疗费用超出医保基金支付限额，超出部分多由医院自行承担。

宋魏东称，医院为顺应改革已进行专项治理，医院住院患者次均费用从2023年的6400元降到去年的5700元，这几乎是二级医院的水平。他举了一个更详细的例子：过去做肝功能化验，一般初次检查包含胆红素、总胆红素、转氨酶等七八个项目，如果其中一项指标例如胆红素异常，医生可能为了复查胆红素指标再开一个肝功八项，但现在为控制成本，初次检查已经减到3项，复查也只针对有问题的项目，减少一些不必要和重复的检查。不过，不少化验设备出厂设置就是针对多项检查，就算不出具

化验数据，设备也要吸入试剂，跑一个空数据。由此产生的试剂成本只能医院自己承担。

[望海康信（北京）科技股份有限公司](#)副总裁、研究院副院长程煜华提到，从医保支付本身看，由于全国医保整体上还是以市级统筹为主，各地医保局需要控制当地医保收支的平衡，即使采用了DRG/DIP等不同的方法，“总额控制”依然是首要前提。因此经济基础相对较差的统筹区域通常医保支付压力较大，对医院的控费影响也更加突出。另外，DRG/DIP支付的异地结算也尚未开展，异地就医通常采用项目付费，事实上造成了头部医院，特别是能够吸引外地患者就医的头部医院，受DRG/DIP支付影响相对较小。

前述公共政策学者称，无论DRG还是DIP都只是具体手段，医保支付改革根本目标仍在于持续控制医保资金支出，考虑到未来出生人口减少和老年人口增加的趋势，控费趋势未来不会变，公立医院收入也会持续承压。据《2024年全国医疗保障事业发展统计公报》，截至2024年底，基本医疗保险总收入和总支出相较上年，分别增长4.4%和5.5%。这已是医保基金支出增幅连续两年大于收入。

“将医院亏损归因为支付方式改革，不如归因为医院未能及时适应当前宏观环境的变革。”程煜华认为，DRG支付只是一种管理工具与管理方式，不管采用何种支付方式，医疗体系都需要面对经济增长放缓、老龄化加剧带来的全社会相对医疗成本增长的压力，都需要调整自身运行模式。

好日子结束了？

院长不想看到的另一种情形也在发生——患者加速流失。

部分与异地就医有关。内蒙古某二甲医院办公室主任告诉财新，受地方人口减少、患者异地就医增多影响，医院诊疗量下降明显，2024年住院量相较上年减少800人次。医院负债规模从疫情前的7000万左右增加到如今的8000多万元，只能勉力维持运转。这并非孤例，内蒙古自治区政府研究室云春燕2024年9月发表的一篇文章提到，自治区部分城市医院债务风险较高，资产负债率达到64%，医院偿债的压力较大。

2022年底，全国范围实现普通门诊和住院异地就医医保实时结算，医保就医渠道的畅通为大三甲医院输送了更多患者。这从国家医保局公布的数据也可见一斑：2024年全国跨省异地就医直接结算人次达到了2.38亿，同比增长84.7%。

患者外流之余，宋魏东面临更为残酷的同城竞争。他所在的西部城市全市有110万常住人口，却坐拥五家三级医院，随着更多的医院晋升为三级医院，虹吸效应日趋明显。他所在医院的诊疗量近年来逐年下降，住院量从2023年的1.7万人次下降到2024年的1.4万人次。在他看来，当地医疗资源已明显过剩，每千人口病床数已超过10张，远高出全省乃至全国平均水平。医院虽有700张编制床位，但实际使用率不足70%。

从全国看，公立医院扩张态势还在延续。《2023年我国卫生健康事业发展统计公报》显示，2023年末，全国医院床位达到800.5万张，其中近七成为公立医院床位，相较上年，公立医院床位增加17.2万张。

“医院债务只是表面的结果。”王宏志认为，公立医院倒闭的根本原因在于供给超过需求。近年各地建设国家级或省级区域医疗中心，先后有5批、125家医院获批国家级区域医疗中心。在他看来，区域医疗中心增加医疗资源供给，使当地医院患者进一步被吸走。

在院长集体陷入进退维谷之前，公立医院确曾有过高歌猛进的黄金时代。根据《中国卫生健康统计年鉴》历年数据，2011年前，全国公立医院平均收入保持每年23%的高速增长。而2012年平均收入破亿后增速放缓，近五年增速降至10%，不及10年前的一半。

“前几天，我们还开了一个领导班子会，考虑经营困难的问题。”湖南某区级中医医院院长贾其冰正焦头烂额。他说，过去医院盈利主要靠药品和耗材，药品耗材“零加成”后，这部分利润不仅归零，医院还要承担药剂师人力费用，药品损耗、药品运输储存费用。目前医院主要靠打针、床位费收入，年营收8000万元，扣掉成本，每年剩不下多少钱，“盈利能力非常弱了”。

但医院整体开销每年都在上升。贾其冰一一历数：电费、水费、人工、房屋修理、设备更新，还有信息化系统升级。以信息化系统为例，很多模块都是规定动作，需要医院自己买端口接入，比如传染病上报系统端口至少10万元，而这只是信息化系统其中一个模块，还有财务模块、医保模块，除了一次性的端口接入费用，每年还有维护费。

不少院长希望地方财政出手化债。“政府拉一把无非两条路，第一医保基金多付钱，第二财政多补贴，但这两条都在下降。”前述公共政策专家认为，医院寄希望于政府并不现实。

宋魏东告诉财新，当地财政采取按床位补贴方式，但由于区财政紧张，每张床位补贴标准仅有8000元，是其他县区的一半，每年补贴总额约500万元，不及医院人力成本的十分之一。

程煜华掌握的统计数据显示，2023年政府财政补贴金额及占医院总收入比重在各级各类医院中均略有下降，总体上仍然达到12.9%。从宏观经济来看，各地政府新的支柱性产业形成、地方债化解等面临不小挑战，财政补助很难有更大的财力支撑。政府也会更加期待医院自身改革推进，而不是依赖政府持续投入。

降薪减员几乎成为不少医院管理者应对危局的惟一方案。“惟一的办法就是减员减薪，这是我们支出的最大头。”贾其冰说，医院除全员降薪，还在努力节能降耗，“我们现在打印纸都用废纸打印，不允许用新纸，每天下班电灯、电脑都必须关掉，但是说实话杯水车薪，因为你节省了这点钱，根本无法补那些窟窿”。

“医院不像以前快速发展，现在能够维稳就不错了。”广州一家三级医院院长未雨绸缪，疫情后几年陆续给全院职工降薪30%，以降低人力成本，渡过难关。

“之前就做了预判，所以提前降薪，填补了未来一年可能资金预算不足的问题。”该院长说，新医改以后的近十几年，每家医院收入都保持20%的速度增长，但如今医院已经就很难再有增量，通常医院预算是根据第二年收入来定，比如今年收入8个亿，预计明年10个亿，那么明年预算的“总盘子”就会大，着发放职工绩效薪酬的盘子就会做大一点，“但从现在开始，预期已经不行了，医院又要偿还贷款，只有通过限薪才能够按时了支付企业的货款”。

“降薪是最快的，但不见得是好的解决方式。”钱庆文认为，医院成本支出很大一部分是人力成本，降薪虽然以可以在最短时间降低成本，但也会引发医务人员的“锯箭法则”，就像一支箭射到一个人身上，外科医生拿锯子把外面的箭就锯掉，然后把病人送到内科，因为箭在体内。

对宋魏东来说，更紧急的是医院因为拖欠药品、耗材款，部分药品开始断供。过去地医药市场竞争激烈，同一品种由不同厂家或经销商供货，药企求着医院进药，医院握有绝对话语权，企业通常以较长回款地周期为代价保住市场份额。集采后，中标药品多是独家代理或少数几个公司代理，而医院要完成集采药品使用量的任务，“了医院回款回不掉，药就供不上，现在我们很被动”。

不久前，当地一家三级医院区域医疗中心配套的住院部大楼竣工封顶，预则计今年下半年就要开诊，“按规模至少又是三四百张床”。他说。■

文中王海洋、宋魏东、贾其冰均为化名；赵今朝对此文亦有贡献

最新财新周刊 | 审视“全民智驾”



CAIXIN| 听文章

0:00 / 21:57

文 | 财新周刊 翟少辉

2025年一季度，国内车市掀起“全民智驾”浪潮。众多车企表现出时不我待的紧迫感，它们争相召开发布会展示智驾布局，新车上市几乎必谈智驾——直到一场车祸为行业泼来冷水。

3月29日晚间，一辆[小米](#) SU7电动轿车在高速公路上发生严重事故，司乘共三人身亡。在猛烈碰撞发生前数秒，车辆还处于智能驾驶状态。

现有信息尚不足以完整还原事件经过，但针对智驾的舆论质疑排山倒海而来。车企在重点宣传智驾“绝活”时，普遍将智驾系统的能力边界置于聚光灯外，是这轮反思

的焦点。

“全民智驾”并非“全民自动驾驶”。当前，市面上所有的“高阶智驾”方案，本质上均属于辅助驾驶，车辆实际是由“人车共驾”。基于现行法规，共驾过程中发生的事故，都以驾驶员为责任主体。

汽车宣传中“零接管”“放心开”“遥遥领先”“解放双手”等字眼，却在持续冲刷公众认知，辅助驾驶与自动驾驶之间巨大的鸿沟被精心掩盖起来。“市场风气确实太差，消费者被忽悠‘麻了’。”一名智驾方案供应商高管感叹说。

中国汽车市场高度“内卷”，没有车企愿意在技术方面示弱。新车发布会必谈智驾、谈智驾必称“全栈自研”几乎是行业共性。在用车环节，有的国内汽车品牌还表现出放任驾驶员误用、滥用智驾功能的倾向。一些新技术、新产品的验证实际上是在日常用车场景下靠用户完成。

“过去这几年，看到此起彼伏的汽车营销、狂飙中的智能驾驶，我内心深深地不安。”4月12日，地平线创始人余凯在参加一个汽车智能化安全论坛时，发出上述感慨。地平线是国内重要的智驾硬件供应商之一，在自主品牌乘用车智驾芯片市场占据超过三成份额。

在小米SU7事故后的敏感时段，行业各方都调整了态度。一名汽车技术专家告诉财新，他近期受邀参加车企活动，邀请方多劝说“最好不要谈智驾”。

一些地区的道路维管部门也利用高速公路上的屏幕或警示牌，提醒司机谨慎使用或不要使用智驾。有的路段甚至以道路施工为由，要求车辆关闭智驾功能。

然而科技进步没有“回头箭”。智能驾驶已是当前国内外汽车行业新一轮竞赛的焦点，中国企业在智驾领域耕耘多年，不可能放弃优势地位。SU7事故给整个行业敲响警钟，市场主体和监管部门都应审视当前智驾狂潮，进一步巩固安全底线。

2025年以来多起与智驾相关的交通事故或将引发一轮密集监管措施。4月16日，工信部装备工业一司组织召开会议。会议强调：汽车生产企业需要明确系统功能边界和安全响应措施，不得进行夸大和虚假宣传；企业要严格履行告知义务，切实担负起生产一致性和质量安全主体责任，提升智能网联汽车产品安全水平。

智驾狂飙

截至目前，新能源汽车发展进程分为电动化和智能化上下两个半场。从2024年下半年起，行业竞争快速转向智能化尤其是智驾能力的比拼，智驾功能开始进入主流价位车型。

国内车企习惯将具备城区智驾能力的方案称为“高阶智驾”。与高速公路场景下的智驾方案相比，城区智驾技术的难度和软硬件成本都要更高。之前，高阶智驾通常搭载于20万元以上级别车型。

2024年7月，[广汽埃安](#)率先迭代一款纯电动SUV产品，将高阶智驾下放至16万元车型。当年11月，广汽埃安再发新车，将高阶智驾门槛下压至15万元。几乎同时，[小鹏汽车](#)上市一款全系标配高阶智驾的新车，主流配置均落在20万元以内。

进入2025年，车企下放智驾至走量车型的尝试提速。2月上旬，[长安汽车](#)、[比亚迪](#)先后打出“全民智驾”牌。比亚迪的攻势尤为猛烈，公司宣称“加配不加价”，以三套对应不同成本和能力的智驾方案，一口气将旗下21款车型更新至“智驾版”。

比亚迪是新能源汽车销冠，这家巨头入场使国内车市的智能化竞争迅速升维。3月，[吉利](#)、[零跑](#)、[奇瑞](#)等车企先后加入战团。以奇瑞为其“小蚂蚁”车型配备基础智驾功能为标志，在短短两个月内，国内车市的智驾门槛完成了由15万元下探至6万元的多级跳。

剧烈变化溢出到供应链。[群智咨询](#)半导体事业部资深分析师陶扬告诉财新，“全民智驾”将导致智驾芯片、车用图像传感器出现结构性缺货。尤其是800万像素图像传感器、算力高于100 TOPS的智驾芯片，几乎成为智驾车型的标配，相关供求缺口可能比较突出。TOPS是算力单位，1 TOPS代表处理器可每秒完成1万亿次运算。

行业分析机构高工智能汽车研究院认为，在车企降本、智能化普及双重压力之下，一场残酷的“价格战”正在席卷高速智驾市场。

车企的紧迫感源于智驾拐点将至的判断。汽车行业领军人物纷纷指出，智驾已是汽车市场的入场券。比亚迪甚至认为，未来智驾会像安全带、气囊一样成为标配。比亚迪董事长[王传福](#)在3月末判断称，相较于耗时良久的“上半场”，“下半场”的变革速度会很快，大约只需要2到3年。

据高工智能汽车研究院测算，2024年，智驾功能在国内乘用车市场的前装搭载率为8.62%。2025年前两个月，智驾的搭载率突破10%，其中，高阶智驾搭载率突破5%。行业认为，智驾渗透率超过10%的门槛后，就会进入快速普及阶段。

车企纷纷向智驾狂飙，乱象随之而来。不少擦边宣传充斥社交媒体和短视频平台，模糊着辅助驾驶和自动驾驶的界线。

同济大学汽车学院教授朱西产在3月中旬指出一种亟待纠正的情况：车企宣传的时候，“智驾是这也行，那也行”，但在用户手册里，“是这也不行，那也不行”。

出于法律规定和免责考虑，车企通常会在用户手册中提示，辅助驾驶状态下，驾驶员应始终保持警惕，保持手握方向盘，必要时及时人工干预或接管车辆。“用户手册是给律师看的”，朱西产称，建议“消费者也多看看”。

车企宣传甚至会与用户手册出现明显落差。例如，[小米汽车](#)官网显示，SU7的高速智驾功能具备“施工避让”能力。而在用户手册中，小米明确写道，使用高速智驾功能时，如遇路中修路设施，驾驶员需及时制动和减速，必要时接管车辆。小米列出的修路设施包括交通锥、交通桶、交通柱、三角警示牌或其他路障。

小米SU7发生于3月末的交通事故恰好就在一处施工路段。小米事后公布的信息显示，车辆检测出障碍物后发出提醒并开始减速，驾驶员随即接管。不到3秒钟，汽车以97公里/小时的速度撞上隔离带水泥柱。车辆以如此高时速撞向硬质障碍，该场景已远超当前汽车被动安全设计要求的上限。

行业普遍性风险还体现在“倒挂模式”上。每款汽车产品多分为不同配置，对应的智驾方案在功能性、安全性方面存在差异。例如，高配车型的高阶方案往往包括激光雷达，智驾芯片的总算力亦明显更高。

企业往往高调展示高阶方案的能力，但在真实世界的交易中，大部分消费者选择的是低阶版本。他们被各种话术反复“轰炸”，知道高阶版本能做到什么，恐怕并不清楚低阶版本不能做什么。

智驾“期货”也大行其道。新能源汽车系统可以像手机软件一样通过OTA（软件在线升级）方式实现“常用常新”，这给了部分车型“画饼”的空间。一些汽车企业先将只具备高速智驾功能的产品推向市场，同时承诺后续通过OTA方式，将智驾功能升级到城区高阶版本。

前述智驾供应商高管对财新称，目前市面上的智驾方案良莠不齐，但“技术没到火候的企业也必须硬上智驾”已经成为风气。“销售的时候都在说，头部企业有的我也有。出了事故又会说，大家都不行，这是行业现状。”他称，这种“大干快上”的心态，反而不利于行业健康发展。

该人士认为，无论是城区还是高速智驾，相关技术都还未步入成熟收敛期，产品远没有发展到可以“卷”价格的阶段。“目前拼价格的，多是技术没那么领先的企业，只能打便宜这一张牌。”他担心，那些匆忙推向市场的产品出现事故只是时间问题。

何谓“高阶智驾”

“高阶智驾”不是驾驶自动化分级体系下的标准名词。

作为中国国家标准，《汽车驾驶自动化分级》将驾驶自动化分为0到5级。0级定位“应急辅助”，1至2级是辅助驾驶，分别对应“部分驾驶辅助”和“组合驾驶辅助”。3至5级为自动驾驶，依次细分为“有条件自动驾驶”“高度自动驾驶”和“完全自动驾驶”。国标发布于2021年8月，从2022年3月起实施。

汽车从业者更为熟悉的是国际自动机工程师学会（SAE）的分级体系。SAE将自动驾驶技术划分为L0至L5共六个级别。L1和L2级是辅助驾驶，L3和以上级别为自动驾驶。国际和国内两种分类体系基本可以相互对应。

L3是指系统在特定环境下可以完成全部驾驶操作，但驾驶员需要在系统发出请求时及时接管。L4是指系统可以在特定环境下完成全部驾驶操作，无需驾驶员干预。L5是指系统可以在任何环境下完成全部驾驶操作，无需驾驶员干预，即实现彻底的无人驾驶。

在向自动驾驶终极目标迈进的过程中，业内形成两条技术路径。以谷歌兄弟公司Waymo为代表的科技公司力求“一步到位”，直指L4服务。这一派认为，要持续把产品打造到几乎不需要人接管的程度，才能交付市场。

另一派以车企为代表，它们以L2起步，尝试“沿途下蛋”，强调各阶段产品各自实现商业价值，推动辅助驾驶逐级迭代，最终实现高级别自动驾驶。

L4路径的投入高、产出低、回报慢，却不乏拥趸。国内公司中，[小马智行](#)、[文远知行](#)等公司沿着这条路线探索多年。理由之一即关乎安全。谷歌尝试过开发辅助驾驶系统，但测试显示，驾驶员可能会在使用过程中过度信赖驾驶系统，人类司机疏于观察路况，反而导致事故易发。随后，谷歌选择专注于L4级高级别自动驾驶。

一名国内自动驾驶公司人士亦称，人性中的懈怠，是渐进式路线的一道坎。技术进步会压低接管频次、拉长时间间隔，哪怕是经过严格培训的随车安全员也难免会走神。

在当前各国法律制度下，L3是自动驾驶系统开始承担事故责任的分水岭。系统担责这一大前提决定了L4路线不允许安全向成本妥协。

[滴滴](#)正在与广汽埃安联合开发L4车型，计划在2025年底量产交付。4月12日，滴滴联合创始人[张博](#)介绍了公司在实际路测中遇到的一个罕见场景。一名醉酒的行人躺在路边，一只脚和小腿置于车道上，安全员靠肉眼发现后，及时接管了汽车。

当时正值深夜，摄像头难以分辨有效信息。激光雷达返回的点云数据亦和周围花坛融合在一起。针对这个几率为每2000万公里才出现一次的极端场景，滴滴团队决定为车型增加一个红外摄像头。“L4对成本和安全的权衡，和辅助驾驶是不一样的。”张博说。

但研发需要持续高投入，迟迟难以形成正向商业循环恰恰是“一步到位”派的“命门”。此外，路面交通行为复杂多样，Waymo这类公司靠自有车队采集数据，理论上永远无法穷尽真实世界的罕见场景。

智驾初创公司[驭势科技](#)CEO吴甘沙曾在2023年底称，无人驾驶是一个独特的长赛道商业样本，用考试来比喻，无人驾驶考到99分等于是0分，一场事故就有可能葬送一家公司，而要拿到剩下那1分，可能需要再付出99%的时间和精力。

近年，部分“一步到位”派转投第二条路径，[Momenta](#)是其中的翘楚。该公司CEO[曹旭东](#)在2023年末提出，要通过与整车企业进行L2量产合作，实现百万直至千万数量级的装车量，从而产生海量数据训练算法，最终攻克L4的数据短板。

当前市面上所有量产智驾都属于L2范畴。根据现行法律，行车安全要靠随时准备好接管车辆的驾驶员兜底。制度设计亦成为车企敢于投身智驾竞赛的前提。

一名自动驾驶技术公司人士告诉财新，整车厂的出发点是卖车，天然需要在安全性和性价比之间找寻平衡。“今天的市场很‘卷’，1万元的智驾方案都会嫌贵，（他们）巴不得你推出一个5000块就搞定的。”他说。

随着技术进步，部分智驾产品开始初步具备更高级别自动驾驶的特征。对于其中起到关键作用的领航辅助驾驶功能，车企采用了NOA、NCA、NDA、NGP、NAP等称呼，五花八门。

中国乘用车新车市场NOA搭载率突破10%

行业认为，智驾渗透率越过10%的临界点，就会进入快速普及阶段

时间	平均前装搭载率
2024年1—12月	8.62%
2025年1—2月	10%

NOA快速普及至20万元以下走量价位段车型

2024年，中国乘用车市场NOA搭载量同比增速排名前三的价位段分别是15万—20万元、25万—30万元和10万—15万元

价位段	同比增速
15万—20万元	781.07%
25万—30万元	749.93%
10万—15万元	699.87%

注：1. NOA即“领航辅助驾驶”，上述统计包含高速或城区NOA；2. 上述统计未包含选装配置车型

资料来源：高工智能汽车研究院

国内政策尚没有开放L3级自动驾驶系统面向终端消费者量产应用。这意味着，只要智驾功能定义在L3以下，企业产品就可以上市。而为了凸显自家产品与基础L2的区别，车企还大量采用“L2+”“L2++”和“L2.9”等组合，显示自身能力无限接近L3。

各大车企无法使用“自动驾驶”字眼作为广告关键词，又不甘心宣发止步于“辅助驾驶”，“高阶智驾”这一具有营销属性的称呼应运而生。

作为智驾先驱，特斯拉的处理方式就曾引发过争议。特斯拉在2014年推出辅助驾驶系统Autopilot，2020年又发布“完全自动驾驶”（FSD，Full Self-Driving）。这些名称指向公司创始人马斯克心目中的目标，容易导致愿景和现实相互混淆。直到2025年3月底，特斯拉修正了对FSD的中文翻译，表述为“智能辅助驾驶”。

在前述4月12日举行的汽车智能化安全论坛上，余凯提出，NOA、NGP、L2++、L2.9等各类称呼让“消费者都听晕了”。他建议，智驾并非普通产品，不应由厂家任意命名，国家有关部门或行业协会应站出来厘清规范。

智驾下一步

技术进步趋势不可逆转，上路的智驾车辆势必与日俱增。技术赋能安全而非增加隐患，理应是企业检视自己的标尺。

人为因素仍是道路交通事故最主要的诱因，这是自动驾驶技术改善交通安全愿景的由来。在前述汽车智能化安全论坛上，张博介绍说，全球每年有135万人死于交通事故，其中90%是由司机分心、疲劳或醉酒驾驶等导致。

正确使用基础的辅助驾驶，能明显提升车辆安全性。据特斯拉统计，2024年四季度，车辆使用特斯拉基础L2级Autopilot辅助驾驶功能时，平均每594万英里发生一起碰撞事故。而据美国道路部门官方统计，美国境内大约每70万英里会出现一起车辆碰撞事故。

广汽研究院院长吴坚在汽车智能化安全论坛上提出，智能化与安全并不对立，提升汽车安全性亦需依靠科技进步。例如，先进的传感器和算力帮助汽车实现主动安全预警，这是过去做不到的。“智能汽车是必由之路，大家不要因为一些极端事件就否定方向。”吴坚说。

在当前阶段，制度体系和技术进步不相匹配是一个结构性矛盾。在近期召开的电动汽车百人会论坛（2025）上，长安汽车首席智能驾驶技术官陶吉提出，行业耗时37年从L0走向L1，走到L2的时间缩短至23年，过渡到具备高速或城区智驾能力的L2+只用了4年。他推断，行业步入L3和L4会非常快，“就像加速到来的列车”。

一名整车企业人士称，如果行业能够整体步入L3阶段，即意味着车企开始承担自动驾驶事故责任，各类智驾“免责条款”都将成为历史。

部分企业已经摩拳擦掌。广汽、奇瑞、极氪、小鹏和**华为**等企业都提出了具体技术方案，有的企业还提出了明确时间表。例如华为早前宣布，将在2025年推出新版智驾系统，具备高速公路L3级商用和城区L3级试点能力。华为终端董事长**余承东**曾在2024年10月呼吁主管部门尽快修订相关法规。

目前国内，L3主要以试点方式开展。2024年6月，工信部、公安部等四部门敲定九个进入试点的联合体，其中包含长安汽车、比亚迪、广汽、**上汽**、**一汽**、**蔚来**等乘用车生产企业。

一名汽车行业技术专家认为，主管部门还在研究如何认证L3汽车，这对监管方来说是全新的挑战。“以前是监管部门提出要求，车企去通过认证。现在对于L3到底该满足什么要求，政府和认证机构还需要车企参与共同探讨。”他说，“L3还涉及责任认定，满足认证条件的车型如果出现自动驾驶事故，除了车企，认证机构要不要承担责任？”

广州市智能网联汽车示范区运营中心主任吴征明认为，由于涉及权责关系，普通消费者可以买到的“智驾方案”可能会长期停留在L2状态。

他还进一步提出，L3仍然需要驾驶员在系统发出请求时接管车辆，商用价值稍显鸡肋，未来不一定会大规模零售。“在整个自动驾驶技术的发展过程中，L3的商业化时间可能相当短，行业甚至可能会直接跳过，快速推动L4的商业化。”他说。

L3仍在酝酿之中，L2又在加速普及，重塑风险和义务分配比例可能是一个现实选项。作为智驾产品供给方，车企获得商业利益，应当承担与收益匹配的责任。

2025年全国“两会”期间，小鹏汽车董事长[何小鹏](#)以全国人大代表身份提出建议：行业主管部门应完善事故责任认定体系，加快推进道路交法律法规修订工作，明确不同级别智能驾驶汽车在事故责任中的划分原则。

他认为，从“人”到“系统”的转换过程中，责任不应单纯只从系统分级上进行界定，而是要根据用户即时的使用状况和自动驾驶系统的工作情况等进一步细分。他还建议，鼓励车企与保险公司联合开发适配智能驾驶的保险产品。

何小鹏对财新称，明确事故责任是推动下一步进展的基础，这可能主要需由公安部推动，“否则工信部很难推L3，金融监督管理部门很难调整保险逻辑”。

据财新了解，正在尝试的“智驾险”主要由车企投保，车企再将部分智驾保障服务赠送给购车者。车企会与保险公司商定，智驾系统激活状态和退出后数秒内发生的事故，均视为系统担责。

吴征明认为，“智驾险”可以体现车企担当，且险种本身也有利于督促车企防范风险。智驾险倘若以车企投保模式逐渐推开，部分技术水平较差的车企可能会因出险数量较多而丧失上险资格，最终达到某种就市场筛选效果。

不过，保险只是金融工具，着力预防事故，才能在源头上保护生命安全。“什么是安全的‘护城河’？企业都说是最先进的技术，我觉得标准和法规才是‘防火墙’。”在汽车智能化安全论坛上，中国汽车工程学会名誉理事长付于武称。

2025年2月25日，了工信部和市场监管总局发布《关于进一步加强智能网联汽车产品准入、召回及软件在线升级管理的通知》，对智能网联汽以车产品准入与召回管理、软件在线升级活动协同管理、保障措施等方面提出明确要求。

在技术指南附件中，两部门提出，为就防止驾驶员滥用风险，企业在功能命名及营销宣传中，不得使用暗示消费者该系统可以作为自动驾驶系统使用的表述；地企业应严格履行告知义务，确保用户以容易理解的方式掌握相关信息。

针对系统失效时的接管场景，两部门还特别提出，地应给予合理时间让驾驶员作出适当反应、采取必要措施，降低碰撞风险，保持驾驶员对系统的可控性。■

相关视频：[【华尔街原了声】分析人士：特斯拉驾驶辅助系统存在系统性缺陷](#)

视频说明：2021年4月19日，《消费者报告》负责宣传的副总裁、美国国家公路交通则安全管理局(NHTSA) 前副局长戴维 · 弗里德曼 (David Friedman) 认为，实现汽车完全性自动驾驶尚需时日。在此之前，特斯拉必须抓紧改善系统缺陷。

最新财新周刊 | 注安证挂靠背后



CAIXIN| 听文章

0:00 / 20:12

文 | 财新周刊 萧辉

随着安全生产标准不断提高，注册安全工程师（下称“注安师”）这一执业资格成为就业市场上的“香饽饽”，资格考试报名人数不断攀升，相关教育培训市场行情看涨。一些教培机构以高通过率、承诺推荐挂靠工作获取高额兼职收益为噱头，吸引考生购买相关培训课程。财新了解到，北京有教培机构因对注安师培训学员作出推荐兼职工作的虚假承诺而遭到警方查处，一众高管涉嫌诈骗罪被提起公诉。

教培行业销售话术夸大其词甚至在培训协议之外无中生有，究竟构成诈骗犯罪还是仅仅属于虚假宣传，是该案的争议焦点。更有资深安全管理人士表示，持证的注安师把证书挂靠于某些企业但并不实际工作，这种做法虽然能让企业达到安全管理人员

配备的硬性要求，自身也能兼职取酬，但属于国家明令禁止的行为，而且会给安全生产埋下重大隐患，亟须整治。

教培机构被指诈骗

2023年6月29日，来自上海市公安局宝山分局的警察对教育培训机构[恒万建工（北京）科技集团有限公司](#)（下称“恒万建工”）位于北京的三处办公室展开突袭，将包括负责人吴少伟在内的71名高管、员工悉数带走。2023年8月3日，吴少伟等6人因涉嫌诈骗罪被检察院批捕。

恒万建工成立于2009年9月，2022年7月由吴少伟收购，后进入教培行业，主要从事注安师考试培训，通过百度搜索引流的方式销售培训课程。司法资料显示，2023年6月20日，上海宝山警方在工作中发现，网络上有一团伙虚构与央企合作提供兼职等事实，以办理注安师证书为名实施诈骗。

报案人蒋某称，2023年5月，他接到一个自称是恒万建工工作人员的电话，对方称主要负责对接注安师培训报名工作，还称恒万建工成立于2009年，有15年历史，一直跟全国的建工、消防、安全类央企国企和各省份的重点资质单位合作。“取得证书后，无论是想要去这些合作企业兼职还是全职工作，恒万建工都可以推荐，就业方面完全不用担心。只要取得证书并挂靠在合作企业，一年可以获得3万—5万元的收入。”蒋某心动了，花费3880元报名了网络培训课程。

根据恒万建工和蒋某签订的服务合同，3880元属于蒋某向恒万建工支付的课程培训费用，包括教学课时费和软件产品、平台使用费等。恒万建工承诺按照国家有关专业技术类职业资格考试要求配备与课程项目相适应的服务，但不承诺任何保过、包过、保证取得证书和考试不通过全程退款等。值得注意的是，合同中没有任何关于推荐兼职、全职工作的内容。

恒万建工销售人员和学员的沟通记录显示，有销售人员在对学员推销课程时，对公司背景做了夸大宣传：称恒万建工是官方指定的注安师报考集团，2021年招生量突破100万人，考试整体通过率高达95%。另一方面，销售人员称恒万建工与包括[中石油](#)、[中国电建](#)等近千家央企、省属国有企业有合作，学员取得注安师证书后，可以免费推荐工作，仅挂靠资质证书不用实际工作，一年可以“躺”挣3万—5万元。

按照吴少伟被抓捕后的说法，恒万建工没有和中石油等国企签订过合作协议，也不能推荐兼职，销售人员话术是为了吸引客户报培训课程。吴少伟认为该行为只属于夸大宣传，不构成诈骗。财新了解到，虚假包装公司背景、承诺推荐高薪工作等宣传话术在教培行业并不鲜见。财新获得的另一家从事注安师考试培训机构与学员签订的合同，把“推荐工作”标注在补充协议中。

恒万建工提供3880元、5880元、7880元三个档次的网络课程。该公司根据服务协议确实为付费学员提供了录播课程、直播课程、授课资料，专属教学辅导服务等。一部分学员在案发后也坚持在课程平台上学习，通过注安师初级、中级考试。

2024年3月20日，上海市宝山区检察院对吴少伟等6人以涉嫌诈骗罪提起公诉。检方指控，2022年7月起，吴少伟开始经营恒万建工，先后在北京设立三处办公室，雇佣数十名员工通过电话、微信: xuetang7799联系多名被害人，虚构恒万建工在注安师证书方合作企业，承诺挂靠获取高额兼职收益，吸引被害人支付钱款购买相关证书的网络培训课程。经审计，2022年7月至2023年6月期间，恒万建工涉及诈骗金额共计1790

万元。公诉方认为，吴少伟等人以非法占有为目的，采用虚构事实、隐瞒真相的手法，利用信息网络骗取他人财物，数额特别巨大，应当以诈骗罪追究刑事责任。2024年9月至2025年3月，该案在上海市宝山区法院四次开庭审理，目前庭审已经结束，尚未宣判。

诈骗犯罪还是虚假宣传

在庭审中，公诉方和辩方围绕交易目的等焦点展开辩论。

公诉方当庭指出，恒万建工虚构了其近千家企业有合作协议的事实，承诺一旦取得证书，挂靠在相关企业就可以获取高额兼职收益，让大量不符合报考条件的被害人产生错误认识，交付了培训费用，恒万建工以此获得被害人交付的钱财，其行为构成诈骗罪。具体来说，恒万建工在公司资质方面虚构事实，自称公司有15年历史，是官方指定报考集团，招生破百万，整体通过率高达95%；在注安师证书方面，恒万建工虚构和企业有合作协议，考取证书就可以推荐证书挂靠，误导学员“躺着”也能挣高额的挂靠费用，实际上注安师证书挂靠是国家明令禁止的。公诉方认为，恒万建工通过虚构事实，隐瞒真相，使被害人产生错误认识；被害人基于错误认知，交付了培训费用，造成了财产损失。“如果没有陷入错误认识，公诉方相信，被害人是不会向恒万建工支付培训费用的。”

公诉方进一步表示，尽管双方签订的服务合同中没有提到推荐工作，但不能仅仅从一份规避风险的合同出发判断本案性质，应该从全貌对虚假承诺进行评价。对于销售话术内容是否构成诈骗，公诉方认为，如果恒万建工只是对公司背景、课程进行包装宣传，其行为不构成诈骗，但在销售过程中，恒万建工的宣传重点是可以推荐挂靠证书兼职工作，以此误导引诱被害人作出错误的财产处置。恒万建工明知交易会落空，主观上存在非法占有目的。

辩护律师认为，确定交易目的，应当从双方签订的书面合同来探寻。合同显示，学员交易目的是购买培训服务，学员在合同中所享有的权利不包括恒万建工为学员推荐兼职工作。恒万建工根据协议为学员提供包含实质内容的课程服务，未收取超过市场合理价格的暴利，没有非法占有目的，不构成诈骗。辩护律师提交的证据显示，恒万建工向付费学员提供了大量直播和录播课程，并同步提供备考规划、课程通知、问题解答等一系列配套服务。在培训费用上，辩护律师对比北京市场上十家同类型教育培训机构，恒万建工收取的课程培训费没有明显超出同类培训的费用。“注安师证书系国家认可的职业准入类证书，恒万建工向学员提供包含实质内容的课程服务，收取的课程培训费用符合市场行情。不存在诈骗行为。”辩护律师说。

辩护律师在庭审中表示，多数学员参加注安师的课程培训并非受到恒万建工销售人员的虚假宣传、鼓动诱惑，产生推荐挂靠证书获得额外收入的错误认知，而是对注安师证书有需求，为了通过资格考试而报名培训课程。当庭展示的证据中，280名学员的报名通话记录显示，明确表示为兼职工作而报名的学员仅有67人，占比23.9%。报名的学员中有从事安全生产工作的企业职工，也有应急管理局工作人员、消防人员和公安人员，对注安师证书有一定的了解和需求。一名李姓学员表示，自己从事安全生产管理工作，因为工作需要报名；另一名徐姓学员表示，所在公司要求其考取注安师证书，考取资格证书后，公司给予加薪补贴。“学员报名课程的目的就是为了通过注安师考试，恒万建工提供的课程帮助学员高效准备考试，交易的目的就实现了。”辩护律师说。

此外，辩护律师表示，根据合同约定，恒万建工退款渠道畅通，没有为学员退款设置障碍。据统计，恒万建工在案发前，为申请退款的181名学员全部退款完毕，累计退款75万余元。“恒万建工有公开、真实的办公地点、联系方式，与学员的联系十分紧密，并有完善的售后服务和退款渠道。显然不具有非法占有目的。在核心服务方面，恒万公司对于课程内容、课程安排、配套服务等重要事项，没有进行欺骗。”

辩方当庭承认，恒万建工部分员工在对外销售中存在夸大宣传，公诉方指控的“虚构恒万建工在注安师证书方面有合作企业、承诺挂靠获取高额兼职收益”，系在对外宣传过程中对公司实力的虚假包装，目的是为了吸引学员参加培训，而不是以非法占有为目的。即便认定这一行为构成犯罪，根据《刑法》第222条规定，广告主、广告经营者、广告发布者违反国家规定，利用广告对商品或者服务作虚假宣传，情节严重的，应当定性为虚假广告罪，而不是诈骗罪。

关于教培行业虚假承诺的定性问题，时任北京市检察院经济犯罪检察部主任杜邈2023年7月1日在《检察日报》发表的《交易型诈骗犯罪中“被害人财产损失”应予分类判断》一文表示，“套路培训”诈骗犯罪案件中，如果相应证书确系国家认可，行为人向符合报考条件的被害人提供包含实质内容的培训课程，收取的钱款亦未明显超出同类培训的费用，即使采取推荐入职、给予高薪等虚假承诺，也应当认定被害人的交易目的是接受培训。相反，如果行为人收取明显高于同类培训的费用，未提供实质课程服务或提供“山寨证书”的，应当认定被害人的交易目的是推荐入职、获得高薪。

注安证挂靠乱象

挂证取酬现象在建筑、环评等行业并非新事，近年来，随着安全生产相关标准不断提高，国家对涉及安全生产的单位配备注安师的数量作了硬性要求，注安师与建造师、环评师等执业资格一样成了灰色市场中的香饽饽。

《安全生产法》第24条规定：矿山、金属冶炼、建筑施工、运输单位和危险物品的生产、经营、储存、装卸单位，应当设置安全生产管理机构或者配备专职安全生产管理人员。前款规定以外的其他生产经营单位，从业人员超过100人的，应当设置安全生产管理机构或者配备专职安全生产管理人员；从业人员在100人以下的，应当配备专职或者兼职的安全生产管理人员。该法第27条规定：危险物品的生产、储存、装卸单位以及矿山、金属冶炼单位应当有注安师从事安全生产管理工作，鼓励其他生产经营单位聘用注安师从事安全生产管理工作。

在注安师数量要求上，根据《注安师管理规定》第6条，从业人员300人以上的煤矿、非煤矿山、建筑施工单位和危险物品生产、经营单位，应当按照不少于安全生产管理人员15%的比例配备注安师；安全生产管理人员在7人以下的，至少配备1名。前款规定以外的其他生产经营单位，应当配备注安师或者委托安全生产中介机构选派注安师提供安全生产服务。安全生产中介机构应当按照不少于安全生产专业服务人员30%的比例配备注安师。

据应急管理部、人力资源和社会保障部制定的《注安师职业资格制度规定》，注安师是指通过职业资格考试取得合格证书，经注册后从事安全生产管理、安全工程技术工作或提供安全生产专业服务的专业技术人员。国家设置注安师准入类执业资格，纳入国家职业资格目录。注安师级别设置为高级、中级、初级。

财新在多家招聘网站检索，发现大量注安师招聘需求。根据不同地区不同行业，这一职位薪资区间为每月1万元至3万元。另外有地方规定，取得注安师资格后可享受

一定的福利待遇。比如，根据上海市人力资源和社会保障局规定，中级注安师可以作为中级职称参与上海市积分落户。

注安师报考和相关教培行业也随之“水涨船高”。中国安全生产科学研究院数据显示，注安师报考人数由2019年的31.7万人增加至2024年的91.7万人。截至2024年，中国取得中级注安师职业资格的人数达到56.7万人。

持证注安师数量 and 市场需求之间的缺口，导致了灰色地带的出现，即注安师资格证书挂靠。据业内人士介绍，具体操作办法是，持有注安师证书的人将证书违规挂靠到非工作单位名下，本人不用在挂靠单位出现，只挂证就可以取得相应报酬，而用人单位则借此满足了国家对注安师数量的要求。挂证分为长期挂靠和短期挂靠两种，长期挂证一般是3—5年，主要目的是为了满足不同企业安全生产资质；短期挂证则以月计算，主要用于招投标项目中“救急”。为了规避清查挂证风险，一些企业对外宣称以咨询顾问的兼职形式聘用持证注安师，其实质依然是证书挂靠。

一名在安徽承包矿山开采的小老板告诉财新，他所在的企业一年开采100万吨硫化矿，企业有十多名工人，按照监管要求，企业必须配备一名以上注安师进行专职生产安全管理。招聘一名全职注安师每年花费在20万元左右，为节省成本，几年前他招聘了一名兼职的注安师，仅把证书挂靠在该企业，配合企业达到监管要求，兼职报酬为每年5万元。这名小老板说，监管部门近年来对安全生产检查要求越来越严格，会详细审查持证人员的缴纳社保记录。从2024年开始，该企业以18万元年薪聘用了一名注安师全职工作。

根据《注安师职业资格制度规定》，注安师不得同时受聘于两个或两个以上单位执业，不得允许他人以本人名义执业，不得出租出借证书；申请注册人员必须受聘于生产经营单位安全生产管理、安全工程技术类岗位或安全生产专业服务机构从事安全生产专业服务；申请注册时应该注册在劳动关系所在单位，未受聘于生产经营单位的人员不予注册。

资深安全管理专家王志勇向财新表示，不仅注安师挂证是违法的，外聘兼职人员也不合规。“安全生产的岗位非常重要，不存在从第三方招聘兼职人员。《安全生产法》里提到的非高危行业从业人员在100人以下的，应当配备专职或者兼职的安全生产管理人员，这里所说的兼职人员，其实也是本企业的员工，在从事别的工作岗位的同时兼职安全生产管理人员。”

王志勇具有多年注安师培训授课经历。他分析，挂证兼职的灰色地带之所以存在，一方面是企业从节约开支减少成本的角度考虑，另一方面是相关教培行业、中介机构为了盈利混淆概念，把《安全生产法》中提到的本企业员工兼职安全生产人员混淆为外聘的兼职人员，经过包装把兼职合法化。

他特别提到，2014年以前的《安全生产法》中规定，矿山、建筑施工单位和危险物品的生产、经营、储存单位，应当设置安全生产管理机构或者配备专职安全生产管理人员；前款规定以外的其他生产经营单位，从业人员超过300人的，应当设置安全生产管理机构或者配备专职安全生产管理人员；从业人员在300人以下的，应当配备专职或者兼职的安全生产管理人员，或者委托具有国家规定的相关专业技术资格的工程技术人员提供安全生产管理服务。“委托具有国家规定的相关专业技术资格的工程技术人员提供安全生产管理服务”的提法为第三方委派兼职人员留下一定模糊空间。但2014年修正后的《安全生产法》，已经删去了“委托具有国家规定的相关专业技术资格的工程技术人员提供安全生产管理服务”的表述。

王志勇表示，安全生产管理岗位对企业的安全生产负有重要责任，必须是本企业人员，第三方人员挂靠兼职行为是违法行为，存在重大安全隐患，必须严厉治理。

据公开资料，2019年3月15日，[广东恩平万达福化工有限公司](#)（下称“万达福公司”）在试生产过程中发生一起闪爆事故，造成1名员工死亡，直接经济损失446万元。2019年5月27日，恩平市安全生产委员会公布了该起事故调查报告，万达福公司的主要负责人未经安全生产考核持证，未履行安全生产职责，聘请四川一家公司了具有注安师职业资格证书的吴某作为安全技术顾问，吴某仅挂靠证件在该企业，并没有实际参与生产安全管理工作。因以涉嫌重大责任事故罪，吴某被恩平市公安局立案调查。

应急管理部规划财务司在2020年12月公开征求意见的一份文件中提到，就从三个方面加强对安全评价从业人员管理。一是集中整治挂靠行为，要以个人社会保障号码缴纳社会保险的唯一性作为认定专职安全评价师、专职注安师的主要参考依据，严厉查处缴纳多份社保充当专职人员的“挂证”行为；二是密切关注职业资格人员频繁变更原因和动向，从严管理“流动式”安评师、注安师，对一个自然年度内连续注册变更超过二次及以上者，纳入注册管理部门的“人员异动变更”名单库，加大变更管控力度，防止人员频动套取资质；三是严格落实“谁培训、谁负责”“谁发证、谁负责”原则，严厉打击通过非法渠道购买相关职业资格证书和职称证书，持虚假证书证明违规上岗执业的行为。■

最新封面报道 | 为民营经济立法



CAIXIN| 听文章

0:00 / 32:32

文 | 财新周刊 张一川

《民营经济促进法》立法速度正在加快——2024年2月相关部门宣布启动起草，10月就草案公开征求意见，12月提交立法机关一读，2025年2月即二读。

与此同时，国务院及相关部委、最高法院、最高检察院也频繁发出促进民营经济发展壮大、维护法治化营商环境的信号。

根据一系列高层表态和专家阐述，公共资源和市场要素配置不均、新官不理旧账、乱检查乱罚款、趋利性执法等问题，长期困扰着中国民营经济发展。对贡献了中

国经济“五六七八九”的民营经济而言，如何通过法治保障公平竞争、加强权益保护、支持创新？各方充满期待。

中国法学会经济法学研究会会长、北京大学法学院教授张守文指出，从定位上看，《民营经济促进法》实质是“促进法”与“保护法”的统一，通过对民营经济组织及其经营者的平等保护，保障其享有平等的法律地位、市场机会和发展权利，从而促进民营经济的健康发展。

知名反垄断法学者、中国社会科学院法学所研究员王晓晔认为，在世界格局发生剧变、关税战阴云笼罩全球的背景下，内需的重要性再次凸显。“民营经济的发展对于稳定就业、促进消费、建设统一大市场都非常重要。出台《民营经济促进法》可谓正当其时。”王晓晔说。

法治定心丸

2024年12月初次提请审议后，《民营经济促进法》草案在中国人大网全文公布并向社会征求意见。草案一审稿共有9章78条，除总则与附则，还分别对公平竞争、投融资促进、科技创新、规范经营、服务保障、权益保护、法律责任进行了规定。

财新注意到，草案在附则中规定：本法所称民营经济组织，是指在中华人民共和国境内依法设立的由中国公民控股或者实际控制的营利法人、非法人组织和个体工商户，以及前述组织控股或者实际控制的营利法人、非法人组织。民营经济组织涉及外商投资的，同时适用外商投资法律法规的相关规定。

早在1957年7月，即“社会主义三大改造”基本完成的次年，时任国务院总理周恩来签发了《国务院关于恢复与发展民营盐滩的指示》。此时的“民营”系与“国营”相对，所指的经营主体实则是集体所有制主体。同样地，1966年国务院决定在云南的部分宜胶地区动员群众植胶，集体所有制下的民营胶场逐渐成为胶业有生力量。

改革开放后，1984年10月，中共十二届三中全会通过《中共中央关于经济体制改革的决定》，提出企业“所有权同经营权是可以适当分开”，企业经营中的承包责任制和“国有民营”形式涌现。

另一方面，伴随改革开放初期的知青“返城”大潮，国家开始允许个体工商户的发展。彼时，个体经济中雇员达到一定数量后即成为私营经济。原国家科委和原国家体改委1993年6月联合发布的《关于大力发展民营科技企业若干问题的决定》，明确“民营科技企业”包括以科技人员为主体创办的，实行集体经济、合作经济、股份制经济和个体经济、私营经济的民办科技机构，以及由国有科研院所、大专院校、大中型企业创办的，实行国有民营的科技型企业。这首次明确了“民营”包含着民有民营和国有民营两种经济形式。

随着市场经济改革推进，“非公有制经济”逐步写入宪法和有关重要文件，民营经济获得蓬勃发展。2018年11月，中共中央总书记习近平在民营企业座谈会上的讲话中指出，概括起来说，民营经济具有“五六七八九”的特征，即贡献了50%以上的税收，60%以上的国内生产总值，70%以上的技术创新成果，80%以上的城镇劳动就业，90%以上的企业数量

在此期间，政策层面上，国务院先后在2005年、2010年出台《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》（又称“非公经济36条”）、《关于鼓

励和引导民间投资健康发展的若干意见》（又称“民间投资36条”）；法律层面上，逐渐形成了《公司法》《乡镇企业法》《中小企业促进法》《外商投资法》《优化营商环境条例》《促进个体工商户发展条例》等适配中国社会主义市场经济体制的法律法规体系。



2025年2月17日，北京，华为技术有限公司首席执行官任正非在民营企业座谈会上发言。（视频截图）图：CCTV+/视觉中国

2022年12月召开的中央经济工作会议提出，要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。当月，全国工商联即委托进行相关研究，随后在2023年全国两会期间提交制定《民营经济促进法》的提案。“实际上，全国工商联曾多次有过呼吁民营经济立法的提案。”全国工商联原秘书长、北京大成企业研究院（下称“大成研究院”）院长欧阳晓明对财新说。

此后一年，中央和地方民营经济促进政策密集出台，动作频频——多个省份、地市进行了支持民营经济的立法，中共中央、国务院于2023年7月印发《关于促进民营经济发展壮大的意见》（又称“民营经济31条”），最高法院、最高检察院在2023年10月也先后发布促进民营经济发展壮大的文件。

《民营经济促进法》的立法工作也迅速推进。2024年2月，司法部、国家发改委、全国人大常委会法工委共同组织召开《民营经济促进法》立法座谈会。司法部部长贺荣在立法座谈会上透露：“《民营经济促进法》起草工作已经启动。”财新了解到，2023年9月，国家发改委设立民营经济发展局，负责起草《民营经济促进法》，全国工商联研究起草的专家意见稿也提交给了民营局作为参考。

2024年7月，中共二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出七个具体立法项目，其中包括“制定《民营经济促进法》”。

同年10月10日，《民营经济促进法》草案征求意见稿终在各方瞩目中亮相；12月，草案提请十四届全国人大常委会第十三次会议初次审议；2025年2月，十四届全国人大常委会第十四次会议对《民营经济促进法》草案进行第二次审议。至此，《民营经济促进法》自2024年2月公开起草进程、10月由起草部门公开征求意见，一年时间内即提交立法机关一读、二读。

“草案所拎出来的重点，每一个都有实际案例。立法中一直强调要有问题意识，要解决实际问题。”中国政法大学法与经济学研究院院长李曙光教授对财新说。

财新注意到，草案中有不少条文在此前的《优化营商环境条例》、民营经济31条等中已有体现，如“全国统一的市场准入负面清单制度”“招标投标、政府采购等公共资源交易不得有限制或者排斥民营经济组织的行为”等。并且，关于民营经济组织和民营经济人士的人身自由、财产、人格等权益保护，也散见于其他法律法规中。

为何通过专门立法再次集中强调有关内容？“上升到法律层面后，将会更加稳定。”李曙光说，“有法没法不太一样，法律可以凝聚社会共识，无论是从老百姓还是领导干部角度来看，都会意识到‘有法不能乱来’。”李曙光曾参加前述立法座谈会，并参与了草案征求意见稿的研讨工作。

大成研究院2024年秋季针对70余名企业家的一次问卷调查显示，约七成企业家表示，在提振民营企业信心方面，最为关切“防止政策多变、一刀切”，该选项在所有选项中占比最高。大成研究院是一家专注民营经济发展的智库机构，成立于2014年。

另一方面，政策执行起来刚性需要加强。“中共中央与国务院多次出台相关政策，给民营企业与民营企业家开出了‘定心丸’，这些‘定心丸’对稳定民营经济的信心发挥了积极作用，但还是需要有《民营经济促进法》带来激发民营经济活力的法治‘定心丸’，提供长效机制。”研究起草了全国工商联专家意见稿的中国人民大学教授刘俊海表示。

除了集纳和固定相关政策，《民营经济促进法》草案亦有不少突破。例如其规定，国家机关制定与经营主体生产经营活动密切相关的法律、法规、规章和其他规范性文件、司法解释，或者作出有关重大决策，应当注重听取包括民营经济组织在内各类经济组织、行业协会商会的意见建议；在实施前应当根据实际情况留出必要的适应调整期。

“这是法律中首次让直接利益方进入立法通道。”李曙光表示，“这也是整个立法体制改革的一部分，现在强调科学立法、民主立法，这就是落地的具体措施。”

又如，据新华社，草案初次审议中有的全国人大常委会组成人员和地方、企业、社会公众提出，法治是最好的营商环境，建议进一步突出法治的保障作用，充实完善相关内容。对此草案二审稿中增加规定：根据《立法法》的规定，与经营主体生产经营活动密切相关的法律、法规、规章和其他规范性文件，属于审判、检察工作中具体应用法律的解释，不溯及既往，但为了更好地保护公民、法人和其他组织的权利和利益而作的特别规定除外。

相较《立法法》的相关规定,《民营经济促进法》草案二审稿中进一步限制了“属于审判、检察工作中具体应用法律的解释”的溯及力。此前,最高法院对新《公司法》的司法解释曾引发市场和学界争议,后被全国人大常委会法工委督促纠正(参见本刊2025年第6期《[司法解释纠正背后](#)》)。《民营经济促进法》草案二审稿该项规定如若通过,将会促进对司法解释溯及力问题进一步规范。

保障公平竞争

“公平竞争是市场经济的基本原则,是市场机制高效运行的重要基础。”2016年6月,国务院印发的《关于在市场体系建设中建立公平竞争审查制度的意见》如是表示。

《民营经济促进法》草案中,“公平竞争”处于总则之后第二章的显著位置。其要求,各级政府及其有关部门落实公平竞争审查制度,制定涉及经营主体生产经营活动的政策措施应当经过公平竞争审查,并定期评估、清理、废除含有妨碍全国统一市场和公平竞争内容的政策措施,保障民营经济组织公平参与市场竞争。



2024年9月10日上午,2024年全国公平竞争大会在湖北省武汉市开幕。此次大会主题是“统一大市场公平竞未来”,由国家市场监督管理总局主办。图:李辉/视觉中国

市场竞争的前提是准入。中共十八届三中全会决定要求,实行统一的市场准入制度,在制定负面清单基础上,各类市场主体可依法平等进入清单之外领域。2015年10月,国务院印发《实行市场准入负面清单制度的意见》,市场准入负面清单制度随后开始试点,2018年12月全国全面施行后,至2022年市场准入负面清单已更新了三次。2024年8月30日,国家发改委副主任[李春临](#)在国新办发布会上表示,国家发改委正会同商务部、市场监管总局等部门有序推进新版清单修订,目前已形成修订版,将

按程序报批后印发实施。“推动清单事项进一步缩减，为高质量发展释放更多改革动能。”

每一版市场准入负面清单均宣告“缩减”，事项从最初151项缩减到现行117项，禁止许可事项压减约23%。

《民营经济促进法》草案规定：国家实行全国统一的市场准入负面清单制度。市场准入负面清单以外的领域，包括民营经济组织在内的各类经济组织可以依法平等进入。大成研究院高级研究员刘贵浙建议深入推进关键领域的改革，大幅放宽市场准入，削减禁止准入和许可准入事项，规范许可准入流程，破解准入不准营的难题，原则上不再以所有制作为市场准入的要求，给予民营企业应得的国民待遇。

跨过市场准入门槛之后，在实际经营过程中，民营经济主体也许会遇到种种影响公平竞争的情况，比如招投标中的隐性排斥、“融资贵难慢”“新官不理旧账”等。[春秋航空股份有限公司](#)（601021.SH）董事长[王煜](#)此前对财新表示，在调研及与民营企业交流过程中，大家普遍反映，目前政策出台很多，但在执行上仍存在有待改善之处，其中最关键的是资源分配过程中，对于民营企业及其他所有制企业并没有平等对待。“资源给了国企，不管结果怎样，经手的人也没有责任，但给了民企，就要担惊受怕。”还有专家对财新提到，有些纪检监察机关在开展巡视时，也会对政府部门、国企、金融机构与民营企业的合作格外关注。

2024年6月，国家发改委副主任[郑备](#)受国务院委托，就促进民营经济发展情况向全国人大常委会作报告。报告表示，民营经济发展仍面临一些问题和挑战：市场准入和要素获取等方面矛盾仍较突出，民营企业进入部分重点领域的隐性壁垒犹存，一些民营企业还难以平等获取资金、人才、技术、数据等要素资源。政策落实和服务供给还存在短板，一些政策执行中还存在“玻璃门”“弹簧门”“旋转门”现象，有的地方政务诚信建设有待加强，企业账款“连环欠”问题尚需解决。

对此，《民营经济促进法》草案多次强调“平等”：国家保障民营经济组织依法平等使用资金、技术、人力资源、数据、土地及其他自然资源等各类生产要素和公共服务资源，适用国家支持发展的政策；各级政府及其有关部门依照法定权限，在制定、实施政府资金安排、土地供应、排污指标、公共数据开放、资质许可、标准制定、项目申报、职称评定、评优评先、人力资源等方面的政策措施时，平等对待民营经济组织；公共资源交易活动应当公开透明、公平公正，依法平等对待包括民营经济组织在内的各类经济组织。

“民营企业希望一视同仁。”王煜说，“所以才需要这样一部法律，使得某些作为成为‘违法行为’，做起来才会有顾忌，通过法律杜绝执行层面的一些现象。”以《反不正当竞争法》以及知识产权相关法律为例，王煜希望将来对企业的保护“不需要区分所有制形式”。

公平竞争如何落地？《民营经济促进法》草案规定，市场监督管理部门负责接受对违反公平竞争审查制度政策措施的举报，并依法处理。前述国务院报告表示，2023年在全国范围内开展妨碍统一市场和公平竞争政策措施专项清理工作，共清理各类政策措施1.76万件。

对“未经公平竞争审查或者未通过公平竞争审查出台政策措施”和“在公共资源交易中限制或者排斥民营经济组织参与招标投标、政府采购”两种情形，《民营经济促进法》草案还规定了责令改正和政务处分的法律责任。欧阳晓明强调，一定要有可以投诉的渠道，并明确相关处理部门刚性要求回复制度。

“整部《民营经济促进法》重点是在谈政府和民营经济的关系。”王晓晔说，“《民营经济促进法》要告诉政府部门应该遵守什么法律制度，要告诉民营经济主体，有哪些合法权益以及哪些救济渠道帮助自己解决问题。”

强化产权保护

中共十八大以后，产权保护被置于重要位置。中共十八届三中全会提出完善产权保护制度，强调“产权是所有制的核心”“公有制经济财产权不可侵犯，非公有制经济财产权同样不可侵犯”。中共十八届五中全会提出，加快形成有利于创新发展的市场环境、产权制度、投融资体制、分配制度、人才培养引进使用机制。2016年11月和2017年9月，中共中央、国务院专门印发《关于完善产权保护制度依法保护产权的意见》《弘扬优秀企业家精神更好发挥企业家作用的意见》。此后，产权制度相继写入中共十九大报告、中共十九届五中全会公报。

中共二十大报告提出，优化民营企业发展环境，依法保护民营企业产权和企业家权益，促进民营经济发展壮大；要求完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础制度，优化营商环境。

中共二十届三中全会进一步提出，完善产权制度，依法平等长久保护各种所有制经济产权，建立高效的知识产权综合管理体制；对侵犯各种所有制经济产权和合法权益的行为实行同责同罪同罚，完善惩罚性赔偿制度；加强产权执法司法保护，防止和纠正利用行政、刑事手段干预经济纠纷，健全依法甄别纠正涉企冤错案件机制。

前述2024年6月国务院报告表示，民营企业产权和企业家权益保护还不充分，保障民营经济发展的法律法规尚不完善，行政执法、刑事司法有待优化，造谣、抹黑民营企业和侵犯企业家人身权、人格权、财产权等个案仍然存在。

2021年12月，国务院督查通报河北省霸州市大面积大规模乱收费乱罚款乱摊派问题。通报称，2021年10月，为弥补财力紧张及不合理支出等产生的缺口，霸州市向下辖15个乡镇（街道、开发区）分解下达了3.04亿元的非税收入任务，并违规设立一般公共预算收入完成情况考核，明确税收收入得分权重为20%，非税收入得分权重为80%。据不完全统计，2021年10月1日—12月6日，霸州市15个乡镇（街道、开发区）入库和未入库罚没收入6718.37万元，是1—9月罚没收入（596.59万元）的11倍，涉及企业和个体工商户2547家，平均每家罚款、收费2.64万元。通报称，从督查情况看，霸州市此次出现的乱收费、乱罚款、乱摊派手法五花八门，逐利特征明显。

2024年1月19日，国务院督查通报，一名货车司机举报称，其被邯郸市涉县交通运输局的路政执法人员处以罚款500元，现场缴纳罚款后，未收到行政处罚决定书，也未进行任何签字和按手印，处罚程序不合法。核查组经核查发现反映问题属实，认为相关行政行为违反了《行政处罚法》。核查组扩面排查还发现，涉县交通运输局2023年以来的2099份路政行政处罚案卷中，有1964份案卷的当事人签字和手印系工作人员伪造，造假比例高达93.6%。两次督查后，河北省均组织了大整改。

在沿海省份广东，据报载，2024年10月广东省出版集团主管的广东省省情调查研究中心撰写的一份报告提及，自2023年以来，广东近万家企业遭遇异地执法，“这些企业绝大部分是民营企业，而且大部分案件存在较明显的逐利性执法动机……外省公安存在较为明显的超范围、超数额、超时限冻结企业账户及资金行为，并通过诱导等手段迫使企业经营者及涉案人员上缴违法所得”。

趋利性执法恶劣之处在于，有的办案机关侵犯民营经济主体的人身自由和生命健康，甚至以刑事犯罪来论处民营经济组织或民营经济主体。

浙江通报了一起外省警察和辅警趋利性执法的案例。2023年6月，企业家沈某在江苏吴江家中，被外省某县公安局警察杨某某、协警占某某以配合公安机关调查案件为由带走。在车辆行驶途中，杨某某暗示沈某可以帮忙处理案件并索要财物。沈某乘二人不备，在浙江湖州德清县境内跳车逃跑并报警。最终，杨某某、占某某因犯滥用职权罪被分别判处有期徒刑八个月、七个月。通报称，2023年5月下旬起，杨某某、占某某为谋取个人非法利益，私自携带警服、手铐、执法记录仪等警用装备驾驶车辆前往浙江、江苏等地，意图以帮忙处理案件为由向企业家索取财物。

2025年2月17日，中共中央总书记习近平再次出席民营企业座谈会。他在讲话中表示，要强化执法监督，集中整治乱收费、乱罚款、乱检查、乱查封，切实依法保护民营企业和民营企业合法权益。

大成研究院连续多年对影响民营企业信心的因素进行调查。近年来参与调查的企业家认为，对于提振民营企业信心，最迫切、最有效的做法是纠正趋利性执法和涉企冤假错案、加强企业产权和企业家人身权保护等，企业家们对此的关切已经超过公平竞争、市场平等准入、融资难等传统营商环境问题。



2025年4月11日上午，上海市人民检察院召开“违规异地执法和趋利性执法司法专项监督”专题会议。图：上海市人民检察院官网

趋利性执法之所以存在，有着复杂的土壤。罚没收入归地方财政为趋利性执法提供了动机，互联网犯罪颠覆了传统管辖规则，则为违规异地执法提供了可能。在具体案件中，个别办案机关还可能不甄别区分涉案财物和合法财产，超范围查封、扣押、冻结。（参见本刊2024年第51期封面报道《[趋利执法求治](#)》）

张守文等多位学者表示,《民营经济促进法》既是“促进法”,也是“保护法”。河北大学法学院教授赵树文建议,应将产权保护写入《民营经济促进法》立法目的之中。

《民营经济促进法》草案强调,办理案件应当严格区分经济纠纷与经济犯罪;生产经营活动未违反《刑法》规定的,不以犯罪论处;对事实不清、证据不足的刑事案件,依法撤销案件、不起诉或者宣告无罪;禁止利用行政或者刑事手段违法干预经济纠纷。其还规定,国家机关及其工作人员依法开展调查或者要求协助调查,应当避免对正常生产经营活动产生影响。

李曙光介绍,这也是针对现实中有些机关在办理案件过程中倾向于往一些口袋罪名上靠,但实际上事实不是很清楚、证据不是很清晰,因此特别强调“除非有法律明确规定,否则不能以犯罪论处”。刘俊海建议将侵害民营企业与民营企业权益的冤错案件纠治纳入法治轨道。

针对财产权和人身权,《民营经济促进法》草案要求,实施限制人身自由的强制措施以及查封、扣押、冻结涉案财物,都应当严格依照法定权限、条件和程序进行;严格区分违法所得、其他涉案财物与合法财产,民营经济组织财产与民营经济组织经营者个人财产,本人财产与案外人财产,不得超权限、超范围、超数额、超时限查封、扣押、冻结财物;对查封、扣押的涉案财物,应当采取必要的保管措施。赵树文建议,财物的查封、扣押、冻结不仅程序上要公开透明,还应提供异议渠道和制度。

同时,《民营经济促进法》草案对异地执法专门制定了一条规定:办理案件需要异地执法的,应当遵守法定权限、条件和程序;国家机关之间对案件管辖有争议的,可以进行协商,协商不成的,提请共同的上级机关决定,法律另有规定的从其规定。

2025年全国两会期间,政府工作报告、“两高”工作报告均强调“治理违规异地执法和趋利性执法”。最高法院院长张军说,2024年依法再审纠正涉产权冤错案件46件72人,改判13人无罪。最高检察院工作报告附件中提到,2024年最高检察院督办31件相关重点案件,其中依法监督撤案7件,作出不起诉决定8件,督促解除查封扣押冻结资金61亿元。全国两会结束后,“两高两部”进一步部署开展规范涉企执法司法专项行动。

对于涉企执法司法问题,需要多部法律法规、多个国家机关之间的协调配合。刘俊海建议,应从审批程序提级、罚没收入上缴中央和从严追责三方面着手。审批程序上,对于跨区域执法公安系统内部从严把关,建议规定办案机关向上一级公安机关申报审批。罚没收入上,应直接上缴中央财政,且不得向地方返还、挂钩。从严追责上,对于错案造成的损失,一方面要纳入国家赔偿,另一方面,对于负有主要领导责任、直接责任的官员,在党纪政纪和刑事责任追究之外,还应以个人财产承担受害企业、企业家的赔偿责任。

赵树文也认为,《民营经济促进法》在法律责任设置上还应该强调各级政府部门直接负责人和其他相关人员承担的法律责任,“必须设置严厉的追责条款,强化个人责任。没有威慑性,就没有违法成本”。

多位受访专家及企业家均提出,当务之急是需要纠正一批趋利性执法典型案例,平反相关冤假错案,公布影响企业发展运营人员的处理结果,从而划出相关执法司法红线。“一个案例就能提振很多人的信心。”

发展促进

《民营经济促进法》将如何“促进”民营经济的发展？从草案的篇章设置来看，主要包括投融资促进、科技创新、服务保障三个方面。

《民营经济促进法》草案鼓励金融机构开发和提供适合民营经济特点的金融产品和服务。草案规定，国务院有关部门依据职责发挥货币信贷政策工具的激励约束作用，对金融机构向小型微型民营经济组织提供金融服务按照市场化原则实施差异化监管，督促引导金融机构合理设置不良贷款容忍度、建立健全尽职免责机制、提升专业服务能力，提高为民营经济组织提供金融服务的水平。

“这是比较大的突破。”李曙光说，“差异化监管”意味着法律监管上同意金融机构对小微企业放松贷款、抵押、融资的条件，进而将普惠金融落地到小微企业。“当然，金融机构是否愿意放松，则是市场行为。”

他表示，此前金融机构对小微企业的贷款门槛跟国有企业、一般民营企业一样，而小微企业不具备这些企业的抵押质押条件，所以很难获得融资。与前述规定相呼应，草案还提出“应收账款、仓单、股权、知识产权等权利”均可作为抵押质押物。

欧阳晓明说，此前在美国硅谷考察时注意到，科技型企业成长过程和不同阶段对资金需求均有其特点，受市场驱动，美国有多样化的金融模式服务于科技型企业成长。她认为，要改革金融监管方式，构建多层次、多样化，面向科技型企业全生命周期的金融服务体系。

《民营经济促进法》草案引入“非营利性基金”，引导非营利性基金依法资助民营经济组织开展基础研究、前沿技术研究和社会公益性技术研究。李曙光认为这也是一个突破。关于此条是否会形成资产转移等漏洞，李曙光认为大的方向是引导，以后的担忧需要配套制度跟进，例如评审方面接受专业监督和公众监督等，“窗户打开了，苍蝇蚊子进来了，也有相应手段解决”。

《民营经济促进法》草案还规定，支持民营经济组织参与国家科技攻关项目，支持有能力的民营经济组织牵头承担重大技术攻关任务，向民营经济组织开放国家重大科研基础设施，支持公共研究开发平台、共性技术平台开放共享，为民营经济组织技术创新平等提供服务，鼓励各类企业和高等学校、科研院所、职业学校与民营经济组织创新合作机制，开展技术交流和成果转移转化，推动产学研深度融合。赵树文认为，民营经济组织如何参与这些重大项目还需要细化规定，并且在土地供给、政府采购、税收减免上设置一些奖励机制，“后续应对这些问题给予关注”。

服务保障方面，《民营经济促进法》草案要求各级政府部门建立畅通有效的政企沟通机制，及时听取包括民营经济组织在内各类经济组织的意见建议，解决其反映的合理问题；司法行政部门建立涉企行政执法诉求沟通机制，组织开展行政执法检查，加强对行政执法活动的监督，及时纠正不当行政执法行为。

草案还提到，健全失信惩戒和信用修复制度。民营经济组织及其经营者纠正失信行为、消除不良影响、符合信用修复条件的，可以提出信用修复申请。有关国家机关应当依法及时解除惩戒措施，移除或者终止失信信息公示，并在相关公共信用信息平台实现协同修复。此规定一方面有助于鼓励失信主体主动纠正失信行为，另一方面也为民营经济主体再创业提供了便利。欧阳晓明认为，“应当对恶意失信和创业失败造成的违约有所区别”。

还有多位专家指出，个人破产对于民营经济主体“东山再起”和促进民营经济发展很重要。个人破产制度意在挽救“诚实而不幸”的债务人，目前深圳借助经济特区立法权，在2020年制定、2021年3月1日实施了《深圳经济特区个人破产条例》，以统一立法建立个人破产制度，厦门也正在尝试建立该制度。

“要营造一个宽松包容的创新创就业环境，鼓励探索、宽容失败的容错机制。”欧阳晓明说。

民营经济的发展促进措施如何落实？李曙光建议，金融服务制度供给、着高科技创新型补贴、政府采购、小微企业纳税起征点、帮助困境小微企业等相关具体事项中，都应有关于民营经济的指标体系，以考核政府提供公共服务的成效。“要落实到一件一件具体的事，一个一个具体的指标。”他说。

欧阳晓明和赵树文也建议，《民营经济促进法》中应对营商环境作出量化评估，即要素资源配置上是否与民营经济所占比例相匹配，并定期向立法机关报告。

据新华社报道，《民营经济促进法》草案一读时，多位全国人大常委会委员建议增加人大对促进民营经济发展工作作进行监督的规定，以确保本法的刚性。对此，草案二审稿增加规定，国务院和县级以上地方政府定期向本级人大常委会报告促进民营经济发展情况。

2025年2月，在《民营经济促进法》草案二读之际，全国人大常委会法工委发言人办公室表示，《立法法》规定了，列入全国人大常委会会议议程的法律案，一般应当经三次常委会会议审议后再交付表决。据新华社，十四届全国人大常委会第十五次会议于4月27日至30日在北京举行，将继续审议《民营经济促进法》草案。■

更多报道详见：[【专题】民营经济新国策](#)