

经济热点时事

■热点一：全面通货膨胀时代来临

一、背景知识链接

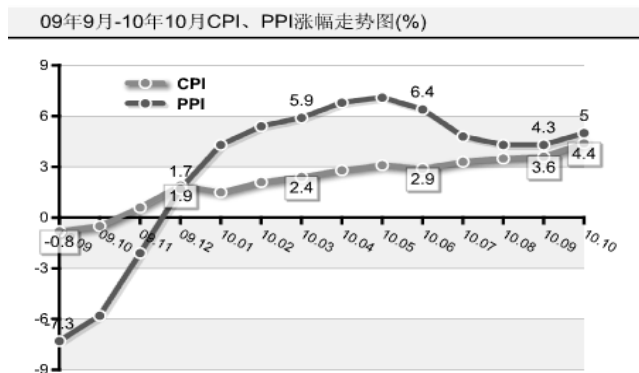
1、CPI：居民消费价格指数（Consumer Price Index），是对一个固定的消费品篮子价格的衡量，主要反映消费者支付商品和劳务的价格变化情况，也是一种衡量通货膨胀水平的工具。

$$CPI = \frac{\text{一组固定商品按当期价格计算的价值}}{\text{一组固定商品按基期价格计算的价值}} * 100\%$$

在日常中我们更关心的是通货膨胀率，它被定义为从一个时期到另一个时期价格水平变动的百分比，公式为 $T_1 = (P_1 - P_0) / P_1$ ，其中 P_1 表示为 1 时期（当期）的价格水平， P_0 表示 0 时期（基期）的价格水平，则 T_1 表示当期的通货膨胀率。CPI 为反映价格水平最常用的指数，从而 CPI 的涨跌幅度也成为衡量通货膨胀水平的重要指标。

PPI：生产者物价指数（Producer Price Index），是衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标。

2、09 年 9 月-10 年 10 月 CPI、PPI 涨幅走势图（%）



由上图及统计局相关数据可以知道，2010 年前三个季度 CPI 走势具有两个个基本特征：一是居民消费价格上涨相对温和，处在 4% 以内可控范围内；二是居民消费价格上涨结构性特征比较明显，主要表现在食品和居住两大类商品上；10 月份环比上涨 0.8%，同比涨幅为 4.4%，食品类价格上涨 10.1%，对 CPI 同比指数的贡献率为 74%，其中，蔬菜上涨 31%，水果上涨 17.7%；居住类价格上涨 4.9%。

二、专家观点

1、CPI 上涨原因解析

(1) 流动性过剩——宽松的货币政策

在国际金融危机的大背景下，为了实现经济的平稳较快增长，2009 年我国实行了宽松的货币政策，货币信贷投放规模和速度达到了空间的水平。其中，广义货币供应量（M2）增长了 27.7%，其增幅大大高于 8.7% 的实体经济增长速度，也高于 2000-2008 年的这一轮经济扩张期间 M2 的年均增长率 17.1%。多余的流动性会冲击消费品、资产品价格，并通过影响生产资料价格上涨进而向消

费领域传递，对 CPI 形成上行的压力。

(2) 美国量化宽松的货币政策——输入型通货膨胀

美国量化宽松的货币政策使得美元汇率不断走低，大量海外资金涌入国内，外汇占款额大，流动性增加，热钱涌入楼市、股市，推动大宗商品价格屡创新高。我国对外经济依存度大，许多国际产品市场上我们是主要的消费者，却不是价格制定者，如大豆、铁矿石、石油、铜等，大宗商品价格的提升最终反映到国内居民消费价格的上涨上。

另外，在美元不断贬值的背景下，国际粮食价格快速上涨对我国粮食价格带来一定的压力，热钱的流入也使得许多基础农产品价格上扬，上半年中绿豆、大蒜、棉花等投机不断。发改委价格司副司长周望军表示，这种外部因素导致的价格上涨不可小觑。

(3) 临时性因素（季节及气候等因素）——成本推动型通货膨胀

居民消费价格涨幅主要决定于食品价格涨幅，特别是粮食、肉类、蔬菜等价格的变化。由于部分国家干旱造成粮食减产，国际农产品价格上涨对国内价格产生了影响。海南是重要的蔬菜供给地，海南洪灾对蔬菜价格产生了影响。此外，原材料特别是原油价格大幅上涨，直接造成生产成本增加，推高了价格，因此 CPI 上涨不能排除季节及气候等这种临时性因素。

另外，长期趋势的价格上涨是不可避免的，具有历史性因素。我国在工业化和城镇化过程中，劳动力、资本、土地资源的成本上升，推动居民生活成本的不断上升。

2、CPI 上涨带来的影响

(1) 宽松货币政策回归：10 月份新增人民币贷款 5877 亿元，同比多增 3347 亿元。尽管货币投放量的不断增长，是出于保持经济增长的需要。但是央行这种宽松货币政策将不会持续下去，在过去一个月，央行一次加息、两次上调存款准备金率，这表明货币条件将会逐步回归到常态、稳健的货币政策。

(2) 通胀风险，加息压力大：中金公司宏观经济分析师认为，控制通胀已成为目前货币政策的首要任务。10 月 C P I 创 25 个月新高，显示出通胀压力严峻的形势。在经济企稳回升的背景下，为了避免 CPI 上涨导致的长期负利率情况，央行年内很有可能再进行一次加息。

参考资料来源：

- [1] 金融时报
- [2] 中国统计局
- [3] 搜狐财经

■ 热点二：低碳经济

一、低碳经济内涵

在从农业文明走向工业文明的过程中，人类充分发掘了自己的聪明才智，实现了科学技术的巨大进步，认识自然、改造自然的能力突飞猛进，从而创造了大量的物质财富。而伴随着全球人口和经济规模的不断增长，能源使用带来的环境问题及其诱因也不断地为人类所认识，其中最突出的一个就是温室效应，即由于二氧化碳等温室气体的过量排放所导致的全球变暖，它带来了冰川融化、海平面上升等一系列可怕的后果。在此背景下，“低碳经济”、“低碳生活方式”“低碳技术”等一系列新概念、新政策应运而生。

低碳经济以减少温室气体排放为目标，通过发展低碳能源、低碳技术及低碳产业等多种手段来构筑低能耗、低污染的经济增长体系，即摒弃了 20 世纪的传统经济增长模式，运用创新技术与创新机制为逐步迈向生态文明走出一条新路，实现经济与社会可持续发展。

展。作为具有广泛社会性的前沿经济理念，低碳经济其实没有约定俗成的定义，其涉及广泛的产业领域和管理领域。

二、低碳世界中的中国：地位、挑战与战略

低碳经济的起点是统计碳源和碳足迹。二氧化碳有三个重要的来源，其中最主要的碳源是火电排放，占二氧化碳排放总量的三分之一以上；其次为汽车尾气排放，特别是在我国汽车销量超越美国的情况下，这个问题越来越严重；最后，建筑排放，排放量随着房屋数量的增加而稳定的增加。

消耗一定量石油、煤炭、木材等由碳元素构成的自然资源，必然排放一定量的二氧化碳，这可以用“碳足迹”来衡量其程度。消耗的资源越多，“碳足迹”就大。联合国开发署2007年12月发布的《人类发展报告2007/2008》指出：2004年，中国的人均碳足迹为3.8吨二氧化碳，显着地低于美国、加拿大、日本、俄国、英国和法国；但是中国的碳排放量年年在增加。有计算结果表明，尽管在1980—1999这20年间，中国的单位GDP能耗年平均降低了5.22%，单位能源用量的碳排放量年平均降低了0.26%，但由于中国人口多，加上人均GDP年增长率为世界人均的6.6倍，而碳排放强度年均降低不到世界的58%，使得碳排放年均增长达4%。

碳足迹的深浅程度同工业发展的历史有关，也反映出富裕国家工业化时代起所累积的沉重“碳债务”。尽管发展中国家总的碳足迹在加深，但发达国家更应当承担排放的历史责任，做到“共同而有区别”地承担起减排责任。

低碳经济大背景下，中国面临着各方面的挑战。首先，我国已探明的煤炭储量居世界第三位，能源消费以煤为主，这种资源禀赋及消费现状对于减排是极为不利的。其次，我国是处于工业化初期的发展中国家，经济增长方式粗放，能源技术装备水平及管理水平都相对落后，导致单位GDP能耗高于各发达国家平均水平。同时，能源技术装备等基础设施其使用年限都在15年乃至50年以上，折旧较慢，其间不大能轻易废弃，即技术与投资都会被“锁定”。中国在积极发展电力的过程中，如果未能避免传统燃煤发电技术的弊端，则这些电站在未来还会较多地排放碳，使得中国在正式承担减排义务时处于被动地位。

在发展低碳经济应对气候变化这一议题上，中国始终以主动、负责的态度制定与实施了相关措施。首先，大力发展水能、太阳能、风能等清洁能源，逐步改变我国以煤为主的能源结构。另外，要实现技术创新和体制创新，坚持不懈地节能减排，使得粗放型的经济增长向集约型转化。要落实政策与协调行动，寻求“共赢”方案。

三、相关链接——碳关税之争

碳关税，是指对高耗能产品进口征收特别的二氧化碳排放关税。这个概念最早由法国前总统希拉克提出，用意是希望欧盟国家应针对未遵守《京都议定书》的国家课征商品进口税，否则在欧盟碳排放交易机制运行后，欧盟国家所生产的商品将遭受不公平之竞争，特别是境内的钢铁业及高耗能产业。

2009年6月底，美国众议院通过了《美国清洁能源安全法案》，其中新能源是重头戏，目的在于借助新能源产业引领金融危机后的经济复苏。作为一项重要的政策实施手段，该法案授权美国政府对于出口到美国的产品征收碳关税，从2020年起美国将对包括中国在内的未实施碳减排限额的国家的产品征收惩罚性碳关税。7月初中国政府明确表示反对碳关税，认为“碳关税”是以环境保护之名，行贸易保护之实，它违反了《京都议定书》确定的发达国家和发展中国家在气候变化领域“共同而有区别的责任原则——发展中国家暂不承担排放额度。发达国家向发展中国家产品征收“碳关税”，结果只能是发达国家一箭双雕——在堂而皇之地将发展中国家的财富纳入自己国库的同时，让发展中国家背负污染环境的恶名。

目前世界上碳关税还没有征收范例。对于全人类来说，征收碳关税是倡导低碳经济、低碳生

活方式的一种比较具体的措施，我们要防止人类这种发展低碳经济的美好愿景沦为某些国家贸易保护、政治谋略的工具。碳关税一旦实施，将大大削弱中国制造业的竞争力影响到出口，同时还会造成工人失业问题等种种社会问题。但低碳是经济发展的未来趋势，我们也需要作出相应的努力去积极应对这一挑战，因势利导地发挥碳关税的倒逼机制，加快自主创新步伐，构建“低碳化”社会。

参考资料来源：

- [1] 中国经济时报
- [2] 百度百科
- [3] 光明网-光明观察

■ 热点三：欧债危机

一、欧债危机始末——千里之堤，溃于蚁穴

2009年12月，希腊政府自曝家丑，2009年政府财政赤字和公共债务占国内生产总值的比例预计将分别达到12.7%和113%，远远超过欧盟《稳定与增长公约》规定的3%和60%的上限，债务总额高达2940亿欧元，平摊到1100万希腊公民的头上，相当于人均背负2.67万欧元的债务。全球三大信用评级机构惠誉、标准普尔和穆迪相继调低了希腊主权信用评级。希腊政府的借贷成本因此大幅提高，债务危机骤至。

2010年1月，希腊称不会退出欧元区或者寻求IMF的援助，希望通过发售国债从金融市场筹集资金，并且进行了一些相应的财政改革，但债券收益病态上行造成的融资成本上升与市场担忧情绪的升温使得这条应对之道走到了尽头。受累于此，月末欧元兑美元创6个月新低。4月，欧盟和IMF表示愿意援助希腊，高喊“不抛弃、不放弃”然而雷声大雨点小迟迟拿不出救援方案。其间，希腊债券利率屡创新高，三大评级机构接连将希腊的主权评级下调至最低级。与此同时，欧洲其他国家的债务问题也进入了投资者视线，如英国、爱尔兰、西班牙等的债务问题也不容小觑，标普同时下调了西班牙与葡萄牙的主权信用评级，欧元区长期结构性问题逐步浮出水面。经过数月的拉锯战，5月2日欧盟和IMF同意为希腊提供为期三年、总计1100亿欧元的援助，并要求希腊严格削减政府的财政支出。但随即希腊民众就以罢工的形式对政府财政紧缩政策表示抗议，投资者也担心针对希腊的1100亿欧元的救援计划可能不足以防止危机蔓延至其他欧元区国家，截止5月4日，欧债危机升级，欧美股市和大宗商品市场全线大跌，欧元兑美元也创下1.2521的14个月最低。

至此，欧盟面临的挑战已经不再只是救助希腊，而是保卫整个欧元区的稳定。从8日凌晨欧元区首脑决定建立欧盟稳定机制，到10日凌晨欧盟27国财长会议最终宣布具体救助计划，在不到48小时里，一份令市场震惊的救市计划摆在了世人面前。欧盟与IMF达成了一项总额高达7500亿欧元的救助机制。该救助机制由三部分资金组成：4400亿欧元将由欧元区国家根据政府间协议提供，为期三年；600亿欧元将以欧盟《里斯本条约》相关条款为基础，由欧盟委员会从金融市场上筹集；国际货币基金组织将提供2500亿欧元。这项救助机制覆盖范围扩大到了可能陷入债务危机的欧元区成员国，如果再有欧元区国家陷入债务危机，将可以参照救助希腊的类似条款申请获得资金支持。

有市场评论称，在经过漫长的等待之后，欧盟终于不再只是夸夸其谈，而是真正掏钱出来了。为期三年的援助将使陷入危机的国家与市场隔离，从而限制危机的继续蔓延；另外，欧洲央行也一改原有立场，宣布将从二级市场购买欧元区政府债券。按照欧盟法律，欧洲央行无权像美联储和英格兰银行一样直接买入政府债券，但可以“迂回”从银行买入。如此重磅利好消息给连续大跌的市场注入了强心剂，外汇市场、股票市场、大宗商品市场都给予了正面响应，5月10日，欧元兑美元一度升至1.3091；欧洲股市更是大幅攀升6%以上，创下17个月以来最大单日涨幅纪录。

二、危机原因分析及对世界经济的影响

1、危机原因分析：

希腊经济总量只占欧元区经济总量的 2% 左右，欧债危机发展至今，已经不单纯是希腊一国的危机，而是将欧元区拖入泥潭，甚至可能摧毁欧元，这种连锁反应的结果是大多数人没有想也不敢想的。当然危机的爆发与欧元区国家自身经济基础薄弱、高福利高赤字的政策有着直接的关系。但对于希腊债务危机能恶化到如此程度，欧盟直指美国投行、对冲基金和国际评级机构是背后推手。为了帮助希腊加入欧元区，美国投行高盛 2001 年为其设计了一笔“货币掉期交易”，隐瞒了 10 亿欧元的债务。债务 10 年期限将满，高盛等联合美国对冲基金大肆做空希腊债券，赚取暴利。而美国国际评级机构标准普尔和穆迪推波助澜，下调希腊等的信用评级，推升市场恐慌情绪。美国是否是幕后推手有待商榷，但欧洲货币联盟内在矛盾在此次危机中有了更加清楚的暴露，表现在它的货币形式上统一之后，财政政策却迟迟找不到有效统一的机制，这是一个明显不协调的地方。当一国债台高筑、经济陷入衰退时，统一的货币使其无法靠货币贬值来减轻债务负担，于是一国的问题就成了欧元区的问题。要解决债务危机，财政支持是不可或缺的，当前分散的财政决策机制则大大降低了应变速度，将小病养成大病。

另外，此次救援计划的久拖不决也使得危机进一步加重及向其他欧猪五国（葡萄牙、意大利、爱尔兰、希腊、西班牙）蔓延。用瑞典财政部长 Anders Borg 的话来说就是，“我们看到市场出现了狼群行为，如果不阻止它们，它们将把较脆弱的国家撕成碎片”。虽然 7500 亿的救援计划资金来源明确，给市场注入了强心针，但从根本上来说，救助机制只是暂时性地“止了血”，并不是长远和根本的解决办法。欧元区要想保卫欧元，还需付出更多的努力。这场欧元保卫战注定是场持久战。何时结束，能否胜利，都还是未知数。

2、对世界经济的影响

欧洲主权债务对世界经济的影响路径主要包括两部分：一是经由银行业影响到实体经济；二是成员国紧缩政策和结构性调整政策的效果。

目前，确实存在着主权债务危机向银行业扩散，再经银行业向实体经济扩散的可能，这主要是因为欧洲银行系统对欧元区债务有巨大的敞口风险。欧洲银行持有的“欧猪五国”的公共和私人债务占银行系统持有债务的比例高达 90% 以上，持有的仅仅希腊、葡萄牙、西班牙等三国“重灾区”的公共债务总额为 1880 亿欧元，欧洲银行业资产质量下降将导致银行对实体经济贷款的减少，进而放慢欧元区经济复苏的步伐。

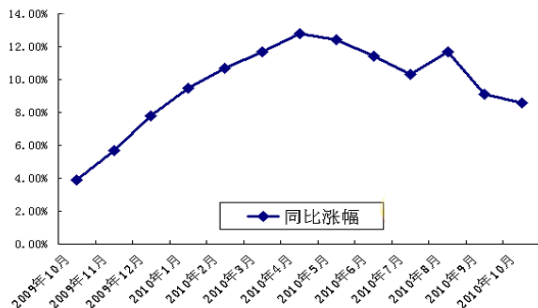
另外，欧元区国家紧缩政策也将导致消费和投资的下降，使经济增长缺乏动力。与此同时，欧盟却提出了清晰的经济增长目标，但在“一个货币、不同财政”的背景下要做到削减赤字和刺激经济增长两不误确实是一个较大的难题，这就不排除在未来个别国家甚至多个成员国因出现增长乏力而放弃紧缩，欧元区主权债务危机再度升级的势态出现，欧洲主权债务危机的化解需要一个相对较长的时间，这意味着欧元区经济在未来 3 年内难以出现根本性的改观，对欧元区经济恢复的长期性应当有足够的认识。

参考资料来源：

- [1] 南方网
- [2] 中国新闻网
- [3] 中国证券报
- [4] 2010 年 5 月《理财周刊》

■热点四：房地产调控——僵持中的博弈

一、近一年来各月全国 70 个大中城市房屋销售价格同比涨幅走势图



由上图数据可以看出，2010 年 4 月房价同比涨幅达到 12.8% 的高位，4 月份之前同比趋势一直处于上升趋势，2010 年下半年由于严厉调控政策的逐渐实施，房价环比虽然还在上涨，但涨幅出现回落现象。

国家统计局最新发布报告显示，11 月份全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 7.7%，涨幅比 10 月份缩小 0.9 个百分点，但是环比上涨幅度比上月扩大 0.1 个百分点，达到 0.3%，这已是 9 月份以来房价连续第三个月出现环比上涨，也就是房价仍没有走出“越调越涨”的怪圈。

二、2010 年房地产市场概况及调控政策

2010 年以来，房地产市场可谓几经波折。受 1 月出台的房地产调控政策和 2009 年底销售提前透支等因素的影响，年初房地产销售先是经历了两个月的低潮期；到了三月份市场出现了迅速回暖，量价齐升的局面引起了社会舆论的广泛关注和政府的高度重视；四月新一轮的调控政策出台，房地产销售骤然降温，市场再次陷入低迷；8 月下旬积累了近四个月的市场需求重新开始释放，9 月房地产市场再现热潮；但随之而来的是 9 月底连续出台的更严厉的调控政策。

9 月 26 日，国土部和住建部联合出台调控措施：对于因企业原因造成的土地闲置一年以上的企业，在结案和问题查处整改到位前，禁止竞买人及其控股股东参加土地竞买活动。9 月 29 日，央行和银监会联合发出文件，要求：暂停发放居民家庭购买第三套及以上住房贷款；对不能提供一年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购房贷款；对贷款购买商品住房，首付款比例调整到 30% 及以上；对贷款购买第二套住房的家庭，严格执行首付款比例不低于 50%。贷款利率不低于基准利率 1.1 倍的规定；各商业银行要加强对消费性贷款的管理，禁止用于购买住房。同一天，财政部、国税局、住建部联合发出通知，主要调控措施为，对个人购买普通住房，且该住房属于家庭唯一住房的，减半征收契税；对出售自有住房并在 1 年内重新购房的纳税人不再减免个人所得税。

从上面的调控措施不难看出，9 月底 10 月初新出台的调控措施是对 4 月“新国十条”的进一步深化，意味着对该文件的全面贯彻执行。本轮政府对房地产市场的调控主要从以下几方面开展：一是抑制不合理住房需求，主要措施有信贷政策、税收政策以及地方政府的限购政策。二是加快保障性安居工程建设，主要措施是制定保障性住房建设目标任务和规划，签订住房保障工作目标责任书，落实工作责任；三是增加住房有效供给，政策主要从编制住房建设用地供应计划，规定中小型商品房和保障性住房在住房供应总量的百分比，严格控制大型住房用地供应以及严禁向别墅供地等手段控制和监督各地方住房用地的有效增加；四是加强房地产市场监管，主要措施是加强房地产开发企业购地行为监管，控制房地产企业融资渠道，加强房地产企业销售行为监管等。五是落实各地方政府和各有关部门责任，建立考核问责机制也是本轮调控的重要举措之一。

三、政策效果及原因解析

本轮房地产调控始于 2009 年底，在遏制房价过快上涨的调控目标下，一系列调控政策陆续出台，政策之严可谓史上之最。然而在总结政策效果时，却发现房价在调控政策加紧的过程中出现加速上扬，在政策松动时出现企稳回升。这导致了投资性需求大比例上升，调控政策并没有合理引导公众购房预期，相反，一旦调控政策松动，房价会报复性反弹。

为什么会出现这种现象？这主要是因为房地产市场中各博弈主体的行为不一致导致的结果。行为不一致的背后是利益不一致和预期不一致。房地产的博弈涉及到政府、企业、银行和居民，中央政府的调控能否起作用取决于对地方政府、企业、银行和居民的综合影响。

从供求分析，一方面开发商对市场有较强的控制力，在房价低迷时依然有充足的流动性，保持资金链的稳定运转避免相互竞价促销；另一方面，在房价低时居民预期房价持续下跌，持币待购，在房价高时，又出现恐慌性抢购。房地产价格波动的不确定性和预期的困难给居民带来强烈的不安全感 and 决策的盲目性。相对而言，开发商永远具有较完备的信息，房价的上涨远远大于下跌。而作为给房地产市场注入流动性的银行，对居民的购房贷款和对房地产企业的开发贷款与房地产量价变动一致，也助长了房地产易涨难跌的特征。银行的信贷有其自身对于风险的考虑因素，而其周期变动本身也属于房地产政策调控中的一部分，加剧了房地产市场的波动。

可以说每一次房地产调控都是一次中央政府和房地产商、银行、居民乃至地方政府之间的博弈。就房地产商而言，房地产的投资、定价、销售都有很强的政策周期性：调控收紧，价格稳定或下降，减少投资和开工和土地购置，供给减少；政策放松，供给不足，价格暴涨，再次调控收紧，形成一个逆向循环。而这也注定了这是一场持久战！

参考资料来源：

[1] 搜狐财经

[2] 张宇明, 杨术. 房地产调控_僵持中的博弈[J]. 资本市场

金融热点时事

■ 热点一：巴塞尔协议

《巴塞尔协议》是国际清算银行（BIS）的巴塞尔银行业条例和监督委员会的常设委员会——“巴塞尔委员会”于1988年7月在瑞士的巴塞尔通过的“关于统一国际银行的资本计算和资本标准的协议”的简称。该协议第一次建立了一套完整的国际通用的、以加权方式衡量表内与表外风险的资本充足率标准，有效地扼制了与债务危机有关的国际风险。

一、出台背景

巴塞尔协议的出台源于前联邦德国 Herstatt 银行和美国富兰克林国民银行（Franklin National Bank）的倒闭。这是两家著名的国际性银行。它们的倒闭使监管机构在惊愕之余开始全面审视拥有广泛国际业务的银行监管问题。20世纪70年代开始，经济学家将管制理论运用到银行领域，并逐步取得了共识。他们认为，在追逐论、社会利益论及管制新论三种最有影响的管制理论当中，“捕获论”（The Capture Theory）将管制者与被管制者视为博弈中的猫与鼠，最终是管制对被管制者有利，因而主张放弃管制。这种理论显然忽视了社会公众能从管制中受益的事实；“管制新论”（The New Economic Theory of Regulation）则将管制视为管制集团与被管制集团间锱铢必较的政治程序，是被管制集团提出要求、管制集团满足这种要求并从中获利的一种商品。由于管制这一商品供求双方的数量函数难以确定，因而降低了这一理论的实践价值；只有“社会利益论”（The Public Interest Theory）最具理论和实践意义。该理论将管制视为消除或减少市场破产成本进而保护公众利益的手段，市场破产成本根源于自然垄断、外部效应及信息的不对称。与前两种理论明显不同的是，这种理论既找到了管制的依据，也明确了管制的意义和努力方向。

二、发展历史

1、第一个巴塞尔协议出台

Herstatt 银行和富兰克林银行倒闭的第二年，即1975年9月，第一个巴塞尔协议出台。这个协议极为简单，核心内容就是针对国际性银行监管主体缺位的现实，突出强调了两点：1、任何银行的国外机构都不能逃避监管；2、母国和东道国应共同承担的职责。1983年5月，修改后的《巴塞尔协议》推出。这个协议基本上是前一个协议的具体化和明细化。比如明确了母国和东道国的监管责任和监督权力，分行、子行和合资银行的清偿能力、流动性、外汇活动及其头寸各由哪方负责等，由此体现“监督必须充分”的监管原则。两个巴塞尔协议因此也就没有实质性差异：总体思路都是“股权原则为主，市场原则为辅；母国综合监督为主，东道国个别监督为辅”。但是两者对清偿能力等监管内容都只提出了抽象的监管原则和职责分配，未能提出具体可行的监管标准。各国对国际银行业的监管都是各自为战、自成体系，充分监管的原则也就无从体现。

2、2003年新巴塞尔资本协议

根据新资本协议的初衷，资本要求与风险管理紧密相联。新资本协议作为一个完整的银行业资本充足率监管框架，由三大支柱组成：一是最低资本要求；二是监管当局对资本充足率的监督检查；三是银行业必须满足的信息披露要求。这三点也通常概括为最低资本要求、监督检查和市场纪律。

3、2010年《巴塞尔协议 III》

9月12日，巴塞尔银行监管委员会宣布，各方代表就《巴塞尔协议 III》的内容达成一致。根据这项协议，商业银行的核心资本充足率将由目前的4%上调到6%，同时计提2.5%的防护缓冲资本和不高于2.5%的反周期准备资本，这样核心资本充足率的要求可达到8.5%-11%。总资本充足率

要求仍维持 8% 不变。此外，还将引入杠杆比率、流动杠杆比率和净稳定资金来源比率的要求，以降低银行系统的流动性风险，加强抵御金融风险的能力。

三、我国实施《巴塞尔新资本协议》的安排

2007 年 2 月 28 日，中国银监会发布了《中国银行业实施新资本协议指导意见》，标志着我国正式启动了实施《巴塞尔新资本协议》的工程。按照我国商业银行的发展水平和外部环境，短期内我国银行业尚不具备全面实施《巴塞尔新资本协议》的条件。因此，中国银监会确立了分类实施、分层推进、分步达标的基本原则。

1、分类实施的原则

国内商业银行在资产规模、业务复杂性、风险管理水平、国际化程度等方面差异很大，因此，对不同银行应区别对待，不要求所有银行都实施《巴塞尔新资本协议》。中国银监会规定，在其他国家或地区（含香港、澳门等）设有业务活跃的经营性机构、国际业务占相当比重的大型商业银行，应自 2010 年底起开始实施《巴塞尔新资本协议》，如果届时不能达到中国银监会规定的最低要求，经批准可暂缓实施《巴塞尔新资本协议》，但不得迟于 2013 年底。

2、分层推进的原则

我国大型商业银行在内部评级体系、风险计量模型、风险管理的组织框架流程开发建设等方面进展不一。因此，中国银监会允许各家商业银行实施《巴塞尔新资本协议》时间先后有别，以便商业银行在满足各项要求后实施《巴塞尔新资本协议》。

2、分步达标的原则

《巴塞尔新资本协议》对商业银行使用敏感性高的资本计量方法规定了许多条件，涉及资产分类、风险计量、风险管理组织框架和政策流程等许多方面，全面达标是一个渐进和长期的过程。商业银行必须结合本行实际，全面规划，分阶段、有重点、有序推进、逐步达标。在信用风险、市场风险、操作风险三类风险中，国内大型银行应先开发信用风险、市场风险的计量模型；就信用风险而言，现阶段应以信贷业务（包括公司风险暴露、零售风险暴露）为重点推进内部评级体系建设。

参考文献：

- [1] 杨峰. 实施巴塞尔新资本协议对我国商业银行资本充足率的影响 [J]. 大众商务. 2010 年 6 月
- [2] 上海财经大学金融学院. 2005 中国金融发展报告——《新巴塞尔协议》框架下的中国银行业改革研究 [R]. 上海财经大学出版社. 2005.
- [3] 李冬来. 巴塞尔委员会及巴塞尔协议 [J]. 国际资料信息, 2007, (05)
- [4] 罗平. 新资本协议的影响及中国的实践 [J]. 银行家, 2006, (08)
- [5] 王晓枫. 巴塞尔新资本协议对我国银行监管的启示 [J]. 大连海事大学学报 (社会科学版), 2003, (03)
- [6] 巴塞尔委员会及《巴塞尔协议》 [J]. 宏观经济管理, 1999, (07)

■热点二：并购基金

并购基金是专注于从事企业并购投资的基金，其通过收购目标企业股份，获得目标企业的操控权，然后对目标企业进行整合、重组及运营，待企业经营改善之后，通过上市、转售或管理层回购等方式出售其所持股份而退出。从资金的募集角度看，并购基金属于私募股权基金的一种，其主要采用向特定机构或个人非公开募集的方式筹集资金。从投资企业发展阶段来看，并购基金主要投资处于成熟期，具有稳定现金流的目标企业。

一、并购基金的发展历史

国际并购基金最早出现在 20 世纪中期的美国，随后扩展到欧洲及日本市场。在 20 世纪 80 年代美国第四次并购浪潮和 2003-2007 年期间，并购基金获得了空前发展。因对目标企业的恶意收

购，并购基金被誉为“门口的野蛮人”。在中国市场，20 世纪末的国企改革为市场提供了大量收购目标，《外资企业法》等法规放宽了外资在中国的投资限制，受此影响 2000 年之后外资并购基金趁机涌入中国，寻求发展机会。2003 年，弘毅投资的成立标志着本土并购基金逐步崛起。

2004 年之后，并购基金在中国快速发展，并在 2008 年达到顶峰。2004 年 6 月，新桥投资以 12.53 亿元人民币，收购深圳发展银行 17.89% 的控股权，成为并购基金在中国进行的第一起典型并购案例。2005 年 10 月，凯雷集团宣布将以 3.75 亿美元收购徐工机械 85% 的股份，虽然此项交易在 3 年后宣告失败，但其使并购基金在国内市场引起极大关注。2007 年 12 月，厚朴基金募集成立。厚朴基金采用国际标准的合伙制模式，募得 25 亿美元，大幅超过原计划的 20 亿，基金定位于中国企业并购重组领域的收购。国际金融危机爆发以来，并购基金海外资金出自受到限制，并购基金在国内市场发展势头有所放缓。

清科研究中心统计显示，2006-2009 年募集完成的针对中国市场的并购基金共有 36 支，基金规模达到 406.74 亿美元。从投资策略看，2006-2009 年并购基金在中国市场共完成 32 起并购投资，投资金额达到 49.72 亿美元。然而由于国内经济环境变化快、法律体系不完善、信用基础薄弱等具体原因，并购基金在中国私募股权基金中所占比重相对较低。2009 年，中国市场募集的私募股权基金达 101 笔，而并购基金占比仅为 3.0%；私募股权基金募集总金额为 92.48 亿美元，并购基金占比为 24.9%。

二、并购基金的特点

1、在资金募集上，主要通过非公开方式面向少数机构投资者或个人募集，它的销售和赎回都是基金管理人通过私下与投资者协商进行的。另外在投资方式上也是以私募形式进行，绝少涉及公开市场的操作，一般无需披露交易细节。

2、多采取权益型投资方式，绝少涉及债权投资。PE 投资机构也因此对被投资企业的决策管理享有一定的表决权。反映在投资工具。

3、一般投资于私有公司即非上市企业，绝少投资已公开发行公司，不会涉及到要约收购义务。

4、比较偏向于已形成一定规模和产生稳定现金流的成形企业，这一点与 VC 有明显区别。

5、投资期限较长，一般可达 3 至 5 年或更长，属于中长期投资。

6、流动性差，没有现成的市场供非上市公司的股权出让方与购买方直接达成交易。

三、我国并购基金面临的问题

在相关政策推动下，我国并购基金获得了快速发展的良好契机。业内人士认为，并购基金在我国快速发展要成为现实，尚需突破四重阻力——国内市场企业控制权相对难以获取、并购基金融资渠道较窄、退出渠道不畅以及自身整合管理能力不强。

国家相关部门先后出台多项措施鼓励并购交易。2008 年底，银监会出台《商业银行并购贷款风险管理指引》，允许符合条件的商业银行开展并购贷款业务，为并购交易提供了新的资金来源，也为并购基金利用商业银行并购贷款资金开展杠杆收购业务提供了可能。2009 年 12 月 24 日，一行三会联合发布的《关于进一步做好金融服务支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩的指导意见》指出，将“鼓励银行业金融机构在完善制度、风险可控的前提下开展境内外并购贷款，支持企业兼并重组”。2009 年 12 月 30 日，国务院常务会议指出，要“鼓励外资以并购方式参与国内企业改组改造和兼并重组”，此项决定将促进外资并购基金在国内市场的发展。

但是，由于国内经济环境变化快、法律体系不完善、信用基础薄弱等原因，并购基金在中国私募股权基金中所占比重相对较低。2009 年，中国市场募集的私募股权基金募集总金额为 92.48 亿美元，并购基金占比为 24.9%；募集数量上并购基金占比仅为 3.0%。并购基金在发展中所面临的四重阻力亟待突破。

首先，并购基金难以获取企业的控制权。我国企业由于发展时间较短，企业股权相对较为集中。国有企业出让企业控制权受到《企业国有资产法》的严格限制。民营企业的企业创始人虽拥有企业控制权，但由于文化因素，除非企业陷入无法挽救的困境或者收购者开出较高的收购价格，否则企业所有者很难出让企业控制权。

其次，并购基金融资渠道较窄。并购基金在海外并购投资时通常采用杠杆收购的方式，利用债券、银行贷款等资金提高交易的杠杆率。在国内市场，并购基金可以选择的融资工具有限。尽管国内已经放开了商业银行并购贷款的限制，但并购贷款的投放条件有严格的限定。

第三，并购基金退出渠道不畅。国际市场上，并购基金对并购目标完成整合管理之后，通常可以选择并购企业上市或者进行转让股权以实现退出。而在国内市场上，企业上市面临层层审批。另外，由于并购基金所收购企业通常都是具有一定规模的成熟企业，在市场上具有相当的市场地位，因此这些企业所有权进行转让时，有可能面临买家过少的尴尬局面。

最后，并购基金整合管理能力不强。并购基金与其他私募股权基金最大的差异，体现在并购之后对所收购企业进行整合重组，以改善企业的经营状况。因此，海外并购基金的管理团队通常包括资深职业经理人和管理经验丰富的企业创始人。而国内并购基金发展时间较短，并购基金管理人更多来自于投行界，团队中具有企业管理经验的人较少，限制了并购基金在收购之后对企业的再造。

参考文献：

- [1] 巴曙松：真实的私募基金[J]. 中国并购评论（网络版），2007（2）.
- [2] 陈明键：我们需要跨国并购基金吗？——国家战略的第三次抉择
- [3]. 中国并购评论（网络版），2007（2）.
- [4] 陈立：影响未来的中国基金产业[M]. 中国财政经济出版社，2001

工商管理热点时事

■ 热点一：吉利收购沃尔沃

一、吉利的付出与回报

1999 年福特收购沃尔沃时，其市值折合人民币超过 500 亿元。近年因为金融危机影响，福特与沃尔沃均出现严重亏损，福特也因此出售沃尔沃。成立于 1927 年的沃尔沃是仅次于奔驰、宝马、奥迪的世界第四豪车品牌，品牌价值接近百亿美元。

2010 年 3 月 28 日，在瑞典歌德堡，中国浙江吉利控股集团有限公司与美国福特汽车公司正式签署收购沃尔沃汽车公司的协议，获得沃尔沃轿车公司 100% 的股权及相关资产。吉利集团收购价约为 18 亿美元，创下中国收购海外整车资产的最高金额纪录。并购谈判期间，吉利向福特提问多达上千次，双方进行了上百次专家会议、现场考察、管理层陈述，内容涉及交易价格、财务、税收、知识产权、发动机、零部件供应、汽车模具、信息技术、养老金、汽车金融等诸多细节。李书福为收购沃尔沃总结了三层意义：第一，通过收购沃尔沃为中国汽车走向世界打通了一个通道；第二，对提升一个民族的品牌，让中国汽车立足于世界舞台，具有重大的战略意义；第三，有利于中国的消费者。

二、专家评论

《通和新视野》评论：从吉利收购沃尔沃案例分析来看，我们可以看到吉利长远的战略眼光、慎密的规划、紧密的团队合作、纵横捭阖的操作，最终上演了一曲“蛇吞象”的传奇，我们有理由期待吉利未来运作沃尔沃时有更出色的表现。然而，双方达成收购协议，只是万里长征走完了第一步，“吞象”是为了消化吸收后增强吉利的“内功”，使得吉利自身在企业素质和能级上实现一个质的飞跃；而这个过程，将是长期的、艰苦的。品牌可以买，企业可以买，但一个企业的“内功”是买不来的。汽车行业与其他竞争性行业一样，企业之间比拼的是“内功”，也就是企业的核心竞争能力；凡是你能买来的东西，大概别人也能买来，靠它是不能建立企业的长期竞争优势的。对于吉利而言，娶个“洋老婆”不是为了给别人看的；而是要经过一段时间的“磨合”、“调理”以后，使她能“下崽”。毕竟结婚容易，过日子难，过好日子尤其难。个中关键除了吉利要有正确的全球战略和高超的整合艺术以外，通过能力建设和管理水平的提高增强自身“体质”才是根本。

中国汽车技术研究中心主任赵航在接受新华社记者采访时表示，去年年初国家出台的《汽车产业调整和振兴规划》明确指出：“以结构调整为主线，推进汽车企业兼并重组。”兼并重组有多种形式，不仅是国内企业之间的兼并重组，也要利用国际金融危机带来的机遇并购海外的汽车企业。吉利并购沃尔沃，一是可以帮助中国自主品牌汽车企业尽快走向国际市场。二是可以嫁接国际知名品牌为我所用。三是可以彰显中国汽车产业的实力。

国务院发展研究中心研究员隆国强认为，在国际金融危机冲击下，许多国外企业的资产价值被低估，是中国企业出手的好时机。通过海外并购，可以用较低的成本，获取到梦寐以求的汽车国际品牌、核心技术和国际营销渠道。吉利成功收购沃尔沃，是中国汽车产业实现技术跨越的一个捷径，可以迅速提高中国汽车产业的软实力。

中国汽车技术研究中心首席专家黄永和认为，这项海外并购，可以提升中国汽车产业在本土市场的竞争力，为自主创新提供原始技术依据，实现技术跨越，并为中国汽车产业“走出去”提供现成的通道，迅速提升中国汽车及零部件在欧美日市场的比例，解决中国汽车产业自主创新所面临的知识产权问题，实现在发达国家汽车市场中有我零的突破，从根本上改变中国汽车产业的国际形象。

三、吉利面临的挑战

吉利收购沃尔沃之后还要面临四大难关：人才关，工会关，经营关，品牌关。

沃尔沃最有价值的核心资产是人才，如何留下这些精英是对吉利集团老总李书福的一次巨大考验。虽然现在国际上就业市场很不景气，但是对于那些身怀核心技术或专业优势的真正人才而言，从来都不担心无处可就。这些研发、管理、财务、市场等方面的精英，才是沃尔沃真正有价值的财富，离开了这些人，沃尔沃就不过是一个空壳子的品牌，加上几条生产线和几座办公楼而已，怎么算都值不了 18 亿美元。

即使吉利最终完成了收购，之后的劳资双方如果不能迅速建立互信，对于新沃尔沃的运营也将是一场灾难。大家都说吉利收购沃尔沃现在尘埃落定，事实上还没有，只是“朝最后达成交易迈出了一大步”，因为协议还有待两国监管部门的审批，如果沃尔沃工会剧烈反对的话，将会在何种程度上影响瑞典方面的批复，还很难说。之前加拿大汽配巨头麦格纳就收购欧宝汽车一事，也和通用签了协议，但最终交易没有成功。

沃尔沃短期恢复盈利并不困难，难在如何保证沃尔沃成长为一个具有持续盈利能力的高档车制造商。福特为什么亏几十亿美元也铁了心要卖沃尔沃？因为他们论证过，“继续持有沃尔沃的风险更高”。国际上，主要汽车市场近年来都呈萎缩态势，未来即使企稳可期，但是回升乏力。加之，吉利在国际市场也缺乏运营的经验 and 能力，起码不会比福特更出色，所以短期内，沃尔沃能寄以期望的只有中国高档车市场。

如果未来你开一辆沃尔沃还不如开一辆大众有面子，那么 25 万元的沃尔沃还会有竞争力吗？当初，沃尔沃大中华区总裁王荣祥坚定反对沃尔沃国产，理由之一就是担心品牌受损。现在来看，他的担心是有一定道理的。由于沃尔沃缺乏奔驰 S 级、宝马 7 系这个档次的顶级豪华车型，豪华形象本来就不深入，国产之后，价位的下探，加上北欧设计风格的天生低调，沃尔沃国产之后，销量虽然有所提升，但是品牌形象确实是有所下降的。这种下降如果能换来销量的大幅提升倒也不错。但问题是，豪华品牌一旦失去高端定位，直接参与到大众市场的竞争，往往处于更加不利的局面。

参考资料来源：

[1] <http://auto.china.com/specia/geebuyvol/>

■热点二：丰田召回事件一对质量管理的思考

一、召回事件回顾

2009 年 8 月 24 日，丰田在华两家合资企业——广汽丰田、一汽丰田宣布，由于零部件出现缺陷，自 8 月 25 日开始，召回部分凯美瑞、雅力士、威驰及卡罗拉轿车，涉及车辆总计 688314 辆。这是我国 2004 年实施汽车召回制度以来，数量最大的一项召回。

自 2004 年 7 月至 2009 年 8 月，丰田在中国共有 24 次召回，涉及车辆近 120 万辆。而同期丰田在中国市场售出的汽车也不过是 130 多万辆，也就是说，丰田在中国平均每卖出 10 辆汽车，就有 9 辆存在隐患需要召回。如此频繁地大批量召回，让丰田质量大打折扣。在一项“你是否还会购买丰田汽车”的网上调查中，共有 1 万多名网友参与，其中有 73% 的网友表示不会购买。丰田自己也承认质量有问题。丰田社长丰田章男近日提出“质量比数量更重要”，丰田宣布放弃夺取全球 15% 市场份额的目标，从而退出全球销量第一的争夺战。丰田宣布从 2010 年 2 月 28 日开始在华召回天津工厂生产的城市多功能车 RAV4，总数为 75552 辆，均为 2009 年 3 月 19 日至 2010 年 1 月 25 日期间生产。丰田中国透露，经查，卡罗拉、凯美瑞和汉兰达等其他三个车型均无须召回。

二、专家评论

对外经济贸易大学教授李爱文：虽然召回制度已经是全球性制度，近两年来，丰田在全球进行了十几次大规模召回，这些召回无一例外地考验着全球消费者对丰田品牌产品质量的信任程度。为什么美国、欧洲汽车在中国出现的问题少？

清华大学公共管理学院国际战略与发展研究所所长于永达总结道：在历次贸易摩擦中，美国提出制裁后，日本马上会配合美国解决相应的问题，但随后便推出新的产品和新的技术，改造原来的产业结构和产品结构，推向美国市场，最终又占得上风。在这一过程中，日本得到了很大的改造和改革的空间，又发展了新的产业，促进了产业的升级和换代。

人民网：态度决定一切，丰田车型大规模集体爆发质量问题，丰田在市场的宠溺下一点点地背弃“精益化的生产模式”。

石齐平：美国为什么会用高压的态度来处理丰田，美国听证会的一些议员一种咄咄逼人的口吻针对丰田章男，实在不能够不让人怀疑，这是情绪或者是美国民粹主义，应为这些年来，丰田销量超过福特，再一个日本外交政策有点疏美亲中，综合起来的一种感觉是似乎想借这个题目教训一下这个丰田，不排除这种可能性。中国的市场对丰田有很大的潜力，丰田到中国来也进行道歉，我觉得中国还是不要学美国，要就事论事，中国不会落井下石的，展现出一种大国的风范。

中国汽车工业咨询委员会委员陈光祖表示：针对丰田“召回门”事件，现在下定论还为时过早。丰田一直是个不错的汽车公司，而此次发生这样大规模的召回事件后，各种争论不绝于耳，有人认为是丰田公司结构上的问题，而我个人认为还是技术上的问题。虽然汽车召回不是什么大事，而且丰田汽车已经做得很认真了，但还是发生了召回事件，而且这次数量很大，那么丰田必须进行深刻的反省，到底是哪一方面做的不足导致这样的事件发生，今后又将如何避免此类事件的再次发生，必须给消费者一个明明白白的答案，仅仅是道歉，哪怕再诚心诚意，也解决不了任何问题。

中国社会科学院美国经济研究中心主任肖炼分析称：来自日本方面强大的贸易顺差，迫使美国不得不屡次采取迫使日元升值等措施对日本企业和产品进行打压，但扭转贸易逆差的如意算盘却一再落空。”从1985年到1988年这段时间里，日元被迫对美元升值111%；在《广场协议》签署后的10年中，日元币值每年至少上升5%以上。但日本通过产业外溢的措施，向周边一些国家、特别是中国，大幅度转移产业，充分利用低成本低等优势，有效抵消了日元升值给日本贸易产生的不利影响，美国对日本的贸易逆差并没有缩小。

三、丰田召回时间对中国企业的启示

启示之一 掌握好产业扶持和市场开放“度”

从丰田召回事件中我们看到，丰田章男作为日本最大汽车公司的董事长，在美国国会听证会上的第一个动作是宣誓表示绝对不会说谎，假如说谎将不惜接受美国法律的惩罚。是什么力量迫使他如此“屈尊”？是美国的进口能力，是由于美国拥有全世界最大的单一国家市场。从美国福特汽车公司发布的数据看，该公司无疑成为丰田召回事件最直接的受益者。今年1月份，福特轻型汽车在美国市场销量同比攀升24%，2月份增长43%，3月份上升39.8%，位居各大汽车制造商之首，远超市场平均增幅。而这一业绩的背后，与美国政府的态度密切相关。

启示之二 完善召回制度，提高车企召回主动性

丰田公司这次大规模的召回，损失是个天文数字，但丰田还是在“主动召回”、“指令召回”、“隐匿召回”和“拒不召回”的诸多选项中，果断选择了“主动召回”和“主动申报”。一系列的召回措施，也召回了美国消费者对丰田车辆的信心和对丰田品牌的信任。据丰田美国公司最新发布的数据，该公司3月份在美国市场共实现销售18.69万辆，同比增长35.3%。

启示之三 把握好产业扩张的心态和时机

丰田作为全球最先进的汽车公司都会出“召回门”这样的质量疏忽，其教训不可谓不惨痛。其实，丰田在刚进入美国时就遇到过挫折，主要是因为对美国的市场需求不熟悉，车对美国的道路不适应，后来通过详细调研，有针对性地改进了产品才获得成功。我们的汽车产业正处于迅速扩张期，丰田的教训对我们弥足珍贵。我国的车企在扩张的同时一定要注意心态，把握好时机，衡量自身的能力。目前，有些国内车企急于走出国门，盲目扩张，产品在国内市场还没有获得认可，就寻求海外的突破。其结果，很可能是毁了自己也毁了整个中国汽车业的信誉。

启示之四 提高国产车电子化安全程度

这次丰田“召回门”事件主要是由于踏板问题引起的。针对这个问题，丰田宣布“2010 年底前刹车优先系统（BOS）将成为所有国产丰田车的标准配置。”据专家介绍，车辆安装 BOS 系统后，安全性将大幅提高。丰田这一举动得到了同行的响应，美国通用随后表示，也要在所有新车上安装 BOS 系统，但目前还未见国内汽车企业有任何动作，不能不说是一大遗憾。

参考资料来源：

[1] 新浪财经

■热点三：富士康跳楼事件——对中国企业用工问题的深思

一、跳楼事件记录

富士康科技集团创立于 1974 年，是专业从事电脑、通讯、消费电子、数位内容、汽车零组件、通路等 6C 产业的高新科技企业，富士康科技集团现为全球最大的电子产业专业制造商，在中国内地的深圳、天津、武汉、成都等地设有工厂。自 2010 年 1 月 23 日富士康员工第一跳起至 2010 年 11 月 5 日，富士康已发生 14 起跳楼事件，引起社会各界乃至全球的关注。据深圳当代社会观察研究所调查，2009 年富士康员工每月加班达 117 小时，有的甚至高达 140 小时。中国 2005 年 1 月 1 日开始实施的劳动法规定，劳动者每日延长劳动时间不超过 3 小时，每月不超过 36 小时。

据了解，富士康大部分普工都是通过中介的方式招聘进来。当然，也有部分普工是富士康通过跟内地的一些劳务输出部门合作，以扶持内地的名义，一次性地帮当地政府解决剩余劳动力的就业问题。“这些地区员工思想单纯，还更好管理。”杨彬说。

富士康还与广西、湖南等地的一些大中专院校形成了合作关系，每年这些学校都会派出一些学生到富士康实习，而富士康方面也仅须为他们支付低廉的实习工资，“每月 1000 元左右。”杨先生说。正是由于富士康这样的招聘制度，才为富士康造就了在裁员 4 万短短 3 个月之后，又开始大规模招聘的条件，同时也为此次孙丹勇事件的索赔细则方面蒙上了一层“看上去很丑”的面纱。在全球金融海啸大爆发的时期，富士康能对为数众多的员工做到“招之即来，挥之即去”，的确不是一般的驾轻就熟。

二、事件应对

1、加强安防防范：针对富士康保安人数有限、训练不足的问题，深圳市公安局和保安分局对富士康的企业保安进行指导培训，并派出 300 名保安大队的正规保安来支持企业管理。

2、加强心理疏导：深圳市卫生部门派出一批心理医生进驻富士康，加强企业对员工的心理辅导和心理咨询力度。深圳市的妇联、共青团及文化体育部门还协助企业在园区内开展多项文化和体育活动，缓解年轻员工的工作压力和紧张情绪。

3、加强劳动监察：深圳市劳动保障部门对富士康员工劳动合同、工资收入、加班时间、劳动强度等情况进行了重点监察。据深圳市人力资源和劳动保障局介绍，富士康在劳动合同签订、工

资发放等方面比较规范，也尊重员工意愿，劳动部门没有接受过这方面的投诉。经劳动保障部门建议，富士康已于5月18日正式作出决定，把每个月询问是否要加班改成每周询问一次，这一举措将有利于员工更加自由选择是否加班。此外，针对社会舆论关注的富士康员工劳动强度问题，深圳市劳动部门正在富士康的生产车间现场测算劳动定额和劳动强度。如果发现富士康劳动定额和劳动强度过大，将根据相关法规对企业作出改进建议。

4、强化企业的员工尊严教育：针对社会普遍关注的员工尊严问题，深圳市公安部门派员规范和培训富士康的保安和门卫管理体系，督促富士康完善企业安全措施，改善基层管理人员对普通工人的管理方式。深圳市总工会也就员工尊严问题提出建议。目前，富士康管理层已针对门卫管理作出规定，要求所有保安及基层干部对员工不能简单粗暴。

5、加大公共设施建设：李铭表示，深圳市将在富士康园区内部和周边规划和建设一批必要的文化设施，改善公共设施，增加公共服务，让员工在劳动之余感到快乐，不要因为问题和挫折就选择轻生。

6、构筑“关爱圈”：目前富士康已对原先的部分管理办法进行反思和改变，现在员工希望和谁住在一起都可以自主组合报名，这有助于室友之间的沟通和相互关爱。

7、加强企业基层组织建设：深圳市总工会已要求富士康工会把触角延伸到所有生产车间和住宿单元，让工人有意见可以及时反映。

8、建设安全防护网：郭台铭透露，将在一月内在员工宿舍安装150 m²的防护栏，称这虽然是笨办法，但也要尽力去阻止。目前，二楼宿舍阳台全部装上密集的不锈钢网，厂方称会在更多楼层安装全封闭的铁网。

三、专家评论

深圳社科院院长乐正：广东拥有强大的制造业实力，在过去30年推动了经济快速发展。但另一方面，珠三角的工厂多为代工，处于全球产业链的低端，随着经济实力的增强，代工模式的弊端也日益显现。

中华全国总工会民主管理部部长郭军：富士康的问题，首先是企业的责任，但主要责任应该在政府。政府对劳资问题确实存在监管不到位，不作为的情况，使得很多想做好，想承担社会责任，甚至承担法定责任的企业都感觉到吃亏。

珠三角政经评论员金心异认为：代工模式虽可大量生产商品，却无法创造品牌；虽能快速提升GDP，却无法创造高利润；虽可吸纳大量就业人口，却无法大幅提高员工的收入和福利。

朱方清：强制超时加班；无理克扣加班费；强迫学生工进行高强度劳动；不按规定组织职工健康检查；隐瞒工伤情况逃避赔偿责任。这些都是法律法规明令禁止的行为，在富士康内却一直大行其道，并且被其堂而皇之地强制推行。这种旧中国万恶的“资本家”的作派，被富士康管理大亨们演绎得淋漓尽致，其“血汗工厂”的本质，令成千上万的年轻打工者饱受压榨与苦痛。一些人选择跳楼自杀，正是发出的无声而悲壮的抗击。然而时至今日，真相揭开，到底由谁来清算富士康的“罪恶”，却让人底气不足。虽然一方面，“违法必究”乃天道常情，也是治国安邦之本；然而另一方面，从政府到职能部门，一而再发出的“富士康解决了几十万人的就业”以及“维稳”之类的“主流”声音，却又让普通职工的维权变得相形见绌，步履维艰。这也正是一些企业肆意挑衅相关法律法规、长期践踏职工权益而得不到追究的现实根源。

深圳当代社会观察研究所所长刘开明说：“我们很难说到底谁是压死他们的最后一根稻草，有很复杂的原因，各方面的原因可能都有，但是我觉得我们不能把原因归咎于他们自己，因为他们很多在16岁~19岁，他们心智还没有成熟，就过早地踏入这个社会，承担起为我们国家、为企业、为富士康这种大企业创造财富的重任。所以我觉得，我们的社会应该承担最大的责任，我们的政府应该承担最多的责任。”

参考资料来源:

[1] 百度百科

[2] <http://tech.huanqiu.com/net/it/2010-04/785707.html>

■热点四：国美控制权之争

一、事件回顾

国美电器 2010 年 8 月 5 日宣布对公司间接持股股东及前任执行董事黄光裕进行法律起诉，针对其于 2008 年 1 月及 2 月前后回购公司股份中被指称的违反公司董事的信托责任及信任的行为寻求赔偿。而黄光裕方面则呼吁投资者支持重组董事局。

起因：国美股东会之乱 大股东否决贝恩董事 在贝恩投资入股国美电器 8 个多月后，在国美电器正在走出危机恢复正增长的情况下，拥有 31.6% 股权的国美电器大股东在 2010 年 5 月 11 日的年度股东大会上突然发难，向贝恩投资提出的三位非执行董事投出了反对票。

冲突：黄光裕狱中投票反对贝恩三股东依然连任 由 2008 年中国首富黄光裕控制的两家控股公司，投票反对国美三位董事连任。但董事会一致同意推翻股东大会结果，重新任命竺稼、雷彦 (Ian Andrew Reynolds)、王励弘三人继续担任董事。

激化：黄光裕要求罢免陈晓 国美大战升级。 现任董事局主席陈晓 2010 年 8 月 4 日晚间 7 时 30 分收到黄光裕代表公司的要求信函，要求召开临时股东大会撤销陈晓董事局主席职务、撤销国美现任副总裁孙一丁执行董事职务。至此，黄光裕与国美电器现任管理层的矛盾大白天下。

反击：国美宣战黄光裕。 2010 年 8 月 5 日晚间，国美电器 (00493) 在港交所发布公告，宣布将对公司间接持股股东及前任执行董事黄光裕进行法律起诉，针对其于 2008 年 1 月及 2 月前后回购公司股份中被指称的违反公司董事的信托责任及信任的行为寻求赔偿。

二、专家评论

人力资源开发网：黄光裕用人策略的七项重大失误：一是去家族化；二是决策权与经营权不分；三是重外轻内；四是识人不够，忽视归降人员的再叛问题，错用陈晓；五是错推邹晓春；六是在股权激励政策上的失误；七是分化瓦解叛逆势力的应对失据。

企业战略专家姜汝祥：公司治理应该合约化而不是道德化，创始人与职业经理人之间最大的问题不是信任问题，而是约束问题。我接触过很多企业创始人与职业经理人在公司治理中，因为利益而反目成仇，最后甚至动用其他非法的手段来解决的事例。这样的现象在中国非常普遍，也是引发我们思考的一点。我觉得在这件事情上，不好的一点便是将事情道德化。经济问题应该合约化。

江苏新日电动车股份有限公司副总经理胡刚：这次事件肯定会让企业家有所担忧。为了防止职业经理人对企业创始人利益的侵害，目前，在美国的公司章程中，已经加入了创始人保护条款。这种创始人保护条款正是中国民企急需引进的。

依文企业集团董事长夏华：相比更多的中国企业来说，黄光裕和陈晓的组合具备一定的特殊性，正是根源上的一些问题令得此次事件并不具有普遍意义，企业也不应该受到这样非典型案例的影响。中国的企业家大多属于创业型，而职业经理人的介入则会让企业的财富更加稳固地建立、壮大。这场争端如果带来的是对职业经理人的质疑，则并不利于中国民营企业的发展。

中国社科院研究生院副院长、公司治理专家文学国：撇开国美不谈，中国民营企业家的通病是创造了一个公司就必须控制这个公司。不但要获得利益还要获得控制权。其实目前对黄光裕来说，利益也是摆在第二位，控制权才最重要。不得不说，现在职业经理人也存在很多问题，譬如

不诚信，当自己做大之后就将老板的市场分割。这种现象导致的结果则是，创始人不能完全信任职业经理人，从而经常干涉其管理模式。这其实是一个恶性的循环。这件事情对我们来说还是很有典型意义的。遵循‘游戏规则’，在公司法及公司章程的框架内解决大股东和现有管理层之间的矛盾，其实是一种法制的进步。

三、事件进展

在亿万人瞠目结舌的注视下，国美创始人黄光裕和国美现任董事长陈晓拼尽全力，在 9 月 28 日打了一场头破血流的拳赛后，未分胜负。正当坊间传闻黄光裕还有可能发起新一轮攻势，双方却在 11 月 10 日脱掉拳套，击掌言和：国美同意任命律师邹晓春和黄光裕的妹妹黄燕虹分别担任执行董事和非执行董事。

洞悉无法通过临时股东大会将陈晓撵走后，黄光裕以退为进，和陈晓、贝恩资本董事总经理竺稼重新走到了一起。但这场足以载入中国商业史册的战争，绝非以伶牙俐齿的谈判就可轻易终结。双方精心炮制的表面平静，绝不能掩盖问题的本质：新老董事会主席之间的敌意是如此之深，除非一方撤离出局，否则无法真正实现和平。

很难相信蛮横的黄光裕会善罢罢休。但实力上的接近让他无法在两三个回合就可将对手击倒，步步推进或许才是最佳战略。这场创始股东与职业经理人之间的战争什么时候才能真正划上句号？中场休息显然不会维持太久，剑拔弩张仍在继续，只是从聚光灯下转至幕后，双方微妙的不稳定关系或将持续，直至发展成一轮暗战大幕。

而在经历了临时股东大会的冲击后，陈晓在国美公司一年多来矗立的根基受到动摇了。他曾经成功地让管理层和公司都相信，自己有能力将黄光裕逐走，并推动这艘航母向更为透明的现代公司转型，但最终事实让很多人有些后悔站错队了：陈晓已没有能力将黄家的股份摊薄了，要是黄老板真回来了，他们这些老部下该怎么面对？

陈晓更得体的出局在很多人看来或将是必然结局，但到底何时离开？就目前而言，仍是个迷团。有意思的是，接近陈晓的人向本刊指出，对于国美这次谈判和解，陈觉得结果不甚理想。但至少能让他腾出手来关注国美的日常经营了，因为不管是黄光裕还是陈晓，他们还有一个共同的敌人：苏宁。

参考资料来源：

[1] 每日经济新闻

理工新技术

从过去的 20 年到未来的 20 年中，对于电子产业方向而言，现在这个时代肯定是最好的黄金时代。尤其是在中国，我们现在几乎拥有这个行业所需要的一切要素，而且正在飞快的发展。在技术方面，10 年前，我们所接触和了解的技术远远落后于整个产业的水平。设计 工艺差距，教科书差距，国内整体技术水平差距等等。

现在这些差距正在逐渐缩小，很多方面基本上已经消失。未来的一段时间内，国内整体设计水平会进一步的提升，进一步的减少技术方面的差距。在市场方面，过去 10 年中，全球电子产业的加工中心加速向国内转移，国内消费电子市场逐渐崛起。由于和市场天然的贴近，国内电子产业在市场方面有天然的优势。在资金和产业环境方面，电子产业方面的投资从 2004 年开始一直处于国内 VC 投资项目前 3 名。国内企业有着天然的成本优势，因此在产业的竞争中有很强的优势。过去几年中很多国外企业在国内成立电子设计中心，而且这方面趋势随着国内整体技术和产业链的完整越来越明显。

客观上来看，国内电子产业发展所必需的客观条件已经基本具备，我们现在正处在产业高速发展的初期。正好现在，学习这个专业方向是我们的黄金时代。

目前，电子产业高速发展，新兴的电子技术更是让人应接不暇，下面我们介绍一下未来可能对我们影响非常大的一些新兴电子技术吧。

一、新兴的 IPTV

随着计算机网络的加速发展，IPTV 的发展也越来越迅速，逐渐成为业界关注的焦点。IPTV 即交互式网络电视，是一种利用宽带有线电视网，集互联网、多媒体、通讯等多种技术于一体，向家庭用户提供包括数字电视在内的多种交互式服务的崭新技术，即以 IP 机顶盒为主要终端，以电视机为主要显示设备，以遥控器为主要输入设备，以宽带 IP 为主要传输网络提供多媒体信息服务。

用户在家中可以有两种方式享受 IPTV 服务：计算机或者网络机顶盒+普通电视机。IPTV 有效地将电视、通信和 PC 三个领域结合在一起。能够很好地适应当今网络飞速发展的趋势，充分地利用网络资源。IPTV 既不同于传统的模拟式有线电视，也不同于经典的数字电视。

传统电视播放存在的问题是传统的电视是单向广播方式，它极大地限制了电视观众与电视服务提供商之间的互动，也限制了节目的个性化和即时化。如果一位电视观众对正在播送的所有频道内容都没有兴趣，他(她)将别无选择。这不仅对该电视观众来说是一个时间上的损失，对有线电视服务提供商来说也是一个资源的浪费。另外，目前实行的特定内容的节目在特定的时间段内播放对于许多观众来说是不方便的。

IPTV 有很灵活的交互特性及网内业务的扩充。其节目在网内，可采用广播、组播、单播多种发布方式，可以非常灵活地实现电子菜单、节目预约、实时快进、快退、终端及计费管理、节目编排等多种功能。IPTV 还可以非常容易地将电视服务和互联网浏览、电子邮件，以及多种在线信息咨询、娱乐、教育及商务功能结合在一起，在未来的竞争中处于优势地位。

总之，基于 IPTV 系统的电信行业与媒体行业的融合，必将产生一个新的融合性行业，一个巨大的网络电视产业即将诞生。

二、“钷”给闪存一个灿烂的前程

作为今日移动电子产品的一个重要组件，在半导体工业界中众所周知的传统闪存的性能不可能再有很大的提高。这是由于为追求更快性能和更大数据存储能力而不断缩小其浮动栅结构的方法，会很快降低其记忆保持的能力。

这种状况促进了世界性的广泛研究，现已形成数十个内存设计替代方案，但是对工业界最有吸引力的将是一个对现有浮动闸设计作最少改动的方案。台湾桃园长庚大学赖朝松带领的研究小组演示了一个经巧妙修改的氧化钒浮动闸所具有的写/擦除速度和数据保存的性能，使将来更小、更快、更高容量的闪存得以实现。

氧化钒是一种已被用在其他微电子应用中的廉价稀土化合物。此类内存的低电压和低功耗的操作性会对将来智能手机和其他电信应用有特别的吸引力。赖博士说，研究者们提出了两个导致他们成功的关键见解。去年他们意识到，把结晶和无定形氧化钒放在一起，其电学特性接近于将来浮动闸闪存所需的特性。在无定形氧化钒胎体内制成氧化钒纳米晶体之后，他们又把它暴露于含氟等离子体中来提高材料的性能，一直到理想水平。

利用一种由台湾长庚大学的科学家们提出的巧妙的纳米晶体材料，未来的闪存可以更快更多地存储数据而无需改变它的基本设计。

三、可穿戴计算机—人机对话零距离

计算机正朝着越来越方便携带的方向发展。从桌上型向膝上型，又向笔记本型、掌上型发展。近年来，可穿戴计算机悄然成为研究热点。可穿戴计算机是一类微型、可穿戴、人机“最佳结合与协同”的移动信息系统。它是人机合一的产物，可使我们以更自然的方式携带和使用电脑，使人机关系更加紧密。它在体系结构、功能、形态、用途及使用方式上与现在流行的移动计算装置，如笔记本电脑、掌上电脑、个人数字助理迥然不同，在许多功能方面也远胜一筹。

可穿戴计算机是新一代个人移动计算系统和数字化产品，携带和使用更加自然，特别适合室外和机动场合下应用，具有许多独特功能。计算机工业也纷纷步入这一新兴领域，并展开了竞争，其发展势头非常迅猛。未来几年内将进入主流。

可穿戴计算机是随着计算机及相关元器件不断超微型化的发展而应运而生的，也是人们追求“计算机应以人为本”这一理念和市场需求的必然产物。它是计算机方面具有挑战性的前沿研究领域，是继 PC 机、笔记本电脑和掌上电脑之后的新一代计算机，也是计算机的尖端技术产品。它拓展了计算机的功能，开辟了新的应用领域，且用途广泛，市场潜力巨大。作为新一代的计算机（而不是新的机型），可穿戴计算机将形成一个新的产业，并将深刻地改变计算机市场的竞争格局，其军事、社会 and 经济效益不可估量。

近几年，科技界、企业界和应用部门似乎同时看到了它的应用前景，共同合作，使可穿戴计算技术的发展呈现出崭新的局面。过去，我国在此领域几乎处于空白状态。国内可穿戴计算机的研究起步相对较晚，主要以哈尔滨工业大学和重庆大学为主，处于刚起步阶段，目前已完成演示系统的研制，正积极研制商业产品。目前，在我国已有一些大学和研究机构正在跟踪研究可穿戴计算机这一新技术，并研制成功了相关的产品。哈尔滨工业大学、重庆大学等先后成立了可穿戴计算研究中心，专门从事该领域的研发。2001 年 8 月，全国穿戴计算技术研讨会首次召开，这无疑将推动我国穿戴计算技术的更快进步。

四、汽车自动驾驶技术

自动驾驶汽车，简称自驾汽车，是指谷歌工程师主导研制并安装汽车自动驾驶成熟技术设备的汽车。汽车自动驾驶技术包括视频摄像头、雷达传感器以及激光测距器来了解周围的交通状况，并通过一个详尽的地图对前方的道路进行导航。这一切都通过谷歌的数据中心来实现，谷歌的数据中心能处理汽车收集的周围地形的大量信息。

就这点而言，自动驾驶汽车相当于谷歌数据中心的遥控汽车或者智能汽车。自动驾驶汽车研制的目标是通过改变汽车的基本使用方式，协助预防交通事故，将人们从大量的驾车时间中解放出来，并减少碳排放。

根据世界卫生组织的数据，每年全球因道路交通事故死亡的人数超过 120 万。谷歌认为，该

技术可以减少这一数字，甚至使其下降一半。自动驾驶汽车能够促使人们拼车，极大的减少汽车的使用，创造“明天的高速公路火车”。这些高速公路火车能减少能源消耗，增加主要道路的运力。在节约时间方面，美国交通运输部估计，每一工作日，人们平均花费 52 分钟在上下班路上。未来，人们可以以更有效率的方式使用这些时间。

谷歌项目关注的首要问题是安全性。自动驾驶汽车一直配备了驾驶员，训练有素的驾驶员会一直跟随汽车，他们可以像解除巡航控制一样轻松地接管汽车。此外，也有训练有素的软件操作人员坐在乘客座位上，监控软件运行状况。在所有测试进行之前，都会派出驾驶员，驾驶普通汽车了解路线和路况。通过加入道路标记和交通标志等功能，车载软件能够提前熟悉周围环境及特殊之处。我们在工作之前也提前告知当地警方。

谷歌对技术推动社会发展的能力感到乐观，这也是他们在当前基础上全力改进自动驾驶汽车性能的原因。尽管这一项目还处于试验阶段，但仍然展示了未来与先进计算机技术相结合的交通方式，这样的未来令人兴奋。

既然电子前景如此广阔，我们应该如何选择电子研究的方向以及今后如何择业呢？

首先是个人兴趣，你愿意从事这个事业，而且你喜欢你所从事的事业。在做出这个决定之前，我建议先具体的了解一下这个行业，包括同学、师兄他们在做什么。相对于现在的选择而言，在职业生涯中途放弃或者改行从事另外的方向会面临更大的风险和代价。因此在做出自己的决定之前，慎重的了解和选择，多听取他人的建议，比较多方的利弊是很有必要的一件事情。

其次是薪酬回报，其中包括两方面，一个是薪酬，这个是真金白银的报酬，包括工资，奖金，股票等等；另外一个回报。回报包括了物资的（薪酬）和非物资的部分。非物资的部分含义非常广泛，包括个体所学到的经验，技能，包括建立人脉关系，包括所从事的公司的业内声望，甚至包括所从事的具体项目的机会。一般而言，工作的唯一目的就是得到合理的回报。因此，合理的回报水平是选择公司的重要标准之一。

还有就是团队环境。工作环境很大程度上是由所在的团队所影响的。在一个开放，自由而且积极的团队中，知识和技能的积累要快速的多，讨论和交流是互相学习公共进步的必备条件。一个人的力量在我们这个行业是极其渺小的。在选择一个公司之前，花一些时间和你的领导沟通 and 了解工作环境，气氛，并且中肯的评价你的领导的个人能力眼界和个性在这方面会比较有帮助。

还有很多同学困惑于选择什么样的公司，大公司还是小公司？

总结一下，一般情况下，大公司风险低，回报适中，门槛略高；小公司风险高，回报高。具体的选择和个人的风险倾向很有关系，例如有人喜欢存钱到银行，有人喜欢买股票，也有人喜欢买彩票。每个人都会根据自己不同情况有自己的取舍。

对于电子行业而言，我认为小公司相对而言是更好的选择。电子行业在国内正在高速发展的一个产业。现在新成立的很多小公司在技术上都相对而言比较先进，因此能够得到比较好的训练。另外，因为整体而言，有丰富经验的员工还是很缺乏的，所以竞争导致新兴小公司的薪酬水平要稍微高于行业平均水平。在新兴小公司中，很多都是处在急速的成长期，因此个人发展空间比较大。

所以在目前国内整体行业迅速发展的大背景下，考虑到风险和回报的折中，新兴小公司相对而言应该是有利的选择。