

**Compu21 康普培訓**

紐約州教育局註冊學校 美國電腦執照考試中心 微信號: Compu21NY

熱門電腦高薪課程

- ★ 網路管理員
- ★ 數據庫管理
- ★ 電腦程序員
- ★ 網頁設計師
- ★ 電腦會計課

**免費培訓**

暫時失業 還未找到工作 想提高技能

留學移民實用課程

- ◆ 托福及SAT培訓
- ◆ 稅務師執照考試
- ◆ 傳記及醫療執照
- ◆ 機運駕照考試
- ◆ 建築安全上崗證

電話: 718-762-1900 郵箱: Compu21NY@yahoo.com  
地址: 紐約法拉盛39-07 Prince St. #2C

# 中華商報



CHINESE BIZ NEWS

美東版

www.chinesebiznews.com

零售 \$25

中華商報誠邀：  
房產、移民、教育、保險、律所、會計師、理財師等相關行業的國內外機構和個人開展合作。



電話: 718.888.1183 新聞線索提供: cbneast@gmail.com

二〇一八年十月廿七日 至 二〇一八年十一月二日  
Oct 27 ~ Nov 2, 2018 · 每逢星期六發行

中華商報傳媒集團(美國)出版 二零一八年 第四十三期 ISSN 1941-7878

主辦: 中華商報美東分社 電話: 718.888.1183  
地址: 136-20 38th Ave, Suite 91, Flushing, NY 11354

## 創意經濟方興未艾 專家智慧添加動力 全球化背景下的設計創意產業保護與發展研討會在同濟大學舉行



(從左至右) 婁永琪、裴鋼、夏善晨



世界知識產權組織(WIPO)中國區高級顧問呂國強



部分與會者

【本報記者徐簡上海報導】北京時間10月24日，“全球化背景下的設計創意產業保護與發展研討會”在同濟大學舉行。會議由同濟大學上海國際知識產權學院、同濟大學設計創意學院聯合舉辦，聯合國工業發展組織上海全球科技創新中心、美中國際商務高級研究院、上海工業設計協會及“看見造物”支持協辦。參加研討會的還有世界知識產權組織(WIPO)、世界設計組織(WDO)、上海市高級人民法院、上海工業設計協會等單位。會議由同濟大學設計創意學院院長婁永琪教授和同濟大學上海國際知識產權學院院長單曉光教授聯合發起並主持。

會議就全球化背景下的設計創意產業的發展及知識產權保護等問題進行了研討。與會專家指出，在科技、經濟高速發展的新時代，設計正成為驅動創新、實現商業成功和創造美好生活的新引擎。設計創意以一種文化、生活形態或價值觀等形式融入人們的生活，其蘊含的巨大價值深刻地影響著當代經濟、文化與社會進步。“創意經濟”正有力地衝擊著傳統的商業觀念，成為各國提升國力的強勁動力。中國設計創意產業正處於興起階段，其發展與保護方面還面臨著許多問題。在國際社會知識產權保護風起雲湧的背景下，如何充分發揮知識產權制度激勵和保護自主創新的作用，促進創意設計產業的發展，成為一個重要的議題。

即將於上海舉行的世界進口博覽會，將使中國再次成為世界創新保護的焦點。此時，舉辦設計創意產業知識產權保護與發展研討會，有助於進一步推動創意設計產業的發展，創造尊重創意的營商環境，提升中國崇尚創新的國際形象，意義深遠。

會議由主旨發言和圓桌研討兩個環節。專家們從不同的學科背景和工作實際出發各抒己見，進行了充分的研討與交流。在主旨演講部分，同濟大學原校長、中國科學院院士裴鋼、世界知識產權組織(WIPO)中國區高級顧問呂國強、上海市高級人民法院知識產權庭副庭長唐震、新浪家居全國總編輯戴蓓分別從不同角度就本議題作了專題演講。

裴鋼在演講中認為，“中國製造2025”缺兩樣東西，一是原創設計，二是知識產權；如果中國製造插上這二個翅膀，那中國製造就可以掘起。呂國強與大家分享了一組數據：知識產權已經成為創新的



研討會現場

核心要素。亞洲成為全球知識產權製造中的顯示了非常重要的地位，2017年的申請量比重占全球近60%，這表明，全球创新中心逐步從歐洲、北美轉向亞洲、轉向中國；另外，中國已經成為全球知識產權的第一大國。2017年中國專利申請量為369萬(包括發明、創造、外觀實用先行)，其中發明專利138萬；中國商標(品牌)申請量為574萬，這些數據已經能夠說明中國是生產知識產權的大國。在國際上申請專利，2017年美國為5.6萬、中國為4.8萬，全球排在第二。中國申請馬德里商標註冊為5230件(國際上)，位列全球第三。世界知識產權組織預測，在未來的三年中，中國的《專利合作條約》PCT申請量有可能超過美國，成為全球第一，這是WIPO的數據表明。中國已經從過去主要技術的使用者到逐漸變為主要技術的生產者，這是一個非常大的變化，則更要注重對知識產權的保護。唐震副庭長則與與會者分享了“外觀設計司法保護現狀與展望”，用大量案例和其在美國學習的體會，為大家普及了法律意識，告誡大家要尊重法律和服務，避免走出國門的法律風險，因為法律風險是高於政治風險的。

在圓桌討論環節，“看見造物”創始人、藝術家朱哲琴，聯合國工業發展組織上海全球科技創新中心主任王根祥，美中國際商務高級研究院院長、同濟大學兼職教授夏善晨，上海市高級人民法院知識產權

權庭副庭長唐震，以及媒體人戴蓓共話設計創意產業的發展與保護，各自發表了自己的觀點，並與觀眾進行了熱烈的討論與交流。

朱哲琴以自己親身經歷詮釋了美學、原創和中國經濟發展的關係，呼籲社會要尊重人的創造。中國走到了不同的一個階段，很多人對維權的意識還很弱，希望更多的人能有這樣的意識，而不是用特別無助的情緒去面對創意設計產業的侵權事件。

夏善晨院長就設計創意的知識產權保護問題談了自己的一些觀點，他認為知識產權是智能社會和AI(人工智能)時代的核心智慧財產權，需要更為重視用社會救濟、商業救濟、行政救濟和司法救濟的社會生態管理系統來完善；他進一

步提出，應當重視司法保護的同時建立公民權利的社會救濟組織(非政府組織)這在先進國家普遍實行而有效的手段，因為法治社會就是立法、執法和守法的體系保障，而守法是國民教育重大的課題；他認為，形成多國互動的國際合作保護的新機制，特別是對創意的著作權、影視、工業外觀設計、著作權衍生產品的認定和保護。

參加研討會的還有：造就創始人兼CEO湯維維，國家知識產權戰略專家徐家力，上海東方明珠國際交流有限公司副總裁、總經理王健，文創發展中心主任、制片人程瑋，上海歐警投資控股集團有限責任公司董事長朱陽，貝格大數據副總裁袁飛等嘉賓及知名設計創意企業、中外高等學校專家學者近六十人。



(從左至右) 婁永琪、戴蓓、王根祥、朱哲琴、夏善晨、唐震



**USCAIIB**

**Vision :**

- Being the research think tank of modern international business.
- Promoting the integration of Chinese and American trans-disciplinary elites in commercial society.
- Facilitating the theory and practice of the new interdisciplinary study.
- Interactive and mutually beneficial international business facilitators.
- Contributing to serving the cultural integration of the international community.

New York Office: 136-20 38th Avenue, Suite #91 Flushing, NY 11354  
Tel: 718-461-8461 E-Mail: uscaib@yahoo.com

## US-CHINA ADVANCED INSTITUTE for INTERNATIONAL BUSINESS

**Organization :**

- A legally authorized non-profit organization in USA.
- A legally established NGO (non-government organization) in China.
- An International, independent and objective bridge and link.

**Business Scope :**

- Business solution to new-business models and comprehensive business.
- Comprehensive research or interdisciplinary study on technology development, finance and investment etc.
- Information, think tank service and communication of multi-investment of international companies.

Shanghai Representative Office: Suii505, No. 2, Lane1060, Hongqiao Rd, Shanghai 200051, P.R. China  
Tel: 86 21-62098096 Fax: 86 21-62098096\*21 E-Mail: uscaib@yahoo.com

# 第四屆尼山國際講壇聚焦“文化與管理”



中國駐洛杉磯總領事館副總領事莊志哲致辭



山東出版集團有限公司董事長張志華致辭



美國國會眾議院議員趙美心致辭



陳春花教授發表主題演講：中國企業成長模式

【本報記者徐貞洛杉磯報導】美西時間10月19日下午，第四屆尼山國際講壇在洛杉磯著名的亨廷頓圖書館舉行。本屆講壇以“文化與管理”為主題，由山東出版集團主辦，山東友誼出版社和尼山國際出版公司（美國）聯合承辦，攜手中國管理學大師向世界講述中國管理的故事和本土創新。來自中美兩國學術界、企業界、文化界等領域的近400人參加活動，這也是中國首次在海外舉辦的講述中國管理故事的學術講壇。美國聯邦眾議員趙美心到場頒發賀狀。

本屆講壇特別邀請北京大學王寬誠講席教授、北京大學國家發展研究院BiMBA商學院院長陳春花教授為主講嘉賓，介紹她及其團隊20多年來的研究成果。講壇還特邀南京大學商學院名譽院長、中國管理研究國際學會第三任主席、中國管理現代化研究會副會長趙曙明教授擔任主持嘉賓。而與陳教授展開對話的美國學者包括：美國著名管理學“現代管理學之父”彼得·德魯克在美國克萊蒙特大學設立的高管博士項目的首批畢業生之一、美國著名管理學家威廉·科恩（William A. Cohen），加州州立大學北嶺分校商學院院長謙卓·蘇布拉（Chandra Subramaniam），加州州立大學洛杉磯分校副校長珍妮特·戴爾（Janet Scholthase Dial）。

中國駐洛杉磯總領事館副總領事莊志哲在致詞時表示，今年是中國改革開放40周年，中國文化是多元的文化也是包容的文化，這次專家學者齊聚一堂，不僅讓中美管理界人才思想碰撞出火花，更傳達不同文化在互學互鑒中實現共同發展的訊息。

山東出版集團董事長張志華表示，世界文化具有多元性，不同的文化背景孕育了不同的管理思想和模式。中國傳統文化蘊含豐富的管理思想，滲透在中國各個領域和層面的管理實踐當中，推動中國管理學的發展。尤其在近40年來，中國的管理學無論在理論還是實際層面都發生了巨大的變化，造就出一大批如騰訊、華為、阿裏巴巴、海爾、小米等企業的迅猛發展。

據了解，陳春花教授是中國管理學界一直堅守註重企業管理實踐和勇於揭示規律的學術品格的管理學大家。她堅持以實踐檢驗自己研究的管理理論，多次親自操盤企業變革發展，均取得令人矚目的業績。數度被《福布斯》和《財富》雜誌評為商業領袖，開創了管理學者知識信仰的一代風範。30多年來，她以陪伴式實踐研究模型，親歷了中國領先企業發展的風雲變換，尤其是經歷互聯網的衝擊和變化。她深諳變化背後的理論基礎，更敏感於未來發展的學理趨勢。與此同時，她的一些管理學著作和散文集還成為年度的暢銷書。她的研究成果，直接為數字化生存時代的企業提供了面向未來的經營啟示，極有價值。陳教授共出版30多部著作，逾百篇論文，幫助了無數讀者從創業者成長為企業家。

此次，陳春花教授作為主講嘉賓，解讀中國文化背景下的中國企業成長模式，講述中國管理故事。



莊志哲副總領事、陳春花教授、趙曙明教授、張志華董事長、姚文瑞社長、烏蘭總經理共同為新書揭幕

陳教授結合她多年對寶鋼、海爾等中國領先企業的研究，認為這些企業十年中能保持領先主要是因為四個因素：企業的領導者、中國理念西方標準的管理方法、渠道驅動和企業形成利益共同體。據介紹，她的研究從1992年開始計劃歷時30年完成，她針對中國3000個企業進行研究，不斷地篩選出最優秀的企業，他們的共性除了以上四個因素，還包括其本土創新的能力，中美企業之間各有優勢，大家應該取長補短。

陳教授的學術引路人南京大學商學院名譽院長、中國管理研究國際學會第三任主席、中國管理現代化研究會副會長趙曙明教授主持中美嘉賓對話，並與觀眾互動，討論熱烈。通過中美管理學大師之間的精彩對話，在大文化背景下，探討文化與管理的關係，分析不同的文化對不同地域和國家的管理理念和模式的影響，探索如何運用文化交流和融合推動管理創新。

對話結束後，由山東友誼出版社和尼山書屋國際出版公司（美國）聯合出版的英文版《領先之道》舉行首發式。該書可謂中國本土的《基業長青》，全面展示了寶鋼、海爾、聯想、TCL、華為等中國各行業代表性的成功企業從起步到領先的商業成功精髓。該書英文版是外國管理學者、企業家研究中國管理理論和模式，深入分析中國企業特有的發展模式和成功模型，了解和學習中國企業管理模式、了解中國管理學、了解中國文化的優質圖書。2018年4月，陳教授將其著作《領先之道》、《激活個體》、《激活組織》的英文版授權給山東友誼出版社。三本書的英文版均由山東友誼出版社與尼山書屋國際出版公司（美國）聯合出版。《激活個體》、《激活組織》不久將陸續出版。該系列圖書英文版的海外發行，勢必將推動中國管理學走向世界，推動世界管理學界對中國管

理學的深入了解。

與會的各界人士在會後紛紛表示，第四屆尼山國際講壇通過中美管理學大師之間的精彩對話，深入探討中美企業管理模式和成長環境的異同點，促進了中美管理學界、企業界的相互了解，進而推動中美文明交流互鑒。

本屆第二場的主題講壇於10月22日在賓夕法尼亞大學沃頓商學院舉行，進一步推動中美文化和管理領域的深度交流。

尼山國際講壇是尼山書屋品牌下搭建的高端的思想、學術、文化交流的國際平台。尼山書屋是山東出版集團、山東友誼出版社貫徹習近平主席關於中國優秀傳統文化“走出去”指示精神而打造的中華

文化、中國出版“走出去”的國際品牌，目前已在20個國家落地35家，成功打造了尼山書系、尼山國際講壇、尼山國際出版、尼山國際展覽、尼山國際教育五大品牌，得到了國內外社會各界及國際友人的充分認可。

第一屆尼山國際講壇於2015年10月12日在中國山東濟南成功舉辦，主題為“閱讀與館藏”。

第二屆尼山國際講壇於2016年9月10日在美國洛杉磯成功舉辦，主題為“文明基因探蹤”。

第三屆尼山國際講壇於2017年8月19日，在中國濟南舉辦，主題為“文學與翻譯”。未來，尼山國際講壇將走進更多的國家，促進中外文明交流對話。



嘉賓對話



近400人出席此次講壇活動

**威秒購 vmartgo.com**

半島酒店月餅 專屬禮遇 名仕精選 送奶黃、送奶黃

全國最低 **85折**

購物滿 **\$29.99** 免運費

想坐在家裏就吃到美國超市裏找不到的亞洲零食解饞？想下手種草很久的日本美妝產品？想讓生活幸福指數更高？Vmartgo威秒購--有更多你想不到的驚喜哦！最重要的是，包郵門檻祇要\$29.99！積分永不失效，隨時都可以在結賬時用！買的多，減得多！

Vmartgo威秒購致力於提供最前沿、最優質、最優惠的亞洲商品，秉承着尊重每一位客人而深得北美年輕人的青睞。網站精選亞洲人氣零食、大賞美妝、精選日系生活品：養胃的猴姑米稀，辦公室必備的象印保溫杯，安耐曬的防曬，泰國RAY面膜，一應俱全。真實的折扣，真實的讓客人——省多多！樂多多！

網站三大主題館：“吃貨站”，“V美站”，“樂活站”。站內人氣商品火熱活動不間斷，花樣折扣天天有！“新到產品”區，新貨熱貨天天更新不停歇！不出門，也能吃到家鄉的味道，亞洲零食！足不出戶，坐擁日韓大賞美妝！不托運，日韓優質生活品快遞到家。不定時還會再次推出抓娃娃機活動，全場無門檻通用折扣，人人能參加，大禮抱回家！好玩又省錢！

# 美國中期選舉的基本面影響分析

### 匯豐：立法癱瘓將令特朗普更加“擅用”行政職權

匯豐首席美國經濟學家 Kevin Logan 強調，美國政府制度是一套制衡 (checks and balances) 機制，旨在限制任何政黨、派系或個人的權力。當國會和白宮兩院控制權同屬一個政黨時，對重要立法提案進行表決的窗口便隨之出現，例如去年 12 月由共和黨控制的國會通過並由總統簽署生效的稅改法案；而一旦參眾兩院不再由一個政黨控制多數，兩黨合作對於重大立法議程就變得至關重要了。然而，當前華府的政治氣候是黨派間的敵意與對立。如果在中期選舉後參眾兩院的控制權發生分裂，立法癱瘓 (legislative paralysis) 的情況可能會出現。

癱瘓意味著任何對現行稅法和預算支出目的進一步改變，都將胎死腹中。民主黨控制的眾議院通過的議案，可以輕易被共和黨控制的參議院所無視，被雪藏的立法議程只能自生自滅。對政府項目和監管法規的改進或修訂都將遭遇困難。就算有議案想法設法熬過了參議院的辯論與表決，最後也還是面要對總統否決權的制約。

這還可能導致聯邦預算再次觸及債務上限，引發政府停擺的危機，讓人不禁想起 2010 年中期選舉後奧巴馬政府與當時共和黨控制的眾議院之間的恩怨；在預算支

出優先事項上的分歧，令眾議院和參議院的調解程序一度陷入僵局。在錯過了預算截止日期之後，政府只能依靠循環決議 (CR, continuing resolutions) 提供的臨時資金保證正常運作，且隨時面臨“停擺”的威脅。國會議程的時間表越發被財政部債務上限的辯論所擠占，甚至加劇金融市場的不穩定性。

雖然民主黨的立法目標同樣受到阻礙，但他們有機會通過各個眾議院下屬委員會對特朗普政府進行調查和問責。例如，一旦掌握多數席位，民主黨就可以重新啟動眾議院情報委員會對俄羅斯干涉 2016 年總統大選的調查。目前仍在共和黨領導下的該委員會今年早些時候曾發布過一份調查報告，結論是選舉確實受到一些干涉，但俄羅斯特工與特朗普總統的選戰團隊之間沒有勾結行為。委員會中的民主黨人均不認同多數黨的這份報告。

眾議院還有能力調查總統和行政部門的其他成員是否涉嫌叛國、賄賂或其他重罪和輕罪。如果找到足夠的證據，眾議院通過簡單多數投票就可以彈劾總統。彈劾決議隨後將遞交給參議院，而參議院則必須以 67 票多才能將總統撤職。

雖然一個分裂的國會可能導致立法議程陷入僵局，但特朗普政府仍然有能力通過行政和監管舉措帶來變化。例如，教育部在向教育機構發放聯邦補助金上，有制

定相應標準規則的空間；而環境保護署 (EPA, Environmental Protection Agency) 的官員們則在解釋和執行環境規則上有一定的裁決權。

貿易政策很大程度上仍將掌握在白宮手中。例如，特朗普總統可以按原計劃對中國進口商品征收關稅，並就美國在世界貿易組織當中的角色重新進行談判。此外，外交政策也仍由白宮控制。

### 野村：民主黨奪取眾議院對貿易政策影響甚微

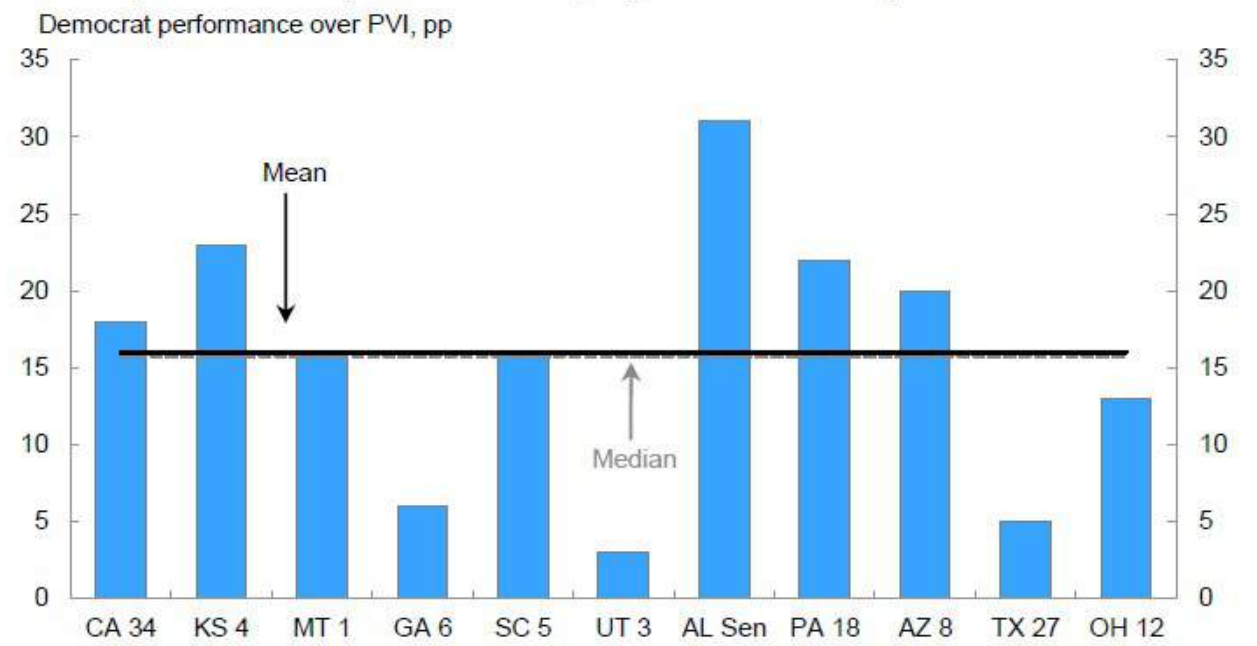
野村證券研究部門在研報中指出，除了一般性民調和獨立預測之外，自 2016 年 11 月以來的逾十次非周期 (off-cycle) 選舉 (譯者註：也稱特別選舉 special elections，因選區在任眾議員宣布退休而提前舉行的地方選舉) 表明，相對於根據黨派歷史選舉結果的預測表現，民主黨候選人大多能有超預期的實際表現 (下圖)。這些特別選舉結果在過去一年半當中的一致性，進一步為民主黨在 11 月中期選舉中獲得眾議院多數席位提供了證據支持。

不過野村認為，不論中期選舉結果如何，都無法從根本上改變白宮的貿易議程，特朗普極有可能繼續推行其貿易保護主義方針。近幾十年來，國會一直在貿易政策領域為行政部門給予更多權力。到目前為止，特朗普總統的大多數保護主義政策，包括 301 條款對中國知識產權做法的調查，以及 232 條款對鋼鐵、鋁和汽車進口的調查，都不需要經過國會的同意。此外，若要立法限制特朗普的貿易權力，需要在兩院達到三分之二多數共識，以推翻總統的一票否決權，而這很難實現。當然，國會仍有可能尋求推進已經提出的立法議案，其內容旨在限制總統在 232 條款下的管轄權。

野村強調，特朗普的貿易政策是其長期夙願的自然結果，而非鞏固其票倉支持的政治作秀。雖然在 11 月 G20 峰會上特朗普政府與中國達成協議肯定是有可能的，但野村認為，11 月初的中期選舉不會從根

### Fig. 8: Special elections have swung to Democrats

Democrat performance over partisan voter index (PVI), a measure of district partisan lean



Note: PVI, or "partisan voter index," measures the relative Republican/Democrat tilt of each district or state by looking at past election results.

Source: FiveThirtyEight, Nomura

本上改變美國貿易政策的軌跡。恰恰相反，最有可能出現的兩院分裂的結果，可能導致總統將精力更多地放在不需要經由國會批准的貿易政策領域。另外，不論中期選舉結果如何，野村都預計特朗普政府與墨西哥和加拿大達成的最新版 NAFTA 協議會得到國會的批准並生效。

### 巴克萊：總統全權管轄貿易 對華對歐政策將更加苛刻

巴克萊研報則指出，不論民主黨此次中期選舉多少來勢洶洶，總統都將保有其在美國貿易政策上的完全管轄權，而且若沒有市場大跌回調和/或選民情緒的改變，巴克萊不認為特朗普會大幅改變在貿易方面的立場。

巴克萊強調，白宮有全權處理貿易事務，在確定他國從事不公平貿易做法之後，來這些國家施加貿易限制。報告還包含一張政策清單 (下圖)，以示總統有一系列政策工具可供選用，從反傾銷調查、征

收關稅到凍結外國資產、標為“貨幣操縱國”等不一而足。

巴克萊預計，中期選舉結束後白宮對中國、歐洲等將逐步實施更加苛刻的貿易保護主義政策。《1974 年貿易法案》的 201 條款、《1962 年貿易擴展法案》的 232 條款、《1974 年貿易法案》的 301 條款等等為行政部門保留了廣泛的權力，包括征收關稅，實施進口配額等。即便民主黨如民調預測的那樣控制眾議院，巴克萊也不認為總統會大幅改變他在貿易政策上的立場。恰恰相反，特朗普很可能會加大“美國第一”言論的力度，並努力在 2020 年大選之前達成新的 (雙邊) 協議。

### 小貼士：美國總統彈劾程序總覽

美國憲法第二條第四款規定：總統、副總統和合眾國的所有文職官員，因叛國、賄賂或其他重罪和輕罪而受彈劾並被定罪時，應予免職。這個過程始於眾議院提出的彈劾決議 (impeachment resolution)，

並在委員會層面 (通常是司法委員會) 進行充分辯論。如果委員會找到彈劾成立的證據，它將在彈劾決議或彈劾條款 (Articles of Impeachment) 中列出具體指控，然後遞交眾議院全體大會進行辯論，並需要出席議員簡單多數投票通過。

如果眾議院投票通過彈劾，那麼彈劾條款將被遞交至參議院，在那裏將舉行類似宣判的程序。三分之二多數投票通過是彈劾定罪的必要條件。如果總統被參議院定罪，他將被自動免職，可以被終身禁止擔任公職，並被追究刑事責任。副總統隨後將宣誓就任總統。

總統安德魯·約翰遜 (1868 年) 和比爾·克林頓 (1998 年) 任內都曾遭眾議院彈劾，但隨後被參議院宣判無罪。總統理查德·尼克松 (1974 年) 則在眾議院投票通過彈劾決議之前宣布辭職，也令其成為唯一一位在任上辭職的美國總統。至今沒有任何美國總統被彈劾程序免職。

作者：張一韋  
源自：智堡

FIGURE 10  
US president has wide-ranging authority to regulate trade policy

Possible Action for Trade Reform	Key Issues to Consider
Anti-Dumping, Countervailing Duties	US industries may petition Commerce or ITC for dumping; Commerce can self initiate Admin could apply anti-circumvention investigations
Currency Manipulator	Treasury determines designation
Sec 201 of Trade Act of 1974	Safeguard measures permit temporary tariffs on products (not country-wide) if domestic industry is injured/threatened by increased imports
Sec 337 of Tariff Act of 1930	ITC-led investigations typically used with IP-related issues; while ITC is independent, president can influence through appointments
Sec 338 of Tariff Act of 1930	Impose new/additional duties on imports from countries that have "discriminated" against US commerce
Sec 232 of Trade Expansion Act of 1962	Commerce Secretary to determine if imports pose a threat to "national security" (before 2018, this was last used in 1971 and 1975)
Sec 122 of Trade Act of 1974	President may impose "large and serious" deficits by imposing temporary import surcharges and/or quotas
Sec 301 of Trade Act of 1974	Provides wide authority for USTR to respond to unfair trade practices; president may use citing IP theft, FX manipulation, market access restrictions, etc
Trading with Enemy Act of 1917	President may use to regulate commerce and freeze/seize foreign assets; does not permit tariffs and requires US to be at war
Int'l Emergency Economic Powers Act of 1977	President may use to regulate commerce and freeze/seize foreign assets, given "unusual or extraordinary" international threats

Source: Barclays Research - Common Questions: Chinese Tariffs, NAFTA, and the Mid-terms, 21 Mar 2018; Possible Unilateral Actions under US Law, White & Case, 13 Jan 2017.



# 15天美国 杰出人才绿卡

## 快速通道

无需投资 无居住要求



荣誉顾问 骆家辉  
前美国驻华大使



顾问 夏善晨  
上海市欧美同学会副会长、教授



扫码填写信息



## 美中国际商务高级研究院

US-CHINA ADVANCED INSTITUTE FOR INTERNATIONAL BUSINESS

- 美中合法设立的非赢利性的机构
- 联通和服务美中商务企业的平台
- 美中商业环境优化的桥梁和纽带

合作和共建：

- 科技创新国际联盟纽约中心
- 国际商务法律环境研究中心
- 国际商务交流培训中心
- 文化金融合作研究中心
- 应用艺术合作研究中心
- 低空经济发展研究中心
- 国际生态经济研究中心
- 大健康经济交流合作中心
- 商业信用管理研究中心
- 企业战略管理研究中心
- 商业精英俱乐部 (会员制)

纽约注册地址：  
美国纽约法拉盛飞跃皇后大厦91  
Tel: 718-461-8461 E-Mail: contact@uscaib.org  
Fax: 718-461-8462

上海机构地址：  
中国上海市虹桥路1060弄2号505室  
Tel: 86 21-32230828 E-Mail: contact@uscaib.org  
Fax: 86 21-62098096\*21

# “工程界的珠峰” 港珠澳大橋正式開通 看“世界奇跡” 背後同濟智慧

【本報特供】經過近8年的建設，全長55公里、被稱為“工程界的珠峰”的港珠澳大橋迎來正式通車的歷史性時刻。大橋開通儀式於24日上午在廣東珠海舉行，習近平主席出席儀式並宣布大橋正式開通。

港珠澳大橋如一道彩虹橫跨伶仃洋——它是當今世界最長的跨海通道，連接香港大嶼山、澳門半島和廣東省珠海市。主體工程“海中橋隧”長超過35公里，海底隧道長約6公里，橋梁長約22.9公里。尋常人不知道的是，在這座大橋技術最難的節點人工島及隧道部分，處處體現了“同濟元素”。同濟大學原常務副校長李永盛介紹，“同濟哨的都是‘硬骨頭’。”

港珠澳大橋 英文名: Hong Kong-Zhuhai-Macao Bridge  
全長: 55公里  
設計壽命: 120年  
總投資: 1000億元以上  
開工時間: 2009年12月15日  
通車時間: 2018年10月23日  
中國建設史上里程最長、投資最多、施工難度最大的跨海橋梁項目

### 人工島築成，同濟帶來核心技術

何謂擠密砂樁？就是利用振動錘將套管振打打入至規定土深，向套管內投入砂子，通過套管的反復起拔和下壓並以振動，使砂子經振壓而密實，形成砂樁。可這項技術的難點在於，鋼管打入淤泥並深入至20余米後其圍合的地基如何加固，再者就是如何解決異常軟弱的地基的穩定和沉降問題。馬險峰介紹到：我們的主要研究任務是要得出擠密砂樁復合地基在加載之後的砂樁荷載與位移變化關係、樁土應力分配以及砂樁周圍孔隙水壓力的變化規律，以確定影響



東人工島好似“蚌貝”



島隧內景

砂樁復合地基承載力和變形的關鍵因素。

馬險峰團隊沒有讓建設者失望，他們的實驗結果都在工程中得到應用，成為設計與施工的重要參考數據。同濟團隊帶來的數據讓工程設計與施工吃了定心丸。隨後，一根根由振華製造的直徑22米、高40.5米的鋼筒，打入了海底，最終圍成了東西兩個人工島。“如果使用中規技術，建這樣的兩個人工島起碼要一年半，採用圓筒鋼筒成島，東西人工島成島僅用了7個月”，馬險峰驕傲地說。

### 隧道抗震，同濟為其把脈

去年5月，港珠澳大橋隧道最後一節沉管——12米的最終接頭成功安放，標誌著大橋建設中難度最高的隧道工程難題被征服。

隧道工程難題無數，每節8萬噸的沉管如何裝浮運，萬一沉管沒接好怎麼辦？如此長大的沉管在海底萬一遇上地震又該如何？諸多難題擺進了同濟的實驗室，均被一一攻克。

“沉管隧道在震害條件下安全性的試驗研究，日本、歐美等國都開展過，但像港珠澳大橋這樣的超長海底隧道地震反應，尚未見到研究成果。”同濟大學土木工程學院地下系教授袁勇組成一支團隊，擔起重任。“地震發生時，其沖擊波可能是縱向的，可能是橫向的，也可能是縱橫混合的。對物體的沖擊力可能是擠壓、升、扭曲，也可能是多點、多類型受壓狀態”，袁勇說，在平均水深超過40米、深厚淤泥上的隧道要想在8度設防烈度地震的極端狀態下不發生扭曲變形，就得有可靠的試驗和精確的計算。

沉管隧道土——結構動力相互作用快速實用計算方法研究、多點

非一致地震激勵下超長沉管隧道地震響應快速分析方法、沉管隧道減震控制技術、沉管隧道振動台試驗模擬技術……千百次的實驗，一項項技術難關被攻克，最終，袁勇團隊拿出了“海外厚軟基大回淤超長沉管隧道設計與施工關鍵技術”的抗震方案。

深不見底的伶仃洋，巨大的沉管萬一下去了，這節跟那節不合接不上怎麼辦，接上了但漏水呢，剛接上好好的過些日子因為沉降又歪了呢？丁文其教授團隊研發港珠澳大橋沉管隧道接頭張開位移量控制技術，可保證沉管對接嚴絲合縫、萬無一失。

丁文其介紹，沉管隧道安裝涉及的問題包括地基不均勻沉降、大回淤、高水壓、沈船、車輛荷載、潮水變化、地震、溫度作用、混凝土收縮徐變等，都會影響到沉管隧道接頭處的狀況；還有結構受力、防水要求、止水帶選型和施工對管節接頭和節段接頭的影響。2011年5月港珠澳大橋沉管隧道建設之初，丁文其團隊承擔的“沉管隧道接頭張開位移量控制技術研究”也緊張開展起來。兩年多的時間裏，丁文其多次前往施工現場，通過理論分析和數值模擬，計算了數百種組合工況下節段式沉管隧道的接頭張開位移量，確定了管節與節段變形特性與張開量控制指標。

### 三個大跨度通航孔橋抗風沒有問題

2009年開建的港珠澳大橋，橋梁部分很長，由於技術成熟，且採用工廠化預制海上安裝的工法，工程進展神速。但是，海況複雜的茫茫伶仃洋上，主航道橋梁抗風是個問題。

港珠澳大橋有三個大跨度通航孔橋，包括青州航運橋（主跨458米雙塔空間索面鋼箱梁斜拉橋）、江海直達航運橋（主跨2x258米三塔中央索面鋼箱梁斜拉橋）和九州航運橋（主跨268米雙塔中央索面鋼箱梁斜拉橋）。它們在風高浪急的伶仃洋上是否能淡定從容，穩穩地把港珠澳三地通行的使命扛在肩上？

同濟人拿出了方案。以青州航運橋為例，採用主梁小、大比例節段模型測振風洞試驗，主梁、橋塔節段模型測力風洞試驗，橋塔自立狀態氣彈模型、全橋氣彈模型風洞試驗的方法進行其抗風研究。橋塔試驗表明，即使在風速65米/秒的風中橋塔也未出現自激和發散性的驅振現象。試驗建議青州航運橋斜拉索採用加螺旋肋條的斜拉索，並增加拉索附加阻尼的方法抑制風雨激振。同濟團隊建議，通過合理設計的橋塔區域局部風障，改善橋塔附近的風環境，提高全橋的行車安全標準風速。今年9月，被稱為史上最強台風“山竹”正面襲擊珠三角，香港、澳門、深圳、珠海全線告急，而大橋則經歷巨風考驗，安然無恙。



### 同濟智慧開展一場史無前例的“地下穿針”

2017年4月10日，隨著最後一項控制性工程——拱北隧道的全線貫通，港珠澳大橋海連陸接線主體工程全線貫通。

拱北隧道全長2741米，由海中隧道和都市地下隧道組成。其中結構最複雜、施工難度最大、施工方法最特殊的是僅255米的拱北隧道暗挖段。拱北隧道土層軟弱，富含地下水，承載力低，被稱為“漢堡包”地層，就像“漢堡包”中的夾心肉一樣。因為地人流密集，加上地下水水位高，隧道斷面超大、覆土超淺，地質條件複雜，暗挖施工難度可想而知。“在熙來攘往的拱北口岸，隧道施工絕不能發生漏水和地面塌陷，無論何種方法施工首先要做的就是必須保證地層變形在可控範圍內。”同濟大學胡向東教授說。

用什麼方法才能實現這一目標？胡向東與各方專家一起探索研究，最終敲定管幕凍結法。管幕凍結法是“管幕+凍結預支護+礦山法暗挖”的施工方法。其中，管幕是圍繞隧道四周、沿隧道全長布置的大型鋼管，以強筋健骨保護隧道施工安全；而凍結則是把鋼管之間及周圍土體凍結成凍土，形成止水帷幕。這段暗挖工程最終確定的管幕由36根直徑1.62米的鋼管組成，圍成一個寬18米、高22米的橢圓形隧道開挖斷面，其高度相當於7層樓的高度。

不同於一般的凍結法，這裏的隧道線路為曲線，無法在土層中布設凍結管。可行的途徑是把凍結管布置在管幕的大鋼管裏，但這種做法國內外並無成例，因為不與土體接觸的凍結管是否能將土凍住、常年暑熱的南方凍土如何抗弱、如何限制凍脹避免地面隆起等三大難題，誰也沒有把握。胡向東團隊迎難而上，提出“凍起來、抗弱化、限凍脹”的方案，用圓形凍結管、異形凍結管和凍土限位管三種管路，成功構建起一套特殊的凍結系統。於是，拱北隧道暗挖段在拱北口岸的地下最終變成了一個長225米的橢圓形“冰桶”。

### 工程圖復核，同濟把的是技術總關口

去年3月，同濟大學土木工程學院教授徐偉收到一則短信：“隨著最後一節沉管順利安放到位，同濟大學承擔的港珠澳大橋島隧結構施工圖復核及相關的科研任務即將順利完成。”

何謂島隧結構設計復核？由於港珠澳大橋的沉管隧道深埋外海底底，其長度和埋置深度達到世界上目前最長、最深的規模，為了確保這項國家重點工程的順利實施，施工部門委託同濟大學承擔其設計文件的復核、審查，並完成相應的關鍵技術科研任務。徐偉團隊承擔了這項科研任務，同濟的院士孫鈞擔任了這項科研任務的指導工作。

為何委託同濟？原來，巨大沉管的深水安裝是一道難題，荷蘭一家世界著名隧道沉管公司曾同意派

出26個專家提供技術諮詢，諮詢費開價1.5億歐元，當時相當於15億元人民幣。當時，這家荷蘭公司表示，衷心地祝福中國人能夠自己研發這套系統。但是，“如果一旦不成功，再找我們時就不是這個價錢了。”中方決定爭一口氣，找自己的專家解決，最終任務落到了同濟身上。於是，2012年開始，往返於工地、會議室就成為同濟專家的常態，參加施工方案技術審查、研討，孫鈞已耄耋古稀，但提出意見和技術方案，條條精澁、絲絲入扣；團隊成員對包括修改細則等等，如無不言，言無不盡，對世界級工程負責是大家扛在肩上的光榮責任，徐偉介紹。

沉管安放，最後一節最難。難在哪？徐偉說，海底隧道呈坡度較緩的弧形，就像一張弓的弓背，全長約6公里的港珠澳大橋海底隧道由33節巨型管節對接安裝而成，包括28節直線段管節和5節曲線段管節，從東西人工島兩端相對安裝。海底隧道的合龍口是保證港珠澳大橋海底隧道全線成功安裝的最後一道關口，該管節的安裝施工作業空間最小，龍口水流最急，對接位置的精度要求最高。該管節的順利沈放安裝施工完成，奠定了港珠澳沉管隧道施工成功的基礎。白雲教授研發的接頭紅外探水系統，解決了人進不了接頭部分和二十四小時全天候監測的難題，獲得了國家發明專利。

中交港珠澳大橋島隧工程項目總經理林鳴告訴媒體：“整個沉管隧道的施工安裝過程，就是彰顯國力的過程，我們運用了很多大國重器裝備，集成了很多跨行業跨領域的技術，應該為我們的同事點贊，更應該為我們的國家點贊。”大橋隧道建設中，同濟孫鈞院士和白雲教授等十餘次趕赴港珠澳大橋指揮部“望聞問切”。“每次看到同濟大學的老院士坐在那裏，我的心裏就定定的。”

港珠澳大橋是全球第一例集橋、島、隧道為一體的跨海大橋，建設難度極高，即使在國外頂尖橋梁專家眼裏，它也是“全球最具挑戰的跨海項目”。

供稿：同濟大學

**EB-1C、EB-3、EB-5投資移民直投項目** 誠征投資移民申請人 并誠尋生意合作伙伴

## EB-1C、EB-3、EB-5投資移民直投項目

誠征投資移民申請人 并誠尋生意合作伙伴

**“金色牧欄”自助餐廳**

YOUR CHOICE RULES

Golden Corral 于1973年1月3日在美國北卡羅來納費耶特維爾市成立，致力於為顧客提供健康純正的美味、賓至如歸的氛圍和優惠的價格。歷經40年，Golden Corral 已經成為美國自助烤肉餐廳中的第一。

目前 Golden Corral 在美國41多個州擁有482家連鎖店，雇員超過9000人，連續18年榮獲家庭牛排店排名第一。

**“Pizza Studio” 比薩餅工作坊**

比薩工作室是一家成立於2012年的公司，由“福布斯”雜誌評為“美洲最有希望的公司”之一，是一家位於洛杉磯的快餐休閒披薩餐廳，鼓勵客人創造自己的烹飪傑作。比薩工作室提供各種手工結皮，特色調味汁，優質肉類，新鮮蔬菜和價格合理的最優質原料，每一個定制的比薩餅都能讓每一個想象力都流露出來。

**“Burgerim” 漢堡店**

Burgerim是一家國際快速休閒專賣店，在當今極具競爭力的餐飲環境中，將快餐休閒餐廳與其他餐廳區別開來越來越困難。然而，Burgerim是一家新興的快速休閒專賣店，自2008年成立以來，迅速占據市場份額。品牌背後的理念很簡單：客人可以享用一系列迷你漢堡，而不是一個大的，堆疊的漢堡，一邊訂購一批小型漢堡包，一邊品嚐濃湯和蘇打水。客戶還可以在菜單上找到雞翅，沙拉，雞肉三明治和芝士蛋糕等甜點。

內容	EB-5	EB-3	EB-1C
綠卡類別	2年內獲得臨時綠卡；登陸後21個月可申請轉永久綠卡	職業移民，3年正式綠卡	一步到位永久綠卡
簽證排期	全球每年一萬個名額；排期2年	先移民後工作。移民後獲得主擔保至少12個月的全職工作，12個月後可在美國各處定居	第一優先移民類別；每年四萬個名額，無排期
登陸生活/子女教育	2年以後（自遞交移民局開始）	配偶與21歲以下未婚子女可一起移民，全家獲得美國綠卡後，享受美國國民待遇	4-6個月登陸美國；可擔保超齡子女辦理移民，最快15天獲批

**您的美國事業與綠卡一次完成**

QQ/微信 2475051295 美國 626 677 6488  
 grace@meiguorealty.com 熱線

中華商報美東分社 地址：136-20 38th Ave, Suite 9i, Flushing, NY 11354 電話：718.888.1183 新聞線索提供：cbeast@gmail.com

專業的美國房地產搜索平台 美國手機房產網：http://m.fangchan.us/

# 史無前例的金融盛宴已到終場

2018，全球金融危機十周年，是時候和這場金融世紀大寬鬆說再見了。如果只能用一個關鍵詞去總結這十年的中國經濟，你會用什麼詞？很多人的答案可能是房地產，或者互聯網，而如是金融研究院的首席經濟學家管清友的答案只有一個：金融化。

泡沫遠去，價值回歸，漫長的金融整頓周期才剛剛開始。債券違約只是開始，過去十年的金融雷區將加速引爆；金融機構全面回表，過去十年的金融模式將加速失效；地產造富不再神化，過去十年的商業模式將加速崩塌。

## 1、泡沫的狂歡

過去十年，所有人一起製造和享受了一場史無前例的金融盛宴。央行變成了最慷慨的印鈔機。2008年，中國的廣義貨幣總量(M2)只有47.5萬億，而2018年，這個數字已經超過170萬億。貨幣的擴張推動央行的資產規模從17萬億急速膨脹到36萬億，而美聯儲的資產規模才4萬多億美元，中國央行手裏儲備的美元一度都超過了美聯儲。

在全世界都在關注美聯儲QE的十年裏，中國央行悄然成長為全球第一大央行，每年新增貨幣供應占全球一半。

地方政府變成了最強力的金融機器。看上去財政赤字只有3%，但這些地方政府玩起了出表，影子財政欠下的債遠不止這些。從平台貸款到城投債，從非標到產業基金，從一般債券到專項債券，再從政府購買服務到PPP，地方政府的加杠桿就像上了癮，怎麼堵都堵不住。甚至連最強調長期效益的PPP都被變成了融資工具，中國2015年才開始大規模推廣，但地方政府用了1年多時間就搞出了1萬多個PPP項目，總規模超過10萬億，成為不折不扣的世界第一PPP市場。但光鮮數字背後，隱性擔保、承諾回購、明股實債，早已背離了PPP的初衷。

銀行變成了最兇猛的金鯨怪獸。表內貸款餘額從30萬億飆升到120萬億還不夠，30萬億的表外理財資金借資之名，行表內貸款之實。不用去用信貨額度，不用計提風險資本，不用去迎合表內的監管，沒有資本金的束縛，左手用剛兌的“假理財”吸引資金，右手用“假監管”享受地方政府的保底高收益，銀行猶如脫韁的怪獸狂奔十年。監管層想要拴住大怪獸，卻無奈又滋生出了一個又一個的小怪

獸。從信托到券商資管，再到基金公司，通道業務讓監管變成了一紙空文。

企業變成了最迷失的金融傀儡。當金融機器啟動的時候，企業的第一反應是什麼？負債端不顧一切的加杠桿，搞資本運作，中國非金融企業杠桿率飆升到160%以上，在全球主要經濟體中是最高的，遠遠超出發達國家91.7%和新興市場104.3%的平均水平。

資產端想方設法的投身資產泡沫，先是實業轉地產，就連承擔國家戰略任務的100多家央企都有近80%的企業玩起了房地產。後來乾脆實業轉金融，會玩的大搞金控模式，逼得中央現在要對金控進行牌照管理。

落後一點的就去買理財，甚至直接炒股票。上市公司竟然在一年內買了1萬多億的理財產品，而幾年前這個數字只有個位數。

民眾變成了最癡迷的金融玩家。中國人過去一年買下了13.4萬億的新房子，平均每天成交超過360億元，一個星期的交易額幾乎相當於日本一年，而十年前這個數字只有3萬億。這不是在買房，這是在炒房，價格說明了一切，2008年北京房價1萬左右，2018年，這個數字至少6萬。地產玩不下去，民眾開始轉戰資本市場，中國資管產品的規模迅速超過100萬億，股價期匯，泡沫一個都不能少。

誰能想到，在成為一個技術大國之前，我們竟然先成為了第一金融大國。中國金融業占GDP的比率超過8%，一度達到8.4%，遠遠高於德國、日本等製造業強國4-5%的水平，甚至超過了金融業最發達的美國。顯然，不是我們的金融有多發達，而是我們的金融脫離了本源。

## 2、遲到的出清

好的金融創造實體，而壞的金融只會帶來泡沫。不用去糾結中國經濟到底是不是有泡沫，因為中央早已給出了答案。很多人對這兩年的去杠桿和監管感到驚訝，但其實警鐘早已敲響。

2016年7月，中央政治局會議第一次提出“抑制資產泡沫”，這在中國任何一個時代都是沒有出現過的。

要知道，政府層面一向措辭謹慎，更別說中央政治局這樣級別的會議。一切的跡象只能說明一個問題，中央要一次徹底的金融出清，2015年是要讓僵屍企業入土為安，這次是要讓金融泡沫入土為安。不管你準備好沒有，一場轟轟烈烈的

金融下行周期已經拉開序幕。你將見證金融監管的正常化。金融監管體制正在經歷的不是微調，而是三十年未有之大變革。從1992年證監會成立以來，我國一直處於分業監管狀態。每一塊看上去都管的很仔細，但隨著金融體系的相互滲透和交織，這種各管一塊的體系暴露出致命的不穩定性。

股災就是一次血的教訓，證監會管住了兩融，卻沒有管住銀監會“轄區”內的場外資金。現在，中央要徹底解決這個問題。政治局、深改委多次開會專題討論，金穩委成立，一行拔高，兩會合並，機構和人事定了，監管的變化會越來越真切。你將見證金融市場的擠泡沫。過去十年貨幣跑的比實體快，金融跑得比產業快，結果必然是脫實向虛。

流動性的洪水在過去十年尤其是過去五年把所有金融市場掃了個遍，2014年的債市，2015年的股市，2016年的商品和地產，2017年的貨幣，在實體基本沒有實質變化的情況下，每個市場的估值都坐上了直升飛機，很多市場都在極短的時間內翻了一番，這顯然是不健康的。

現在就是要把這些不健康的泡沫擠掉，房市定調房住不炒，股市清理配資和杠桿，債市打破剛兌去杠桿。這個資產重估的過程中國風險事件在所難免，股災，債災，房價下跌，一個泡沫都跑不了。

你將見證金融機構的去產能。如果說2015-2016年是供給側改革的第一階段，重點是實體去產能。那麼2017年後供給側改革已進入第二階段，重點是金融去產能。最溫和的方式是降薪，相對溫和的方式是減員，相對激進的方式是重組，最極端的方式是破產倒閉。

吳曉靈老師說過一句話，“消滅風險最好的辦法是讓風險暴露，允許金融機構破產。”

很多人可能對金融機構破產沒有概念，尤其是覺得銀行根本不可能倒閉，但事實上，不管是證券公司、信托公司還是商業銀行，都會經歷過破產倒閉的慘劇。其中最有名的是海南發展銀行、君安證券和廣國投。

你將見證金融大鱷的轟然隕落。開懷暢飲的盛宴已經結束，接下來拿走酒杯的人要回來了，而且這一次他們不僅是要拿走酒杯，還要拖走那些喝醉的人。

這幾年金融大鱷這個詞越來越像個貶義詞，因為很多大鱷有點變異了。有的是螞蟻吞象，蛇吞象可以叫合理利用杠桿，但6000萬吃掉30億已經是螞蟻吞象了，杠桿自然成了風險；有的是三頭六臂，主業不好好做，粘監管的縫隙，拿著社會的資本到處收割，監管的防火牆形同虛設；有的是老鼠窟窿，永遠在和監管打遊擊，堵了前門去後門，堵了後門去歪門。不報不報，時機未到，現在時機到了，今年的幾個大案就是在殺雞儆猴。

未來幾年，金融出清的大勢已定，對於不遵守規則或者自身不過硬的玩家來說，千萬不要心存僥倖，因為歷史告訴我們，總有一種方式讓你離開。



## 3、註定的風險

金融和實體永遠是一個硬幣的兩面，金融出了問題，實體也必然會受到影響。金融上行的時候，實體會滋生泡沫，反過來，金融下行的時候，實體的風險也會隨之而來。對企業家來說，金融下行周期的風險可以分為兩種：一是宏觀上的政策變化風險。除去我們常說的貨幣、財政等宏觀調控政策，大的金融監管政策的變化也會對企業發展和投資決策帶來影響。

比如IPO，從14年重啟以來，IPO新形態都演繹到了3.0版本。15年股災前是1.0，2015年A股進入了2.0版本，開始是慢，嚴格審，之後加速，但是從2017年底開始過會率大幅降低，讓A股變成了3.0版本。

現在因為獨角獸的回歸，似乎馬上又要過渡到邀請制的4.0版了。360董事長周鴻偉最近發朋友圈稱“我的人生竟然如此失敗”，就是因為CDR的政策變化，這就是時代的無奈。

360回A股的路途簡直艱辛到殘忍：用了3年多的時間，私有化欠款200個億，質押了市值600億的股票，擔保6.57億美元，拆VIE交稅近10個億，棄AB股，對360控制權從64.9%下降到23.63%，上市業績承諾4年實現130億利潤，廢掉自己的境外家族信托等，代價巨大。花100塊才買到的門票，進來卻發現門票降到了10塊錢。但對比之下，周總恐怕還是幸運的，跟那些花了幾年時間、補了幾千萬的稅、最後不得不撤材料的企業家以及投資這些企業的PE機構相比，也沒有那麼冤。去年年淨利潤3000萬IPO闖關成功的企業無疑是幸運兒，現在5000萬也很難。

二是微觀上的企業分化風險。和土地人才一樣，金融是一種資源，當資源出現收緊的時候，使用資源的企業出現大分化也是不可避免的。

2017年以來企業大分化已經開始顯現。茅台型公司盈利能夠消化資金成本上壓力問題不大，但是一定要控制泡沫；萬達型的公司盈利雖然無法覆蓋，但賣資產回收現金流，降杠桿還可以保命；樂視型的公司，盈利、現金流都沒有覆蓋時，股東大換血，失去控制權不可避免；最悲催的是低千型公司，盈利極差，資不抵債，連權益都沒有，只能極端處理。

即便是現在最火的BATJ，在這

## 4、堅硬的價值

個時代也不是沒有風險。

第一，互聯網模式迭代太快，由此帶來的產業波動非常大。比如摩拜，最近剛被美團收購了。從4G到5G時代，市場可能還會有新一輪洗牌。

第二，站隊風險。過去行業雙巨頭之間的競爭通過合並來解決，現在這些企業開始站隊，一個是阿里系，一個是騰訊系。美團收購摩拜的時候我曾經說過一句話，中國的互聯網巨頭要講政治。如果說未來你為了搶占市場，跑馬圈地，然後導致寸草不生的話，一定會引起中國公眾和政府的更多關注，這時反壟斷幾乎不可避免。

第三，尋找新的增長點。純互聯網經濟、單靠商業模式、用戶數量的比拼已經到頭了。下一步互聯網的下注是必然，馬雲對於未來的發展，提出了“五新+2H”模式，“五新”即新零售、新金融、新製造、新技術、新能源，“2H”代表文娛(Happiness)及健康(Health)。這說明什麼？做互聯網的開始做汽車，做超市、做芯片了，這是互聯網的野心，但也有可能成為下一個樂視。不管是對企業家還是投資人來說，逆風的時代不進則退，一切以前不可能的事情都可能發生，你必須有所準備。

第二，更高層次的創新經濟。這次的美中貿易戰，讓國人對科技產業“缺心少魂”的技術差距達到了空前的關注，是壓力也是動力。人工智能AI正在逐漸商業化，區塊鏈技術盡管遭遇了投機炒作，但泡沫過後，依然會留下適應市場的模式。5G技術、智能汽車技術等創新科技的出現也讓相關產業在曲折前進中存在著彎道超車的可能性。這些都存在著巨大的想象空間，資本對科技創新的青睞不會馬上退潮，雖然有可能會存在反覆。

第三，更高層次的供給側改革。不要把供給側改革狹義的理解為去產能去庫存，中國在很多領域的市場結構，還是壟斷式的結構，體制僵化，管制盛行，任何一個鬆動的改革，都會釋放巨大的供給潛力。

對任何一個企業來說，價值都是金融下行周期最堅實的護城河，而價值就像一種資產，激活這種資產需要兩種能力：一是用新金融思維去創造價值。我曾經在一次演講中提到過四點基本思考：“深挖洞、廣積糧、早稱王、不稱霸”。

“深挖洞”就是要做好風險控制，這是我們當前第一個要注意的。

“廣積糧”是要用更開放的視角和心態去配置資源，但無論做什麼，都要用一種工匠精神重新認識到我們所做事物的本質，做到最好、最精。

“早稱王”是要早日成為細分行業的龍頭，這個過程實際上是非常殘酷的，也意味著當你成為龍頭的時候，絕大部分人成為了炮灰。

“不稱霸”，就是成為龍頭但是“不稱霸”，與社會、自然環境和諧友好相處，維持良好的政商關係。

西方博奕論裏面有一個著名的智豬理論，就是一頭大豬和一頭小豬關在一起，大豬要允許小豬搭便車，小豬也要學會搭便車。東方社會更是如此，做到一家獨大未必是好事。

二是用新金融實務去激活價值。如何在特殊的周期下把握投資機會？如何選擇合夥人和投資人？要不要放緩上市的步伐？選擇在哪个資本市場上市？如何選擇並購資產工具和並購資產？如何讓自己的企業更值錢？如何避免踩到股權質押“雷”？如何捍衛家族財富？這些都是企業家投資人在金融下行周期可能需要直面的選擇問題。

作者：管清友  
源自：正和島





# 華人買賣房屋的得力助手

## 掃碼免費安裝



免費搜尋房產  
免費搜尋房產經紀人

熱綫：**888-598-1188**

E-Mail: support@fdcanet.com



### APP

通用版



ios (蘋果)    android (安卓)

# NEW 升級上綫

經紀人房產網大放送 [www.emeiju.us](http://www.emeiju.us)

易美居通用版上綫啦!

歡迎地產經紀加盟

美國房產網 [fangchan.us](http://fangchan.us)

中華商報 中華地產

CHINESE BIZ NEWS CHINESE REAL ESTATE NEWS

國際地產 International Real Estate Journal

HOMES

# 中國國際進口博覽會 共享未來

## 打造全球包容、開放合作、互惠發展的新型國際公共平台

【本報綜合報導】首個以“進口”為主題的中國國際進口博覽會各項工作正在緊鑼密鼓地準備。首屆中國國際進口博覽會由商務部和上海市政府主辦，中國國際進口博覽局、國家會展中心（上海）有限公司承辦，世界貿易組織、聯合國工發組織作為合作單位。進口博覽會的主題口號：新時代，共享未來。展出時間為2018年11月5日至10日，地點為國家會展中心（上海）。

中國商務部發言人高峰10月25日在新聞發布會上表示，目前，首屆中國國際進口博覽會的招商招商已經順利結束，城市提升和場館改造基本完畢，各項籌備工作有序推進。

舉辦中國國際進口博覽會是中國政府堅定支持貿易自由化和經濟全球化、主動向世界開放市場的重大舉措，有利於促進世界各國加強經貿交流合作，促進全球貿易和世界經濟增長，推動開放型世界經濟發展。

### 順應消費升級與結構變化，積極主動擴大進口

中國改革開放40年中，進口發揮著越來越重要的作用。中國貨物貿易進口從1978年占世界比重的0.8%、排名第29位，上升至2017年的占比9.7%、排名第2位。同期，進口規模從1978年的109億美元躍升至2017年的18410億美元，增長169倍。

中國服務貿易進口額從1982年的20億美元增至2017年的4676億美元，增長233倍。自2014年起，中國服務貿易進口額位居世界第二位。中國的進口需求為世界各國提供了廣闊的市場，對世界的繁榮和發展作出了重要貢獻。

隨著中國居民收入的不斷提高，中等收入群體不斷擴大，老百姓對

消費品種、消費品質量都提出了更高的要求。而從歐日美等發達經濟體的進口消費品大大豐富了消費種類，高質量的產品也滿足中國新興掘起且不斷擴大的中等收入群體的需求。

根據國家統計局數據顯示，2018年前三季度最終消費對經濟增長貢獻率達到了78%，較去年提高了13.5個百分點。

可見，目前消費為主的內需成為了拉動經濟增長的主要動力，而擴大進口能增加可供消費者選擇的品種，符合中國中等收入群體崛起後消費結構的趨勢。

同時，對於廣大企業，擴大進口能有效利用全球範圍內高級生產要素，提高中國資源配置能力，助推供給側結構性改革，實現經濟高質量發展。

並且在擴大進口的過程中，企業將面臨更激烈的競爭，促使中國企業加速創新和引進先進管理理念，有利於提升企業的績效，提高企業的全要素生產率。

綜合考慮世界局勢、國內主要矛盾和經濟發展狀況，中國堅定不移繼續對外開放，積極主動擴大進口，既是作為世界大國的責任擔當，也是遵循經濟貿易發展規律而作出的主動選擇。

中國商務部數據顯示，截至目前，中國已生效實施的自貿協定有15個，涉及23個國家和地區，涵蓋了8000余種零關稅的進口產品。未來15年，中國預計將進口24萬億美元商品。

### 推動經濟全球化持續發展，完善全球經濟治理

在反全球化勢力頭、地緣政治局勢緊張、貿易摩擦和投資保護加劇等消極因素影響下，國際貿易形勢變得嚴峻。世貿組織和經合組織均指出，貿易保護主義是短期內阻

礙經濟復蘇的最重要因素。與此同時，進入21世紀以來，全球進口格局發生了巨大的變化。2001年全球進口需求總量約為7.8萬億美元，2012年全球進口需求總量則增加到約22.3萬億美元，增長幅度高達158%。但是，自2014年起，全球進口總量開始逐年下降，全球進口總量面臨著巨大的下行壓力。在這一背景下，中國仍然堅持推動經濟全球化發展，建設開放型世界經濟，完善全球經濟治理。建立中國國際進口博覽會這樣一個全球各國及採購商參與的國際性開放平台，充分釋放了中國反對貿易保護主義，支持更加公平自由的全球化，引領新一輪全球經濟治理的積極信號。

2017年5月14日，習主席在“一帶一路”國際合作高峰論壇上宣布中國將從2018年起舉辦中國國際進口博覽會。進口博覽會不是一次簡單的會展，而是中國開放市場的宣示，是中國更好地利用國內國際資源、推動國內產業升級的重要舉措，也是中國建設新型國際關係、塑造負責任大國形象的重要平台。舉辦進口博覽會，不僅為外國產品進入中國，也為世界各國開展全球貿易、推動全球貿易增長提供了全新的選擇。

中國願與感興趣的國家和地區商建自由貿易區，與“一帶一路”相關國家加強貿易便利化和基礎設施合作，支持相關國家加強經貿及投資人才能力建設。2017年，中國與“一帶一路”相關國家共實現進出口貿易額7.4萬億元人民幣，同比增長17.8%。根據商務部估計，通過舉辦進口博覽會等方式進一步開放中國市場，未來5年中國將從“一帶一路”相關國家進口價值約2萬億美元的商品。這意味著“一帶一路”建設將進一步推進，相關國家市場將進一步融合，經濟要素將更加自由地流動，有助於各



國在更深層次和更大範圍內開展區域性合作，實現共同繁榮。

### 推動中國產業升級，促進區域經濟協調發展

改革開放以來，中國締造了“中國出口奇跡”，這其中，進口引致出口機制發揮了極其重要的作用。進口引致出口機制是指通過進口所帶來的先進生產設備、管理水平等直接或間接的溢出效應，幫助國內企業獲得跨越技術差距的生產率優勢，在“自我選擇效應”的作用下最終擴大出口。同樣，通過舉辦中國國際進口博覽會，中國可以更好地統籌國內國際兩個市場、兩種資源，利用博覽會帶來的先進生產要素推動國內產業升級換代，引進國際先進技術和管理經驗來提升國內企業運營能力，甚至是借國際產品競爭力倒逼國內企業發展新的比較優勢，重塑中國在全球產業價值鏈中的位置。

此外，消費已成為近年來中國經

濟增長的第一驅動力，對經濟增長的貢獻率從2008年的45.7%增長到2017年的58.8%。因此，順應消費升級的趨勢能夠有效推動中國產業轉型升級。

舉辦中國國際進口博覽會，可以更好地滿足人民對美好生活的需要，同時發揮消費對經濟的引領作用，加快培育經濟發展新動力，最終推動中國產業優化升級和供給側結構性改革，建設現代化市場經濟體系。

舉辦中國國際進口博覽會將為各國加強利益融合、實現互利共贏搭建新的平台。中國的貿易政策正從出口導向型向進出口平衡發展轉變。中國不以追求貿易順差為目標，真誠希望擴大進口。未來5年，中國將進口超過10萬億美元的商品和服務，為世界各國提供新的歷史性機遇。

### 附錄：會展標識的設計及寓意

進口博覽會的標識由中間的地

球、外側的淺藍色圓環、進口博覽會中英文名稱和英文縮寫（CIIE）等部分組成。

圖標中間為地球、寓意進口博覽會的廣泛性、多樣性和包容性。代表中國致力於將進口博覽會打造成世界各國展示國家形象、開展國際貿易的開放型合作平台；

地球上的綠色中國，體現了“綠色青山就是金山銀山”的綠色發展理念，表示進口博覽會緊緊圍繞創新、協調、綠色、開放、共享的新理念，著力打造一流綠色展會。

圖標外側為淺藍色圓環，體現了中國海納百川的自信與豪邁，寓意著與世界各國緊密的團結合作，彰顯了支持經濟全球化的實際行動。

圖標中進口博覽會的英文簡稱“CIIE (China International Import Expo)”，中間兩個字母“ii”形似一扇打開的大門，寓意進口博覽會是世界連通中國之門、國際經貿合作之門、世界人民友誼之門，字體顏色選取中國紅，象徵著中國熱情好客，歡迎世界賓朋。



## 美國易通教育留學中心



**Your Future, Our Responsibility**

**您的未來，我們盡責**

**易通教育助您圓夢美國 Dreams come true**

美國易通 (IVY USA EDUCATION CENTER) 是創立於紐約市法拉盛的本土教育諮詢中心，熟悉當地的教育系統，擁有豐富的學校資源，我們資深的教育、留學專家針對每一位學生自身的具體情況，從選校、定校、赴美就讀、大學規劃、職業發展、以及在美身份居留，為赴美學子們量身定作、提供一對一全方位的指導。

**全美留學：初高中/大學/研究留學轉學，特辦福建/浙江籍學生**

**精英教學：TOEFL/SAT/ACT考試輔導，原北京新東方名師小班授課**

**名校申請：一對一大學規劃專家升學指導；大學獎助學金申請**

**簽證轉換：B1/B2轉F1, OPT/H1申請；失去學生身份，直接在美恢復**

**美國居留：跨國公司L1/L2簽證申請，子女免費上學及快速轉綠卡**

電話：718-888-1183/718-888-1470

微信號：jameschenusa

地址：39-15 Main St, Suite#403E, Flushing, NY 11354 USA

網址：[www.ivyusaeducation.com](http://www.ivyusaeducation.com)



## USChinaYes Youth Education Solutions



### “WHO WE ARE”

US-China Youth Education Solutions (US-China YES) is a non-profit organization dedicated to enhancing the ties between youths in both the U.S. and China through education solutions. We thrive to meet the emerging needs of young people and empower them to become the next generation of global citizens. Our goal is to facilitate academic success, promote cross-cultural understanding, and foster cultural exchange.

### “我们的使命”

中美青少年教育发展基金会 (US-China YES) 是一个非盈利性组织，致力于通过优质的教育方案，为中美两国青少年的学术与文化交流构建紧密纽带。从青少年发展的当务之急出发，鼓励创新思维，促进中美文化交流及人才双向输送，为把青少年培养成适应国际发展的新一代人才而努力。

### “WHAT WE DO”

- Fund innovative Learning programs
- Reward educational excellence
- Develop supplemental services
- Provide Volunteer & Internship opportunities

### “我们的目标”

- 支持创新学术项目
- 奖励优秀学术人才
- 提供教育发展平台
- 提供志愿实习机会

☎ (+01)646-649-3951

🌐 [WWW.USCHINAYES.ORG](http://WWW.USCHINAYES.ORG)

✉ [YES@USCHINAYES.ORG](mailto:YES@USCHINAYES.ORG)

📍 156 W. 56TH STREET, SUITE 702, NEW YORK, NY 10009



# 十年金融三地震 堅信冷靜不盲從

【本報特稿】2008年，美國次貸誘發全球金融危機。此後，中美經濟金融兩極分化。美國堅定果斷去杠桿、調經濟結構後，經濟穩步至強勁復蘇，對應著美國股市大幅上漲。中國經濟金融看似余震不斷，實則當前面臨的，可能又是一次震級更強的主震。

說是又一次主震，未必指金融市場的反應會有2008年底那麼慘烈，但實體經濟領域或將面臨更強烈的痛楚。

然未必不是中國經濟刮骨療毒時的鳳凰涅槃之機！不到絕處不逢生，未經浴火不重生！我們需要的是冷靜思考、靜候機會。即堅定信念，又絕不盲從！

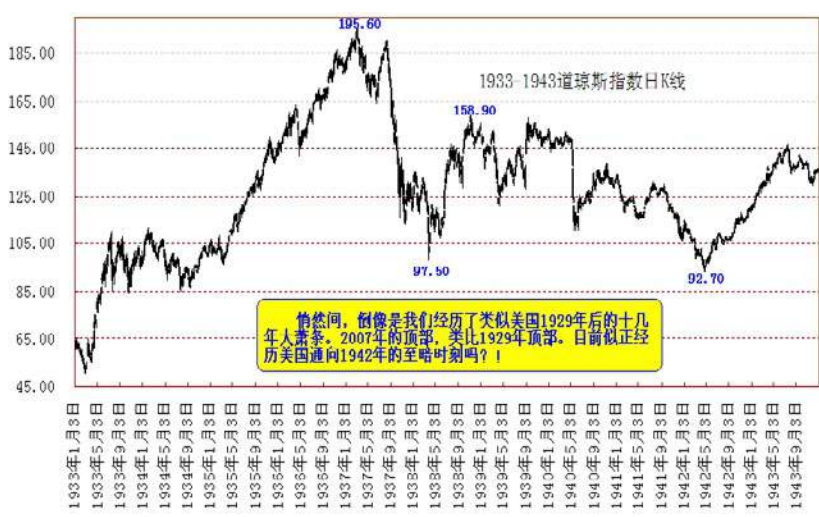
這段時間，筆者一直在思考，就此輪中國經濟、金融面臨的問題，對比2008年美國次貸危機形勢，有諸多相似。但中國經濟金融還有太多自身基於體制之疾的根源，才導致了今天難以避免的嚴峻形勢。目前來看，要扭轉或改良通往「結果」的軌道，何其艱難！

## 危機根源—杠桿，尤其是寬松加杠桿

從圖表可以看出，2006-2007年的中國牛市，政府主導的固定資產投資對GDP的驅動「功不可沒」。

消費增速波動節奏大體落後貨幣增速一年。貨幣增速在2003年三季度到頂後保持平穩，但投資增速繼續大幅增加。貨幣增速與投資增速最終化作GDP與居民收入的增加，傳導至消費領域，致使2003年中以後消費增速也大幅上行。投資、消費、出口（筆者沒有給出口數據圖表）全面啟動，但中國國企改革的困境在98年後一直延續，致使整個股市承壓，直至2005年

附1922-1932年，1933-1942年道瓊斯指數日K線。意在嚼味求存，非為鑒今：



底開始「厚積薄發」！

回顧2008年美國次貸危機，緣起格林斯潘時期的數年超級寬鬆，並在此背景下的杠桿驅動地產。讓人們沈浸在只漲不跌的樓市幻覺中，甚至大多美國銀行、評級機構也一味基於業績考慮，營造樓市幻覺。無論金融機構，還是個人，都在拼命加杠桿，加負債，分享樓市盛宴。然當潮水退去時，那些不具承重負債裸泳的金融機構、中產，以及其他很多家庭，紛紛破產……

2008年金融危機造成數以百計的歐美商業銀行倒閉，無數中產家庭直接破產，機構與普通家庭皆被波及。論及根源，寬松是「源」，杠桿是「罪」。

2008年金融危機，雖中國股市也對應大幅下跌過70%，但無論對企業還是對普通家庭，沖擊都相對有限。中國股市那輪巨幅下跌，很大程度上僅是去此前上漲數倍的「泡沫」而已。沒有影響到普通家庭、企業生存根基。普通股民家庭，權當坐了一次「過山車」。

2008年前，普通家庭杠桿水平很低，不少企業雖高杠桿運作，但總體融資環境不算糟糕，杠桿轉動問題不大。很多民企就像溫水中的青蛙一樣，習慣了用杠桿這種舒適工具去讓企業發展壯大，從未想過十年後會有潮水退去的一天。

2008年美國因次貸危機經歷的股災，更像是2015年中國股災與正在經歷的2018年「股災」合體。2008年美國股災幹掉了過度使用杠桿的商業銀行與普通家庭。2015年中國股災去配資杠桿，幹掉了一批過度使用杠桿的中產股民。2018年去融資杠桿，正在讓一批過度使用杠桿的民營企業災難深重。

近期，有一種「國進民退」的論調出現了，這種論調意在「綁架

民意」，誤導世界觀、價值觀；去杠桿的痛楚，是對違背常識裸泳者的懲罰，報應或惡果都是裸泳者自己根植的。如果真信這種說法，那麼有多少民企的起源又不是來自於98年前後的「國退民進」呢？有多少民企不是在那時用「杠桿」將優質國有資產攆到自己口袋發展壯大起來的呢？筆者並非是要全面抨擊民企。只意在強調，無論國企還是民企，都應該對自己不理性的經營選擇模式，理性負責。意圖歪曲倡導民意，進行意識綁架，不會有絲毫效果。

## 對未來幾年經濟的一些看法

圖表可以看出，2008年底金融危機後，中國貨幣增速何其凌厲。四萬億貨幣刺激帶動地方債，估計多達幾十萬億。然除了地方流向固定資產投資這一塊的，大部分流動性並未進入各領域實體，而是進了房地產，曲線進了高利貸。

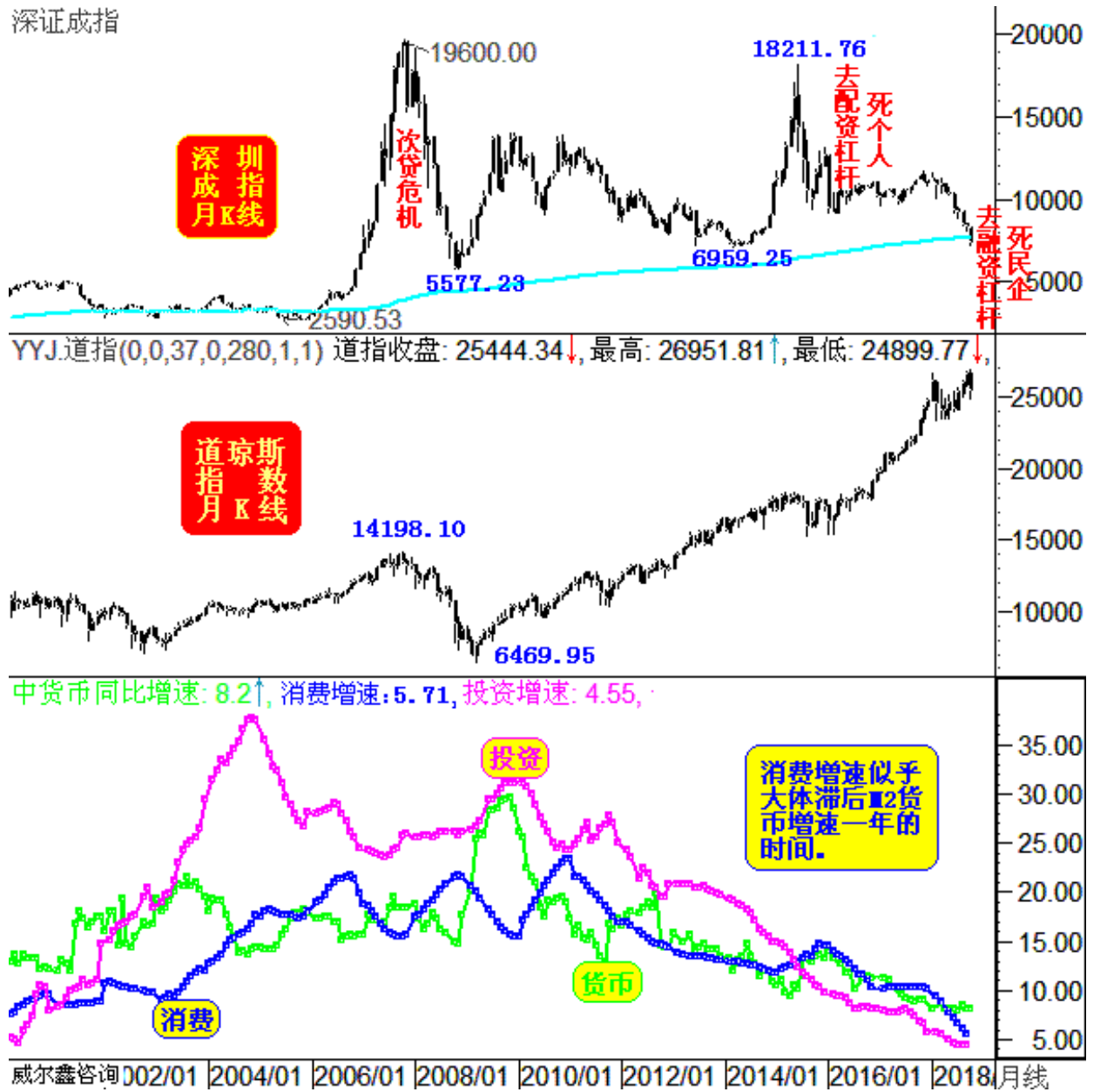
大量貨幣注入並未帶來高質量的GDP，反而讓實體領域，尤其民營實體融資環境極度惡化。可以說，民企大量高成本杠桿是2009年後累計的。基於流動性如此低效，以及流動性結構流向如此不合理考慮，央行與政府開始全面先收流動性，再漸漸去杠桿。若不這樣，任由大量流動性脫實向虛，任由杠桿無序放大，我們的經濟將難免硬著陸。

全面緊縮流動性未必那麼疼，但去杠桿則一定很疼。此前數年，習慣了高杠桿擴張的民企，真要有過冬意識了。別曲解政府不管民企死活，如果政府要為所有「裸泳者」的死活「兜底」，讓社會看到「裸泳」本質無風險的巨大紅利，只會在後世讓更多企業無底線尋機「裸泳」，這會讓社會意識形態出現倒退。

1998年前後，國家為國企問題兜底，但不可能在20年後再為民企問題兜底。尤其對於那些本行進在淘汰軌道或急需升級轉型的行業，國家更沒理由去管。而對於一些已處在新型經濟中的民企困境，我們看到了國家還是在進行一些點對點紓困，比如上周北京證監局對東方園林抵押問題的暫時「紓困」，但相信這只會是個例，超過95%的民企將獨自承擔市場經濟與自我選擇的後果。

對於中國經濟的憂患，筆者一直將視角聚焦於房地產領域。2018年股市大幅下跌誘發的民企全面去杠桿危機，多少有些始料未及。可能不少投資者都聽過索羅斯的反身性理論，大體是指實體經濟領域原本沒有危機，但金融市場惡劣表現會誘發，並引爆發實體經濟領域危機，1987年美國股災就是一簇金融危機誘發經濟危機的典型。對應當下中國金融、經濟，筆者非常擔心2018年的股市問題，會給此後的實體經濟領域帶來更深遠的惡劣影響。房地產領域的堰塞湖如何導流，更是懸而未決的重點。

我們的經濟金融領域有太多口才、文筆極好的「磚家」，一味向世界展示著中國厚實的胸肌，毫無客觀「憂患意識」，思想一直扛鼎



鼎的「紅」。兩周前，我們各個財經頭版都有無數篇基於合理估值而倡議韭菜抄底的報告，也不知真無能，還是無意。但當上週央行行長易綱在2018年G30國際銀行研討會上的發言與問答發表後兩日，沒有一篇報備再敢動抄底了。

筆者2017年，甚至2018年初，也看好相對於國際股市運行節奏遠遠落後的中國股市，只要大幅調整後，筆者大都會基於一些市場信號建議抄底。但在2018年中美貿易戰與輿論升級為實戰，再參考中美兩國股市走勢的明顯分化，筆者開始思考更深層次的原因，意識到經濟環境與市場系統風險都在生變，此前「經濟金融氣候大體靜態時」的估值體系都將失效，對股市前景充滿憂慮。發表過《特朗普全球貿易戰的大巧若拙》，提醒投資人，特朗普擺出一副無賴流氓嘴臉的貿易戰，可能僅僅是「經濟金融融戰」的前戰。此前戰可以測試中國經濟、金融領域面對風險的整體「免疫」能力。至少目前來看，此免疫力比我想象弱得多，下半年股市寫照如此。此外，筆者還發表了《抄底股市還是黃金呢胸無格局皆空談》，意在強調當前忽視系統風險的靜態估值都是「耍流氓」，抄底股市風險巨大，而黃金市場反而正面臨極好的時機。兩多月後觀股市、金市，股市下跌何其多，金價上漲何其多，目前人民幣金價已反彈至年初對應的1300美元上方了，而且預期判斷中的「意外」，仍有延續可能。想想不知股權質押的災難還會如何延續，還有不知如何疏通泄洪的堰塞湖，我們的調控

智慧還有很大發揮空間。

## 危機根源，體制之疾

地產杠桿有沒有從90年代的日本，2008年的美國吸收多少宏觀風控經驗，值得思考。但當前民營去杠桿經濟之困，卻可以找到很多體制運行不健康的根源。

為何如此多民營經濟踏入了高杠桿經營軌道？一個周期內的淨資產收益率低可能是重要根源。行業不同，資金運轉周期沒法調控。如何提高一年內的總體淨資產收益率呢？在單周期淨資產收益率低的背景下，只有運用資金杠桿，謀求大幅提高營運總量。尤其類似環保等長周期行業，不運用高杠桿，很難獲得高回報。全民杠桿氛圍，並據此帶來極大紅利，讓人很難拒絕杠桿誘惑。是什麼原因造成當前很多行業淨資產收益率低？是沒有底限的價格競爭。只爭價格，不爭質量，造成各領域大量豆腐渣工程，公路兩三年就翻修，「自行車」都能把立交橋跑垮，樓歪歪、樓斜斜、樓抱抱、樓靠靠比比皆是……，最關鍵，質監局出具的質量檢測報告都是合格，即便說不過去的處罰力度也形同癢癢。制假造假成本極低，致使泛濫成災，這讓有點理想抱負與格局的民企如何生存？低淨利率背景下，不依靠杠桿上規模，很難活著！

同一法案，10個法官可能有20種不同判罰。交通執法更是亂象叢生，每個交警都是臨時法官，不少時候憑感情與心情判罰。比如完全因非機動車或行人違規導致的交

通肇事，重板始終會打在機動車上，這無疑會縱容非機動車與行人的違法習慣。對年老碰瓷者，即便交通執法人員當場逮住，也都是寬容教育，讓違法者看到巨大的「違法套利」空間。權力尋租空間巨大，一介村官的貪腐能力，也可能比肩大老虎。給學生吃毒藥的校長，可以反問：你們到底還要怎樣？。長期以來，我們對違法違規過於縱容，是漠視契約精神的行為過於寬松，才使得我們現在不得不承擔很多社會問題。所幸，近年體制淨化取得了很大進步，但陳年舊疾總需要還債。體制之疾，就像一汪臭水，一顆屎包，一旦剖開，其可能浸臭蔓延至有著共同血液（人民幣流動）的同海拔領域，僅邏輯時間先後而已。人不能逆天地趨勢而鬥，將個人能力、機遇駕於大趨勢上的不客觀主見，都可能得到不知敬畏天地趨勢的懲罰。當前，多些憂患，少些僥倖，可能更利於過冬。當然，情感上，我們心裏都期望沒有真正的冬天，希望中國深秋之後就是春天。但還是希望自己做個稍微聰明一點的投資者，為他人，為體制赴湯蹈火選債或殉葬，作為一介小老百姓，即沒這個義務，更不需有這個覺悟。只有心裏時時時時記著如何穩健經營好一個小家，才能有格局心懷大家。一只死雞扔地上也會有反彈，不值得歡呼雀躍。既然已進入堅定去杠桿的軌道，應不到絕處不逢生。

作者：本報特約撰稿人楊易君，威爾森投資諮詢研究中心首席分析師  
威爾森網址：www.wellxin.com

## 寻觅人才犹如大海捞针?

### 企业信任的招聘机构

### 尊重人才的招聘机构



### 职库为企业雇主解决三大烦恼:

#### 实习职位免费招聘

#### 高端人才精准搜寻

#### 海量简历智能匹配

## 关于职库

职库是一间跨国智能招聘科技公司，旨在为中美企业招揽优秀人才。职库拥有完善的人才库，囊括海内外精英，储存各行业顶尖能人履历。

为企业雇主提供精确的人才定位，还会根据企业文化找出最适合的管理人。

810 7th Avenue  
FL20, Suite 2000  
New York, NY 10019  
+1 917 704 0809  
www.myjobtank.com  
careers@myjobtank.com



### 扫码咨询

# 美華史記 | 舊金山中國城浴火重生 (1)



【引讀】舊金山（當時墨西哥人稱為 Yerba Buena，芳草地）的第一座私人住宅是一座土坯房，由英國水手理查森(William Richardson) 建於 1822 年前後，位於現在的花園角廣場 (Portsmouth square)，也就是中國城中心。第二座建築物屬於 Jacob P. Lee，位於都板(也稱杜邦, Dupont) 和企李(Clay) 兩條街的十字路口，建於 1836 年。那時都板街被稱為原始街 (street of founding)，後來改名為格蘭特大道 (Grant Avenue)。不久，1838 年理查森在都板街西又蓋了一樁房子。1846 年 7 月 7 日，在美墨戰爭期間，斯洛特 (John D. Sloat) 宣稱加利福尼亞州為美國領土。兩天後，蒙哥馬利 (John B. Montgomery) 船長帶領 70 名士兵，在花園角廣場豎起了美國國旗。當時，廣場周圍建造了少數房屋，這就是舊金山的雛形 [1, 2]。1849 年在薩特礦 (Sutter's Mill) 發現黃金的消息傳出，大量淘金者湧進舊金山。舊金山成為當時西海岸最大的城市、冒險家的樂園以及華人的入口口岸。從 1850 年至 1900 年，舊金山接納了成千上萬來自中國南方的貧困移民。期間，中國商人開始開商店和辦企業，並形成了華人聚居的中國城。直到 20 世紀 40 年代，舊金山的大多數華人都住在中國城。早期的中國城充滿了喧囂、孤獨、苦痛、無助及彷徨。

## 加州大地震

1906 年 4 月 18 號，星期三，早晨 5 點 12 分，一場空前的災難降臨到沈睡中的舊金山。持續達 47 秒的 7.8 級地震（後來重新估計為裏氏 8.3 級）使得地層沿著聖安德烈亞斯斷層 (San Andreas fault) 300 英尺的斷面水平移動了 10 英尺，上下移動了 3 英尺 [3]。大地震徹底摧毀了大約 5000 座房屋。這些倒塌的房屋多是建在海灣邊疏幹沼澤地之上，建築質量很差。地震也造成了有許多房屋嚴重受損，如煙囪倒塌、窗戶破裂以及外牆或屋頂破損。然而，那些幸存的建築，隨後還是毀於地下煤氣管道破裂引發的火災 [4, 5]。



震後大火中的中國城。照片取自：https://artsandculture.google.com/asset/chinatown-in-ruins/yQFusK0qh7TPLA

地震後第一場火災是居民做早餐點火時引發的 (395 Hayes Street)。地震損壞了城市供水管道，以至於沒有水可以用來滅火。

所以，火勢失控，一下子燒了幾個街道 [6, 7]。雪上加霜的是，城市消防主管 (Dennis T. Sullivan, 1852-1906) 在地震中重傷並四天後在醫院去世，故此，消防行動缺乏專業指導。舊金山的市長 (Eugene Schmitz) 和將軍 (Funston) 認為，為了把火控制在市場街 (market) 大街的南面，不至於蔓延到乾尼街 (Kearny Street)，必須通過爆破打開一條隔離通道。大約下午 5 點，Funston 將軍下令將中國城邊緣的房子炸掉。爆破行動錯誤地使用了黑火藥 (black powder, gunpowder) 而不是炸藥 (dynamite)。第一次起爆就點燃了乾尼街那頭的中國城的木質樓房，並且火勢蔓延到山下花園角廣場，一直燒到蒙哥馬利街。在夜幕降臨之前，整個中國城陷入熊熊大火之中。 [6, 7]

火災伊始，很多居民拒絕離開城市，這些人中包括居住在中國城的人們。著火後不得已，人們開始逃命，就像螞蟻搬家一樣密密麻麻擁擠在狹窄的中國城街道中。火災當天，一萬多華人肩扛擔挑，攜妻帶子，驚恐萬分地逃命 [6]。到了半夜，中國城的火災愈發嚴重，通紅的火焰照得天空透明，亮到足以讀書。天空籠罩著高達幾千英尺的滾滾濃煙。帶著必需品，人們從中國城向外逃。邊走邊回望陷入無邊大火中的家園。火就這樣燒了整整一夜 [6]。

第二天，火焰呼嘯而過，直穿加里福尼亞大街 (California Street)、唐人街 (Sacramento Street, 沙加緬度街)，返回殘垣斷壁之中國城 [6]。這時人們開始用炮轟隔斷火路以搶救西半部中國城化為廢墟的城市。兩天來，舊金山消防隊員

持續奮戰沒有休息。鄰近城市奧克蘭派遣消防隊來支援，從海灣抽上來上千加侖的水滅火。三天後，海軍參與救火，艦隊朝著燃燒的地方噴水。所幸的是大風轉向吹往廢墟的方向，這樣多少提高了滅火的效率。4 月 21 號早晨 7:15 分，燃燒了 74 小時的大火終於被撲滅了。大火摧毀了 28,000 座建築物，造成了 5 億美元的損失。 [5, 6]

災後，舊山市至少有一半人無家可歸，不得不居住在帳篷裏。地震之後又發生了 17 次余震，持續了一個星期。災害中死亡人數的確切數字，已經不得而知。官方報告中提到 478 人死亡，但這個數字可能被嚴重低估了。任職於舊金山公共圖書館的 Gladys Hansen 整理了一份死亡名單，其中列出了 3,000 多人 [5, 8]。毫無疑問，這其中有相當多的華人，他們被困在了中國城的房子裏，不幸葬身火海。地震後，250,000 人無家可歸 [6]。

火災發生後的幾天內，政府設置了 26 個地震棚、營房及簡易小屋供災民暫時居住。由於白人不願和華人住在一起，中國難民從一個臨時營地搬到另一個臨時營地，被趕去。在燒毀的中國城的街區的廢墟下，有貴重物品被埋，但是被派去援助流離失所的華人社區的軍隊沒有保護華人的企業財產。不僅如此，反而因“華人有臭味”，迫使他們輾轉三次到不同的營地 [9, 10]。

大多數住在舊金山中國城的生還者逃到碼頭，擁擠著排隊乘輪渡逃往附近的奧克蘭中國城避難所 [9]。奧克蘭對突然湧入的大量難民應對失措。而逃到那裏華人的情況更糟糕，他們停駐在梅裏特湖 (Lake Merritt) 畔的一個開放地帶。火災後下起了雨，因為沒有帳

篷，災民不得不浸泡在雨中。好在商人劉興 (Lew Hing) 自發地救濟起華人。他在奧克蘭鎮有一個占地兩個街區的罐頭廠，騰出來提供庇護華人難民，設置臨時住房和分發應急物品。他的廚師為饑餓的人作熱騰騰的粵菜。筋疲力盡的華人終於是得到了安全的保護。 [11]



劉興於 1858 年出於廣州，投奔舊金山的哥哥在金屬店裏打工。到達舊金山一年後，他的哥哥去世，當時他 13 歲。18 歲時，他與 Lew Yu-Tang 合夥開了一家罐頭廠。1907 年任廣東銀行總裁。在中國城投資了兩家酒店和其他大小企業，震後重建罐頭廠。1915 年任中美郵輪公司董事會主席。照片取自：[11]

中國政府向羅斯福 (Theodore Roosevelt) 總統抗議舊金山救災時對中國公民的歧視，要求美國履行兩國協議幫助華人。羅斯福實施了嚴格的反歧視政策和救濟的分配 [5, 12]。後來，社區在溫斯菲爾德堡 (Fort Winfield Scott) 為華人建立了一個特別棚子，大部分難民都落腳在那裏。來自華盛頓中國官員在六大公司的人員帶領下參觀了難民點，對美方提供的照顧和幫助表示完全滿意。阿道夫特·格雷利 (Adolphus Greeley) 少將在給華盛頓就救援行動發表的一份特別報告中表示，“舊金山和奧克蘭以及民間組織的救助中沒有歧視華人的現象。” [6]

有記載稱，抗災救災中沒有富人和窮人，資本家和勞動者，被壓迫者和壓迫者之分。所有人都一起共同面對危難。住在中國城的許多中國人趕緊去幫他們的白人主人。二十年後，一個白人伯恩 (James W. Byrne) 回憶說，“我們沒有車輛運輸床墊和糧食，這些華人靜靜地走開，回來時帶著自己孩子的四輪貨車，幫我們運床墊、床上用品、火腿和其他必需品……” [6]

Arnold Genthe 是一個德國攝影師，26 歲，1895 年來到美國。非常喜歡中國城，拍攝了很多的照片，地震時所有的照片都損毀了，但是

非常幸運的是中國城的照片保存了下來。這些照片現在保存在國會圖書館。 [13]

## 震前舊金山的中國城

1848 年，兩名中國男子和一名中國女子，乘坐美國雙桅船老鷹 (Eagle) 號抵達舊金山，他們是抵達加州的首批中國移民。到 1849 年 12 月，舊金山已經有了 325 個華人，並形成一個小部落；到 1850 年底，有 450 個華人。此後，舊金山的華人口迅速增長由 1851 年的 2,176 人增長到 1852 年的 20,026 人 [14]。對華人移民來說，華人社區生活方便，加之在城市的其它地區受到排斥，中國城成為新移民抱團取暖的定居地。翻譯官阿星 (Ah Sing) 成了舊金山約 25,000 華人的非官方的代言人，並在唐人街，介於乾尼街和都板街之間設立了一個辦公室 [2]。華人集中在都板街，花園角廣場和唐人街，這塊地方逐漸發展為舊金山的中國城 [9]。中國城裏華人住房大多數是從白人手里租賃。1873 年後期，中國城裏有 153 個建築物，其中僅有 10 座的戶主是華人。1904 年的 316 個註冊的房產中，25 個是華人的 [6]。



舊金山中華會館，起源於最初的六大公司。作者攝於舊金山中國城。

## 註釋：

- 1 · Peter Booth Wiley, National trust guide- San Francisco: America's guide for architecture and history travelers. (New York: John Wiley & Sons, Inc. 2000): pp 4 - 5.
- 2 · Richard Dillon, The Hatchet Men: The Story of the Tong Wars in San Francisco's Chinatown. (New York: Coward-McCann, 1962): pp 3-67.
- 3 · J. Eugene Haas, Robert W. Kates, Martyn J. Bowden, eds., Reconstruction Following Disaster. (Cambridge, MA: MIT Press, 1977):

- 4 · Philip L. Fradkin, The Great Earthquake and Firestorms of 1906. (University of California Press, 2006): pp 216-244.
  - 5 · Christoph Strupp, Dealing with Disaster: The San Francisco Earthquake of 1906. (UC Berkeley) https://escholarship.org/uc/item/9gd2v192
  - 6 · Dillon, 1962: pp 252-266
  - 7 · Raymond Sullivan, Retracing the events of the 1906 earthquake and fire along the old bay margins in downtown san francisco. 2006 http://www.ncgeolosc.org/wp-content/uploads/2018/01/2006-1\_Retracing-Events-of-1906-Earthquake\_MASTER.pdf
  - 8 · Gladys Hansen, "Who perished": http://www.sfmuseum.org/perished/index.html.
  - 9 · Sarah Littman. Race, Immigration, and a Change of Heart: A History of the San Francisco Chinatown 2016. https://digitalcommons.cwu.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1395&context=etd
  - 10 · Virtual Museum of the City of San Francisco, "New Chinatown Near Fort Point: Oriental Quarter Removed from Presidio Golf Links at Request of Property Owners" San Francisco Chronicle, April 28, 1906. Last modified July 16, 2004. Accessed March 7, 2016. http://www.sfmuseum.org/chin/4.28.html
  - 11 · Connie Young Yu. Lew Hing: A Kinsman to the Rescue. https://www.chsa.org/wp-content/uploads/2013/04/Lee-Yoke-Suey.pdf
  - 12 · Howard K. Beale, Theodore Roosevelt and the Rise of America to World Power. (Baltimore, MD: Johns Hopkins University Press, 1987): pp 172-252.
  - 13 · Chris Prevolos. Before the fires: Arnold Genthe's Chinatown, 2015. https://www.sfgate.com/art/article/Arnold-Genthe-s-Chinatown-6192523.php
  - 14 · Beth Lew-Williams. The Chinese Must Go. Violence, Exclusion, and the Making of the Alien in America. (Harvard University Press, 2018): pp 21.
- 作者：欣欣然 (Xin Su)  
編輯：王書功 (Shugong Wang)  
供稿：美華聯盟歷史寫作組

## 美華史記: 華裔族群共同的記憶

# 募捐榮譽牆



鑽石  
\$5000+

白金  
\$2500-\$4999

黃金  
\$1000-\$2499

銀  
\$500-\$999

銅  
\$250-499

摯愛奉獻  
\$100-\$249

史記之友  
\$10-\$99

回顧歷史、教育同胞、警醒後人、思考未來!

凡喜愛歷史和寫作，並感興趣加入美華史記寫作組的同仁，請給我們發送電子郵件。美華聯盟是該項目發起人，不同領域機構和商家若願與我們合作這項事業，可作為共同發起人，推進項目持續和縱深發展。有意者請聯繫: chineseforsocialjustice@gmail.com

請捐款支持美華史記!

支票接受單位: ACASJ (The Association of Chinese Americans For Social Justice)

Paypal account:

chineseforsocialjustice@gmail.com

美華聯盟

501c3非營利組織(EIN: 82-1419411), 捐款可以減稅



# 經濟樓市恐雙下行 加劇重債業主周轉不靈 港銀主盤來年料增兩成

## 樓市大變局

中美貿易戰及加息周期的展開，對香港外貿出口及經濟的壓力越來越大，股市率先大幅調整，樓市下行壓力亦已顯現。銀主盤（即有物業承造按揭的業主未能按時供款而導致銀行收回物業的樓盤）數目是樓市轉差指標之一，近期更有簇新豪宅銀主盤出現。有業界人士指，目前香港經濟下行風險大增，料會出現銀主盤放售潮，另預計未來一年數量會增加20%至25%，數目或將增至約80個。

香港文匯報記者黎梓田



樓市轉差，拍賣場出現豪宅銀主盤，嘉里近年推售的九龍塘義德道1至3號剛出現首個銀主盤。市場消息指，2座低層B室，面積1,409方呎，3房兩廳，滄銀主盤放售，本月25日委託世紀21拍賣，連1個車位開價5,200萬元(港元，下同)，呎價36,906元。是次拍賣開價，較業主買入價低382.2萬元或6.9%，若以底價成交，恐成為項目首宗蝕讓。

### 九龍塘豪宅「蝕讓」推拍

香港文匯報記者查冊所見，賣方姓楊，於2016年6月以5,582.2萬元連車位買入單位，本年2月曾向一名溫姓人士私人借貸300萬元人民幣。今年4月，單位以5,000萬元連車位蝕賣予瀚成有限公司，公司董事姓王，惟有關交易已暫緩註冊，不排除有人資不抵償而無法完成交易。

至於新界樓，元朗映御亦現銀主貨。根據忠誠拍賣行資料，單位為2座低層C室，實用487方呎，開價560萬元，呎價11,499元。據香港土地註冊處資料，業主2016年9月向新地以552萬元買入後，去年底多次加按貸款達630萬元，今年7月曾以698萬元沽貨，料資不抵償令交易告吹。

義德道1至3號有3房單位月底拍賣，底價較業主買入價少近400萬元。資料圖片



吹，並滄銀主盤，現以560萬元拍賣。

另一方面，根據土地註冊處最新數據，今年第三季二手私宅登記平均涉資近900萬元(899.68萬元)，創1996年有記錄以來歷史季度新高，與次季比較按季升7.45%。以樓價900萬元單位作例子，供款年期為20年，按揭利率為2.375%計，每月供款逾2.8萬元，折算家庭入息至少要6.2萬元。

### 購買力與樓價完全脫鉤

然而，根據香港統計處數字，今年香港家庭住戶入息中位數僅2.76萬元，對比上述二手私宅平均價及按揭數據，反映樓價與普通家庭承受能力已完全脫鉤。倘若樓市出現大跌或經濟出現衰退，或有機會導致業主斷供的情況，從而出現產生大量銀主盤。

世紀21集團拍賣部董事蔡漢陞表示，中美貿易戰以及美國啟動加息等因素衝擊樓市，買家購買力轉弱，率先影響的是銀主盤銷量，本月銀主盤客源已減少約四成，「今個月肯定賣少啲」。以過往數據來看，2015年每個月銀主盤存量大約有40個，而2016年每月存量大約有100個至120個銀主盤，而2017年每月存量則有70至80個，2018年年初則放緩至60個至65個，反映過往樓市氣氛

正在上升。

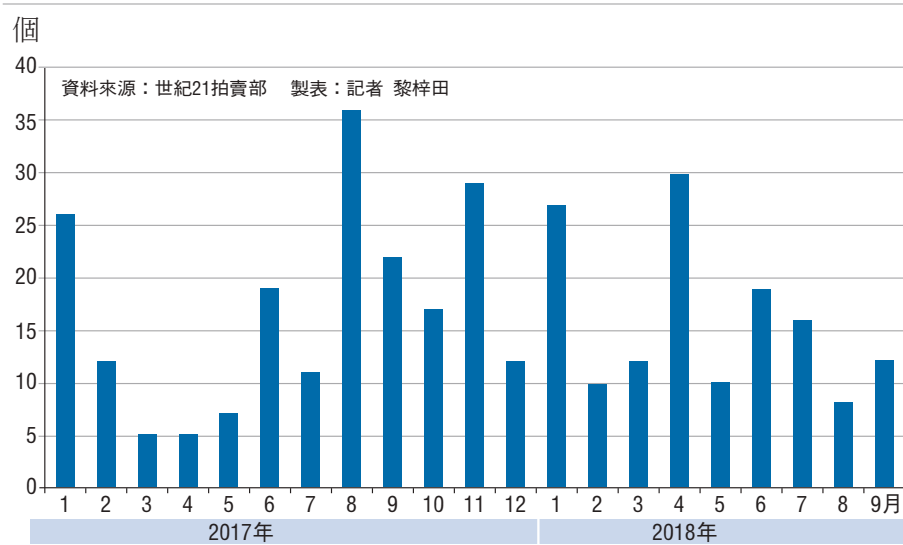
### 拍賣行：內資有撤退跡象

蔡漢陞又指，一個銀主盤至少需要半年至九個月才能「形成」，因此現時銀主盤數量未有太大變化，本月銀主盤約有68個，與年初相若。他又提到：「呢幾日拍賣行生意好啱，多啲拍賣委託，顯示不少業主開始急於放盤。同時，拍賣行接到來自大陸的拍賣項目增加，亦反映大陸資金需要「回籠」，開始有撤退跡象。」

蔡漢陞預計，倘若現況持續，料有供樓樓主會斷供，由於銀主盤「形成」需時，預計明年上半年或3月至6月間才會出現更多銀主盤，料整體新增約10個至15個，並預計未來一年銀主盤數量會增加接近20%至25%。

紀惠集團行政總裁湯文亮亦曾經表示，現時香港樓價早已超出市民負擔能力，並在加息及中美貿易戰下的一年內，會出現由財務公司帶動的銀主盤放售潮。

### 2017-18年每月銀主盤增加數量



資料來源：世紀21拍賣部 製表：記者黎梓田

## 學者關焯照：今次威力勁過非典

香港文匯報訊（記者黎梓田）對於銀主盤數量變化，經濟學者關焯照也有一番看法。他個人認為，即使樓價回調一、兩成，對銀主盤數量不會產生太大影響。不過，樓價向下調整時，首當其衝是承造高成數按揭的新盤業主。

### 或重現十萬負資產慘況

關焯照表示，受多項利淡因素影響，樓價現時已回調5%至10%。惟即使樓價回調一、兩成，對銀主盤數量不會產生太大影響，因一般二手樓買家會支付較高首期，一般新造按揭首期至少有五成，但不排除有業主因個人財政問題，被銀行追債令物業淪為銀主盤。整體來說，樓市不會因為加息而導致銀主盤大量湧現。

關焯照又提到，樓價向下調整，首當其衝的是承造高成數按揭的新盤業主，料下調兩成至三成便會出現該類銀主盤，若然下調三成或以上，則會產生大量二手物業的銀主盤。反觀1997年亞洲金融風暴及至2003年「非典」時，當時累計出現超過十萬個負資產，原因在於當時連續出現多次衰退。值得注意的是，現時外圍環境複雜，倘若次美國經濟「爆發」，則威力可能「勁過」1997至2003年時，或會重演當時銀主盤大規模湧現的情境。

### 高成數按揭還款倍數增

為何選用高成數按揭的成交會最易淪為銀主盤呢？原因在於這類按揭計劃，發展商一般會將首兩至三年的息口定得相當低，甚至定額月供，之



經濟學者關焯照認為，樓價回調一、兩成，對銀主盤數量不會產生太大影響。資料圖片

後才將息口調升到「財仔」的高息水平。以之前新地Park YOHO Napoli一個市價近1,200萬元(港元，下同)單位為例，其「十足十」貸款計劃，首三年月供由2萬元至4萬元，第四年因為用高息P+1%計算，月供即時暴增至74,000元。當然，上述例子較為極端，但近年絕大部分新盤賣樓時都有提供高成數按揭，尤其大型新盤，為吸引買家入場，高成數按揭成為其中一項促銷手段。樓市上升時，這類高按單位可受惠於樓價上升，準買家只要將單位出售圖利，或轉按到銀行，便可避開財仔高息。但當樓價下跌，買家就只有三條路可以走，要不繼續供高息擱下去，或抬錢到銀行上會減輕壓力，否則就斷供，物業變銀主盤。

## 高按買家怎麼辦：盡早賣出單位

### 特稿

已選擇新盤高成數按揭的買家，面對樓市下跌，內心定必七上八下。這個情況下有4條路可走，其中，盡快賣出單位是最快捷辦法。

擔心後市下跌的高按買家，優先選擇是盡早賣出單位，以免一旦樓價跌得更多時虧損更大。第二是找銀行轉按，但首先要檢視自身收入是否能通過壓力測試，銀行願意借出多少錢，如果單位升幅不足，則其大機會要抬錢上會。第三是捱財仔高息擱下去。第四是棄訂，可以免去供樓壓力，但前期供款便化為烏有，兼有被發展商追差價的風險。目前樓價未大跌，發展商恐拉低樓價也不會大劈價重售單位，補差價有限。

### 九成半按揭 捱財仔難撐

小記以一個真實例子，分析高按買家面對的選擇。猶記得紅磡環海，東岸3年前曾經推出「開心直通車計劃」，以95%高成數按揭作招徠，買家簽約時只需支付樓價5%，之後隔三個月後才開始每月交樓價0.35%當作供首期，直至入伙為止。期內免息，餘下約85%樓價到入伙時再上會，屆時亦可以向九建旗下公司借錢上會，免入息證明。

據成交紀錄顯示，該盤近60%買家選用上述的高成數按揭計劃。時光飛逝，環

海，東岸即將於下月入伙，當初選擇高按的買家可以做什麼呢？

有當日買家見勢色不對，最近推出單位拍賣，單位位於1C座高層D室，面積230方呎，開價528萬元(港元，下同)，較3年前買入價487.2萬元只高出8%，但最終單位流拍收場。這反映該批單位於市場上叫座力不大，樓市逆轉下反應更加差，如果單位無人承接，又不想撻訂導致血本無歸，那麼這批買家便只能夠做承接。

以上述單位為例，當初買入價487.2萬元，首3年月供僅17,052元，如果餘下

85%採用發展商按揭，首年利息5厘，分25年還款，每月供款急升至24,209元，較之前多付42%。如果向銀行承接，利息雖然大跌，目前實際利率大概3.375厘，但業主考慮的是自身月入是否能通過壓力測試，本身是否首次置業，若非首置便只能承6成按揭，需要抬大筆錢上會。

令人擔憂的是，環海，東岸目前市場有過百個放盤，反映該盤不少買家已準備離場。而近年提供高成數按揭的新盤，環海，東岸不過冰山一角而已。

記者 顏倫樂



高按買家4選擇

- 一、盡快賣出單位止蝕。
- 二、找銀行轉按，惟要預備抬錢上會。
- 三、堅持到底，評估自身收入情況，捱財仔高息擱下去。
- 四、撻訂，但有損失首期兼有被發展商追差價風險。

## 97金融風暴 銀主盤上萬套

銀主盤多寡，可謂是經濟及樓市風向標。例如1997年亞洲金融風暴，樓市爆發下負資產高達10萬宗，市場一度湧現上萬套銀主盤，當時拍賣行每日要處理十數項銀主貨。有拍賣行發言人回憶起隨後市道最差的2002年至2003年間，當時平均一個月有5場至6場銀主盤拍賣，每場有約40多個項目，一度試過推出逾百個銀主盤，當年銀主盤數量亦一度高達5,000個。

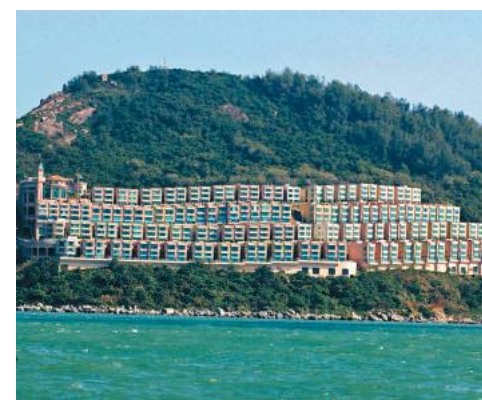
### 秦錦釗羅兆輝遭滑鐵盧

香港歷來最大規模銀主盤放售個案，要數前「豪宅大王」秦錦釗，在上世紀90年代初趁低吸納多個豪宅，及至1997年一度持有約300套豪宅，包括60套山頂帝景園。不過，亞洲金融風暴來襲，樓市爆發，秦錦釗名下多達46套淪為銀主盤放售。

說起其他銀主盤例子，已離世的「神童輝」羅兆輝亦是當年熱話。他以物業代理發跡，及後涉獵建材生意仍不忘炒樓，1991年買入尖沙咀重慶大廈商場，持貨僅兩年便轉手勁賺5.4億元(港幣，下同)。及至1997年初，市場估計其身家高達20億元，不過風光日子短暫，一場「風暴」令其債台高築，物業投資亦失利，連入稟呈請破產。自此羅氏一蹶不振，2000年在私人遊艇自殺，最終獲救，2011年在東莞病逝。

另一方面，在今年初樓市正境得火熱之際，豪宅市場也罕有出現一籃子銀主盤放售，涵蓋指標豪宅，包括大埔比華利山及赤柱富豪灣多間洋房。連同跑馬地樂天峰、西環寶翠園及大坑名門等，合共約30個單位，市場估值達12億元，為金融海嘯後樓市最大批單一銀主物業放售個案。業主疑連入稟呈請破產，物業由銀主接手以套現抵債。

記者 黎梓田



赤柱富豪灣多間洋房年初曾以銀主盤放售。資料圖片

改革開放 40年 富強中國 惠及世界

40年前，伍淑清進入內地，創辦中國第一家合資企業——北京航空食品有限公司，獲得了中國「001」號合資企業許可證，成為中國改革開放進程中的標誌性事件。40年後的今天，伍淑清向香港文匯報記者回憶起「001」號的初創經歷，一面感慨滄海桑田的巨大變化，一面勾畫進一步發展的新願景。

■文：香港文匯報記者 馬靜、楊帆 北京報道



# 專訪中國首家合資企業創辦人伍淑清 鄧公親拍板 港資奪第一

「1978年底，我們11個香港人獲邀到內地考察。12月10日從羅湖走過橋到深圳，再坐火車到廣州，又到成都和重慶。」時隔40年，伍淑清依然清晰地記得自己第一次到內地的每一個細節。「12月23日那天，火車廣播說，十一屆三中全會剛結束，中國決定改革開放。當時我還聽不懂普通話，新華社香港分社副秘書長翻譯說，國家歡迎你們港商進來。」

正是這次破冰之旅，讓伍淑清萌生了到內地投資的念頭。恰巧，「回到香港後，當時的新華社香港分社社長王匡對我爸爸說，『伍先生，國家希望您到內地做航空食品，因為國家開放後，要跟國外通航。歡迎你到北京談一談。』」此後，作為父親伍沾德的代表，伍淑清頻繁往返於香港與內地之間，就北京航空食品有限公司合作事宜與有關部門展開密集磋商。對於合資辦公司，當時內地沒有先例和法規可循，純屬「摸着石頭過河」。面對一系列難題，伍淑清沒有退縮。「國家剛提出改革開放，民航局說，只有14條文件是關於做公司的，這些對擬定合營協議遠遠不夠，我就在香港找律師把一些英文法律和章程翻譯成中文，再到內地對稿，有什麼困難，就想辦法解決，經常工作到深夜。」

## 一定要「跑進來」

因為交通不便，伍淑清每次到內地都要幾經周轉，往往耗上整天。「現在香港到北京不過三個小時，當年我每次都要從香港坐火車到廣州，再坐飛機到北京，早上10點鐘從香港出發，到北京已經晚上9點多，經常吃不上晚飯。」伍淑清說，「儘管如此，國家要開放，對

我們而言就有很多機會，我們一定要「跑進來」才行。」

據了解，當時與民航局接觸、想參與航空食品合作的還有日本、北歐、新加坡等地的外資航空公司。伍淑清說：「日本要求自己國家飛機享有優先降落權，新加坡當時沒有合資法，北歐要求中國與他們的律師談，而當時內地還沒有律師。而國家覺得我們是同胞，溝通起來更容易，大家的理念是相通的。」

## 小平表態「001」誕生

1980年3月初，距離中美計劃通航的日子不足兩個月時間，公司的許可證仍然沒有批覆下來。伍淑清回憶道，當時民航局負責人非常着急，跑去找鄧小平。聽說由港人來做，鄧小平只問了一個問題：他會不會做麵包？做的麵包掉不掉渣？在得知伍沾德經營的餐廳做麵包沒有問題，且有愛國背景後，鄧小平當即表態：批下這個合資公司。

1980年4月12日，伍沾德終於拿下《中華人民共和國外國投資管理委員會外資審字（1980）第一號》許可證，成立新中國第一家中外合資企業——北京航空食品有限公司。5月2日，中美通航後首架美國飛機飛離北京時，機上配餐就出自北京航空食品有限公司。

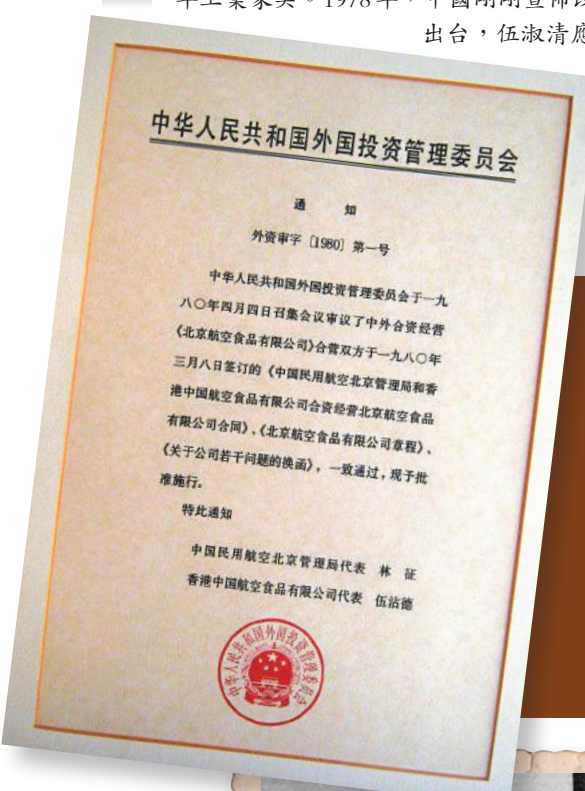
40年過去了，北京航空食品有限公司的每天訂單從最初500份已經增至如今的10萬份。繼北京航空食品有限公司之後，外商投資通過合資、獨資、合作等形式不斷湧入中國內地。截至2016年，中國外商投資累計企業數為86.45萬家。從第一家合資企業初創時的波折，到而今中國成為全球投資者的樂土，恍如隔世的巨大反差，見證着中國對外開放的偉大歷程和成就。

伍淑清

祖籍廣東台山，1948年9月出生於香港，美心集團老闆伍沾德之女。畢業於香港嘉諾撒聖心書院，美國加州Armstrong學院。現任北京航空食品有限公司名譽董事長，全球世界貿易中心協會終身名譽理事。1997年獲委任為太平紳士，1999年獲特區政府頒授銀紫荊星章。

曾任全國工商聯副主席，香港基本法諮詢委員會委員，1993年被國務院港澳辦和新華社香港分社聘請為香港事務顧問，第七、八、九屆全國政協委員，第十、十一、十二屆全國政協常委。1978年被選為香港十大傑出青年，1988年被選為香港「十大拿破崙商業奇才」，1990年被評為「香港優秀青年企業家」，獲得青年工業家獎。1978年，中國剛剛宣佈改革開放，合資企業未正式

出台，伍淑清應國內之邀協助其父伍沾德先生首開了中國「001」號合資企業北京航空食品有限公司。後又建立富華食品有限公司、北京航空地產等16家合資企業。



伍淑清 香港文匯報記者楊帆攝



北京航空食品作為第一間合資公司，其批覆通知別具歷史意義。 香港文匯報北京傳真



北航食品合資簽字儀式。中方代表為夏衍，港方代表則是伍沾德。 香港文匯報北京傳真



北航食品成立初期的配餐樓外觀。 香港文匯報北京傳真

特稿

「當時，公司審批手續一直辦不下來，5月1日通航的時間又已經訂好，民航局負責人跟我爸爸說，『老伍，我們都是中國人，您個人能不能幫忙先墊付費用？』」伍淑清向香港文匯報記者回憶道，「我爸爸聽到這句『咱們都是中國人』後，不到一分鐘就決定自己先墊付500萬港幣。」

## 通航在即 審批未過

1979年，時任國務院副總理鄧小平訪美並簽署中美通航協議，決定1980年5月1日中美通航，當時正在洽談合資經營的北京航空食品有限公司承擔飛機配餐任務。然而，到1979年11月份，關於公司的審批還一直沒有下來。

伍淑清披露，「因為是第一家合資企業，當時國家引進外資企業管理委員會，開會研究了二三十次還沒有定下來，但是通航在即，民航局負責人就與我爸爸商量，讓我爸爸墊資訂購機器設備等。」

「我爸爸也就想了不到一分鐘，因為中間還要通過翻譯解釋。我爸爸說，我們都是中國人，我也相信國家改革開放一定可以做成。當時沒有合同，沒有擔保，也沒有任何簽字，500萬港幣在40年前是一筆不小的錢，一句『我們都是中國人』，便一錘定音了。我祖父我爸爸他們都是歸國華僑，非常愛國。國家有需要，他們就會盡力。」

## 「肝膽相照 榮辱與共」

等到資金後，北京工廠隨即開始建設，但挑戰再度來臨。美國航線對航空配餐要求嚴格，要達標就需要進口歐美設備，但是當時歐美仍對中國實施禁運。「我爸爸就以個人的名義，從美國購買設備，在香港訂貨付款，承擔了所有責任。設備到香港後，又想辦法將設備運回內地。」

到1980年4月北京航空食品有限公司終於拿到審批許可時，工廠已經生產，伍淑清將這家中外合資企業比喻為「先有蛋，後有雞」，「冒了些風險，想了些辦法，最終在通航時確保了合格的餐裝配運。民航局負責人因此送給我們八個字『肝膽相照，榮辱與共』，這體現了合資企業秉承的共同精神。」

# 難忘一句「我們都是中國人」

## 親歷改革開放 歸納三大心得

作為中國改革開放的參與者和見證者，伍淑清心得多多。繼往開來，她建言有三：外商投資要切內地發展需求；地方招商引資要改善營商環境；國家擴大開放要引進外國人才。

### 環境雖現巨變 效率尚需改進

在伍淑清看來，外商開拓內地，看重的是龐大市場，同時亦應契合內地需求，彼此了解真誠合作，才能實現互利共贏。北京航空食品有限公司就樹立了成功標杆，此前從未出過境的管理層和員工獲得培訓機會，去香港了解食品行業，走向世界認識國際市場，為內地培養了一批人才；在食品安全、衛生處理、原材料加工等領域引進了一整套經驗和技術，許多企業和部門慕名前來參觀學習，推動了整個行業的競爭力。伍淑清認為，「內地對外開放，不僅需要資金，更需要先進的經驗技術和

優秀的人才。」

40年來，內地的營商環境已經發生了巨大變化，但還有改進空間。伍淑清指出，有些政府部門落實外資政策需要加強，簡化辦事手續有些滯後，履行合約應重視信用。在一些城市，外商投資的法律保障問題備受關注。

適值改革開放40周年，中國承諾開放大門越開越大。伍淑清尤其希望中國在引進外國核心技術人才方面邁出更快的步伐，並創造更有吸引力的邀約條件，比如提供工作和生活的充分便利。在她看來，「粵港澳大灣區就是引進人才的實驗區，應該做出一個能讓各方人才長期定居工作的規劃。」

作為率先進入內地的港資代表，伍淑清相信，「香港國際化程度高，市場信息靈敏，金融服務具有優勢，香港可以在引進技術人才、提供市場動態、金融服務等方面發揮更獨特的作用。」

## 設基金會辦慈善 北上步伐從未緩

坐在香港文匯報記者面前的伍淑清，儘管頭髮已經花白，步履略顯緩慢，但精神一如既往：着裝簡約而幹練，目光平靜而篤定，話語溫和而清晰。

伍淑清之所以被稱為「001小姐」，因其創辦了註冊號為「001」的第一家中外合資企業，也因其敢為天下先的勇氣、執着和能力。憶及當年創辦第一家中外合資企業時，她說：「國家要開放，對我們而言就有很多機會，我們一定要『跑進來』才行。」

事實上，改革開放40年來，伍淑清「跑進來」的步伐始終沒有停下：在內地成功興辦幾十家合資或獨資企業；創設基

金會、獎學金等多個公益機構，投身慈善和扶貧事業，扶助下一代的教育成長；響應「一帶一路」倡議，以世界貿易中心協會為平台，帶領上百個國內外團體，推動中國「引進來、走出去」……

### 下個十年計劃 集中家居養老

被問及下一個十年的計劃，這位至今未婚的伍小姐透露：「我在考慮家居養老問題，老人們在家中怎樣照顧自己，給自己檢查身體，如何配置醫療設施和服務……事實上，我已經在做了。」

看來，已屆古稀之年的伍淑清，絲毫沒有放慢步伐，她仍然是那個「001小姐」。