BOAO FORUM FOR ASIA

Deloitte.
德勤

Inclusive Development:

Common Agenda, New Challenges
包容性发展：共同议程与全新挑战

Boao Forum for Asia

Annual Conference Report 2011

博鳌亚洲论坛2011年年会报告

www.boaoforum.org

目录

3 前言

9 对“包容性发展”的理解

13 国家发展模式

14 成长中的企业

25 管理增长和管理风险

28 社会投资和社会发展

38 技术转化

48 结论

中国国家主席胡锦涛与出席开幕大会的外国领导人、博鳌亚洲论坛理事会主要领导合影。

前言

周文重
博鳌亚洲论坛秘书长

博鳌亚洲论坛2011年年会的举行具有历史性意义。它不仅是亚洲从全球金融危机中实现稳步复苏之后举行的首届论坛，同时博鳌亚洲论坛年会迎来了十周年，这在后危机时代具有里程碑意义。与此同时，包容性发展成为重新塑造亚洲经济增长的共识。为了就包容性发展探索政策思路和商业机遇，2011年的博鳌亚洲论坛年会规模为历史之最，它齐聚一支由亚洲各国政要和巴西、俄罗斯、印度、中国与南非（金砖国家）政府领导人组成的来宾队伍，同时汇集来自中国企业和全球跨国公司企业领袖、学界专家和意见领袖的精彩演说。

博鳌亚洲论坛2011年年会于4月14日至16日举行，为期三天，其间举办了大量活动，涉及专家座谈、工作坊、圆桌会、私人会议和社交活动，为参会者提供了意见分享和人际交流的宝贵机会。

胡锦涛主席为论坛开幕作主旨演讲，明确聚焦亚洲和金砖国家，乃至整个世界在摆脱全球金融危机，实现国家和全球企稳复苏进程中的共同利益，这包括根据各国国情和需求改进本国发展模式，以及国与国之间建立更为高效的对话机制。胡锦涛主席的主旨演讲为集中、深入和详尽地探讨今年的论坛主题奠定了良好的基调。

本报告并非2011年论坛各类活动的实时记录，旨在呈现2011年博鳌亚洲论坛年会演讲和讨论中精选的重大观点和分析。

博鳌亚洲论坛影响力的进一步增强，证明了亚洲经济体在全球舞台影响力的日益提升。我们希望藉此机会对众多旧友的长期参与和支持表示诚挚的谢意，同时向每年加入和拓展这一宝贵网络的众多新朋致以热烈欢迎！

对“包容性发展”的理解

前两届论坛专注于全球金融危机和环境挑战，2011年博鳌亚洲论坛年会将目光投向了增长的质量和可持续性。

虽然话题和活动形式较为多样，实质上均围绕包容性发展机会和挑战分析的四条主线展开：

1. 经济发展创造的所有机会应当开放和公正；
2. 经济发展得来的利益和财富应当惠及全体人民；
3. 当前全球化浪潮汹涌而至，显而易见，没有任何国家能够独守一隅，孤立发展。这要求国与国之间的经济关系最主要表现为相互包容；
4. 必须通过协调人类经济发展与环境保护目标，来满足包容性发展的其他需求。

包容性发展的主题承认，经济发展与全球化机遇与挑战并存。在该主题框架内，旨在探求各种方式让各国认识到经济互补性，而不是将发展视为“你输我赢”的对资源的争夺过程。各国贫富差距问题，都必须予以应对，而且总体来看，全球人口还将继续膨胀，而化石燃料资源日益紧缺，传统的粮食生产模式已经无法满足未来供给全球人口需求，这些都是发展必须应对的问题。

简言之，包容性发展涵盖国内和国际两方面，2011年博鳌亚洲论坛年会对此进行了深入探讨。

论坛的意义和背景

博鳌亚洲论坛自十年前成立以来，已经发展成为探索包容性发展的最佳平台。2011年4月中旬在海南博鳌举行的论坛，标志着博鳌亚洲论坛迎来了成立十周年。参与者不仅在人数上超过以往历届 ，与会人员涵盖的地区和国家范围亦超过往届。

实际上，2011年论坛的转折意义表现在诸多方面。这是中国前驻美大使周文重先生担任新一届秘书长后举办的首次盛事，加之来自金砖国家和其他新兴经济体众多领导人的参与，不仅是对博鳌亚洲论坛年会十周年的共同庆祝，同时标志着论坛走出亚洲，参与全球事务新时代的到来。而在开幕前一天，在临近的三亚举行了由巴西、俄罗斯、印度、中国和南非国家领导人出席的首届金砖国家峰会（由于南非加入，名称有所更改），胡锦涛主席主持了会议。他们几乎都继续参加了博鳌亚洲论坛年会富有历史性的开幕式。

> 出席2011年博鳌亚洲论坛年会开幕式的各国活跃政要超过了以往历届，而且对于“求同存异”的包容性发展的承诺从未如本届这般确定

下面我们将讨论2011年论坛的重心如何从各类国家经济体的国情转向作为发展中地区和全球新兴经济体的亚洲这一既定利益集团上来。自中国正式加入世界贸易组织的十年来，亚洲领导人已经就更为紧密的经济合作展开深入探讨。地区间贸易和投资迅猛增加。各类活动的开展和对经济命运联系日益提高的认识已经促成了一系列协议的产生，例如自由贸易等协议已经使大部分亚洲国家的经济发展迈向了共同的方向和目标。

在博鳌亚洲论坛即将迈入第二个十年之际，我们见证的博鳌亚洲论坛年会的一系列变化还具有其他重要意义。首要的是，尽管在一定程度上亚洲仍是论坛关注的重心，但全球新兴经济体也参与了讨论。今年的讨论承认了E11国（在20国集团中占据席位的各大新兴经济体）影响力和角色地位的日益提升。2011年博鳌亚洲论坛年会期间，组委会发布了一份内容丰富，覆盖面广，与论坛密切相关的新兴经济体经济研究报告，该报告由新近设立的博鳌亚洲论坛研究院编制。

自2008年全球金融危机爆发之后，共同利益观和跨境交易投资的兴起在亚洲及其他地区的新兴经济体内部渐渐形成。与会者在开幕会议上的所见所闻都鲜明地显示出这一转变。

2011年论坛开幕大会 - 转折点

2011年的开幕大会，各国政要重磅登场，他们是：胡锦涛主席，巴西、韩国、俄罗斯、南非、西班牙和乌克兰总统或总理、首相，以及日本前首相兼博鳌亚洲论坛现任理事长福田康夫。

整体而言，各国政要的报告经重新调整，将注意力更多放在了经济体之间的关系上。对刺激增长的短期应急手段的注意力已转向均衡协调、可持续发展的中长期调整工作上来。在某种程度上，实现协调均衡和可持续发展的探讨往往有关个体经济结构调整。

在更大程度上，这一讨论在包容性的主题之上扩展至各国，并明确阐述致力于新兴经济体更紧密合作，从而稳定全球金融体系，协调增长的承诺

结合前一天举行的金砖国家峰会来看，开幕会议主题的这一转变标志着金砖国家和E11国家在未来全球对话中发挥更为协同的重要作用。博鳌亚洲论坛年会结束不久，金砖国家领导人广泛表达的这一观点就在国际货币基金组织新一届总裁选举过程中，从金砖国家的集体影响力上再一次得到了体现。

此外，各国领导人表达了对发展模式的强烈兴趣，对中国改革进程中取得的成就深表敬意。一方面，每位领导人都认可维持自由开放的贸易和投资极为重要，并反对政治施压，设立贸易保护主义障碍。但在他们眼中，未来国内投资将成为颇具影响的主题，尤其是基础设施、生产性资产、资源开采、教育和社会福利方面的投资。

中国在成为世界第二大经济体的过程中取得的瞩目成就，以及加入世界贸易组织十年来始终保持两位数的增长速度已经证实了投资导向型发展模式的好处，这个发展模式的重点应当放在加强国家在全球竞争舞台上的竞争力。

福田康夫
博鳌亚洲论坛理事长

尽管大家对中国发展模式的成功表示敬意，但胡锦涛主席和其他演讲者也承认，这种增长模式和速度不可避免地会带来发展不平衡。解决发展不平衡是未来的一项重大的使命性挑战。当前，较为严重的发展不平衡主要表现在机会获取的不平等，发展收益分配不公平，对环境的负面影响，以及金融领域风险的增加。

各国领导人开幕大会上的讲话阐述了促成本届博鳌亚洲论坛年会探讨包容性发展议题的主要推动因素。胡锦涛主席重申支撑中国“十二五”规划的政策方向：即放慢速度，提高增长质量，焦点放在改善全体国民的资源获取机会和生活质量。所有演讲者均强调致力于绿色发展，关注促进节能发展的政策和技术以及重视世界所面临的环境和气候挑战。而且，所有演讲者均承认需要保持各国金融行业运行正常，从而维持良好的地区和全球金融体系。讨论常常涉及到货币问题、贸易清算以及人民币海外扩张。

在很多方面，开幕大会也颇为赞誉中国通过调度全国资源并始终适时投以带动需求的发展模式，这尤其是在基础设施、固定资产和教育领域，从而在全球经济中取得重要地位。当各位领导人一致认为必须改善国民生活水平和生活质量之时，他们的焦点已经投向内需消费驱动型乃至国外直接投资驱动型以外的增长办法。

关注未来 - 国家竞争力与政府角色

全球化力量从未像今天这样，将所有主要经济体的命运紧密地联系在一起。与此同时，竞争力问题正在从企业层面上升到国家层面。即使从单个行业来看，无论是可替代能源、外包业务服务抑或生命科学等领域，国家经济体的综合竞争力已经成为发展规划的焦点。同时，要成功进行全球化，维持自由、开放跨境业务活动的益处，要求各国在寻求国家竞争优势以及探寻能为贸易、投资伙伴带来共赢的互补性和协同效应之间保持平衡。

领导人所计划的各种国内投资重点旨在建立和维持国家竞争力。

包容性发展的目标是增加国家财富以及改善居民生活，这是国家在全球竞争舞台上提升本国相对其他国家竞争力的直接结果

为了针对包容性发展主题启迪才智，博鳌亚洲论坛研究院推出了一份竞争力研究报告。研究员们提议对亚洲国家的竞争力进行重新分析和排名。该项研究在中国正式批准和公布“十二五”规划后不到一个月的时间发表，突出了迈克尔· 波特在有关竞争力开创性著作中所陈述的重要观点：国内繁荣由政府决定，通过使国内市场在国际市场上充满竞争力来得以实现。

金砖国家领导人对基础设施和固定资产投资的重视程度表明他们认可这一观点，即使这些国家将遵循适合本国实际情况的发展道路，毫不夸张地说，我们看到这些重要新兴市场的领导人已经投向这种已经被中国实践所证明的发展模式。所产生的直接影响是赞同中央政府应当直接或通过国有企业控制大部分国家财富，并将这些财富用于投资生产性资产、交通和能源基础设施以及战略储存矿产和化石燃料等工业资源。

第二大影响是政府的社会投资应当向教育倾斜，尤其是中学和高等教育，而非医疗保健、退休社会保障或就业保障。

博鳌亚洲论坛研究院推出的《亚洲经济体竞争力评估指数》参照世界经济论坛（WEF）和洛桑国际管理发展学院(IMD)分别于1980年和1985年提出并不断改进的模式而建立，试图结合经济和社会中的“存量”部分，包括硬性可衡量主题，如国家财富和基础设施投资，同时针对如人力资本和创新能力等软资产对经济前景进行“增量”分析。

该指数旨在对五大类要素进行考量：

1. 商业和行政效率
2. 基础设施
3. 宏观经济
4. 社会发展水平
5. 人力资本与创新

根据重要性、灵敏性、稳定性和可操作性原则，上述指标之下可细分为46个具体评估指标。

透过博鳌指数看亚洲崛起

《亚洲经济体竞争力评估指数》中所定义的亚洲地区不仅包括东亚、东南亚和南亚还延伸至中亚和中东，因此总共列举了处于不同发展阶段的35个国家，包括金砖国家中的印度，但不包括巴西、俄罗斯或南非。

根据2010年数据，在整体竞争力方面，韩国位居第一，跟随其后的经济体依次为中国台湾、日本、新加坡和香港特别行政区

1. 在商业和行政效率方面，前五国是韩国、新加坡、以色列、日本和巴林。
2. 在基础设施方面，巴林位居第一，其次是新加坡、阿联酋、香港特别行政区和日本。
3. 在宏观经济实力方面，香港特别行政区位居第一，其次是新加坡、中国台湾、阿联酋和韩国。
4. 在社会发展方面，前五国是日本、以色列、香港特别行政区、阿塞拜疆和格鲁吉亚。
5. 最后，在人力资本和创新方面，中国台湾位居榜首，其次是韩国、日本、以色列和香港特别行政区。

尽管中国地区经济体在指数排名中表现良好，但本地区两大金砖经济体的排名相对要低一些 - 中国大陆位列第11名，印度位列第29名。

启迪和实施

金砖国家领导人在2011博鳌亚洲论坛年会开幕大会上所明确表达的承诺令人鼓舞，开启了追求中国实践所证明的发展模式之门。中国大陆曾经无疑是世界上最贫穷的经济体之一，而经过一代人的努力就发展成为世界上第二大经济体。

与此同时，博鳌亚洲论坛研究院竞争力指数衡量了金砖国家和所有新兴经济体在实现发展最终承诺 - 社会稳定和人民富裕过程中所面临的挑战。会议讨论确定了政府应发挥重要作用，保持国家关键竞争力，以胜任中国“十二五”规划的提出的相应要求。同时，该指数指出，在商业和行政效率方面（主要衡量政府政策和监管的作用），中国和印度在35个国家排名中分别位于第22名和第31名。在社会发展方面，中国排名31位，印度35位。

亚洲领导人和金砖国家领导人一再强调沟通、合作和共同发展目的的重要性

正如胡锦涛主席所言，“亚洲人民有着推动共同发展和建立和谐亚洲的共同使命”。与此同时，领导人一致认为，亚洲各国和金砖国家从社会秩序、自然资源、文化语言背景和多元化到政治模式、发展水平甚至是发展目标上都有着很大差别。在这一点上，他们赞同中国长期以来对新兴经济体的表述以及2011博鳌论坛的主题。

其核心在于新兴经济体通过合作、协调和沟通可以享有共赢机遇，但在这些共同立场之上，应根据各自的独特国情和特点进行发展

在未来两年，金砖国家如何致力于团结以及新兴经济体作为一个团体如何继续发展。我们将拭目以待。如果他们能够保持持续的团结和合作，他们将成为一股强大的力量，重塑全球秩序。如果他们按照2011博鳌亚洲论坛年会推崇的发展模式顺利向前发展，将对全球金融体系、世界上最具全球性的跨国公司以及世界主要金融市场和金融服务供应商产生十分重要的影响。

还有一点显而易见，尽管政界和商界领导人、学术专家和国际经济组织领导人反复提及中国过去三十年改革巨大成功得出的发展模式、以及对于全球经济环境重大变化影响的较强的抵抗力；但与此同时，中国领导人和全球其他国家领导人都期望中国继续进行发展模式的深度变革。由此，与会者密切关注中国近期针对国家增长模式转变而计划进行的改革和调整的相关讨论，包括对国家角色、社会资本角色以及规划本身角色的相关探讨。

深度探索包容性发展

“包容性发展 - 健康、有序的增长”讨论会由中国国家发展和改革委员会对外经济研究所所长张燕生主持，对该主题的基本原则进行了思考。参与者为来自中国、印度和欧洲的政商界领导人，包括博鳌亚洲论坛理事长福田康夫和博鳌亚洲论坛副理事长、原国务院副总理曾培炎。

该分会确定了如下几项要点：

- 从个人、国家和国际的角度理解社会稳定；
- 世界各地的人民都期望享有更高的生活标准和质量；
- 世界各地的政府都在寻求稳定，这取决于人民的期望是否得以实现；
- 包容性发展也体现了全球对自然的日益重视以及需要尊重和保护我们的地球；
- 最大的挑战是制定方法，确保全球化能够造福于世界所有国家和人民；
- 借鉴欧洲经验，实现亚洲各国更紧密的社会、经济和政治合作，是“亚洲一体化”发展的关键；
- 鉴于亚洲国家比欧洲更加多元化的现状，必须制定符合亚洲国家特点的机制。

曾培炎
博鳌亚洲论坛副理事长

随着自然资源的日益减少，创新和技术对可持续发展来说十分关键。这对亚洲国家尤为如此，因为对有限自然资源日益增长的消费推动了经济发展的快速前进。

有效采用技术和创新成为该地区的头等优先任务

分会上确定的几大关键要点，在博鳌亚洲论坛年会的后续会议中又得到了更深入的探讨，这体现出包容性发展理念在未来经济、社会、环境、外交以及政治发展中的核心地位。

对“包容性发展”的理解

效仿中国国民经济发展调整

显而易见的是，在政商界领袖在博鳌亚洲论坛年会期间针对发展模式进行的探讨中，中国所开拓的以投资为引导的发展模式，其水平达到了前所未见的程度，得到了广泛推崇。中国对于基础设施和工业现代化以及产能的高水平投资，创造出了一个极富竞争力的生产基地，其作用已经随时间显现：强劲的商品增长满足了出口和国内需求。

博鳌亚洲论坛年会有关发展模式的讨论前提是新兴经济体的快速增长势必会导致不平衡，但从长远来看，暂时的不平衡会加快增长并使全体居民受益

举例来说，中国的经济已经达到了可观的规模，但金融服务的多样化以及金融监管的一致性和力度却发展较为缓慢。因此，“十二五”规划将金融监管和金融服务列为重点发展目标。

本报告下一部分汇集和总结了有关中国调整后增长计划的一些主要分析。

随着“十二五”规划在2011年3月份出台以及国家发展和改革委员会（发改委）公布相关行业重组和外国投资指导目录，中国充分提供了领导层对于可持续新发展模式意见的公开信息。

自1953年起，中国已经制定了多个五年规划，“十二五”规划是其中最近一期规划。起止时间为1976-1980的“五五”规划开始了中国的开放过程，后续规划继续开放过程以及国有企业改革和战略行业重组。“十一五”规划开始注重优质和平衡增长，这也是“十二五”规划的焦点所在。

总战略部分提出包容性发展的目标，即解决长期失衡问题，以较慢速度进行更高质量的可持续发展，整合行业，改善监管和执法以及降低未来增长的能源强度

“十二五”规划分为三部分：总战略、产业规划和地区规划。

产业规划部分指出中国发展高端制造业以及供应链成本合理化或市场化的目标，包括商品和能源的基本投入

这些是包容性发展主题的要点所在。

同时引入关注能源、生物技术、信息技术和制造业的七大战略行业以满足国内需求并建立市场主导的出口平台。

地区规划强调中国主要经济区域不同的发展阶段和需求，设定提高农业产量的持续目标，突出加速城市化的需要、改进能源管理、打造物流基础设施以及缓解收入分配不均和生活水平的巨大差距。

“十二五”规划第一次解决香港特别行政区发展相关问题。

农村居民发展较慢的问题通过两种方式加以应对：强调加快提升农业产量以及呼吁加快城市化发展。这并非脱离鼓励发展大陆各地工商业中心的十年政策，而是在规划中将其更加明确化。规划提出的期望是将中国已然很高的城市化比率翻番，以推动更为有效地利用耕地，持续投资城市基础设施以及提升中国作为生产基地的整体竞争力。

“十二五”规划是自“三五”规划（1966-1970）以来第一次着重强调改革农业，反映了一些关键优先任务的改变。虽然邓小平的改革实际上始于农业，但2007年以来全球食品价格高居不下，国家领导人强调需要加快农业产量的提高。

近期对水资源管理、土壤破坏、化学杀虫剂和除草剂的过度使用，从农田到城市开发的大规模土地使用转换以及基本谷物产品日益依赖进口的担忧，促使农业现代化成为一个关键的发展主题，这与加速城市化密切相关。主要措施包括：允许更加自由和更加商业化地交易土地使用权，以进行合并和大规模农耕。措施还包括以更为有机的方法开展农耕，加强改善谷物和动物基因的科学研究，在食品供应链的各个环节进行更加彻底的检验和安全监督。

规划之是与不是

“十二五”规划虽然积极设定广泛目标，并详细列举了中国作为一个整体还未能实现所需结果的各个领域，包括能源、水利、社会发展、技术、监管、资本效率或基础设施。但并非任何意义上的投资或预算承诺。

作为各领域列表，发改委发布两个现行指导目录：发改委产业结构调整指导目录和外商投资产业指导目录（2011年本）对其进行补充。每个目录都列举了鼓励、限制或禁止的具体项目，与财务无关。这是与中国行业协会、农业组织和研究机构密切协调的合成结果，由此一来，目录具有技术针对性，代表了中国主要行业优先级别最高的发展任务。

发改委目录列单与“十二五”规划确定的七大战略行业密切相关，涵盖了从水资源保护到金矿尾矿回收再到高精度加工的广泛方面，不涉及具体项目、预算、规模或数字目标， 但指出了亟需内容详情，例如，发改委目录的机械部分详细说明高科技加工、生物科技以及新材料战略行业硬件和软件方面所需的改善。

以下是目录构成的部分列单：

- 提取工业
- 非金属矿业相关物质和加工
- 主要化工和化学产品
- 药品
- 电力、煤炭气化和水生产
- 发电、电力存储、配电和控制设备生产
- 运输设备和设施，包括新能源汽车、组件、铁轨等等
- 专业机械（包括能源相关机械）
- 有色金属熔炼和铸造行业
- 金属产品
- 金属提炼、铸造、矿产和能源开采、新能源产品等所有方面相关的基础机械

平衡国家投资、国有企业和民营企业

在包容性发展的总体主题下，规划致力于深化改革和提升国内消费在未来增长中的地位。现有衡量标准显示，超过百分之五十的中国固定资产投资用于房地产开发。目前有关硬着陆和软着陆讨论的焦点在于如何以及何时有力减少中国在全球危机之后进行的高水平固定资产投资。

对固定资产投资的依赖已经引起了广泛担忧，数据显示资本边际产品也呈下降趋势，伴随着对国家支持的固定资产投资的依赖以及持续高水平的国家定向资金，所投资资本的效率也在下降。（国内生产总值每增长人民币1元就需发放人民币4.3元的新贷款，由此可见投资增长比率很高。）博鳌亚洲论坛年会结束后数月，我们已经看到，财务部和中国人民银行等中国金融监管机构采取众多措施来降低信贷规模和抑制固定资产投资增长，尤其是在基础设施和房地产领域。

尽管如此，国家和基础设施投资仍将在经济发展中继续扮演重要角色，而且无论以何种标准衡量，中国未来五年规划中的总体固定资产投资目标规模十分惊人。

表单首先是保障房计划，承诺在规划截止之前建造3,600万套保障房，其中1,000万套在2011年11月份之前开工。

就大型投资要求而言，规划所设定的重大计划组成包括：

住房

- 建造3,600万套保障房

交通

- 新增高速公路里程8.3万公里
- 建设42个全国性综合交通枢纽
- 在至少20个城市建立新的城市轨道系统

- 新建高速铁路2.8万公里（覆盖50万以上人口城市）
- 新增万吨级及以上深水泊位440个
- 新建8个大型机场

能源

- 建成330千伏及以上输电线路20万公里
- 输油气管道总长度达到15万公里左右
- 开工建设水电1.2亿千瓦
- 新建沿海以海上风电装机7,000万千瓦
- 开工建设核电4,000万千瓦
- 建成太阳能电站500万千瓦
- 10座大型煤电基地
- 5座大型油气基地

一般而言，几乎所有大型中央项目都需要地方政府的巨大投入。以保障房计划为例，拟定的人民币5,000亿元政府投入分为人民币2,000亿元的中央投入和人民币3,000亿元的地方投入。考虑到这种预期，地方政府的债务状况与这些项目的资金讨论密切相关。中国国家审计署估计，截至2010年年底地方债务高达人民币10.7万亿元，占2010年国内生产总值的百分之二十七，其中百分之八十的债务来自银行贷款。超过百分之五十的债务将于2011年至2013年间到期。中国银监会估计百分之五十债务投资项目所产生的收益不足以偿还贷款。

全部实现这些目标是平衡地方与中央政府的资源分配的需要，因为对本地政府的收入利用份额的日益增长（目前占约百分之二十五），已经成为近几年的发展趋势。博鳌亚洲论坛年会有关地方发展的非市场压力、高水平的土地转换以及土地使用转让成本的快速膨胀与地方政府的收入问题密切相关。

其次，需要建立资本渠道将中国的资源从高流动领域（包括众多国有企业）重新引向关键需要领域（不仅包括地方政府，还包括私有领域和中小企业）。最后，如果国有和民营企业要有充足的资源维持长期发展，就必须加强中国所投资资本效率，实现降低资源密集度的宏伟目标。

国际视角 - 行动与相互影响

从开幕式到整个大会都对国与国之间的发展性质进行了广泛讨论，尤其是如何避免输赢模式即以牺牲一个国家的利益为代价换取另一个国家的繁荣

在一场由中国常驻世贸组织大使易小准主持的，名为“中国融入世界：分享共赢的十年”的分会上，包括来自中国、南非和印度的几位部长，以及美中贸易全国委员会会长对于中国迈向这一目标的角色和态度进行了审视。

易小准
中国常驻世贸组织大使

在中国改革期间，中国一直扮演着东亚和东南亚联盟国家生产制造的巨大价值供应链组件的最终装配国角色，因此中国的繁荣富强有利于整个亚洲的发展。自全球金融危机以来，世界各国领导人都在关注中国，中国在危机中表现出强劲的发展势头，在带领世界走出经济低迷中发挥了重要作用。

该分会重点关注中国加入世贸组织，强调加入世贸组织实现了平稳开放，从而为中国自身以及世界其他经济体和企业带来了有意义的发展机会。在中国加入世贸组织的十年里，出口增长了4.9倍（中国成为世界上最大的制造国和出口国）， 中国的国内生产总值增长了逾百分之三百。此外，最近几年，进口以高于出口百分之五至六的速度快速发展。

此外，世贸组织主要涉及贸易，自然也鼓励投资，中国相关的国际资本投资总额已经超过1万亿美元，境外投资增长迅速（在2010年超过590亿美元）；中国的对外援助大幅增加，表明其作为全球主要贸易和商业力量的地位日益强大。

正如分论坛所指出的，重点是需要维持全球的自由贸易以及需要抵制保护主义的政治压力，尤其是现在。有鉴于此，参与分论坛的中国成员表示，展望未来，中国希望利用世贸组织成员资格提升区域贸易协作、改善外国企业投资中国市场战略行业的环境、提高中国企业开拓海外的市场定位以及夯实和多元化自身的国际贸易网络。

这些中国目前对未来数年所持期望的表述与“十二五”规划中对贸易和投资趋势的相关看法完全一致。

戴维斯
南非贸工部部长

陈德铭
中国商务部部长

傅强恩
美中贸易全国委员会会长

夏尔玛
印度工商部部长

国家发展模式

博鳌亚洲论坛2011年年会的一大亮点是亚洲和金砖国家领导人齐聚一堂，详细并清晰地对比各国的发展模式。过去十年，所有这些国家均发展迅速，并将继续保持强劲增长。每个新兴经济体、亚洲和金砖国家仍然面临维持高增长率的挑战，这些挑战涉及到全球和国内因素。

增长质量是所有领导人一贯的关注重点。增长质量通常是指经济、社会和环境的可持续性。

对于后者而言，能源效率和环境保护被视为发展模式的核心要求。这是与往年相比的重大变化，是关注重点从量到质以及实现国内生产总值高增长目标的部分转变，最终将提高新兴经济体国家居民的生活质量。

金砖国家和亚洲新兴经济体各国情况不同，导致截然不同的经济发展方式，这很难予以概括。其中最重要的是人口和资源因素。中国不仅人口最多，而且在耕地和石油天然气资源方面也最受挑战。巴西农地和石油天然气资源充足，但人口和文化极富多样化。俄罗斯能源丰富，但需要大力开发投资资源，以应对升级工业基地的巨大挑战。印度人口数量仅次于中国，人口增长速度超过中国，文化和语言差异极大。印度亟需加强基础设施投资建设，加快工业和农业的潜在发展。

成长中的企业

金砖国家中的企业模式大不相同，但强效改革与增长被所有企业认为是可持续发展的关键所在。在中国，两大事件了引发人们重新关注国有企业、民营企业和外资企业在经济中的的整体角色。这两大事件是为国有企业创造大量定向贷款的经济刺激以及随后导致民营企业资金短缺的信贷紧缩。

有关中国民营企业的主题一直是近几年博鳌亚洲论坛年会讨论议题的重要组成部分，尤其是民营企业成长的资金支持、人才争夺以及民营企业进军海外的前景。“十二五”规划对中国的三种所有制形式 - 国有企业、民营企业和外资企业均设定了预期目标。相比以往的规划，“十二五”规划对民营企业和民营资本的角色进行了更加清晰的定义，尤其是为加快发展而确定民营资本在与能源、生物科技、信息技术和高科技制造相关的七大战略性高科技行业中的角色。

中国的发展模式独具特色，其国有经济、民营经济和外资经济份额巨大，作用突出，这是无可置疑的。过去的20年间，这三大部分的相互作用一直是热点议题，并不断演变。

保育钧
中国民营经济研究会会长

陈峰
海航集团董事长

曹德旺
福耀玻璃工业集团董事长

蒋锡培
远东控股集团董事局主席

周晓光
新光集团董事长

朱云来
中国国际金融公司总裁

论坛的一个讨论组集中探讨了民营企业海外扩张的重要性及所面临的挑战。“民营企业的全球化挑战”分会由《英才》杂志社社长宋立新主持，会议认为国有企业和民营企业的海外扩张不可能一蹴而就，需要经历几番反复。讨论组不仅讨论了政府需要取消某些影响民营企业走向国际的行政障碍，而且还探讨了政府需要提供支持帮助民营企业走向国际。讨论组一位成员认为“政府必须加强对民营企业的中央支持，以支持国有企业的力度推动民营企业的全球战略。”与此同时，讨论组承认民营企业必须合理评估自身能力，慎重对待扩张，而不要指望在短期内实现全球化。

在一场由中国民营企业家参与的研讨会上，深度探讨了企业发展和走向国际所面临的挑战。企业家所表达的关键意见包括在获取扩张资本并通过必需的行政流程转换人民币资本用于海外扩张时所存在的挑战。此外，民营企业与国有企业持有相同的看法，即他们需要对海外市场的更多了解和经验，以加快整个进程。

博鳌亚洲论坛2011年年会举办之后，中国内地以外人民币市场的发展大大增加了国有企业和民营企业进行海外收购的机会，例如在香港特别行政区，如果卖方接受，人民币可用于资本投资。中国大陆高级官员在近期访问香港特别行政区时宣布中央政府大力支持利用内地以外的人民币市场获取资本并进行此类交易，这将有助于加快开展潜在收购交易。2010年，中国大陆民营企业达845万家，注册资本共计人民币19万亿元（合2.9万亿美元），其中2万家为有限公司。他们对中国的增长，尤其是服务行业的就业机会增长起到了十分重要的作用。中国的民营企业被认为在基础工业（如因工厂生产价格低、市场规模大和规模经济的低端制造业）较有优势。相比之下，发达国家的企业在技术、较高消费需求以及更有价值的市场机会方面占有优势。

陈建明
德勤中国华北地区主管合伙人

卢伯卿
德勤中国首席执行官

中国民营企业应该意识到尽管他们对大多数全球市场而言是新来者，但他们可以为这些市场做出独特的宝贵贡献，因此应对他们的扩张业务充满信心

资本渠道和股权市场

金融发展一直是博鳌亚洲论坛年会的核心主题。今年，有几场讨论会专门探讨资本市场、股权投资基金、金融监管以及投资相关的风险识别。

中国再次成为讨论的关注对象。

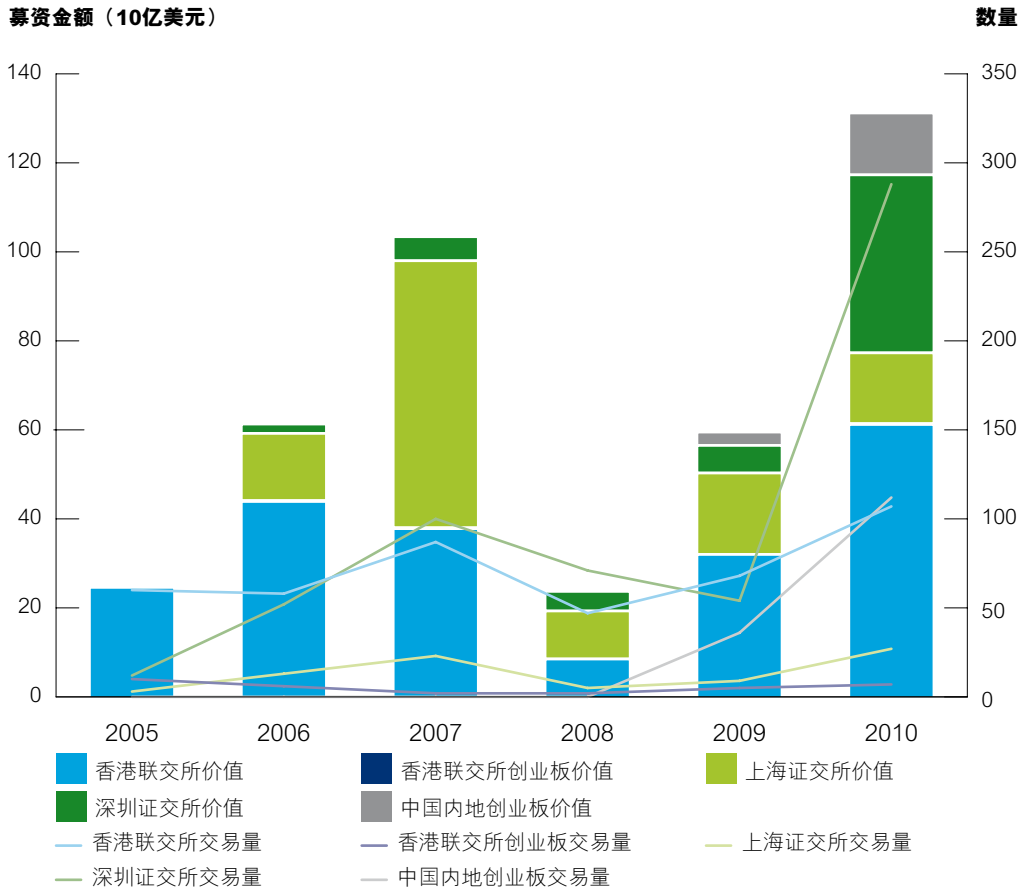
最近三年，中国所发生的最显著变化之一就是资本市场的扩张、股权投资基金的快速增长，以及信托和其他参与者在中国资本链上的出现

大中华区资本市场经历了前所未有的增长和多样化时期。就在5年以前，香港特别行政区仍然是企业在邻近地区首发上市或募集增长资本的唯一可行的证券交易所。尽管上海证券交易所早在1990年就已建立，但内地的限制性资本环境使其在这20年的大部分时间里缓慢发展。直到21世纪初始，资本渠道多元发展，投资机会充分增加，上海（之后是深圳）证券交易所才得以打破其静态限制。之后，随着创业板市场的开板，内地人民币市场的整体覆盖范围明显扩增。

起初寻求上市（国内或国外）的中国企业都是大型，多数是国有“龙头”企业，具有充足的资源在香港或其他地方上市。但是，随著企业、私有或个人投资者支持的成功中小企业越来越多，对更加多样化、更加灵活证券交易所的需求陡然增多，这些公司可以在这些交易所公开上市，并且寻求急需的扩张资本。尤其是当更多成熟的私募股权投资者寻求退出其在内地投资组合公司的不同机会时，他们期待香港证券交易所以外的选择。

2011年，由于受到全球经济持续低迷和投资者信心不足的影响，中国IPO市场募集资金总额显著下降，但依然保持全球第一的领先地位，IPO数量达到277起，募资总额近450亿美元。但是，中国股市经历了大幅震荡，沪指下跌百分之二十一点六八，深证综指下跌幅度达百分之三十二点八六。然而近期市场的一些变化 - 如海外上市难度持续加大，以及RQFII的推出（允许合格的境外投资者在香港市场募集人民币基金投资大陆债券市场和股票市场），也许将增加投资者对中国A股市场的关注度。

图1：2005-2010年大中华区主板与创业板增长



资料来源：香港交易及结算所有限公司、深圳证券交易所、上海证券交易所、中国内地创业板

在主板之外，创业板支持的增长市场的重要性与日俱增。创业板是纳斯达克风格的交易所，旨在为中国的中小企业提供募资的可选平台，其上市要求低于上海和深圳主板。从国家战略角度而言，中国创业板强调发展和支持新兴和战略行业的企业，即高成长、高科技或服务型企业，有助于减少国家对外国技术的依赖。

表1：上海、深圳和创业板主要上市要求对比

	上海和深圳证券交易所	中国内地创业板
盈利年限	>3年	>2年
资产	>人民币3,000万元（合460万美元）	>人民币2,000万元（合310万美元）
总股本	>人民币5,000万元（合770万美元）	>人民币3,000万元（合460万美元）

资料来源： 中国创业板、Origo

目前，中国创业板的发展历史十分有限，难以真实评估投资者的实力或其作为中国企业可持续增长来源的寿命。获取上市批准的两年等待期似乎肯定了监管机构将另类投资市场的案例牢记于心。

对任何一个发展中经济体而言，增长的中坚力量是中小企业。但是中小企业却受到限制，因为他们很难进入市场获取帮助他们实现增长潜力的资本。由于他们普遍比较年轻，还处于成长阶段，这些企业缺乏进入市场和长期竞争的资本，并缺少盈利年限，难以吸引投资者。值得注意的是，新兴企业依赖内部资本的程度，这些资本通常通过非正式投资网络获取，某些情况下，依赖来自“灰色”信贷渠道所获取的极其昂贵的资本。

一些讨论组专家认为，中国在未来帮助这些企业的最佳方式是确保中小企业能够获得充足的资本，而投资者能够充分接触公司 - 这些可以通过资本链多样化来实现，包括创业板的发展。

台湾施行放宽中小企业上市限制的创新方法，即成立类似于创业板的新柜市场。只要有2家大型企业推荐一家中小企业或高科技企业上市，对未来交易或盈利的限制就会很少或者没有。

中国创业板未来发展必不可缺的是与创业投资/私募股权行业的关系，正如美国的纳斯达克一样。由私募股权投资的优质企业是绝对标准，正如一位讨论组专家所言，对这种很大程度上不证自明的现象无需说明 - 酒香不怕巷子深。比如，纳斯达克的有效性在于使这些企业上市，为他们提供了大量的发展资本，并为上市前的投资者提供退出渠道。另一方面，这种方式也有一些弊端，就像美国互联网泡沫一样，这些资金尽管成功上市，但当他们试图盈利的时候可能会碰壁。

众多问题相互交织，重塑世界资本市场。随着资本市场和许多公司向投资者一般提供的报告和信息需要经过审查，监管日趋收紧的趋势更加明朗。这就可能导致世界各地的中小企业寻求更多的本土资金来源或至少是更多的地区来源，与十多年的金融活动全球化背道而行。

考虑到这种可能性，了解中国创业板长期在支持中小企业成长以及中国经济发展中扮演的角色就十分重要。中国大陆、香港、台湾以及人民币影响力日益增强的亚洲地区相互边界之间的资本账户活动的合并将有怎样的发展？

除了为企业的业务模式提供资金外，创业板积极帮助这些企业的影响和能力将不可避免地带动更高效的资源分配。这对中国这样一个大而广的消费市场而言是不可或缺的。这种资源分配有其客观需求，中国内地创业板在推动这种需求的同时对整个中国经济以及中国以外的经济产生了深远的影响。中国内地创业板可以提高资本效率并推动大规模企业发展，在构建中国真正成熟综合的技术市场方面发挥重要作用，这与纳斯达克在美国所起的作用是一致的。

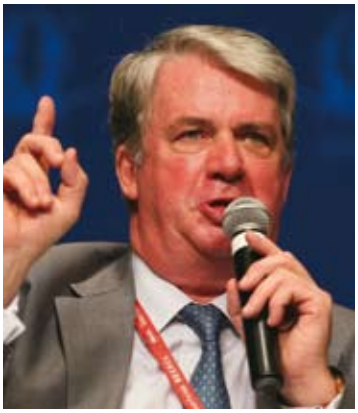
金融服务 - 货币和金融产品

由红杉资本沈南鹏主持的“私募股权与创投资本：成长的烦恼”研讨会探讨了股权投资基金的功能、扩张和挑战。讨论组专家包括中国和外国企业的高管，他们认为随着个人亟需新投资选择，企业寻求资产组合多样化，股权投资在中国的增长前景将十分强劲。

在2008年金融危机爆发之前，中国开放金融服务行业的压力已经日益增大。外国政府和私人机构等施压改革 - 比国家先前实施的更快速、更深入、更广泛的改革。私人机构的压力部分来自该行业的潜在外国投资者，但也有来自国内要求改善整个系统资本分配以及为资产所有者提供更好的投资选择和回报的压力。

中央政府最初是所有经济活动的唯一所有人和投资人，而现在金融服务和产品的大规模自由化已然明确，有些金融服务和产品甚至在监管相对松散的快速发展道路上充满活力。

贺马汀
安佰深全球首席执行官



斯蒂夫· 霍华德
全球私募股权联盟副主席

胡祖六
春华资本创始人、董事长

李斯阁
沃尔玛前全球总裁

John Studzinski
黑石集团高级董事总经理

赵令欢
弘毅投资总裁

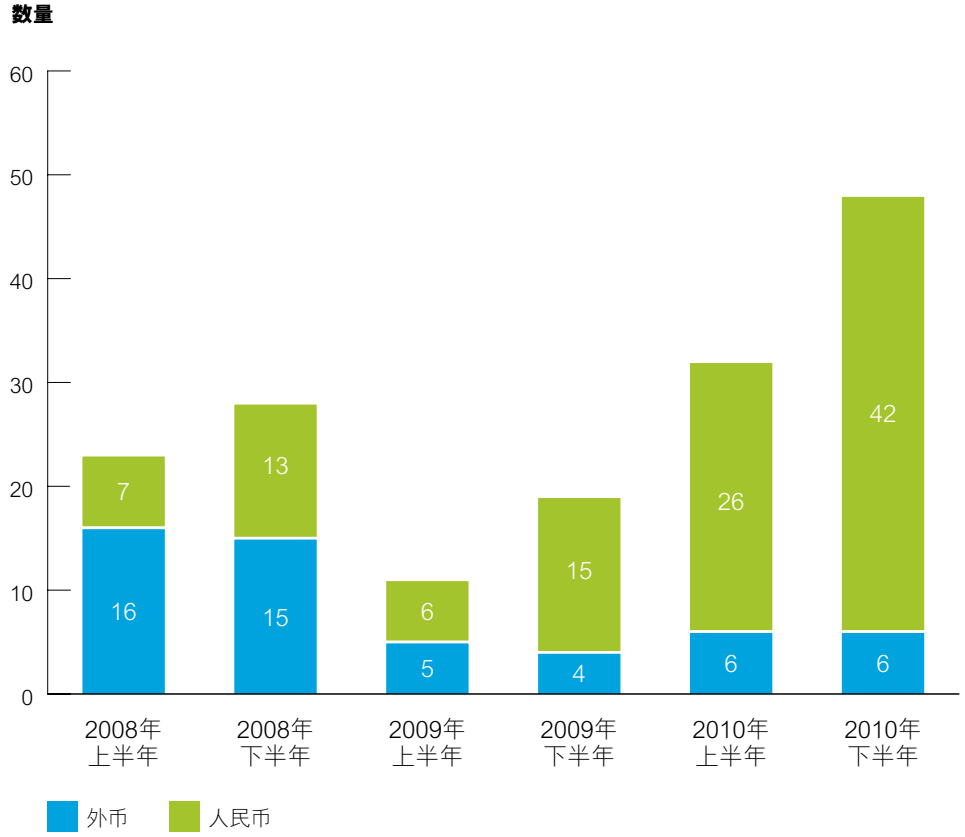
自全球金融危机爆发以来，中国在放宽资本市场和金融服务限制方面采取更为严格的管制，赢得了广泛尊重。中国选择的逐步、谨慎的扩张道路确保中国市场不易受到复杂 - 也许过度复杂的 - 在西方市场迅速发展并最终瓦解的金融工具所产生影响的伤害。危机对中国的主要影响是出口的急剧下滑，而不是银行业系统的危机。

但是随着愈来愈多的消费者需要金融服务，众多投资者需要多样化的金融产品来保管自己的财富，以及大批的企业寻求发展资本，中国将继续自由化进程。刺激计划将大量资金注入国有企业，但他们的核心业务一般不需要投资资本，注入国有企业的资本可能使金融投资成为他们业务的一大部分。当地政府也是同样的情况。所以，市场经历了股权投资基金、地方融资平台和其他新的金融服务供应商的迅猛发展。

人民币基金的快速增长标志着大中华区的金融产品和服务走向多样化。过去三年间涌现了大量多样化的人民币股权投资基金。

例如，2010年成立68只人民币计价的私募基金，而2009年该数字是21；2010年成立12只外币计价基金，而2009年该数字是9。与早年的区别十分明显：2007年成立31只外币基金，人民币基金仅为20只。情况发生明显的转变，外资投资者不再是主导力量。近几年涌现了大量由家族、本地政府或企业支持的股权联合投资，可能有3,000家之多。国内并购活动的显著增加体现了这种向国内参与者的转变，根据官方数据，在大多数时间里国内并购活动远超过境内外并购活动，比例达10:1。

图2：按货币划分的新私募基金对比情况



资料来源：Thomson Reuters

但随着国内基金越来越多，他们的投资趋向更小的金额和更短的持有期。越来越多的小额基金当然趋向更大数量的小额投资，而这些小额投资大部分是由人民币基金来源主导的。这与中小企业在中国经济增长、技术和运营创新和主导地位中的与日俱增的重要性是一致的。这些中小企业已经成为国内竞争的主要参与者，亟需发展资本。那麽，人民币股权投资基金会为他们提供资金吗，或者他们会扩张发展以获取越来越多的资本吗？答案都有可能，这是健康的共生关系，应予以鼓励。

私募基金行业帮助企业走出去，并缓解中国以出口为主导的发展模式，将是转变中国整体经济增长模式的重要组成部分

研讨会探讨了中国股权投资的几个关键问题。中国的私募股权行业需要克服诸多挑战。在这些挑战中，一个长期问题是关于提高基金及其持有期的生产力，以在长时间里创造可持续的高收益回报，这是有限合伙投资者所期望的。另一个相关问题是搜索人才，构建合格的团队，适当地管理大型基金下的许多项交易。讨论组特别注意到人民币基金在中国占据主导地位的重要性，认为如果私募基金在中国发展，必须得到国内基金的支持。

私募基金还可以为中国多个不同行业增创价值 - 帮助推动研发创新，并成为多个不同服务行业的资本来源。

人民币的国际角色

扩大的金融服务版图中另一个具有关键影响力的部分是人民币国际角色的快速发展。对中国货币国际角色的关注与日俱增，并且与全球瞩目的美元实力相关联。货币问题是近几年博鳌亚洲论坛年会的关注焦点，包括讨论特别提款权以及其他货币替代美元作为储备货币和主要的交易货币，还包括讨论世界是否将存在几大不同的货币区：美元区、欧元区以及可能的人民币区。

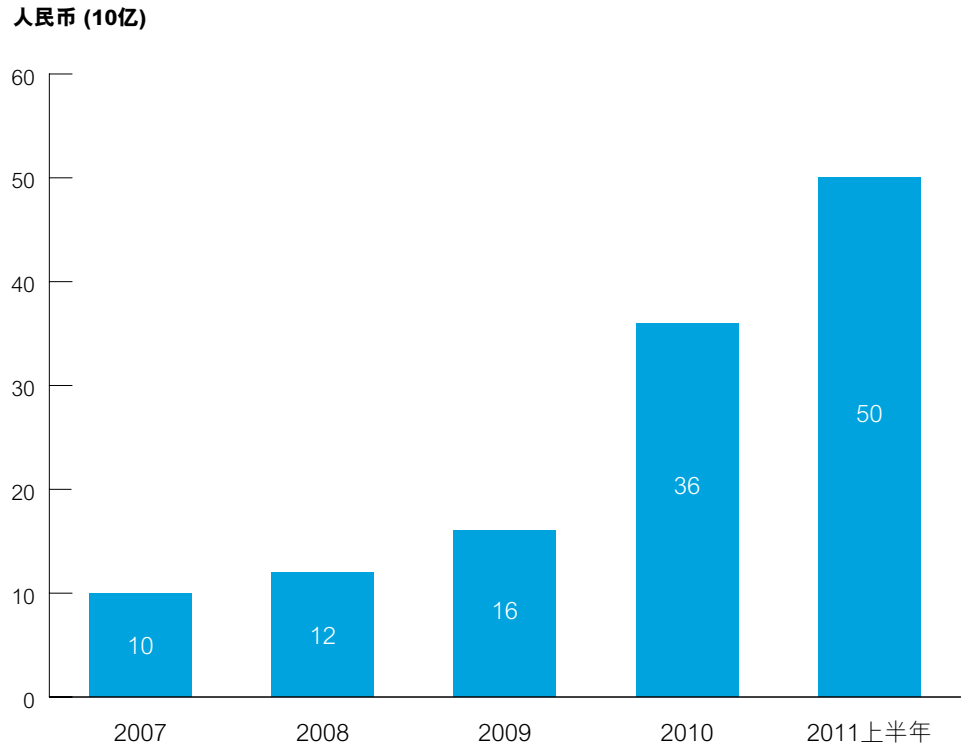
仅一年多的时间，人民币计价的公司债券在香港迅猛发展，为贸易结算和海外投资提供资金，以及流回内地为获批的外国直接投资项目提供资金。这类债券市场在非正式的情况下被称为“点心”市场，自从第一只公司债券发行以来，在2010年至2011年期间热情高涨。自2007年，财政部和国有银行在香港出售人民币债券，随着公司发行的批准，人民币债券迈进了一个新阶段。截至2011年中期，共发行债券人民币1,400亿元，香港流动资金池为人民币5,500亿元，超过香港特别行政区所有银行存款的百分之八。预计2011年底，香港特别行政区的人民币将达到人民币1万亿元。

香港特别行政区的人民币活动最初主要是贸易结算，但是，自今年初鼓励并批准使用人民币，有时称为香港特别行政区离岸人民币，进行资本交易。2011年3季度，李克强和其他政府高官出访香港，进一步强调了离岸人民币除作为贸易结算货币外还可充当投资货币。同时明确了人民币从香港特别行政区移往中国大陆的相关规定，满足经审批外国直接投资项目的资本要求。财政部还宣布在香港特别行政区发行人民币200亿元的自由债券。

2011年，香港特别行政区的人民币金融产品市场发展迅速。2010年共发行11只外国公司债券，募资金额人民币54亿元（合8.3亿美元）。典型案例包括目前发行两只债券的卡特彼勒公司，以及麦当劳和大众。外资公司在该市场上的利益迅速攀升。发行基金的利率大大低于从内地银行借贷的利率，而香港特别行政区发行的人民币具有一定的信誉。新加坡亦发行了首只人民币基金，并计划在将来推行更多的人民币产品。这些发展的诸多方面体现了中国境外首次大规模人民币金融产品的发展。在香港特别行政区发行人民币债券的主要银行是外资银行。

中国银行业官员近期发表的决策和声明确保香港特别行政区市场和香港特别行政区投资者可以相对自由地采取跨境资本账户活动，推动境内外投资

图3：人民币债券发行总价值（人民币10亿元）

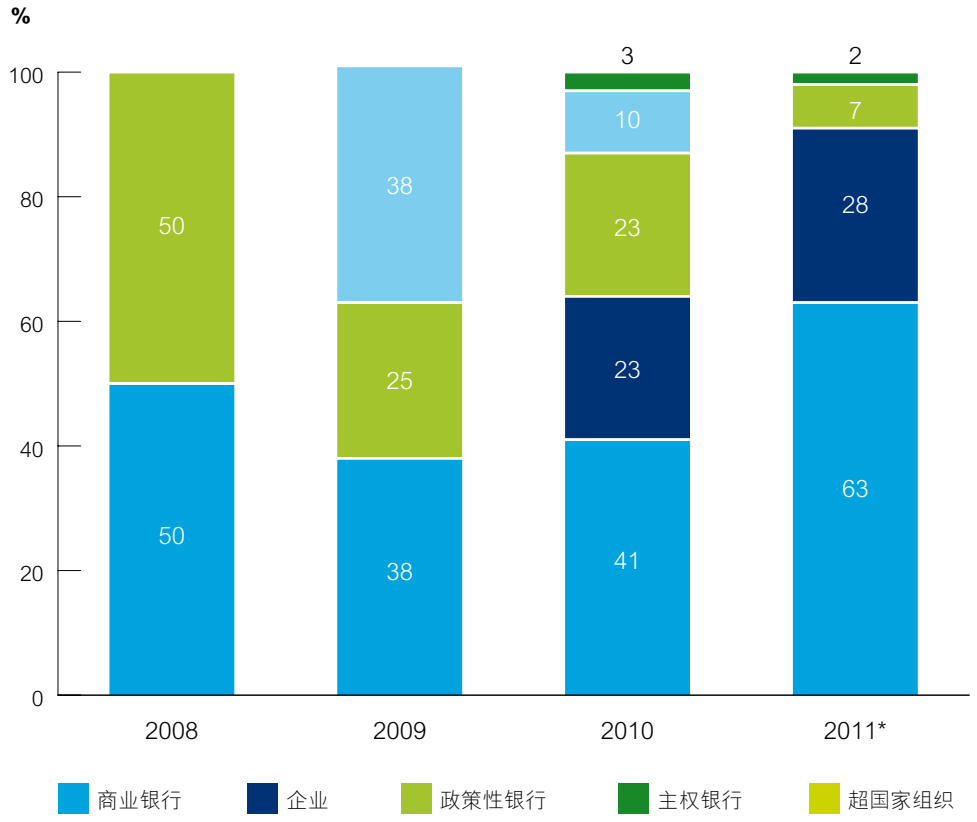


资料来源：香港金融管理局

此外，发行商组合发生了明显的转变，2008年商业银行和政策性银行主导市场。到2011年，尽管商业银行仍是主要参与者，但企业、主权银行以及超国家组织（较小程度）亦发挥重要作用。

展望未来，据传私募行业的高盛、3i、中国国际金融有限公司和弘毅投资正在寻求发行人民币基金，许多其他企业可能跟风。在公司方面，麦当劳、宏利人寿等企业似乎正在考虑进一步发行债券。

图4：按行业划分人民币债券发行（交易量）



资料来源：Thomson Reuters, Press Search

关于中国放开资本市场的任何讨论很自然地重点讨论人民币国际化角色以及如何定位人民币，以重塑中国经济和中国未来在国际金融市场中的地位。人民币国际化，虽然其实施和影响在某种程度上仍有争议，但对中国的发展至关重要。中国货币应当具有与其经济实力相一致的国际影响力，这点可以通过很多方式予以实现。

目前为止，中国尚未强调人民币作为储备货币的潜力，可能是出于货币管理的国际义务。中国聚焦的战略将提升人民币在离岸市场和大型交易中的使用。中国在提升人民币在香港特别行政区和台湾地区的使用方面做得尤其出色，在这些地区形成了巨大的积累，并在东南亚和中亚，甚至俄罗斯，逐步获取地区利益。贸易结算是人民币实现国际化角色的首要目标，根据香港金融管理局数据，2011年1-6月，香港银行处理的人民币贸易结算高达8,040亿人民币，而2010年全年该数字为人民币3,690亿元。

由于中国全球借贷和外国援助不断增加，以及出口成品和进口原材料的历史性依赖，人民币超越国家或甚至地区的扩张对增长有著显而易见的优势。与此同时，警示中国货币的国际目的十分重要。中国对人民币设定的许多目标将要求部分国际货币体系的某些改变。更国际化、更具影响力的人民币将对世界和中国产生深远影响，可能都是积极的影响。从短期来看，中国持有前所未有的美元储备并持续买进，肯定将降低其对美元的依赖。此外，中国的很多优质企业，无论是私营还是公有，都将使用人民币作为首选货币直接进行海外投资，而之前已经提及，这将加快境外投资。

但是，对中国而言，最有形的优势可能是人民币国际化将使中国在国际金融体系中具备一定的影响力 - 与中国的经济规模相一致。这种转变将进一步推动官方机构刺激国内外需求，预示着当前进出口增长模式的终结转变。

人民币真正实现国际化的道路不会简单化，也不会直线型。中国独特的经济模式 - 严重依赖进出口、国内需求薄弱，大规模持有外汇储备 - 可能会明显转变，使人民币在国际上更加畅行。在短期内我们有理由保持乐观态度，中国到目前为止已经取得了重大的战略进步。但是，要放开资本账户管理还有诸多方面的压力。近期的迹象表明压力已经显现，最初会体现在大中华区独立的货币地区范围内。

十年来，中国不愿开放资本账户和人民币货币贸易带，这与最近两次金融危机，尤其是1997-98年亚洲金融危机所造成的毁灭性影响有关。泰国、马来西亚、印度尼西亚等国的货币对大规模货币流通完全开放，允许短期资本流动，造成外汇价值骤降。但中国经济现状与这些国家当时状况截然不同而且更加强大。即使人民币越来越多地被货币贸易商使用，而且现在有更多的实际渠道在中国境内外流通大量人民币，中国拥有3万亿美元的外汇储备。世界上没有任何的货币投机家会质疑中国防止短期资本流动的意愿和能力，所以目前进一步自由化的风险相当低。

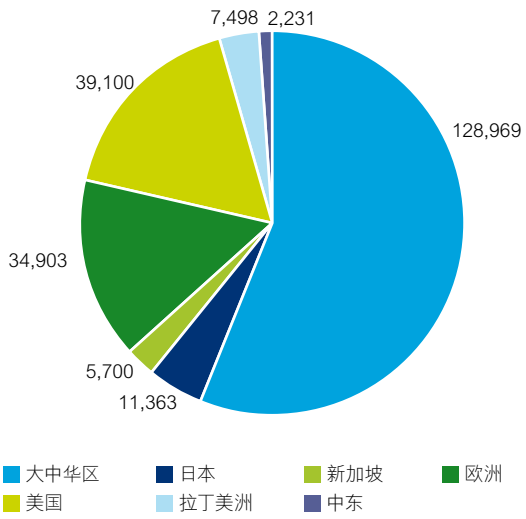
但是，尽管速度加快，监管机构仍可能采取渐进方式，采取向外资银行发行特殊债券等步骤，允许他们持有人民币储备，或增加香港和新加坡（或其他地方）的人民币互换货币信贷额度，他们可能会加快流程。

金融中心的作用

毫无疑问，正如之前提及的，金融产品的多样化和人民币的国际化都离不开大中华区金融中心与日俱增的重要地位。

2010年全球近一半的IPO发生在大中华区（百分之四十四）- 香港特别行政区、上海、深圳和台湾证券交易所。而欧洲约占百分之三十三，美国约占百分之十五。在价值方面的趋势更加明显，2010年在大中华区交易所上市的企业募集到全球融资资本的百分之五十六（129万亿美元），而欧洲该数字为百分之十五（34万亿美元），美国为百分之十七（39万亿美元）。 很明显，除了拥有海外上市的金融和信誉实力，中国企业在国内的市场选择也越来越多，允许他们在资本渠道方面有着前所未有的灵活性。

图5：2010年全球IPO价值（10亿美元）



资料来源：Worldwide Stock Exchanges

此外，2010年前两大IPO均发生在大中华区，表明该地区企业和股票市场与日俱增的重要性。中国农业银行在香港上市募资221亿美元，占年度全球IPO总价值的百分之九（超过中国工商银行上市筹集的创历史记录的219亿美元）。第二大IPO项目是在香港上市的友邦保险集团（亚洲人寿巨头），募资205亿美元。前三大IPO项目（第三大是美国的通用汽车）的总融资金额占2010年全球的百分之二十五。

上海是典型范例，在2009年已经宣布城市转型。作为中国经济的早期枢纽中心和重要的社会发展场所，上海已经准备下一次的转型，到2020年成为国际金融中心。作为远东金融中心的历史先例，上海市政府已经开始致力于构建具备全球吸引力的金融体系，鼓励商业银行、证券公司和保险公司、基金管理实体、以及信托、期货和金融借贷企业在上海经营。此外，打造可以与任何国际金融中心相媲美的金融产品；这些产品和服务包括股票、债券、货币和外汇市场、商品期货市场、场外金融衍生品市场、以及黄金和产权市场。上海近些年来一直处于一些重大金融改革的前沿，包括合格境外机构投资者（DFII）和合格境内机构投资者（QDII），都是为跨境资本交易提供法律渠道的试行方案。

每年上海都会举办一些重要活动，包括上海国际金融咨询委员会会议和陆家嘴论坛，就全球金融中心的发展需求与来自国内外的专家交流观点。此外，正如上述所言，香港特别行政区的人民币发展迅猛，因此上海还向香港特别行政区学习发展经验。香港特别行政区近期的一些尝试，如允许香港特别行政区居民直接跨境投资内地证券市场的“迷你-QFII”，将为上海可能即将采取的自由化步骤提供试行参考。

其他省级或次区域的金融中心，如天津、重庆和南京，已经开始出现并有助于推动自由化。省级或市级对改革试行方案的支持可能有助于试水，并引领国内外大型金融机构所在的国家金融中心的大规模改革。

管理增长和管理风险

今年论坛举办了主题为“风险管理：应对不可预知的未来”的研讨会，经验丰富的监管人士、企业领袖和投资者共同对比企业面临的风险问题。

随着世界经济秩序愈加关联和复杂，企业和高管面临来自越来越多不同来源的风险

金融市场和商品市场的浮动性较高，国家或地区的消费者需求水平、政治稳定、监管环境、金融和货币稳定性，甚至包括天气、气候和自然灾害的环境因素方面的不确定性较大。中国在这方面的问题亦很显著。在许多案例中，中国企业通过比自身运营足迹更快的募资和金融活动进行海外扩张，导致风险和经验之间的差异，这种差异蕴含特殊风险。

研讨会主要集中在三大风险理念：

1. 将提升企业的核心竞争力作为防范风险的最佳方法
2. 一方面平衡增长和创新方面的成本和收益，另一方面平衡风险管理
3. 需要建立风险评估和管理体系以及风险管理文化，这点十分重要，特别是处于新兴市场最前沿的中国企业在海外扩张时面临不同的监管、经济、竞争和文化环境。

傅忠
摩立特集团创始人兼首席执行官

黄淑和
中国国务院国有资产监督管理委员会副主任

赖小民
中国华融资产管理公司总裁

任洪斌
中国机械工业集团有限公司董事长

尽管数十年来，全球几乎所有国家都经历了经济和社会前所未有的快速发展，但增长并不一直保持稳定、可预测或可持续，因为企业面临越来越多的无法预知的事件和挑战。2011年，欧元区国家持续的债务危机、中东国家政治局势动荡、数个离岸地区的石油泄漏、日本地震和海啸及之后的核电灾难都是几乎不可预见的事件典型，给企业造成了无法预料的风险。这说明一个企业的全球关联性越强、运营越多样化并且技术越创新，其面临的风险组合就越广。

研讨会分析了在全球环境中运营的企业所面临风险的一个有趣的分类法，大致将风险分为五大类。在全球环境中运营的企业面临以下问题：

- 战略风险：企业需要明确的愿景，亦需要灵活适应运营环境，全面规划十分重要。
- 财务风险：首席执行官需要应对意外问题。他们必须考虑企业的真实能力，如果紧急需要，尤其在大力扩张的时候，确保财务状况。
- 法律或合规风险：在考虑中国业务环境本质上的差异以及跨地区与跨国家的不同全球监管框架的情况下，这些风险的重要性显而易见。

李慕杰
德勤全球执行董事

Phupinder Gill
芝加哥商品交易所总裁

- 与全球扩张相关的风险：在不同的国际环境中运营的风险仍然不易理解，需要详尽的评估和衡量。
- 声誉风险：形象管理是任何企业战略的重要组成部分，包括社会责任、核心竞争力、品牌问题和诚信问题。

2011年数场剧变迫使企业重新评估他们的竞争力模式和风险

在后金融危机环境下，许多企业警惕风险并且对扩张持谨慎态度。

然而，增长和风险管理并非相互排斥，但风险确实与复杂度直接成比例

业务范围和规模的扩增（更多的业务线、更多地区、更多监管体制、向更多供应商收购等）使企业面临越来越多的风险，必须理解、监控、评估和应对这些风险。

随着中国企业开拓新兴市场，他们在世界舞台与日俱增的地位使他们在各不相同的法律、社会和金融环境下面临与日俱增的风险。在不可预测的全球环境下，风险的复杂种类意味着在全新市场中的参与者 - 无论是企业或投资者 - 需要研究市场差异，包括但不限于社会责任、保护主义、政治风险、工会政策、劳动力争议、文化风险以及商品定价等市场风险方面。而且这些不同市场的风险及相关管理机制始终在发展变化。

风险识别和缓释中的非常重要的组成部分是建立风险意识文化。对构建一家可持续发展的企业而言，没有什麽比建立统一的风险管理体系更重要。最后，风险管理不是关于识别特定风险，而是凭藉一种文化以可衡量的方式应对风险。这种风险智能框架不能整体预测或防范风险，但是可以增强风险控制及效率。风险管理不能仅局限在总裁级高管的范围内，高效的风险管理文化应该对所有高级管理级别人员展开风险培训，观察导致风险的问题，并清楚采取什麽步骤进行报告和管理风险。

风险意识文化必须是任何企业发展战略的基本组成部分。风险管理存在于可持续价值创造的过程中。随着企业增长和创新，风险管理将是这个过程中的必需部分，以应对重大风险。理解如何平衡增长优势和相关风险成本是高管面临的挑战。

他们必须理解如何识别和管理风险，包括那些与竞争对手、产品、地区经济差异、监管等方面的风险。监督和分析这些外部因素至关重要。但是，一个企业必须理解自己的内部风险。战略和运营实务的内部，乃至更为重要的外部监督和审计对保证诚信、满足标准、最大程度降低错误 - 简而言之，对创建风险意识文化，并进而适当、一致地管理风险而言至关重要。

风险管理的根本前提是公司（事实上，我们所有人）面临着不可预知的未来。有太多无法预测的事件以至于不能完全防范所有风险；但是，与此同时，一个企业可以（并且必须）采取合理的“防范措施”来避免可能出现的风险。

事实上，完全的“黑天鹅事件”发生的可能性比以往似乎要少些，危机可能更贴切（“灰天鹅事件”）。企业或国家可能知道灾难迫在眉睫，但没有办法预防灾难，或没有能力预测事件将造成的特定影响或破坏（继而没有能力适当地保护自身）。例

如，2008年的金融危机，金融体系在12到6个月的时间里慢慢出现许多预警信号，最终引发美国次贷危机、重大金融机构破产和紧急融资，以及股票市场混乱。尽管未雨绸缪，许多企业仍然无法适当地保护自身。

在深海地平线（Deepwater Horizon）石油泄漏的事件中，平台的技术、建设和维护企业受到普遍指责。日本核电灾难事件中显然是由海啸导致的，但是电力公司和政府接受了管理灾难不力的指责及公众可能存在的想法。换而言之，没有识别和缓释风险的负面结果会十分严重，即使所导致后果的严重程度与实际责任并不相称。

提高核心能力和战略竞争力是企业发展的坚实基础

核心能力衡量一个企业的实力，并防止企业在新的经济衰退或灾难事件中“生病”的可能性。此外，它为企业创造从黑/灰天鹅事件中获利的机会。例如，在金融危机中，随着目标企业估值下跌，海外企业亟需资本注入，以及为海外扩张提供资金的中国政府与其他市场的资本保持高度关联，金融危机为中国的一些企业创造了海外扩张的机会。

跨行业和跨地区的所有企业都有意识地接受一定程度的风险（企业了解的风险将作为战略的一部分）。但是，还有些风险是无法预知的，确保扎实的业务基本知识和能力，以及对市场和运营环境的广泛意识，是可以提前采取的唯一措施。

社会投资和社会发展

没有人会不同意人民是国家的基础。如果基础稳固，国家就会安定。居民的生活是关系到社会和谐和稳定的长期问题。因此，政府的基本原则是满足居民的需求，改善生活质量。这不仅与社会稳定息息相关，还关系到国家的成败，蕴含着治理国家的智慧。

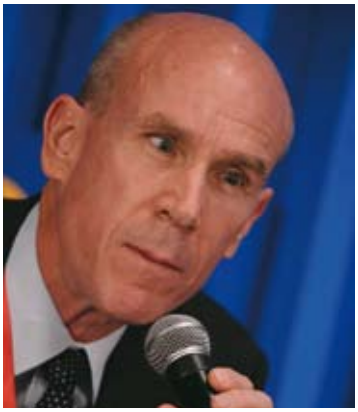
2011年博鳌亚洲论坛举办了数场会议，关注社会发展的各个方面，紧密围绕核心理念，即经济发展需要社会稳定。相应的，经济发展以及逐步改善生活标准和生活质量是社会稳定的关键所在。

温总理称一个国家社会发展的理想状态是“让人有尊严的幸福生活，让人感到安全可靠，让社会充满平等和公正，让人对未来充满信心”。过去30年间，中国的改革开放和快速经济发展帮助4亿人口脱离贫困。同时，中国人均国内生产总值在2010年超过4,000美元，中国成为正式的中等收入国家。但是，仍有1亿人口生活在贫困中，尤其是中国的农村地区和西部地区。中国正在通过保障食品和住房、改革医疗体系、教育资源多元化和处理社会不平衡问题，致力于改善居民的生活。当然，变革不会一蹴而就，需要坚定的决心、大量的投资和体系的创新，方可实现理想。

巴达维
马来西亚前总理

Octavio de Barros
巴西Bradesco银行首席经济学家

丘正雄
永丰商业银行董事长



小格林伍德
亚洲开发银行副行长

李若谷
中国进出口银行行长

Harsh Mariwala
印度工商联合会会长、印度Marico集团董事长

由亚洲开发银行副行长小格林伍德（C. Lawrence Greenwood, Jr）主持的“‘中等收入陷阱’的亚洲式规避”研讨会上，专家们关注与中国处于类似经济发展阶段的国家面临的包容性发展需求。研讨会认为2010年中国按照家庭收入的衡量标准，已经成为中产阶级社会，但是中国的大多数居民尚未达到中产阶级水平，中产阶级生活方式的整体可持续性有待探究。

当然，在这方面的最基本成就是保证生活的基本面 - 食品和住房。13亿人口的温饱问题并非易事。整个国家对食品安全问题的关注与日俱增。中国的食品供应不断紧缩。2010年9月，食品价格指数较上一年上升百分之十二。现在，在实现粮食基本自足的15年后，中国越来越依赖全球市场进口大量粮食。中国约百分之八十的大豆来自进口，而大豆是中国数千年来的主要粮食产物。这使中国非常容易受到供求平衡转变及价格浮动的影响，这点在2007年粮食价格大幅度上升中已经十分明显。恶劣天气和较低的供应链效率也是造成季节性食品短缺和食品价格大幅度攀升的原因。

博鳌亚洲论坛特别会议“新西兰 - 中国自由贸易协定 - 经济增长的新起点”探讨扩大食品供应的途径（如通过自由贸易协定）。“十二五”规划规定提高中国各地区农业生产力，强调在生物技术的战略产业发展生物农业技术。国家、大学和私营企业积极推动种子和动物遗传，考虑在以前的非耕地上种植较耐寒的植物、发展牧场，支持畜牧业发展。中国正在密切关注增加国内生产和农民收入的各种方法，以及改善人民生活质量的方式和途径。企业纷纷考虑为提交国内食品生产能力献力，获得海外农畜资源。

食品安全也是一个备受关注的问题。媒体披露了数起影响恶劣的食品丑闻，包括使上万人染病的三聚氰胺牛奶污染案。食品安全问题的根本原因在于政府监管机构的结构、企业的技术水平和问责制、供应链的不足和巨大的价格竞争压力。

尽管有多个政府机构监管食品行业，但他们之间缺乏沟通、职责交叉，为违反食品安全法律法规的行为留下空间。为了弥补监管短板，政府应特别注意四个战略方面：可及性、可负担性、安全和健康价值。为了实现均衡强化监管，政府还须采取各种措施确保中国的食品供应链强大、灵活，在自然灾害期间能够进行调整。事实上，上述国家发改委指导目录规定了具体的鼓励类产业，重点强调了农业问题，包括被广泛认为潜在威胁国内食品充足供应的水资源管理和土壤管理。

向熹
《南方周末》执行总编

住房与食品相似，也是人类最基本的需求。在各级城市，房地产市场的住房价格都在稳步攀升，现在在中国城市找到平价住房日益困难。博鳌亚洲论坛房地产发展特别会议由《南方周末》执行总编向熹主持，中国住房和城乡建设部政策研究中心主任陈淮等着名嘉宾参与讨论。会议回顾了目前中国大陆的房地产行业所面临的复杂形势，讨论嘉宾一致同意最新监管举措对于降低住房的过高通胀率具有一定的影响；但讨论嘉宾同时认为，面对迅速增长的房地产需求、高水平的流动性等经济力量，监管的影响也仅限于此。讨论嘉宾呼吁开发商和监管机构积极开展建设、设计、融资和市场方面的创新，以解决长期问题。

事实上，地方政府收入需求和地方利益的参与共同推动了价格上涨。没有简单的解决方案，地方政府收入主要来自土地转让费，通过房产税等收入流补充地方政府收入的做法正在试行。实际上，高额的土地和开发费用使人们难圆自有住房梦。过去十年，中国房价平均累计涨幅为百分之五百，而工资年均涨幅约百分之十四。

虽然工资涨幅较大，但却与房价涨幅相去甚远。

今年，政府出台了部分限制政策，包括在上海和重庆提高第二套住房房贷最低首付和开征房产税。最值得一提的是，中央政府推出了保障房计划，到2015为低收入人群建设约3,600万套平价住房，低收入家庭的标准通常是家庭月收入低于人民币5,000元。

2011至2012年计划建成1,000万套保障房，需要投资约人民币1.4万亿元。这表明政府对民营企业主导的房地产市场进行新的强力干预。由于开发商多年来建设中高端住房赢利丰厚，因此建设保障房最大的挑战是筹集资金以及促使开发商上项目的能力。在总投资中，中央政府投入人民币3,000亿元，地方政府投入人民币2,000亿元，剩余人民币9,000亿元必须通过融资筹集，再加上适当的利润并最终由购房者承担。为此，降低地方政府对土地出售的依赖至关重要。此外，尽管增加平价房供应不可能影响更广泛的房地产市场定价，但政府的干预和补贴程度需要仔细斟酌。如此规模的计划需要认真安排监管和监督工作，保证目标实现的同时不会对更广泛的市场造成意想不到的负面影响。

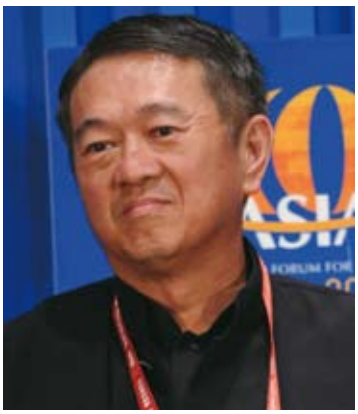
陈淮
中国住房和城乡建设部政策研究中心主任

黄丽陆
《中国企业家》杂志总编辑

潘石屹
SOHO中国有限公司董事长

王琳达
怡海置业董事长

刘晓光
首都创业集团副董事长、总经理



李金友
马来西亚绿野集团董事长

医疗保健

伴随着20世纪80年代国有企业减轻社会负担，中国的医疗制度进行了广泛改革。中央和地方政府努力将企业建立在可持续的商业经济基础上，探索多种方式来替代以往由企业提供的医疗支持。

医疗发展和经济发展由此紧密相连，二者与人民幸福息息相关。中国医疗改革自改革之初就是关注的重点，但仍事业未竟。与教育行业一样，医疗改革也是中央政府与其他大国相比投入相对较低的领域。目前，欧洲各国因社会负担巨大步履维艰，中国领导人高度关注，同时也在不断探索医疗行业充足、高效的持续融资途径。

自20世纪80年代中期以来，中国医疗行业发展喜人，增长率远远超过国内生产总值的增长率。中国民众对健康的日益关注、人口老龄化、昂贵私人投资医疗和投资不足公共医疗组成的医疗体系，以及多种重大公共医疗风险因素推动相关医疗需求增加推动了医疗行业快速发展。在这些巨大压力下，中国最近提出了医疗改革计划，引发公众对于医疗行业未来前景的热烈讨论。讨论中的各种计划如若落实，有望实现中国医疗制度转型，将对所有利益相关者产生重大影响。

2009年中国医疗支出总计人民币1.61万亿元，比2008年上涨百分之十点九。2008年，政府、社会和个人支出分别占总支出的百分之二十四点七、百分之三十四点九和百分之四十点四。中国政府持续增加医疗投入，2009年基本医疗保险计划支出人民币2,930亿元，比2008年增加百分之十七点六。2008年，中央政府医疗支出又增加了百分之二十五，达到人民币8,320亿元。2009年，政府医疗支出占政府总支出的百分之九点九。此外，2009年第一季度，中国医疗设施固定资产投资同比增长百分之二十八点八，达到人民币2.81万亿元。医疗行业增长率较上一年度增长4.2个百分点。

然而就医疗支出占政府支出总额或国内生产总值的比重而言，中国仍远远落后于其他国家。但香港和台湾的最新趋势展示了经济发展如何推动医疗支出增加，预示着中国大陆将出现类似增长。

表2：2010年医疗支出国际比较

	消费者医疗支出（百万美元）	人均医疗支出（百万美元）	医疗支出占国内生产总值的比例
法国	56,384	4,755	11.4%
英国	23,653	3,257	9.0%
巴西	162,469	1,080	8.6%
日本	137,653	3,101	7.2%
香港特别行政区	5,802	1,977	6.2%
韩国	35,395	1,250	6.1%
俄罗斯	26,193	548	5.3%
印度	63,516	70	5.0%
中国	185,775	211	4.7%

资料来源：经济学人信息部

中国经济高速增长的一个显著结果是，中国的公众健康状况类似于较发达国家。慢性病呈上升趋势，传染性或多或少在控制之中。近年各种研究项目和调查均表明，随着中国人口老龄化，慢性病将显著增加。然而，中国医疗制度并没有跟上中国人口不断变化的医疗需求。事实上，许多人认为，医院收入对西药处方药品销售的严重依赖等制度失衡问题导致曾经得到控制的抗生素抗性传染病重新增多。

医疗意味着政府支出是广泛存在的误区。如果我们仔细探究国际形势，会发现生命科学实际上是欧洲最大的市场之一，在国内生产总值增长中占较高比重。

减轻公共投入负担的一种可能的方法就是通过行业立法、机构、基础设施和研发改革刺激民间投资

人口变化：性别平衡和其他平衡

世界上多数博学的决策者表达了对中国未来的信心，但同时也认为中国领导人为了保持相对快速的经济增长同时缩小贫富差距建设受到了人口基本问题的严峻挑战。在未来几年，中国人口状况的深刻变化在四个方面有重大的经济社会影响：

- 性别失衡：新生儿性别失衡对于拥有13亿人口的国家而言是最严重的人口问题之一。最新数字表明，中国新生婴儿男女比例为119:100。2000年，中国年近40岁的男性中有百分之五从未结婚；到2030年，预测结果显示全国年近40岁从未结婚的男性的比例可能超过百分之二十五。需要解决的问题是如何处理过多的男性人口。中国就像世界的其他地方一样，男性人口过多通常会导致内乱、犯罪和社会暴力。
- 人口快速老龄化：2010年，中国65岁以上老人约1.15亿。联合国预测，到2050年，65岁以上老人约占中国人口的百分之二十四，远远高于约百分之十五的世界平均预测水平。未来二十年，中国劳动力不断缩减，赡养比例将与目前德国的比例非常相似，而养老金制度和医疗服务的投资需求将显著增加。截至目前，日本是唯一一个经历了人口快速老龄化的国家，但日本在人口老龄化之前已经国富民强。当日本65岁以上老人的比例与中国目前的比例相同时，其人均收入水平是中国目前的两倍。中国迫切需要创新性地解决人口老龄化问题。
- 地区差异：中国是一个存在巨大地区差异的国家。粗略而言，中国农村收入仅为中国城市的三分之一。由于年轻人流向城市地区寻找待遇更好的工作，最贫困的农村地区老龄化甚至更加快速。此外，由于贫困男性、缺乏教育的男性和农村男性在择偶竞争中失败的可能性更高，农村地区从未结婚男性的比例甚至更高（到2030年约为百分之三十）。未来数年，中国城乡人口状况差别会日益加大。
- 四二一家庭结构：中国的独生子女政策给青年一代造成了巨大压力，因为四位祖父母和外祖父母与两位父母的所有希望、梦想和赡养均落在独生子女的肩上。独生子女年老时，赡养和照顾老人可能会存在问题。落在独生子女肩上（通常）来自退休父母的经济压力将会非常大，尤其是考虑到中国严重不足的养老制度和不断上涨的食品和住房成本。社会上有些关于改变独生子女政策的讨论，但政府对待这些新建议特别谨慎，目前对政策仅有有限的预期。

中国过去一代取得的经济成就举世瞩目，考虑到我们所讨论的社会顽疾，以举世瞩目言之并不为过。新的人口现实挑战重重。人口变化对中国造成的必然的社会经济压力是任何具有同等收入水平的国家前所未有的，只需这点就足以说明问题。中国不仅要借鉴面临类似问题的他国智慧，而且还要找到某种程度上适合中国独特医疗问题的创新解决方法。

教育

博鳌亚洲论坛“大学校长对话企业领袖：人才培养模式的再思考”特别会议由创新工场董事长兼首席执行官李开复主持，主要讨论教育在包容性发展中的角色。

新兴经济体斥巨资投入教育，承认不断发展的人才对于实现可持续增长的重要性。随着大批新劳动力进入劳动大军，为了实现“人口红利”，中国和印度培养科学、技术和社会科学毕业生的人数倍增。通过科学家、工程师、经济学家等推动知识型增长是国家竞争力的关键所在。但在整个亚洲，教育教学方法和建设创新社会的关系仍然是热议的话题。

布罗德海德
美国杜克大学校长

陈繁昌
香港科技大学校长

方行健
丹佛斯首席运营官

李建生
美中合作发展委员会执行主席

刘川生
北京师范大学校务委员会主席

章新胜
中国国际交流协会会长、原教育部副会长

世界见证了中国已经走向以廉价劳动力为支撑、竞争激烈的低端出口的时代尽头，正在不断加大力度发展知识经济，发展高品质产品和创新型高价值的服务。换言之，中国政府努力试图实现国家从世界工厂向人力资本枢纽的转型。

教育不仅是社会经济发展的组成部分，而且也是提高中国全球性“软实力”的关键所在

专家小组讨论的主要观点如下：

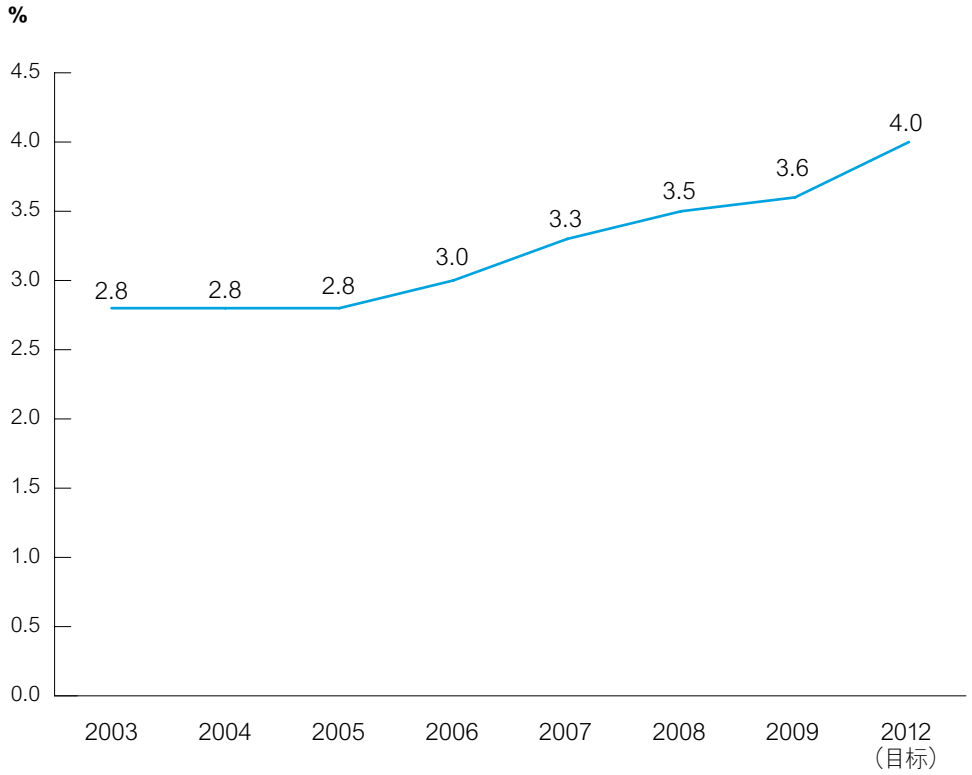
- 高等教育的宗旨是培养灵活的思维、分析能力和解决问题的就绪能力而非具体的技能。
- 大学教育在许多市场发展迅速，因此应愈加重视全球化问题、创业教育，培养创新，特别是社会和环境领域的创新。
- 中国目前和未来对高技能国际人才的需求日益扩大。
- 中美教育制度的主要差异在于美国高等院校重视创造力和创新，而中国高等院校目前更加注重掌握技术能力和具体事实。

2009年，各国政府平均教育支出约占国内生产总值的百分之七，部分发达国家为百分之九。中国最新发布的《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020年）》提出要将经费支出占国内生产总值比例从2009年的百分之三点六提高到2010年的百分之四。尽管教育支出持续增加，但中国在教育投入方面就像在社会基础设施的其他方面一样大大落后于其他国家。教育投入水平与教育质量和教学方法息息相关，教育质量和现代化进程也是重大核心问题。中国教育制度正在努力跟上快速的经济发展步伐，高等教育比以前需求更大，质量更高。同时，中国教育制度还在努力实现培养更具创新思维的必要转型。民办高等教育机构大量崛起，部分还不具备成功教育所要求的高水准。深度探究中国教育制度发展改革所取得的成就，我们发现教育发展趋势正在逐步实现教育制度的转型。

- 支持多样化：从内容角度看，中国教育不再局限于传统的学术课题范围。社会和个人职业需求的多样化推动了新领域特别是商业相关领域的发展。如上所述，新的利益相关者尤其是民办教育机构不断涌现。中国民办教育行业的快速发展对保持教育质量提出新的挑战， 但缓解了投资限制，提供了中小学、课后辅导、语言培训和职业培训等广泛的教育服务。
- 吸引社会投资：教育培训具有反周期性，即使在经济形势走熊的情况下通常还能够获得投资回报。教育培训行业吸引了大量民间资本。清科资料显示，2003年至2010年共披露了50宗创业资本和私募股权投资交易，报告投资总额6.48亿美元。截至2010年底，共有10家教育培训机构在海外证券市场成功上市，表明世界对中国教育培训行业前景充满信心。
- 改变单一精英模式：过去，获得名校高等教育学位是成功职业生涯的唯一途径。在旧中国，国家考试制度即科举制度是通向职业生涯的唯一门路，即使在当代这种遗风陋俗仍然存在。教育模式历史上就被设计为培养精英和社会商界领袖，今天仍然是这样，但具有讽刺意味的是目前大学生失业率持续攀升。另一方面，随着社会的工业化和现代化，具备特定职业技能的人才需求不断增加。中国正处于过渡时期，高等教育课程根据实际市场需求不断调整。

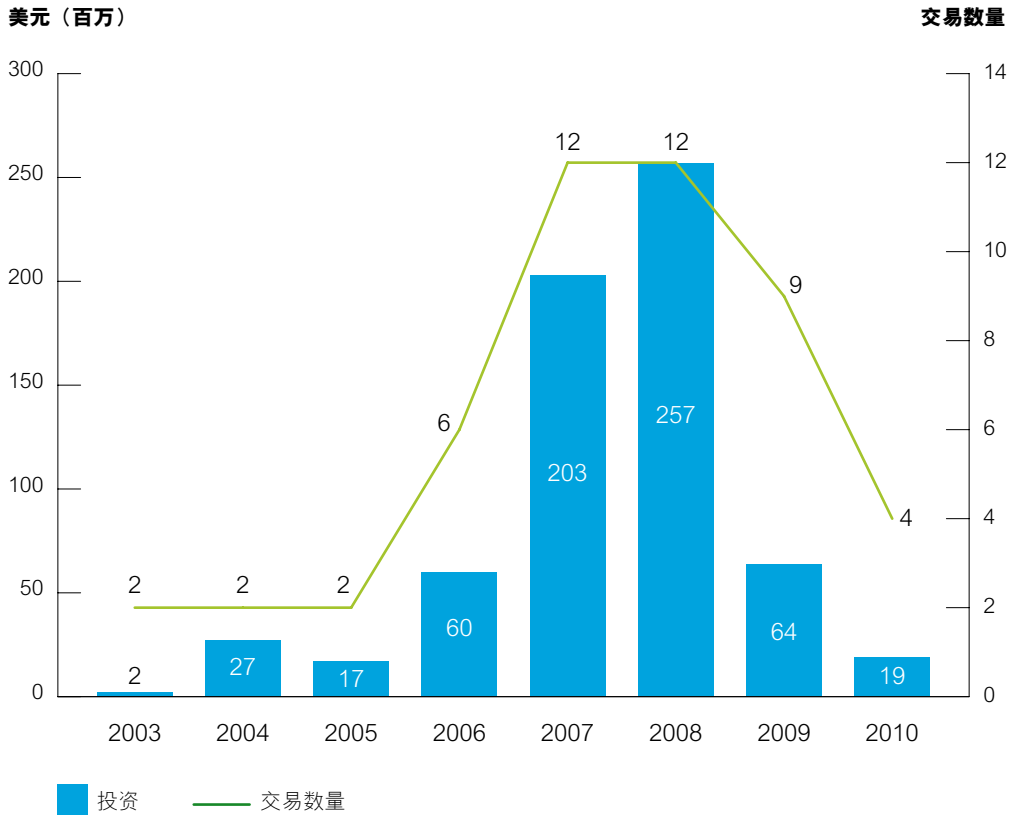
有迹象表明，中国教育模式将实现学术型和就业型教育制度共存的兼容并包模式转变

图6： 中国政府教育投入占国内生产总值的比例



资料来源：国家统计局政府报告

图7： 创业资本/私募股权的教育投资



资料来源：清科

青年领袖圆桌会议是博鳌亚洲论坛年会每年举办的非开放式特别会议，召集国际各领域商界青年领袖在当年年会关注的领域积极思考、全心投入、齐心协作共同做出重大贡献。会议由中央电视台主持人芮成钢主持，今年的主题是“公平、协调、和谐、共享”，但并没有探讨贫困和财富分配，而探讨了中国青年人通常关注的下列主要问题。

- 当今社会的特征是多样化、知识爆炸和中国经济的显著进步。
- 网络世界永远不应取代现实世界。
- 青年一代对于责任与个人主义平衡的价值观发生了重大变化。
- 财富并非成熟和幸福的指标。
- 青年领袖应倾听青年一代的心声，为其提供挖掘个人潜力、克服个人局限并实现生活梦想的方法和工具。

未来青年教育需要反映现代社会的压力和力量，使学生为现实世界的形势做好充分的准备，包括将学习重点放在全球化、创业精神、气候变化、低碳技术等以前重视不足的问题，以及财富差距、城乡地区发展差距和享受医疗等社会服务的差距等社会公平问题上。教育趋同化。例如，美国教育制度重视创造力、独立思考和创新，而中国教育制度强调具体的知识和技能。随着全球化的推进，中美两国开始注意到对方教育模式的优劣（和劣势），由于两国希望优势互补，提高本国学生的竞争力和人力资本库的深度，教育趋同水到渠成。

青年领袖主张青年一代应培养一套成功观和金钱观，赚钱不是人生的终极目标，而是超越自我利益、实现梦想的方式和结果。这与博鳌亚洲论坛青年领袖圆桌会议演讲人之一杨扬的观点不谋而合：“……年轻人在追求自我发展时应明确必须承担的责任。有时结果可能难以预测，但只要努力就知道值得一试。”

技术转化

参加博鳌亚洲论坛青年领袖圆桌会议的许多商界成功人士都来自信息技术和互联网等技术企业。上述青年领袖成功人士的观点是技术转化在亚洲未来发展中的重要作用的完美诠释。

本报告开始部分重点讨论了新兴经济体的发展，而技术是基础。无论是能源、环境修复、食品安全、生活品质、医疗还是交通，技术都是潜在解决方案的核心。在人类历史上，文明与经济发展的每个里程碑都是通过相关技术的发展实现的。我们已经经历了三次技术革命，全球能源与资源需求不断上涨，经济增长与地球承担更多负担的有限产能顽疾，在这种压力下，世界第四次工业革命呼之欲出。

世界主要经济体已经将新能源、新材料、信息网络、生物医药、节能、低碳技术和绿色经济作为新一轮工业发展的重点。这些新兴产业将推动所有主要经济体进入“绿色”发展阶段。近年，博鳌亚洲论坛年会曾举办绿色增长研讨会。

我们见证了商界领袖的思维变化，从满足绿色发展需求成本论演变为节约成本机会论，并最终演变为实现收入强劲增长的潜在盈利机会论

对于全球第二大经济体中国而言，面临着转变经济增长模式、走出能源困境、控制不断上升的通货膨胀、改善福利和不平等等挑战，迫使政府千方百计寻找利用技术转化的新方法，一旦实现，将具有突破性。出于这种精神，中国规划者制定了前述与“十二五”规划相关的明确战略性产业发展规划。七大战略性行业均为技术为重点，与国内需求和出口增长相关，揭示了中国和其他大多数新兴经济体有待满足的需求。

中国经济刺激计划的重点在于全球金融危机以来所部署的强大货币投资政策，帮助中国避免了经济下滑并实现了国内生产总值稳步增长。然而，随着经济的复苏，经济刺激计划的负面效果层出不穷，如房地产泡沫、重复建设、产能过剩、高通货膨胀、社会不公平加剧和资本效率下降等，提出了可持续性、实现软着陆和坚持新的增长模式等令人困扰的问题。重中之重，必须重塑中国的生产职能，从劳动力和资源投入高度依赖型转变为高生产效率型。从美国的工业发展和印度的信息技术产业的崛起得知，新兴产业与技术、效率和新的增长模式存在天然的联系，它们预示着将推动中国经济再上新台阶。

2010年9月8日，国务院通过了题为《加速培育和发展战略性新兴产业的决定》的规划，随后作为上述七大战略性产业被纳入“十二五”规划，包括节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和清洁能源汽车。除了规定战略性新兴产业本身外，还明确规定了财政方面的宏伟目标：到2015年，战略性新兴产业所增加的价值占国内生产总值的比重力争达到百分之八左右；比2010年上涨百分之三，到2020年力争达到百分之十五。

此外，《决定》还规定了七大战略性新兴产业的一系列政策支持，包括积极培育市场、营造良好的商业环境、深化国际合作、税收激励和财政投入。

表3：中国“十二五”规划战略性新兴产业

七大战略性新兴产业	行业	预期投资
节能环保	建筑节能 、交通节能和工业节能，污染物排放的标准化处理、水与废水处理、废物管理环境保护和智能电网。	• 节能环保：到2015年投资人民币3万亿元 • 新能源：到2020年投资总计人民币5万亿元（其中3万亿元用于水电、风能、核能、太阳能，人民币1万亿元用于智能电网，人民币1万亿元用于新能源汽车、清洁煤等 • 铁路：到2015年投资人民币3.5万亿元 • 地铁：到2015年投资人民币1万亿元 • 制药：2009年至2011年，政府计划投资人民币8,500亿元改革医疗制度
新一代信息技术	电信网、有线电视网和互联网三网融合、物联网 /传感器网络、下一代通信网络、高性能集成电路、云计算。	
生物科技	创新药物、生物医药、先进的医疗设备、基因工程、干细胞研究。	
高端装备制造	“智能”设备 / 设备信息化、高端电子、太空、海洋工程、先进的运输设备。	
新能源	核能、风能、太阳能、清洁煤、生物量、智能电网、储能，配电，能源传输新技术。	
新材料	高性能复合材料，节能材料和绝缘材料，金属、陶瓷和玻璃，生物材料和新化工材料，纳米技术，电工材料和电池，电子材料、半导体和光学材料，塑料。	
新能源汽车	纯电动车、混合动力车、氢动力车、充电技术、锂等电池、新能源汽车零件。	

资料来源：国务院

部分观察人士提出了政府提供有用技术发展路线图能力的问题。事实上，自20世纪70年代末经济改革开放以来，中国政府明确了多个支柱产业，一直实施精选和培养成功行业的战略。由于政府要在关系国家安全和社会公共利益的产业企业中占据主导地位，所选择的行业组合也在不断演变。

这个自上而下确定结构的决定为支柱产业企业提供了各种优惠政策，包括保护性关税、优惠贷款、资本市场准入放宽、税收减免和中央预算研发直接支持。因此，支柱产业企业规模迅速扩大，为将来成为强大的全球性竞争企业开辟了道路。截至目前，这些政策以及主要产业企业的整合促使多家企业跻身财富500强的前列。但中国在创新、效率和竞争方面整体落后的局面并没有改变，几乎所有新技术产业中占主导地位的企业仍不属于中国。

明确战略性新兴产业并刺激产业发展是中国政府提升在全球高科技行业地位的最新举措。低碳和绿色业务成为全球成长性产业以来，中国不甘落后力争上游。七大战略性新兴产业的遴选标准包括技术价值、国内外可预测的市场潜力、可持续增长以及推动其他相关产业发展的能力。

从“制造仓库”发展成为“创新中枢”，尽管目前形成交叉状态，但中国一直希望改变国家形象。但七大战略性新兴产业一旦获得成功，中国有可能实现赶超，在某些领域甚至取得领先。例如，目前我们能够列举中国企业处于世界最先进水平、成就卓著的领域如下：污水净化膜生物反应器、烟气脱硫、含尘过滤、转基因种子、光伏硅、钛锆合金、高性能纤维、锂电池和大规模风力涡轮机。

目前讨论中的宝贵技术所带来的显著变化，是开放技术出口和加强与全球技术所有者的密切合作。这点显而易见。例如，2010年，中国汽车制造企业和全球新能源汽车领先企业签订了多份战略合作协议。尽管以前中国好像认为能够自主开发新能源汽车技术，但技术需求和全球竞争对手的发展速度表明，中国要想成为汽车或汽车零件出口大国，就必须充分利用现有最佳技术。中国希望自主创新、与外国合作伙伴合作和直接并购多种方式齐头并进，加速未来十年关键技术的发展。

表4显示了七大战略性新兴产业的市场规模潜力，表明这些产业的经济效率能够延伸到中国经济的许多其他产业。这正好阐释了2001年以来私募股权和创业投资者为何青睐这些产业以及4,000家领先企业，总投资高达640亿美元。

事实上，全球对战略性新兴产业的信心高涨，中国政府有理由相信七大战略性产业所需要的大部分发展资金将来自中国一直主张的民间投资和社会投资

表4：战略性新兴产业及其预期市场规模

	市场规模估计
节能环保	2009年人民币1.9万亿元，2015年人民币4.5万亿元
新一代信息技术	物联网：人民币7,500亿元；云计算：人民币7,500亿元至1万亿元
生物科技	2020年人民币6万亿元
高端装备制造	2015年人民币6万亿元
新能源	2020年人民币1万亿元
新材料	2012年人民币1,300亿元，2015年人民币2,000亿元
新能源汽车	2020年人民币200亿元

资料来源：《中国战略性新兴产业的发展和相关金融政策》

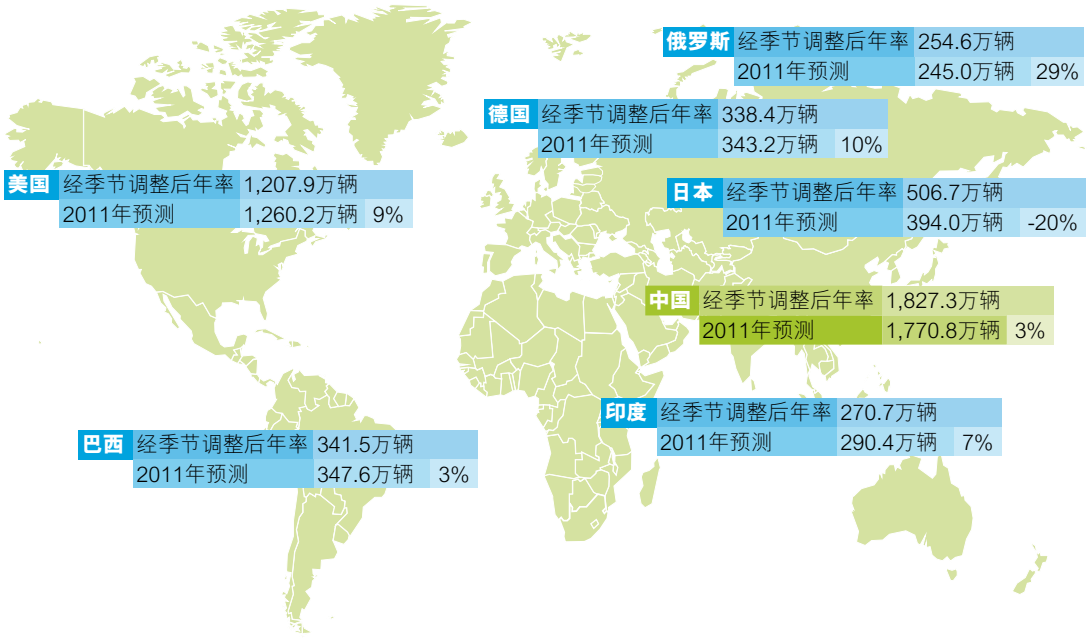
计划投资金额巨大，政府被认为会通过产业专项资金和研发经费，以及传统的财税信贷政策支持，为基础设施投资与大额政府投标提供部分资金。最重要的是，政府可能为这些产业提供吸收民间资本的更广阔空间，以及通过创业投资/私募股权渠道和资本市场融资的鼓励措施。

值得一提的是，中央规划趋势和省级略有偏离的执行措施出现了新的失衡。中国百分之九十的省份制定了本省培育鼓励战略性新兴产业等的战略规划，并且都树立了宏伟目标。尽管通常高度符合中央规划，但省级规划可能造成某些严重的失衡、投资过度和误导部分资本。

未来能源

能源是七大战略性新兴产业的核心，其中四大产业明确地以能源为内容。当然，这并非中国单独面临的问题。例如，所有金砖国家的汽车保有量和使用量以及依赖化石燃料的航空等出行方式显着增长。下图显示了世界各大市场汽车总量的增长情况。

图表1：各国新增汽车保有量



资料来源：J. D. Power Global Forecasting

预计，金砖国家增长强劲，而中国的增长速度远远超过其他国家，目前已成为世界上最大的汽车市场。下图显示了金砖国家的新车登记情况。

表5："金砖四国"新增乘用车登记情况（单位：千量）

国家	2006a	2007a	2008a	2009b	2010b	2011c	2012c	2013c	2014c	2015c
巴西	1,556	1,976	2,193	2,445	2,645	2,806	2,978	3,233	3,513	3,729
俄罗斯	2,052	2,754	3,256	1,466	1,905	2,324	2,632	2,957	3,311	3,710
印度	1,380	1,548	1,553	1,950	2,297	2,641	3,037	3,478	3,942	4,516
中国	4,946	6,171	6,636	10,171	13,911	15,856	18,375	21,159	24,028	26,896

注：a=实际数量；b=经济学人信息部估算；c=经济学人信息部预测

资料来源：经济学人信息部

于能源消耗情况，汽车消耗了大部分石油产品。中国、印度和巴西均是纯粹的原油进口国；仅俄罗斯是纯粹的出口国（下图单位：百万美元）。此外，中国的潜在汽车增长将推动石油产品的高需求。

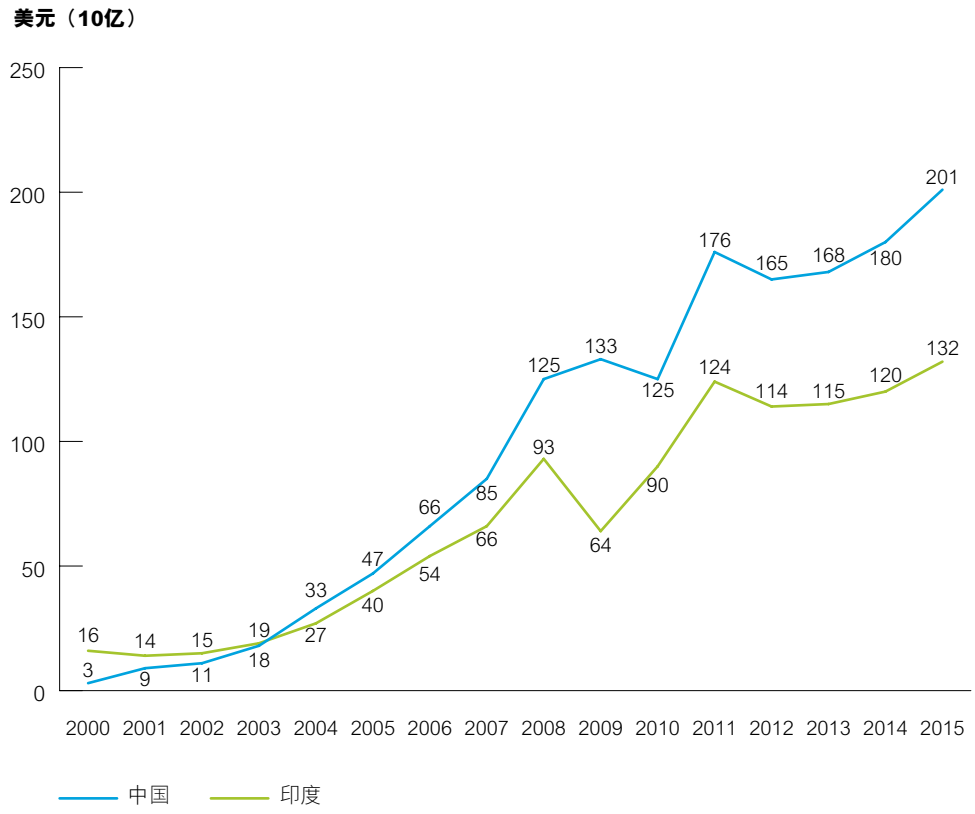
表6：交通运输所消耗石油产品价值（百万美元）

国家	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
巴西	20	23.1	32.2	21.4	28.4	36.1	30.5	28.2	26.8	26.9
俄罗斯	22.7	25	36.6	22	29.1	37.9	32.9	31.4	31.4	32.8
印度	5.7	19	28.2	19.1	26.1	35	31.4	30.8	31.5	33.7
中国	53	65.8	98.7	69.4	98.3	136.7	126	126	131.2	141.9

资料来源：经济学人信息部

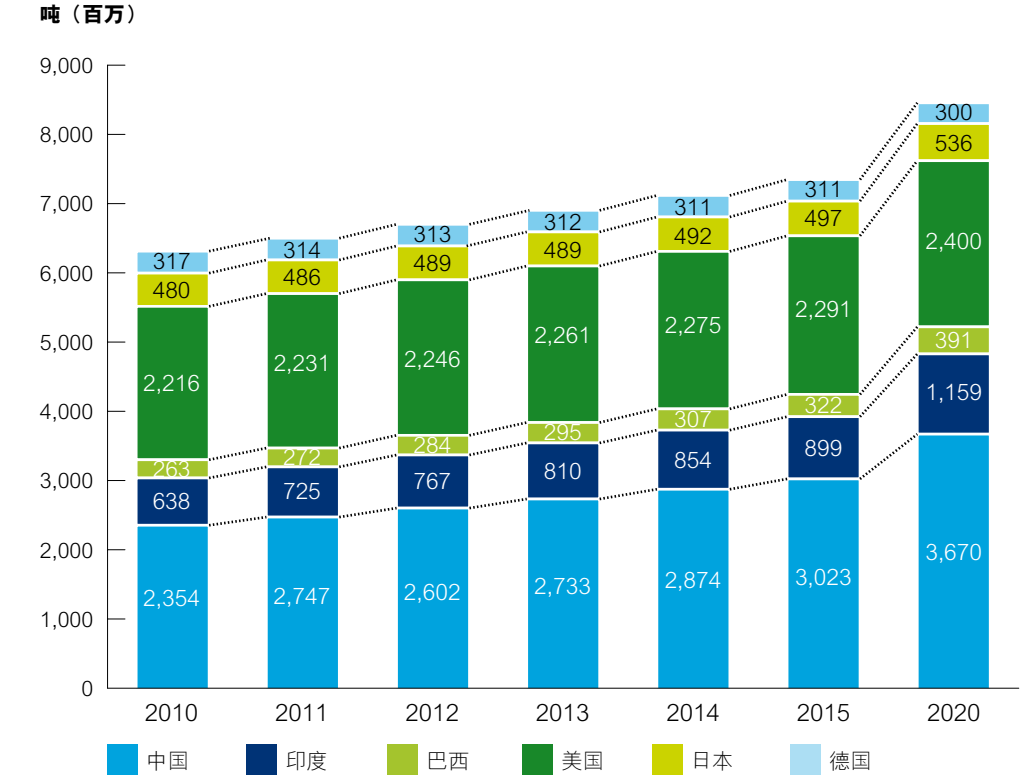
本图的最后部分是满足能源需求的进口要求。中国和印度百分之五十以上的能源需求需要通过进口满足，面临保持健康的贸易平衡甚至国家安全的双重挑战。

图8：原油和液化天然气净进口量（10亿美元）



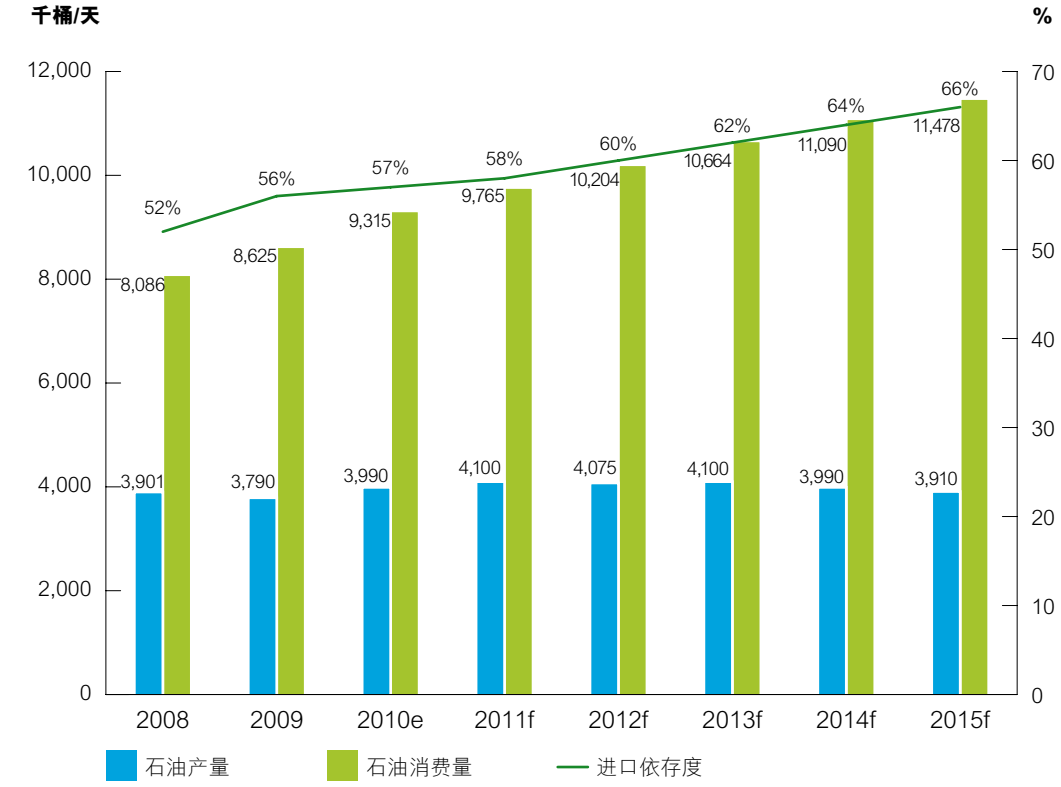
资料来源：经济学人信息部

图9：能源消费国际对比



资料来源：经济学人信息部

图10：中国石油产量、消费量和进口量



注：f=预测

资料来源：经济学人信息部

从更广泛的总体能源消耗角度看，目前新兴经济体占世界能源消耗的一半以上。2010年，中国超过美国成为世界上最大能源消费国。未来十年，中国可能继续保持能源消耗高增长率。此外，作为两大主要传统能源之一，中国所消费的石油中近百分之六十源自进口。中国没有达到“十一五”规划降低能耗强度的目标，即单位产出所需能耗单位降低百分之二十。实现“十二五”规划百分之十六的目标亦非易事，未来短短五年全国必须实现巨大降耗。

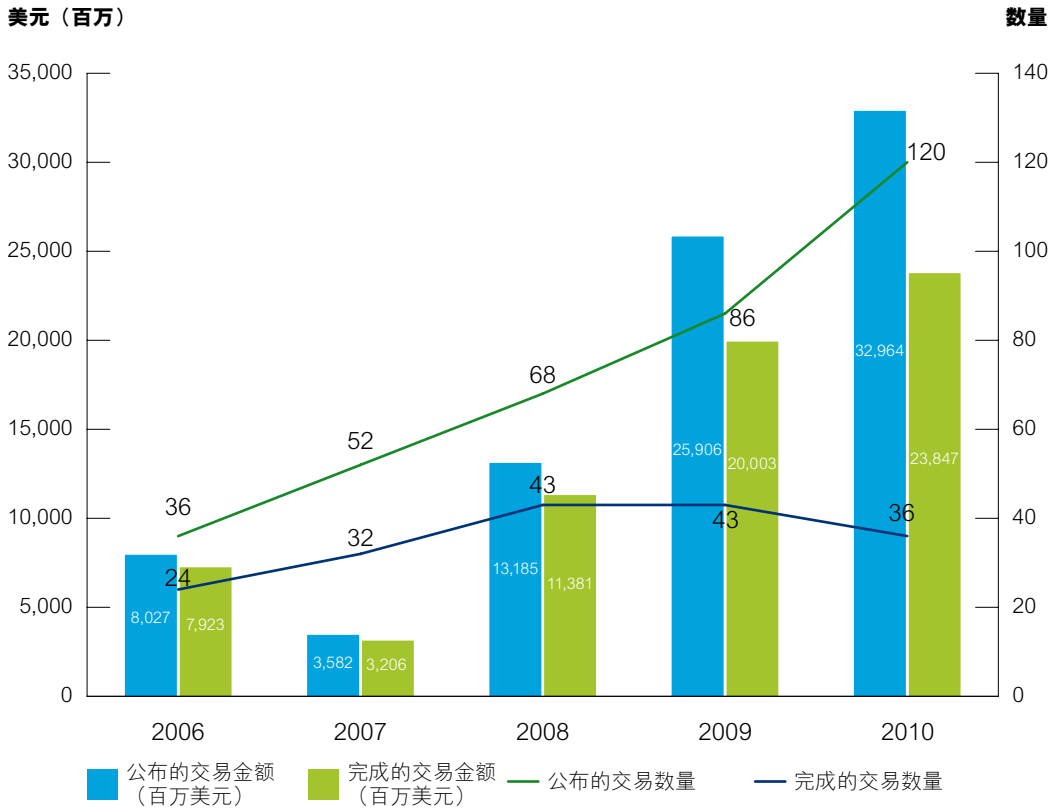
随着中国对石油进口的依存度日益增高，能源成为中国的一大安全问题。过去二十年，石油开采产量一般，中国斥巨资发展利用煤炭、尽可能实现交通电气化等降低油耗增长率的更好方式。但能源困境绝非中国独有的问题，而是世界性问题，它能够成就或破坏国家的对外政策，以及在生产大国和消费大国之间制造摩擦。一般而言，中国和许多其他国家采用的方法有三种：提高效率，扩大规模，开发替代能源。

通过提高效率和清洁技术降低能耗是首要重点。例如，整体煤气化联合循环和清洁煤技术的最新发展如果用于发电，目前能够将净效率提高至百分之四十五，并将传统燃煤发电站的污染排放量降低至百分之十。中国领导人反覆强调通过技术改善制度建设、热能和电力传输等各个方面，从根本上降低能源强度和能源浪费，创造大量节约能源的机会，使为中国经济增长做出贡献的任何电能替代能源都黯然失色。

虽然积极寻求海外能源和矿产资源以增加传统供应只是短期解决方案，但近年发生了大量并购交易。作为积极寻求海外能源的国家之一，中国过去五年在能源与资源行业并购价值约660亿美元，广泛涉及北美洲、拉丁美洲、澳大利亚、非洲和东南亚等地区。并购活动大部分由国有企业实施，遭到东道国愈加强烈的反对和其他竞标对手的激烈竞争。

尽管中国将继续依靠类似水平的煤炭和石油消耗支撑经济增长，但多年来政府一直努力改变能源消费结构。政府计划到2020年将可再生能源在国内能源消费所占的贡献百分比提高至百分之十五，从而使能源所产生的绝对量持续增长以满足需求。

图11：中国能源与资源行业海外并购



注：与中国大陆终属母公司进行的并购

资料来源：汤姆森金融

表7：中国节能减排主要目标

	“十一五”规划（2006年至2010年）（目标）	“十一五”规划（2006年至2010年）（实际）	“十二五”规划（2011年至2015年）（目标）	“十三五”规划（2016年至2020年）（目标）
国内生产总值年增长率	7.5%	10.8%	7%	-
主要能源消费年增长率	4%	6.3%	3.75%-5%	5.5%
能源消费（十亿吨煤当量）	2.7	3.3	4.2-4.5	<4.9
非石化能源占主要能源消费总量的比例	10%	8.3%	11.4%	15%
能源强度（五年降低的百分比）	20%	19.1%*	16%	-
碳强度（五年降低的百分比）	-	-	17%	40%-45% vs. 2005

显而易见，考虑到环保问题，开发新能源并非奢求，而是为中国提供充足能源的必要条件。目前，替代能源主要集中为水能、太阳能、风能、核能和生物量能。当然，日本核能危机后各国核能项目都在审核当中，但核能将成为中国未来能源结构的组成部分。中国替代能源战略的显著特徵是所有替代能源都在考虑范围。

中国水能占不断增长的全国耗电量的百分之二十三，仅次于煤电。4.3万多家小型水电厂遍布全国，发电和输电覆盖广大农村地区。同时，大型水电厂数量小，但供应量占全国水电的百分之六十八。中国河流资源丰富，曾被认为是待开发的水电资源，但近年旱灾日益严重，降低了实际发电量。

其他形式的非石化燃料发电提供了类似的选择和平衡挑战。太阳能作为增长最快的清洁能源行业脱颖而出，未来四年预计年增长率达百分之四十。尽管增长前景乐观，中国采用太阳能的最大障碍是每瓦电量的单位成本过高，达到3至4美元，而传统煤能源的成本约低为1美元。中国已经成功大幅降低了太阳能发电设备的成本，但同时太阳能板制造企业既没有必然地影响单元生产的能源总成本，也没有影响应对制造的环境影响的成本。其他挑战包括模块制造的主要原料硅的全球供应有限，以及技术不断创新所要求的巨额投资。

风能资源被视为最经济可行的清洁能源。中国一直积极利用其巨大的风能资源，目前风电装机容量高居亚洲第二大和全球第五大。到2020年，预计中国风电装机容量总量将达到1亿千瓦。就投资而言，风电是可再生能源投资者的投资热点，目前五大国有电力企业及与其相关的民营企业占据主导地位。这些企业需要克服多重挑战，包括技术传输和不可预测的定价政策。目前，风能发展思路集中在离大型海滨城市较近，但距离宝贵的农田和著名旅游胜地较远的海上风电场。但海上风力发电的装机成本约为陆上的两倍，海上项目的使用寿命仍不为人所知。

核能是“十二五”规划的工作重点，到2015年中国核电装机总量将达到4,000万千瓦。

核电站的优势不仅包括发电能力强、资源消耗相对较低，而且为国内生产总值的增长做出了卓著的贡献

中国掌握着发展核电的关键技术，但2011年日本福岛核电站核泄漏危机的爆发使中国政府对大规模加速核能发展计划日趋谨慎。

就融资和投资而言，公共资本和民间资本均发挥着积极作用。由于赢利压力，民间投资目前更多地集中在可再生能源技术的特定领域，即装备制造而非能源生产。然而中国政府拥有投资可再生能源项目的巨额现金储备。鉴于这些关乎国家安全的主要需求，投资不必满足正常的商业标准。这能够使中国在未来短短几年时间就成为世界上发电替代能源的领先国家。

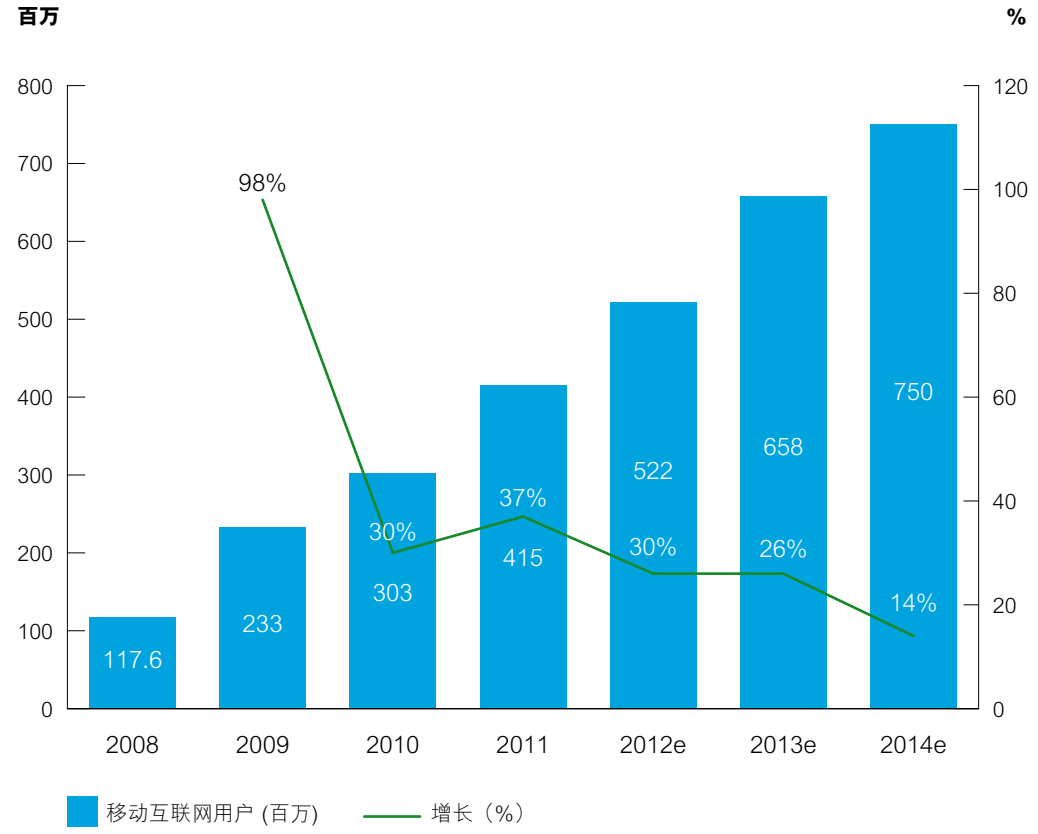
在非战略性能源行业，信息技术、移动信息技术等技术转化将支持中国实现美好未来的宏伟愿景。作为世界上最大的互联网国家，中国互联网用户高达4.5亿，未来十年这个数字有望翻番，约达10亿。在这个数亿人使用互联网的国家，互联网的社会力量、经济力量甚至政治力量令人敬畏，而且在一段时间内可能持续。此外，中国也是世界上最大的移动设备市场，城市人口对尖端的信息技术电子和服务热情高涨。

随着智能手机等3G设备的供应能力和负担能力不断增强，移动互联网日益成为普通消费者的掌中宝。截至2010年底，中国移动互联网用户达到3.03亿，中国成为世界上最大的移动互联网应用市场。

对于用户而言，移动互联网使互联网连接无处不在，同时使现代社会消费者的移动生活方式更加灵活。此外，应用程序更加多样化，新闻、游戏、音乐、动漫、微博、定位服务等几乎无所不有。大型网络游戏公司、微博公司、提供主要供应链链接的电子商务公司，以及依赖移动信息技术的类似经济企业，都属于中国最有价值的公司。

对于企业而言，移动互联网不仅延伸到消费者，而且还利用移动能力开辟了新的商品和服务业务，如移动游戏、移动商务和移动营销。

图12：中国移动互联网用户增长



资料来源：艾瑞研究、中国互联网信息中心

除移动活动激增和用户量扩大外，中国的云计算和物联网等新兴互联网技术市场利益巨大。云计算通过在互联网上应用分布式网格计算和效用计算概念，在满足商业用户和消费者用户需求中提高效率和灵活性，旨在更快更好地为用户提供服务。许多信息技术公司参与了互联设备和网络的发展。总体而言，物联网仍处于概念推广阶段，但具有应用于各行各业的潜力，价值链协作越紧密，成果越卓著。再次说明，就技术和基础设施而言，中国物联网仍处于早期阶段。

最后，我们将生命科学与生物技术也作为一个战略性行业。实际上，这涉及医药、基因种子和农业等多个商业行业。生物技术对于中国许多重要行业的发展进步至关重要， 尤其在考虑到前述食品问题、人口变化、收入增加、人口老龄化、快速城镇化和日渐增加的健康意识的时候。仅就健康而言，专家预测到2013年中国将成为世界第三大医药市场，到2020年将成为世界第二大医药市场。

未来四年，世界医药市场将迎来药物专利届满高潮，将刺激中国从基因药物生产和出口中获得巨额收益。然而，中国的规划表明，中国不再满足于在全球基因药物竞争中作为价格竞争者，而要推动生物技术不断向前发展，成为新药物的创新者和有价值的生物技术知识产权的所有者。

事实上，大型高技能和相对低成本的研究人员库，以及大量接受试验的临床患者和良好的流行性纪录保持历史，使中国在新药物发展和试验中占据领先地位。这不仅解释了为什么全球十大制药企业中有九家在华建立了研发中心，而且还解释了为什么中国已经建立了20多个生物技术中心，分布在北京、上海、天津、广州和深圳。

根据我们的预测，焦点领域包括基因检测与疗法、蛋白质药物、单克隆抗体药物、治疗性疫苗、小分子药物和现代中医。这些都是“十二五”规划中中国实现可持续竞争优势的重点内容。

结论

2011年恰逢博鳌亚洲论坛十周年。对于中国、亚洲和参加论坛的世界新兴经济体而言，博鳌亚洲论坛年会是在重大时刻召开的独特盛事，在全球涉及的范围超过以往任何一年。

尽管世界各地对全球经济形势、经济复苏不堪一击和甚至可能再次探底忧心重重，但总体而言，2011年博鳌亚洲论坛年会是一个非常乐观的盛会。如何解释这论坛的乐观积极，并非难题。包括中国、其他金砖国家和E11国在内的新兴经济体已经度过了危机最危险的时刻，经济发展相对平稳，表现出了高增长的实力或潜力。

在许多方面，全球金融危机都是历史的转折，揭示了新兴经济体强大的竞争潜力及其未来发展道路。换言之，对于新兴经济体而言，即使是规模巨大的中国，发达国家在危机后复苏中所面临的顽疾也为指导和调整本国发展模式提供了宝贵的经验教训。

新兴经济体因个别和集体取得的辉煌成就所产生的成就感和自豪感，在博鳌亚洲论坛年会体现得淋漓尽致。新兴经济体明确表示愿意承担更多的责任，响应号召齐心协力共建更加稳定、公平和可持续的全球秩序。新的全球秩序不仅支持而且能够真正实现包容性发展的宏伟目标。

关于博鳌亚洲论坛

博鳌亚洲论坛是一个非政府、非营利的国际组织，目前已成为亚洲以及其他大洲有关国家政府、工商界和学术界领袖就亚洲以及全球重要事务进行对话的高层次平台。博鳌亚洲论坛致力于通过区域经济的进一步整合，推进亚洲国家实现发展目标。博鳌亚洲论坛由菲律宾前总统拉莫斯、澳大利亚前总理霍克及日本前首相细川护熙于1998年发起。2001年2月，博鳌亚洲论坛正式宣告成立。论坛的成立获得了亚洲各国的普遍支持，并赢得了全世界的广泛关注。从2002年开始，论坛每年定期在中国海南博鳌召开年会。

关于德勤全球

Deloitte（“德勤”）泛指德勤有限公司（一家根据英国法律组成的私人担保有限公司，以下称“德勤有限公司”），以及其一家或多家成员所。每一个成员所均为具有独立法律地位的法律实体。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 中有关德勤有限公司及其成员所法律结构的详细描述。

德勤为各行各业的上市及非上市客户提供审计、税务、企业管理咨询及财务咨询服务。德勤成员所网络遍及全球逾150个国家，凭借其世界一流和高质量专业服务，为客户提供应对最复杂业务挑战所需的深入见解。德勤约182,000名专业人士致力于追求卓越，树立典范。

关于德勤中国

在中国，我们通过德勤·关黄陈方会计师行和德勤华永会计师事务所有限公司，以及其下属机构和关联机构提供服务。德勤·关黄陈方会计师行及德勤华永会计师事务所有限公司共同为德勤有限公司的成员所。

德勤中国是中国大陆及港澳地区居领导地位的专业服务机构之一，共拥有近10,000名员工分布于包括北京、重庆、大连、广州、杭州、哈尔滨、香港、济南、澳门、南京、上海、深圳、苏州、天津、武汉和厦门在内的16个城市。

早在1917年，我们于上海成立了办事处。我们以全球网络为支持，为国内企业、跨国公司以及高成长的企业提供全面的审计、税务、企业管理咨询和财务咨询服务。

我们在中国拥有丰富的经验，并一直为中国会计准则、税制以及本土专业会计师的发展作出重大的贡献。在香港，我们更为大约三分之一在香港联合交易所上市的公司提供服务。

德勤中国研究与洞察力中心成立于2008年，其宗旨是为中国客户和全球客户提供可能与其业务密切关联的中国发展趋势之见解。

CRIC刊物包括对中国重大议题及发展趋势的深层研究报告，以及对中国最新发展及其相关影响的简述。CRIC还与德勤全球各主要研究中心合作，并参与德勤全球研究报告的撰写。

本文件表达的观点并非一定反映博鳌亚洲论坛、德勤会计师事务所和地区政府部门的观点和政策。

本文件中所含资料及其所含信息乃博鳌亚洲论坛及德勤就某个专题或某些专题而提供的一般性信息，并非对此类专题的详尽表述。

故此，这些资料所含信息并不能构成会计、税务、法律、投资、咨询或其他专业建议或服务。读者不应依赖本资料中的任何信息作为可能影响其自身或者其业务决策的唯一基础。在作出任何可能影响个人财务或业务的决策或采取任何相关行动前，请咨询合资格的专业顾问。

上述资料及其所含信息均按原貌提供，博鳌亚洲论坛及德勤对该等资料或其所含信息不做任何明示或暗示的表述或保证。除前述免责内容外，博鳌亚洲论坛及德勤亦不担保该等资料或其所含信息准确无误或者满足任何特定的业绩或者质量标准。博鳌亚洲论坛及德勤明确表示不提供任何隐含的保证，包括但不限于，对可商售性、所有权、对某种特定用途的适用性、非侵权性、适配性、安全性及准确性的保证。

您需自行承担使用这些资料及其所含信息的风险，并承担因使用这些资料及其所含信息而导致的全部责任及因使用它们而导致损失的风险。博鳌亚洲论坛及德勤不承担与使用这些资料或其所含信息有关的的任何专项、间接、附带、从属性或惩罚性损害赔偿或者其他赔偿责任，无论是否涉及合同、法定或侵权行为（包括但不限于疏忽行为）。

倘若前述条款的任何部分因任何原因不能完全执行，其余部分内容仍然有效。

©2012 德勤华永会计师事务所有限公司

HK-015SC-12

这是环保纸印刷品