



本报官方微博



本报官方微信

# 中国经营报

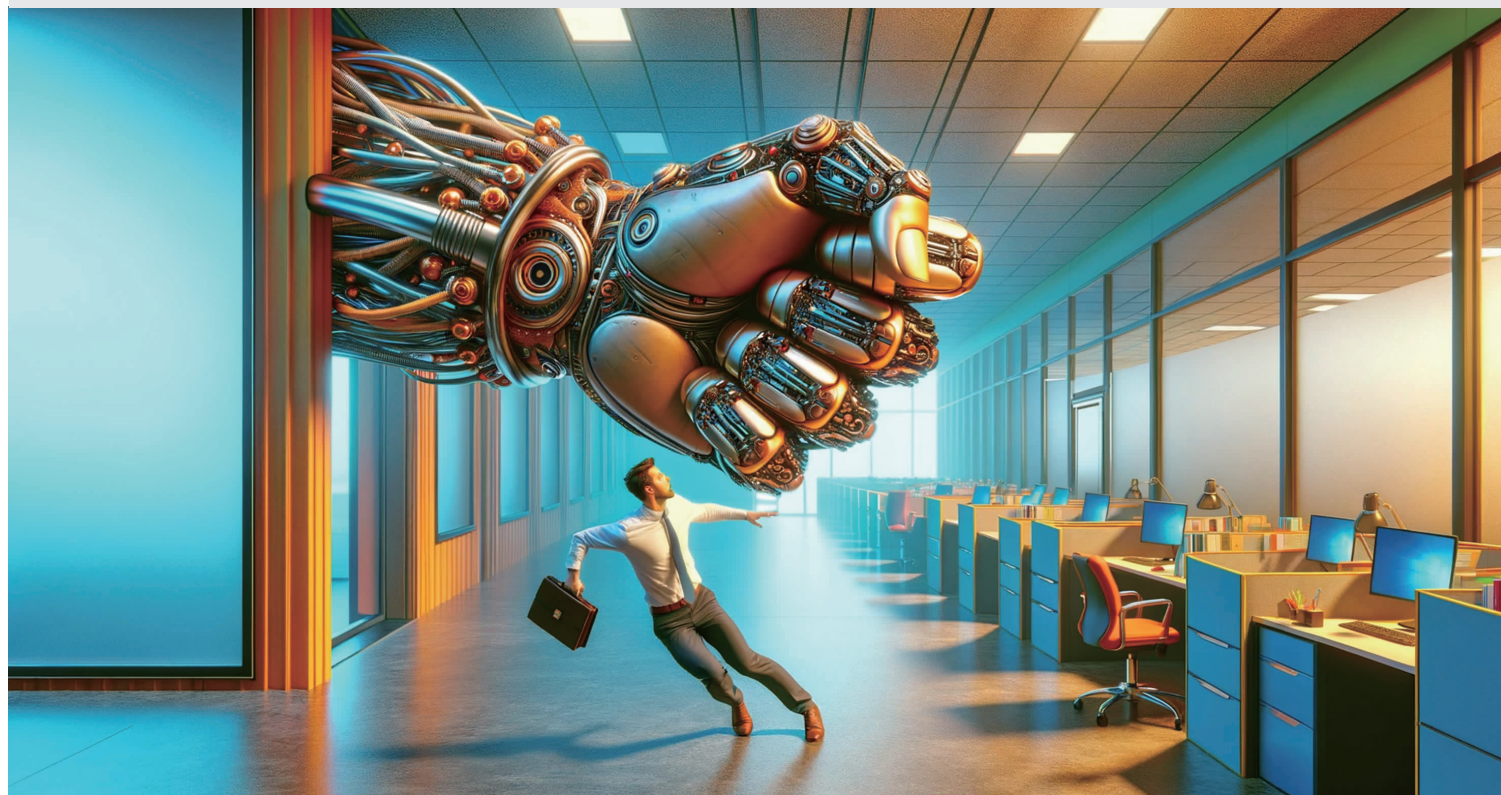
## CHINA BUSINESS JOURNAL

# “双碳”制度创新 企业减排实现低成本清缴履约

## A2

# 美国科技企业裁员潮再起 AI成“背后推手”?

## C1



## 造车竞争不是“短跑”

### 访北京梅赛德斯-奔驰销售服务有限公司总裁兼首席执行官段建军

与老板对话 D4

“对于2023年,可以用一句诗来表达我的心情:‘风物长宜放眼量’。这句诗表达的是,要放开眼界,以宽阔的胸怀观量万事万物。在时代发生剧变、市场边界被打破、行业竞争充满不确定性时,需要始终保持勤奋的创业初心和热忱的探索,以更加敏捷的反应和开放的态度,积极洞察和拥抱未知与变化。对于奔驰品牌亦如

此。作为一个拥有138年历史的品牌,面对时代变局和市场竞争,我们相信,坚持做难而正确的事情,发挥和守住自己的优势,保持战略定力,是取得最终胜利的定海神针。”

国籍“掌舵人”。

2024年,奔驰这个百年车企如何打造穿越周期的势能?中国汽车市场正处于深度电动化变革之中,面对电动化、智能化的时代浪潮,奔驰又将如何描绘转型“路线图”?

对于上述问题,近期,《中国经营报》记者专访了段建军。段建军在专访中作出了详尽的回应。

社评

# 以进促稳方能活跃资本市场

2024年1月份,我国综合PMI产出指数为50.9%,制造业PMI回升至49.2%。其中生产指数为51.3%,比上月上升1.1个百分点,升至近4个月以来的高点。反映外部需求的新出口订单指数比上月上升了1.4个百分点,市场内外需求景气度都有所改善。从行业看,医药、专用设备、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数高达56.0%以上的较高景气区间,显示企业对近期发展预期更为乐观。

经济持续走好且预期也向好,但A股市场却走出近乎反向的足迹。公布上述数据的1月31日,A股市场沪、深、北三大指数齐齐下跌,不仅如此,深成指竟然创下新冠疫情以来的新低。问题出在了哪里?

短期来看,决定资本市场走势的关键因素是资金,这包括经济运行层面的整体资金宽裕度和资金进出资本市场的意愿。

1月31日,央行以利率招标方式开展了5440亿元7天期逆回购操作,中标利率为1.8%。Wind数据显示,当日4630亿元逆回购到期,因此单日净投放810亿元。近日存款类隔夜回购加权利率(DR001)则跌到了1.6%附近,为近三周来新低。从长期资金角度看,国有和主要股份制银行一年期同业存单最新成交在2.365%左右,处于走低态势,且机构预测后续两个月降息降准可能超预期。从长中短期和预期来看,资金面都倾向于宽松,股市上涨才符合管理。这些事实说明,A股市场与经济活动走势相背离的原因是资金对资本市场用脚投票。

截止到2024年1月31日,A股共

有5358家上市公司,总市值71万亿元,这与中国2023年GDP126.06万亿元相距甚远,按照巴菲特的标准,当总市值低于GDP的八成就可以认为股市处于低估值状态,可见A股市场处于极度低估的状态。

估值极低却仍然跌跌不休,显然是市场预期出现了偏差。这种预期偏差通过市场内部一般难以纠正,因为资本市场存在一种现象:自我实现的预期。意思是说,资本市场一旦形成涨跌的一致预期,那么它一定会涨或跌,而且是预期涨就会涨到涨无可涨,预期跌也会跌到跌无可跌。

个股起落都很正常,即使大起大落也不会影响大局,但对市场形成的一致预期则必须加以纠偏,而且需要大力度纠偏。

事实上,中国A股市场也有过改变市场一致预期的案例,那就是2015年的“杠杆牛市”和其后形成的暴跌预期。当时通过组织21家券商用不低于1200亿元投资蓝筹股ETF等操作手法最终改变了市场的大跌预期,不过当时是直到下跌预期和做空资金耗尽才大规模入场并带动场外资金入场的,这种模式虽然耗资不多就可以成功改变预期,但市场成本巨大。

当前的市场规模和格局,恐怕不允许我们等到市场自己形成大底,才入市改变预期了,毕竟资本市场迫切需要深化改革,而深化改革又必须坚持以进促稳,这样才能用上化解解矛盾,用增量改变存量问题,从而达到稳中求进的改革预期。

近日,国务院国资委表示,将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。考核体系的优化,有助于引导央企负责人更加重视所控股

上市公司的市场表现,及时通过运用市场化的增持、回购等手段来传递信心、稳定预期,加大现金分红力度来更好地回报投资者。这一政策虽然在短期引发了国企上市公司的一轮上涨,但没过几天就又掉头向下了。

可见当前市场形成的一致预期,未能识别出政策的长效利好。不过,对于纠正这种非理性偏差,国际上不乏成功案例。

1997年下半年,美国著名金融家索罗斯旗下的对冲基金在亚洲各国和地区发起了连番狙击,并获得了极大的成功,使泰国、马来西亚、印度尼西亚等国家和地区几十年来积累的外汇一瞬间化为乌有,由此引发了“二战”后对这些国家的政治、经济和社会生活各层面冲击最大的亚洲金融危机。

1998年7月底,索罗斯带领的国际炒家开始向香港股、汇、期三市发起进攻,他们通过对冲基金接连不断地狙击港元,以期推高短期拆借利率和利率。与此同时,国际炒家在证券市场大举做空股票和期指,大幅打压恒生指数,使恒生指数从10000点大幅跌至8000点,并直指6000点。炒家们再通过大肆造谣,扬言“港元即将与美元脱钩,贬值40%”,“恒指将跌至4000点”等扰乱人心,导致市场迅速形成了下跌的一致预期。

代行中央银行职权的香港金融管理局,决定直接进入市干预期指和股票市场。中央政府明确宣布,将会全力支持香港特区政府捍卫港币稳定,这对香港无疑是一种强心剂。最终,香港市场改变了当时形成的一致暴跌预期,开始慢慢恢复上涨。香港

金融管理局通过强力救市成功维护了市场的稳定和繁荣。

香港救市的案例告诉我们,应对资本市场形成的一致预期,既要高调喊话,更要有真金白银入场行动。这也是最近市场强烈呼吁成立平准基金入市的原因所在。平准基金不仅需要及时成立,而且需要看起来规模巨大,至少背后应该有央行的强大信用背书,这样才能彻底扭转市场预期。

如果说股市与经济活动短期内的背离是资金问题,这个问题可以通过资金入市化解,那么二者长期处于背离状态就说明资本市场需要深化改革。自2016年以来,我国资本市场总市值与GDP的比例基本保持在八成以下,按照巴菲特的标准是长期处于低估状态。由此可见,我国资本市场迫切需要进一步深化改革。

当前资本市场最需要深化改革或者呼声最高的莫过于退市制度和严刑峻法。资本市场高质量发展的源头是上市公司的高质量发展,上市公司的高质量发展需要投资者精准识别优质公司和僵尸企业。如果资本市场“只进不出”,不能通过退市制度有效剔除僵尸企业,那么高质量上市公司很难获得足够的资金支持,场外优秀的企业也很难及时进入市场融到资金。目前,排队IPO的企业众多,上市审核不可谓不严,但依旧屡屡出现造假和欺诈上市者。市场认为:对欺诈者非严刑峻法恐怕难以遏制,只有让造假者成本远远大于其造假收益才能让其收手。

总而言之,只有深化改革才能活跃资本市场,只有市场稳定才能逐步化解投融资双方的矛盾,只有改变预期形成上涨态势才可能以进促稳。

本期热词

## 支付便利

“2023年夏天来北京时,我发现没有软件很难叫车,终于打到一辆出租车后发现,司机只通过支付宝、微信支付渠道收钱,不接受现金找零。”德国学者Max向《中国经营报》记者表示。

疏通境外来华人士支付“最后一公里” B1

## 牵手春晚

当2024龙年春晚又一次将分会场设在西安的时候,足以展现西安这座城市的魅力以及春晚对西安的青睐。作为古丝绸之路的起点、“一带一路”的重要节点城市,西安拥有丰富的历史文化底蕴、深厚的人文气息、蓬勃的科技创新活力,正积极建设国家中心城市。

三次牵手春晚 西安打造文旅“顶流”城市 B13

## 网约路口

据悉,曹操出行、享道出行、T3出行等网约车平台一方面纷纷联合车企推出定制车,在降低成本的同时为乘客提供定制化服务;另一方面从更长远的考虑提前布局Robotaxi(自动驾驶出租车),这也被认为是网约车行业破局的方向。

网约车行业驶入“十字路口” C7

## 富豪攒蛋

多位业内专家认为,攒蛋本就具备广泛的群众基础,无论是身家400亿元富豪会长的上任,还是金融圈的游戏,都让大家期待其成为如篮球、足球等具备成熟商业化的体育项目。但在聚光灯下,攒蛋如何最大程度地促进产业化发展,仍需探索。

身家400亿富豪执掌协会 攒蛋能否下“金蛋” D1

## 经济大势

A1~A4

调研显示: A2

民企对营商环境转变有明显“获得感”

黄奇帆:消费互联网需向产业延伸 A3

## 营商环境

B1~B16

避险需求叠加“春节效应” B2

黄金投资持续升温

“日切”套利漏洞: B4

同一笔资金当日重复计息

对标国际监管要求 B6

中行、农行官宣TLAC发行计划

解构城投“名单制” B7

首登3万亿台阶 重庆经济“新”中谋“质” B9

解码迈瑞医疗66.5亿元大并购 B14

## 智在公司

C1~C8

美国AI禁令再打补丁 C2

亚马逊AWS、微软Azure受影响

5G带动万亿经济产出 C3

深度覆盖将成下阶段重点

车企开启电池自研潮 C5

宁德时代如何突围?

兰博基尼CEO史蒂芬·温科尔曼: C8

2024年所有产品线将实现混动化

## 消费连锁

D1~D4

直播带货“卷”出海 D2

预制菜争夺春节市场 D3

企业加速创新升级

告读者

本报2月12日、19日休刊,2月26日(总2542期)正常出版。祝广大读者节日快乐!

本报编辑部



中经传媒智库



本报官方订阅号



6 942626 144086 >

广告许可证:京海工商广字第0224号

本报常年法律顾问所:北京德和衡律师事务所

总机电话:01088890000 发行征订电话:01088890120 广告热线:01088890020 监督电话:01088890050