

## 华为千万不能造车

华为此时重申“不造车”，不仅是为智选车合作模式造势，更多的在于表明态度，给合作伙伴吃一颗定心丸

■谢若琳

过去五六年间，本着“宁可投错不能放过”的心态，互联网大厂跑步入局智能汽车领域，展开“超级流量口”争夺战。具体可以分为三类：一是合作模式，如华为与赛力斯联合设计AITO汽车；二是入股绑定，如360入股哪吒汽车；三是亲自下场，如百度组建智能汽车公司，与吉利汽车合作，以整车制造的身份进军汽车行业。

其中，“华为路线”一直备受争议。3月份以来，AITO汽车的宣传文案中开始使用“HUAWEI问界”的标语，此举一度被外界解读为华为造车野心显露。而到了3月31日，任正非在内部发文，规定不能在整车宣传和外观上使用“HUAWEI/华为”字样。问界门店于4月1日拆除了所有华为相关字样的宣传物料。

这是华为第三次明确“不造车”的态度。此前，华为于2020年11月份在“心声社区”发布《关于智能汽车部件业务管理的决议》，明确“不造整车”。2018年华为《关于应对宏观风险的相关策略的决议》亦曾明确“不造车”。

那么，华为为何再度表明“不造车”的态度？

整体来看，华为与车企的合作模式有三种，一是作为供应商提供标准化部件；二是面向B端的全栈式方案HI模式；三是智选车模式，用华为To C的能力帮助车企提高竞争力。

而近期广汽集团的一则公告则非常微妙。3月27日晚，广汽集团公告称，广汽埃安AH8项目由与华为联合开发变更为自主开发。变更后，华为将继续以重要供应商身份参与公司自主品牌车型的开发及合作。换言之，华为与广汽埃安AH8项目合作模式由Huawei Inside(HI)模式变更为零部件供应商模式。

4月1日，华为终端BG CEO、智能汽车解决方案BU CEO余承东在中国电动汽车百人会论坛期间表示，曾有

个车厂与华为进行HI模式合作，目前仅剩长安汽车一家。

华为HI模式充满挑战。其尴尬的境遇正如余承东所言，“新势力”在智能化上有自己的追求，不会选择我们；因为制裁，外资车企不会选择我们；怕失去灵魂的传统主机厂，也不会选择我们。”

究其根源，在于汽车行业对华为始终保持警惕，即便有整车厂青睐于华为的技术和方案解决能力，也会担忧华为在软件自主研发成熟后将其取而代之。因此，华为此时重申“不造车”，不仅是为智选车合作模式造势，更多的在于表明态度，给合作伙伴吃一颗定心丸。

在笔者看来，当前华为没有更好的选择。一则，整车制造是典型的重资产模式，投入高周期长，需要消耗大量资源及资金，对现金流要求极高。而据余承东披露，当前华为在智能汽车领域每年投入约百亿元，直接研发人员超7000人。如果以“造车”为目标，这些投入是远远不够的。

二则，华为仍在美方制裁名单中，现在缩小战线、加强核心业务、稳健发展仍是第一要务。就在半年前，任正非强调，“要先想办法度过未来三年艰难时期，生存基点要调整到以现金流和真实利润为中心，不能再仅以销售收入为目标。”

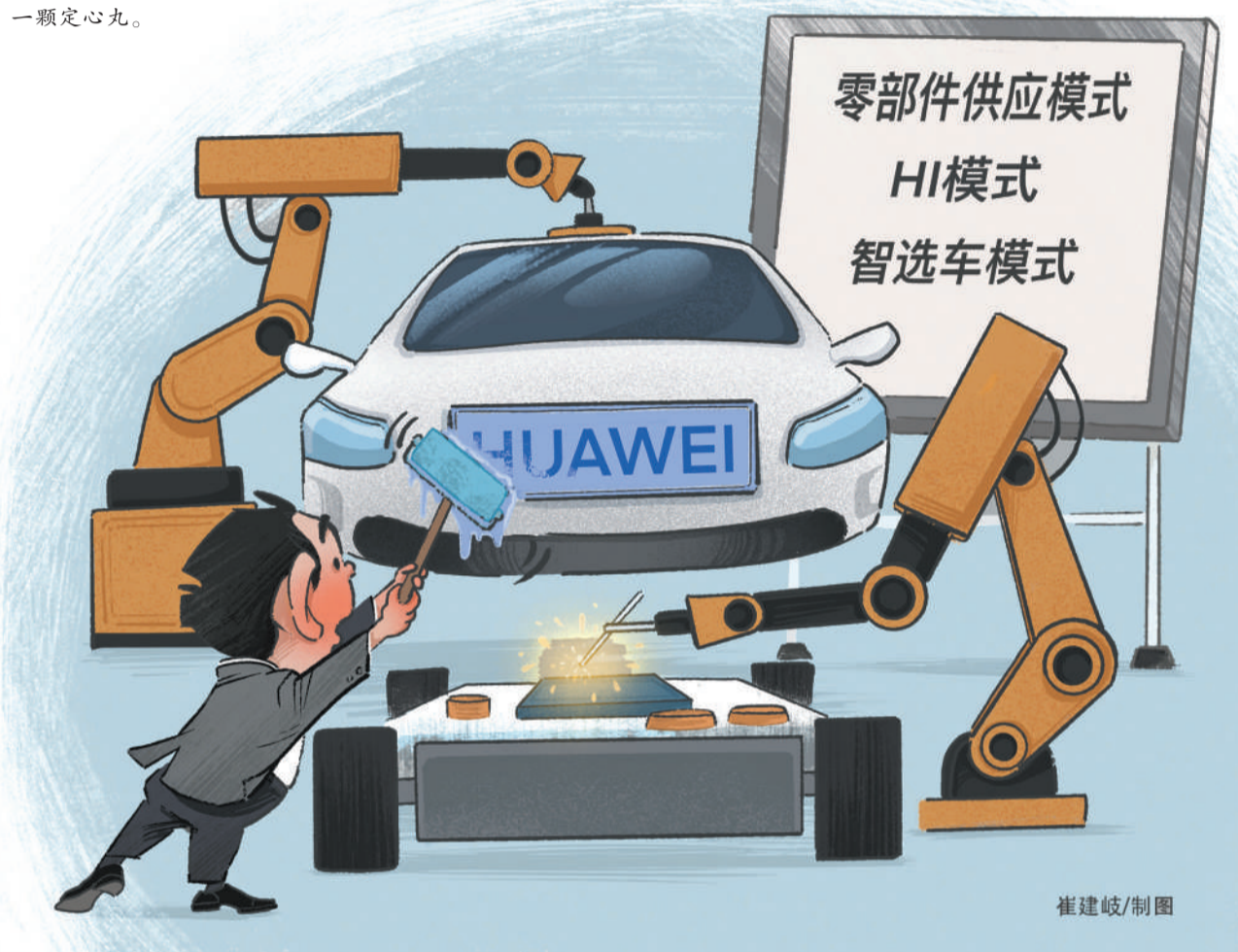
三则，当前跨界造车受多重外部因素制约。整车制造的“准生证”要求高，获取难度大；而代工模式也开始分化，智能汽车行业陷入前所未有的“内卷”

状态中。尤其是在传统汽车价格战白热化的背景下，智能汽车销量已被头部大厂瓜分，新入局者风险越来越高。华为原副总裁李一男的创业项目——自驾游汽车失利，正是前车之鉴。

四则，在2022年年报中，华为披露智能汽车解决方案BU实现收入21亿元。一旦华为造车，就相当于站在了整车厂的对立面，不但现有的合作模式、收入将受到影响，开放生态的构想也难以施行。

回到最初的问题——华为为何“不造车”？这看似被动防御，实为主动出击。巩固核心业务，博观而约取，才能厚积而薄发。

## 若有所思



崔建斌/制图

## 母基金怎么“投”怎么“退”

母基金既是资本的有机高能组合，又是获取新技术、新逻辑，实现产业变革的重要推动力量，也是提升资本市场科技含量的催化剂

■阎岳

“大力发展母基金，对于促进长期创新资本形成、提升直接融资比重、服务科技创新和产业转型升级有着十分重要的作用。”日前，中国证券投资基金业协会母基金委员会2023年第一次工作会议如此界定了母基金在补链强链过程中扮演重要角色。

母基金支持补链强链，至少要对以下三个问题有清醒认识：

首先，母基金承担的责任是什么？

母基金既是资本的有机高能组合，又是获取新技术、新逻辑，实现产业变革的重要推动力量，也是提升资本市场科技含量的催化剂。比如推出ChatGPT的OpenAI，如果没有一拨一拨的风险资金支持，是不可能实现如此技术成果的。

当前我国正处于科技攻坚的关键时期，要采取立体措施，推动“科技-产业-金融”形成良性循环。母基金要发挥好组合功能、牵引功能，发挥好为科技创新、产业升级赋能的作用。

其次，母基金应该投向哪些领域？

现在，我国母基金序列中的国家产业基金、地方引导基金已经放到了“天使环节”。政策支持力度提升、投资边界扩大的初衷，就是希望母基金在投向新产业、新技术的过程中，找准定位和突破口，补短板解决“卡脖子”问题，获取突破性的原材料、数字化和互联网逻辑以及制造技术，形成产业集群，增强在国际产业链体系中的话语权，最终跻身标准制定者行列并争取主导地位。

经过多年实践探索、技术创新积累，我国在能源科技领域实现了超越，成

为全球最大的太阳能、风电市场，大型储能电站建设也已启动，生物质能、水能等领域也有一些研究和应用案例。母基金可以在新能源行业有更大作为。

再次，母基金在募退上有哪些诉求？

确保母基金募退渠道的畅通，才能更好地支持补链强链。只有让资金进得来、出得去，才能更好地服务科技创新和产业转型升级。

母基金长期资金来源不足是困扰行业高质量发展的一个重要问题。监管部门为此推出了一系列支持政策，包括松绑保险资金开展财务性股权投资的行业范围限制、单只募资规模限制等，为资管产品投资创投基金提供便利，推动长期资金投资创投基金的政策环境更为友好等。

此外，对于母基金的退出诉求，也需要综合施策，才能解决行业发展的痛点和难点。目前，我国多层次资本市场体系日益完善，IPO和并购能够满足母基金的部分退出需求，IPO现在已经高度市场化，但股权并购的相关法律体系仍有优化空间。面对创投市场越来越大的退出压力，亟须各方面采取创新举措加强退出渠道建设。比如北京、上海区域性股权市场已启动的股权投资和创业投资价值份额转让试点就受到了各方的充分肯定。

母基金是推动科技创新与产业升级的重要抓手之一，需要各部门协同解决好创新链、产业链、资金链的问题，实现有效对接，最终完成传统产业升级、新兴产业培育以及未来产业布局的历史使命。

## 言之有理

## “带押过户”利好房子还是利好银行？

■张敏

楼市无小事。

3月底，自然资源部官网披露，其与银保监会联合印发《关于协同做好不动产“带押过户”便民利企服务的通知》。对此，业界普遍认为利于楼市预期改善。A股房地产服务类公司的股价也以上涨呼应。

看似“小众”（主要涉及存量房交易）的“带押过户”，缘何引得楼市、股市如此热情？这与存量房自身的体量以及楼市交易链路有关。

就存量房市场规模来看，随着一线城市和重点二线城市进入“存量房时代”，该类不动产的交易频次会显著提升。此外，由于去年个别房企出现风险事件，存量房所获得的市场信任度有所提升。虽然伴随着“保交楼”政策显效，该效应会逐步减弱，但目前存量房仍是

部分地区楼市交易的主导力量。

从存量房所处的楼市交易环节来看，其交易的“最终可达性”对于新房市场同样意义重大。从历史来看，“二手房先热，再向新房传导”也是基本规律。究其根源，在于潜在购房人需要首先解决资金和购房资质问题，才能更进一步。而改善性需求带来的存量房交易，直接关系到楼市的流动性和总规模。

事实上，政策方面也一直对刚需和改善型住房需求进行支持。2022年7月28日，中共中央政治局召开会议并指出，“因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求”。

由此可见，存量房的“带押过户”不仅通过降低交易风险、节省交易成本等对存量房交易流程进行重大优化，更有助于释放刚性和改善性住房需求，推动房地产市场平稳健康发展。

对于商业银行而言，“带押过户”的

政策效果潜力同样不可小觑。长期以来，由于住房（按揭）贷款抵押物充足、借款人征信等级高、贷款期限长、不良贷款率较低（即便去年出现了一些风险暴露，但风险亦整体可控），住房（按揭）贷款一直是银行信贷业务的“舒适区”。

但是去年中期至今年年初，借款人提前还贷的意愿明显上升，该类贷款占比呈现降低态势。从去年六大国有银行的年报数据来看，其住房（按揭）贷款占比均同比下降。在近年来息差持续收窄的背景下，大中型商业银行显然需要通过稳定住房（按揭）贷款规模，来稳定自身业务结构。通过“带押过户”配合存量政策，进一步激活楼市流动性，对商业银行尤其是大中型商业银行来说非常重要。

此外，随着新政出台，不动产“带押过户”将逐步由住宅类向工业、商业等类型不动产拓展，并上升为“实现地

域范围、金融机构和不动产类型全覆盖、常态化开展”为目标的重要服务举措。

有业界人士分析，目前中国商业地产存量市值规模超过50万亿元，工业不动产也拥有巨大存量规模。此番不动产“带押过户”，不仅有利于激活提升工业、商业等类型不动产流动性，还有助于化解房地产市场风险。

当然，谋求“带押过户”新落地效果的最大化，还需交易主体、中介机构等从市场发展大局出发，守土有责、守土尽责，真正形成发展合力。唯如此，才能进一步为房地产市场流动性“解压”，加快推动经济运行稳步回升。

## 市说散语

## 专精特新企业如何构筑“护城河”？

■赵学毅

国务院国资委近日印发《创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单》，共有7家国企入选创建世界一流示范企业名单，200家央企国企入选创建世界一流专精特新示范企业名单。企业有大有小，大小各有优势，不可缺少。加快建设培育“专精特新”“小巨人”和单项冠军企业，有助于激发市场动能，优化产业结构，推动产业升级。

那么，专精特新企业该如何对标世界一流，实现自身蜕变呢？

首先，保持自身优势，摒弃“大而全”思维。要在细分领域内达到世界一流水平，需要专精特新企业不断解放思想，不贪大求全，不搞四面出击。专注

专精特新企业对标世界一流，需开放包容的引才政策，将人才这个“第一资源”转化为高质量发展的“第一动能”

于熟悉且擅长的领域，心无旁骛做主业，真正拥有“独门绝技”；在技术工艺、产品质量上深耕细作，充分彰显专业化、精细化、特色化、新颖化的发展特征。

从德国、日本、韩国的经验看，专精特新企业大多具备核心技术，深耕某一细分领域。以此为基础，与产业链下游建立长期合作关系，通过合作研发等形式进一步“绑定”客户，形成不可替代的“护城河”。

其次，发扬工匠精神。专精特新企业具有专业程度高、创新能力强、发展潜力大等特点，必须发扬工匠精神才能让企业品牌“长寿”。

真正的“工匠”不投机取巧，产品遵循严格的检测标准。在专业领域，无论是材料、设计还是生产流程，都不断完善、超越自我，打造领先行业的卓越优质产品。单项产品往往市场占有率较高，能影响区域内产业链运转。

再次，强化领军人才队伍。专精特新企业对标世界一流企业，需开放包容的引才政策，将人才这个“第一资源”转化为高质量发展的“第一动能”。

具体而言，企业要注重人才培养和引进，建立人才梯队。采取把专家请进来、把骨干送出去等培训方式，通过承担

重要项目，压担子、给任务，让骨干人员在工作中不断锻炼成长；通过薪酬、股权激励、住房福利等机制，为企业引进人才、留住人才和用好人才奠定基础。

最后，以全球视野参与国际竞争。中国专精特新企业国际化方面仍存短板。工信部中小企业发展促进中心近日发布的《数字化助力专精特新中小企业国际化发展路径探索及研究报告》显示，“走出去”已经成为专精特新企业的共识，86%的专精特新企业制定了明确的国际化计划。

除了采取产品直接出口或间接出口的方式，企业还可在海外直接设厂或者进行国际并购等，精准匹配海外市场需求。借助数字经济平台，深度融入全球供应链，拓展市场。

我国专精特新企业锚定世界一流企业标准，在专注细分领域、弘扬工匠精神、培育领军人才、培养全球视野上下足功夫，不断提高治理水平，在重点产业链实现关键基础技术和产品的产业化应用，是我们所期待的。

## 在华外资机构应当做好“双向服务”

中国市场拥有的巨大投资潜力促使国际金融机构加快在华展业进程、更好地拥抱中国市场、为投资者带来更好的投资选择和更丰厚的投资收益

■安宁

随着全面注册制改革稳步推进，资本市场制度型开放也快马加鞭。近日，证监会主席易会满等负责同志在会见国际金融机构负责人时表示，欢迎国际金融机构和全球投资者继续扩大在华业务与投资，共享中国经济高质量发展红利。

中国股票市场和债券市场规模均居全球第二位，配置中国资产已成为国际投资者的“必选项”。商务部最新数据显示，2023年1月份至2月份，全国实际使用外资金额2684.4亿元人民币，同比增长6.1%。从股票市场资金流向看，1月1日至3月31日，北向资金成交净流入额超1800亿元，远超过去年全年净流入额。

外资持续流入的背后，是制度型开放举措更丰富多元，是中国经济恢复向好态势更加强劲。自2020年起，期货、基金和证券公司的外资持股比例限制陆续取消；互联互通机制持续深化，包括港股通、沪港通、沪伦通、中德通、ETF在内的渠道越来越多。同时，今年以来，稳经济政策效果持续显现，消费、投资等主要经济指标不断向好。具体来看，1月份至2月份社会消费品零售总额同比增长3.5%，投资同比增长5.5%，同时，生产需求回升，就业物价总体稳定，市场预期明显改善。中国经济正呈现出韧性、潜力大、活力足的良好基本面。

随着经济向好、高水平对外开放有序推进，中国市场和中国资产的独特吸引力也更加凸显。越来越多的外资机构加快拓展中国市场的业务

步伐。笔者认为，继续优化开放举措，可重点关注两方面内容。

一方面，提高国际投资者投资便利性，适度提高外资持股占比。数据显示，截至2022年9月底，外资机构持有A股流通股市值2.77万亿元，占A股流通股市值的4.35%。而成熟市场的外资机构持股占比一般为20%到30%。由此来看，吸引国际金融机构入市还有较大的市场空间。为提升A股吸引力，应持续优化股票市场互联互通机制，稳步推进债券市场对外开放，不断丰富跨境资产配置工具箱。

另一方面，国际金融机构也要做好对国际和国内投资者的双向服务。外资机构不仅要引入海外资金，把中国投资机会介绍给全球投资者，同时也要构建适合中国市场的产品平台，开发更多适配价值投资和长期投资的产品，更好地帮助投资者进行组合配置和分散化投资，满足不同投资者的需求。此外，应继续发挥价值投资理念，不投机炒作，坚持长期投资，为投资者创造长期稳定的收益，与国内机构共同维护资本市场的健康发展。

当前，在中国经济稳步复苏、资本市场改革深化和制度型开放不断推进的背景下，中国市场拥有的巨大投资潜力促使国际金融机构加快在华展业进程、更好地拥抱中国市场、为投资者带来更好的投资选择和更丰厚的投资收益。

## 宁静致远

## 有毅说一