



星期二 今日二十四版  
周二出版 邮发代号：1-128  
国内统一刊号：CN11-0029  
京海工商广字第8251号  
零售价：6.00元  
全年定价：288元

中国企业联合会 主管  
中国企业联合会 中国企业家协会 主办  
网址：epaper.zqcn.com.cn

## CHINA ENTERPRISE NEWS

■本报赠阅全国人大、全国政协、中央国家机关、国资委系统、世界500强、中国500强、中国企联会员企业 ■新闻热线：010-68735736 ■新闻监察：010-68485798 ■广告热线：010-68701052 ■发行热线：010-68701057

## 电商下手体育 意在转型城市服务商？

张大钟在半年后又一次来到鸟巢。上一次是2015年的“双11”，这一次是6月1日。上一次他跟着老板马云助阵，这一次他是作为阿里体育的CEO，主持了阿里体育和鸟巢的合作。阿里要做什么？张大钟现场解说道：“阿里体育要做的是IP为核心、大数据为基础的城市体育发展整体解决方案。”

与阿里同期，苏宁对足球产业的突进和京东的体育产业战略，也都约而同指向了这一点：电商将自身的产业链延长并有所丰富，试图将

其数据优势转化为一个新的商业种类——提供城市服务。专家表示，在城市新消费浪潮中寻找新机遇，体育和娱乐特别是体育的投资空间被打开，体育休闲人群相当程度上代表了新消费群体的主体，他们的文化认同度与电商消费的文化认同度很高，用这一大数据连接新群体，可以最大限度地扩大电商的服务半径，一种新的生态城市服务商便应运而生。

(相关报道详见第九版)

### 紫竹评论

## 中国债务风险不容忽视

邱泉

根据国家金融与发展实验室最新披露，截至2015年底，我国债务总额为168.48万亿元，全社会杠杆率为249%。其中，非金融企业部门债务率高达156%。

对总额近170万亿元债务，我国政府及国内外不少机构一致认为债务风险总体可控，其主要依据是我国政府拥有较多优质资产、债务总体水平不高及经济结构具有较强抗风险韧性等。

但笔者认为，对于中国债务不能如此乐观。因为引爆债务危机的“定时炸弹”依然没有最终排除。

从资产方面看，我国政府拥有的“优质资产”是否真的全部优质，仍然存疑。笔者认为，目前我国各级政府投资和拥有的资产存在不少问题。表现在很多地方融资平台公司资产规模都很大，但无效资产多，优质资产少，而且像城市道路、广场、公园等公益性设施以及医院、学校、行政机关办公楼等公用资产并不能产生效益。还有些资产估价过高，账面价值远远高于市场价值。另外，还有债务抵押物如土地被高估，变现能力弱，期限不匹配，蕴含偿债风险。

从债务总体水平看，我国政府债务清偿水平到底高不高，也不能一概而论。表面上看，我国政府债务似乎仍在合理范围内，但政府债务总额的真实性让人怀疑，因为一些地方政府为规避考核，债务被转移、截留和瞒报的不在少数。因此，不少国际机构认为中国政府债务总额应远大于26.66万亿元。近期国际评级机构穆迪将中国政府债券评级展望从“稳定”降级为“负面”，其首要原因就是中国政府债务上升较快。

同时，悬在中国政府头上的债务“达摩克利斯之剑”尚未落下，危机随时有可能爆发。

近两年，中央政府允许对地方政府存量债务进行处理，使违约债务延期，大大延缓了地方政府债务危机。数据显示，截至2015年底，两批地方政府债务置换总额达2万亿元，基本覆盖了到期偿还债务，但这并没有从根本上解决问题。而且，这种做法还会加大一些地方盲目举债的“道德风险”，在一定程度上会推动新一轮政府债务高潮的到来。

同时，在企业经营效益下滑、房地产发展进入拐点等经济下行形势下，地方政府土地财政收入难以为继，而地方政府支出却又有增无减趋势，地方政府债务偿还能力必然会降低。据财政部资料显示，2016年一季度，全国财政收入38896亿元，同比增长6.5%，而全国财政支出37958亿元，同比增长15.4%。如果未来几年经济增速持续放缓，地方政府更会处于“水深火热”之中，很难顾及已有的巨额债务。

从企业负债情况看，债务杠杆较高，引爆债务危机的“导火线”仍在。笔者认为，正是由于我国特殊的经济结构及债务大都属“内债”，反而更容易引起债务风险。因为居民巨大的低成本储蓄资金，会助长金融部门资金风险和效益管理的“惰性”，将大量资金投放到国有企业及房地产、政府融资等项目身上，不仅会加剧产业结构畸形和泡沫风险，也会加剧银行信贷质量恶化。而更要看到的是，一旦哪个环节出了问题，就会牵一发而动全身，使整个行业和社会经济都难独善其身，加剧引发社会系统性金融危机危机的可能性。

此外，中国企业债务成因错综复杂，随着实体层面的进一步恶化以及投资回报率的持续走低，企业债务状况将会继续恶化。产能过剩形成的大量僵尸企业更是成为中国经济最大拖累。据国家统计局计算，煤炭与钢铁行业债务总额为8万亿元，其中大约1/3是银行贷款。倘若今年这些债务中有20%成为坏账，就会导致中国银行业不良贷款规模增加近一半。因此，目前这种债务危机已到了令人十分忧虑的地步。

显然，债务总额不降下来，只会使债务“堰塞湖”越堵越高，降低资金使用效率，严重影响我国“十三五”经济发展目标的实现。

在如此高额的债务面前，政府不应盲目乐观，应该予以高度重视并寻求解决办法，避免最终酿成债务危机悲剧。从当前看，除加大不良债务剥离力度、降低我国债务率及推进国企和银行业改革外，一要处置高达GDP比重10%的不良贷款，使银行能轻装上阵；二要加快关闭僵尸企业，彻底优化产业经济结构；三要推进实施预算硬约束，防止债务规模进一步膨胀；四要改进银行贷款审批标准，推进股市、债市纵深发展，防止金融资源低效配置；五要调整宏观政策组合，转向较低信贷增长和较高预算赤字，加快经济增长方式转型，由资源扩张型向节能环保型转型。

## “一带一路” 1000天

2013年初秋时节，习近平出访中亚和东南亚时提出建设“一带一路”倡议。近3年后，习近平再访中亚，“一带一路”已初见成效。

- **互联互通渐成：**匈塞、雅万、泛亚铁路启动，中欧班列开行2000列。
- **国际产能合作：**20个国家设立各类产能合作基金逾1000亿美元。
- **经济走廊建设：**中巴、中蒙俄、新亚欧大陆桥、孟中印缅四大走廊活跃。
- **金融支撑发展：**亚投行、丝路基金全面启动，人民币跨境使用稳固扩大。
- **企业投资突显：**中企150亿美元投资沿线国家，建23个经贸合作区。

王利博制图

### 大势

#### 土壤修复产业 遭遇尴尬现实

5月31日，备受瞩目的《土壤污染防治行动计划》由国务院正式印发，对今后一个时期我国土壤污染防治工作做出全面战略部署。“土十条”的正式出台，意味着继大气污染、水污染防治后，土壤污染将成为我国重拳治理的又一领域。

2版

### 重磅

#### 湖北民间投资转型难题：六大高耗能行业占比超七成

今年一季度，湖北实现地区生产总值按可比价格计算，同比增长8.1%。然而，在经济增长的同时，民间投资却创历史新低。业内人士指出，湖北民间投资产业层次普遍偏低是一大因素，六大高耗能行业民间投资超七成，而对技术和资金要求较高的科技、金融等行业则投入较少。

3版

### 预览

#### 高速公路服务站转型升级再生“金娃娃”



P13

### 人文

#### 年中大考，企业家如何答卷？



又到了每年的考试季节，而对于企业家来说，今年将交出怎样的答卷？6月6日，出席“浙商领袖青年分享会——澳门之城的未来”的阿里创始人马云交出自己的答卷：“眼光有多大，就能做多大的事情。”在不久前，华为创始人、总裁任正非还在为华为的前途而“迷茫”时，百度CEO李彦宏面对“总是比阿里慢一步”的质疑补交上一份满意的答卷。

19版

### 信息

#### 大数据产业三大难题 导致安全漏洞难补

“大数据隐私的保护难度较其他安全问题更为突出，不仅需要从技术、产业与管理维度来进行多方保障，还需要从人才、法规等方面给予支持。”业内人士指出，在大数据给人们带来便捷生活的同时，如何保护用户隐私，日益成为大数据发展的重大挑战。

10版

### 健康

#### 新医疗领域再迎“风口” 半年内新三板挂牌总量超去年

IPO“闸口”收紧，更多企业把目光投向新三板。有业内人士指出，作为战略新兴产业的生物医药行业，是“十三五”规划和《中国制造2025》的十大重点领域之一，最新年报凸显出来的高成长性，更让其成为今年最具投资价值主题。

12版



G01-G04