

美出手救市难保银行体系稳定 独角兽企业折射国家创新能力

国际经济观察

继硅谷银行、签名银行破产后，美国第一共和银行也难逃被接管收购的命运，看似已平息的美国银行业重现危机。尽管美国监管部门屡出手救市，并多次发声安抚，却依然难以确保美银行体系的稳定。

当地时间4月24日，美国第一共和银行发布财报显示，该行一季度主要业绩指标显著恶化，存款总额环比大幅下降40.8%，一季度存款实际流失超过1000亿美元。财报公布后，25日和26日该行股价分别暴跌近50%和30%，随后传出美联储、财政部着手救市的消息。5月1日，加利福尼亚州金融保护和创新局关闭美国第一共和银行，同时指定银行业监管机构美国联邦存款保险公司(FDIC)接管该行，当天，FDIC与摩根大通签订相关协议，由后者收购第一共和银行的所有存款和绝大部分资产。

第一共和银行被宣布接管之后，美联储和摩根大通方面先后释放积极声音试图安抚市场。5月3日，美联储主席鲍威尔在货币政策例会结束后的新闻发布会上称，美国银行业健康并富有韧性。摩根大通首席执行官杰米·戴蒙则对外表示，银行系统“非常非常健康”，并认为收购第一共和银行“有助于稳定系统”。

不过，美国市场的反应与监管部门乐观的调门大相径庭。收购消息公布后，银行业股价持续下行，多只股票出现暴跌熔断，西太平洋合众银行、阿莱恩斯西部银行等中小银行也先后传出要出售资产的流言。5月3日美联储宣布加息25个基点后，包括摩根大通、花旗、美银、富国在内的美国银行股全线下跌，美股大型银行和地区银行指数创两年半最低。在银行股持续动荡之际，美国监管部门坐立不安，开始将矛头指向做空方。4日有媒体报道称，美国联邦和州政府正评估银行股近期动荡是否遭“市场操纵”。同时，要求美国证券交易委员会强化监管的呼声也渐高。

“苍蝇不叮无缝蛋”。有分析指出，做空或许是美国银行股暴跌的直接诱因，但更要看到美联储持续加息、美国经济基本前景堪忧以及接管第一共和银行举措失当等因素对银行业的深层次冲击，这些因素为做空美国银行股提供了得天独厚的“温床”。

首先，美联储持续10轮、幅度高达500个基点的加息力度，让多年来早已习惯宽松信贷条件的美银行业极不适应。一方面，利率持续攀升令许多银行储户为追求高回报将资金改投他处，存款流失又迫使银行不惜以高成本吸纳资金以确保流动性，这使得许多中小银行面临越来越严重的融资成本、盈利水平低问题。另一方面，持续加息也让银行持有存款成本增加，这对银行利润的损害同样不小。5月2日，白宫经济顾问委员会成员希瑟·布希称，美联储希望用加息举措平抑通货膨胀，但此举“正对银行业产生负面影响”。

其次，一季度美国经济超预期放缓，正在强化各方关于美国经济面临衰退的认知。美国一季度国内生产总值(GDP)按年率计算增长1.1%，大大低于市场预期的2%。有分析指出，加息、通胀高企和信贷紧缩的滞后影响正在逐渐显现，不仅严重冲击房地产、制造业等领域，也正在波及银行业。

此外，第一共和银行被摩根大通收购后，投资者的疑虑不降反增。有分析认为，摩根大通在收购时的资产估值是否合理姑且不论，仅仅是“摩根大通没有收购第一共和银行的企业债和优先股”这一项，就意味着银行股东和债券持有人的利益遭受严重损失，对投资者造成的心理冲击不容忽视。收购之后的银行股大跌，未尝不是投资者用脚投票的自保之举。

美国债务上限悬而未决，则是影响市场稳定的另一重要因素。美财部长耶伦5月1日警告，美国可能最早于6月1日出现债务违约。由于谁也无法承担债务违约的后果，民主、共和两党围绕债务上限的极限拉扯，其中政治斗争的成分更大。不过，在当前高利率条件下，即便美国解决了债务上限争端，如何解决高额债务带来的利息偿付问题，恐怕会很快摆上桌面。



独角兽企业作为新兴经济业态的代表企业，既是衡量国家创新发展的重要风向标，也是国家竞争力的重要组成部分。在全球化背景下，独角兽企业的崛起意味着国家创新能力的提升和全球市场竞争力的加强，这在一个国家或地区的科技进步或产业升级中扮演着重要角色。

过去十余年，全球独角兽公司快速崛起，从2013年的10余家增长了约100倍。随着大数据应用、虚拟现实、智能硬件、智能汽车、人工智能等领域出现重大技术突破，全球正在孵化一大批新的独角兽企业。

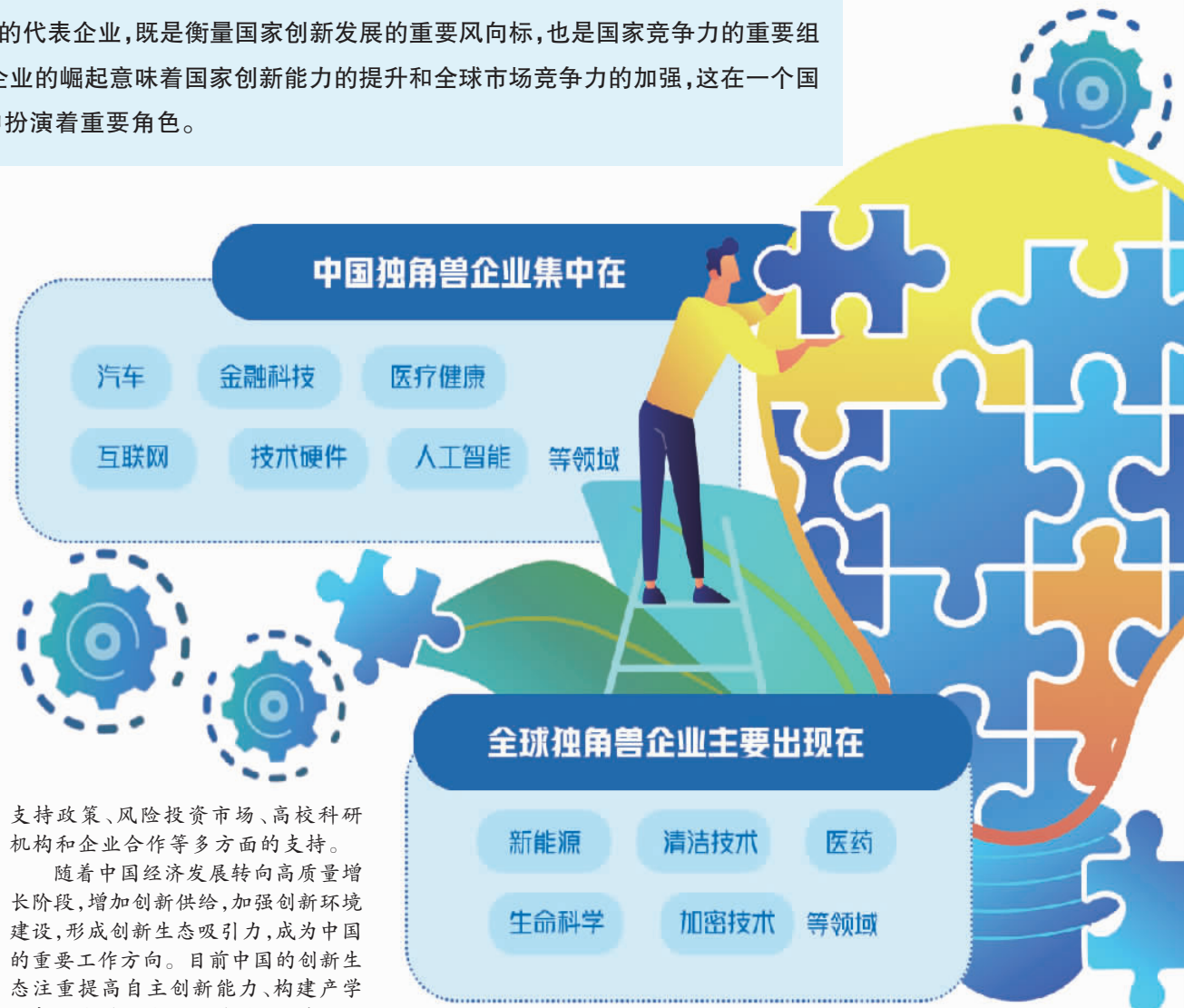
独角兽企业作为新经济业态的代表，既是衡量国家创新发展的重要风向标，也是国家竞争力的重要组成部分。党的十八大以来，中国对创新创业的大力支持和推动，孕育了众多“中国制造”的独角兽企业。目前中国的独角兽企业主要集中在汽车、金融科技、医疗健康、互联网、技术硬件、人工智能等领域。

独角兽企业具有高成长性，一定程度上代表了经济转型升级的方向。作为短期内迅速成长的新兴科技企业，独角兽企业往往具有增长快、估值高、创新能力强等特点，对国家的创新发展起到重要的支持和折射作用。

一是技术引领方面。处于前沿领域的独角兽企业帮助推动国家科技创新和商业模式革新。新能源、清洁技术、医药、生命科学以及加密技术等领域是目前全球创新的主阵地，也是独角兽企业出现的主要领域。技术创新是独角兽企业最核心的驱动力。而尖端技术对国家或企业把握创新机遇、引领未来产业变革方向至关重要。

一方面，独角兽企业通过引入新的技术、产品和服务，推动行业发展和升级，从而带动国家创新能力提升。作为科技型企业，“独角兽们”以创新为使命，通过专注于关键核心技术攻关突破，在新领域新赛道上打造更多“独门绝技”，提升国家科技自立自强水平；另一方面，伴随独角兽企业成功的全新商业模式，不仅能够提高企业竞争力，也会提高国家的整体国际竞争力。例如，阿里巴巴、亚马逊、Uber等互联网巨头都是曾经的独角兽企业，而它们的出现，带动了中美两国近些年的技术和商业模式的不断提升，目前已经成为一个国家科技创新和国际竞争力的重要组成部分。

二是创新生态方面。独角兽企业的崛起依赖于也反映着一个国家健康的创新创业生态系统。难以复制的商业模式和独创性的颠覆性技术是独角兽企业竞争力的根本，帮助企业开辟全新的技术轨道。而颠覆性技术和全新商业模式的出现，离不开其所在的创新创业生态系统。一个国家或地区要培育独角兽企业，需要有完善的创新



支持政策、风险投资市场、高校科研机构和企业合作等多方面的支持。随着中国经济发展转向高质量增长阶段，增加创新供给，加强创新环境建设，形成创新生态吸引力，成为中国的重要工作方向。目前中国的创新生态注重提高自主创新能力、构建产学研相结合的技术创新体系、促进产业化发展。

以人工智能行业为例，中国的一大创新生态优势是企业集聚效应强，配套资源共享，包括大量的数据、丰富的产品线以及广泛的行业提供的市场。同时，科研院校和企业研究部门的长期投入，使得中国的人工智能技术不断发展，由核心技术所带动的溢出效益增强。2021年，中国排名前10的独角兽企业表现出的特质多为难以复制的商业模式并辅之以持续的资本赋能，这与我国大规模市场容量和良好的创新生态息息相关。

三是资本市场方面。独角兽企业需要健康稳定的投资环境，也为资本转化国家价值提供了渠道。独角兽企业的高速增长和潜在的巨大价值吸引了大量的投资资本，尤其是风险投资和私募股权投资。这些投资资本通过投资独角兽企业，在帮助企业快速扩张和发展的同时，也获得丰厚回报。

2020年至2023年间，西方独角兽企业呈井喷式发展。究其原因，是疫情期间美国极度宽松的利率政策使得大量资金涌入新生的独角兽企业。泡沫化的美国二级市场让原本长期的科

技投资成为了“赚快钱”的生意。2021年美国私募市场募资金额突破4000亿美元，同比增长55%；投资金额达到了空前的1.57万亿美元，同比增加81%。

但随着美国通货膨胀加剧和资本泡沫破灭，2022年，除中国以外，全球独角兽企业数量大步倒退。全球主要创新领域中只有新能源与清洁技术相关公司维持了独角兽企业数量上的增长，而中国公司的占比超过了全球相关公司增量总和的一半。

随着以科创板为代表的资本市场改革不断深化，中国创新企业的融资渠道越来越多，进一步畅通科技、资本和实体经济三者的循环互通，加速科技成果向现实生产力转化。目前，从国家层面到社会投资机构，金融资本都瞄准了人工智能、量子信息、脑科学、空天科技等前沿领域，投资机构也越来越关注产业升级和“卡脖子”的国产替代。因此，可以说稳定良好的商业和金融环境造就了独角兽企业，也可以说独角兽企业为金融资本发挥更大的社会价值转化和国家实力转化提供了重要方式。

展望未来，颠覆性技术孕育的新商业模式和新兴业态，将成为独角兽企业引领的颠覆性创新的集中爆发区。在全球化背景下，独角兽企业的崛起意味着国家创新能力的提升和全球市场竞争力的加强，这在一个国家或地区的科技进步或产业升级中扮演着重要角色。

目前，中国独角兽企业所在城市分布较广，从一线和新一线城市逐步下沉到众多二线城市，越来越多的城市正在孵化出一批批优质的新经济独角兽企业。未来，中国数字经济高质量发展发展和科技自立自强离不开大量独角兽企业的支持。同时，政府更需要人才、融资支持、成果转化、市场培育等方面促进科技企业做强做优做大。推动企业加强与高校、科研机构合作，促进科研成果转化为实际应用，为独角兽企业提供更多的人才资源和政策支持。形成协同创新、高效创新体系，持续提升原始创新能力、重大科研成果转化能力和产业化能力。

阿联酋旅游业强势复苏

本报驻阿布扎比记者 李学华

近日，在阿联酋迪拜举行的阿拉伯旅游市场大会上，迪拜经济和旅游部(DET)国际业务副总裁胡尔卡贾表示，随着中国游客出行复苏以及俄罗斯游客数量的激增，迪拜有望在年底前成为全球游客访问量最大的国际旅游目的地之一。

官方数据显示，阿联酋旅游业已经强势回归，2022年游客消费增长70%，达1210亿迪拉姆(约合330亿美元)，在中东地区处于领先地位。阿联酋制定了到2030年吸引4000万人次游客的目标，并计划将旅游业对国内生产总值(GDP)的贡献提高到4500亿迪拉姆(约合1230亿美元)。

胡尔卡贾表示，过去10年间，中国已跻身迪拜前五名客源市场之列。据统计，在新冠疫情暴发前的2019年，中国公民首站赴阿联酋人数约112万人次，加上从其他国家和地区入境的中国公民，阿联酋2019年共接待中国游客175万人次，在西亚北非国家和地区中排名第一。

自中国优化疫情防控措施以来，中国游客赴阿联酋等地旅游热情高涨。阿联酋是中国恢复出境团队旅游业务的首批20个试点国家之一。当地时间2月6日凌晨，阿联酋迪拜国际机场迎来中国出境团队旅游业务试点恢复后的首个中国旅游团。该团从中国广州出发，由阿联酋航空EK363航班执飞，落地后受到热烈欢迎。

阿联酋也欢迎中国游客的到来。“我们已经与中方重新启动了B2B和B2C合作伙伴关系，中国是我们欢迎的市场。”胡尔卡贾说。

今年一季度，迪拜游客人数达467万人次，仅略低于2019年同期475万人次的高位。胡尔卡贾表示，2020年以来，尽管全球旅游市场一片暗淡，但迪拜的表现非常出色，多元化是迪拜取得成功的关键因素之一。迪拜将在今年晚些时候举办《联合国气候变化框架公约》第二十八次缔约方大会(COP28)。



除迪拜外，阿联酋米拉(Miral)公司正在为将于5月23日开放的阿布扎比大型海洋世界项目做准备。这是一个占地18.3万平方米的室内海洋公园，旨在成为中东地区首个海洋生物主题公园，也是阿联酋重点打造的旅游景点。阿布扎比的目标是在2023年吸引游客2400万人次。哈伊马角也是一个

具有快速发展能力的旅游目的地，目前正在大力开发杰贝尔杰斯(Jebel Jais)大型旅游项目，将其包装成一个冒险目的地，并且不断努力推广其拥有100多处历史遗迹的首长国文化。哈伊马角2022年接待游客113万人次，目标是到2030年吸引游客300万人次。

欧洲芯片生产 英飞凌德累斯顿新工厂开工

当地时间5月2日，德国芯片制造商英飞凌(Infineon)在其位于德国德累斯顿的新工厂举行开工仪式。英飞凌计划向该工厂投资约50亿欧元，并正在寻求约10亿欧元的额外公共资金。此项目是该公司历史上最大单笔投资，新工厂建成后将有助于实现到2030年欧盟半导体产量占全球20%份额的目标。

英飞凌首席执行官哈内贝克在动工仪式现场表示：“鉴于对可再生能源、数据中心和电动汽车的高需求，全球半导体需求将保持强劲增长。我们正在努力提高生产能力，并将生产模拟、混合信号和功率半导体。在德累斯顿建造300毫米智能动力晶圆厂，可以满足半导体解决方案与日俱增的需求，同时共同推动减碳和数字化趋势。”

据介绍，新工厂将作为一个“虚拟工厂”与英飞凌菲拉赫工厂紧密相连。这一电力电子制造综合体基于高效的300毫米晶圆技术，将提高生产效率和水平，为英飞凌提供额外的灵活性，以便更快地为客户供货。同时，该工厂将配备最新的环保技术。

记者在现场了解到，早在1994年英飞凌还隶属于西门子之时就在德累斯顿建立了工厂，并于1995年开始生产200毫米晶圆。5年后英飞凌的全球

2011年，英飞凌决定将其功率半导体的300毫米晶圆大批量生产落户德累斯顿。2018年，英飞凌还在德累斯顿成立了汽车电子及人工智能开发中心。目前，英飞凌在原有的德累斯顿工厂拥有大约3250名

德国总理朔尔茨表示，德累斯顿制造的芯片有助于确保就业，并增强半导体行业的弹性。“萨克森州是再工业化的典范，作为萨克森州首府所在地，德累斯顿是欧洲芯片生产的第一大基地。欧洲三分之一的芯片产自萨克森州。英飞凌新智能动力工厂将决定我们在德国推动下一步转型计划的方向。”

欧盟委员会主席冯德莱恩表示，过去几十年来，欧洲在全球半导体制造能力中的份额一直下降，为减轻供应链中断压力，需要在欧洲增加产量。欧洲需要更多这样的项目。

据悉，根据即将正式生效的《欧洲芯片法案》，欧盟委员会和成员国将在未来几年内筹集430亿欧元，目标是到2030年将欧洲芯片产量在全球的份额提升至20%，在数字领域创建一个更强大、更有韧性的欧洲。

目前，英飞凌新工厂建设的前期准备措施正在进行中，工厂基础设施建设计划于2023年秋季开始，预计将于2026年秋季正式量产，届时将会创造1000个新工作岗位。