

新进程，新时代， 中国2020



第二届中国国际进口博览会
The Second China International Import Expo

EY 安永
Building a better
working world



序

2019年正逢中华人民共和国成立70周年，也是即将在2020年全面建成小康社会的关键节点。中国出台一系列重大开放举措，加强制度性、结构性安排，加快形成更高水平对外开放新格局。中国已成为国际自由贸易和开放合作的中流砥柱。

作为中国顺应国内消费升级趋势、推进更高层次对外开放、推动各国经济联动融通的重要举措，第二届中国国际进口博览会（进博会）共吸引了181个国家、地区和国际组织参会，3,800多家企业参展，累计意向成交711.3亿美元¹。



181

个国家、地区和国际组织



3,800

多家企业



711.3

亿美元

1. http://www.gov.cn/xinwen/2019-11/11/content_5450731.htm

放眼未来，中国确定了更为远大的“两个一百年”奋斗目标。要实现这一目标，中国需要继续营造有利于国内稳定发展的国际环境，同时构建面向未来的经济体系。在追求创新的道路上，国家也在加快高新技术产业和战略性新兴产业布局，以成为引领全球科技发展的先行者。

“潮平两岸阔，风正一帆悬”。安永有幸参与和见证中国的经济增长，对国家的发展前景始终充满信心，并坚信一个更加开放的中国是世界的共同机遇。

今年我们非常荣幸继续参与第二届进博会，展示我们在审计、税务、交易和咨询领域的专业服务，以及分享我们在协助企业更好把握中国全面深化改革、扩大开放的重要机遇的丰富经验。此次，安永推出《新进程，新时代，中国2020》报告，剖析全球政经趋势、展望中国发展前景，并从国家和市场层面，捕捉未来发展方向和重要机遇。我们希望此报告能协助您为企业的未来发展作出更合适的战略计划。

凭借全球服务网络以及在大中华区超过50年的服务经验，安永将继续与各界朋友一道，支持中国企业国际化进程走稳走实，帮助跨国公司洞悉中国政策监管环境和产业发展趋势、助力国际经贸合作，共同为建设更美好的商业世界做出更多贡献。

吴港平

吴港平

安永中国主席

大中华首席合伙人

全球政治与经济形势—— 民粹主义与单边主义

世界笼罩在单边主义和保护主义的阴影之下

全球金融危机后特权丧失

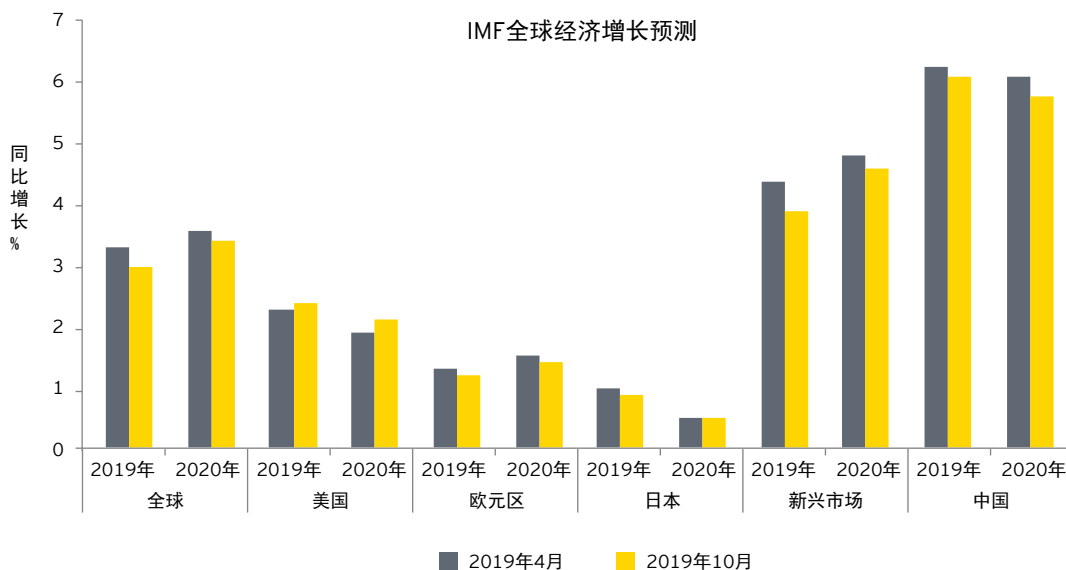
对全球化和多边组织的不满，导致保护主义及单边主义于全球金融危机后，在世界各地、尤其西方国家重新抬头。第二次世界大战后基于开放与合作建立的世界经济秩序，也因不透明、效率低下而日益为人诟病，尤其是发达经济体的部分民众，认为他们在离岸外包、海外竞争等经济趋势下鲜有获益。

许多人认为，正是这一背景导致了右翼民粹主义在美国、英国和欧盟许多国家抬头。例如，美国总统特朗普（Donald Trump）的当选即基于下述口号：“让美国再次强大”的竞选口号、排斥移民，以及美国在与其他国家的贸易中受到伤害的说法。自2016年当选以来，这些口号也一直是特朗普总统的主要经济政策方向。

供应链中断为世界经济前景蒙上阴影

在保护主义抬头之际，国际货币基金组织（IMF）预测，由于企业日益依赖于广泛分散的供应链，全球经济前景黯淡。国际贸易中断可能引发的负面影响远远超出直接参与国的范畴。加之技术转让争端导致投资放缓，全球经济可能面临新一轮衰退²。

预测全球经济增长放缓



资料来源：IMF《世界经济展望》

2. blogs.imf.org/2019/04/09/the-global-economy-a-delicate-moment/



中国敦促各方重回谈判桌

双方层层加码，不确定性持续上升

随着中美贸易争端形势愈发严峻，全球经济付出的代价也越来越大。8月1日，美国决定在已对2,500亿美元的中国商品加征25%关税的基础上，将对另外3,000亿美元的中国输美商品加征10%关税。8月5日，美国财政部正式将中国列为“汇率操纵国”，从而为谈判增加了新的不确定因素。8月23日，中国采取反制措施，对原产于美国的约750亿美元进口商品加征关税。随后，美国宣布反击报复措施，对5,500亿美元中国进口商品再增加5%的关税。

中国重申自由贸易理念

尽管成为贸易保护主义的众矢之的，中国仍坚持倡导多边主义。在达沃斯世界经济论坛2017年年会上，中国国家主席习近平表示，把困扰世界的问题简单归咎于经济全球化，既不符合事实，也无助于问题解决。中国亦采取措施，加强同发达国家和发展中国家的关系，促进区域合作，共同维护自由贸易体制，建设公正合理的全球治理体系。

2013年首次提出的共建“一带一路”倡议，旨在通过加强中国与其他发展中国家的互联互通，深化南南合作。正如习近平主席所指出的，共建“一带一路”，顺应经济全球化的历史潮流，顺应全球治理体系变革的时代要求，改变长期由发达国家主导的发展模式，让发展中国家能够在探索适合自身发展模式的过程中发挥主导作用³。

3. www.fmprc.gov.cn/mfa_eng/zxxx_662805/t1658424.shtml



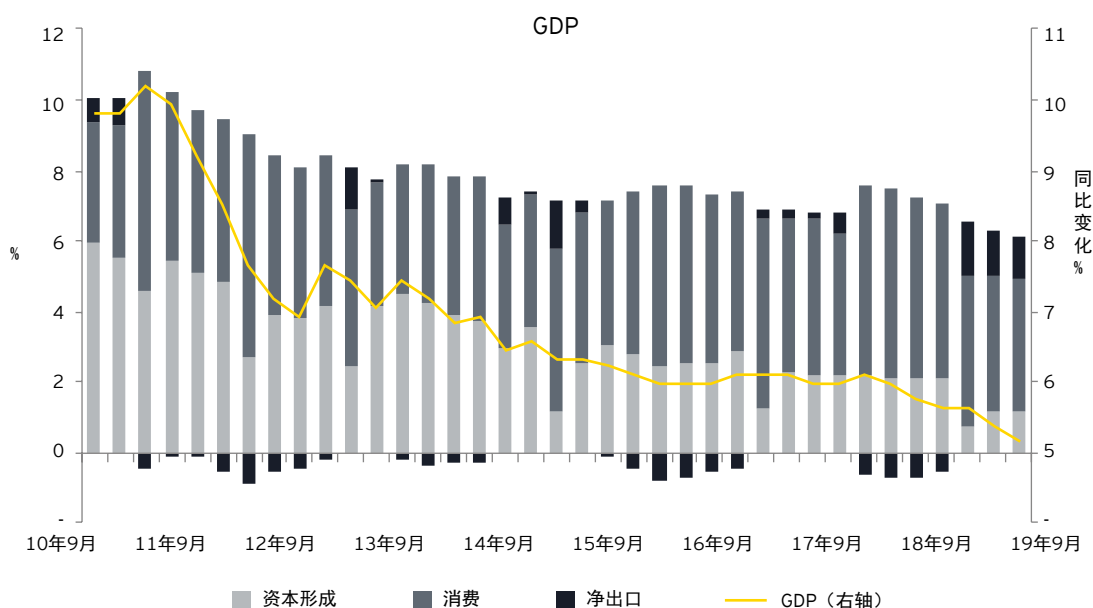
中国经济增长展望

重申继续推进“六稳”

中国近期经济前景依然严峻。中国2019年第三季度GDP同比增速放缓至6.0%，为至少27年来最低水平。尽管6%的增速仍处于6.0-6.5%的2019年官方GDP增长目标区间，但与今年早些时候相对较高的增速相比有所减弱。在第二季度的中共中央政治局会议上，领导层就已强调要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期（“六稳”）工作。正如国务院在前三季度经济运行情况新闻发布会上强调的，前三季度国民经济运行总体平稳，稳中有进、稳中向好的态势在持续发展。

对GDP增长构成的进一步分析表明，尽管中美贸易争端再度升级日益殃及全球需求，但迄今为止，政策宽松的影响亦很有限。最明显的是，第三季度资本形成（投资）和总消费对GDP的贡献分别降至19.8%和60.5%，显著低于2018年第三季度的31.8%和78.0%。总之，由于下半年面临增长势头进一步减弱的风险，政府需要采取更多宽松政策，以防止中国经济总体增长低于官方目标。

对GDP的贡献

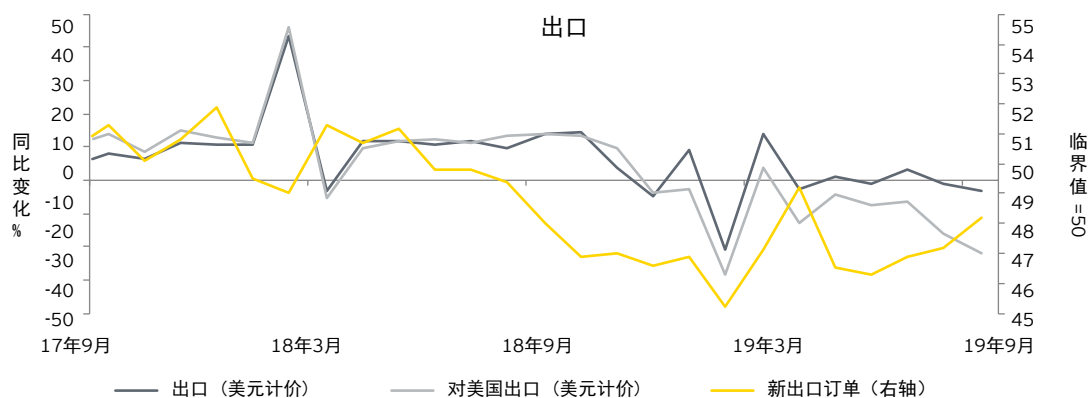


资料来源：Wind

习近平：“现在是新的长征，我们要重新再出发”

中美贸易争端仍是今年稍后时间的重大不确定因素。作为中国采购经理人指数（PMI）组成部分的新出口订单数据，已连续第16个月低于临界值，反映在关税进一步加重下，9月份中国出口增长进一步放缓。由于加工进口（用作制造出口商品原料的中间产品）进一步下滑，整体进口增长前景依然黯淡。

出口增长受美国需求拖累表现放缓



资料来源：Wind

目前，中美贸易僵局何时打破尚难预测，面对美方层层加码，中国正在做长期应对准备。5月份，习近平主席在一次活动上表示：“现在是新的长征，我们要重新再出发”⁴，暗示了在贸易谈判紧张局势日益升级情况下的忍耐精神和决心。

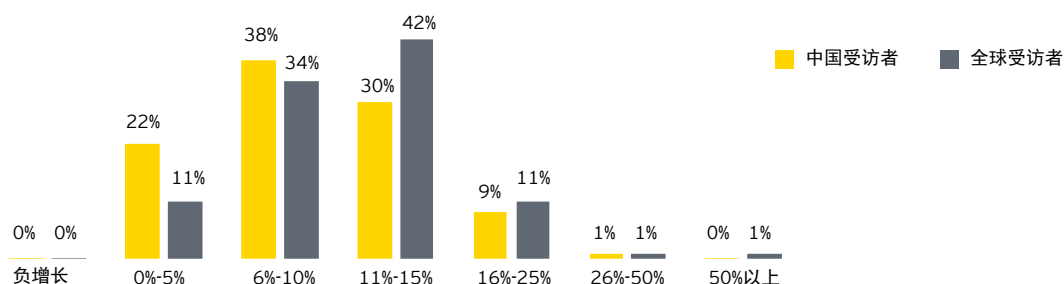
7月30日闭幕的上半年政治局会议强调，深挖国内需求潜力，通过支持性政策加强内需，以应对在可预见的未来可能依然严峻的外部经济环境⁵；同时，还须通过有效的市场开放、增强创新、可持续的城镇化、适配性监管，以及能经受外部不利因素考验的商业环境，实现高质量发展。

商界对经济前景保持乐观

尽管外部经济和市场环境变化频仍，中国商界对中国经济前景仍总体保持乐观，显示中国的经济韧性，以及深化改革开放的一系列政策对经济和贸易压力有所缓解。

据安永2019年早些时候发布的《全球资本信心晴雨表》，90%的大中华区受访企业对中国经济增长前景保持乐观，其中68%的中国受访企业高管预计下一年企业收入将实现6%-15%的增长。

68%受访中国企业预计来年收入增长率达6%至15%



4. www.chinadaily.com.cn/a/201905/22/WS5ce43b75a3104842260bcf4a.html

5. 安永报告《面对外部环境明显变化，政治局会议更加强调稳增长措施》

另一方面，市场调整正推高中国企业的并购热情。据安永近期发布的《全球资本信心晴雨表》调研，89%的中国企业高管认为中国并购市场表现将在未来12个月有所改善，其中42%的受访中国企业高管预计其公司将在未来12个月积极寻求并购交易，这一比例较2018年底的34%有所回升。

深挖国内需求潜能

迅速推出政策稳就业

政治局关于促内需的强调，得到了政府迅速的政策响应。7月31日，国务院召开常务会议，提出⁶：（一）建立规模裁员和失业风险预警机制，支持企业稳岗；（二）从失业保险基金结余中拿出1,000亿元人民币，用于职工技能提升和转岗转业培训；（三）做好高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业优先政策工作；（四）促进零工市场、灵活就业等健康发展。加之4月份宣布的减轻企业社保缴费负担的措施，预计这些举措将在经济面临压力之际稳定就业市场，创造更多就业机会。

8月16日，国家发展和改革委员会（发改委）也宣布了提高可支配收入的新措施，以期在2019和2020年刺激消费⁷。措施包括：（一）加快破除制约居民消费的体制机制障碍，促进居民消费提质升级；（二）促进农业农村和户籍制度等重点领域改革，稳定工资性收入预期，拓宽财产性收入渠道，切实提高居民收入，增强居民消费能力；（三）加快推进多行业和多领域放心消费环境建设。加强消费者维权信息化建设；（四）建立完善促进消费体制机制部际联席会议制度。推动促消费政策的统筹衔接，共同抓好促消费政策措施的落实落地。8月28日，国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，提出20条新措施，旨在通过扩大零售空间和商业步行街的规模和提升吸引力，促进零售市场增长。

推出定向措施，破解小微企业流动性瓶颈

由于政策制定者密切关注债务杠杆，因而迄今为止货币政策宽松方面尚无大的动作。当前面临的主要挑战是为小微企业提供充裕流动性，推动实体经济增长，而不是助推资产投机或支持僵尸企业。相对于国有企业，这些小微企业因其风险更高和缺乏信用记录而难以从大型银行获取贷款。

因此，小微企业纷纷转向规模较小的地方性银行和影子银行系统进行融资。但由于2019年包商银行和锦州银行双双遭遇流动性危机，导致市场对这些小型金融机构的信心也有所动摇。加之影子银行系统整合，对小微企业发放信贷已成为2019年货币政策的一个僵局。

8月2日，中国人民银行表示将灵活运用多种货币政策工具，适时适度进行逆周期调节。这表明，定向中期借贷便利（TMLF）等定向工具将成为为小微企业提供贷得起的融资的重要途径。

7月30日，财政部宣布⁸将设立专项奖励资金，中央财政在普惠金融发展专项资金中每年安排20亿元人民币支持试点城市工作，支持金融机构为小微企业提供金融服务。按照试点城市名额分配办法，每年约可支持60个城市，期限暂定3年，试点城市可将该项资金统筹用于金融机构民营和小微企业信贷风险补偿或代偿，或政府性融资担保机构资本补充。该计划是为鼓励地方政府探索有效解决方案，改善民营企业融资难问题，支持经济发展。

6. www.gov.cn/guowuyuan/2019-07/31/content_5417636.htm

7. www.china.com.cn/zhibo/content_75103275.htm

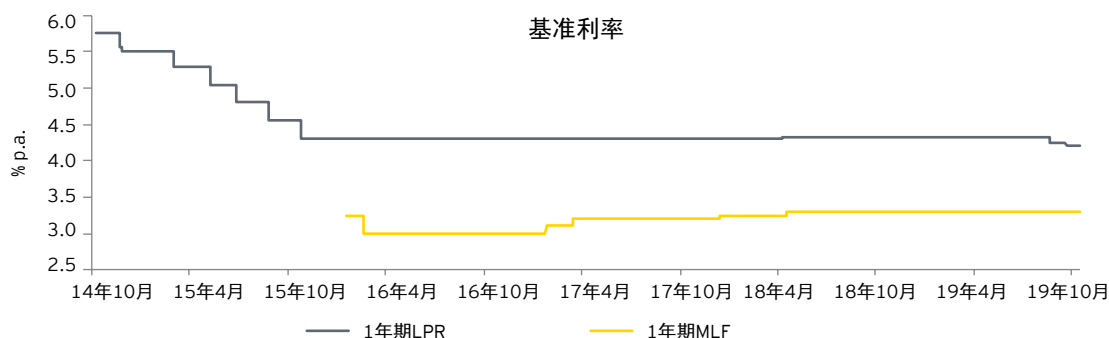
8. www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caijingshidian/jjrb/201907/t20190730_3318394.html

新利率框架为更广泛宽松留出空间

此外，8月17日，中国人民银行公布一项新的利率市场化改革方案，推动降低实体经济融资成本。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2019年8月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR，即新的基准贷款利率，为4.25%，低于之前的4.31%。

LPR是18家指定银行予其大客户的平均利率，与中期借贷便利（MLF）挂钩，后者是各银行向中国人民银行借款的成本。与此前的1年期基准贷款利率（自2015年10月以来中国人民银行将其定为4.35%）相比，LPR可以在金融市场产生宽松政策传导机制。这一利率框架出台，为更广泛政策调节留出空间。

中国的政策利率

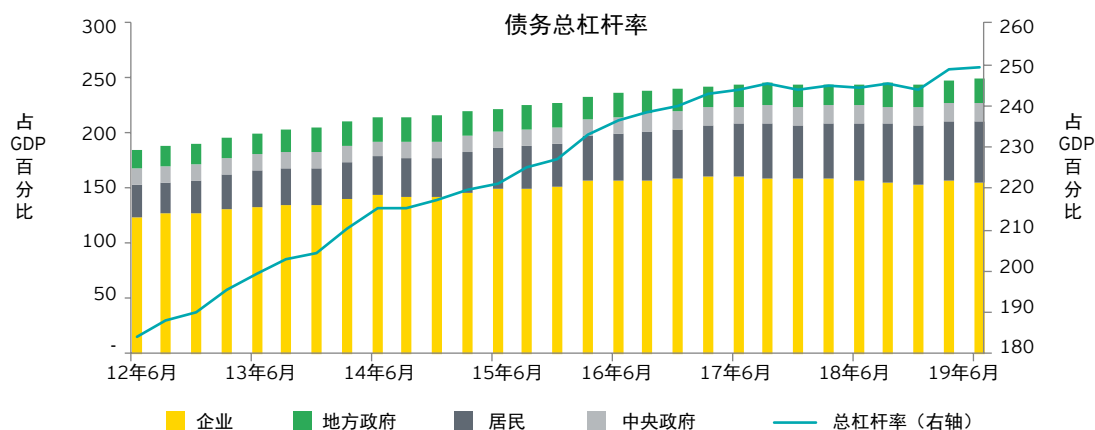


资料来源：Wind

整体杠杆率高企引担忧，大规模宽松可能性不大

不过，政治局会议强调，债务去杠杆和防范化解重大风险依然是重要工作，因此实施大规模宽松的可能性不大。中国社会科学院经济研究所的报告显示，在2018年小幅下降后，中国债务总杠杆率在2019年第二季度再度上升，占GDP比重达到249.5%。包括居民、中央政府和地方政府在内的所有非金融部门的杠杆率均上升，其中非金融企业的杠杆率从2018年第四季度的153.6%大幅升至2019年第二季度的155.7%。

2019年中国债务总杠杆率再度上升



资料来源：中国社会科学院

7月26日，国家发改委印发《2019年降低企业杠杆率工作要点》的通知，鼓励出清过剩产能，提出加快“僵尸企业”债务处置。这表明，防范化解金融风险依然是政策制定者2019年下半年的工作重点。

中国正发展成为 公开透明的市场

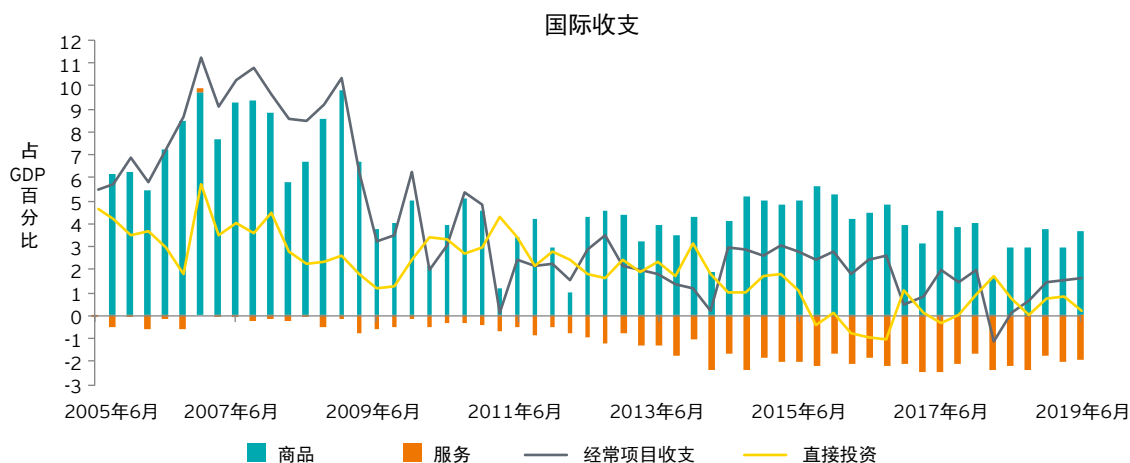
中国国际收支不再结构性失衡

尽管美国有此说法，国际货币基金组织重申，中国国际收支不再失衡，人民币汇率水平与经济基本面基本相符⁹：

经常项目盈余收窄

首先，中国经常项目盈余相较于2007年占GDP 10%左右的峰值已大幅下降。原因在于：（一）中国的生产成本大幅上升，主要由于人口老龄化导致劳动力成本上升；（二）随着消费经济的发展，进口愈益增长；（三）服务贸易逆差扩大，主要因出境旅游和购物增多。

中国国际收支不再结构性失衡

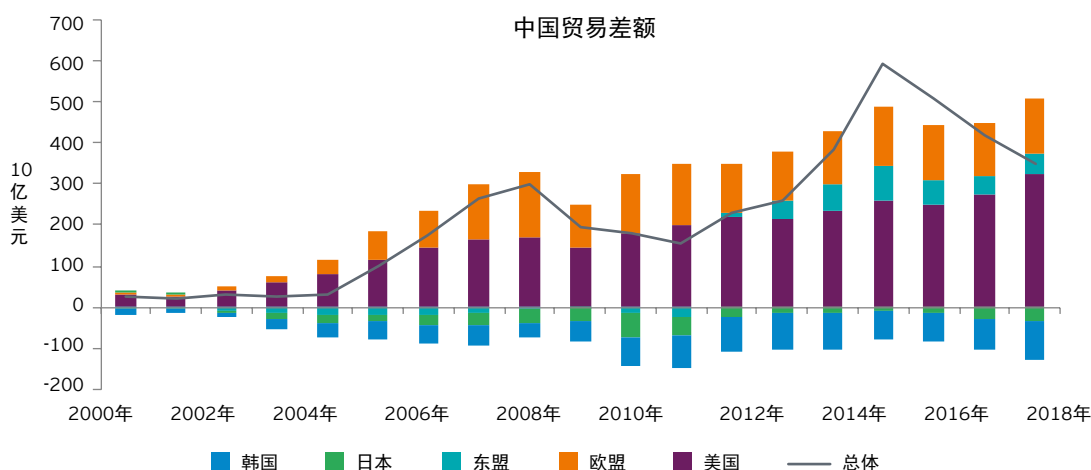


资料来源：Wind

与声称中国利用不公平手段增加贸易顺差的说法相反，即使在2017年中美贸易争端爆发之前，中国对其他经济体的贸易顺差就已明显减少。事实上，2018年中国与欧盟（顺差1,351亿美元）、东盟（顺差506亿美元）、日本（逆差335亿美元）及韩国（逆差959亿美元）等其他主要经济体的商品贸易顺差大幅减少，甚至为逆差，只有对美国顺差增至3,233亿美元。这表明，中国对美国的贸易顺差是由于在高度全球化的供应链中美国的需求强劲，而非战略性扭曲。

9. blogs.imf.org/2019/07/17/rebalancing-the-global-economy-some-progress-but-challenges-ahead/dx

中国贸易顺差多数来自中美贸易



资料来源：Wind

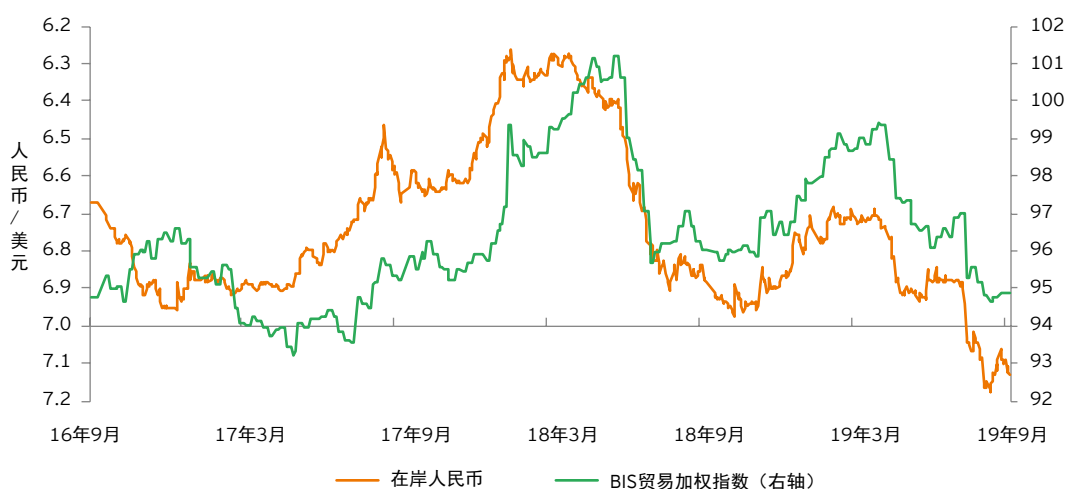
随着金融市场开放，资本流动活跃

其次，近年来资本流入强劲，得益于中国A股纳入MSCI指数，以及以人民币计价的中国国债和政策性银行债券纳入彭博巴克莱全球综合指数。与此同时，随着政府严查造成资本浪费的海外直接投资，加强对非法资本流动的监管，自2017年以来资本外流压力有所缓解。

人民币对一篮子货币保持相对稳定

第三，2018年6月中旬到8月初，人民币对美元汇率贬值相对迅速，致使当局重启应对贬值压力的措施——对外汇衍生品实行20%的准备金要求（属于资本流动管理措施（CFM））以及在每日交易区间的中间价形成过程中采用逆周期调节因子（CCAF）。国际货币基金组织的估测表明，中国人民银行基本没有进行干预。事实上，尽管人民币对美元贬值，国际清算银行（BIS）公布的汇率指数显示，人民币对一篮子货币基本保持稳定。

人民币贸易加权汇率基本保持稳定



资料来源：BIS、Wind

采取更多举措，推动高质量对外开放

中国计划推出新的改革措施，以进一步推动高质量对外开放。这表明，中国决心超越贸易争端谈判的范畴，与世界其他地区建立起一个更有效率的市场。正如习近平主席在2019年4月第二届“一带一路”国际合作高峰论坛上强调的¹⁰，中国将采取一系列重大改革开放举措，包括：

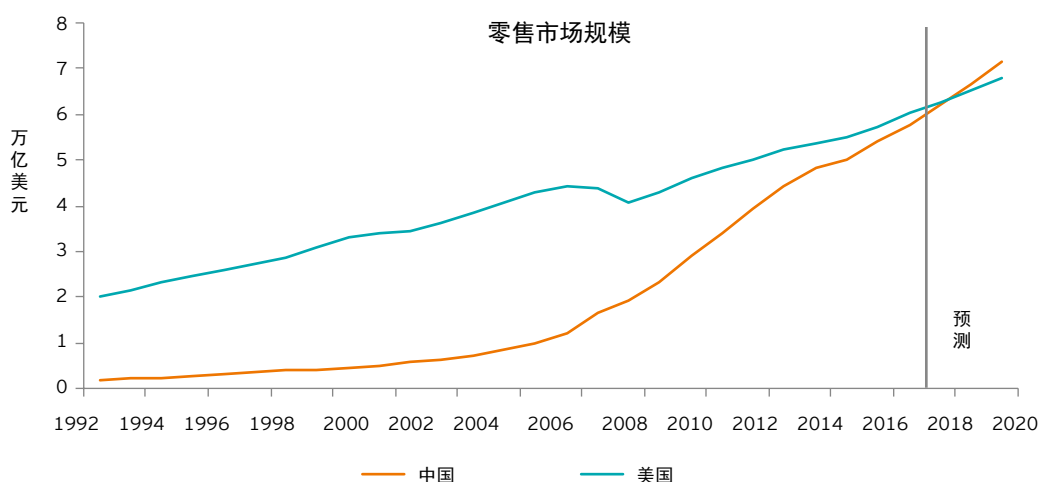
- ▶ 更广领域扩大外资市场准入，以促进竞争，并辅以促进公平竞争、开放合作的措施
- ▶ 更大力度加强知识产权保护国际合作。这包括全面完善知识产权保护法律体系，杜绝强制技术转让
- ▶ 更大规模增加商品和服务进口。进一步降低关税水平，消除各种非关税壁垒。这有助于通过为中国消费者提供更多选择和利益，深挖国内消费潜能
- ▶ 更加有效实施国际宏观经济政策协调。中国将加强同世界各主要经济体的宏观政策协调，共同促进世界经济强劲、可持续、平衡、包容性增长
- ▶ 更加重视对外开放政策贯彻落实。中国将加强法治政府、诚信政府建设，建立有约束的国际协议履约执行机制

中国即将成为世界最大消费市场

中国即将成为世界最大零售市场

随着中国即将超越美国成为世界最大零售市场，中国的对外开放对于世界极具吸引力。2018年，中国社会消费品零售总额（包括食品服务）达到5.76万亿美元，与美国6.02万亿美元的水平基本持平。随着中国经济结构性改革，消费在中国经济中的重要性将会继续上升，使得中国市场对于外国企业更具吸引力。

中国零售市场规模即将超越美国



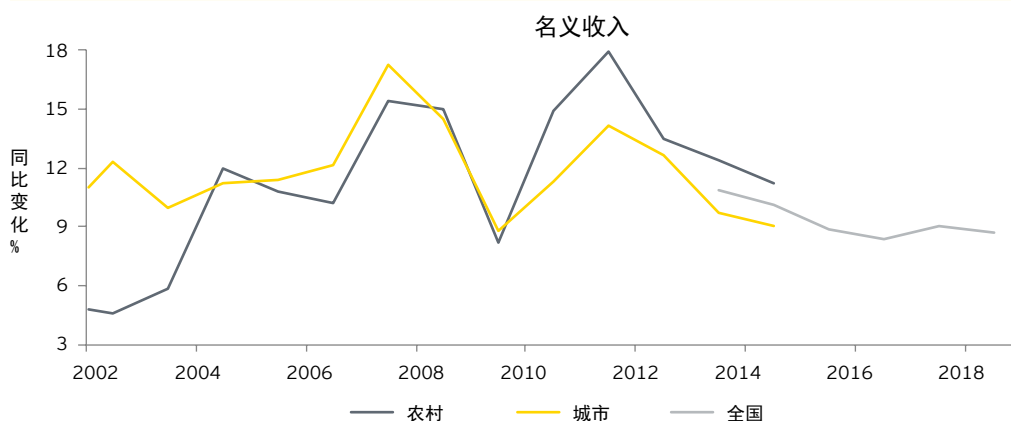
资料来源：美国人口普查局、Wind

10. www.cpecinfo.com/news/the-complete-text-of-president-xi-jinping-speech-at-the-belt-and-road-forum-for-international-cooperation-2019/NzAwMQ==

过去几十年收入大幅增长

这其中的部分原因在于，可支配收入进一步增加。过去20年来，中国城镇居民的平均可支配收入增长了约623%，推动支出能力显著提高¹¹。根据世界银行（World Bank）数据，按照国际标准，中国已发展成为“中高收入经济体”。减税、城镇化、农田土地改革和社会福利改善等政府结构性改革，都将进一步提升中国民众的消费意愿。

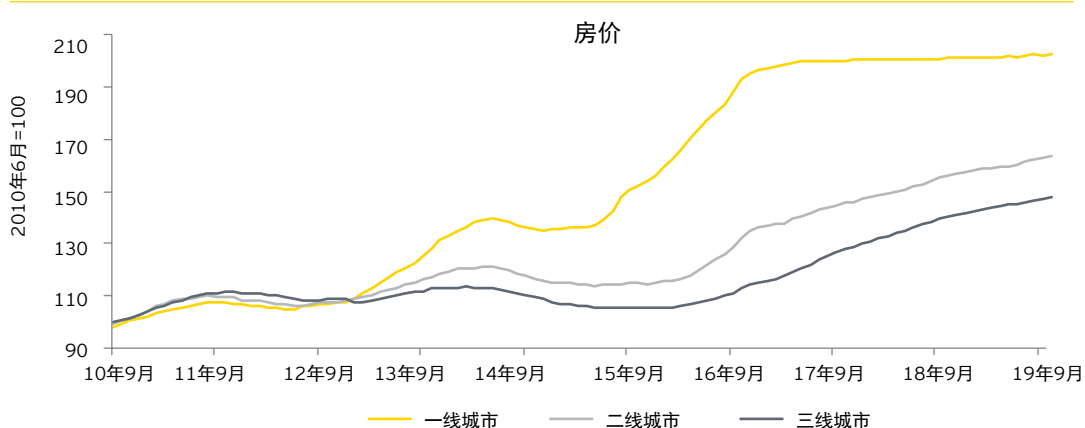
2007-2013年间收入高速增长



资产升值助推多元化消费偏好

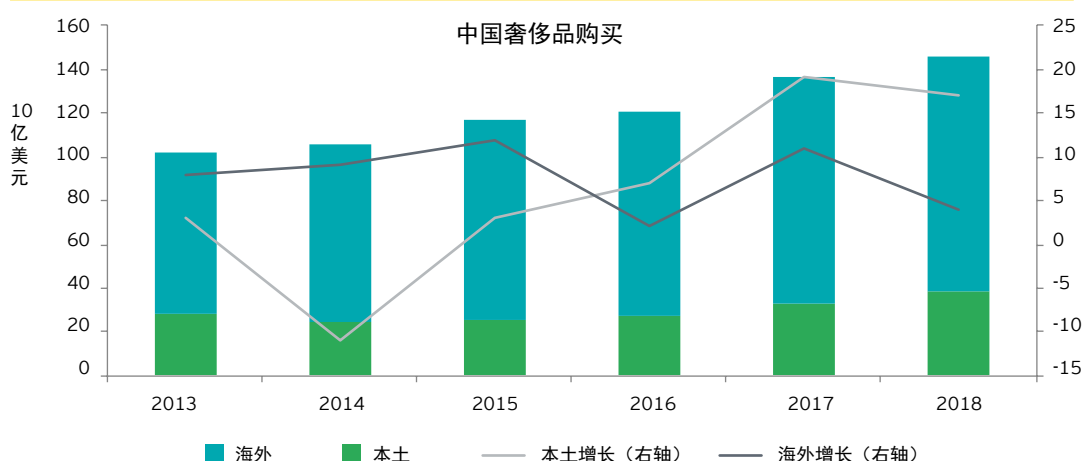
具体而言，中国国内对高质量消费品的需求日益增加。资产大幅升值，特别是房价飙升，引发财富效应，使得中国的消费者支出行为极大地多元化。房主和商界成功人士在奢侈品、高等教育、先进医疗保健服务以及出境旅游等方面开支越来越大手笔。事实上，尽管2019年上半年零售销售增长乏力，高端消费品销售总体依然活跃。

尽管降温举措频出，房价近年来仍累积巨大升幅



11. 中华人民共和国国家统计局

奢侈品消费增长活跃



资料来源: Yaok institute

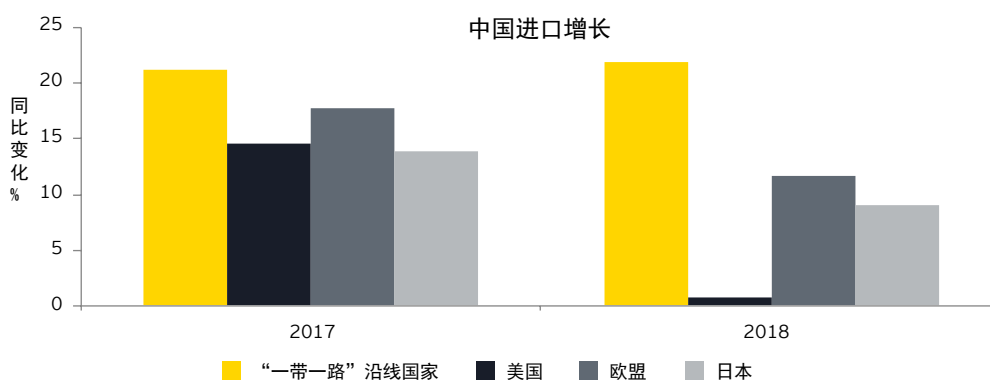
进口替代正当时, “一带一路” 国家获益

与此同时, 中美贸易争端已经对中国消费者偏好产生了影响。我们观察到, 进口替代正当其时, 消费者偏好正在转向国内品牌, 尤其是科技产品方面。同时, 消费者越来越愿意接受来自世界其他地区的多样化、新颖的优质进口商品。

“一带一路” 沿线国家提供了从原材料和农产品到机械和奢侈品等诸多极具吸引力的替代产品。7月23日, 商务部披露将更新其进口商品和服务的正面清单。这表明, 中国政府有望通过降低进口关税、特别信贷安排以及简化行政手续, 鼓励针对特定产品和特定原产地的进口贸易。

我们观察到, 中国从“一带一路” 沿线国家的进口已经超过了从美国、日本和欧盟的进口。与此同时, 在2019年春季中国进出口商品交易会(广交会) 进口展区的全部参展商中, 来自“一带一路” 沿线国家和地区的企业占比60%以上。

中国从“一带一路” 沿线国家的进口增长速度快于G3



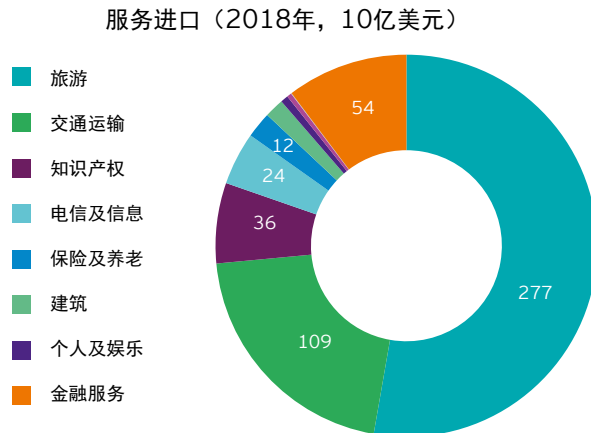
资料来源: Wind

中国国际收支自由化的最后一步举措

促进旅游和教育之外的服务进口

中国目前的商品贸易已基本实现自由化，对外开放政策的重点在于服务贸易和资本项目。具体而言，由于中国在出境旅游和教育领域已经实现服务进口的大幅增长，根据国家发改委4月10日发布的正面清单，今后的重点将在于鼓励商业服务、技术研发、质量检测和分析、环境保护以及咨询服务的进口¹²。

中国服务进口主要集中在出境旅游（包括海外教育）



2019年，在北京举办的中国国际服务贸易交易会也实现了升级，以反映出服务贸易的日益重要。参会人数超过40万，来自137个国家和地区，其中“一带一路”沿线国家98个，8,000多家企业和机构。

打造有益于对外开放的监管环境

更多旨在为外国投资创造有利环境的措施业已公布：

首先，《外商投资法》于2019年3月公布。该法旨在通过以下措施改善中国的商业环境：

- （一）给予外国企业和国内企业一样的公平和平等待遇；
- （二）加强知识产权保护；
- （三）实行准入前国民待遇；
- （四）保障资本自由汇入、汇出¹³。

其次，2019年版国家自由贸易区外商投资准入特别管理措施（负面清单）作为《外商投资法》的重要补充。国家发改委于6月30日发布的2019年版全国外资准入负面清单条目由2018年的48条减至40条，自由贸易区负面清单条目由45条减至37条。

在新版负面清单中，允许在服务业、农业、采矿业和制造业的多个子行业外资持多数股权或独资经营。自由贸易区负面清单进一步开放了另外两个行业——渔业和印刷业，取消了水产品捕捞、出版物印刷等领域对外资的限制。

12. images.mofcom.gov.cn/fms/201904/20190410171604558.pdf

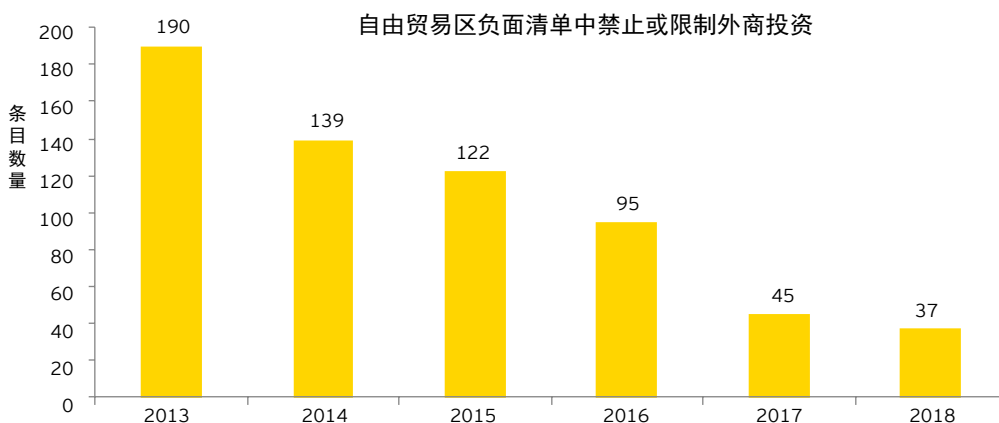
13. 安永报告《外商投资法为吸引外资做好准备》

负面清单中服务业的最新变化

行业	2018年版负面清单	2019年版负面清单
交通运输	▶ 国内船舶代理公司须由中方控股	取消
电信	▶ 电信公司 ：限于中国入世承诺开放的电信业务，增值电信业务的外资股比不超过50%（电子商务除外），基础电信业务须由中方控股	▶ 电信公司 ：限于中国入世承诺开放的电信业务，增值电信业务的外资股比不超过50%（电子商务、国内多方通信、存储转发类、呼叫中心除外），基础电信业务须由中方控股 *取消多方通信、存储转发类、呼叫中心的外资股比不超过50%的限制
环境和公共设施管理	▶ 禁止投资国家保护的原产于中国的野生动植物资源开发	取消
文化、体育和娱乐	▶ 电影院建设、经营须由中方控股 ▶ 演出经纪机构须由中方控股	取消

资料来源：国家发展和改革委员会

自由贸易区禁止外商投资条目



资料来源：国家发展和改革委员会

第三，更具决定性意义的一项开放举措是，国务院于8月6日印发《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区总体方案》，为临港新片区内跨国公司创造具竞争力的商业环境。这是习近平主席在出席首届中国国际进口博览会开幕式时提出的推进上海发展的三大战略举措之一¹⁴。

寄望于通过资本项目自由化培育金融业发展，临港新片区将鼓励跨国公司设立资产管理中心，先行先试金融业对外开放措施，积极落实放宽金融机构外资持股比例、拓宽外资金融机构业务范围等措施，支持符合条件的境外投资者依法设立各类金融机构，保障中外资金融机构依法平等经营¹⁵。

科技创新方面，将对新片区内符合条件的从事集成电路、人工智能、生物医药、民用航空等关键领域核心环节生产研发的企业，自设立之日起5年内减按15%的税率征收企业所得税；支持跨国公司设立离岸研发和制造中心，建立旨在推动这些产业发展的保税前沿产业集群。上海市政府还将为这些领域的专利申请开设快速审查通道，并为重点高新技术企业建立特别机制。

14. www.xinhuanet.com/english/2018-11/05/c_137583815.htm

15. 安永报告《面对外部环境明显变化，政治局会议更加强稳增长措施》

开放资本市场

中国在开放金融业的同时，也同步推出放宽资本流动限制举措。为了拓宽投资者进入国内市场的渠道，增强资本市场吸引力，上海证券交易所于6月份启动科创板，鼓励独角兽公司在国内上市；同时启动沪伦通，促进外国投资者参与中国股票市场。同月，中国人民银行宣布取消对合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）的额度管理，推动外国投资者更多参与中国A股市场。

7月20日，国务院金融稳定发展委员会公布了11条金融业对外开放措施¹⁶。这些措施涵盖了几乎所有的金融子行业，外资参与中国银行间市场、保险市场、资产管理、评级机构、货币经纪、养老金管理和衍生品交易迎来突破性进展¹⁷：

- ▶ 允许外资机构在华开展信用评级业务时，可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级（此前，只有一家全球信用评级机构可以对银行间债券市场的债券开展此类评级）。
- ▶ 鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司。
- ▶ 允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司。
- ▶ 允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司。
- ▶ 支持外资全资设立或参股货币经纪公司。
- ▶ 人身险外资股比限制从51%提高至100%的过渡期，由原定2021年提前到2020年。
- ▶ 取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于75%的规定，允许境外投资者持有股份超过25%。
- ▶ 放宽外资保险公司准入条件，取消30年经营年限要求。
- ▶ 将原定于2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到2020年。
- ▶ 允许外资机构获得银行间债券市场A类主承销牌照。
- ▶ 进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场。

安永认为，对外开放不仅将为中国金融市场注入新动能，缓解人民币汇率压力，亦将提高中国金融市场的竞争力和成熟度。例如，国际评级机构的参与或有助于中国债券市场环境对标世界其他地区。同样，外国投资者或有助于在市场机制下优化中国的金融资源配置。因此，金融市场开放将进一步推动中国经济高质量发展。

16. www.gov.cn/guowuyuan/2019-07/20/content_5412220.htm

17. [www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-pov-china-further-opens-up-financial-sector-viii-en/\\$FILE/ey-pov-china-further-opens-up-financial-sector-viii-en.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-pov-china-further-opens-up-financial-sector-viii-en/$FILE/ey-pov-china-further-opens-up-financial-sector-viii-en.pdf)

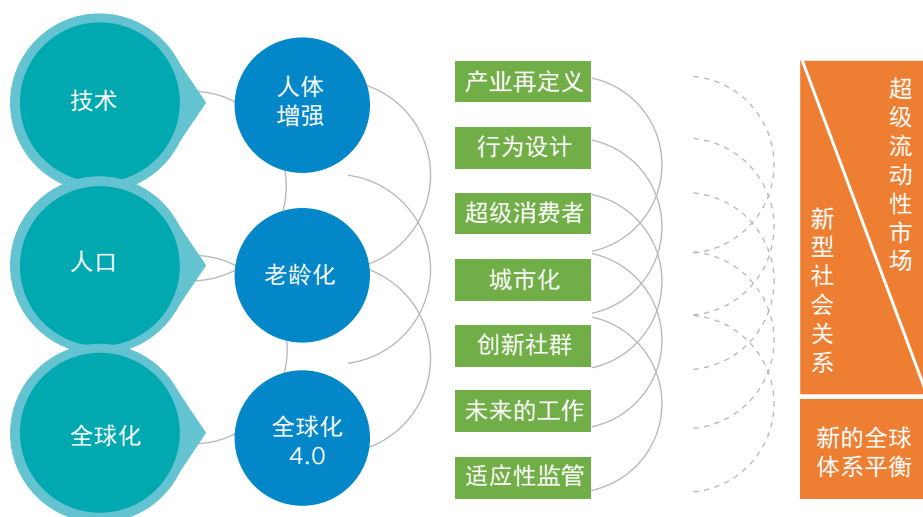
从开放市场到面向未来的经济体系

未来发展的三大变量

未来10-15年对于中国的发展至关重要。中国共产党十九大报告明确指出，“从二〇二〇年到二〇三五年，在全面建成小康社会的基础上，再奋斗十五年，基本实现社会主义现代化。”随着国家经济、科技等实力的全面提升，“人民生活更为宽裕，中等收入群体比例明显提高，城乡区域发展差距和居民生活水平差距显著缩小，基本公共服务均等化基本实现，全体人民共同富裕迈出坚实步伐；现代社会治理格局基本形成，社会充满活力又和谐有序；生态环境根本好转，美丽中国目标基本实现。”

当前，经济、社会和国际政治环境进入深刻调整期，科技创新的颠覆性力量正以前所未有的方式改变着经济和社会活动。未来10-15年可能继续此趋势，并伴随更深远的影响和更大的不确定性。

安永2018年发布的《2018及未来大趋势：颠覆性变化的机遇》报告提供了了解未来趋势变化的分析框架，提出技术发展、人口结构和全球化构成了未来趋势和颠覆性变化的根本驱动力。这三大驱动力相互交叠作用，不断衍生出新的技术、人口和全球化潮流，塑造未来趋势和颠覆性变化，从而影响并定义未来的经济、社会和国际政治形态。



资料来源：安永，《2018及未来大趋势：颠覆性变化的机遇》

安永报告进一步指出，三大驱动力在当前集中体现为“人体增强”技术（human augmentation）、老龄化和全球化4.0三方面潮流。考虑到中国的产业结构、发展目标、人口结构，以及与国际体系的深度融合，这三方面潮流也成为影响中国未来发展的三大变量。

“人体增强”技术

所谓“人体增强”技术包括人工智能、增强现实、虚拟现实、区块链与传感器等信息技术，以及生物技术和纳米技术。这些技术交叉融合，催生出无人驾驶汽车、无人机、机器人和可穿戴设备等产品和服务。随着这些技术、产品和服务的逐步成熟，人类的技术发展进程即将进入一个全新时代。在这个时代，技术不再仅仅被动响应人类需求，而将体现出更多的“主动性”，与人类一同工作，甚至代替人类做出决策。

新的技术时代，人类智慧与人工智能的结合将加速人类在自然科学领域的探索进程，人类对自身的了解和认知也将不断地深入和更新。随着“人体增强”技术承担起更多的琐碎工作，生产组织形式、就业和社会保障体系、社会和法律规范都面临新的课题与挑战。

- ▶ **重新定义行业。**技术创新改造并重新定义着各行业，行业间的界限日渐模糊。通过并购、发展新的商业模式、拓展新的商业和技术能力，企业正加速扩展商业版图，跨行业联盟也正成为趋势。传统的行业划分正变得越发不合时宜。曾经的行业边界正成为新的价值“节点”，聚集不同行业、不同领域的企业，造就产业生态。
- ▶ **重新定义工作。**一方面在人工智能和机器人等技术推动下，无人驾驶汽车、无人商店和自动化等正逐步成为现实，直接对就业和劳动力市场造成冲击。另一方面，传统的“雇主-员工”关系将被打破，大量的终生职业将被自由职业所取代；极简组织成为可能，这些组织基于特定工作任务招募所需的自由职业者。自由职业者在不同组织间穿梭，履行不同工作任务，从而形成高度灵活且具有流动性的劳动力市场。
- ▶ **重新定义人类行为。**人类目前每天产生的数据量远超人脑处理能力，人工智能极大帮助人类提高了数字时代的认知能力。目前，依靠数据和算法，人工智能已在交通导航等领域帮助人类做出决策。未来，更广泛应用的“人体增强”技术将在不需人类干预的情况下，“自主”代替人类完成工作和生活中的诸多决策，从而使得人类与机器之间的界线更加模糊。
- ▶ **挑战现有社会和法律规范。**无论是新行业、新产业的出现，还是就业冲击和新型劳资关系，抑或是技术对人类行为的影响和塑造，都对相关法律法规和公司行为准则提出了新的挑战。

中国正积极推进诸多关键“人体增强”技术的发展和应用。以人工智能为例，近20年来中国人工智能论文数量和高被引数量均排在世界第一，中国人工智能企业数量位列全球第二，2017年中国人工智能领域融资额占到了全球的60%¹⁸。对中国来说，能否正确把握各种“人体增强”技术的发展潮流，引领技术标准，并通过法律规范实现技术应用与社会价值平衡，塑造健康活力可持续的创新创业生态，极大程度决定着中国未来的发展空间。

18. 清华大学中国科技政策研究中心，《2018中国人工智能发展报告》

全球化4.0

全球化在过去70年极大提升了社会生产率和资源配置效率，全球超过10亿人口因国际贸易和全球供应链而摆脱贫困。中国在此方面取得的成就尤为令人瞩目，按2011年购买力平价计算，中国日生活费低于1.9美元的贫困人口比例由1990年的67%下降到2015年的0.7%¹⁹。

但与此同时，高收入国家、中等收入国家和低收入国家都出现了贫富差距加大问题，全球化的发展成果并未在各阶层之间实现公平分配。在全球化与技术的冲击下，大规模的产业转移导致发达国家制造业岗位流失，中产阶级“崩塌”。根据美国皮尤研究中心（Pew Research Center）2015年发布的一份报告显示，中等收入家庭的总收入在国民收入中的占比由1970年的62%下降至2014年的43%，而高收入家庭的总收入占比则在同期上升至49%²⁰。同时，中产阶级人口占比在大部分欧美发达国家也呈下降趋势²¹。

移民和难民是另一个导致部分国家内部撕裂与对立加剧的重要因素。在上述问题的共同作用下，民粹主义领导人或政党在多个国家取得执政地位，或扩大政治影响力，单边主义、贸易保护主义抬头，以国际贸易为重要特征的全球化进程面临严峻挑战，一个全球化的新时代正在加速到来。

民粹主义涌动的政治环境下，人工智能、机器人等技术的成熟和应用，正逐渐蚕食发展中国家制造业的规模和成本优势，制造业等产业向发达国家回流，或在中国等市场大国重点布局，以更贴近市场和客户。全球市场将取代国际贸易，成为未来全球化的主要特征。在全球化4.0时代，全球产业和价值链的调整和重组可能严重冲击广大发展中国家的就业和经济基础，诱发更多的经济社会不稳定因素。

2018年，中国进出口总额达4.6万亿美元，是全球第一贸易大国，外贸直接或间接带动就业1.8亿人以上²²。全球化4.0时代的全球经贸体系结构，中短期内将直接冲击中国部分产业和国内就业，长期看是影响中国发展目标的重要因素。

老龄化

老龄化已成为相当部分国家的共同挑战。这一问题在中国尤为突出。2018年末，60周岁及以上人口已占中国大陆总人口的17.9%，首次超过了0-15岁人口²³。据国家卫生健康委员会数据，到2050年前后，中国老年人口数将达4.87亿，占总人口的34.9%²⁴。

老龄化将带来多方面影响，包括劳动力供给萎缩，医疗和养老负担加重等。据中国国家统计局数据显示，2012-2018年，中国劳动年龄人口的数量和比重连续7年出现双降，共减少2,600余万人。同时中国人民大学中国就业研究所预测，2030后中国劳动年龄人口将出现更大幅度下滑，年均降幅在760万人²⁵。中国人力资源和社会保障部2016年预计，中国2050年劳动年龄人口将由2030年的8.3亿降到7亿左右²⁶。

“未富先老”成为当下中国的一个写照。如何应对人口红利消失和巨大的医疗、养老需求，能否通过先进技术大幅提升劳动生产率，是影响中国未来发展潜力的又一重要变量。

19. 世界银行

20. Pew Research Center, The American Middle Class Is Losing Ground

21. Pew Research Center, Middle Class Fortunes in Western Europe

22. <http://www.xinhuanet.com/politics/70zn/fbh7/index.htm>

23. http://www.xinhuanet.com/politics/2019-01/21/c_1210043265.htm

24. http://www.xinhuanet.com/health/2018-07/20/c_1123151851.htm

25. <http://www.nbd.com.cn/articles/2016-11-21/1054573.html>

26. <http://finance.sina.com.cn/money/forex/datafx/2016-07-22/doc-ifxuhukz0781328.shtml>



把握中国发展的三大关键机遇

上述三方面变量极大程度构成了中国未来的内外部发展环境和发展方向，其中三大关键机遇将是中国构建面向未来的经济体系的重要发展方向。

新型城市化

据中国国家统计局数据，截至2018年末，中国常住人口城镇化率达到59.58%，比1949年末提高48.94个百分点，年均提高0.71个百分点²⁷，但距离发达国家平均80%的城市化水平仍有较大差距²⁸。如按照80%的城市化率计算，中国未来仍将有超2亿人口进入城市工作、生活和置业，市场空间巨大。

中国的大部分财富在城市创造，城市还带动了周边区域的更新和发展。十九大报告提出以城市群为主体构建大中小城市和小城镇协调发展的城镇格局，建立更加有效的区域协调发展新机制。2019年，中国先后出台《粤港澳大湾区发展规划纲要》和《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》等区域发展指导性文件，对区域产业协同发展、制度和基础设施建设做出指引。2019年2月，中国国家发展改革委发布《关于培育发展现代化都市圈的指导意见》，要求放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制；提出到2022年，阻碍生产要素自由流动的行政壁垒和体制机制障碍基本消除，逐步形成若干现代化都市圈；2035年，现代化都市圈格局更加成熟，形成若干具有全球影响力的都市圈。

中国的城市化进程也存在一些不容忽视的问题，包括人口负荷、老龄化、交通拥堵、空气污染和公共服务不足等问题。以深圳为例，2018年末深圳常住人口达1,302.66万人，比2017年末增加49.83万人²⁹。但2016年深圳人均建设用地面积为83.8平方米，仅约为北京的一半。公共服务方面，深圳学位持续紧张，2018年学位缺口超5万；深圳各级各类医院数量只有134家，分别仅为北京的19.1%、上海的38.4%和广州的58.5%；2018年深圳平均每天产生餐厨垃圾1,800吨，实际处理能力仅830吨，近1,000吨餐厨垃圾可能被焚烧和转移³⁰。

27. http://www.gov.cn/shuju/2019-08/16/content_5421576.htm

28. https://finance.ifeng.com/a/20171013/15721240_0.shtml

29. <http://www.tjcn.org/tjgb/19gd/35973.html>

30. <https://news.sina.com.cn/o/2018-04-23/doc-ifzqvvrz7146346.shtml>

妥善解决上述问题，是实现可持续城市化与发展的必然要求，也孕育着巨大的技术空间和海量的商业价值。



清洁能源及新材料。全球变暖造成海平面上升等一系列气象灾害，严重威胁脆弱的城市环境和生态系统。据统计，尽管海平面上升仅直接威胁2%的全球土地面积，但这些区域却生活着全球13%的城市人口³¹。在中国，内涝问题也困扰着相当多的城市。要解决这些问题，需要全新的城市规划理念，更多地采用清洁能源和新材料，提高能源利用效率，减小城市建设对当地环境、地质和生态系统的破坏。例如中国多地实施的“海绵城市”建设，通过新型透水材料和管网改造等，减少城市内涝灾害。



智能交通和基础设施。更加智能的交通系统和城市基础设施为解决城市拥堵和空气污染等问题提供了新思路。目前共享出行服务一定程度上提高了交通工具使用频率和城市交通效率，但无人驾驶将彻底颠覆现有交通体系。通过建设更加智能的城市管理和道路体系，无人驾驶可实现以更少的汽车数量提供全天候交通服务，极大提升交通效率，助力城市空间和环境治理。



医疗健康。在数据和算法推动下，未来的医疗健康服务将更具个性化，强调预防性、预知性和病人的积极参与。人工智能和基因编辑技术将颠覆现有医药研发模式，加速新药品、新疗法的临床应用。机器人、无人驾驶等技术将极大便利老年人看护，提升老年人生活质量。未来，医疗服务体系将实现平台化，链接政府、公共服务部门、商业部门和病患，海量健康数据将在平台安全、实时共享，推动医疗健康服务持续创新突破。



教育培训。人口向城市集中，意味着对优质教育资源的更大需求。同时，技术和劳动力市场趋势也将对教育体系提出新的要求，技术提升将取代知识传授成为教育的主要目的。在技术赋能和终生学习理念的推动下，教育培训行业将涌现更多新的“风口”。那些拥有更多人口，以技术导向构建教育培训体系的城市，将成为未来社会的创新源泉。

活跃创新生态

据中国国家统计局、科学技术部和财政部联合对外公布的数据，2018年中国研究与试验发展经费投入19,677.9亿元人民币，位居世界第二位；研发经费投入强度（研发经费与GDP的比值）2.19%，比上年提高0.04个百分点，创历史新高³²。2018年，中国有438家企业进入全球研发投入2,500强，位居世界第三位³³。

中国的创新生态继续保有活力并日渐成熟。中国是全球创投风投最活跃的国家之一，过去三年占据全球创投风投总额的近1/4。截至2019年5月底，中国备案创业投资基金7,055只，创投基金规模超过美国，达1.01万亿元人民币³⁴。2018年12月，国务院常务会议决定实施所得税优惠促进创业投资发展，为创投基金个人合伙人从创投基金取得收益的税务处理提供了更有弹性的选择，有利于在低税负环境下进一步促进创投市场发展。

31. 安永，《2018及未来大趋势：颠覆性变化的机遇》

32. 《2018年全国科技经费投入统计公报》

33. http://www.gov.cn/xinwen/2019-09/14/content_5429797.htm

34. 《全球创投风投行业年度白皮书（2019）》

2019年7月，科创板开板。科创板定位于面向世界科技前沿，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。科创板的设立有利于科创型企业拓宽融资渠道，获得更多形式的资金支持。

创新生态分布方面，随着各地经济发展水平的提升，以及北上深广四大一线城市高昂的经营和生活成本，越来越多的创新资本和人才流入二线城市。成都、杭州和西安等多个地方政府先后出台了一系列产业扶持和人才引进政策，助推当地创新产业发展。以成都为例，成都互联网、大数据等数字经济近年来发展迅猛，成都市政府先后出台多个支持移动互联网、大数据和人工智能等发展的产业规划。2018年成都市主要互联网企业实现营业收入437.4亿元人民币（不含电子商务交易额，不含基础电信业务收入），同比增幅达到32.0%，其中成都游戏企业增速位列全国第一，研发占比全国第一，营收207.3亿元人民币³⁵。

个性化消费时代

如今的消费者越来越追求独特、卓越的产品和服务体验。个性化消费时代，人工智能、人机交互和无处不在的传感器等技术和设备，将赋予消费者前所未有的话语权。在工作、娱乐、餐饮、购物、教育和健康等各方面，消费者获取个性化丰富体验的能力和渠道将空前加强。

在技术的帮助下，每一个消费者的喜好将被记录，他们的需求将得到更好的理解，人工智能将越来越多地主动代替消费者做出消费决策、完成购买行为。声音将成为未来人机互动的主要形式，物联网、计算和数据分析将无缝衔接消费者日常生活中的不同场景，消费者随时随地获得产品和服务的成本将大大降低。

个性化消费时代，当消费者个人消费模式数据越来越准确，产品和服务的提供与获取越来越智能化和自动化，企业更需要思考如何与消费者形成更丰富和深入的情感互动。消费者需要被更好地倾听和理解，产品和服务需要更个性化。为满足这一切，企业需要具备多平台、多渠道、线上和线下无缝提供优质服务的能力，也意味着企业必须着眼于获取、分析和理解顾客（包括潜在顾客）数据，合理地进行技术组合投资。将技术与数据有机结合后，企业还需要重新设计商业流程与运营，全流程地了解消费者的品牌体验。

对政府和政策制定者来讲，需要理解不同代际人群对数据和隐私的不同关切。同时要注意到，技术驱动的个性化消费趋势对不同区域、不同群体的影响程度和速度并不相同，需要重视因经济能力、基础设施水平和受教育程度导致的新的不平等，并相应做出合理安排。

中国即将成为世界最大消费市场，消费已成为中国经济第一驱动力。2019年上半年，国内消费支出对中国经济增长贡献已达60.1%³⁶。个性化消费时代将进一步释放中国的消费潜力，不仅将带动制造、零售、物流、教育、健康、娱乐等行业的大发展，政府、企业在数字基础设施和信息技术等领域的持续投资也将酝酿巨大的经济和商业价值。

35. 《2018年成都市互联网络发展状况报告》

36. http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/201907/15/t20190715_32617858.shtml

适应性监管推动构建面向未来的经济体系

颠覆性技术和全新的商业模式在多方面对相关监管体系造成冲击。作为全球最活跃的创新市场之一，中国在此方面面临的挑战尤为明显。如何实施合理、适度监管，在不损害创新动力和市场活力的同时，兼顾各市场主体利益，尤其是消费者、劳动者和中小企业利益，对中国未来推进高质量发展、构建面向未来的经济体系尤为重要。

当前的监管挑战主要体现为技术和商业创新常常领先于监管和大众认知，或超出传统监管的专业范围，现有的立法和监管程序也无法适应技术和商业的快速演进。以无人驾驶为例，监管不仅需要验证无人驾驶技术的算法和道路安全性，还需要重新定义车辆行驶权责义务。此外，还需要新的道路基础设施标准，明确交通数据归属和处置等问题。

应对上述挑战，根据创新技术和市场变化调整立法和监管仍远远不够，更重要的是推动建立创新技术驱动的适应性监管体系，即通过大数据和算法，对不确定条件下的复杂问题进行规划和监测，实现动态管理。以反洗钱为例，适应性监管改变事先遵从监管、事后追究处罚的传统模式，强调消除数据孤岛，打通“结构化数据”与“非结构化数据”，更精准地分析用户行为，完善风险模型，从而更有效识别可疑交易。

适应性监管有三个主要特点：

- 1 一是开放**，即数据开放，强调数据的公共产品属性，向社会开放公共数据，提升数据的透明度和可靠性。鼓励第三方利用公共数据开发产品，作为政府服务的补充。例如中国大力推动的普惠金融体系建设，通过向金融平台开放中小企业和农户数据，从而完善信用档案，简化和加速授信。
- 2 二是实时**。技术推动监管遵从和报告自动化已在金融部门成为现实。随着更大规模的数据开放和共享，人工智能等技术将在更多领域降低遵从成本，推动实时前置式监管。
- 3 三是动态**。适应性监管的最终目标是通过数据分析，对市场和产业做出预测，识别现有监管体系与市场发展的不匹配之处，提前做好规划。近日，中国人民银行透露将会同相关部委，在北京、上海、广州等10个省市开展金融科技应用试点，被外界称作“中国版监管沙盒”。此举有助于分析适合创新产品发展的监管环境，实现风险管控与市场活力的双赢。

适应性监管是监管理念的根本变革，以往的线性监管体系将被多元离散型格局所取代。适应性监管要求公共和私营部门密切配合，实现监管效率提升、遵从成本降低，直接提高经济运行效率。同时，考虑到创新技术在推动适应性监管过程中的作用，适应性监管更加贴近市场和技术实际，有利于更大限度减小监管与市场以及各市场主体间的分歧，从而推动更加健康可持续的产业生态。

中国将在2020年全面建成小康社会，并确立了未来15年的发展目标。在更多行业和部门落实适应性监管，将巩固中国在人工智能、大数据等领域的领先地位，帮助中国把握更多颠覆性技术的机遇，实现前沿科技的前瞻性布局，从而推动高质量发展，加速构建面向未来的经济体系。

结语



在外部环境不确定性加剧的背景下，中国巨大的国内市场构成了中国经济持续发展的坚实基础。随着中国持续推进经济结构调整和金融体制改革，深挖国内需求潜能，构建更高层次对外开放新格局，强大的国内市场将继续支撑中国提升国民经济整体性水平，也为其他国家和外国企业提供了更大的发展空间和机遇。

中国正进入改革发展的关键阶段。对中国的决策者而言，需要综合考虑未来相当长时间内经济、社会、科技等方面的潮流和趋势，做好产业规划、监管体系建设和人才储备，更加包容开放地支持创新，管控风险和不确定性。

对企业来讲，需要深刻理解中国未来的经济和社会结构变化及其带来的产业机会，就产业规划和行业监管等与政府决策者加强沟通。针对未来中国市场海量的个性化需求，企业要加速新技术应用落地，培育增值产品和服务，并强化客户信任，挖掘客户潜在需求。

深化改革、扩大开放，构建面向未来的经济体系，将开启新时代中国发展的新进程。



安永是全球领先的审计、税务、交易和咨询服务机构之一。安永在150多个国家及地区聘用超过280,000名人员。我们的策略是积极利用我们的全球和本地资源、专业人才和知识，协助客户实现更佳的业务增长，并领航当前的数字化变革时代。安永的深刻洞察力和优质服务有助全球各地资本市场和经济体建立信任和信心。

安永在大中华区已提供专业服务超过50年，通过以下28个办事处地点为客户提供服务：北京、上海、香港、深圳、广州、澳门、长沙、成都、重庆、大连、海口、杭州、南京、青岛、沈阳、苏州、天津、武汉、厦门、西安、郑州、新竹、高雄、台中、台南、台北、桃园和乌兰巴托。

安永的大中华区员工逾18,000名，致力在适当时候及地点，迅速调动人员参与项目工作，向客户提供无缝衔接的优质服务。这就是我们别树一帜的地方。

安永大中华区的领导层



吴港平
安永中国主席
大中华首席合伙人
+86 21 2228 3288
albert.ng@cn.ey.com



陈凯
大中华区金融服务首席合伙人
候任大中华区首席执行官
+852 2629 3508
jack.chan@hk.ey.com



唐荣基
重点客户主管合伙人
+86 21 2228 8888
walter.tong@cn.ey.com



王鹏程
审计服务主管合伙人
+86 10 5815 2088
pengcheng.wang@cn.ey.com



王海璞
咨询服务主管合伙人
+86 21 2228 3089
helen-hy.wang@cn.ey.com



陈翰麟
税务服务主管合伙人
+86 10 5815 3397
henry.chan@cn.ey.com



苏丽
交易咨询服务主管合伙人
+86 21 2228 2205
erica.su@cn.ey.com



罗奕智
亚太区首席创新官
+86 10 5815 2837
steve.lo@cn.ey.com



谢佳扬
战略与发展主管合伙人
+86 10 5815 2087
jiayang.xie@cn.ey.com



曾鹏森
华北地区主管合伙人
+86 10 5815 3000
joe.tsang@cn.ey.com



毕舜杰
华中地区主管合伙人
+86 21 2228 2397
michael.bi@cn.ey.com



蔡伟荣
华南地区主管合伙人
+86 755 2502 8298
ringo.choi@cn.ey.com



陈瑞娟
香港及澳门地区主管合伙人
+852 2846 9888
agnes.chan@hk.ey.com



关于安永

安永是全球领先的审计、税务、交易和咨询服务机构之一。我们的深刻洞察和优质服务有助全球各地资本市场和经济体建立信任和信心。我们致力培养杰出领导人才，通过团队协作落实我们对所有利益关联方的坚定承诺。因此，我们在为员工、客户及社会各界建设更美好的商业世界的过程中担当重要角色。

安永是指Ernst & Young Global Limited的全球组织，也可指其一家或以上的成员机构，各成员机构都是独立的法人实体。Ernst & Young Global Limited是英国一家担保有限公司，并不向客户提供服务。请登录ey.com/cn/zh/home/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及个人信息法律保护下个人所拥有权利的描述。如欲进一步了解安永，请浏览ey.com。

© 2019 安永，中国
版权所有。

APAC no. 03009221
ED None.

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china

关注安永微信公众号

扫描二维码，获取最新资讯。

