



曾被称为“中国纳斯达克”“资本市场改革试验田”的新三板，在经历了引进做市商和增设创新层两轮改革后，仍然长期陷入市场交投不活跃、流动性缺乏、优质企业摘牌离场的困局。2020年，新一轮改革政策推出，降低投资者门槛、设置精选层、引入公募基金等措施搅动了一池春水，新三板只待意气风发时。

28 把握新三板的双重机会

32 新三板的春天来了



## 人物 Figures

王广宇：“销金时代”的研究型投资家 74  
在销金时代，这是一位融合学术与实践、打通多层次资本市场的投资企业家的故事，王广宇同时也是一位站在创业者背后的创业者，不断引领自己的企业快速发展。

“做空猎人”卡森·布洛克 80  
布洛克是净化市场的“鲛鱼”，也有人嘲讽他是凶残的做空猎人，不过可以肯定的是，布洛克的做空生意越来越难做。

## 卷首 Preface

提振信心需一揽子宏观政策 02

## 天下 Information

数据 | 资讯 | 视觉 | 前沿 | 头条 | 吐槽 | 国是 10

以“六保”稳住经济基本 20  
只要市场主体保住了，经济基本盘就稳住了。

## 新知 Highlights

央行数字货币引领货币新时代 38  
货币是现代社会最重要的金融基础设施与核心的经济变量，央行数字货币的出现或将对经济社会产生深远的影响。而透过近日的试点，我们或许可以管窥一二。

## 远见 Insights

要素市场化改革意在“内外兼修” 42  
随着人口红利的消失、环境和资源约束的增强，中国“后发优势”正逐步弱化，亟需推行一套体制机制层面的市场化改革来实现新旧经济转型。同时，在对外贸易中，中国也必须抓住稍纵即逝的时间窗口，尽快形成要素市场，以确保疫情过后尽早适应新的国际经济秩序。

“新基建”如何稳增长？ 46  
新一轮基建投资需要重点投入产业升级领域和补短板领域，不但有助于稳增长、稳就业，并且能够促进新产业、新领域发展，释放中长期经济增长潜力。



# 58

金融基础设施在疫情中作用凸显 50

总的来看，各类金融基础设施在疫情期间稳健运行，不仅增强了金融市场的信心，还有效支撑了生产生活各方面支付清算服务的顺利开展。尽管如此，在疫情冲击之下，支付清算业务整体交易量仍有所下降，部分业务面临挑战。

疫情后，金融科技如何帮助“面包师” 54

和现金贷不同，互联网消费信贷大多与场景密不可分，它甚至就植入线上线下消费之后的支付场景，让人们在消费时多一个分期的选择，同时确保这笔信贷支付给了提供商品或服务的商家。

原油宝合同：哪些环节触及法律雷点 58

经典法谚有云“任何人都不得从自己的错误行为中获利”。在原油宝事件中，中行有违背强制平仓、风险告知等义务的行为，如果仍要求投资者按负值进行结算，显然有失公允。

第三方支付迎变局 62

近年来，随着信息技术快速发展、网络应用日臻成熟，第三方支付逐渐兴起，成为互联网模式下主要的支付入口和必不可少的一环。



66

## 公司 Company

爱奇艺的十年 66  
在连续亏损了十余年之后，投资者还愿给爱奇艺多少时间？

康希诺生物：新冠疫苗研发领跑者 70  
优质企业有望长期享受估值溢价，拥有重磅疫苗品种和优质研发管线的公司将成为市场的宠儿。

## 金融史话 Financial History

账簿上的涂鸦画 86  
有一天，老塞尚看到了儿子在账簿上写下的句子，长叹了一口气。保罗写道：“银行家塞尚，看到未来的画家从自己的账房里走出来，吓得发抖。”

无徽不成典 88  
明代中期以来，徽商在盐业、木材、布业经营中积累了大量财富，有了放贷的冲动，于是他们抱团介入典当业。有徽州民谚称：“开典当，真个稳，获得利兮容得本，估值当去无几踪，生意之中为上顶。”



94

## 生活方式 Life Style

观音五相 90  
丁云鹏的《五相观音图》未必完全与《大乘庄严经论》所言观音五相一一对应，他有自己对于观音主题的诠释。

绽放的烧麦 92  
烧麦的面皮一定要费心打摺再束起的真正原因正是为了一笼烧麦上桌之时，食客能看到美味如花朵一般绽放的瞬间。

琵琶大师刘德海 94  
刘德海先生是 20 世纪卓越的民族音乐家，他在琵琶演奏、教学、创作、理论研究等诸多领域的贡献，改变了这门优秀器乐艺术的历史。

蛮蛮草 96

## Cover Articles

22

# Great Reform of the New OTC (Over the Counter) Market

After two rounds of reform, including the introduction of market makers and the creation of an innovation layer, the New OTC Market, once known as "China's NASDAQ" and "the experimental field of capital market reform", has been trapped for a long time in the situation of inactive market trading, lack of liquidity and high-quality enterprises delisting. By 2020, a new round of reform has been rolled out, and measures such as lowering the threshold for investors, setting up selective layers and introducing public funds have been implemented and will surely bring changes.




---

## Highlights

---

**DC/EP is Coming** 38  
 Currency is the most important financial infrastructure and core economic variable in modern society. The emergence of central bank digital currency may have a profound impact on the economy and society. And through the recent pilot, we may be able to get a glimpse of it.

---

## Insights

---

**Financial Infrastructure Plays a Prominent Role in the Epidemic** 50  
 Overall, various financial infrastructures have been operating steadily during the epidemic. This not only strengthens the confidence of the financial market, but also effectively supports the smooth development of payment and settlement services in all aspects of production and life. Nevertheless, under the impact of the epidemic, the overall transaction volume of the payment and settlement business has declined, and some businesses are facing challenges.

---

## Company

---

**CanSino Biologics Inc. (CanSinoBIO): a Leader in the Development of the Covid-2019 Vaccine** 70  
 High-quality enterprises are expected to enjoy long-term valuation premium, and companies with blockbuster vaccine varieties and high-quality R&D pipelines will become market darlings.

---

## Figures

---

**Carson Block: the Short-seller** 80  
 Block is a market-purifying "catfish", and some have derided him as a ferocious short-seller. Fishing in troubled waters is a mixed blessing. What is certain, though, is that Block's short-selling business is getting harder.