



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2020 年第 21 总第 786 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2209 室

2020 年 05 月 12 日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济.....	2
一季度地方财政报告：28 省份收入负增 仅西藏正增长.....	2
财政部：截至 4 月底地方政府债券发行 1.9 万亿元.....	2
国家统计局：4 月 CPI 同比上涨 3.3%.....	2
美财政部长：美国失业率恐进一步恶化 可能接近 25%.....	2
意大利第一季度经济萎缩 4.7% 高于欧洲平均水平.....	2
货币市场.....	3
4 月 M2 增速 11.1% 创逾三年新高.....	3
央行：保持物价水平基本稳定，引导贷款市场利率下行.....	3
监管动态.....	3
银保监会：拟禁止商业银行与暴力催收等机构合作.....	3
银保监会消费者权益保护局：对中信银行启动立案调查.....	3
金融行业.....	4
2019 年新三板挂牌公司超七成盈利.....	4
金融机构混改被重提.....	4
热门企业.....	4
华为联手 18 家车企成立“5G 汽车生态圈”.....	4
上投摩根 49% 股权挂牌转让 有望成首家外资独资基金公司..	4
多个小区抵制丰巢，丰巢高管：不会放弃超时收费.....	5
地方创新.....	5
合肥：聚力打造“五高地一示范”.....	5
浙江：国企一半以上新增岗位面向高校毕业生.....	5
江苏出台新型信息基础设施建设扩大信息消费 29 条.....	6
深度分析.....	6
北大光华建议推出 4.88 万亿一揽子政策组合.....	6

宏观经济

一季度地方财政报告：28 省份收入负增长

截至 5 月 8 日，从官方披露的数据现实，一季度有 28 个省份财政收入负增长，目前仅西藏正增长，河北、新疆尚未披露具体财政数据。分区域来看，东部大省的财政相对亮眼，降幅低于全国平均水平。浙江得益于互联网平台经济贡献，前 2 个月财政收入实现难得的正增长，但综合一季度来看，疫情拖累下财政收入下降了 5.1%。

财政部：截至 4 月底地方政府债券发行 1.9 万亿元

5 月 9 日，据财政部网站消息，4 月，地方政府债券发行 2868 亿元，其中新增债券 1202 亿元，再融资债券 1666 亿元。新增债券中，一般债券、专项债券分别发行 509 亿元、693 亿元。

4 月全国企业注册数首破 80 万户 创历史新高

2 月至 4 月，全国单月新注册企业数量分别为 13.9 万户、67.86 万户和 83.03 万户。企业注册数量也从“寒冬”踏进“盛夏”。今年 2 月新增的 13.9 万户刷新了 2014 年 2 月以来的新低，今年 4 月则是历史首次单月突破 80 万户大关。

国家统计局：4 月 CPI 同比上涨 3.3%

5 月 12 日，国家统计局发布数据显示，2020 年 4 月份，全国居民消费价格同比上涨 3.3%。其中，城市上涨 3.0%，农村上涨 4.0%；食品价格上涨 14.8%，其中，猪肉价格上涨 96.9%，影响 CPI 上涨约 2.36%；非食品价格上涨 0.4%；消费品价格上涨 4.7%，服务价格上涨 0.9%。1-4 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 4.5%。

美财政部长：美国失业率恐进一步恶化 可能接近 25%

美国财政部长姆努钦 5 月 10 日接受美国媒体采访时表示，受新冠肺炎疫情的影响，美国的失业率可能进一步恶化，可能会达到上世纪 30 年代经济大萧条时期接近 25% 的失业率。此前，受新冠肺炎疫情影响，4 月份美国失业率环比飙升 10.3 个百分点至 14.7%，为上世纪 30 年代经济大萧条以来最高值。

意大利第一季度经济萎缩 4.7% 高于欧洲平均水平

据欧联通讯社报道，当地时间 5 月 11 日，意大利国家统计局发布第一季度统计报告指出，受新冠肺炎疫情和封城措施影响，意大利今年第一季度，意大利工业生产指数环比下跌 8.4%，同比下跌 11.3%。第一季度经济萎缩 4.7%，萎缩幅度大于欧元区成

员国平均的 3.8%。

货币市场

4 月 M2 增速 11.1% 创逾三年新高

5 月 11 日，中国人民银行公布 2020 年 4 月金融统计数据、社会融资规模存量及增量数据。数据显示，4 月末，M1、M2 增速双双保持上升趋势。其中，广义货币 (M2) 同比增长 11.1%，为 2017 年 1 月以来最高纪录，市场各方预期中值为 10.2%。

央行：保持物价水平基本稳定，引导贷款市场利率下行

5 月 10 日，央行发布 2020 年第一季度中国货币政策执行报告。央行称，将加强货币政策逆周期调节，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关。保持物价水平基本稳定，多渠道做好预期引导工作。疏通货币政策传导机制，引导贷款市场利率下行。

美联储官员：负利率工具短期内或不会得到支持

5 月 12 日，美国亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克(Raphael Bostic)发表讲话时表示，他不希望用负利率来应对当前的新冠危机。博斯蒂克称：“对负利率并不热衷。负利率是美联储工具箱中较弱的工具之一。短期内应该不会得到支持。”

监管动态

银保监会：拟禁止商业银行与暴力催收等机构合作

5 月 9 日，银保监会官网公告表示，为规范商业银行互联网贷款业务经营行为，促进互联网贷款业务平稳健康发展，银保监会起草了《商业银行互联网贷款管理暂行办法(征求意见稿)》，《办法》规定，商业银行应当加强信息披露，不得委托有违法违规记录的合作机构进行清收。严格禁止商业银行与有违规收集和使用个人信息、暴力催收等违法违规记录的第三方机构合作。

银保监会消费者权益保护局：对中信银行启动立案调查

银保监会消费者权益保护局 5 月 9 日通报，2020 年 3 月，中信银行在未经客户本人授权的情况下，向第三方提供个人银行账户交易明细，违背为存款人保密的原则。消费者权益保护局将按照相关法律法规，启动立案调查程序，严格依法依规进行查处。

金融行业

2019 年新三板挂牌公司超七成盈利

5 月 8 日,全国股转公司发布新三板挂牌公司 2019 年经营情况简析,2019 年,6955 家挂牌公司共实现营业收入 14994.06 亿元,同比增长 9.98%;净利润 718.81 亿元,同比增长 14.29%;5072 家公司盈利,占比 72.93%。

金融机构混改被重提

5 月 9 日,财政部推出《国有金融资本管理条例(征求意见稿)》,对符合条件的国有金融机构稳妥推进混合所有制改革。《条例》指出,处于竞争领域的其他国有金融机构积极引入各类资本,国有金融资本可以控股,也可以参股。对于符合条件的国有金融机构,继续按照市场化原则稳妥推进混合所有制改革。

银保监会支持外资再保险公司加大在华投入

5 月 11 日,银保监会表示,中国再保险市场显现出巨大的发展潜力,对国外再保险机构的吸引力不断增强。中国银保监会积极贯彻落实党中央、国务院关于推动形成全面开放新格局的决策部署,推动银行业保险业高水平对外开放,支持外资再保险机构参与我国再保险市场建设,促进外资再保险公司在华业务健康发展,提高我国保险业的市场化、国际化和对外开放程度。

热门企业

华为联手 18 家车企成立“5G 汽车生态圈”

近日,华为官网发布消息称,将联合一汽集团、长安汽车、东风集团、上汽集团等首批 18 家合作车企成立“5G 汽车生态圈”。按照华为的说法,成立 5G 汽车生态圈旨在加速 5G 技术在汽车产业的商用进程,共同打造消费者感知的 5G 汽车。截至目前,包括百度、腾讯、阿里在内的多家互联网技术服务平台已经打入这个阵营。

上投摩根 49% 股权挂牌转让 有望成首家外资独资基金公司

5 月 9 日,上海信托在上海联合产权交易所挂牌转让上投摩根公司 49% 股权。这让首家外资独资的基金公司浮出水面,这也意味着公募基金行业此类公司将实现“零突破”。4 月 1 日就有贝莱德、路博迈已经向中国监管机构提交了设立公募基金公司的申请。

多个小区抵制丰巢，丰巢高管：不会放弃超时收费

截至 5 月 9 日，丰巢遭 70 多个小区抵制，对于已有多个小区暂停使用丰巢快递柜，丰巢科技首席营销官李文青表示，公司不会放弃这一战略，“否则的话没有办法去给用户去提供服务了。”李文青认为网络上的质疑暴露了整个快递末端市场消费者的痛点，未来也有可能推出快递上门服务。“我们是希望从行业的角度上，大家能够把这种上门的服务和代收的服务能够清晰的区分开来，不同的快递的服务和价格的标准，让消费者自己来去做相应的选择。”

中金公司完成上市辅导，择日正式回归 A 股

北京证监局官网日前披露，中国国际金融股份有限公司近日已完成全部上市辅导工作，择日将正式递交招股说明书并在上海证券交易所 A 股主板上市。文件显示，从上市辅导启动至辅导工作结束，中金公司的上市辅导“仅仅”持续约 42 天，远少于其他企业所需的上市辅导时间，一般至少为 3 个月。

地方创新

合肥：聚力打造“五高地一示范”

5 月 10 日，合肥市第十六届人民代表大会第三次会议隆重开幕，合肥市人民政府市长凌云作政府工作报告。在 2020 年，合肥将坚持新发展理念，着力打造“五高地一示范”，推动合肥高质量发展行稳致远。围绕这一发展方向，在政府工作报告中，2020 年合肥的目标任务“线路图”新鲜出炉。

浙江：国企一半以上新增岗位面向高校毕业生

5 月 8 日，关于新冠肺炎疫情防控工作，浙江省政府新闻办举行第四十六场新闻发布会。发布会上指出，为促进高校毕业生就业，浙江省明确今明两年国有企业要拿出不少于 50% 的新增岗位招录高校毕业生；今年将新开发 1 万个基层岗位用于招录高校毕业生，并确保收入不低于当地上年度全社会在岗职工平均工资。

副省级城市接连放开落户条件 积极做大做强城市平台

日前，宁波公布了“关于公开征求全面放宽我市落户条件意见建议的公告”，上述公告提出，“在本市合法稳定就业，申请落户时按规定参加本市社会保险，并且本人或配偶在市区域镇范围内有合法稳定住所的，在我市申领《浙江省居住证》后即可申请在合法稳定住所处落户，取消社保缴纳年限限制。”此前，另一个副省级城市济南出台了《关于深化户籍制度改革加快人才集聚的若干措施》，对有在济南从业、居住意愿的外地人员，全面取消在城区、镇区落户迁入条件限制，济南也由此成为第一

个零门槛落户的副省级城市。

安徽省为湖北籍毕业生发放求职创业补贴，共计 200.25 万元

5 月 12 日，据央视新闻消息，安徽省为所有在安徽就读的湖北籍 2020 届高校毕业生发放了求职创业补贴。经统计，共涉及学生 1335 名，每人按 1500 元的标准一次性发放，截至目前，共计 200.25 万元补贴已全部发放到位。

江苏出台新型信息基础设施建设扩大信息消费 29 条

5 月 11 日，从省政府举行的新闻发布会上获悉，江苏省出台加快新型信息基础设施建设扩大信息消费“29 条”，发力数字新基建，筑牢“智慧江苏”根基。未来 3 年，将重点在智慧城市、工业互联网和车联网三大领域，以 5G 为代表的新型信息基础设施建设方面投资规模预计超 1200 亿元。

深度分析

北大光华建议推出 4.88 万亿一揽子政策组合

文/北京大学光华管理学院 宏观政策课题组

文章来源：新浪专栏

新冠肺炎疫情在全球迅速蔓延，直接冲击实体经济，造成全球经济社会层面上的巨大灾难。虽然我国在疫情防控和经济重启方面一直走在世界前面，但是正如第一季度经济数据所显示，新冠疫情对经济社会秩序的外生冲击百年一遇，已经出台的一系列货币政策和财政政策相较于复杂局面下的疫后经济重建目标及较长期将面临的下行压力，显得力度偏弱且碎片化，政策目标明确度不高。1929 年大萧条因政策力度不够而迁延日久，就是历史给予人们的教训。经济疲软的惯性会使得后期经济下行的压力更大，问题更难解决。当前我们必须下更大决心、以更强的推动力，出台力度更大的经济复苏和重建方案，使得经济重获活力。

近期，北京大学光华管理学院多次组织教授们就疫后中国经济重启建言献策，根据疫情影响性质以及中国经济核心逻辑的变化，提出了一揽子政策建议：

推出以财政政策为统领、规模为 4.88 万亿的一揽子政策组合，建立专门预算和专门账户，加强国家层面统筹和监督；

发放规模为 9000 亿元现金券和消费券。对低收入群体和疫区民众发放现金券，政策目标是纾困；全国范围内大规模发放数字消费券以提振消费；

建立“中小微企业稳定基金”（1.5 万亿）和“出口企业稳定基金”（0.5 万亿），直接以财政支持中小企业和出口企业；

加大新基建投资（3000 亿）；加快基础设施 REITs 试点和配套制度建设；加大关键领域的有效投资，含公共卫生建设（1 万亿）、老旧小区改造（2600 亿）、租赁住房（4000 亿）等；

建议以适当提升赤字率、发行特别国债、增加地方专项债规模、盘活存量资金等方式提供一揽子政策的资金支持。

一、加强政策统筹力度，出台一揽子宏观政策组合；建立“经济复苏重建”特别预算制度和专门账户，加强事前监督和事后审计

疫情下，一系列财政政策和货币政策陆续出台。货币政策方面，央行共释放 2.2217 万亿中长期流动性，其中通过 MLF、普惠金融定向降准和再贷款分别释放 5000 亿元、9500 亿元和 1 万亿元资金，同时通过 TMLF 收回 2283 亿元中长期流动性。若叠加央行未实施到位的再贷款额度，央行拟释放中长期资金共计 3.0217 万亿元。所有这些都是基础货币的释放，考虑我国平均 5 倍左右的货币乘数效应，目前货币政策的支持力度已有 15.1 万亿左右。

与此同时，中央和地方密集出台其他减负纾困政策。迄今国家层面已经发布超过 200 项政策文件；地方政府推出的政策有 800 多项。我们的统计显示，各地财政用于疫情防控投入资金达到 1452 亿元，预计全年减免社保缴费在 5000 亿元以上，增值税全年减免 800 亿，第一季度对困难群众救助补助资金达 1560 亿元，再加上用水、用电成本和房租减免及稳岗返还，货币政策之外的各项支持政策力度已经在 1 万亿元以上。但由于政策出台碎片化、政策目标明确度不高、落实情况参差不齐，再加上货币政策传导机制不通畅等原因，虽然目前政策规模不小，但实体经济，尤其是受疫情冲击最严重的中小微企业和出口部分，仍然普遍感觉规模和力度不够大。

为确保政策对中小微企业、低收入群体、就业、出口部门等的支持能够落到实处并取得效果，我们建议加强国家层面政策统筹力度，推出一揽子以财政政策为统领的政策组合，明确支持的规模和重点领域；同时，建立专门的预算制度和专门账户对资金的来源和用途进行统筹、监督和审计，增强政策公信力和透明性，让政策真正起到作用。

二、以“双层”消费激励为特征的消费券建议

我们认为在短期内扶持中小微企业和个体工商户、提供更多就业岗位方面，提振消费要比投资的效果更好、更直接，大规模的消费券发放可作为财政政策选项。消费券多在经济急速下滑时采用，政府通过转移支付增加居民消费，消费增加带动企业生产，生产增加提供就业岗位，就业促进消费，整个过程不仅良性循环且具有乘数效应。

我们和蚂蚁金服的联合研究分析 3 月 27 日和 4 月 3 日杭州市政府通过支付宝平台发放的 350 万套、总价值 2.5 亿元的消费券的实施效果后发现，消费券的实施对疫后拉动消费有积极的正面作用。1 元钱的财政补贴能带动平均 3.5 元以上的新增消费；消费券面额越大，拉动效应越强，拉动效果不会导致未来消费的下滑；对不同行业和人群的消费刺激效果没有受到“数字鸿沟”的影响。

同时，通过对消费券在广西全境实施效果的比较研究，我们发现消费券对消费的提振作用在经济相对欠发达地区同样显著，带来的乘数效应甚至更大。推出灵活、符合民众心理、对民众行为能形成巧妙“助推”（behavioral nudge）作用的数字消费券，可以用相对较低的财政支出达到事半功倍的效果。

因此，我们建议采取“双层”消费激励方案，对低收入群体和疫区民众发放现金券；同时全国范围实施大规模消费券发放。该方案规模为 9000 亿元。

首先，针对低收入群体和湖北就业人口全体发放 1000 元现金券（即政府补贴比例 100% 的消费券）。根据人社部数据披露，中国的就业人数于 2019 年 12 月已达 7.7471 亿人，劳动参与率为 55.33%（7.7471/14）。若将月收入 3000 元以下就业人口视为低收入群体，该群体占比 31%。因此估算，除湖北外低收入就业人口约为 2.23 亿人

（ $(14-0.5917) \times 55.33\% \times 31\%$ ），湖北省就业人口约为 3273.88 万人。因此现金券补贴金额为：2627.31 亿（除湖北外低收入就业人群补贴金额+湖北省就业人群补贴金

额=22999.18 万×1000 元+3273.88 万×1000 元)。该群体恩格尔系数很高,收入基本都要花出去来维持日常生活的运转。对这个群体发放现金券,主要政策目标是纾困和救济民生。

具体实施上,现金券发放可以探索与消除“数字鸿沟”联系起来,借此将逾 2 亿低收入群体纳入到以移动互联为基础的数字经济体系。通过电信、第三方支付平台、民政部门、财政部门等协同,甄别出受益群体,精准发放数字现金券。我们估计,财政在消除“数字鸿沟”方面的投入大约为 1200-1400 亿(以成本价采购手机和 1 年的流量套餐,大约每人 600-700 元)。值得指出,中国数字经济基础设施的长期投入和应用场景方面的大量创新为公共政策的设计与执行带来了更大的空间。

其次,在全国范围内大规模发放总额为 5000 亿元的消费券,由国家统筹规模和央地资金划拨,由地方政府根据本地情况探索“一城一策”。虽然各地具体情况有异、数字经济发展程度不同,但是杭州案例对在更大范围内实施消费券所能带来的消费增长有很大的启示。以杭州 3.5 倍的新增消费拉动倍数计算,5000 亿的消费券核销能够带来 1.75 万亿的社会零售总额,带动 4.25% 的社会零售总额增长。

三、通过“中小微企业稳定基金”为广大市场主体纾困

我们建议成立“中小微企业稳定基金”,规模为 1.5 万亿,由财政主导,给中小微企业提供支持性信贷。为应对疫情带来的冲击和影响,世界几个主要经济体如美、德、法、日等出台的经济复苏和重建方案,均包含为企业,尤其是中小企业提供紧急贷款或贷款担保等措施。针对我国的现实情况,夯实民生底线、稳住经济基本盘是统筹推进其他工作顺利开展的重要基础,而贡献了 80% 以上城镇就业的中小微企业的生存,与稳就业和保民生这两项重大问题紧密相关。对于很多中小微企业或者个体工商户而言,仅需 50 万元的资金支持就能熬过世界范围内大封锁的结束,回归到正常的经营状态并依靠自身的经营能力存活下去。

因此,具体操作上,我们建议发行 1.5 万亿的特别国债,通过央行再贷款的形式,委托商业银行直接发放给中小微企业。由财政承担 70% 的信用风险,商业银行承担 30% 风险,既给中小微企业直接提供资金,也能规避金融机构的道德风险。贷款分成两个等级,50 万以内贷款免息,50-1000 万按基准贷款利率付息,并对资金的用途进行严格监督。

四、通过“出口企业稳定基金”,保产业链和制造业

我们建议成立“出口企业稳定基金”,支持出口部门,维护产业链布局,规模为 5000 亿。根据我们测算,2019 年我国出口部门贡献的增加值占 GDP 的比重接近 10%,占制造业比重接近 30%。根据国际货币基金组织发布的预测,全球 2020 年 GDP 负增长 3%,全球贸易量下降 11%,假设我国今年的出口下降 10%,乘上出口部门增加值占 GDP 比重的 10%,全年出口部门将拖累经济增长 1 个百分点以上。

出口部门在推动我国技术进步、知识扩散、组织变革方面起到了标杆作用。然而近年来,出口部门增长速度一直低于 GDP 增速,长期处于研发和成本的压力之下,叠加疫情全球扩散造成的外需恶化和全球供应链运营不畅,如果出口部门遭受重创,我国经济长期增长的潜力也将深受影响。此外,出口部门地区聚集性强,同时涉及数量庞大的产业工人,如果出现地区群体性失业,影响难以估量。

着眼于出口部门的短期困难,同时考虑到出口部门长期对中国经济的重要作用,我们建议财政政策优先考虑支持出口部门,保市场主体。此外,对于出口部门相对集中的地区,可因地制宜,帮助企业分担部分员工工资成本。具体操作上,在宏观层面进行统筹,注入财政资金,由相关部委牵头成立联合预算委员会和监督委员会,具体实施可交由商业银行。通过短期和中期的低息贷款帮助企业渡过暂时的难关。帮扶对

象的选择上向关键地区、关键部门倾斜，根据出口企业在产业链的重要程度、疫情前的业绩和纳税表现制定优先顺序。

五、利用货币政策工具，充分释放流动性

我们建议更加明确货币政策在疫情下经济重启中的定位。货币政策应进一步配合财政政策，为经济复苏反弹提供充裕的流动性，同时适时降低存款基准利率从而引导贷款利率下行，以降低企业融资成本，并通过结构性货币政策和加强贷款用途监管，保证流动性的有效利用，防止资金空转和脱实向虚。

在重启经济阶段，建议央行采取如下措施：（1）适时降低存款基准利率。商业银行主要的成本在于支付存款利息，在疫情冲击经济的情况下，以调整存款基准利率为途径降低银行负债端利率将释放强宽松信号，产生更大逆周期调节效果。（2）进一步下调 MLF、OMO 等政策性利率，以此引导贷款利率下行，进而降低实体经济中企业融资成本。（3）央行应继续推出结构性货币政策，和财政政策一同向出口企业、中小微企业等特定类型的企业“精准滴灌”，通过增加中小微企业再贷款、再贴现额度，给予适当的贷款额度，释放更多流动性，稳住更多市场主体基本盘。（4）会同银保监会加强对贷款用途的监管，确保资金真正流向中小微企业和实体经济，防止资金空转或是过多地流入房地产市场、脱实向虚。（5）可以通过抵押补充贷款（PSL）等方式配合财政政策向政策性银行提供更多流动性、更好地发挥政策性银行的“准财政”功能，提升其发放低利率的长期贷款的能力和规模。

六、大力推进新型基础设施建设和 REITs 融资试点

我们建议加大新基建投资，2020 年新基建规模为 3155 亿左右。同时，建议在基础设施建设公募 REITs 试点的基础上，加快在重点地域、重点行业和具有较高收益率的优质资产上的试点步伐并积极出台税收支持政策。

（一）新基建投资建议

近期成为热点的新型基础设施建设，是在把握世界科技发展新趋势的基础上，我国基于自身发展新支撑点做出的科学决策，也是高质量发展的推动力。新基建与新产业、新业态、新商业模式以及新产品、新服务联系紧密，直接作用于、服务于工业、农业、交通、能源等垂直行业应用，以市场化、企业化运作为主，投资主体、投资模式呈现多元化，且行业应用、市场培育需要一个过程，需要发挥好市场和政府两个作用，加大综合施策的力度。

根据工信部最新数据和我们新基建课题组的测算，预计 2020 年新建 5G 基站 50 万个，投资 2500 亿元，十四五期间新建 5G 基站 425 万个，投资 1.7 万亿元，带动相关产业市场规模约 9 万亿元。预计 2020 年人工智能领域 AI 芯片、AI 服务器投资 655 亿元，十四五期间投资 1.9 万亿元，带动相关产业市场规模约 6 万亿元。

在经济复苏亟待动力的这一时期，加大新基建的投资，能够带动需求端复苏，进而使得市场主体走出困局。对于新基建投资，我们有以下九点建议。（1）建议加强规划导向和配套政策实施，明确新基建的原则、目标、任务和政策举措，确立一批重大工程项目，配套出台工作指引或指导性意见，通过规划滚动实施和完善。（2）建议用好开发性、政策性金融工具，鼓励和引导金融机构通过多种渠道和方式支持新基建，例如发行新基建专项债券，设立新基建专项贷款；央行发放更多低利率的长期贷款；恢复开发银行软贷款产品，作为股权投资工具或项目配套资本金等。（3）现有财政科技专项资金、国家创业投资基金应重点支持与新基建相关的项目；设立国家新型基础设施投资基金，引导和吸引社会资本参与，构建多元化、市场化运作的专项基金。（4）创新运用基础设施信托投资基金（REITs）。目前基础设施 REITs 已经开放试点，新型基础设施投资应该重点运用权益性融资工具，实现真正的多层次市场化投融资体制。REITs 可以成为新基建投资链条的最后一环，助力形成循环可持续的投融资生态体系。

(5) 更大力度推进政府数据开放共享应用。应该加快出台相关法律法规, 扩大数据共享责任清单, 开列数据负面管理清单, 建立数据的开放、交换、保护和交易机制, 促进数据合法、公平、有序地流通和交易。(6) 强化国有企业科技攻关责任, 大幅提高重点国有企业的研发经费投入占主营业务收入比重, 强化创新成果激励。(7) 支持民营企业开发应用场景。可以通过进一步提高研发经费税前加计扣除的比例, 放开市场准入门槛, 营造公平竞争环境, 强化金融服务, 保护合法产权, 激发民营企业创新的动力。(8) 调整优化能源相关政策, 一是只控制化石能源消费总量, 剔除可再生能源消费量。二是电网规划、建设要考虑新型基础设施的用电特点和需求; 三是对 5G 建设的申请纳入电力市场化交易等方面给予支持, 实行定向精准扶持政策。(9) 建设、土地管理部门开辟绿色通道。5G 建设需要大量用地, 各级政府要开辟绿色通道, 加强统筹协调, 帮助相关企业解决资源共享、提高社会资源利用, 形成合力为开辟室内应用场景创造条件。

(二) 基础设施 REITs 试点工作的相关建议

日前基础设施 REITs 开放试点成为疫后经济重启的重大利好消息, 可以盘活中国巨大的基础设施存量资产, 收回前期投资, 降低企业与地方政府杠杆率, 让更多社会资本参与进来。

目前 REITs 可以优先支持包括铁路、收费公路、干线机场、水电气热等市政工程、污染治理、仓储物流等基础设施补短板行业以及高科技产业园区和特色产业园区等。基础设施 REITs 可以聚集重点地域、重点行业和具有较高收益率的优质资产。我们建议监管部门根据基础设施 REITs “公众拥有、公众使用、公众受益” 的特性, 在资产转让、资产运营等环节给予针对性的税收配套政策支持。

七、加大关键领域的有效投资

加大关键领域的有效投资可以为疫情下经济复苏注入动能, 包括:

(一) 扩大在公共医疗卫生体系的投资, 规模 1 万亿

疫情期间, 暴露出我国在公共医疗卫生体系存在的短板弱项。2018 年, 我国医疗支出占 GDP 比重为 6.4%, 同年度美国这个比例为 17.2%, 日本 10.7%。我国在该领域投资总量仍有较大提升空间。我们建议为公共卫生体系等基础建设投资提供资本金 1 万亿, 促进社会公共保障能力提升的同时也为疫后经济复苏提供动力。

(二) 老旧小区、住房租赁、保障性住房及中心城市/都市圈基础建设投资, 规模 6600 亿

老旧小区、租赁住房、保障性住房以及中心城市/都市圈等基础设施建设规模庞大, 可带动较为可观的投资。据我们统计, 全国各地需要改造的小区达到 17 万个, 涉及建筑面积 40 亿平米。据目前各试点城市老旧小区改造投入资金情况来看, 平均每个社区改造所需资金约 850 万元, 每平方米所需改造资金 280 元。平均两种计算方法可得老旧小区改造将拉动投资约 1.3 万亿, 若分五年推进, 每年可新增投资 2600 亿。

现在每年有 1300 万的新市民, 2.9 亿的农民工, 他们的居住问题需要大量的租赁住房 and 保障性住房投资来解决这个问题。租赁住房 and 保障性住房是切实关乎民生的投资方向, 不仅有助于解决低收入家庭住房问题, 推动形成多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度, 也可加快建设房地产长效机制, 落实“房住不炒”的政策定位。

我们建议在租赁住房 and 保障性住房方面增加投资 4000 亿元, 可以考虑由财政或是住房公积金提供资本金, 设立“开发建设引导基金”, 加上市场机构的参与和金融机构提供的融资, 直接参与保障型租赁住房建设, 或者收购政府、国有企业经营性资产, 将资产更新为保障型租赁住房。培育成熟之后通过公募 REITs 退出, 形成“开发→培育→退出→开发”的投融资闭环。现阶段和未来一段时间的投资对疫情下经济的复苏能形成极大推动作用, 同时通过机制设计保证资金安全。

通过中心城市/都市圈建设,推进基础设施一体化和基础服务均等化,增大城市集聚效应和城市所能容纳的最优人口规模,促进统一大市场的形成,将更多的人纳入“市场”,通过集聚实现人均收入增长,实现中心城市与周边城镇的差异互补发展,最终缩小发展差距。这部分投资预算已经有规划,不纳入我们统计范围。

八、一揽子政策的资金保障

疫情下经济重启一揽子政策规模为 4.88 万亿,为确保政策落地,我们建议从以下几方面入手,提供积极的资金保障:

加大专项债发行力度

专项债可以成为财政发力的主要来源。我们建议:2020 年扩大专项债发行至 3.5 万亿元,较去年增加约 1.4 万亿左右。

发行特别国债

在当前疫情冲击下,经济增长存在较大不确定性,需要加大逆周期调节力度来稳定经济。为了应对政府收入下降、支出大幅上升的财政缺口,特别国债低成本、长周期的特点是为财政收支缺口融资的较为理想的方式。我们建议在不引起通胀和房价大幅上涨的前提下适时发行 2 万亿特别国债。具体实施上,可以通过商业银行购买特别国债,所获资金由财政主导用于扶持中小微企业、出口企业、困难群众扶助或是消费券统筹发放。这个过程中派生的货币可以通过调整存款准备金来予以控制。目前阶段,货币政策释放的流动性已经足以支持特别国债发行,我们不建议由央行直接购买特别国债。

提高赤字率

2019 年赤字率为 2.8%,如果提高到 3.6%,按照 GDP 约 100 万亿估算,可以利用约 8 千亿资金。

充分发挥住房公积金结余

2018 年底,住房公积金缴存余额扣除个人住房贷款余额等仍有 8000 亿左右结余,我们认为可以尽快制定公积金制度改革方案,引导公积金参与供给端建设。根据我们的研究,公积金资金的使用效率总体来说较高,但是不同地区间差异较大。除了新一线城市和一线城市,很多地区公积金流动性过剩,存在资金闲置现象,资金使用率尚有进一步提升的空间。大量沉积的资金难以获得理想的运作收益,对于住房公积金保值、增值乃至政策性住房金融的长远发展都带来不利影响。

2018 年末,住房公积金已向 373 个保障性住房建设试点项目发放 872.14 亿贷款。我们认为 2020 年可以适当盘活部分公积金闲置资金,利用 4000 亿左右的结余资金发放试点项目贷款,支持公共卫生体系、老旧小区改造、住房租赁、保障性住房及城市基础设施建设。

基础设施 REITs 融资

截至 2017 年,我国基础设施累计投资额为 113.68 万亿,基础设施公募 REITs 目前已经进入试点阶段,百分之一的证券化率即可以达到万亿级市场规模。

适当划转上市国有企业股权

目前 A 股上市公司 3799 家,其中,中央与地方国有企业共 1104 家,总市值为 27.5 万亿,占 A 股总市值的 40.6%,年度累计分红总额占总市值的 2.2%。2019 年国务院已全面推开划转部分国有资本充实社保基金的工作,划转比例统一为企业国有股权的 10%,在执行过程中积累了划转经验并取得了成效。我们建议可考虑适当划转上市国有企业股权,获取股权分红以补充财政缺口缓解压力。若统一划转国有企业 10%左右股权,市值 2.75 万亿,每年可获得分红收益 600 亿元。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。