



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 61 期总第 1005 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

2022 年 8 月 19 日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
1-7 月全国一般公共预算收入 124981 亿元.....	2
1-7 月全国政府性基金预算收入同比下降 28.9%.....	2
1-7 月我国对外非金融类直接投资同比增长 4.4%.....	2
1-7 月全国实际使用外资金额 7983.3 亿元.....	2
英国 7 月 CPI 同比上涨 10.1%.....	3
日本 7 月进出口额均创历史新高.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
6 月银行结售汇顺差 397 亿元人民币.....	3
<b>监管动态</b> .....	4
银保监会稳妥推进中小银行改革化险.....	4
<b>金融行业</b> .....	4
2021 年社保基金实现投资收益 1131.80 亿元.....	4
首批 3 只“保租房”REITs 正式发行.....	4
<b>热门企业</b> .....	5
腾讯控股二季度净利润同比下降 56%.....	5
中国华融上半年净亏损预计约 188.78 亿元.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
北京：助企纾困 34 条措施优化营商环境.....	5
河南：八大举措助力企业发债融资.....	5
<b>深度分析</b> .....	6
当前“稳增长”中的若干问题.....	6



## 宏观经济

### 1-7 月全国一般公共预算收入 124981 亿元

8 月 17 日, 财政部公布数据, 1-7 月累计全国一般公共预算收入 124981 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 3.2%, 按自然口径计算下降 9.2%。其中, 中央一般公共预算收入 57441 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 2.1%, 按自然口径计算下降 11.2%; 地方一般公共预算本级收入 67540 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 4.1%, 按自然口径计算下降 7.6%。全国税收收入 102667 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 0.7%, 按自然口径计算下降 13.8%; 非税收入 22314 亿元, 比上年同期增长 19.9%。1-7 月累计, 全国一般公共预算支出 146751 亿元, 比上年同期增长 6.4%。其中, 中央一般公共预算本级支出 18473 亿元, 比上年同期增长 6.4%; 地方一般公共预算支出 128278 亿元, 比上年同期增长 6.4%。

### 1-7 月全国政府性基金预算收入同比下降 28.9%

8 月 17 日, 财政部公布数据, 1-7 月累计全国政府性基金预算收入 33384 亿元, 比上年同期下降 28.9%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算收入 2157 亿元, 比上年同期下降 8.4%; 地方政府性基金预算本级收入 31227 亿元, 比上年同期下降 30%, 其中, 国有土地使用权出让收入 28279 亿元, 比上年同期下降 31.7%。1-7 月累计, 全国政府性基金预算支出 64062 亿元, 比上年同期增长 29.8%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算本级支出 2719 亿元, 比上年同期增长 1.3 倍; 地方政府性基金预算相关支出 61343 亿元, 比上年同期增长 27.4%, 其中, 国有土地使用权出让收入相关支出 34609 亿元, 比上年同期下降 9%。

### 1-7 月我国对外非金融类直接投资同比增长 4.4%

8 月 18 日, 商务部举行新闻发布会, 1-7 月我国对外非金融类直接投资 4242.8 亿元人民币, 同比增长 4.4%。其中, 流向租赁和商务服务业 223.8 亿美元, 同比增长 24.5%; 流向批发和零售业、制造业、建筑业等领域的投资均呈增长态势。对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 118.7 亿美元, 同比增长 5.1%, 占同期总额的 18.2%。1-7 月, 对外承包工程完成营业额 5302.6 亿元人民币, 同比增长 4.4%; 新签合同额 7417.8 亿元人民币, 同比下降 7%。对“一带一路”沿线国家承包工程完成营业额 441.4 亿美元, 新签合同额 572.7 亿美元, 分别占同期总额的 54.3%和 50.4%。

### 1-7 月全国实际使用外资金额 7983.3 亿元

8 月 18 日, 商务部举行新闻发布会, 1-7 月全国实际使用外资金额 7983.3 亿元人民币, 按可比口径同比增长 17.3%, 折合 1239.2 亿美元, 增长 21.5%。从行业看, 服务业实际使用外资金额 5989.2 亿元人民币, 增长 10%。高技术产业实际使用外资增长 32.1%, 其中高技术制造业增长 33%, 高技术服务业增长 31.8%。从来源地看, 韩国、



美国、日本、德国实际对华投资分别增长 44.5%、36.3%、26.9%和 23.5%。从区域分布看，我国东部、中部、西部地区实际使用外资分别增长 15.2%、30%和 41.2%。

## 上半年我国规上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%

8 月 16 日至 18 日，第十届中国电子信息博览会在深圳举行。数据显示，2021 年，我国规模以上电子信息制造业营业收入突破 14 万亿元。2021 年，我国规模以上电子信息制造业营业收入同比增长 14.7%，占整个工业的营业收入比重达到 11%，已经连续 9 年保持工业第一大行业的地位。今年上半年，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%，高于规上工业增加值增速 6.8 个百分点。

## 英国 7 月 CPI 同比上涨 10.1%

8 月 17 日，据英国国家统计局数据，英国 7 月消费者价格指数（CPI）同比上升 10.1%，预期 9.8%，前值 9.4%。7 月除能源、食品、酒精和烟草外的核心 CPI 同比上涨 6.2%，预期 5.9%。7 月包含自住房屋成本在内的 CPIH（居民消费价格指数）同比上升 8.8%，高于 6 月份的 8.2%。英国国家统计局表示，食品价格的上涨是 6-7 月 CPIH 和 CPI 同比变化的最重要因素。

## 日本 7 月进出口额均创历史新高

8 月 17 日，日本财务省公布的初步统计结果显示，今年 7 月日本贸易逆差为 14367 亿日元，创历年同期最高值。受能源价格飙升和日元贬值影响，日本 7 月进口额同比增长 47.2%，达 101895 亿日元，连续 5 个月创历史新高。出口额同比增长 19.0%，达 87528 亿日元，创历史新高。日本已连续 12 个月出现贸易逆差。

## 货币市场

### 央行将在香港发行 100 亿元人民币央票

8 月 22 日，中国人民银行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，招标发行 2022 年第七期中央银行票据。第七期中央银行票据期限 3 个月（91 天），为固定利率付息债券，到期还本付息，发行量为人民币 100 亿元，起息日为 2022 年 8 月 24 日，到期日为 2022 年 11 月 23 日，到期日遇节假日顺延。

### 6 月银行结售汇顺差 397 亿元人民币

8 月 15 日，国家外汇管理局公布，2022 年 6 月，银行结汇 15666 亿元人民币，售汇 15270 亿元人民币，结售汇顺差 397 亿元人民币。2022 年 1-6 月，银行累计结汇 86116 亿元人民币，累计售汇 80663 亿元人民币，累计结售汇顺差 5454 亿元人民币。



## 监管动态

### 央行、银保监会推动保险公司发行无固定期限资本债券

近日，中国人民银行、中国银保监会联合发布《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》，明确保险公司无固定期限资本债券的核心要素、发行管理等规定，自 2022 年 9 月 9 日起实施。根据《通知》，无固定期限资本债券，又称“永续债”，是指保险公司发行的没有固定期限、含有减记或转股条款、在持续经营状态下和破产清算状态下均可以吸收损失、满足偿付能力监管要求的资本补充债券。《通知》明确，保险公司发行的无固定期限资本债券应当含有减记或转股条款。当触发事件发生时，无固定期限资本债券应当实施减记或转股。

### 银保监会稳妥推进中小银行改革化险

近日，中国银保监会召开听取两会代表委员意见建议座谈会。会议紧密结合中小银行机构防控金融风险、深化金融改革、服务实体经济的主题，认真听取部分两会代表委员对中小银行改革化险的意见建议，研究中小银行深化改革和服务实体经济工作。各位代表委员结合各自工作和调研实际，深入剖析了中小银行改革发展面临的困难和问题，在探索多层次资本补充机制，加快不良资产处置；加强中小银行自身机制能力建设，强化公司治理及决策机制；推动县级农村信用社改革，进一步扩大县域农信社创新自主权；有效防范和化解区域性金融风险等方面提出了有针对性的意见建议。

## 金融行业

### 2021 年社保基金实现投资收益 1131.80 亿元

8 月 18 日，全国社会保障基金理事会正式发布 2021 年社保基金年度报告。报告显示，2021 年社保基金实现投资收益额 1131.80 亿元，投资收益率 4.27%。社保基金自成立以来的年均投资收益率为 8.30%，累计投资收益额 17958.25 亿元。2021 年全国社保基金投资收益率为 4.27%，远超过同年的通货膨胀率（0.9%），达到了保值的目标；从长期平均收益率来看，2018 年—2021 年社保基金的平均投资收益率为 7.72%，高于同期平均 GDP 增长率，也高于同期的全口径实际工资增长率。

### 首批 3 只“保租房”REITs 正式发行

8 月 16 日，首批保障性租赁住房 REITs 正式开启发行，三只产品认购倍数均超百倍，累计参与认购资金超 1200 亿元。根据公告，综合网下询价结果来看，机构投资者针对三只产品的网下拟认购规模已经超过 1200 亿元。中金厦门安居 REIT、红土深圳安居 REIT、华夏北京保障房 REIT 的网下认购规模分别为 394.57 亿元、362.70 亿元、462.62 亿元。另外，由于此次三只产品发行主要面向机构投资者，公众投资者认购的



初始基金份额不多，占发售总量的比例约为 12%左右，面向公众发售的规模约在 4.4 亿元左右。

## 热门企业

### 腾讯控股二季度净利润同比下降 56%

8 月 17 日，腾讯控股公布二季度净利润 186.19 亿元，同比下降 56%，环比下降 20%；调整后净利润 281.39 亿元，同比下降 17%，连续第二个季度跌幅收窄，环比则增长 10%。二季度收入 1340.34 亿元，同比下降 3%，环比下降 1%。其中，国际市场游戏收入下降 1%至 107 亿元，本土游戏收入下降 1%至 318 亿元；金融科技及企业服务业务收入增长 1%至 422 亿元。截止二季度末，微信月活为 12.991 亿，同比增 3.8%，环比增 0.8%，QQ 移动月活为 5.687 亿，同比降 3.8%，环比增 0.9%。

### 中国华融上半年净亏损预计约 188.78 亿元

8 月 17 日，中国华融发布《盈利警告》公告，经初步测算，该集团截至 2022 年 6 月 30 日止六个月期间归属于该公司股东的净亏损预计约为 188.78 亿元。2021 年上半年，中国华融归属于公司股东的净利润为 1.58 亿元。公告显示，中国华融 2022 年中期业绩未及预期主要原因一是受上半年资本市场持续波动的影响，中国华融持有的部分权益类金融资产公允价值发生变动；二是受宏观经济承压、及房地产行业下行的影响，相关客户履约能力下降，资产质量下迁，出于审慎考虑，中国华融本期确认信用减值损失，同比明显增加。信用风险增加叠加资产规模压降的影响，收购重组类不良债权资产收入同比减少。

## 地方创新

### 北京：助企纾困 34 条措施优化营商环境

近日，北京市政府印发了《北京市助企纾困优化营商环境若干措施》。《若干措施》重点围绕涉企服务、网上办事、准入准营、扩大经营等 5 个方面，提出了 34 条改革举措。主要目的就是通过持续深化“放管服”改革，立足“主动办”“加快办”“方便办”，推出一批针对性强、见效快、兑现方便的改革举措，推动政策精准直达快享，不断优化营商环境，帮助企业提振信心，加快恢复发展。

### 河南：八大举措助力企业发债融资

8 月 16 日，河南省地方金融监督管理局等 7 家单位发布关于进一步加快推进河南企业利用债券市场融资的意见，明确了建立全省债券融资后备资源库、给予优惠政策支持企业发债融资等八项举措，为省内企业发债融资提供便利与支撑。意见提出，债券发行企业是按时足额兑付债券本息、及时披露信息、风险防范处置和风险报告等事



项的主体责任人，要尊重市场规则和监管规范；要积极配合中介机构开展尽职调查，不得在业务招投标等环节划定明显低于市场平均水平的承销费等中介服务费用；要根据实际用款需要和还款能力，合理规划发债规模和期限结构，统筹做好各期债券发行和兑付工作，坚决防止债券违约事件。

## 深度分析

### 当前“稳增长”中的若干问题

文/刘世锦（全国政协经济委员会副主任、国务院发展研究中心原副主任）

文章来源：新浪财经

#### 一、今年的经济增长目标

年初政府提出了 5.5% 的增长目标，从潜在增长率来看，这是一个需要踮起脚尖跳一跳才能争取到的目标，有一定的难度，因为中国目前的潜在增长率大体上是在 5%~5.5% 之间。从实际情况来看，一季度增长 4.8%，虽然偏低，也基本符合预期。

但是，今年 4 月份以后，由于受到疫情的冲击，部分地区增长大幅下滑。当然，6 月份以后情况有所好转，高频数据显示最近经济整体是一个逐步回转的态势，但是上半年的增速是 2.5%，应该说是低于预期的。所以，当务之急是力争经济能够尽早回到正常运行的轨道上来。我们是不是可以考虑提出一个目标：在下半年争取实现年初提出的 5.5% 的增长速度。如果能够实现，那么全年平均下来应该是在 4% 左右。从目前的情况来看的话，实现这样一个目标其实并不容易，是有难度的，面临的挑战还是比较多。

#### 二、目前的防疫和宏观政策的问题

实现下半年这样一个增长目标，最重要的不确定性因素还是疫情，因为这是不可控的。但是，在继续应对疫情冲击的背景之下，应当力争形成一个比较确定、可预期、大体正常的经济运行环境。

最近一段时间我们也看到一些消息，听到一些反映，说部分地区复工进展不及预期。为什么不及预期呢？一些企业不敢扩大采购、增加招工，担心不知道什么时候又会遇到疫情的管控，这样的话增加的支出是收不回来的。所以，现在讲疫情的常态化防控，是否应该达成一个状态：即疫情实际发生和防控政策影响到的经营活动，应该是在可预期、可承受、尽可能小的范围之内。要创造一个让大多数人、大多数经营活动在大多数时间比较确定的、正常或接近正常的经营环境，这也应是现在强调的高效协同疫情防控和经济增长的一个关键性要求。

关于宏观政策，近期呼吁宏观政策进一步放松的声音比较多。但是如果缺少一个正常运行的经济环境，宏观政策到底是松了还是紧了，实际上是很难评估的。有些政策过了头，当经济运行正常以后，副作用可能就比较大了。请大家关注一下最近公布的数据，就是国内 6 月份 M2、社融等金融指标都超过了 11%，M2 和 2020 年疫情发生初期的二季度的增速大体上是相同的，应该说整个流动性还是充裕的。最近全球都很关注美国的通胀，6 月份达到 9.1%，明显超过预期，原因就是前期疫情防控过程中货币放水过多。美联储的反应应该是很明确的，它不得不大幅加息，但代价是整个经济衰退的风险相应加大。这个方面的经验教训我们需要重视。

另外，关于通胀影响的问题。由于疫情冲击、俄乌冲突和货币政策宽松等多重因素叠加的影响，国际能源和粮食价格大幅上升。美欧的 CPI 已创 40 年来新高，国内的



CPI 指数 6 月份公布的也已达到 2.5%。高频数据显示, 这个指标现在还有所上升。中国经济现在国际化水平已经相当高, 不可能不受外部波动的影响, 但是在正常情况下, 其影响仍可控制在一个有限的范围之内。主要的理由有以下三条。第一, 中国是一个超大型的经济体, 其实还是以内循环为主, 吸收外部冲击的能力应该明显强于其他经济体, 特别是中小型的经济体。第二, 中国目前总体上供给充裕, 所谓的“过剩经济”特点比较明显, 比如粮食生产现在是“十八连丰”。对大家都很关注的生猪产能, 政府有关部门也在注重调控。能源方面, 对国内前一段时间出现的保供问题, 也及时采取了措施, 尤其是在传统能源稳定供应的同时, 清洁能源产能最近增长的速度也比较快, 所以整个供给能力还是比较强的。这是稳定物价最重要的一个供给侧的因素, 或者我们通常讲的物质基础。第三, 中国政府整体调控能力比较强, 可以通过一些储备的吞吐、进出口的调节和价格补贴等, 稳定物价, 保证民生。

但是, 对成本推动型的通胀风险也不能掉以轻心。简短回顾一下这些年的历史, 上个世纪 90 年代摆脱短缺经济的困扰以后, 中国的通胀主要不是来自需求拉动, 而是成本推动。在 90 年代以前, 中国曾经出现过几次大的通胀, 主要是物资短缺, 90 年代以后短缺经济逐步地转成了过剩经济, 通胀是什么类型呢? 成本推动。过去一年多的时间, 我们经历了 PPI 的大幅上涨, 但是由于中下游企业竞争激烈, 涨价大部分被这些中下游企业自行消化了。不消化也不行, 因为需求也没有那么旺盛, 所以没有明显传导到 CPI。PPI 和 CPI 虽然是一个剪刀差, 但是最近剪刀差已经在收缩。特别像粮食和能源, 和其他商品可能还有区别, 它的特点就是需求弹性很小, 生产率提升慢。从历史的一些情况来看, 这一类商品的涨价部分传导到 CPI 的空间其实还不小。

下一步会不会出现一个成本推动型的通胀? 我觉得这个问题还是要关注。因为成本推动型的通胀是有可能在供给并不紧张, 甚至供给过剩的情况下也会出现。因为它是一种比价关系的调整, 本质上来讲是不同部门之间利益关系的调整。当然, 短期内这种风险并不大, 不必过度紧张, 但还是需要关注和警惕, 在政策上也应该有一定的储备。

### 三、需求侧的投资和消费

现在要讲需求侧稳增长, 首先是稳投资, 而目前来看重点就是稳房地产。这个问题最近大家讨论很多, 不少人认为目前影响经济最大的因素, 一个是疫情, 另一个就是房地产。根据我过去运用的一个分析框架, 中国的房地产大概在几年前已经进入了历史需求峰值期。但是最近几年, 整个房地产市场增长是不错的, 韧性比较强。但仔细观察, 其实是一个结构性的需求: 主要是一部分地区房价在上升, 都市圈城市群快速发展相关的结构性需求在拉动。但这种需求似乎也是达到一个峰值了, 所以房地产增速有一定幅度的回落, 是必然的、合乎规律的。

但是现在所面临的情况是, 从去年下半年以来, 房地产进入了持续的负增长。我们有一个全口径的数据统计体系, 按照不变价当月同比口径来计算, 房地产投资从去年 7 月份以后就已经进入了负增长, 到目前还是负增长。当然从官方公布的数据来讲, 上半年房地产开发投资下降了 5.4%, 但这是用现价计算的, 如果用刚才说的不变价当月同比来计算, 下降幅度还要更大一些。全国房地产销售面积和销售额也下降了 20% 以上。房地产行业自身规模大、带动行业多、与金融和民生直接相关, 所以下得过快不可避免会带来全局性的冲击。

过去关于房地产问题的讨论比较多, 怎么解决问题, 要瞻前顾后。总体而言, 对这个行业还是应该非常谨慎地对待。我们应该提一个目标, 要采取针对性强、见效快的措施, 使房地产能够尽快回到一个正常的经营环境和增长轨道。最近有关部门陆续在采取一些措施。与此同时, 还是要抓紧时间解决一些深层次的矛盾和问题, 逐步形成稳定发展的长效机制。长期问题不解决, 短期是容易出问题的。长效机制讲了



很多年，这次能不能有一个实质性地进展。

另外，我认为包括我们搞经济学研究的过去缺少关注、但是需要关注的一个领域，是除去基建以后的其他服务业投资。我们有个数据库显示，最近几年这个领域的投资比重已经超过 15%。过去占比是比较低的，大概是 10%甚至 10%以下。但是最近几年比重一直在上升，现在已经达到 15%，和房地产、基建投资的比重在同一个水平上，都是在 15%到 20%左右。除去基建之后的其他服务业投资实际上相当重要，但是受重视程度明显不够，比如现在分析经济形势，很少有人讲这个行业的投资。仔细看这个行业的投资包括的内容：商务服务、科研、教育、医疗、卫生、社会保障、批发、零售、文化娱乐等方面的投资，体现的是消费结构的升级。去年以来投资整体下行，包括不变价当月同比一度实际上是负增长，但是这个领域的投资基本上是稳定的，而且增长、增速在各项投资中排在前面。正因为如此，我想向经济界的朋友呼吁一下，以后我们应该把除去基建之外的其他服务业的投资放在和基建、房地产同等重要的位置上来进行讨论。

讲完投资以后再讲消费。消费的重要性大家都很清楚。现在有两个问题，一是济困，即救助困难群体；二是扩大消费，这个更多的还是要关注中等收入群体，这一部分人才能真正扩大消费。救助困难群体的问题现在大家关注比较多。去年以来整个经济下滑，消费也在下滑。在一般人的理解中，受疫情的影响主要是对接触性消费影响比较大，所以服务消费应该降幅更大一些。但是我们看到一些数据是出乎意料的，有些时候商品消费的降幅是超过服务消费的。一个可能的重要原因，就是疫情已经有三年左右了，一部分困难群体，特别是那些“手停口停”的群体，他们实际收入是在下降的，导致基本生活用品购买力也出现下降。关于这个问题经济学界讨论也比较多，对怎么救助困难群体也提了不少的建议，如发消费券，也有人提出直接发发现金等建议。这些建议面临的一个很实际的问题就是发放渠道。我有一个相关的建议，救助困难群体首先应该用好已经有的、能够用的渠道。上个月末，我们一个研究团队利用网络平台发放专题调研问卷，监测和分析灵活就业群体的状况。在回收的 26,000 多份有效问卷中，谈到失业保障问题时，87.8%的失业人员没有领取失业保险金。为什么没有领？其中 50.6%，也就是一半的人回答是不知道如何申请。所以我们认为，还是要用足用好现有的社会保障渠道，提高社会保障的可得性和领取方式的知晓度，真正做到应保尽保。

另外，关于消费还需要关注公共消费的问题。现在讲消费的扩大或者升级，一个重要的方面并不是个人消费，而是公共消费。看一下消费结构的变化，现在公共消费的比重是在上升的。中国的人均收入到了这个阶段以后，这是很正常的，但是公共消费比重的上升与基本公共服务均等化直接相关，这也是个老问题了。我们这些年一直在呼吁推动近 3 亿的进城农民工的户籍改革和相关的住房、社保、医疗、卫生、教育等方面基本公共服务均等化。如果能有一个大的进展，能够做一些实事，那么通过扩大公共消费带动住房和基建投资、培育人力资本等渠道，对扩大内需稳定增长，特别是拉动消费，可以起到举足轻重的作用。

#### 四、供给侧的结构性潜能

不论从短期还是中长期来看，稳增长的立足点还是要放到激发供给侧的结构性潜能。经济下行，人们对宏观政策关注比较多，但实际上宏观政策解决的是短期宏观平衡和稳定的问题。中国经济过去 30 多年近 10%的高速增长，近些年降到中速增长了，但是前几年也有 6%-7%，现在我们至少有 5%以上的潜在增长率，比美国等成熟的发达经济体的增长速度要高出一倍到两倍。那么高出来的部分靠的什么呢，仅仅是由于宏观政策吗，应该不是，还是我们有结构性潜能。简单地说，就是中国现在作为一个后发的经济体和这些先行国家之间的增长的差距。我们现在刚过一万美元，到 2035 年





要达到中等发达国家人均收入水平。中等发达国家的人均收入水平一般在三四万美元，从一万美元到三四万美元就是中国的结构性潜能，还相当大。

最近一段时间，我就提出了在中速增长期“1+3+2”的结构性潜能框架。所谓“1”就是以都市圈城市群的发展为龙头，我们做过一个测算，大概今后中国相当长一段时间，新的增长动能的最少百分之六七十以上都在这个范围之内。所谓“3”就是补上三大短板：基础产业效率不高、中等收入群体规模不大、基础研发能力不强这三大短板。“2”就是新的经济增长动能，我称为两“翼”，就是数字经济和绿色发展。简单地说，就是一个龙头引领，补上三大短板，两只翅膀赋能，这是一个通俗的说法。这就是中国相当长一段时间内的结构性潜能。如果能把这个结构性潜能发掘出来，中国现阶段整体增长潜力还是比较大的，对增长前景我们还是有信心。应该说，总体上来讲中国还是处在一个现代化建设的重要机遇期，中国市场规模大、产业配套全、对冲回旋能力强、创新资源集聚快等优势将会得到保持并持续地增强。但是回头看一看也会发现，有一些结构性潜能受到我们现有体制机制政策的束缚，看得见抓不住。下一步释放这些结构性潜能，还是要靠进一步的深化改革开放，特别是要推出一些具有扩张效应的改革措施。

#### 五、深化改革开放、稳预期，释放结构性潜能

第一，稳增长、稳民营经济发展首先还是要稳预期。中国经济减速是从去年下半年就开始了，主要还不是疫情的冲击，是因为有一些政策，包括一些监管政策产生的合成效应，对经济增长有一定的拖累影响，特别是对预期影响比较大。去年中央经济工作会议提出了三重压力，其中一项就是预期转弱。如果这个问题不能有效解决，投资者生产者不看好前景，宏观政策宽松了，潜在增速能不能发挥出来，恐怕还是一个问题。

怎么稳预期，需要进一步地重申和进一步明确党和国家关于改革开放发展的系列大政方针，比如坚持以经济建设为中心，坚持两个毫不动摇，坚持建设高标准社会主义市场经济体制，坚持高水平对外开放，坚持各种所有制依法平等使用资源要素，公开公平公正参与竞争，同等受到法律保护等等。这些话以前都说过，还要再说，因为一个时期以来，这方面的杂音不少，引起了思想上和政策上的混乱。所以要通过这种重申和进一步的明确，澄清是非，增强社会各界对党和国家改革开放发展大政方针的信心。

另外就是要进一步明确民营经济的定位和作用，给民营经济吃长效定心丸。我所在的全国政协经济委员会最近开展了一项关于共同富裕问题的研究，提出到2035年要实现中等收入群体的倍增。做研究的过程中，我们发现下一步有可能进入中等收入群体的这部分人，也就是潜在中等收入群体的3/4都是在民营经济就业的。这说明，下一步如果我们不大力发展民营经济，要扩大中等收入群体，促进共同富裕目标的实现是很困难的。过去从不同的角度讲发展民营经济的重要性，我想下一步需要加一条，要促进共同富裕，还必须加快民营经济的发展。

第二，加强市场经济基本常识的宣传教育，坚持用市场化法制化的办法，保持发展环境和政策的连续性、稳定性。我们国家搞市场经济已经40多年了，但是计划经济的思维方式依然会自觉或者不自觉地冒出来。比如去年有个别地区，当然是比较短的时间，为了完成能耗总量指标拉闸限电。这个现象出来以后，可以做一个分析。首先是政府部门有没有可能精准地计算出一个地区某一段时间（如某几个月或者某几个季度或者一个年份）的能耗总量？这其实是个老问题，当年我们要推动计划经济向市场经济转轨，要改革开放，就是因为政府部门不可能算得准，需要把这个计算交给市场。这些基本的原理还是需要反复强调，加强市场经济基本知识的宣传和教育，从而减少一些不当的干预。出台政策、解决矛盾，还是要尽可能用市场的办法、法治的办法，



在需要用行政办法的场合也要提高科学性、精准性，加强与市场和社会的沟通，有利于稳定和增强而不是弱化市场主体的预期。

第三，在稳预期方面，应该有更多更实的政策举措。一是在支持民营经济发展、平台经济发展、创新型领先企业发展方面，能够出台一批针对性和获得感比较强的政策。二是在深化改革开放，解决深层次体制性结构性矛盾方面，采取一些带有标志性的改革开放措施，比如在农村土地制度改革、农民工进城和基本公共服务均等化、基础行业领域放宽准入、制度规则性对外开放等方面，能够采取一些有扩张效应、能提振信心的政策措施。

第四，新时期的改革开放，我们仍然要讲摸着石头过河，把顶层设计和基层试验有效结合。有人说改革开放已经 40 多年了，还要摸着石头过河吗？回答是肯定的。这里涉及到对改革开放方法论的理解。改革开放在不同的时期要解决不同的问题。不同的时期都得过河，过的河是不一样的。比如改革开放初期，我们面对的是农村联产承包责任制能不能搞、经济特区能不能办这些问题。这些问题现在都不是问题了，因为都已经解决了，但是在当时不清楚。那么现在我们面临的问题是什么呢？我们要建设高标准市场经济，要实现高质量可持续发展，仍然面对着大量未知和不确定的因素，仍然要鼓励探索和试错。顶层设计就是指要指方向、划底线，在这个前提之下，还是要鼓励地方基层企业和个人的积极性创造性，短期内看不准、有争议的做法和政策，可以在地方基层先行先试，通过试错找到对的办法，总结提高以后在更大的范围之内推广。

#### 六、通过结构性的货币政策支持建立促进绿色创新的增长型碳汇市场

最后再提一个具体的问题。我们现在讲数字经济和绿色发展，确实是新动能，但是怎么通过改革为它提供一个有效的市场激励？这个方面我们一个研究团队最近在做一项研究，提出通过结构性的货币政策支持建立促进绿色创新的增长型碳汇市场。所谓增长型碳汇，是指运用低碳、零碳和负碳技术，在获取相同产出的情况下，与原有的高碳基准生产方式相比，所减少或抵消的碳排放量。增长型碳汇市场可以与已有的碳排放权市场并存，后者主要任务是激励存量减排。增长型碳汇市场则应聚焦于激励增量部分的技术创新。这个市场应有强包容性，既可以包括绿电等绿色能源产品，还应包括钢铁、建材、化工等高碳领域能够产生增长型碳汇的产品。可通过发行国债或央行提供专项资金，对进入增长型碳汇市场的产品按照一定价格进行初次购买，然后转入市场流通。市场上的碳汇价格是对技术创新产品减排贡献的价值评估和报酬方式，政府可以通过增加或减少投入市场的资金规模相应调节激励创新的力度。增长型碳汇的确定要符合国内外相关技术标准和规则，可运用区块链等数字技术和方法降低成本、规范流程。

# 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。