



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 34 期总第 1164 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 2602

2024 年 5 月 14 日 星期一

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b>	2
习近平指出发行并用好超长期特别国债	2
李强在安徽调研指出把握新一轮科技革命	2
国新办举行新闻发布会	2
英国公布第一季度国民经济信息	2
日本 3 月贸易帐顺差 4910 亿日元	2
<b>货币市场</b>	2
中国 4 月人民币存款大幅减少近 4 万亿元	2
央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作	3
<b>监管动态</b>	3
证监会修订《关于加强上市证券公司监管的规定》	3
中证协修订发布证券行业相关规范	3
<b>金融行业</b>	3
央行要求积极稳妥防范化解金融风险	3
金融监管局要求优化“五篇大文章”金融产品和服务	3
<b>热门企业</b>	4
中芯国际一季度营业收入 125.94 亿元	4
本田汽车公布 2024 财年第四季度净利润	4
<b>地方创新</b>	4
深圳：到 2025 年，氢能产业规模持续壮大	4
广东出台新一轮外资奖励政策	4
<b>深度分析</b>	5
从绿色转型看新质生产力发展：规模经济、产能过剩与国际贸易	5



## 宏观经济

### 习近平指出发行并用好超长期特别国债

5月13日,国务院领导人在支持“两重”建设部署动员视频会议上强调,要发行并用好超长期特别国债,高质量做好支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设各项工作。要统筹做好今年和未来几年的重点任务安排,统筹用好常规和超常规的各项政策,更好统筹政府投资和民间投资,更大力度引导民间资本参与“两重”建设。

### 李强在安徽调研指出把握新一轮科技革命

5月10日,国务院总理李强在安徽调研时指出,要把握新一轮科技革命和产业变革趋势,着眼实现高水平科技自立自强,以科技创新引领产业创新,加快发展新质生产力,着力提高创新驱动发展能力。要积极培育新兴产业和未来产业,加大关键核心技术攻坚力度,增强产业链供应链自主可控能力。

### 国新办举行新闻发布会

近日,国新办举行新闻发布会,介绍第七届数字中国建设峰会有关情况。国家数据局局长刘烈宏表示,将加速数字基础设施升级部署,加快工业互联网、算力等数字基础设施建设,推动数据领域技术创新不断取得新突破。

### 英国第一季度 GDP 环比增长 0.6%

近日,英国第一季度GDP初值同比上升0.2%,预期持平,去年四季度终值降0.2%;环比上升0.6%,预期升0.4%,去年四季度终值降0.3%。英国3月GDP同比升0.7%,预期升0.3%,前值修正为持平;环比升0.4%,预期升0.1%,前值修正为升0.2%。

### 日本 3 月贸易帐顺差 4910 亿日元

近日,日本公布3月贸易帐顺差4910亿日元,预期顺差5496亿日元,前值逆差2809亿日元。2023财年日本海外子公司未回流利润超10万亿日元,约为10年前三倍。

## 货币市场

### 中国 4 月人民币存款大幅减少近 4 万亿元

近日,中国4月人民币存款大幅减少近4万亿元,引起市场关注。其中,企业存



款减少 1.87 万亿元, 同比多减 1.73 万亿元, 居民存款减少 1.85 万亿元, 同比多减 6500 亿元。业内人士认为, 人民币存款较大幅度收缩, 一方面是因为季节性规律, 另一方面则因监管指导下, 银行主动压降高息负债。

## 央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作

5 月 10 日, 央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率为 1.80%, 当日无逆回购到期, 因此实现净投放 20 亿元。本周央行共开展 100 亿元逆回购操作, 同时有 4500 亿元逆回购到期, 单周净回笼 4400 亿元。

## 监管动态

### 证监会修订《关于加强上市证券公司监管的规定》

5 月 11 日, 证监会修订发布《关于加强上市证券公司监管的规定》, 自 5 月 10 日起实施。本次修订突出目标导向和问题导向, 明确要求上市证券公司, 以更鲜明的人民立场、更先进的发展理念、更严格的合规风控和更加规范、透明的信息披露, 努力回归本源、做优做强, 切实担负起引领行业高质量发展的“领头羊”和“排头兵”作用。

### 中证协修订发布证券行业相关规范

近日, 中证协修订发布《证券公司另类投资子公司管理规范》和《证券公司私募投资基金子公司管理规范》, 对部分条款予以优化完善。本次修订结合股权投资业务特征, 优化业务制度, 完善内控要求, 适度提升两类子公司闲置资金管理灵活性, 适当优化另类子公司业务范围, 同时增加子公司对非标准化金融资产尽职调查和投后管理相关要求, 加强子公司交易行为约束。

## 金融行业

### 央行要求积极稳妥防范化解金融风险

5 月 10 日, 央行要求积极稳妥防范化解金融风险。持续完善系统重要性金融机构监管框架, 夯实系统重要性银行附加监管, 研究拟定系统重要性保险公司附加监管规定, 发挥好宏观审慎管理与微观审慎监管合力, 巩固金融体系稳定的根基。继续完善金融稳定法律制度体系, 配合有关部门持续推进金融稳定法立法进程。

### 金融监管局要求优化“五篇大文章”金融产品和服务

近日, 国家金融监管总局要求, 优化“五篇大文章”金融产品和服务。有效满足制



制造业中长期融资需求。引导银行保险机构积极支持重点行业和领域节能、减污、降碳、增绿、防灾，促进清洁低碳能源体系建设和绿色技术推广应用。银行保险机构要公平对待各类所有制企业，持续加大对民营、小微企业和个体工商户金融支持。

## 热门企业

### 中芯国际一季度营业收入 125.94 亿元

近日，中芯国际一季度营业收入 125.94 亿元，同比增长 23.4%；净利润 5.09 亿元，下降 68%。二季度，部分客户提前拉货需求还在持续，公司给出的收入指引是环比增长 5%-7%；伴随产能规模扩大，折旧逐季上升，毛利率指引是 9%-11%之间。

### 本田汽车公布 2024 财年第四季度净利润

近日，本田汽车 2024 财年第四季度净利润 2375.7 亿日元，预计 2025 财年净利润将达 1 万亿日元。本田汽车同时宣布，将以 3000 亿日元回购至多 3.7% 股份。

## 地方创新

### 深圳：到 2025 年，氢能产业规模持续壮大

近日，《深圳市氢能产业创新发展行动计划（2024-2025 年）》提出，到 2025 年，氢能产业规模持续壮大，创新能力持续提升，突破一批关键核心技术。建立氢能产业发展工作机制，氢能产业纳入全市新能源战略性新兴产业集群进行重点培育。

### 广东出台新一轮外资奖励政策

近日，广东出台新一轮外资奖励政策，对高新技术制造业、其他制造业和高新技术服务业、其他行业等外资项目按不高于新增实际外资 3%、2%、1% 的比例奖励，对总部项目给予一次性 500 万元奖励。

## 深度分析

# 从绿色转型看新质生产力发展：规模经济、产能过剩与国际贸易

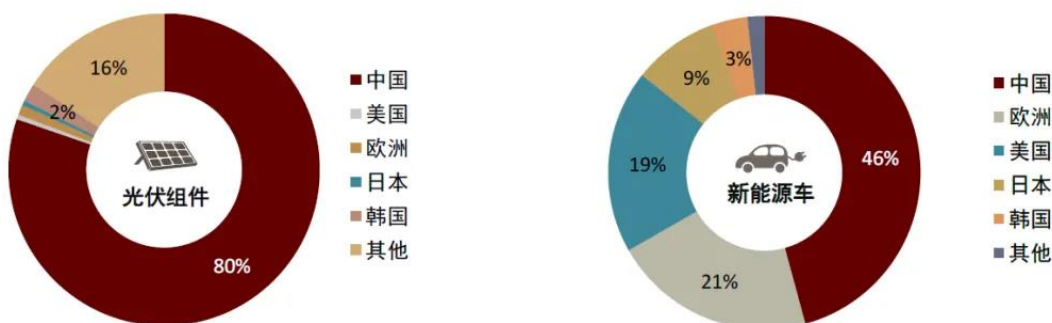
彭文生（中金公司首席经济学家、研究部负责人、中金研究院院长，中国首席经济学家论坛副理事长）

来源：首席经济学家论坛

近年来，中国绿色行业一个突出的成就是形成了庞大的产业体量。2022 年，中国光伏组件产能占全球的 80% 左右，新能源乘用车产量在全球的市场份额接近 50%（图表 1）。这表明，中国在供给端为全球绿色转型做出了重大贡献，但在国际上也带来保护主义压力。欧盟在过去一年里相继宣布针对中国的电动车和风电展开反补贴调查[2]，最近美国财长耶伦也提到中国新能源行业产能过剩问题以及政府补贴对国际贸易的影响[3]。对此，应如何理解作为一种新质生产力的绿色产业，如何看待它给国际贸易带来的改变，是本文的主旨。

中国光伏组件产能占全球八成（2022）

中国新能源乘用车产量占全球近五成（2022）



图表 1：中国绿色产业发展领先全球，但也带来保护主义压力

### 一、绿色产业作为新质生产力的经济学特征

绿色产业对发展新质生产力的贡献，可以从两个视角进行理解。一是绿色能源作为新的生产要素，能源是生产要素之一，从化石能源转向绿色能源是生产要素的转换。二是绿色技术作为通用技术，属于制造业范畴，和科技创新紧密相关，可以带动全要素生产率的提升。

从市场资源配置角度看，化石能源和绿色能源存在差异。化石能源是初始的资源禀赋，具有规模不经济的特征。具体而言，开采油矿、煤矿往往从成本较低的地方开始，随着挖得更深、更远，成本逐步提高，因而呈现典型的规模不经济特征。相反的，绿色能源属于制造业，而制造业一个重要的特征是规模经济，即产量越高、单位成本越低。例如，由于 IT、采购、推销、人力等固定成本的存在，年产 100 万辆车的单位成本低于同等条件下年产 10 万辆车的单位成本。绿色能源与化石能源这一根本性的差异对全球经济和市场竞争格局有深远的影响：

首先，规模经济效应是经济增长的重要载体。从农业社会到工业社会，再到当今生活水平大幅提升，一个重要的特征是规模经济得以实现。农业时代，以马克思所讲的级差地租为例，人们先耕种肥力好的土地，再耕种边缘的土地，边际产出下降，呈

现规模收益递减，即规模不经济。从结果来看，规模经济效应是人类实现社会进步、生活水平提升的根本载体之一，绿色能源具备这一特征，绿色能源和绿色产业发展对全球经济增长和生活水平提升有重要促进作用。

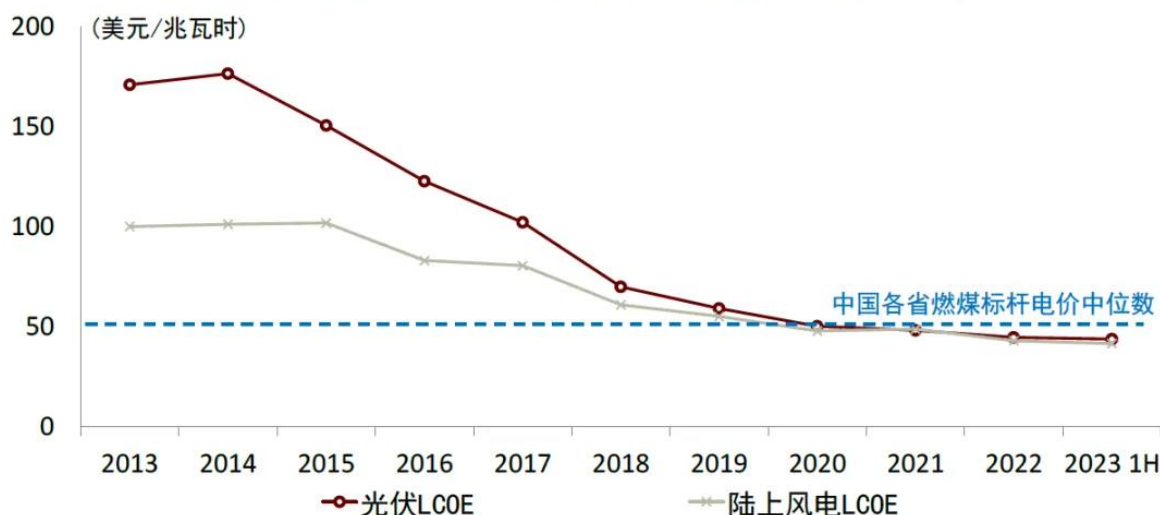
其次，从化石能源转向绿色能源改变市场竞争格局，在促进效率提升的同时也带来产业结构变化和利益的调整。采矿业与土地相关，天然地带有垄断属性，可竞争性不足。譬如石油输出国组织与伙伴国（OPEC+）由二十多个会员国组成，通过控制石油产量影响价格，是一个典型的卡特尔组织。而制造业，比如汽车、光伏组件和风电设备等可竞争性强，竞争促进效率提升。

第三，从市场竞争配置资源的角度，绿色转型需要克服两个外部性。化石能源具有负外部性，使用能源的收益是个体的，但排放带来的损害由整个社会甚至全球承担。相应的，这使得个体缺乏足够动力来降低化石能源的使用，因而需要公共政策的干预，比如碳市场、碳税等碳定价制度设计。另一边，绿色能源具有正外部性，绿色技术创新的成本和风险由个体承担，而收益由全社会享受。因此，个体投入之和往往低于社会理想水平，同样需要政府干预，例如为创新提供补贴。而在创新技术商业化的初期，公共政策干预带来利益的调整，进一步对全球治理体系产生重要影响，这意味着绿色转型是一项系统性的事业，不仅影响生产力，也影响生产关系。

## 二、理解绿色转型的经济学逻辑

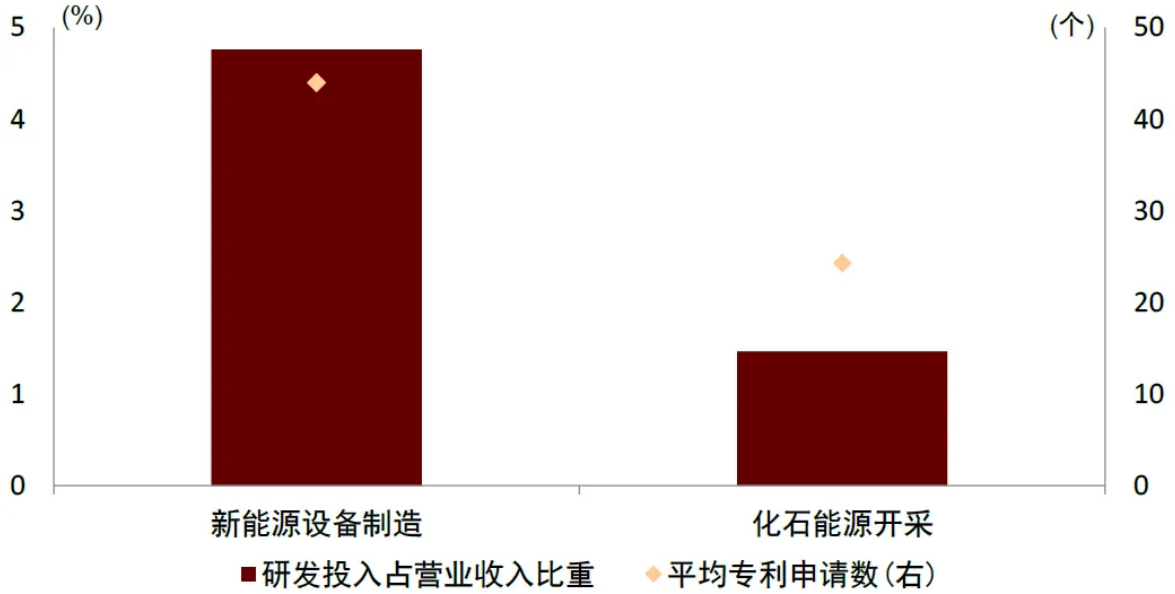
绿色能源对于发展新质生产力已经做出了切实的贡献。从生产要素的角度看，中国光伏、陆上风电的平准化度电成本已低于燃煤标杆电价（图表 2），为经济社会发展提供了更便宜、清洁的能源要素。从全要素生产率的角度看，绿色转型与研发创新紧密相连。对比中国新能源设备制造和化石能源开采的 A 股上市公司，无论是研发投入占营业收入的比重，还是专利申请数量，前者都明显高于后者（图表 3），显示新能源行业更有能力贡献创新动能。

中国光伏、陆上风电平准化度电成本与燃煤标杆电价对比（2023 1H）



图表 2: 绿色能源为新质生产力贡献“新”生产要素

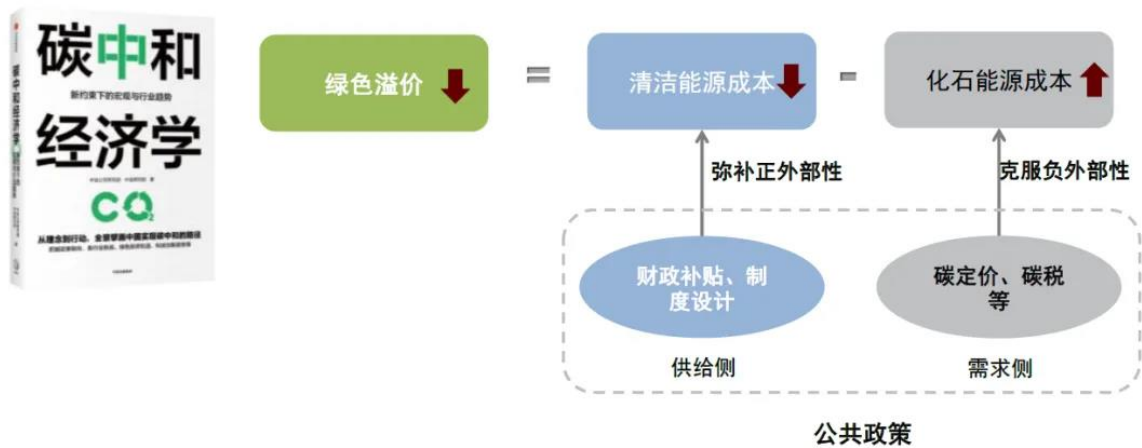
### 新能源设备制造业更加技术密集



图表 3: 绿色创新为全要素生产率注入新动能

其次, 针对如何分析绿色转型中存在的两类外部性, 2021 年中金公司研究部和中金研究院出版的《碳中和经济学》一书提出了绿色溢价的分析框架(图表 4)。绿色溢价是清洁能源成本与化石能源成本之差。将绿色溢价降到负值, 让清洁能源成本低于化石能源成本, 才能促使经济主体进行转换, 促进绿色转型。

针对碳排放的负外部性与创新的正外部性, 政府可以采用两类公共政策。在需求侧, 通过碳定价、碳税来降低化石能源的需求。而在供给侧, 通过财政补贴以及制度设计来促进市场主体的投入, 以支持绿色能源技术创新和绿色产业发展。



图表 4: 绿色转型面临两类外部性, 需要公共政策干预

过去二三十年中, 欧盟主要在需求侧发力, 因此其碳市场发展在全球处于领先地位, 已经做到了相当大的规模。中国则主要在供给侧提供创新补贴、新能源和电动车的税收减免政策, 包括一些行政性的强制配储能等支持绿色产业。相较而言, 美国相对处于欧盟和中国二者中间。但近两三年中, 可以明显地看到欧盟和美国在向中国看齐, 相继推出扶持绿色能源的产业政策, 例如美国的《通胀削减法案》等。



图表 5: 公共政策的两条路径

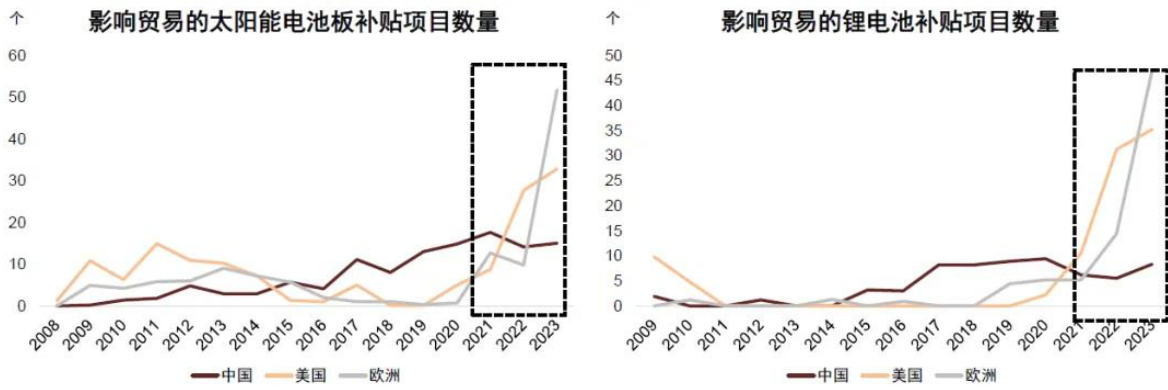
就结果而言，需求侧和供给侧的两条政策路径存在显著差别。从碳价格来看，中国的碳价格相对欧盟在过去十几年呈下降趋势，表明碳价格在中国发挥的作用小于欧盟（图表 6）。但如果对比欧盟和中国的新能源装机量，2013 年中国大约只有欧盟的 60%，而在 2021 年这一数值已经是欧盟的 2 倍左右。因此，虽然碳价格在中国发挥的作用较小，但中国的新能源使用和扩展速度快、规模大，显示从供给侧推动了绿色转型。



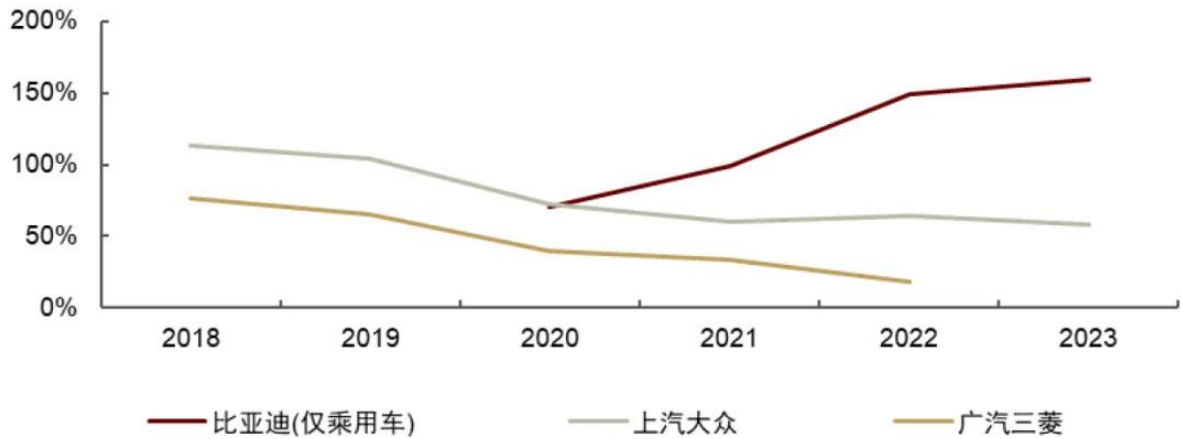
图表 6: 中欧比较，两条路径的结果有显著差别

最近两年，美国和欧洲的太阳能电池板和锂电池补贴项目数量明显增多（图表 7）。政府补贴能发挥怎样的作用，中金研究院一篇已发布报告（《规模效应和绿色转型的新供给经济学》）认为[4]，政府补贴等公共政策的支持在早期或能起到一定的催化作用，但是中国新能源产业至今所取得的成就背后最根本的原因是发挥了规模经济效应。新能源产业是制造业的一部分，而中国具有全球最大、最完整的制造业产业体系。因此，在同等技术条件下，几乎所有东西在中国生产的价格都比在其它国家更低，规模经济效应成功帮助了中国绿色能源相关产业取得了领先优势。过去 3 年，以比亚迪为代表的新能源汽车厂商产能利用率持续攀升且超过 100%，与传统汽车厂商形成了鲜明对比（图表 8）[5]，新能源产业发展的这一特点正是规模经济效应的体现，而非产能过剩。



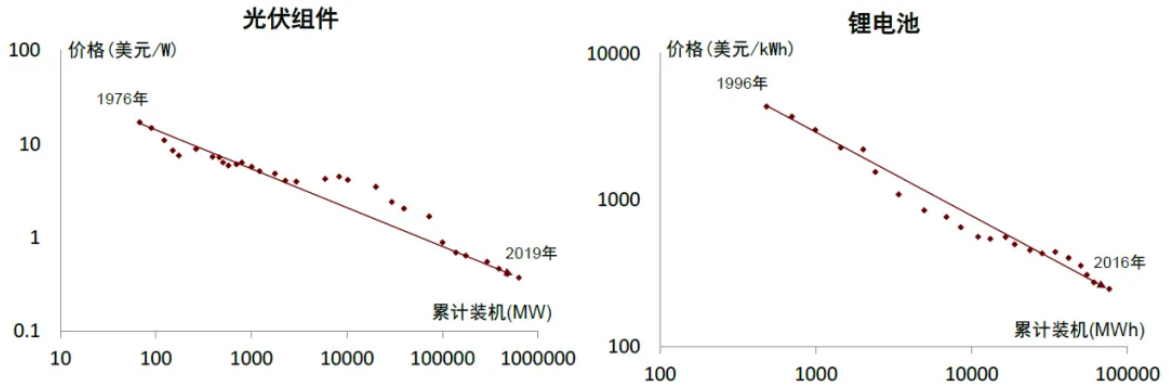


图表 7: 美欧绿色补贴项目近几年大幅增加



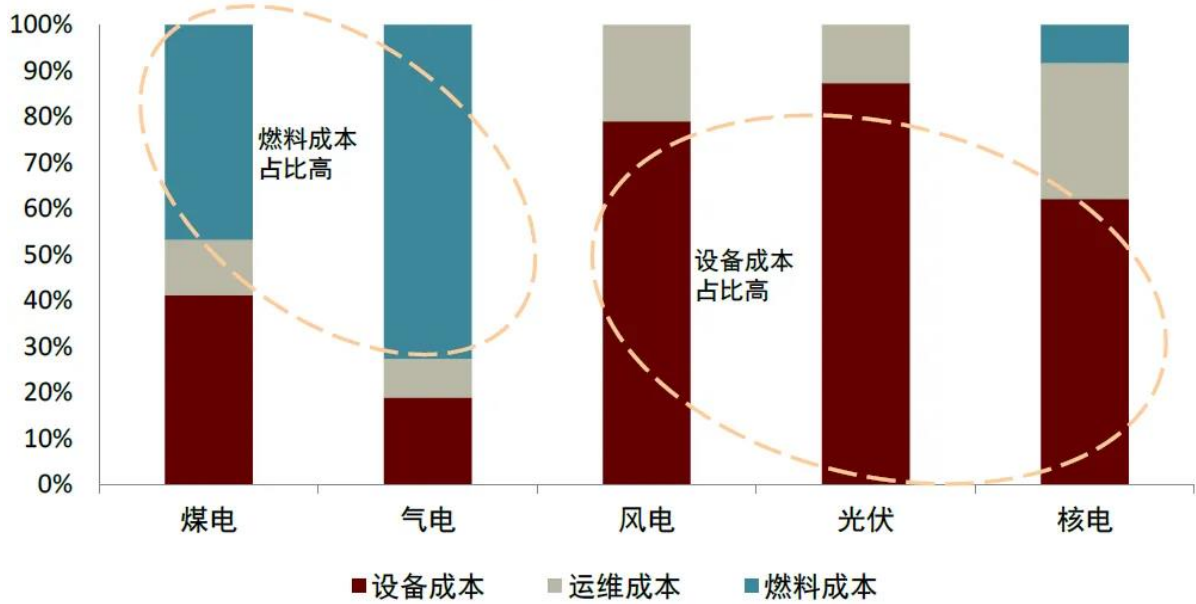
图表 8: 新能源厂商和传统燃油厂商的产能利用率

从化石能源转向新能源，可实现从规模不经济到规模经济的变化。规模经济效应能够推动相关产品价格下降，例如光伏组件和锂电池的全球价格随着累计装机量增长呈现直线下降的趋势（图表 9），原因就在于绿色能源的制造业属性。这一点可以从其成本结构中得到体现，煤电和气电的发电成本中设备成本占比分别为 40%和不到 20%，而风电和光伏发电的设备成本占比均超过 80%（图表 10）。



图表 9: 规模经济是更关键力量

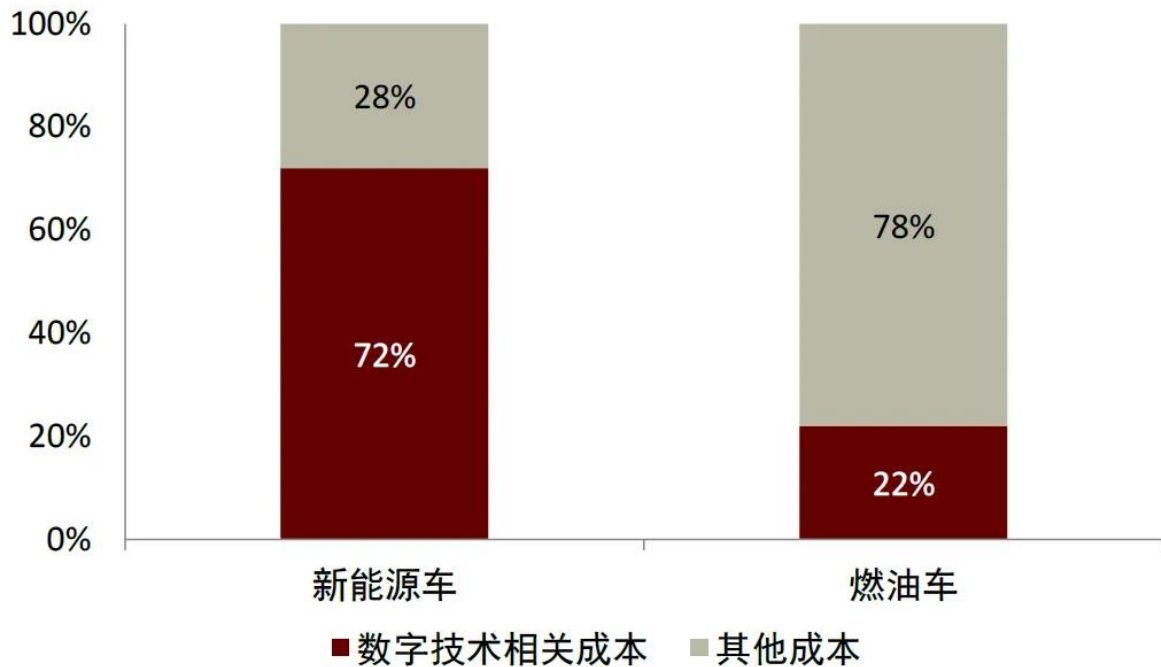
## 发电成本结构



图表 10: 绿色能源是制造业, 制造业具有规模经济效应

数字经济放大了绿色产业的规模经济效应。数字技术的非竞争性使得其边际成本很低, 因此在数字经济时代, 大的平台企业往往在美国、中国等大型经济体诞生, 包括近几年也开始在印度有所发展。绿色产业天然地适合与数字技术相结合, 带来更强的规模经济效应。对比新能源车和燃油车的成本结构, 新能源车中数字技术相关的成本占比超过 70%, 而燃油车中数字技术相关的成本占比仅略超过 20% (图表 11)。

## 新能源车和燃油车中数字技术相关成本占比



图表 11: 数字经济放大绿色产业规模经济效应

规模经济对国际贸易格局有怎样的影响, 这一问题可以从全球分工和贸易主要受影响的三大因素切入思考 (图表 12)。首先, 传统上认为, 发达国家和发展中国家之间的贸易依托于比较优势, 发展中国家劳动力价格低廉, 而发达国家资本价格相对较

低，因此前者生产劳动密集型产品，后者生产资本密集型产品，进而双方产生贸易。同时，拥有自然资源的国家与其他国家开展资源品贸易。其次，交易成本对国际贸易产生的利润有影响，这包括关税、非关税等保护主义措施，以及近年来的地缘政治等因素也将产生一定影响。

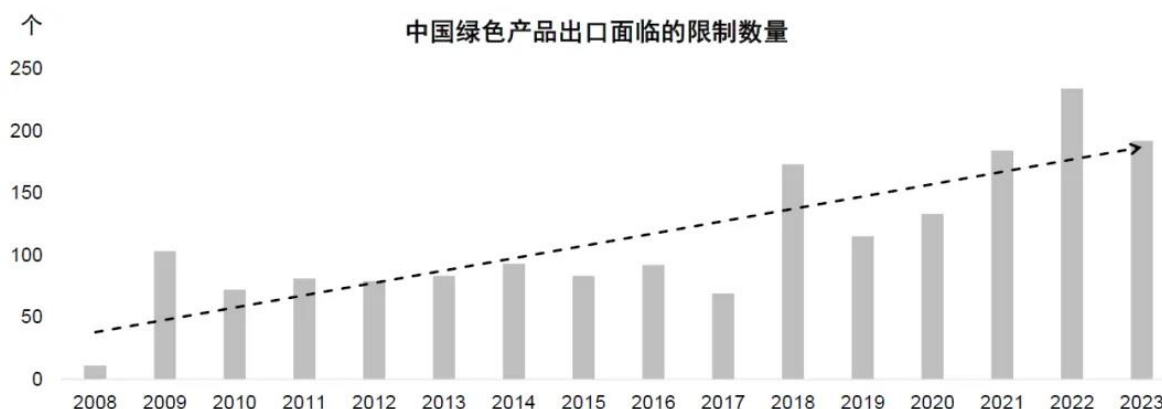
第三个尚未被充分重视的影响因素是规模经济效应。例如，美国、欧洲、日本的发展水平接近、劳动力成本接近，但这些国家之间仍存在大规模的贸易，就是规模经济效应在国际贸易格局中的体现。这是亚当·斯密在《国富论》中提出的分工与贸易，或者说“看不见的手”。同等发展水平和收入的国家之间可以通过分工来增加细分行业的规模，从而提高生产效率、降低成本。按照这个逻辑，经济规模大的国家有更大的分工与实现规模生产的空间，由此带来竞争优势。此外，规模经济不仅存在于制造业中，公共服务有同样的特征，使用的人数越多，则每个人承担的成本越低，这也是中国基础设施发展水平较高的原因之一。科技创新也具有规模经济效应，技术进步是人类经济活动的结果。在需求侧，市场规模越大，创新动力就越强。在供给侧，经济体量大，分摊研发成本以及投入研发的能力就强。

综合考虑上述三大因素，未来一段时间，规模经济效应意味大型经济体在全球产业链格局中的主导地位将得到增强。作为一个极端情境和比较基准，假设国际贸易的交易成本为 0，全球将形成一个统一的大市场，全球产业链布局也就不存在大国和小国的区别，遑论大国规模优势。但现实不是这样完全自由贸易的情形，近年来一些国家增加关税、推出贸易保护主义措施，叠加地缘政治事件的影响，这推高了自由贸易所面临的交易成本，导致地理集聚和传统国家概念的重要性上升。值得强调的是，交易成本增加并不意味着全球各国将重回封闭经济体，而是指大国规模优势将得到增强，这对于我们思考未来一段时间的全球产业链格局有重要含义。具体而言，在资源禀赋、规模经济和交易成本三大因素的综合权衡下，大国凭借规模优势在全球产业链布局中将占据更有利的地位，并通过对外投资与其它国家形成一个高效的全球产业布局，实现互利共赢。



图表 12: 规模经济，没有被足够重视的、影响分工和贸易的力量

绿色能源需要的国际贸易治理机制与传统化石能源有所不同。化石能源的开采和贸易具有卡特尔组织的垄断属性，但绿色能源属于制造业，而制造业已经形成了以自由贸易为导向的国际贸易和投资治理机制。然而，这不意味着绿色产业的国际贸易不存在争议。当绿色能源带来重大的国际利益格局调整时，是否能够继续坚持以自由贸易为导向的国际贸易和投资治理机制，这是当今全球社会面临的新挑战。中国绿色产品出口面临的限制数量在过去十余年持续上升（图表 13），表明当前的国际贸易治理体系已不足以适应全球绿色转型的要求。

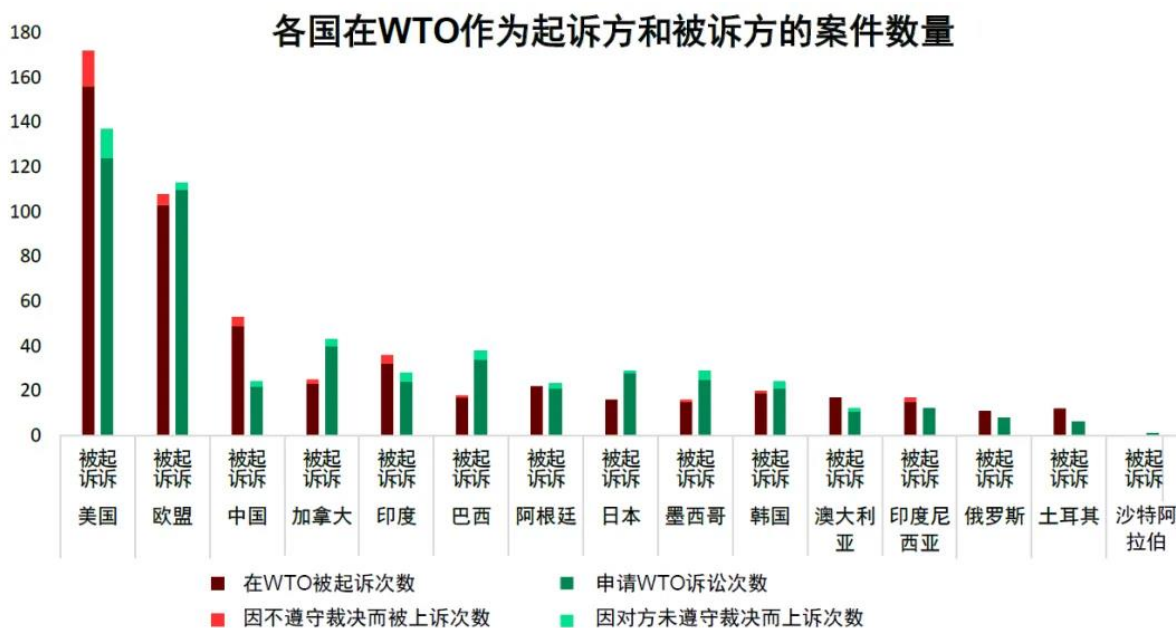


图表 13: 中国绿色产品出口面临的限制数量持续上升

WTO 的补贴与反补贴措施是为化石能源时代设计的, 没有反映绿色产品的正外部性。WTO 区分了三类补贴 (图表 14), 第一类是各国广泛认可的禁止性补贴, 包括出口补贴和进口替代补贴。第二类是可诉性补贴, 包含任何会对另一成员国造成不利影响的专向性补贴, 绿色产品补贴的争端目前主要属于这一类。为什么绿色产品相关的补贴会成为可诉性补贴, 原因是第三类补贴, 即不可诉补贴, 发生了变化。过去, 针对研发、环保、扶贫等目的的补贴是可以接受的, 但这一规定已于 2001 年失效[6]。从经济学逻辑看, 研发补贴是合理的, 因为具有正外部性的活动存在个人投入量的总和低于社会所需要的理想水平的现象。与此同时, 一些国家在国际贸易领域采取的单边行为, 在全球绿色转型的大背景下, 更是放大了当前国际贸易治理体系的不足 (图表 15)。

禁止性补贴	可诉性补贴	不可诉补贴
<ul style="list-style-type: none"> <li>包含两类: 出口补贴、进口替代补贴</li> <li>存在禁止性补贴即违约, 无须证明对其他成员的不利影响</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>包含任何会对另一成员国造成不利影响的专向性补贴</li> <li>当前绿色产品补贴争端的主要类型</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>适用于研发、环保、扶贫等用途的补贴</li> <li>已在 2001 年初失效, 绿色等正外部性产品的补贴失去保障</li> </ul>

图表 14: WTO《补贴与反补贴措施协定》区分的三类补贴



图表 15: 部分国家采取单边行为, 放大国际贸易治理体系的不足

### 三、绿色转型的新机遇与新挑战: 规模经济、产能过剩、国际贸易

基于以上的分析逻辑, 绿色转型给全球经济发展带来新机遇与新挑战, 有三个方面的问题尤其值得关注。

第一, 如何认识公共政策干预的正当性。当前对于绿色产业发展有两类干预政策, 一类是针对化石能源负外部性的碳税和碳交易, 欧盟等发达国家持续推动了此类政策, 甚至一些人倡导形成全球统一的碳交易市场。另一类是对清洁能源正外部性的支持, 即为绿色技术的研发和投资提供补贴。这类政策存在着争议, 如一些国家认为中国的补贴使他们的相关产业处于不公平的竞争环境。但为什么第一类干预(碳税/碳定价)是合理的, 而第二类干预(针对新产业发展的补贴)是不合理的, 或者说如何从效率和公平的角度认识两类干预的合理性。从效率的角度来看, 从供给侧发力的第二类干预有利于促进绿色产业发展, 为全球提供更清洁、有效的能源供给。从公平的角度来看, 历史上, 发达国家在其发展过程中使用了化石能源并造成碳排放的伤害后, 现在要求发展中国家限制化石能源使用, 对于国际社会中的低收入人群并不公平。发展中国家所处的发展阶段使得其碳价格水平比欧盟低得多, 利用边境调节税拉齐各国间化石能源成本的做法, 有损发展中国家的发展权, 这同样是不合理的。相反的, 利用第二类干预促进绿色产业发展, 在兼顾各国发展权的同时推动绿色转型, 与发展中国家所处的发展阶段和诉求更匹配, 因而更具合理性。

第二, 正确认识规模经济和产能过剩两者的关系, 以及它们对科技创新和绿色转型的促进作用。传统化石能源时代, 采矿和石油行业的企业和国家形成了卡特尔组织, 通过生产者之间的串谋实现控制产量、影响价格的目的。表面上看, 这一格局不会带来产能过剩问题, 但能源供给的垄断实际上对全球经济是不利的。与之相反, 清洁能源的制造业属性更强, 规模经济效应的一个关键体现就是价格下降, 所以不能把价格下降看成产能过剩的体现。新能源汽车的价格下降, 但其产能利用率超过 100%, 反而是传统燃油车生产的产能利用率只有 60-70% (图表 8) [7], 如果说有产能过剩的问题, 那也是传统的燃油车制造。

未来新能源车会不会出现产能过剩的问题? 阶段性产能过剩是创新产业与制造业发展的一部分, 想要做到在每个时间点上都实现供需平衡是极其困难的。供给大于需求有助于促进创新, 在产能过剩、价格下降的情况下, 生产者才会有进一步创新的动



力。如果需求很强、盈利很容易,创新的动力则会不足。换言之,短期的供大于求或许带来了产能过剩的顾虑,但放眼长期,这对于创新、绿色转型和全球经济都是有利且有必要的。鉴于规模经济效应对创新的促进作用,中国需要促进科技金融和绿色金融的结合,让规模优势不仅体现在制造环节,也在研发、创新环节发挥出来,这样才能保持在绿色产业、绿色技术中的先发优势。

第三,如何认识规模经济对国际贸易的含义。规模经济强调内生的技术进步,一个重要的含义是大国规模优势和先发优势。首先,大国市场规模大、资源多,相对小国具有竞争优势。其次,假设两国规模接近,那么先发者能够先通过规模经济效应获利,进而有更多的资源做新的研发。大国所拥有的规模优势是否会对全球其他国家造成负面影响?正常情况下,这至少将在短期给其他国家带来较大冲击,例如各国所处产业链位置的相对调整等。然而当前全球社会正处在绿色转型进程中,这对中长期的全球经济和产业链格局提出了新要求,包括推动从化石能源到清洁能源的转换等。由于能源是经济发展的基础,叠加化石能源和清洁能源两者规模属性的差异,全球经济发展模式也将呈现从规模不经济到规模经济的转变,这一过程有利于大型经济体和大制造业体系,或将给全球经济格局带来重大变化。考虑到制造业是一个充分竞争的行业,中国等先发大国带来的创新和社会进步最终会让全球受益、促进绿色转型。但考虑到短期内全球经济格局和产业链所受的影响,中国需应对国际上对于中国绿色产业规模发展的担忧,促进国际贸易与投资治理体系的改革与完善,使其与全球绿色能源和产业发展进程相适配。

应对绿色转型的新机遇和新挑战,中国可在两方面有所作为,与其它国家实现互利共赢。一方面,中国可积极参与到清洁能源时代全球贸易与投融资体系的治理改革进程中,促进相关规则的修订和完善,使之与全球绿色转型的发展需求相匹配。例如,现行 WTO《补贴与反补贴措施协定》规定针对研发、环保、扶贫等目的的补贴均是不可接受的,但在全球绿色转型的趋势下,考虑到绿色产品的正外部性,针对相关贸易规则的探讨和调整是十分有必要的,现实中欧美的产业政策也是在这个方向发展。各国需要协商探讨适应绿色转型新时代的国际贸易和投资治理机制,中国作为一个制造业和贸易大国,可以也应该在这样的变革和调整中发挥重要作用。同时,中国可围绕国内绿色产业的规模优势,推动国内优势企业出海、参与对外投资,参与构建一个高效的全球绿色产业布局。加强全球绿色产业链合作、鼓励国内龙头企业积极参与国际竞争,也将反哺于国内产业发展、激励国内产业往高端发展,促进创新发展。

另一方面,中国也可着手促进国内消费需求的增长,通过壮大国内市场规模,为绿色产业发展、全球经济和产业合作奠定更坚实的基础。针对这一目标,以促进民生和消费为导向的财政扩张可发挥积极作用。首先是提高居民部门在国民收入分配中的占比,让居民有能力消费,具体措施包括增加面向农村老年人等弱势群体的转移支付,将更多失业群体纳入社会保障体系,提升旨在鼓励生育的补助力度等。其次是缩小居民内部的收入差距,提高低收入群体的收入,培育广泛的居民部门消费能力,具体措施包括降低增值税等流转税税负,扩大直接税税基或提高直接税税率,降低社保缴费负担,增强社会保障体系的转移支付属性等。最后是加强社会保障服务,改善教育、医疗、养老等领域的供给不足问题,增加财政投入用于建立普惠性托育供给,缩小基本医保城乡待遇差别,扩大城乡居保覆盖面和保障标准。通过财政扩张提升国内消费水平,有利于促进包括绿色产业在内的创新发展,也有助于在国际贸易端保持适度的宏观平衡,帮助其它国家分享中国的发展成果,实现互利共赢。

# 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。