

2021 年第 1 期总第 41 期

财经参考

上海对外经贸大学图书馆主办



财经参考

2021 年第 1 期·总第 41 期

国际财经

LIBOR 退出，离岸美元影响几何？	1
通货膨胀到底是一种什么现象？	4
世界核心经济技术或将分化成“三个世界”格局	7
零利率是如何挽救并购市场的？	9

国内财经

41 个关键词，经观带你读懂 2021 年政府工作报告	11
双循环与中国经济发展新阶段	27
2021 年的政策目标与选择：回归“常态经济增长”	30
数字人民币冲刺进行时	32

新闻快讯

美国 2021 年三大贸易政策重点	35
中国人均 GDP 超过俄罗斯	36
我国连续十一年成为世界最大制造业国家	36
郭树清：很担心国外金融市场的泡沫	37

财经参考

国际财经

LIBOR 退出，离岸美元影响几何？

来源：FT 中文网 (2021-03-01)

作者：吴金铎 (经济学博士，高级经济师)

全球金融体系重要构成部分——伦敦银行间同业拆借利率 (London Inter-Bank Offered Rate, LIBOR)，不仅作为基准利率用于在岸市场的金融业务和产品，如商业银行贷款、浮动利率住房抵押贷款、浮动利率债券，也是很多国家央行政策利率调控的重要参考基准，还是很多国家离岸市场浮动利率贷款、浮动利率债券、以及互换合约和远期利率合约等衍生品的参照利率。LIBOR 在遭遇操纵丑闻和交易量萎缩之后，英国金融行为监管局 (FCA) 于 2017 年 7 月宣布 LIBOR 将于 2021 年底退出并不再公布其报价。自此全球央行都在重建新基准利率体系并寻求 LIBOR 的退出及后备方案。2020 年 11 月 30 日美联储、联邦存款保险公司、货币监理署就 LIBOR 过渡一事发布联合声明：为了实现平稳过渡，LIBOR 报价行已经同意将三个月期美元 LIBOR 退出的截止日期延后一年半至 2023 年 6 月 30 日 (此前计划的退出日期为 2021 年底)。同时美国洲际交易所基准管理机构表示将就按时停止发布一周和两个月期 LIBOR 的计划征求意见。

显而易见，美元 LIBOR 的定价权和交易规则制定权名义上已从英国转移到美国。离岸美元的定价权回归在岸为什么重要？LIBOR 退出之后离岸美元的定价何去何从？

离岸美元市场的兴起与定价基准的确立

LIBOR 自诞生以来一直是离岸美元最重要的市场利率基准。LIBOR 最初起源于 1969 年汉华信托 (Hanover Trust) 为伊朗国王安排的一笔 8000 万美元辛迪加贷款交易。20 世纪 70 年代，第二次工业革命加快了全球工业化进程，各国的石油需求量快速增长，国际原油价格大幅上涨，中东石油输出国通过石油出口换回了巨额贸易顺差。布雷顿森林体系瓦解之后，美元与黄金脱钩，美元一度贬值。时任美国总统尼克松以向沙特提供军火和设备为条件，将美元确定为石油贸易结算和计价的唯一定价货币，石油美元体系由此确立，“石油美元”成为离岸美元的支柱之一。

另一方面欧洲美元市场繁荣为离岸美元业务创造了机会。20 世纪 60 年代开始，为了应对国际收支逆差，美国金融监管局加强了资本管制：一方面美国政府开征“利息平衡税”，即美国居民购买外国股票或者外国债券，所得股票分红和利息必须缴纳所得税。另一方面，1965 年美国颁布实施了“自愿限制对外信用计划” (VFCR)，限制美国银行对外国贷款，这些管制措施成功地引导了美元外流到欧洲。彼时，欧洲的金融机构开始兴起美元存贷款业务，极大的满足了财团国际信贷业务的需求。而作为国际金融中心的伦敦，其同业拆借市场多元化的市场主体和完备的利率期限结构，吸引了大量的离岸美元业务，促进了离岸美元在欧洲的信用扩张。伦敦银行间同业拆借利率 (LIBOR) 也逐渐成为美元、欧元、瑞士法郎、英镑、日元等多种货币信贷业务及金融衍生品的参考基准。欧洲美元市场

成为离岸美元的另一支柱。

为了扭转境外离岸美元加剧国际收支逆差的趋势，20 世纪 60 年代，美国创造性的成立了在岸离岸金融市场（IBF），改变了离岸金融市场经营国际货币业务而在岸银行无法参与离岸活动的惯例，IBF 的成立方便了离岸美元向美国回流。根据美联储的数据，2020 年第二季度，美国境内的外国银行办事处定期储蓄存款总额 8831 万亿美元，是 1970 年第一季度的 732.3 倍；在美国的外国银行办事处的资产总额 2020 年第二季度 2.518 万亿美元，是 1970 年第一季度的 285 倍。在美国的外国银行办事处资产总额中金融资产 2.184 万亿元，占总资产的 86.7%。可见经过半个世纪的发展，IBF 的设立有效的吸引了离岸美元的回流。

LIBOR 退出，是信用危机还是内生性问题

LIBOR 本身是信用市场的基准利率，操纵丑闻破坏了 LIBOR 的信用。LIBOR 信用受损导致其无法再成为全球信用市场的基准，因此比讨论 LIBOR 是否应该退出这个问题更重要的是全球离岸货币业务挂钩基准、在岸利率基准的重建，以及基于 LIBOR 到期产品和合约后备条款等。LIBOR 的报价机制是英国银行家协会根据其选定的 16 家银行作为参考银行在伦敦报出的银行同业拆借利率，除去 25% 的最高和最低报价得到算术平均值，即为当天的 LIBOR 利率报价。LIBOR 是报价行对银行间无担保借贷利率的预期，是银行同业拆借利率的估值，而非实际交易利率。LIBOR 报价生存和运行的基础是市场根据该基准定价产品和业务的交易量，若无交易量和流动性的支撑，无担保借贷利率市场的价格发现功能将受损，影响 LIBOR 作为利率基准的可信度。

事实上，报价机制并非 LIBOR 被废除的根本原因，因为全球多国金融体系都是采用报价机制，但并非所有的都出现了 LIBOR 操纵丑闻。其次，基于交易数据的基准利率也非新的替代基准成功的充分条件。因为基于实际交易的基准利率计算方法直接关系到基准利率的有效性，方法的选用可能存在人为误差。最后，基于交易数据计算的利率具有时滞，交易数据已经被市场消化，属于滞后指标；而反映预期的报价利率则反映了市场预期，具有领先性。

其次，在危机和银行挤兑等极端情况下，银行的无担保拆借融资功能将失调，LIBOR 报价机制将失效。然而事实上，LIBOR 的替代基准利率也同样可能出现极端情况下功能失调的问题。2007-2009 年金融危机之时，挂钩 LIBOR 利率的可调住房抵押贷款业务由于市场利率升高而上升，同时次级贷款证券化产品由于到期无法获得现金注入，银行所经营的高杠杆业务无法持续，银行混业经营使得风险交叉传染，最终引发系统性风险。之后监管部门加强了对银行杠杆的监管，巴塞尔银行监管委员会引入了流动性覆盖率（LCR）和净稳定资金比率（NSFR）等指标，无担保资金融出的门槛提高，监管要求趋严使得美国银行限制了外汇互换市场上的美元供给，使得部分货币市场做市份额转移到非美银行的离岸业务，于是在岸美元的流动性问题转移到离岸。而离岸美元的流动性问题对于全球系统性风险构成威胁，因为美元是世界货币，在全球储备货币、官方外汇储备、贸易支付手段等方面具有举足轻重的作用，与此同时离岸美元也会反过来制约美联储的货币政策。但美国境外的离岸美元资产统计难度大，流动路径复杂，对美国监管机构而言难以控制。

再次，随着传统的银行同业拆借业务缩小，金融创新衍生工具的发展，加上金融机构加杠杆的诉求，金融机构之间资金拆借需求逐渐减少，同业市场活力下降使得拆借利率的信用敏感程度钝化。LIBOR 拆借量已经明显低于 LIBOR 支撑的包括商业贷款、浮息债券、利率互换等金融衍生品在内的金融合约。LIBOR 丑闻之后，发达国家多国监管机构对同业拆借利率形成机制进行了改革，比如将市场主体范围从经纪商撮合交易扩大到双边协商的隔夜无担保交易。报价主体也从银行间扩大到货币基金、共同基金、保险公司等银行和非银机构。如东京隔夜拆借利率（TONAR）和英镑隔夜指数均值（SONIA）都在报价主体和市场主体进行了改革。2014 年 11 月美国成立替代存款利率委员会（Alternative Reference Rates Committee, ARRC），ARRC 由 15 家大型国际利率衍生品交易商 3 组成，此外 ARRC

邀请部分中央对手方和其它多元市场组织参与报价。

离岸美元的定价权回归为什么重要？

然而 LIBOR 的改革无法解决 LIBOR 的信用危机，也没有解决 LIBOR 的内生问题。当前发达国家也不可能再回到以往的单纯依靠银行主导的信用体系。LIBOR 操纵案被曝光之后，LIBOR 的管理机构由 BBA 移交至了泛欧交易集团旗下的洲际交易所（Intercontinental Exchange, ICE），这为离岸美元定价权转移到美国提供了重要契机。

根据美联储官网披露，美联储的功能和目的之一，是推进金融系统稳定，同时参与境内外金融系统以监测系统性风险。美国金融系统的脆弱性和系统性风险重要内容之一就是美元的流动性，而离岸美元的流动性是系统性风险的重要组成。离岸美元融资工具主要包括：回购协议、存单、商业票据、欧洲美元、存款，还有交叉货币互换、以及外汇远期和掉期。此外，离岸美元债券以及离岸市场发行的美元计价的股票等。衡量离岸美元的利率水平，一是通过 LIBOR-OIS 利差，一般用三个月期美元 LIBOR 利率与隔夜指数掉期利率（OIS）之间的利差表示，反映银行同业拆借利率与离岸美元利率之间的价差，即风险溢价的变化情况；其次是 TED 利差，即三个月期伦敦银行间市场利率 LIBOR 与三月期美国国债利率之差；此外还有外汇掉期基差等价格指标，衡量离岸美元的流动性供需状况。

美国的离岸金融资产影响着它国的汇率和资本市场稳定，尤其是美元资产占比较大的主权财富和外汇储备，这些国家对美元资产的金融依赖程度较高。而美国的离岸金融负债相当于外国金融机构对美元的债权。无论是在岸美元资产还是离岸美元资产，美元资产还是美元负债，美联储都可以通过印钞或者其它方式控制。但是相对于在岸美元，离岸美元的可控程度较弱。而且离岸美元对美国金融体系的稳定也起着重要作用。离岸美元的流动性短缺问题比起在岸流动性短缺更难解决，离岸美元的货币流通和传导路径更为复杂。

随着离岸美元定价权从伦敦转移到美国本土，离岸美元的利率基准可能会使用国内的新利率基准。自 FSB 敦促全球央行进行基准利率改革之后，2018 年 4 月美国正式推出有担保隔夜融资利率（SOFR）来替代美元 LIBOR。SOFR 是纽约联邦储备银行（Federal Reserve Bank of New York, FRBNY）和美国财政部金融研究办公室（Office of Financial Research, OFR）共同编制的新基准利率，由纽约联邦储备银行担任管理人。SOFR 基于隔夜国债回购交易生成，市场日均交易量目前已超过 1 万亿美元。

美元新基准利率 SOFR 对离岸人民币基准的影响

中国央行 2020 年 8 月发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》的白皮书，确认中国的政策基准利率为 DR007。白皮书显示，截至 2020 年第二季度，中国大陆 15 家约 9000 亿美元的 LIBOR 敞口将于 2021 年末以后到期，风险可控。但离岸美元基准利率回归美国本土之后，影响更直接的是离岸人民币。由于香港实行联汇制，美元利率的走势直接关系到港币的高低。美国 SOFR 推出之后，香港金管局也面临着利率基准改革的问题。目前香港金管局没有公布停止 HIBOR 的报价。因此，在 LIBOR 正式全部退出之前，港币利率基准是两种基准 HIBOR 与港币隔夜平均利率指数（HONIA）暂时并行。

美国隔夜担保融资利率（SOFR）将逐步取代美元 LIBOR，因此 SOFR 可能成为市场计算美元与港币利差的重要市场参考。美元与港币的利差方法，一是 SOFR-HIBOR。其次是 SOFR-HONIA，即美国隔夜担保融资利率与港币隔夜平均利率指数之间的利差。根据彭博数据，香港 2021 年底到期的衍生品中，基于 LIBOR 的敞口约 16.6 万亿港币；基于 HIBOR 的敞口 12.1 万亿港币，两者接近 28.7 万亿港币。2021 年之后到期的基于 LIBOR 的衍生品风险敞口 18.1 万亿港币。2021 年之后的衍生品敞口规模远远高于资产（1.9 万亿港币）和负债（0.7 万亿港币）。尽管香港银行灵活的保留了 HIBOR 和 HONIA

两种基准利率，但由于 HONIA 还没有完整的期限结构，市场吸引力较弱。目前基于 HONIA 的产品案例较少，涉及到的资产市场份额很小，影响力非常有限。

通货膨胀到底是一种什么现象？

来源：FT 中文网 (2021-03-09)

作者：夏春 (诺亚控股集团首席经济学家)

作为全球资产定价之锚的美国十年期国债收益率，从去年 8 月低点开始回升，走过代表经济复苏的“令人高兴”阶段后，一如既往地进入到“令人担心”的快速上升阶段。前一阶段股票和大宗商品跟着上涨，后一阶段走势反转。

虽然美债十年期收益率 1.5-1.6% 的绝对值并不高，但短时间同样幅度的升幅在历史上也很少见。对利率变化更加敏感，此前涨幅较大的科技与成长股以及大宗商品的回调幅度更大，传统行业与价值股则继续受益于经济复苏与 K 型反转。

凭直觉难以理解通胀

市场几乎众口一词地认为美债收益率上升来源于对未来通胀上升的担忧。吸引眼球的说法是“从 2020 年 3 月份到现在，除中国之外的 10 个主要西方国家，印的钞票，抵得上 2008 年之前 5000 年文明史所有的印钞量”；耸人听闻的说法是“全球将很快看到魏玛共和国式的恶性通胀”；符合直觉的说法是“大宗商品、原材料价格和运输成本不断上涨，码头拥挤，一柜难求”。

然而，只要看一下历史数据就会发现现实与这些说法存在很大的差异。从上世纪 80 年代开始，全球通胀就进入到不断下行的阶段。日本在 90 年代开启量化大宽松仅仅将经济拉出通缩，至今都未能实现通胀目标。2008 年金融危机之后到 2020 年疫情开始之前，全球主要经济体的量化宽松与财政刺激，都只是重复了日本的经历。2 月核心通胀数据，经济表现较好的美国和中国继续向下，而经济表现不那么好的欧元区和日本反而是向上的。这些显然都不符合直觉。

大宗商品价格指数与核心通胀同样相关性很小，甚至无法用时差来解释：以美国为例，80 年代初到千禧年初，核心通胀降幅超过 10 个百分点，但同期大宗商品价格指数基本稳定。2002-2008 年，大宗商品上涨了 4 倍，2014-2020 年大宗商品下跌了 1.5 倍，但同期核心通胀却基本稳定。而 2009-2012 年，以及目前则是大宗商品和核心通胀走势完全相反。这些显然都不符合直觉。

至于制造业成本指数，的确是通胀的领先指标，但两者的时差短则 1 年半，长则 3 年。这是因为通胀描述的是整体或者核心（去掉价格波动大的食品和能源）消费品的物价“持续”上升（而非“一次性”上升）的过程。在经济和消费增长缓慢的情况下，生产端的成本变化传导到消费端的价格耗时甚久，伴随这个过程的是生产企业的利润下降或者增长缓慢。

那么为什么 80 年代以来，全球经济和消费会进入到持续低增长阶段？货币与财政的刺激作用为何越来越弱？长期低通胀因何而起？通胀到底是一种什么现象？（本文不讨论通胀衡量方法在互联网经济下是否合理等问题，也不讨论全球产能过剩以及竞争下，工人和企业缺乏工资和价格谈判能力等问题）

在回答这些问题前需要指出的是，虽然疫情同时带来了供给和需求端的巨大冲击以及各行业的 K 型分化，但是考虑到美日欧等国家采取的货币与财政救助规模与方式与 2008 年金融危机之后有着明

显的差别，企业和家庭整体的资产负债表相对完好甚至明显改善（以国家债务激增为代价），疫情受控后被压抑的需求可能会有一个集中或者持续释放的阶段，预期通胀上升以及相应的国债收益率上升都情有可原。

不过，因为疫情并未对生产企业的产能造成破坏，在全球产能依然过剩的环境下，未来通胀冲高回落，可能并不需要太长时间。另外，有理由怀疑被压抑的需求能释放到什么程度。毕竟，疫情之前发达经济体失业率均降到 50 年来最低水平时，通胀依然不温不火，处在 50 年来的低水位。描述失业和通胀负相关性的“菲利普斯曲线”早已失灵。

在金融学上，股票和债券的收益率，通胀率的走势基本符合沿着趋势线进行“随机游走”的规律。以长时间跨度来看，近期国债收益率的上涨，未来的冲高回落依然符合这一规律。别忘了，目前发达经济体收益率为负的国债数量占比仍然在继续上升。

通货膨胀是一种货币现象吗？

本文标题最容易引来的回答，自然是经济学家米尔顿·弗里德曼在 1963 年写下的名言“通货膨胀永远而且无处不在是一种货币现象”，需要指出的是，Inflation 的本义是物价水平持续上升，翻译成通货膨胀并不准确，而且使得这句名言变成了没有意义的同义反复。

这一结论来自于弗里德曼与安娜·施瓦茨对 1867–1960 年美国货币史的考察，并随着美国 70 年代的大通胀而变得家喻户晓。可以毫不夸张地说，这句话的影响力大到任何一个经济系的毕业生都可以记住一辈子，也被无数的经济分析师和政策制定者奉为圭臬。

弗里德曼主张国家货币供应增长率应该高出经济长期增长率一个固定的百分比（2–3%），而非凯恩斯主张的“相机抉择”，他同时认为财政政策基本无效，相反，政府应该尽可能放松监管，实施减税，而自由竞争是最好的市场机制。他与芝加哥大学的同事在 70 年代提出的这些主张构成了 80 年代以来全球私有化，市场化经济改革的基础。如何评价这些思想遗产超出本文范畴，但大家可以仔细回味耶伦在就职演讲提到“今天美国的经济危机开始于 50 年前”。

弗里德曼的观点其实是货币数量论（货币供应量乘以货币流通速度 V 等于物价水平乘以实际产出 Y ，即名义 GDP）的一个简化版本，相当于假设了 V 与 Y 的变化率基本稳定。但可惜的是，货币数量论只是一个会计恒等式，货币供应量与物价水平之间没有任何的因果关系。

特别是， V 要通过其他三个变量推导而出。虽然 1960–1990 年期间美国的 V 围绕 1.8 上下波动，但 1990–2000 年 V 持续上升到 2.2，随后就进入波动下跌轨道，2020 年疫情期间更是降到了 1.1 的水平。

疫情前美国量化宽松期间的货币供应量增加，被 V 下降抵消，低通胀成为常态。弗里德曼原意认为物价持续上涨是由于货币供应量持续增加的现象，显然就站不住脚。

值得一提的是，央行影响的只是基础货币 $M0$ 的供应量，广义货币 $M2$ 对物价的影响更大。金融危机后，美国 $M0$ 同比增速一度达到 110%，但同期 $M2$ 增速仅 10%，随后绝大部分时间， $M2$ 增速均低于 $M0$ 。

至于 V 的下降，与 $M2$ 的低增速其实是同一个货币的两面。金融危机严重破坏了企业和家庭的资产负债表，使得大家对交易和货币的需求下降，相反预防性的储蓄增加。货币供应的增加仅仅抵消了经济内生的通缩压力，低通胀因此产生。

当然， V 的下降也与货币进入到金融和房地产市场高度相关，通胀没有体现在消费市场，而是反映到不同资产上面。从广义上说，包括资产在内的物价水平不断上升是一种货币现象，也许没错。只

不过，央行关心的通胀定义并不包括这些方面，未来是否考虑进来仍然没有定论。

疫情冲击后，美国 M2 同比增速从 7% 快速增加到目前的 26%，尽管仍然低于同期的 M0 增速，也已经是 1960 年有数据以来的历史新高，而且高出 70 年代增速的一倍。虽然目前因为 V 的下降而未影响通胀，但经济回归常态后，产生通胀的压力确实不小，除非 V 始终保持在低位，本文最后一节将指出这并非不可能。

简化历史是经济学最常见的错误

在近期关于通胀分析中，最常见的错误便是套用魏玛德国恶性通胀的例子，来贩卖焦虑，或者以此来批评各国的货币宽松与财政救助政策。经济学分析盲目崇拜物理学的简化假设，但对历史的简化往往带来荒谬的结论。

这一点即使聪明如弗里德曼也难以避免，他关于通胀是一种货币现象的观点，并没有回答一个更基本的问题：为什么一开始货币供应会持续增加？

答案通常在于产能的严重破坏或者债务的急速增加。以魏玛德国为例，一战期间货币供应增速高于通胀增速，原因在于货币流通速度 V 下降幅度远大于实际产出 Y 的降幅。但战争结束后，货币供应增速却远低于通胀增速，原因在于 V 的升幅远大于 Y 。如果不去观察 V 和 Y ，只看货币供应与通胀表现，就会发现两者的关系与流行的说法完全相反。

一战后，德国同时需要从国外进口原材料进行生产，并且以出口换取黄金，来向战胜国进行战争赔偿。但战争对德国的产能造成严重破坏，既无法满足国内消费需求，出口需求更进一步导致物价上涨，而支撑进口的负债不断累积，最终导致战争赔款的违约。

1923 年违约后，法国和比利时占领德国工业区鲁尔，这导致企业和家庭对货币信心完全崩溃，没有人愿意持有，货币快速贬值，恶性通胀发生。此时 V 和通胀增速已经是货币供应增速的 100 倍。真正决定通胀的在于 V ，而不是货币的增速。

可惜的是，经济学分析对历史的简化，使得绝大多数人把魏玛德国战后的恶性通胀归咎于德国央行的疯狂印钞。事实上，德国央行并没有直接像德国财政部购买债券，而是采取了和今天各国常见的做法：商业银行是双方之间的中介。真正压垮魏玛德国的是物价持续上涨与政府赤字不断扩大的恶性循环。

因此，弗里德曼之后一些经济学家认为，通货膨胀更多地是一种财政现象，而不是货币现象。当居民发现一个国家未来的财政收入无法用于支付未来的财政支出，那么居民预期到货币将面临贬值压力，从而不愿意持有，这样就会导致通货膨胀的产生。换言之，物价水平取决于政府债务和基本财政盈余的现值。

同样，把津巴布韦的恶性通胀归咎于货币超发只停留在了问题的表面，真正的原因在于国家治理不善，失败的土地改革导致农业生产崩溃，制造业供应短缺，社会骚乱以及不断累积的政府外债。

支持通胀是一种财政现象的经济学家（包括 2011 年诺奖得主克里斯托弗·西姆斯）认为，即使货币供应增速保持恒定，一旦居民担忧政府债务无法维持，通胀就会产生。相反，只要政府可以让居民相信债务可以维持，那么即使货币“超发”，也不会产生高通胀。

魏玛德国控制恶性通胀的经历恰好支持了这一理论。1923 年底，德国发行一种以地租为抵押的新货币取代旧的货币，并制定了可信任的财政政策，恶性通胀很快就结束了。

对更多国家通胀历史进行研究后，历史学家尼尔·弗格森模仿弗里德曼，指出“恶性通胀永远而且无处不在是一种政治现象”。换言之，只要政府愿意解决通胀，就总是可以做到，但总有政府放任

通胀，作为减少实际债务偿还的手段。

从这个角度来说，过去 40 年的低通胀，其实不算是坏事，至少说明居民对于政府的能力仍然保持信任。既然政府有能力解决通胀，居民也就不必为通胀过度担忧，这样低通胀就成为了预期“自我实现”的结果。而美联储新的“平均通胀目标”就是希望制造出高通胀的预期。

低通胀是“过度储蓄”的结果

无论通胀是一种财政现象，还是政治现象，主要经济体的债务不断累积增加和国内政治僵局的频繁出现，让我们有理由担心未来高通胀可能重现（不过，多年的低通胀也使得财政理论受到了质疑），但如果我们了解“过度储蓄”理论，这种担心可能就不会那么强烈。

美联储前主席伯南克首先提出了过度储蓄理论，他认为中国和新兴市场在外贸持续顺差的情况下，没有进行相应的消费，而是把多余的盈余进行储蓄或者购买美国国债，压低了利率水平。

美国前财政部长劳伦斯·萨默斯等人则认为人口老龄化，担忧技术进步对劳动的替代，创新与投资回报的减少，零利率下限限制，特别是贫富差距的扩大等多重因素导致了过度储蓄，进而压低总需求，经济进入到长期停滞的发展阶段，通胀自然也就保持低迷。

与本文分析密切相关的是，发达国家在 80 年代初期受到弗里德曼等经济学家思想影响开启的减税潮，带来了接下来 40 年贫富差距的不断扩大，富有家庭和高利润企业的过度储蓄，抵消了其他家庭和企业的负债消费和投资。而这就是货币流通速度 V 不断下降的主要原因。

疫情后，美国的多轮财政救助，包括拜登政府最新的 1.9 万亿美元救助计划（这一计划的支出结构也无法快速弥补美国的产出缺口），恐怕都难以扭转过去多年累积的过度储蓄行为。在财富重新分配难以改变的局面下，未来更可能出现的是通胀短期上行与长期低迷。

世界核心经济技术或将分化成 “三个世界”格局

来源： FT 中文网 (2021-03-01)

作者： 曹辛 (察哈尔学会国际舆情研究中心秘书长、半岛和平研究中心研究员)

上周，世界经济和技术的中美两极化实际上正式开始了。2 月 24 日，拜登签署行政命令，指示审查半导体晶片、电动车电池、稀土和药物四种产品，以及国防、公共卫生、通信技术，运输、能源和食品生产等六大领域的供应链，确保其多样化供应。2 月 26 日的日本《朝日新闻》报道说，拜登在签署之前强调：“不应该仰赖不与美国共享利益及价值观的国上家。为了不让供应链被用来作为压力，将与可以信赖的国家进行合作。”这被国际舆论广泛解读为美国开始在核心制造业方面摆脱中国另搞一套，与中国脱钩。

然而世界舆论和很多人都没有注意到拜登这一做法对世界历史的意义，而只是从中美关系角度去看待和关注这一事件。实际上，鉴于中美两国经济的体量以及在世界经济中所占的比重，中美两国在核心制造业和高新科技上的脱钩必然会在经济上形成两个世界，逻辑上就必然是世界经济脱钩的开始；与此同时，由于中国巨大市场难以抵挡的诱惑力以及当前美国自身经济的衰落，美国要团结发达经济体共同对抗中国经济并不容易，至少现在就有个正在独立的欧洲，还有实际行动上并不服从美国

的日本，东盟就更加难以离开中国。因此就世界核心经济和技术来说，将呈现“三个世界”的格局，而不是国际舆论一度认为的中美各为一方的两极化。

中美都开始独立自主

种种迹象表明：中美两国为了同对方长期博弈，都在独立自主、自力更生，在核心制造业领域把握自己的命脉并摆脱对他方的依赖；同时把自己掌握的高新技术作为封锁和遏制对方的工具。由于这是世界第一和第二大经济体的博弈，这本质上就是告别全球化的前奏。

就半导体芯片产业来说，美国掌握着技术，但制造业的衰落导致其芯片制造能力很弱。拜登上周对此明确表示：主要靠价值观与美国一致的台湾、日本和韩国为之生产芯片，而要摆脱对中国大陆的依赖。同样，对军事工业和高科技行业至关重要的稀土行业，中国同美国比，占有绝对强大的优势，美国对中国依赖甚大，这一问题在特朗普后期的中美贸易战中就显示出来。彭博社前不久的报道透露：中国试图以此对美国加以限制，反击美国。这一切就是 2 月 24 日拜登签署上述审查供应链行政命令的根本背景。

同时，中国正在建立和完善的发展核心高新科技的举国体制，从思想依据到操作模式，都是过去被西方封锁年代“自力更生、奋发图强”的传统做法，目的是人有我有、唯我独有，并作为优势工具遏制对方。同样，美国也采取了一样的做法。

除了核心制造业领域的生产和技术发明，在遏制对方的手段上，当前中美两国也是各有其路径。

美国商务部 2 月 26 日表示，拜登政府计划允许特朗普时代宣布的一项规定在 3 月 22 日生效，该规定当时主要用于被认定对美国构成威胁的中国科技公司。而美国商务部当天的声明同样说：该规定“旨在防止外国对手利用”信息和通信技术服务供应链中的漏洞。”美国商界认为：这项规定会赋予美国商务部阻拦涉及“外国对手”交易的广泛权力。

然而中国对美国此类行为也早已做好了准备，这就是：建立自己的制裁工具箱，与美国及西方的制裁相博弈。

2 月 21 日的《日本时报》文章判断，中国目前采取了两项措施，并就此建立了自己反国外制裁的工具箱：2020 年中国颁布了涉及国家安全的出口管制法，并公布“不可靠实体”清单。据报道，如果相关实体被列入清单，将会影响到外国企业的在华业务。

其次，今年 1 月初中国颁布的一项新规，使中国能对遵守外国制裁的跨国公司进行惩罚。《日本时报》认为：按照这些规则，若跨国企业遵守美国的制裁（要求），在中国就会陷入法律困境。

该报认为：拜登如今面对的是一个拥有制裁工具箱的北京。中国可凭此挑战美国作为全球商业头号标准制定者的传统角色，并削弱美国在全球金融体系中的主导地位。

该报具体分析说：目前北京的制裁框架主要重点在于阻止国外实体进入中国市场和获得科技出口。但考虑到中国消费市场的规模及其在 5G 专利方面的主导地位，此类威胁不可小觑。

不过该报认为：中国的金融实力仍相对有限；其次，北京正在建立的是一种目前仍不愿使用的制裁威慑力——中国惩罚跨国公司的相关新规模糊不清，而且是开放式的——这两点都是威慑的特征。因此该报认为，中国此类制裁工具只是向拜登政府传达出这样的信息：针对中国明星企业的限制性措施是北京的一条红线。若越过这条线，美国在华经济利益可能受到打击。

从中国不掌握国际金融工具手段的角度说，该报的分析可能很有道理；但另一方面，一旦底线被美国突破，中国也就毫无顾忌了。如此，从核心制造业的科技发明到生产，再到遏制对方的手段，中美在核心制造业和高新科技上就彻底分开了；也如此，中美经济也就脱钩了。

世界经济回到“三个世界”格局

不过别看拜登吓唬，在今天的格局下，美国若想团结世界发达经济体共同封锁中国，使世界核心经济和技术一分为二并不容易。

日本《日经新闻》网站上周透露，美国的计划是：美国将与盟友合作，建设更强大、更具弹性的供应链，将与中国台湾地区、日本和韩国等伙伴合作，加速构建芯片和其他具有战略意义产品的供应链，与包括澳大利亚在内的亚太经济体合作以解决稀土问题，减少对中国大陆的依赖，美国将制定供应链战略，避免供应链遭受灾害和不友好国家制裁等破坏影响，这些措施将聚焦于半导体、电动汽车电池、稀土和医疗用品。路透社报道，美国将重点审查那些从中国等竞争对手处获得美国工业产品供应的政府承包商和私营企业。

然而实现这一目标的前提是美国自身的经济实力。但就现实而言，因当前美国国内的经济、疫情和社会分化状况，对欧洲、日本、东盟和韩国来说，美国很难说可以依靠；与此同时，中国巨大的市场却是后者谁都丢不起而且诱惑很大的。这些国家必将在中美之间两边牟利，而绝不会放弃在中国的利益。当然，欧洲、日本、东盟和韩国因为各种原因也很难信任中国。正因为如此，中美经济一旦脱钩，世界的核心经济和技术必将一分为三，呈现中、美和其他方面三方并立的“三个世界”的格局。自拜登就职前夕至今，欧洲与中国签署双边投资协定意向，法德领导人多次明确表明不愿意和美国联合对华；日本虽然口头上跟美国跟得紧，但对外贸易的 28% 靠中国市场，以及东盟对中国市场的依赖等等一系列事实，再加上相关国家的外交人员同笔者的多次讨论，都一再证明了未来世界经济技术上述发展格局的趋势。

这同毛泽东当年对“三个世界”的定义有所不同。毛泽东是根据经济发达程度、超级大国身份界定的，而今天世界即将分化出来的“三个世界”是以经济中心为圈子的，即：中国圈、美国圈和欧洲、日本东盟构成的第三大圈。在这里，中美可能相互封锁，而第三个圈子内的国家却会各自同前两者保持密切的经济联系。

特别值得注意的是：鉴于中国没有盟国的巨大外交缺憾，中国可以考虑以自己巨大的市场为依托，在世界构建以经济、商业纽带为核心、以条约为框架的经济商业盟友圈，在现有世界的结盟圈外，另开辟一条新路子。

零利率是如何挽救并购市场的？

来源： FT 中文网 (2021-03-05)

作者： 伍治坚 (新加坡五福资本 CEO)

2020 年，全世界总共完成了近 45,000 个并购，总交易金额约 2.8 万亿美元，比 2019 年下降了 17% 左右。交易额下降背后的主要原因，就是新冠大流行。但是，如果我们考虑到全球主要国家在 2020 年分别在不同的时间进入封锁或者半封锁状态，航空旅行几乎停滞的前提下，还能够完成如此规模的并购交易，反而让人感到有些吃惊。在外部环境极其不利的条件下，究竟是什么因素还在继续鼓励各地的并购活动呢？答案就是：零利率。

为什么这么说呢？让我通过一个具体案例来帮助大家更好的理解这背后的逻辑。

2020 年 10 月，美国的沃尔玛集团宣布将旗下的英国超市连锁品牌 ASDA 出售给英国的亿万富翁 Issa 兄弟和私募股权基金 TDR 资本。在该并购交易中，ASDA 的出售价格为 68 亿英镑。

从投资的角度来看，超市并不是一个最受投资者追捧的热门行业。这是因为，超市属于典型的重资产和劳动密集行业。像英国的 ASDA，在英国的雇员人数接近 15 万。很多门店都位于市郊，占地很广，其资产负债表中有很大一部分都是固定资产。这些因素反映在它高达 68 亿英镑的售价上：能够拿出那么多钱来完成收购的投资者，并不多见。同时，超市的毛利率比较固定，运营和管理成本比较高，因此净利率一般比较低。在 ASDA 这个例子中，虽然 33% 的毛利率还算不错，但是其运营和管理成本占到了营收的 20% 左右，因此最后 EBITDA 占营收的比例并不高，仅为 5% 左右。最后，超市是一个比较“无聊”的生意，不具备科技公司带有的颠覆性，给人的想象空间非常有限。事实上，超市反而可能成为被科技公司颠覆的对象。

上面这些因素表明，ASDA 超市并不是人见人爱的收购对象，那么为什么还会有人感兴趣斥巨资去收购它呢？这里有一个关键因素不容忽略：杠杆。

上文提到，ASDA 连锁超市的售价为 68 亿英镑。但事实上，作为收购方的 Issa 兄弟和 TDR 资本，其实只出了 7.8 亿英镑的现金，约占总收购金额的 11%。换句话说，这次收购所需要的近九成资金，都不是收购方出的。让我来帮大家算一笔账。收购 ASDA 超市共需 68 亿英镑，其中新东家会出股本 7.8 亿英镑，原股东沃尔玛保留 5 亿英镑，收购完成后会卖掉价值 17 亿英镑的固定资产，剩下的 38.2 亿英镑全都来自负债。为了完成此次并购，ASDA 的收购方发行了价值 27.5 亿英镑的新债券，刷新了英国历史上垃圾级别公司债券发行规模的新纪录。债券的利率为 3.5% 到 4.5% 左右。

本来一桩并不太吸引人的并购投资，加上了杠杆之后，完全大变样，就像灰姑娘变成了美丽公主。基于 ASDA 最新的财报可以测算得知，ASDA 每年的息税折销前利润（EBITDA）为 12 亿英镑左右，扣除养老金、财务费用、少数股东股息后，大股东得到的每年的现金流为 5 亿英镑左右，约为他们投资额（7.8 亿）的 64%。再扣除折旧等非现金流费用后，每年的净利润大约为 2 亿英镑左右，约占投资额的 11.7%。股本回报率可以达到 11% 以上的投资，虽然谈不上暴利，但其实也不差，因此收购方愿意支持该投资决定。

为什么说 11% 还算不差呢？这就要说到我们所处的零利率的宏观大环境了。2020 年年初开始的新冠大流行，激发全球主要国家政府和央行推出大规模的财政和货币刺激政策，基准利率被普遍降到零位，甚至是负位。从投资者的角度来说，如果把现金放在银行里，收到的利息可以忽略不计。如果购买一个投资级别的债券，大概可以收到 1% 以下的利息。而购买像上文中提到的垃圾级别的 ASDA 债券，其利息回报也只有 3.5% 到 4.5% 左右。这样对比下来，通过股权投资获得 11% 以上的投资回报，一下子就显得很有吸引力了。

事实上，这个例子也解释了为什么全球股市在 2020 年没有大跌，反而上涨背后的原因。那就是：基准利率的下降，导致固定收益的回报实在太低，投资者因为缺乏选择而不得不降低对于投资回报的期望，承担更多的风险买入更多的股票。与其说股市对于投资者有吸引力，不如说其他资产更缺乏吸引力。

这个逻辑也意味着，如果哪一天一旦央行开始升息，不再通过压低基准利率来刺激经济和金融市场的话，股市的估值是否还能受到支撑，这是一个大问题。并不是说到时候股市一定会下跌，但这可能是影响股市走向的一个关键因素，值得广大投资者思考和关注。

国内财经

41 个关键词，经观带你读懂 2021 年政府工作报告

来源：经济观察网(2021-03-05)

作者：《经济观察报》两会报道组

2021 年 3 月 5 日上午 9 时，第十三届全国人民代表大会四次会议开幕，国务院总理李克强作政府工作报告。报告中都有哪些亮点？经济观察网为您逐个解读。

关键词：国内生产总值增长 6%以上

报告原文：经济增速是综合性指标，今年预期目标设定为 6%以上，考虑了经济运行恢复情况，有利于引导各方面集中精力推进改革创新、推动高质量发展。经济增速、就业、物价等预期目标，体现了保持经济运行在合理区间的要求，与今后目标平稳衔接，有利于实现可持续健康发展。

经观说：2020 年，中国各季度 GDP 增速呈现 V 型反转，全年 GDP 同比增长 2.3%，成为全球主要经济体中唯一实现 GDP 正增长的国家。同时，GDP 总量也首次突破 100 万亿元，达 1015986 亿元，人均 GDP 连续第二年超过 1 万美元，进入中等偏上收入国家行列。

展望 2021 年，此前多家机构对 2021 年的中国经济增长持乐观态度。1 月 5 日，世界银行组织发布的 2021 年 1 月《全球经济展望》报告显示，2021 年中国 GDP 增速将达 7.9%。1 月 15 日，国际货币基金组织发布的专题研究报告也预计，2021 年中国 GDP 增速为 8%左右。

中国国际经济交流中心首席研究员张燕生对经济观察网表示：“这个目标确实低于国内外很多机构的预测。首先，6%是经过非常认真审慎综合考虑做出来的目标；其次，这也标志着中国的 GDP 增速目标仅仅是个预期值，淡化 GDP 导向，鼓励经济走向高质量；第三，这个目标还综合考虑来“十四五”时期，即不仅考虑了 2021 年的经济增长，还考虑了未来 5 年中国经济增长的连续性、稳定性和可持续性。”

与此同时，张燕生表示：“我认为 6%并不意味着政策的回调，政府工作报告同时提出要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，因此总的来讲，还是强调稳是大局，经济增长稳中有进。”

如是金融研究院院长管清友则对经济观察网表示：“6%的 GDP 增速预期目标确实是低于很多机构的预期，很多机构都预期在 8%左右。我认为 6%的目标设置特别关键，因为 6%可能意味着很多政策要往回调，不希望出现大的资产泡沫、金融风险。当然这个数字也是统筹考虑的结果，一方面需要慢慢恢复疫情带来的冲击；另一方面，现在也处在防范系统性风险的关键时期。”

关键词：改革科技重大专项实施方式落实扩大经费使用自主权政策

报告原文：提升创新能力，强化国家战略科技力量，实施好关键核心技术攻关工程，改革科技重大专项实施方式，基础研究是科技创新的源头，要大幅增加投入，落实扩大经费使用自主权政策，切实减轻科研人员不合理负担，使他们能够沉下心来致力科学探索，以“十年磨一剑”精神在关键核心领域实现重大突破。

经观说：中国的科研领域正在快速发展，相关方面的投入也越来越大，2020年中国全社会研发经费投入预计已经达到2.4万亿，在整个“十三五”时期的年平均投入增长达到11.8%；基础研究投入在2019年达到6%，以投入主体看，高等学校研发支出占比在五年时间持续增长，从2015年的7%逐步增长至2019年的8.1%。

一个问题也逐渐显现，目前的科研管理体制是否能够匹配投入经费以及社会经济对于科研重视程度的日益增长？相关体制机制是否需要持续推进？

答案是肯定的，政府报告中明确提出了要改革科技重大专项实施方式，落实扩大经费使用自主权政策。

在科技部2021年的重点工作中也有多次提及了相关内容。

比如开展新一轮科技体制改革，加强对创新人才特别是青年人才的支持力度。实行“揭榜挂帅”“业主制”“里程碑式管理”等制度，推动重点领域项目、基地、人才一体化部署。完善基础研究支持体系和组织方式，对基础研究、应用研究和工程建设等创新链各环节进行统筹谋划部署，解决好关键核心技术攻关中的基础理论和底层技术瓶颈问题等。

这将会是一个系统性的工程。可以预计，随着科研经费投入的快速增加，中国科研领域围绕体制机制、学风建设等等，将会进行一系列持续性的改革，而改革的目的也很明确，即使科研人员能够沉下心来，“以‘十年磨一剑’精神在关键核心领域实现重大突破”。

在北京师范大学经济与资源管理研究院教授，韵网创始人颜振军看来，此次政府工作报告提到的数点关于科研体制改革的内容都很重要，也是改革的趋势。

颜振军建议，在科研体制改革的过程中，可以将不同种类的科学研究进行分类管理。比如说基础研究是长周期的，科学家应该是自主寻找研究方向，管理的应该是宽松的、弱约束的，而不是目前的短周期、强约束的方式；应用型、技术开发型的研究，应该以企业为主，以企业具体的需求为研发方向，企业提出需求了，政府的钱交给企业，再由企业进行开发研究，在研发过程中，以企业为主体再与研究机构、高校等进行协作。

关键词：强化企业创新主体地位，鼓励领军企业组建创新联合体，将制造业企业加计扣除比例提高到100%

报告原文：运用市场化机制激励企业创新，强化企业创新主体地位，鼓励领军企业组建创新联合体，纵深推进大众创业万众创新。延续执行企业研发费用加计扣除75%政策，将制造业企业加计扣除比例提高到100%，用税收优惠激励企业加大研发投入，着力推动企业以创新引领发展。

经观说：中国科研政策目前呈现“两条腿”走路的结构，一方面政策力推的是强化国家的战略科研力量，这其中包括国家实验室的组建、国家重点实验室的重组等等；另一条腿即强化企业创新主体的地位。

北京师范大学经济与资源管理研究院教授，韵网创始人颜振军对经济观察报表示，针对企业的科技政策有很多，研发费用的加计扣除属于特别有力的一类，从50%到75%再到此次针对制造业的对制造业增加到100%，力度进一步凸显，对科技类的制造企业是一个重大的利好。

在颜振军看来，企业组建创新联合体的建设中，最重要的是要给企业真正的自主权。即除了少数个别的涉及国家战略的类别，向什么方向创新应该由企业来提出，而不是由政府。

一方面，大型企业要利用科研机构、小型企业的创新成果进一步支撑自身的发展；另一方面，也要鼓励大型企业向科研机构，中小公司开展开放创新，一起合作推动技术开放研究。

“这种开放的资源即包括大型企业的实验室、设施设备，也包括大企业的供应链、市场渠道等等，这将会是一个双向的互动”，颜振军说。

关键词：增强产业链供应链自主可控能力

报告原文：优化和稳定产业链供应链。继续完成“三去一降一补”重要任务。对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额，提高制造业贷款比重，扩大制造业设备更新和技术改造投资。增强产业链供应链自主可控能力，实施好产业基础再造工程，发挥大企业引领支撑和中小微企业协作配套作用。发展工业互联网，搭建更多共性技术研发平台，提升中小微企业创新能力和专业化水平。加大 5G 网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景。统筹新兴产业布局。加强质量基础设施建设，深入实施质量提升行动，促进产业链上下游标准有效衔接，弘扬工匠精神，以精工细作提升中国制造品质。

经观说：产业链供应链自主可控是提升产业链现代化水平的重要方面，在芯片等产业内，供应链的自主可控的意义格外重要。北京国际工程咨询有限公司高级经济师、北京半导体行业协会副秘书长朱晶表示，报告提及的“基础再造工程”，涵盖了底层芯片元器件、材料、半导体设备及关键零部件、芯片制造的攻关工程。对于市场主体间的协作，朱晶认为，应该由大型企业提需求、建生态、组织资源、串联上下游，由小企业聚焦单点突破，然后大企业做整合联动开拓市场验证应用，最终达到产业链自立自强的目标。

自主、完整并富有韧性和弹性的产业链供应链，是经济平稳增长的重要保障，产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础。中国的产业类别是最完整的，配套齐全，并深度融入了世界产业分工体系，这保证了我国经济平稳健康发展。

在 2021 年政府经济工作会议中，“增强产业链供应链自主可控能力”是 2021 年的八项重点工作任务之一，中央经济工作会议指出，要统筹推进补齐短板和锻造长板，针对产业薄弱环节，实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题，在产业优势领域精耕细作，搞出更多独门绝技。要实施好产业基础再造工程，打牢基础零部件、基础工艺、关键基础材料等基础。要加强顶层设计、应用牵引、整机带动，强化共性技术供给，深入实施质量提升行动。

这里面包含了“强链”和“补链”两层意思。根据此前国家工信部的相关介绍，所谓“强链”，就是进一步锻造长板，让长板变得越来越长，增强我们的发展主动权。比如着力培育发展新型产业链，如 5G、新能源汽车、高端医疗装备、生物医药、新材料等，着力提升传统产业链，保持产业链的完整。此外，我国很多传统产业链量大面广，很多传统产业链的生产总量是全球第一，产业链的完整也非常重要。

所谓“补链”，就是补齐短板和弱项，确保关键时候不“掉链子”。主要是两方面工作：一个是产业技术再造工程。就是针对弱项短板比较集中的领域，通过应用牵引、整体带动、揭榜挂帅等新机制组织攻关。另一方面，加快国家制造业创新中心建设，在“十三五”期间已经布局了 17 个国家制造业创新中心，并取得了比较好的成效。下一步，要围绕产业创新，进一步加快建设国家制造业创新中心。发挥地方企业积极性，按照市场化、国际化的原则，使得制造业的创新体系更加完备、创新能力进一步增强。

根据工信部介绍，工信部已经开始对 41 个大类的工业和下面的细类进行认真的全面的梳理和分析，绘制重点产业链的图谱，找出“空白点”，找出产业链、供应链的弱项短板。

关键词：扩大内需

报告原文：坚持扩大内需这个战略基点，充分挖掘国内市场潜力。紧紧围绕改善民生拓展需求，促进消费与投资有效结合，实现供需更高水平动态平衡。

经观说：报告指出要稳定和扩大消费。多渠道增加居民收入。健全城乡流通体系，加快电商、快递进农村，扩大县乡消费。稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。发展健康、文化、旅游、体育等服务消费。鼓励企业创新产品和服务，便利新产品市场准入，推进内外贸产品同线同标同质。保障小店商铺等便民服务业有序运营。运用好“互联网+”，推进线上线下更广更深融合，发展新业态新模式，为消费者提供更多便捷舒心的服务和产品。引导平台企业合理降低商户服务费。稳步提高消费能力，改善消费环境，让居民能消费、愿消费，以促进民生改善和经济发展。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林分析称，把多渠道增加居民收入这点放在前面说明政府想要促进可持续的消费，不管是改善消费环境还是供给侧改革，都要老百姓口袋里有钱才能促进消费。健全城乡流通体系是降低一些流通成本，使商品能更快捷地到达下沉市场，中国的下沉市场很有消费潜力，一二线城市在相当大的消费总量，但面临增长瓶颈，下沉市场对物质消费、精神娱乐消费等仍有较大潜力挖掘。互联网+是这几年国内消费增长的重要渠道，尤其是疫情中线上消费迸发活力，疫情之后企业都重视数字化建设，数字化已经成为消费市场的基础设施，为消费者更快更好提供合适的服务和产品。

关键词：保障粮食安全的关键是种子和耕地

报告原文：提高粮食和重要农产品供给保障能力。保障粮食安全的关键是种子和耕地。要加强种质资源保护利用和优良品种选育推广，开展农业关键核心技术攻关。

经观说：从农业发展角度来讲，种业相当于工业界芯片，是国家战略性、基础性核心产业。近年来，“洋种子”凭借技术的优势和产业发展中积累，逐渐占据中国市场。许多餐桌上习以为常的特色蔬菜品种均来自于国外种源，在种猪、种禽和一些特色花卉上长期被国外跨国企业垄断。

中国农业大学农民问题研究所所长朱启臻对经济观察网表示，中央如此重视种业问题，除了种子对农业的极端重要性，还在于与发达国家相比中国的种业依然存在较大差距，甚至存在被“卡脖子风险”。任何一个品种的形成都需要长期积累，国外重视程度早已经形成了专业的研究系统。过去中国种植小麦和水稻保持先进优势源于重视时间比较早，一些其他种业领域重视程度不够，所以在品质、产量和外观上与国外形成一定差距。目前来看最需要做的是弥补短板，加强种质资源保护利用，不过分依赖进口，特别是在一些核心技术应尽快开展起来。

关键词：反垄断

报告原文：强化反垄断和防止资本无序扩张，坚决维护公平竞争市场环境。

经观说：自去年11月《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》发布，今年2月正式版《关于平台经济领域的反垄断指南》发布后，平台经济反垄断已成趋势。政府工作报告上，李克强提出，要强化反垄断。

因为互联网马太效应，平台公司在其自身领域有优势地位，且正在持续扩张。目前，平台经济已经渗透到中国人生活的方方面面，中国14亿人口，微信用户12亿，支付宝用户10亿，淘宝用户8亿，抖音用户6亿，人们日常生活中，美团、滴滴等平台已经深度介入。平台规模扩大的同时，一些问题开始出现，比如二选一、大数据杀熟、算法合谋、个人数据收集与共享、捆绑销售产品或服务、扼杀性并购等，单独的个人或小公司与庞大的平台相抗争时，往往显得力不从心。

此次政府部门强化反垄断，如果实施得当，会有助于社会公平，也能给平台经济注入一种创新的活力。当大型平台的过度扩张受到限制，会有利于竞争和创新，也可以期待之后出现一些新的创新公司。

关键词：房住不炒

报告原文：保障好群众住房需求。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳地价、稳房价、稳预期。解决好大城市住房突出问题，通过增加土地供应、安排专项资金、集中建设等办法，切实增加保障性租赁住房和共有产权住房供给。

经观说：2016年底，“房住不炒”的说法被提出，此后，这一简单明了的表达一直是房地产调控最重要的定调。去年的政府工作报告表示，坚持房住不炒定位，因城施策，促进房地产市场平稳健康发展，着眼于各城市根据自身情况量身定制调控措施，而今年，则在房住不炒之后，明确了要稳地价、稳房价、稳预期，这是一个更加兼顾全局的提法。

春节前后，一二线城市的一波房地产调控，在原有已经较为严格的限购、限贷和限售措施之上，进一步强化入市门槛和资金来源监管，调节需求端的入市节奏。

市场价格是由供需双方决定的，供给层面，新房供给是重要变量，因为二手房流转和可租赁住房的供应都需要新房供给量创造流动性，而决定新房供给的，除了开工节奏就是土地供应了，对房企来说，高周转已经是生存要求，不断加快开工进度是行业大势，因此，土地供给就成为重中之重。

政府工作报告中提到要“通过增加土地供应、安排专项资金、集中建设等办法，切实增加保障性租赁住房和共有产权住房供给”，主要锁定刚需需求，增加供应。

而对市场上更广泛的需求以及对整个地产行业来说，更深刻的一场变革来自自然资源部不久前的一项新供地举措，22城土地一年只供三次地，首先，土地从流水供给改为集中供给，有助于稳定房企预期；第二，对有大量拿地需求的企业来说，土地获取的门槛显著抬高了，当然，优质地块的竞争激烈度也提高了；第三，土地供应统一，房屋入市时间也将集中，理论上讲，竞争充分有助于价格稳定。

目前，还没有一场集中式的土地拍卖会开始，效果有待检验。

关键词：碳达峰、碳中和

报告原文：扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定2030年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电。扩大环境保护、节能节水等企业所得税优惠目录范围，促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用，培育壮大节能环保产业。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。中国作为地球村的一员，将以实际行动为全球应对气候变化作出应有贡献。

经观说：碳中和、碳达峰目标的达成是系统工程：一方面涉及能源结构的调整，如以风光为代表的新能源比例的提高，因而报告提出需大力发展新能源；另一方面关乎存量部分传统能效提高，因此节能板块也是非常重要的布局领域，需促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用，培育壮大节能环保产业。

“十四五”期间，可再生能源将迎来新的发展阶段，“优先推动风电光伏发电为代表的新能源和可再生能源高比例、高质量发展，努力提高非化石能源的比重”成为编制可再生能源发展的“十四五”规划过程中最为首要的考虑因素。

而对于仍为中国主体能源的煤炭也将在碳中和约束下继续做好国家能源兜底保障工作，在此基础上继续完善清洁高效利用体系建设，进而完成向绿色、低碳、智能的产业转型升级。

对于环保产业而言，碳中和、碳达峰目标也为产业发展带来了有关商业模式的新思考，需要从纯

粹依赖以投资含投资建设为主要模式的末端污染治理方式，转向以运维服务、高质量绩效达标为考核指标的方式。

在利用市场化工具促进减排方面，建设全国用能权、碳排放权交易市场也是 2021 年的工作重点之一，目前全国碳市场建设已经到了最关键阶段，生态环境部近日消息显示，要确保今年 6 月底前启动上线交易。

全国人大代表，远景科技集团 CEO 张雷表示，碳达峰是过程，碳中和是目标，必将带来两个重大的革命，一是能源革命，用风电、光伏、储能为代表的可再生能源来取代煤炭和油气资源。二是新工业革命，所有使用能源的产业和工业体系将发生巨大的变化，需在碳中和机遇下加快构建零碳新工业体系。

关键词：2021 年赤字率 3.2% 不再发行特别国债

报告原文：积极的财政政策要提质增效、更可持续。考虑到疫情得到有效控制和经济逐步恢复，今年赤字率拟按 3.2% 左右安排、比去年有所下调，不再发行抗疫特别国债。因财政收入恢复性增长，财政支出总规模比去年增加，重点仍是加大对保就业保民生保市场主体的支持力度。中央本级支出继续安排负增长，进一步大幅压减非急需非刚性支出，对地方一般性转移支付增长 7.8%、增幅明显高于去年，其中均衡性转移支付、县级基本财力保障机制奖补资金等增幅均超过 10%。建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制、规模明显大于去年，为市县基层惠企利民提供更加及时有力的财力支持。各级政府都要节用为民、坚持过紧日子，确保基本民生支出只增不减，助力市场主体青山常在、生机盎然。

经观说：中央经济工作会议指出，明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。

财政部部长刘昆在 2020 年底召开的全国财政工作会议中表示，2021 年积极的财政政策“更可持续”主要从支出规模和政策力度着眼，兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。合理确定赤字率和地方政府专项债券规模，保持适度支出强度。

在两会之前，中央已经定调 2021 年的宏观政策，赤字率 3.2%，相比 2020 年是有所下降，但是相比 2019 年是扩大的。

这一切是因为中国率先有效的疫情控制，复工复产，经济的复苏带来了财政的恢复。所以赤字率相比 2020 年下降是应该的也是必然的，为了抗击疫情而设立的特别国债，不再发行，也在意料之中。

关键词：保持制造业比重基本稳定

报告原文：坚持把发展经济着力点放在实体经济上，推进产业基础高级化、产业链现代化，保持制造业比重基本稳定，改造提升传统产业，发展壮大战略性新兴产业，促进服务业繁荣发展。

经观说：“坚持创新驱动发展，加快发展现代产业体系”是十四五时期的主要目标和重大任务，这其中，制造业再次被放在了重中之重的位置。

保持制造业比重基本稳定，意味着制造业生产增速要与经济增速基本同步，根据工信部副部长王志军的说法，“这是必须的，也是经过努力可以实现的”。中国制造业比重过快下降原因之一在于制造业与虚拟经济之间的发展不平衡，导致中国制造业从业人数和资金流入均呈放缓甚至下降趋势。而作为发展中国家，中国工业化进程仍未结束，产业链、供应链处于中低端，断点和缺项较多，发展空间较大。

国际金融危机爆发后，各国高度重视制造业发展，努力增强本国制造业的国际竞争力，约80%的技术进步和创新应用集中于制造业，制造业具有显著带动经济发展的重要作用。如德国制造业占经济总体比重一直稳定在23%左右水平。去年，德国公布工业2030战略，提出到2030年德国工业产占经济比重重要提至25%，他们意识到新一轮技术革命会产生新制造业。

当前，中国制造业比重处于下降状态，且降幅相较他国家明显过快。数据显示，2016年中国制造业占经济比重峰值为32.45%，随后出现波动中趋势性下降，2019年该比重降至27.17%。

因此必须重视发展制造业，借鉴德国等国家经验和做法，加大技术创新和要素资源向制造业有效集聚，努力做大做强中国制造业。从今年的政府工作报告能够看出，金融、税制、科研激励等各个方面继续大力支持制造业，如提高制造业贷款比重，将制造业企业加计扣除比例提高到100%，用税收优惠机制激励企业加大研发投入，对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额，扩大制造业设备更新和技术改造投资等等。

关键词：发展工业互联网

报告原文：发展工业互联网，搭建更多共性技术研发平台，提升中小微企业创新能力和专业化水平。加大5G网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景。统筹新兴产业布局。

经观说：2012年美国GE公司率先提出工业互联网概念，经过近十年的发展，如今工业互联网被业内认为是互联网的下半场，在国家的高度重视下，在各大工业互联网平台的积极参与下，目前我们看到，我国的计算能力位于世界前列，对IT设备的投入在2020年突破了2000亿元。工业互联网对制造业转型升级开始赋能，很多中小微企业在其中将逐渐完成蜕变，创新能力和专业化水平都有了较大的提升，接下来，这个领域的创新势能将不断释放。

加大5G网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景。目前中国已建设60万个5G基站，连接终端超过1.5亿个。这在全球处于领先地位。未来3年，中国5G仍将处于“导入期”，在适度超前的建设节奏下，将形成5G良性发展模式。这是互联网基础设施包括宽带、云存储、内容分发网络等发展的基础，也是数字化经济发展的基础。

关键词：就业优先政策要继续强化

报告原文：就业优先政策要继续强化、聚力增效。着力稳定现有岗位，对不裁员少裁员的企业，继续给予必要的财税、金融等政策支持。继续对灵活就业人员给予社保补贴，推动放开在就业地参加社会保险的户籍限制。做好高校毕业生、退役军人、农民工等重点群体就业工作。

经观说：在2021年就业方面的具体预期目标上，政府工作报告提出，预期城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率5.5%左右。

回看过去五年，每年城镇新增就业都达到1300万以上，且均超额、提前完成预期目标。2020年在疫情冲击下，年初调查失业率快速上升，2月份曾达到了6.2%，此后逐步回落，全年平均为5.6%，低于6%的控制目标。

对于2021年的就业形势，2月26日人力资源社会保障部部长张纪南表示，总的判断是，随着经济企稳向好，就业将延续总体平稳的态势。但是，不确定、不稳定的因素仍然较多，就业形势依然比较复杂，面临诸多挑战。一是就业总量压力不减。今年需要安排就业的城镇新成长劳动力仍然在1500万人左右，今年的高校毕业生909万人，达到新高。二是结构性矛盾仍然突出，就业难和招工难并存。制造业、服务业普工难招、技术工人短缺，技术技能人才的求人倍率超过2。三是疫情的影响复杂多变，国际疫情还在蔓延，“外防输入、内防反弹”的压力也比较大，给今年的就业增加了不确定性和风险挑战。

前程无忧首席人力资源专家冯丽娟对经济观察网表示：“在城镇新增就业上，政府制定的目标几乎每一年都是提前完成、超额完成。2021 年就业更多的挑战是就业的结构跟质量。现在每一年新增到就业市场中的人群，高学历已是普遍现象。数据显示，高校毕业生在新增就业人群中的比例已经接近 70%。一方面，毕业生会对就业质量有要求，导致中高端岗位供小于求；另一方面，很多基础制造业、服务业企业招不到人。”

与此同时，冯丽娟表示：“从企业职位发布的角度来看，2020 年下半年的就业还是处在恢复中，2020 年三季度恢复到 2019 年的 9 成左右，四季度基本上已经超过 2019 年同期。2021 年春节后的招聘需求情况则和 2019 年的线条比较接近，企业的用人需求在逐步趋稳。但个人的求职特别是跳槽或者异地求职，相对来讲还没有恢复到一个比较理想的状态。”

关键词：数字中国

报告原文：加快数字化发展，打造数字经济新优势，协同推进数字产业化和产业数字化转型，加快数字社会建设步伐，提高数字政府建设水平，营造良好数字生态，建设数字中国。

经观说：这已经是数字经济第四年进入政府工作报告，也是继去年中央经济工作会议提出要大力发展数字经济以来，数字经济再一次出现在最高决策话语中。在此前的中央经济工作会议上也明确指出，要大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度。要扩大制造业设备更新和技术改造投资。此外，“建设数字中国、加快数字化发展”已经被写入十九届五中全会公报。

可以说，从政策层面来看，发展数字经济、建设数字中国已上升成为国家战略；而从实践层面看，中国数字经济发展势头良好，是推进经济高质量发展和疫后经济复苏的重要力量，也是中国经济发展中增速最快、创新力最强的一股力量。

从宏观层面来看，数字经济对于经济增长的影响力正在日益提升，而从微观层面来看，企业数字化转型已经成为了市场共识。每一家企业的数字化转型进程，也是数字中国建设的一部分。

数字化是当今时代中国乃至全球最重要的发展趋势，推进数字化发展已成为政府和产业界共识。

关键词：完善金融风险处置工作机制

报告原文：完善金融风险处置工作机制，压实各方责任，坚决守住不发生系统性风险的底线。

经观说：此次报告中提出完善金融风险处置工作机制，压实各方责任，坚决守住不发生系统性风险的底线，体现出对于金融风险的重视和着力点，在机制和责任方面做好安排，将防范和处置金融方面的工作继续持续推进。

如 2 月 26 日，银保监会发布《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法（征求意见稿）》，立足于指导银行保险机构未雨绸缪、防患于未然，从制度上预先筹划重大风险情况下的应对措施。因此，制定恢复和处置计划，有利于强化金融机构危机意识和危机应对能力，落实机构的主体责任和股东责任，将审慎经营理念贯穿业务全流程，真正实现“防患于未然”。通过恢复和处置计划提前规划重大风险情况下的应对和处置措施，提早预判和处理可能面临的障碍，也有利于压实金融监管部门的监管责任和地方政府属地责任，实现快速有序处置，维护金融稳定。

关键词：加强债券市场建设

报告原文：稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制，加强债券市场建设，更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道。

经观说：近两年来，债券市场的信用债事件频发，部分违约企业发生虚假信息披露，或者是欺诈

发行，甚至是恶意“逃废债”的情况。因此，对于加强债券市场的法治建设非常有必要。

同时，债券市场基础制度建设工作也将持续进行，如健全市场化、法治化的债券违约处置机制；债券市场基础设施体系建设，互联互通与监管协调等方面仍有待完善和加强，如此才能打造一个健康成熟的债券市场，发挥其直接融资功能以服务实体经济。

关键词：强化金融控股公司和金融科技监管

报告原文：强化金融控股公司和金融科技监管，确保金融创新在审慎监管的前提下进行。

经观说：在强化金融控股公司监管层面，继2018年开展金融控股公司试点后，2020年政策层对金融控股公司的制度正式出台：2020年9月13日，《国务院关于实施金融控股公司准入管理的决定》（国发〔2020〕12号）和《金融控股公司监督管理试行办法》（中国人民银行令〔2020〕第4号）发布，并于2020年11月1日正式实施。

目前对金融控股公司的监管仍在不断探索，预计央行也将针对金控公司资本、并表管理、数据报送等监管问题制定更加细化的规章制度。

在对金融科技的监管上，3月2日银保监会主席郭树清在表示，“我们也要求不管任何业态的金融业务，都要按照相应的规则规范、法律法规管理，不能有特殊的例外。”“维护公平竞争的市场环境，强化反垄断和防止资本无序扩张，确保金融创新在审慎监管前提下进行。”

2020年是被市场称为“金融科技监管元年”，金融业和科技加速融合的过程当中，新业务、新技术大量涌现的同时也出现了新的安全风险，传统金融监管模式已经难以满足监管需要，金融监管的方式不断探索，例如“监管沙盒”的创新模式应运而生。

关键词：稳步推进注册制改革

报告原文：稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制

经观说：此次报告中退市机制与注册制改革同步强调，这是与去年不同之处。去年的报告主要强调“改革创业板并试点注册制”。这一目标已经实现，去年8月份创业板开始实施注册制，今年2月份，证监会批准深交所主板和中小板合并，为后期注册制的全面推广进一步铺平道路。今年，注册制改革将会在现有的试点基础的上，待评估后将在全市场稳妥推进。

注册制增加了A股市场的股票供给，监管也在同时强调退市机制的完善，有进有出，让整个资本市场健康地流动起来。A股市场“只进不出”、退市率大幅低于欧美成熟资本市场。去年底，沪深交易所同时公布退市新规，本次修订推动股价、市值等交易类退市指标发挥更大作用；侧重考量上市公司持续经营能力，推动“空壳企业”及时出清等。今年或将看到更多不再符合上市条件的绩差企业退市。证监会同时也在加快制定责令回购等配套投资者保护制度，确保既要“退得下”，还要“退得稳”。

关键词：扩大出口信用保险覆盖面

报告原文：国务院总理李克强5日在政府工作报告中提出，实行高水平对外开放，促进外贸外资稳中提质。实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放，更好参与国际经济合作。

推动进出口稳定发展。加强对中小外贸企业信贷支持，扩大出口信用保险覆盖面、优化承保和理赔条件，深化贸易外汇收支便利化试点。

经观说：出口信用保险是承保出口商在经营出口业务的过程中因进口商的商业风险或进口国的政治风险而遭受的损失的一种信用保险。据中国出口信用保险公司董事长宋曙光介绍，在外部形势风险上升的情况下，实施积极的承保政策，2020年中信保总的承保金额突破了七千亿美元，增速15%，超

过出口增速。其中支持出口超过 5800 亿美元，占出口总额的比重达到了 22%，2020 年支持客户 14.7 万家，其中新增客户 4 万多家，增长了 58%，保障了大约 1500 万和出口相关的就业岗位。

扩大出口信用保险覆盖面，使其紧贴并融入国家一系列推进外贸发展的重大政策和举措中，有助于充分发挥事前风险防控、事后及时经济补偿的保障作用，为实体经济和对外贸易保驾护航。

关键词：资金更多流向科技创新、绿色发展、小微、个体工商户等

报告原文：引导银行扩大信用贷款、持续增加首贷户，推广随借随还贷款，使资金更多流向科技创新、绿色发展，更多流向小微企业、个体工商户、新型农业经营主体，对受疫情持续影响行业企业给予定向支持。

经观说：2020 年政府工作报告指出“鼓励银行敢贷、愿贷、能贷，大幅增加小微企业信用贷、首贷、无还本续贷”，2021 年政府工作报告进一步明确了鼓励资金流向的重点领域，包括“科技创新”和“绿色发展”，重点对象则由“小微企业”扩充到“小微企业、个体工商户、新型农业经营主体”。报告指出对受疫情持续影响行业企业给予定向支持。

报告首提“推广随借随还贷款”。有业内人士表示，“随借随还贷款”可以使企业在授信额度内随时提款，有钱后随时提前还款，不用按固定授信额度提款和计息，对于小微企业来说灵活便利，且可以降低小微企业的融资成本。

关键词：大型商业银行普惠小微企业贷款增长 30%以上

报告原文：大型商业银行普惠小微企业贷款增长 30%以上。创新供应链金融服务模式。适当降低小微企业支付手续费。优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利。

经观说：2020 年政府工作报告提出“大型商业银行普惠型小微企业贷款增速要高于 40%”。2020 年末，全国普惠型小微企业贷款余额 15.3 万亿元，增速超过 30%，其中 5 家大型银行增长 54.8%。即 2020 年完成了政府工作报告的目标值。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏认为，大型商业银行是发展普惠金融的主力军，就增速而言，去年因为疫情影响，小微企业等普惠金融重点服务的群体面临较大的资金压力，需要银行提供更多的支持，目标需要定的高一些。随着疫情逐步得到有效控制和经济持续有力恢复，小微企业等经营主体自身盈利能力好转，资金流紧张压力有所缓解，虽然仍然需要商业银行的大力支持，但迫切性比不上去年，因而结合实际情况适当下调目标也是合理的。

关键词：小微企业融资更便利

报告原文：今年务必做到小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。

经观说：2020 年政府工作报告提出“为保市场主体，一定要让中小微企业贷款可获得性明显提高，一定要让综合融资成本明显下降”，即主要聚焦于让中小微企业能够从银行获得贷款。

2021 年银行则要更加注重小微企业融资便利性问题。目前五家大型银行均成立了专门的金融科技子公司。2021 年银行将更加充分发挥科技和数据优势，让金融服务的可获得性和便捷性明显增强。因此，多位业内人士认为，2021 年银行的信息科技资金总投入将会继续增加。同时，对于综合融资成本的提法由“明显下降”变为“稳中有降”。

关键词：多渠道补充中小银行资本

报告原文：继续多渠道补充中小银行资本、强化公司治理，推进政策性银行分类分账改革，提升

保险保障和服务功能。

经观说：中小银行资本补充瓶颈，也是近年来中小银行发展的重点话题。中国银保监会在部署 2021 年重点工作任务时提出，“支持中小银行多渠道补充资本金，继续推动发行地方政府专项债补充资本，推动大型银行向中小银行输出风控工具和技术”。

2020 年 7 月 1 日，国务院常务会议提出，在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规通过认购可转换债券等方式，探索合理补充中小银行资本金的新途径。

上述政策推出后，各省份已纷纷发行相关债券，成为中小银行进行资本补充的又一渠道。

除了可转债方式补充资本金，今年 1 月，央行会同银保监会设计完善了转股型资本债券相关制度，支持中小银行通过发行转股型资本债券补充资本。转股型资本债券可以转为股权，让投资者多了一个成为银行股东的机会。

不过，专项债补充资本金在部分省市也存在落地难等状况，随着政府工作报告中提出，期待更多的创新措施帮助中小银行破解资本金难题。

关键词：引导平台企业合理降低商户服务费

报告原文：保障小店商铺等便民服务业有序运营。运用好“互联网+”，推进线上线下更广更深融合，发展新业态新模式，为消费者提供更多便捷舒心的服务和产品。引导平台企业合理降低商户服务费。稳步提高消费能力，改善消费环境，让居民能消费、愿消费，以促进民生改善和经济发展。

经观说：消费在经济发展中具有基础性作用，而线上线下融合，又被视为互联网创新发展的大方向。在消费市场中创新产品和迭代服务，不单单要求线上带来新商业形态及便捷性服务，更重要的是营造一个线上线下深度融合的消费新生态，健康有序发展。

观察后疫情时代的消费市场变化，不少平台抓住了潜在的消费增长机遇，大力投入发展起社区团购等新商业模式，生鲜、生活日用品和本地生活服务消费都呈现出社区化趋势，可以说这一消费模式更加直接打破了消费需求和供给方之间的最后一公里问题，让消费和服务都愈发便捷高效。

但在消费方式的变迁过程中，难以避免出现线上线下建设各自为政，管理各行其道，甚至服务冷热不均等问题。政府工作报告中提及要保障小店商铺等便民服务业态的有序运营，正是从侧面敲打社区团购等新的消费模式要采取针对性的措施来营造线上线下的健康生态。

同时，技术创新确实可以驱动服务优化，但对于提供互联网服务和技术赋能的平台型企业来说，如何在探索线上线下创新服务的过程中，合理地打破边界，有效进行深度融合才是关键。报告中鼓励引导平台企业合理降低商户服务费，这无疑对美团、饿了么、滴滴以及拼多多等，当前在社会民生服务中提供技术赋能的平台型企业提出了要求。

在创新提升供给能力的同时，真正落实以消费者为核心；在技术打通需求和供给两端的同时，更要为那些在平台上赖以生存和发展的商户“减负”稳定改善消费环境，正成为保障民生发展的一个重要方面。

关键词：疫情防控

报告原文：坚持常态化防控和局部应急处置有机结合，继续毫不放松做好外防输入、内防反弹工作，抓好重点区域和关键环节防控，补上短板漏洞，严防出现聚集性疫情和散发病例传播扩散，有序推进疫苗研制和免费接种，提高科学精准防控能力和水平。

经观说：2020 年第二季度全国疫情防控形势向好之后，国内依然经历了北京、青岛、大连、新

疆、黑龙江、河北等局部疫情，在常态化防控方面已经积累了足够的经验。加之国内已经有4款疫苗获批紧急使用，重点人群新冠病毒疫苗接种工作亦顺利推进，截至2月9日24时，全国重点人群累计接种新冠病毒疫苗4052万剂次，这些都为2021年的疫情防控打好了基础。

关键词：核酸检测

报告原文：提升大规模核酸检测能力，新冠肺炎患者治疗费用全部由国家承担。

经观说：从武汉疫情早期大量用于确诊，到疫情缓解后的复工、复产、复学，再到局部疫情暴发后动辄数百万、千万体量的筛查，中国的核酸检测能力在2020年经历了极大的拉升。截至1月13日，全国共有8437个医疗卫生机构可以开展核酸检测，不采用混检只用单管检测，每天能检测1255万份样本。2021年疫情防控仍有薄弱环节，加上不时有境外输入病例，可以想见，核酸检测在2021年依然会伴随许多人的生活和工作。

关键词：健康中国

报告原文：全面推进健康中国建设，构建强大公共卫生体系，广泛开展全民健身运动，人均预期寿命再提高1岁。

经观说：2020年6月1日，《中华人民共和国基本医疗卫生与健康促进法》实施，“国家实施健康中国战略”写入法律，为健康中国建设提供了法治保障。着眼于全方位干预健康影响因素、维护全生命周期健康、防控重大疾病，实施健康中国行动，政府、社会、个人协同推进15个专项行动，深入开展爱国卫生运动，综合防控儿童青少年近视和肥胖，推广戒烟限酒、适量运动、合理膳食、心理平衡的健康生活习惯，居民健康素养水平明显提升，关注健康、追求健康的社会氛围初步形成。

关键词：推进智能化服务要适应老年人需求

报告原文：完善传统服务保障措施，为老年人等群体提供更周全更贴心的服务。推进智能化服务要适应老年人需求，并做到不让智能工具给老年人日常生活造成障碍。

经观说：疫情影响下，智能手机成了人们出行必不可缺的设备，查健康码乘坐交通工具、进入室内场所、上医院看病，而不会使用智能手机的老人等群体仿佛被人们遗忘，去年媒体曾多次报道老人扫码难、不会使用手机预约、扫码支付等事件，暴露出老人身处智能时代的尴尬处境，也引起了社会各界重视。

2020年11月24日，国务院办公厅印发《关于切实解决老年人运用智能技术困难的实施方案》，明确提出：聚焦涉及老年人高频事项和服务场景，切实解决老年人在运用智能技术方面遇到的突出困难。

在今年两会上，多位科技圈的代表委员也对此带来了自己的建议。

全国人大代表、小米集团董事长兼首席执行官雷军表示，“全面提升智能技术、产品与服务的适老性已成行业共识。要优先解决老人网上预约、交通出行、智能扫码等涉老高频服务事项，让老年人更好融入数字生活。”雷军建议，推动老年人数字化服务尽快纳入国家信息化基础设施建设，推动老年人生活应用场景的适老化开发全面落地。

而全国人大代表、联想集团董事长兼首席执行官杨元庆认为，在目前老年人专用的智能终端产品种类单一、产品设计尚不能契合实际需要时，不要一刀切地关闭人工窗口，应提供“线上+线下”选择，并保留实体咨询、现场指引、人工服务等项目。

全国人大代表、海尔集团总裁周云杰则关注老年人的居家生活品质，他提议建立适老化智慧家庭

产品和服务供给体系。他表示,“在国家政策背景下,着重研究便于中老年人使用的智慧家庭产品,降低使用门槛,对于缩减‘数字鸿沟’、积极应对人口老龄化国家战略的实施具有重要意义。”

关键词: 推进养老保险全国统筹

报告原文:加强基本民生保障。提高退休人员基本养老金、优抚对象抚恤和生活补助标准。推进养老保险全国统筹,规范发展第三支柱养老保险。完善全国统一的社会保险公共服务平台。促进医养康养相结合,稳步推进长期护理保险制度试点。完善传统服务保障措施,为老年人等群体提供更周全更贴心的服务。推进智能化服务要适应老年人需求,并做到不让智能工具给老年人日常生活造成障碍。

经观说:推进养老保险全国统筹由来已久。

2012 年十八大报告便已提出“实现基础养老金全国统筹”;2015 年十八届五中全会提出“实现职工基础养老金全国统筹”,次年写入国家“十三五”规划;2017 年十九大报告要求“尽快实现养老保险全国统筹”,同时提出“建立全国统一的社会保险公共服务平台”;2019 年十九届四中全会再次提出“加快建立基本养老保险全国统筹制度”,进一步明确了推进国家治理体系和治理能力现代化方向和要求。

只是,此前养老保险全国统筹一直推进的比较缓慢,截至 2020 年 12 月 13 日,27 个省份和新疆生产建设兵团实现养老保险基金省级统收统支。2 月 26 日,人力资源社会保障部部长张纪南表示,在实现省级统筹的基础上,人社部也在加快研究实施养老保险全国统筹,这将进一步提高养老基金的抗风险能力。

而对于养老保险第三支柱发展的最新情况,2 月 26 日,人力资源社会保障部副部长游钧表示,目前已经形成了初步思路。总的考虑是,建立以账户制为基础、个人自愿参加、国家财政从税收上给予支持,资金形成市场化投资运营的个人养老金制度,正在紧锣密鼓地推出。下一步,将抓紧推动,尽早出台,尽早实施。

关键词: 稳步推进长期护理保险制度试点

报告原文:国务院总理李克强 5 日在政府工作报告中提出,要加强基本民生保障:提高退休人员基本养老金、优抚对象抚恤和生活补助标准。推进养老保险全国统筹,规范发展第三支柱养老保险。完善全国统一的社会保险公共服务平台。加强军人军属、退役军人和其他优抚对象优待工作,健全退役军人工作体系和保障制度。继续实施失业保险保障扩围政策。促进医养康养相结合,稳步推进长期护理保险制度试点。发展社区养老、托幼、用餐、保洁等多样化服务,加强配套设施建设,实施更优惠政策,让社区生活更加便利。

经观说:长期护理保险是专门为因年老、疾病、伤残等导致的重度失能人员提供基本生活照料的一种社会保险。全国已有 49 个城市试点长期护理保险,报销水平总体为 70%左右。

2016 年 6 月,人力资源和社会保障部发布了《关于开展长期护理保险制度试点的指导意见》,长期护理保险在全国 15 个城市开始试点。几年发展下来,虽然总体发展顺利但也存在一些问题,比如筹资渠道过于单一;护理标准难以统一、参与商业保险积极性不高面临亏损等。

因此,在扩大长期护理保险制度试点的基础上,还需要在统一标准、政策支持等方面进行完善。

关键词: 分级诊疗

报告原文:深化公立医院综合改革,扩大国家医学中心和区域医疗中心建设试点,加强全科医生和乡村医生队伍建设,提升县级医疗服务能力,加快建设分级诊疗体系。

经观说：分级诊疗是指按照统筹城乡、创新机制等原则，以提高基层医疗服务能力为重点，以常见病、多发病、慢性病分级诊疗为突破口，引导优质医疗资源下沉，形成科学合理就医秩序，逐步建立符合国情的分级诊疗制度，切实促进基本医疗卫生服务的公平可及。“十三五”时期，84%的县级医院达到二级及以上医院水平，公立医院全面取消药品和耗材加成，以质量为核心、以公益性为导向开展绩效考核。加之 2020 年直接由疫情催生的基层公卫基建潮，基层诊疗水平不断提高。

关键词：带量采购

报告原文：建立健全门诊共济保障机制，逐步将门诊费用纳入统筹基金报销，完善短缺药品保供稳价机制，采取把更多慢性病、常见病药品和高值医用耗材纳入集中带量采购等办法，进一步明显降低患者医药负担。

经观说：国家医保局自 2018 年 5 月正式挂牌以来，打出了带量采购、医保谈判等一套“组合拳”。现在医保基金的支付压力逐年增加，药品和耗材带量采购是对医保基金进行结构调整的举措。截至 2020 年，带量采购实施的实际采购量已达协议采购量的 2.4 倍，节约费用总体超过 1000 亿元。未来，带量采购将逐步覆盖国内上市的临床必需、质量可靠的各类药品，符合条件的药品达到一定数量或金额，即启动集中带量采购。医保部门还将积极探索“孤儿药”、短缺药的适宜采购方式，促进供应稳定。

关键词：解决进城务工人员子女就学问题

报告原文：在教育公平上迈出更大步伐，更好解决进城务工人员子女就学问题，高校招生继续加大对中西部和农村地区倾斜力度，努力让广大学生健康快乐成长，让每个孩子都有人生出彩的机会。

经观说：数据显示，截至 2019 年末，我国流动人口规模 2.36 亿，18 岁以下流动儿童（流动人口子女）近 1 亿，平均我国每 3 个儿童就有 1 个受到人口迁移流动的影响。

全国政协委员、新东方教育科技集团董事长俞敏洪表示，目前中国大城市经历着大规模的人口迁徙流动。这些流动儿童，有些与父母随迁大城市，有些留守乡村，还有一些在随迁和留守之间不断艰难地转换，成为回流儿童，或是在父母所在大城市附近第三地就读“再迁”。无论是随迁、留守、回流还是再迁，这些儿童在教育和成长方面都面临着十分严峻的挑战，成为中国城乡一体化战略和经济可持续发展的隐忧。

关键词：老旧小区改造

报告原文：政府投资更多向惠及面广的民生项目倾斜，新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个

经观说：今年，新开工改造老旧小区数量从去年的 3.9 万个，增加到了 5.3 万个，规模进一步扩大。

老旧小区改造为改善居住条件、提升城市安全、拉动经济增长带来想象空间，市场研判老旧小区改造将创造 10 万亿的商机。它涉及到政府、企业和居民三方面的参与和利益，如何审批、钱从哪里来、存量资源如何整合利用等问题，在全国实践中呈现出了部分可复制模式。

例如，四川省、山东省推出“4+N”改造方式，允许一个或多个老旧小区与相邻的旧城区、棚户区等打通，统筹改造；或跨片区组合，拟改造的老旧小区可与其不相邻的改造项目组合，以项目收益弥补老旧小区改造支出，实现资金平衡等。

随着改造的不断深入，这些问题还将得到进一步的实践探索。

关键词：长租公寓

报告原文：规范发展长租房市场，降低租赁住房税费负担，尽最大努力帮助新市民、青年人等缓解住房困难。

经观说：过去的两年，是长租公寓不断爆雷的两年。

客观上，它市场增加了品质感的租赁住房，呼应了租售同权趋势，然而，绝大部分长租公寓企业在规模赛道上用一往无前的扩张掩盖了商业模式的致命缺陷，无法建立正向价差，因而抗风险能力极弱，一旦爆雷，社会和经济的损失都是巨大的。

要发扬长租公寓的优势，还需要整个行业商业模式的重建。在频繁的爆雷事件后，各地政府出台管理方案，从运营到资金各方面加强规范；而主流长租公寓企业纷纷收缩房源规模，加强精细化管理，都是行业规范化的开始。

此次政府工作报告中提出降低租赁住房税费负担，给长租公寓减负，这固然重要，然而，对长租公寓来说，更重要的变革可能需要从自身发起，踏踏实实地运营，服务好客群、积累稳定的收入现金流，以此为基础扩充资金、扩展业务，而不是试图一口吃成胖子，那样的模式，市场已经做出了选择。

关键词：发展壮大城市群和都市圈，实施城市更新

报告原文：深入推进以人为核心的新型城镇化战略，加快农业转移人口市民化，常住人口城镇化率提高到 65%，发展壮大城市群和都市圈，实施城市更新行动，完善住房市场体系和住房保障体系，提升城镇化发展质量。

经观说：中心城市大型化是城市化发展的规律，目前，中国的一线城市和部分新一线城市正在和周边城市一起发展成为城市群和都市圈，他们的活力在经济发展中一再在验证。

对城市群和都市圈来说，吸引人的聚集是一个必然过程，这不仅需要各级政府在城市规划建设层面有方针和细则，还需要各个城市切切实实为人提供教育、医疗、住房、环境等等必要的生活保障，因此，从这个意义上讲，城市更新不光是楼宇、道路、设施等硬件的更新，更应该是城市功能的更新。

关键词：碳排放权交易市场

报告原文：加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。

经观说：在汽车行业，“双积分”已经在去年成为年度热词，这是碳排放交易的关键构成。随着双积分要求的逐年提升，缺少新能源汽车正积分的企业将不得不转向交易市场购买积分，这将催生一个新的市场并改变行业格局。以特斯拉为例，这家公司 2020 年出售碳排放积分获得了 15.8 亿美元的营业收入，远超过利润。而传统的汽车制造商购买积分来完成减排任务，这又加剧他们的负担。近两年，有多位人大代表或政协委员就双积分提出意见，其中包括商用车双积分以及正积分转存等多个建议，碳排放交易制度的完善，将有利于汽车行业推陈出新，完成行业更替。

关键词：汽车准入制

报告原文：实施工业产品准入制度改革，推进汽车、电子电器等行业生产准入和流通管理全流程改革。

经观说：这是一个有点意外的词语。此前，汽车行业也曾经有过生产准入的改变，但主要是在新能源汽车上。目前，因为汽车生产相关的规定，新造车企业大多采用的是代工和自己购买资质的方式生产，但多家新造车企业表示仍然希望有自己的生产资质和工厂。此后，对新能源汽车进行了准入放开，但需要满足一些硬性条件才能获得由发改委和工信部颁发的生产资质，产品上市资质。但此次报

告中，提及的不再是新能源汽车准入改革，而是汽车生产准入和流通的改革，这意味着在燃油车领域，可能同样也会进行改革。

汽车行业正处于全面放开的关键节点上。按照此前安排，汽车行业在 2018 年取消专用车、新能源汽车外资股比限制，在 2020 年取消商用车外资股比限制，而在 2022 年取消乘用车外资股比限制，同时取消合资企业不超过两家的限制。通过 5 年过渡期（2018 年算起），汽车行业将全部取消限制。这意味着在明年，中国汽车将进入一个全新的时代，而准入和流通的改革，是否与此相关？当然，这也是现在新能源汽车发展下，各种新商业模式所呼吁的改变。

关键词：充电桩+换电站

报告原文：稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。

经观说：2020 年，换电站作为新基建的重要组成部分第一次被写入政府工作报告。在 2020 年政府工作报告中，在新基建的内容，提及将“建设充电桩”扩展为“增加充电桩、换电站等设施”。由于政府的支持，去年换电模式也开始出现了快速的发展，多家企业开始布局换电模式，实行车电分离的销售方案。但从行业来看，换电模式依然存在诸多难点，包括标准难以统一、新能源汽车保有量不高带来的盈利艰难等。

目前，制约新能源汽车发展的关键就是配套设施的不完善，这首先当其中的充电桩。通过换电模式的推广，可以缓解充电带来的使用焦虑，成为推动新能源汽车发展的关键布局。预计在 2021 年，还会有多家车企加入换电，“充电+换电”将成为未来并行的两大模式。新能源汽车发展的模式和业态呈现出更多元化的模式。

关键词：稳定增加汽车消费、二手车

报告原文：稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。

经观说：从 2019 年开始，“稳定汽车消费”开始成为频繁被提及。期间，有过重启汽车下乡、给与汽车消费补贴等措施，特别是 2020 年上半年各地都出台了促进汽车消费的措施，从实际效果来看，具有一定意义。乘用车市场在 2020 年仍处于负增长之中，但降幅收窄至 6%。中汽协曾预计今年乘用车市场将恢复增长，这意味着今年汽车稳消费的效果可能更为明显。对中国车企而言，在政策的助力之下，今年可能出现大幅度增长，特别是豪华车市场大增长的可能性更大。

不过，在此次报告中，“稳定汽车消费”变成了“稳定增加汽车消费”，这意味着政府希望通过措施进一步繁荣汽车市场。实际上，取消对二手车交易不合理限制也与此有关，2018 年，“全面取消二手车限迁政策”首次出现在政府工作报告上，如今已经过去几年，但二手车限迁取消依然没有完全实现。二手车交易在 2020 年已经突破了千万辆，达到 1434.14 万辆，成为汽车消费重要的构成部分。二手车市场的繁荣能促进新车市场的活跃，并带动多个行业发展。

关键词：电池回收

报告原文：稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。

经观说：比较令人意外的是，新能源汽车在连续第 7 年写入政府工作报告后今年不再被提及，当然，取而代之的更为细致的内容——这些仍旧与新能源汽车相关。去年被激烈讨论的电池回收写入了政府工作报告之中。这说明了政府对新能源汽车前端的引导和扶持基本上已经达到目标，而重心要转

入后端。在今年的两会报告中，所涉及都是新能源汽车的使用，包括换电和充电桩等。去年，经济观察报已经做过相关的报道，第一批电动车的电池报废已经到来，最近两三年都将是高峰期，这些电池何去何从，怎么回收目前并没有完整的渠道。政策层面将在今年着力解决这一问题，为新能源汽车的发展扫清障碍。

双循环与中国经济发展新阶段

来源：爱思想网(2021-02-24)

作者：樊纲(中国经济体制改革研究会副会长，中国改革研究基金会理事长)

系统认识“双循环”新发展格局

“双循环”的提出有它的特殊背景，即美国退“群”毁约、实行单边保护主义、破坏 WTO 机制，对中国发动“贸易战、科技战、经济战”等，对中国实施断供，以及所谓的“脱钩”“去中国化”等，使得我们的产业链存在断供风险，国际循环不畅。为应对国内外形势结构性转变，我们要更多依靠国内循环，利用我国的超大市场，把潜力充分发挥出来，拉动供给，创造需求，使我国经济进入更好的良性循环。

这方面有很多事情要做。

第一，必须坚持扩大内需。

从统计数据来看，国内销售产值的增加值在 GDP 的比重占 85%，而出口尽管总额较大，但其增加值在 GDP 的比重仅为 15%左右，因此，我们要充分利用好 14 亿人口的经济增长潜力和大市场优势，把各方面的需求调动起来。

首先，激发消费潜力。传统一般消费品制造业仍然具有巨大的潜力，去年我们人均 GDP 已达到 1 万美元。通常经济学方面的分析，1 万美元是一个坎，到了 1 万美元，人们开始高消费。这个高消费不是说很奢侈的消费，也不是比发达国家更高的消费，而是在消费的收入比重当中，消费会逐步提升，储蓄会逐步下降，进入消费的新阶段。我国有 14 亿人口，低收入居民、中等收入居民以及高收入居民消费的有效需求均不足，消费潜力尚未充分激发。要坚持扩大内需这个战略基点，加快培育完整的内需体系。进一步改革收入分配制度，增加居民收入，优化社会分配结构，充分利用国内超大规模、多层次、多元化的内需市场，不断提升大众消费能力。

其次，拓展投资空间。中国庞大的市场体量，有大量的投资机会和巨大的增长潜力。一是要推动城市化、城市群发展。中国目前是最大的发展中国家，但仍处在发展的中期阶段，美国、欧洲的人均 GDP 为五六万美元，我们只有 1 万美元，仍有大量的人生活在农村，城市化还有较大的拓展空间。目前，粤港澳大湾区、长三角、京津冀等几个大城市群已到 1.5 亿至 2 亿人规模，中东部省会城市为核心的城市群也有 3000 万至 5000 万人的规模，集聚效应不断增强。这些城市群通过快速交通，把大城市周边的中小城市甚至周边的农村联接起来，解决房地产和其他的供求关系，有效促进区域公共服务均等化的发展，从而促使国内的市场能够更好地循环起来。二是要深挖数字经济潜力。中国拥有世界上最大规模的电子商务市场，引领全球。同时，我们的应用数字新技术发展非常快，各个领域不断有新技术、新的互联网公司产生，成为世界上第二大互联网独角兽企业的集聚地，且惠及面广，除了电商之外还包括滴滴打车、共享单车等，在公共领域数字技术的应用十分广泛。中国有 14 亿人口，网民数量众多，互联网覆盖率不断攀升，同数字技术相关的各种产业，包含一些产业应用数字技术过程

当中所产生的产值，发展非常迅速，规模巨大，要在这方面做好文章。

第二，“双循环”不只是扩大内需，也要在供给侧使产业链供应链如何能更好地循环，也要使供给更好地创造需求。

供给侧的首要问题，就是加强自主科技创新，这是破除产业链断供、实现“双循环”的关键因素。在新的历史时期和国际环境下，中国必须要有更强的自主创新能力，补足短板，维护产业链供应链安全稳定，提升产业基础能力和产业链现代化水平。要进一步加强对基础研究和应用基础研究的投入保障，构建多元化投入机制，布局建设重大科技基础设施、基础研究和应用基础研究机构及跨学科前沿交叉研究的平台，吸收利用全球创新资源，瞄准世界科技前沿和国家战略需求，开展原始创新研究，引导企业积极开展基础研究和应用基础研究，实现前瞻性基础研究、引领性原创成果重大突破。加强对接基础研究和应用基础研究成果，加大对战略高技术研发的支持力度，找准源头性技术创新领域，着力攻破关键核心技术，形成关键核心技术攻坚体制，抢占事关长远和全局的科技战略制高点。

在这一过程中，一是发展好民营经济。无论是技术创新，还是商业模式的创新，都是一个风险极大的过程，这需要民营企业家的推动。中国的体制优势比较适合于模仿攻关阶段，但不适合“无人区”的创造，所以，政府应该创造激励创新的机制，包括保护知识产权，资助、奖励创新创业等，让千百万的企业、企业家、科学工作者“胡思乱想”，不断产生新点子，进行创新创造。二是政府可考虑采取建立孵化器普惠制的政策，以及投资一些创新项目，鼓励科技创新的发展热情。但是，政府不能引导和规定发展哪些产业，要敞开这个口让市场去配置，让企业去创新。三是让市场发挥作用，吸引、鼓励投资基金等风投资金进入市场，进行市场化资源配置。政府各类奖励补贴，可以以风险投资基金的市场化方式支持，避免出现市场扭曲；政府基金也可以学习风投做法，积极“跟投”市场关注的行业，分担一部分风险；如果项目成功，就要提前退出，让利于市场，不以高额回报为目的，这样更有利于市场的良性发展。这就需要政府一方面鼓励创新创业，另一方面帮助企业梳理、分析产业发展中遇到的问题，鼓励一些基金进入这些领域，鼓励产业内部重组，企业优胜劣汰、兼并重组，使产业结构更加优化。

其次，深化体制改革，包括供给侧、产业链、供应链等，消除国民经济循环的各种梗阻。生产、分配、流通、消费，作为国民经济运行的基本环节，是促进经济发展、畅通供给循环的关键。过去我们出现地方保护主义以及资金不到位、有需求没供给、有供给没需求等供需错配、结构性问题，存在很多梗阻。要进一步加大经济体制改革力度，深化“放管服”改革，减少市场准入限制，减少审批环节；深化国有企业改革，发展混合所有制经济，改革政府补贴制度；大力发展数字经济，通过大数据冲破交易环节、流通环节、物流环节等一系列堵点和梗阻，打破市场上各种显性与隐性的要素流通障碍，促进供求关系间的良性循环。

再次，以供给创造需求。一是要以更多更好的产品、更加多元的消费方式，拉动需求。中国的制造业仍然具有很大的发展潜力，短期内因以前过热而产生的“过剩产业”要转型转移，要改变增长方式，提高增长质量，不能一味“停产”。同时，积极创新消费新模式新业态，满足各类消费需求；二是通过降低成本拉动需求。完善政策支撑体系，降低全社会交易成本。除了企业要通过自身转型升级有效降低成本外，政府也要加大政策支持力度，帮助企业降低包括税收、资金、劳动力、土地、公共服务等在内的各项成本，为企业纾困，使企业可以将更多的精力和资金集中于研究和生产，从而更好地创造需求。

“双循环”要继续做好国际循环

“双循环”没有否定改革开放，更没有否定国际循环。“双循环”中国际循环更多的意义，不在于卖出多少东西，而在于学到多少知识和技术，一旦面临断供局面，我们还能继续支撑和发展下去。因此，我们仍要继续扩大开放，继续学习，继续做好国际循环。对中国企业来讲是这样，对跨国公司

同样如此。跨国公司进入中国，就是中国 GDP 的组成部分，就是中国内部循环的组成部分，同时它又是推动跨国循环和国际循环的重要力量。因此，我们要继续做好国际循环，形成全球利益共同体。

我们是发展中国家，很多方面仍然落后，尤其在主要技术产业领域，联合国 260 多项子产业的 1200 多项次级产业之中，我们有 600 多项受制于人。600 多项要依赖于人，缺乏最先进的技术，要补齐它们是非常困难的，因此我们不得不依靠国际循环。继续做好国际循环，就是要继续扩大开放，这样我们就可以继续向世界学习，只要别人比我们先进，我们就要向人家学习。学习的成本，发挥后发优势是最低的，特别是跟研发相比。当然学习过程中要提升研发的能力，但是要继续开放才能有提升研发能力的条件。与此同时非常重要的，只有保持开放才能了解国际标准，才能知晓国际竞争现在是什么水平，你才真正有国际竞争力。传统意义上的进口替代，发展自己的优质工业那套理论和政策，早期拉美均采用这种发展战略，但最终都没有发展起来。其中重要的原因，就是在“温室”里长大的产业不具备国际竞争力，比不过人家。因为你不知道国际标准的发展状况，所以根本无法竞争。一旦封闭起来，就无法竞争，无法在国际上真正有竞争力，因此我们要继续开放，继续学习，继续推进国际循环。

纵观当今世界，全球化不可逆转，全球化进程仍然会继续。即便美国奉行“美国优先”以及单边主义政策，使得贸易保护主义不断加剧，但全球化并没有停止，仍然在进行。全球化最初由欧美等发达国家和地区的跨国公司推动，尽管因全球化导致美国一些产业的流失，使得美国一些政客利用工人的失落感来谋求自己的政治目的，但是这些跨国企业为了获取最大的利润和更多的回报，现在依然在思考如何在全球更好地配置资源。因此，全球化的原动力没有改变。尽管现在美国等发达国家可能有一些反全球化的势力，但是从全世界来看，支持全球化、推动全球化的力量比当年更多更甚。特别是发展中国家。最初，多数发展中国家对全球化是有疑虑的，认为跨国公司是来剥削自己，搞“新殖民主义”，所以不是很支持。但是经过几十年的发展，人们看到发展中国家可以从全球化中受益，特别是从中国的发展历程中看到了可以从全球化获得发展机遇，因此现在几乎所有发展中国家，包括中国这样的中等收入国家，都在支持全球化。从这个意义上讲，全球化不可逆转，多边主义不可逆转。我们生活在一个多边的世界，某些消极因素可能猖獗一时，但长远来讲，它们无法改变历史发展趋势。因此，我们的企业要继续发展，仍然要有全球化思维，考虑如何在世界市场更好地发展自己，如何在全球更好地配置资源。

全球化的趋势不会改变，可能发生变化的是全球产业链重组。多元化产业链是今后的发展趋势和显著特征。全球产业链过多集中于某一国家和地区，可能会产生一些问题：当某一国家或地区出现问题，就容易出现断供。全球产业链重组将主要表现在两个方面。首先，产业链重组呈现明显的区域性特征。产业链重组时会考虑在地理位置上对自身的影响小一点，产业链不在自己国家的，也会尽可能放在离自己国家近的地方。因此，全球可能在三大时区，形成三大相对完整的生产供应体系：亚洲、欧洲与非洲、美洲。这三大区域各自都有较齐备的资源要素结构，如市场、资金、科学和廉价劳动力等，可以组合成一个完整的体系，形成“再全球化”。其次，根据成本以及国际贸易关系的变化，产业链可能会进行局部调整，一些企业会进行迁移，如一些跨国企业从中国转移至东南亚国家，有些企业会将产业布局在中国等。

虽然全球产业链会发生局部调整，但基本的趋势和逻辑不会改变，即中国的市场和发展机会，中国的资源和基础设施、营商环境等，会吸引更多企业进入。目前来看，中国的进出口增长不错。我们成功地控制了疫情，实现了复工复产，而其他国家受疫情影响，复工复产没那么顺利，使得海外供给减少、需求增加，但当地供给无法满足需求，这些需求很大部分就变成了我们的外贸出口。因此，中国仍要继续扩大开放，大力发展外贸，继续做好国际循环，更好利用国内国际两个市场、两种资源，使国内市场和国际市场更好联通，实现更加强劲的可持续的发展。

通过“双循环”迈向发展新征程

同美国等发达国家相比，我们在某些方面处于“锯齿型引领”状态。所谓“锯齿型”，即你有在前的、我有在后的，但是在另一个领域我有在前的、你有在后的，各有千秋、各有长短，不再是我们完全落后、人家完全领先。因而美国的一些政客企图抓住最后的时间窗口，想方设法以各种策略遏制中国（尤其是引领型）的发展。面临百年未有之大变局以及进入新发展阶段的内外形势变化，如果我们继续保持高速或正常增长，以5年、10年、15年、20年稳定的经济增长，不断提高自身经济发展水平，当他们意识到无法遏制中国的发展时，大概就会来跟我们谈合作了。此外，在国际形势逆风逆水的情况下，我们要形成全球化“黏合剂”，通过技术发展、技术进步链接全球，通过数字经济链接全球。在数字经济领域里面，只要他们不脱钩，只要继续在这个链子上，我们就能继续发展，保持发展态势，然后还可以继续跟他们黏合，同他们交流，在网上做生意、搞金融，从而使得我们在国际多元体系中的话语权更大，能做的事情更多，这样就没有人能够阻挡我们的发展。

“十四五”时期我们仍需要继续把自己的事情做好，深化改革，扩大开放，利用我国庞大的市场，打通堵点，消除各种梗阻，畅通国内国际循环，保持经济持续稳定增长，才能解决我们面临的各种矛盾和冲突，始终立于不败之地。

2021年的政策目标与选择： 回归“常态经济增长”

来源：爱思想网(2021-03-08)

作者：黄益平(北京大学国家发展研究院副院长)

“非常态”经济增长

如何看待当前中国经济增长态势？2020年的疫情使各国经济受到很大冲击，国际货币基金组织将其称之为“大封城”，与历史上的“大萧条”“大衰退”相对应。去年中国经济成功实现“V型”反弹，复苏速度之快远超预期。

但经济复苏的步伐并不平衡。目前三驾马车中，出口表现非常好，投资表现也不错，但投资内部的结构差异非常明显。其中，基础设施投资、房地产表现不错，但制造业投资相对较弱。消费方面，高收入、低收入差异非常大。所以总体看来，经济反弹的力度很大，但增长的推动力量并不平衡，是一种“非常态”的经济增长。

“非常态”的经济增长主要是基于两个方面的因素：一是疫情冲击。在有效控制之下，中国的部分经济活动得到快速复苏，尤其是与其他国家的混乱状态相比，因此中国的出口增长非常突出。二是政策因素。去年中国实施了很多积极的财政、货币和金融政策，在推动经济复苏和增长的过程中发挥了重要作用。所以，到目前为止，经济反弹具有突出的“非常态”特性，是疫情和政策因素叠加作用的结果。

关于今年中国经济增速，国际货币基金组织的预测是8.1%，市场预测值大致在8%~10%之间。也就是说，中国的经济表现仍然会引领全球经济增长。但相对而言，去年中国经济增速2.3%，全世界萎缩3.5%；而今年全世界增长5.5%（国际货币基金组织预测），这意味着中国与世界经济增速的差距会明显缩小，从去年的5.8个百分点下降到今年的2.6个百分点。这个相对变化有可能会对投资者信心、市场走势产生影响。

2021 年的主要经济风险

今年经济复苏会继续，但也会遇到一些新的风险因素，主要包括三个方面。

一是疫情的持续影响。虽然最糟糕的时期可能已经过去，但疫情仍然是影响市场信心与经济活动的重要因素。有专家预计今年年底、明年年初疫情才会真正结束，世界才能再次完全打开，那就意味着在 2021 年疫情仍然是一个重要的风险因素。

二是经济本身的复苏力量不足。未来经济增长将如何持续？这是一个重大的问题。过去经济的复苏主要靠疫情和政策两大特殊因素，在疫情和政策的影响减弱后，中国的增长速度将会如何？特别是消费如何增强、产业如何升级？

三是金融风险。去年中国采取了一系列积极有力的财政、货币和金融政策，有些政策的后遗症可能会在今年暴露。比如去年发挥最大作用的是金融政策，特别是大量发放中小微企业贷款，在当时这对稳企业、稳社会、稳就业、稳经济发挥了至关重要的作用。但发放这么多中小微企业贷款，其中一部分可能会出现风险。所以今年债券市场（尤其是信用债）违约率和商业银行的不良率都可能上升。这会对经济增长造成两方面影响。一是随着资产质量下降，金融机构自身的稳健性是否会出现问题、风险会提高到什么程度？会不会形成系统性的风险？二是未来金融机构是否有足够的资本金和流动性来支持实体经济的增长？这不仅关乎怎样化解去年的风险，还影响到今年增长的持续性。

所以，今年中国经济应该可以实现甚至超过 8.1% 的增长速度，但确实也存在一些不确定性，包括疫情风险、自我增长能力弱和金融风险等因素，值得高度关注。

2021 年的政策目标与政策选择

2021 年经济政策的目标可能还是要关注经济增速，但更重要的是让经济快速、平稳地回归“常态增长”，更加可持续地“常态增长”。但这个“常态”不是一个静态的概念，一方面，要回归到即使没有大力度的宏观政策支持也能持续增长的状态。另一方面，经济要稳步走向新的发展格局，只有这样，经济增长才有可能持续。

在 2021 年，需要重点关注以下三个方面的政策。

第一，要有效控制住疫情，在正常生产经营和有效控制疫情之间达成平衡。总体来说，今年疫情带来的挑战要低于去年；但即使如此，每当出现新增病例，对市场和社会的信心还是会产生很大影响。去年我国疫情控制得非常好，但今年疫苗的运用速度可能落后于欧美国家，这个相对变化，也可能影响今年我国的经济表现。因此，控制疫情可能还是要管控和疫苗双管齐下。

第二，宏观经济政策保持“连续性、稳定性和可持续性”，继续支持经济增长。这一政策定位的内涵，就是今年的经济复苏还会继续，但复苏的基础还不是很牢固，所以宏观政策还要进一步为经济增长提供支持，但政策力度可能会有一些调整。虽然今年经济增长的态势已经发生变化，但保持政策的连续性、稳定性非常重要，也就是积极的财政政策还要积极、稳健的货币政策还要继续稳健、对中小微企业的金融支持还要持续，也就是“不急转弯”。但今年的经济形势好于去年，进一步加大宏观政策支持力度的必要性已经明显下降。所以宏观政策的支持力度可能会有所调整，但退出会是一个很缓慢的过程。此外，宏观政策也要顾及应对政策后遗症、尤其是金融风险，因为这不仅关乎金融稳定，也事关下一轮经济增长的持续性。

第三，推进改革，重建“常态增长”的基础，推动走向经济发展新格局。要从“非常态”复苏走向常态增长，归根结底，还是要挖掘三驾马车的动能，以此推动经济的可持续增长。对此，决策部门提出两个大循环战略。一是以国内经济大循环为主。这方面工作虽然难以在一年内达成，但也是回归常态增长必不可少的步骤，这涉及如何刺激消费、推动产业升级。从消费来看，中长期前景比较乐观

的，但短期消费相对疲软。去年消费增长赶不上 GDP 增长，背后的因素很多，比如收入分配不平等、社保体系不健全、城市化水平偏低等。如果这些问题能得到显著改善，让居民可支配收入的增长赶上甚至超过 GDP 增速，中国消费品市场的前景是非常乐观的，它不但可以成为中国经济增长的重要推动力量，甚至可能成为新的国际经济大循环的重要引擎。

坚持市场化改革的大方向

在构建“双循环”的过程中，会涉及如何安排政府和市场关系的问题，这当然不是一个短期问题，但有两个方面的因素使它现在变得更加突出。2020 年，中国是对疫情控制最有效的国家，所以经济复苏也最快，我们都深感自豪，甚至在一定程度上导致了夸大“政府管控”在经济中作用的乐观情绪。与此同时，现在我们在国际经济关系中遇到很大的困难，特别是在技术领域。这样似乎又进一步增强了对“自主创新”特别是政府作用的期待。

对于这个问题，我们一定要把它放在大的格局中来分析。政府管控能力在应对危机时有明显优势，但不一定能够替代经济发展过程中市场机制的作用，在面对创新与产业升级的挑战时，更是如此。政府与市场的关系问题，是一个永久性的话题。最好的模式当然是相互配合，即所谓的“有效市场”和“有为政府”的结合。但“有为”到什么程度合适？仍然值得讨论。需要避免的是在后疫情时期形成对政府作用的过度自信，资源配置与定价的功能，还是应该由市场来承担。

以最近受到普遍关注的南北经济差异问题为例，实际上在全球危机之前，西部和北方经济在不断追赶，与南方沿海地区的差异在缩小；但全球危机以后，似乎差距又重新扩大，为什么会造成这样的结果？有很多解读，比如，北方经济以资源型产业、重工业为主，结构调整比较难。这个问题肯定是存在的，但南北的政府与市场之间的不同关系可能更为关键。2011 年以后，长江三角洲、珠江三角洲的产业也遭遇了前所未有的困难，很多制造业企业在成本上升以后都做不下去。但现在再去看，那里的企业都是生龙活虎的，一部分难以为继的企业已经关掉了，剩下的通过升级换代挺过来了，再加上一大批新的企业。说穿了，其实就是市场机制在发挥有效的作用，而政府则提供了必要的竞争环境以及一些政策支持。而在很多北方地区，企业做不下去了也关不掉，资源都控制在政府的手里，企业家没有关系做不成任何事情。因此，经济转型难就是很正常的现象。（此文为中国财富管理 50 人论坛专题研讨会上北京大学国家发展研究院副院长黄益平发言实录）

数字人民币冲刺进行时

来源：FT 中文网 (2021-03-08)

作者：程实 (工银国际首席经济学家、董事总经理)，高欣弘 (工银国际宏观经济分析师)

2021 年《政府工作报告》史无前例地提及“数字”十次，意味着建设数字中国已经成为中国经济远景规划的重要目标。

为打造数字经济新优势，中国经济发展不仅需要关注数字化生产力的提升，还需推动生产关系的全面进化，而货币体系的革新即是一系列生产关系变化的起点。自 2020 年 4 月数字人民币的首个试点应用场景落地，其推广速度与广度大幅超出市场预期，目前已累计向公众发放 1.5 亿元。

当前数字人民币已进入冲刺阶段，将在时间和空间多维度加速服务于数字中国的建设。第一，时间提前。数字人民币成为今年两会热词，并被列入多地政府工作目标。2 月北京冬奥场景提前布局，某种程度上已满足此前要求的“四地一场景”闭环测试，正式落地时间或近在咫尺。第二，物理空间

压缩。安全便携是存放数字人民币的首要考虑，数字人民币在物理形式上将尽可能朴素务实，在符合中国金融理性的方向上全速推进，可视卡和可穿戴设备芯片钱包等或只作为特定场景补充。第三，虚拟空间拓展。近日央行数研所基于中国首个自主可控的区块链软硬件技术体系“长安链”，加快推进数字人民币的企业应用，体现出数字人民币的功能定位将不止于替代 M0，更旨在为企业间的互信支付与升维发展营造良好环境。

展望未来，数字人民币全程可追溯的特性与区块链耦合，可编程性则为 5G、AI 等数字化技术的运用与叠加拓展了空间，或将重构数字经济世界的交换体系，激发数字经济的新一代潜能。

数字人民币向内蓄力，“线上+线下”铺设数字时代金融基础设施。

2020 年 4 月，数字人民币的首个应用场景在苏州落地，以交通补贴的形式发放给苏州相城区各区级机关、事业单位和直属企业员工。经历 6 年研发，数字人民币终于迎来向全民推广的落地阶段。自 2020 年 10 月深圳罗湖首次开展数字人民币红包试点后，央行已在苏州、北京、成都以及深圳福田、龙华区多地累计派发红包达 1.5 亿元。而 2020 年 11 月，数字人民币再次新增上海、长沙、海南、青岛、大连、西安六地试点，加速提升试点的地域广度与试验深度。其中，海南作为自由贸易港，具有金融开放与资金自由流动的独特优势，试点或将拓宽至跨境贸易的场景测试。

数字人民币的推广过程呈现出循序渐进、兼容并包的特征，不仅在发行环节以“发红包”形式提升市民参与感，在流通场景中也充分考虑数字时代的用户需求。

一方面，数字人民币推广从最初的加油站、超市等纯线下场景逐步走向“线上+线下”融合。自苏州“双十二”试点引入电商场景后，数字人民币线上推广层次日益丰富，据不同银行钱包的适配性，可在美团、滴滴、哔哩哔哩等多个互联网场景使用，利用互联网“导流”提升数字人民币的用户转化率。

另一方面，数字人民币钱包形式多样，可嫁接但不依赖于智能手机和网络。从最早出现的手机内测应用软件，到手机 SIM 卡、可视卡、可穿戴设备等硬件钱包，数字人民币体现出“中心化发行，市场化流通”的思路，由央行和指定运营机构共同开发普惠的钱包生态平台。

数字人民币对外开放，区域性合作推动全球数字货币体系规则制定。

相较在国内数字人民币的稳步审慎推进，以覆盖小额支付场景为先，在“外循环”中则将做出更大胆、更具挑战性的尝试，同时也考虑批发型央行数字货币的试验与应用。近日，人民银行数研所发布了与香港金管局、泰国央行和阿联酋央行共同发起多边央行数字货币桥研究项目的声明，提出“进一步研究分布式账本技术，实现央行数字货币对跨境交易全天候同步交收结算，便利跨境贸易场景下的本外币兑换。”

在央行数字货币桥中，由于各国可能采取不同的底层架构与技术路线，如何实现跨境支付的同步交收，除了技术上的适配问题，还将面临法律法规、业务差异等多重挑战。这也和中国“双循环”的新时代内涵相吻合，数字人民币在“内循环”中的推进中充分考虑中国实际国情，与中国传统金融机构、商户、互联网平台深度合作，将发行环节与交易场景全面融合，激发数字内需的释放。而在“外循环”中则更加包容开放，在谋求共识的基础上与合作各方探索各种可能方案，推动全球金融基础设施的更新换代，积极参与以 CBDC 为基础的新型跨境支付体系的规则制定。

数字人民币冲刺进行时。

随着涉及专利的渐次公布和试点范围的相应扩大，数字人民币雏形已现，市场对其认知也随之清晰。然而我们认为，相较诸如 Libra、比特币等其他类型的数字货币，数字人民币是一项具有独创型的试验。

在全球数字货币竞争日趋激烈的情境下，数字人民币已进入冲刺阶段，将在时间和空间多维度加速服务于数字中国的建设。

首先，落地时间或将提前。去年央行官方表述提及，“数字人民币将先行在深圳、苏州、雄安、成都及未来的冬奥场景进行内部封闭试点测试，正式推出尚无时间表”。由此，市场普遍预期数字人民币将在 2022 年冬奥期间或之后全面落地。然而，在今年年初的地方两会中，数字人民币被列入 2021 年的多地政府工作计划。此外，2 月 6 日，北京围绕冬奥消费全场景，主办了“数字王府井，冰雪购物节”数字人民币试点活动，某种程度上提前布局了冬奥的数字支付场景。因此从时间线上，数字人民币的推出时间表可能大幅提前。

其次，物理空间压缩。在近期试点中数字人民币硬钱包和可穿戴设备芯片钱包成为热门话题，也引发市场对于数字人民币推动硬软设备更新换代的高期待。但我们需要认识到，可穿戴手环等硬件钱包只可作为数字人民币在特定场景下的补充，其主形式仍要以安全便携为首要考虑，即在保证中国技术自主可控前提下与智能手机融合。目前，中国在手机内置安全芯片的研发实力仍相对不足，基于 NFC 生态的安全芯片实现国产化改造的难度较大，而我国 5G 超级 SIM 卡已能采用中国自主研发的金融级安全芯片。由此，数字人民币在物理形式上将尽可能朴素务实，在符合中国金融理性的方向上加速推进，通过手机 SIM 卡实现“碰一碰”以及应用软件在线支付或是最主流的数字人民币交易形式。

最后，虚拟空间拓展。央行将数字人民币的主要功能定位为替代 M0，覆盖日常小额支付场景。但从长远角度看，如何与区块链全程可追溯的特性结合，从而解决企业之间的支付与互信问题也将成为数字人民币的使命。3 月 1 日，北京微芯区块链与边缘计算研究院与中国人民银行数字货币研究所签署战略合作协议。双方将基于中国首个自主可控的区块链软硬件技术体系“长安链”，推进数字人民币企业应用。数字人民币的推出并不止于对个体支付领域的改造，而更意在新型金融基础设施的搭建，推动实体经济高质量发展，为数字经济培育壮大新动能。

数字人民币时代的开启标志着数字化迁徙的起点，重点关注新优势新业态。

虽然计算机、智能手机以及网络技术的普及已初步改变了人们的生活与消费习惯，但数字经济并非单纯的产业革命，它革新了价值创造的方式，再定义了价值分配的过程，因此与植根于传统实体经济的旧思想、旧秩序以及旧阶层存在显著矛盾。互联网平台经济是一项成功的数字化试验，而如今人类社会要从物理世界向数字世界迁徙，则不仅需要生产力的提升，更需要生产关系的全面进化。

今年两会中，多位政协委员提交了“加强个人信息保护”的相关提案，也意味着数字经济已经由专注生产力提升进入生产关系重塑的阶段。5G、AI、云计算等数字化技术从连接到万物，带动数字经济全流程升维，区块链则以其不可篡改性实现机制上的高度信任，成为数字化整体迁徙的制度保证。在数字化技术的革新下，我们将看到大量原生可追溯的数字资产诞生，而传统信用货币体系却并不具备对接交换的数字化能力。数字人民币应运而生，其全程可追溯的特性与区块链耦合，可编程性则为数字化技术的运用和叠加拓展了空间，或将重构数字经济世界的交换体系，激发数字经济的新一代潜能。

新闻快讯

美国 2021 年三大贸易政策重点

来源：参考消息网(2021-02-23)

作者：武剑

近日，美国传统基金会发表题为《华盛顿 2021 年三大贸易政策重点》的报告称，受新冠疫情影响，全球范围内新的贸易保护主义思潮有所抬头，在此背景下，美国应继续促进而非破坏世界各地的经济自由及动态增长。

报告指出，近年来，对美国繁荣的主要威胁不在于贸易本身，而在于贸易自由度的逐步下降。世贸组织最新发布的年度全球贸易概览显示，各国推出的常规贸易相关措施数量为 2012 年以来的最少记录。值得注意的是，自新冠疫情暴发以来记录的 335 项措施中，高达 42% 的措施具有保护主义倾向。与过去相比，保持国际贸易和投资流动开放性已成为加速美国经济复苏的关键任务之一。美应确保持续的贸易领导地位，以促进经济强劲复苏。为此，报告提出美应将以下三方面作为 2021 年贸易政策议程的重点。

第一，更新并完善《贸易促进授权法》(TPA)。该法案通常被称为“快车道授权”，是国会授予总统谈判互惠贸易协定的权利。现行的 TPA 法将于 2021 年 7 月 1 日到期。如果没有该法授权，拜登政府将很难推进新的贸易协定。考虑到振兴美国经济与推进开放市场的紧迫性，拜登政府应以加强贸易自由为指导原则，加大力度争取 TPA 法续签。此外，国会也将有机会重新评估现行 TPA 法的有效性，并作出进一步改进。具体而言，国会应该考虑控制关于劳工和环境的谈判目标，修补部分漏洞，以避免行政部门在未经国会批准的情况下设定关税税率。

第二，支持世贸组织改革，更多地利用全球贸易。报告认为，世贸组织已成为促进成员间公平和互利贸易的有效工具。作为全球贸易谈判论坛和争端解决场所，该组织有助于促进贸易增长，解决贸易争端，支持更多国家融入贸易体系，为巩固和稳定全球经济作出贡献。美国企业和消费者也从自愿参与其谈判和调解活动中获益。美国政府应考虑如何更好地利用世贸组织协议带来的有利因素，并从战略角度更加务实地改革该机构。例如，在美国认为世贸组织缺乏效能的领域，华盛顿应与韩国、英国等盟友伙伴合作，促进其改革。

第三，扩大自由贸易网络。通过贸易投资扩大全球接触一直是美国繁荣的基础，也是带动世界经济增长的引擎。开放的贸易与投资政策创造了经济活力、创新力，带来新产品、新市场及更大的投资。美国及其他国家都将从扩大的自由贸易网络中获益。展望未来，美决策者应努力消除双边、多边贸易壁垒，特别是考虑到美国经济面临从疫情中复苏的紧迫性。华盛顿应务实审视那些表示愿意与其建立更紧密贸易伙伴关系的国家。目前，美国已与约 20 个国家或地区签订了 10 余项特惠贸易协定，应在现有基础上继续扩大贸易协定网络，鼓励商品、服务在全球范围内更自由地流动，同时应对保护主义挑战。

报告最后称，应对经济放缓的最佳方式是消除阻碍经济活动的因素，确保政策的可预测性，为就业、投资和贸易营造宽松环境。美决策者应推行积极的贸易政策议程，促进贸易自由，以实现这一目标。

中国人均 GDP 超过俄罗斯

来源：参考消息网(2021-03-04)

责编：黄晋一

据俄罗斯《独立报》3 月 3 日报道，中国政府自豪地宣布，该国人均国内生产总值（GDP）已连续第二年超过 1 万美元。而反观俄罗斯，该指标却降至 1 万美元门槛以下。如此一来，俄罗斯人均 GDP 重返 2007 年的水平。

国际专家预测，今后几年，中国经济完全有能力超越美国。美国银行经济学家认为，为使 GDP 翻番，中国需要在接下来 15 年里实现 4.7% 的年增长。中国经济将能在 2027 至 2028 年胜过美国。

报道称，中国提高的不仅是名义 GDP，还有人均 GDP。中国国家统计局发布报告说，2020 年，人均 GDP 是 7.24 万元人民币，同比增长 2%，连续第二年超过 1 万美元。

该指标的提升还表明国民福祉的改善。中国自己也报告“国家脱贫攻坚取得历史性成就”。据报道，过去 8 年，现行标准下 9899 万农村贫困人口全部脱贫。这样一来，中国提前 10 年完成联合国 2030 年可持续发展议程的减贫目标。

报道还称，国际货币基金组织（IMF）的数据显示，中国人均 GDP 如今约为 1.05 万美元。这仍远低于美国（6.3 万美元以上），但超过了俄罗斯（9900 美元）。

IMF 预计，今年中国人均 GDP 将达 1.17 万美元。

报道称，在接受采访的专家们看来，中国人均 GDP 增长是自然而然的过程。“BKS 投资世界”公司专家阿尔贝特·科罗耶夫说：“世界工厂的内需蓄势待发。此外，去年中国受新冠疫情冲击比世界多数国家都要小，虽然那里率先报告发生了疫情，但通过采取严厉的隔离措施很快就控制住了。”

A 市场公司分析部主任阿尔乔姆·杰耶夫指出，近 10 年来，俄罗斯以美元计算的 GDP 几乎没有发生变化。专家称：“2010 年，俄罗斯 GDP 是 1.6 万亿美元，2020 年为 1.5 万亿美元。中国 GDP 最近 20 年则增长了 10 倍，2010 年至今增加了 1.5 倍：从 6 万亿美元增加到 15 万亿美元。”

报道还称，菲纳姆公司宏观经济分析部主任奥莉加·别列尼卡娅说，中国经济增长要快得多。“仅过去 5 年，中国 GDP 年均增速约为 5.9%，远超 2.3% 的世界平均增速。俄罗斯同期年均经济增长率则仅为 1.5%。中国以美元计算的人均 GDP 大约增长了 33.7%，俄罗斯仅为 7.9%。”

此外，杰耶夫指出，近 40 年间，中国有计划地构建扶贫体系。经济学家强调：“该国致力于让农村地区最贫困人口向生活更有保障的城市居民靠拢，大兴土木，建立企业，保证就业。而且，中国政府根据全球各行各业的需求发展经济，世界多数公司离不开中国的产品、零部件或原材料。最终，中国可以挤掉美国成为头号经济体。这种情况在炼油产业已经发生：中国已成为该部门的领军者，尽管长期以来美国的炼油生产一直占据世界首位。”

我国连续十一年成为世界最大制造业国家

来源：中国一带一路网(2021-03-02)

作者：王政

“‘十三五’期间，我国工业增加值由 23.5 万亿元增加到 31.3 万亿元，连续 11 年成为世界最大的制造业国家。”在 3 月 1 日举行的国新办新闻发布会上，工业和信息化部部长肖亚庆说，“十三五”时期，我国制造强国和网络强国建设取得明显成效，各项主要目标任务如期完成。

2020 年，我国工业增加值达到 31.3 万亿元，对世界制造业贡献的比重接近 30%。“十三五”时期高技术制造业增加值平均增速达到了 10.4%，高于规上工业增加值的平均增速 4.9 个百分点。信息传输、软件和信息技术服务业的增加值明显提升，由约 1.8 万亿元增加到 3.8 万亿元。

“十三五”我国制造强国和网络强国建设主要目标顺利完成，还体现在创新能力、信息基础设施建设、信息化和工业化融合、工业绿色低碳发展等方面。从创新能力看，2016—2019 年，规模以上工业企业研发经费投入增长 27.7%。从信息基础设施建设看，截至 2020 年底，我国固定宽带家庭普及率达 96%，移动宽带用户普及率达 108%。从信息化和工业化融合看，截至 2020 年底，重点行业骨干企业数字化研发设计工具普及率达到 73%，比 2015 年提高 11 个百分点。从工业绿色低碳发展看，2016—2020 年，规模以上企业单位工业增加值能耗累计下降约 16%。

肖亚庆介绍，“十三五”期间我国产业结构升级主要表现在三个方面。一是传统产业转型升级加速，我国提前两年完成“十三五”钢铁行业去产能 1.5 亿吨目标，累计退出“僵尸企业”的粗钢产能 6474 万吨。共建设 2121 家绿色工厂、171 家绿色工业园区、189 家绿色供应链企业，绿色制造体系初步形成。

二是战略性新兴产业加快发展，前沿领域不断取得新的突破。新能源汽车产销量连续 6 年蝉联世界第一。2020 年，高技术制造业和装备制造业增加值占规上工业增加值的比重分别达到 15.1% 和 33.7%，成为引领带动产业结构优化升级的重要力量。

三是产业创新能力明显增强，一批关键技术和产品取得重大突破。“十三五”期间，我国建成 17 个国家制造业创新中心。航空航天装备技术水平大幅提高，深远海海洋工程装备及高技术船舶快速发展，人脸识别等人工智能重要领域专利数量处于全球第一梯队。

此外，我国 5G 商用迈出坚实步伐。到 2020 年底，累计开通 5G 基站 71.8 万个，5G 手机终端连接数突破 2 亿户。我国 5G 户均移动互联网接入流量较 4G 用户高出约 50%，单价两年来下降了 46%。

除建成全球规模最大 5G 网络，“十三五”期间，我国还建成了全球规模最大的光纤和 4G 网络，千兆光纤覆盖家庭超过 1 亿户。通过深入推进电信普遍服务，行政村通 4G 和光纤比例均超过 99.9%。持续开展网络提速降费专项行动，“十三五”以来，我国固定宽带和手机流量平均资费水平下降 95% 以上。

郭树清：很担心国外金融市场的泡沫

来源：FT 中文网(2021-03-02)

作者：韩乐，康河信

中国银行业最高监管机构警告称，国际市场和中國国内房地产行业存在泡沫风险，这是各方对全球资产价格上涨日益担忧的最新迹象。

中国银行保险监督管理委员会(CBIRC)主席郭树清周二表示，欧美金融市场受到货币政策和财政

政策的推动，与它们的经济形势不同步。他指出，中国金融体系可能会受到溢出效应的影响。

“很担心国外金融市场的泡沫问题哪一天会破灭。”他表示，“现在中国市场与外国市场高度相连，外国资本持续流入。”

郭树清发出严肃警告之前，由于中国从新冠疫情快速复苏，同时北京方面寻求放宽境外资本进入中国严格管制的金融体系的渠道，大量资本流入中国。

2020 年，境外对中国的直接投资达到 1630 亿美元，超过世界上其他任何国家的资本流入。投资者通过香港的投资机制，向中国资本市场投入约 1 万亿元人民币（合 1550 亿美元）。

同时担任中国央行 (PBoC) 党委书记的郭树清表示，资金流入的“规模和速度”还在可控范围内，并补充称，一方面应该鼓励跨境资本流动，但另一方面，应该避免引起国内市场的波动。

郭树清的言论周二导致亚洲股市普遍走低，并增强了人们对中国收紧货币政策的预期。2 月，追踪沪深两地大盘股的沪深 300 指数 (CSI 300 index) 达到创纪录高点，超出 2007 年夏季全球金融危机初期达到的上一个峰顶。

郭树清发表上述讲话的几周前，中国央行顾问马骏曾表示，如果央行不调整政策，出现“泡沫”的风险将会增加。去年，为应对新型冠状病毒危机，中国下调了重要利率，但政策制定者一直在努力应对低通胀，尽管去年底经济增长已超过疫情爆发前水平。

中国政府已采取行动控制房地产行业的价格快速上涨，出台了旨在限制国内大型房地产开发商债务的措施。上周末，工业园区开发商华夏幸福 (China Fortune Land Development) 的一笔 5.3 亿美元债券违约。

郭树清周二表示：“房地产领域的核心问题还是泡沫比较大。”他说很多人买房不是为了居住，而是为了投资投机，但他同时表示，去年房地产贷款增速低于其他各类贷款增速。

汇丰 (HSBC) 数据显示，2020 年中国债务与国内生产总值 (GDP) 之比上升 24 个百分点，达到 270%，这是自 2008 年全球金融危机以来的最快增速。

汇丰首席中国经济学家屈宏斌表示，鉴于经济复苏已步入正轨，中国的政策制定者“自然会更加关注债务风险”，但他补充称，“对于债务水平不断上升会迫使北京方面收紧财政和货币政策的担忧有点过头了”。