



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 69 期总第 1104 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

2023 年 9 月 19 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
1-8 月全国一般公共预算收入同比增长 10%	2
2022 年全国研发经费突破 3 万亿	3
中国连续四个月减持美国国债	3
美国 8 月工业产出环比升 0.4%	3
美国 8 月进口物价指数同比降 3%	3
货币市场	3
8 月银行结汇 13865 亿元	3
俄罗斯央行提高基准利率至 13%	4
监管动态	4
金融监管总局发布 2023 年规章立法工作计划	4
证监会近期拟对上市公司现金分红规则进行修改	4
金融行业	5
中基协正式发布首个推荐性团体标准	5
沪深北交易所就公司债券相关业务规则公开征求意见	5
热门企业	5
中国结算拟补充北交所市场债券托管业务安排	5
外资公募路博迈基金首只绿色基金获批	6
地方创新	6
深圳：发布促进消费的若干措施	6
上海：正式印发建设科创金融改革试验区实施方案	6
深度分析	7
人口负增长与中国经济增长潜力	7

宏观经济

1-8 月全国一般公共预算收入同比增长 10%

9 月 15 日, 财政部发布数据显示, 1-8 月累计, 全国一般公共预算收入 151796 亿元, 同比增长 10%。其中, 税收收入 127885 亿元, 同比增长 12.9%; 非税收入 23911 亿元, 同比下降 3.6%。分中央和地方看, 中央一般公共预算收入 69687 亿元, 同比增长 9.5%; 地方一般公共预算本级收入 82109 亿元, 同比增长 10.3%。财政收入增长, 除经济持续恢复、总体回升向好带动外, 主要是去年 4 月份开始实施大规模增值税留抵退税政策、集中退税较多, 拉低基数。1-8 月累计, 全国一般公共预算支出 171382 亿元, 同比增长 3.8%。分中央和地方看, 中央一般公共预算本级支出 22546 亿元, 同比增长 6.5%; 地方一般公共预算支出 148836 亿元, 同比增长 3.3%。

1-8 月全国政府性基金预算收入同比下降 15%

9 月 15 日, 财政部发布数据显示, 1-8 月累计, 全国政府性基金预算收入 33974 亿元, 同比下降 15%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算收入 2727 亿元, 同比下降 1.2%; 地方政府性基金预算本级收入 31247 亿元, 同比下降 16%, 其中, 国有土地使用权出让收入 27096 亿元, 同比下降 19.6%。1-8 月累计, 全国政府性基金预算支出 57218 亿元, 同比下降 21.7%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算本级支出 1529 亿元, 同比下降 48.3%; 地方政府性基金预算支出 55689 亿元, 同比下降 20.5%, 其中, 国有土地使用权出让收入相关支出 30995 亿元, 同比下降 20.4%。

1-8 月全国实际使用外资金额同比下降 5.1%

9 月 15 日, 商务部发布数据显示, 1-8 月, 我国实际使用外资金额 8471.7 亿元人民币, 同比下降 5.1%。商务部外资司负责人表示, 1-8 月全国实际使用外资同比出现下降主要有两方面原因, 一是世界经济恢复缓慢, 全球跨国投资乏力, 二是去年同期基数较大。外商投资是市场行为, 阶段性波动是正常的。既要看规模, 也要看结构, 既要看当下, 也要看长远。1-8 月高技术制造业实际使用外资增长 19.7%, 引资质量持续提升; 全国新设立外商投资企业同比增长 33%, 充分体现了外商对于长期在华投资的信心。

1-8 月全国吸收外资 8471.7 亿元人民币

9 月 15 日, 商务部发布数据显示, 1-8 月, 全国新设立外商投资企业 33154 家, 同比增长 33%; 实际使用外资金额 8471.7 亿元人民币, 同比下降 5.1%。从行业看, 制造业实际使用外资金额 2399.5 亿元人民币, 增长 6.8%。高技术制造业实际使用外资增长 19.7%, 其中电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业分别增长 39.7%、25.6%。高技术服务业中, 研发与设计服务领域实际使用外资增长 57.1%。从来源地看, 英国、加拿大、法国、瑞士、荷兰、德国实际对华投资分别增长 132.6%、



111.2%、105.6%、59.2%、25.3%和 20.8% (含通过自由港投资数据)。

2022 年全国研发经费突破 3 万亿

9 月 18 日,国家统计局、科学技术部、财政部公布的《2022 年全国科技经费投入统计公报》显示,2022 年,全国共投入研究与试验发展(R&D)经费 30782.9 亿元,比上年增加 2826.6 亿元,增长 10.1%;研究与试验发展(R&D)经费投入强度(与国内生产总值之比)为 2.54%,比上年提高 0.11 个百分点,提升幅度为近 10 年来第二高。研发经费投入强度水平在世界上位列第 13 位。按研究与试验发展(R&D)人员全时工作量计算的人均经费为 48.4 万元,比上年下降 0.5 万元。

中国连续四个月减持美国国债

9 月 18 日,美国财政部公布的数据显示,7 月美债前三大海外债主的持有量变动有所分化:日本增持,中国、英国减持。日本 7 月增持 69 亿美元美国国债,持仓规模达到 11125 亿美元,为美国第一大债主。中国 7 月继续减持 136 亿美元美国国债至 8218 亿美元,连续第四个月减仓,前一次的持仓规模低点是 2009 年 5 月创下的 8015 亿美元。英国 7 月减持 99 亿美元美国国债至 6624 亿美元,持仓规模位列第三。

美国 8 月工业产出环比升 0.4%

美国 8 月工业产出环比升 0.4%,预期升 0.1%,前值自升 1%修正至升 0.7%;产能利用率 79.7%,预期 79.3%,前值自 79.3%修正至 79.5%;制造业产出环比升 0.1%,预期升 0.1%,前值自升 0.5%修正至升 0.4%;制造业产能利用率 77.9%,前值 77.8%。

美国 8 月进口物价指数同比降 3%

美国 8 月进口物价指数同比降 3%,预期降 2.9%,前值降 4.4%;环比升 0.5%,预期升 0.3%,前值自升 0.4%修正至升 0.1%;出口物价指数同比降 5.5%,预期降 6.8%,前值降 7.9%;环比升 1.3%,预期升 0.4%,前值自升 0.7%修正至升 0.5%。

货币市场

8 月银行结汇 13865 亿元

9 月 15 日,国家外汇管理局统计数据显示,8 月,银行结汇 13865 亿元人民币,售汇 14606 亿元人民币。2023 年 1-8 月,银行累计结汇 104355 亿元人民币,累计售汇 106014 亿元人民币。8 月,银行代客涉外收入 40168 亿元人民币,对外付款 43352 亿元人民币。1-8 月,银行代客累计涉外收入 285945 亿元人民币,累计对外付款 286729 亿元人民币。

俄罗斯央行提高基准利率至 13%

9 月 15 日,俄罗斯央行宣布,自当日起提高基准利率 100 个基点至 13%。俄央行指出,受国内产能不足、卢布走弱等因素影响,俄罗斯通胀压力依然较大。为推动通胀在 2024 年回落至 4% 的水平,俄央行有必要进一步收紧货币政策。根据俄央行最新预测,至 2023 年年底,俄通胀水平将处于 6% 至 7% 之间。俄央行表示,将在今后的货币政策会议上评估进一步提高基准利率的合理性。

监管动态

证监会就上市公司向特定对象发行可转债购买资产征求意见

9 月 15 日,证监会就《上市公司向特定对象发行可转换公司债券购买资产规则(征求意见稿)》公开征求意见。《规则》共 17 条,主要内容包括:一是以援引上位法的方式,明确发行定向可转债实施重组需符合《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》等规定;二是按照“同样情况同等处理”的原则,参照发行股份购买资产的相关规定,就作为支付工具的定向可转债的定价机制、限售期限等作出规定;三是明确作为支付工具的定向可转债在转让、转股等环节的投资者适当性要求;四是明确在认定是否构成重组上市等情形时投资者拥有上市公司权益数量及比例的计算方式。此外,根据《规则》,上市公司可单独以定向可转债作为支付工具,自行决定重组交易对价全部由定向可转债支付或者搭配部分股份、现金支付。

金融监管总局发布 2023 年规章立法工作计划

9 月 15 日,金融监管总局发布 2023 年规章立法工作计划显示,今年将制定 3 部、修订 5 部规章制度。制定的 3 部规章制度分别为《银行保险机构操作风险管理办法》、《银行保险机构合规管理办法》、《行政处罚裁量权实施办法》;修订的 5 部规章制度分别为《非银行金融机构行政许可事项实施办法》、《信托公司管理办法》、《金融租赁公司管理办法》、《消费金融公司试点管理办法》、《货币经纪公司试点管理办法》。

证监会近期拟对上市公司现金分红规则进行修改

证监会近期拟对《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》《上市公司章程指引》等一系列规则进行修改,交易所将同步修订规范运作指引。具体来看,此轮修订对不分红或分红少的公司加强制度约束督促分红。一是强化信息披露监管。对于主板上市公司分红未达到一定比例的,要求披露解释原因。二是对财务性投资较多的公司强化披露要求,督促公司提高资产使用效率,更好专注主业和回报投资者。三是强化问询和监管约谈。加强监管问询,帮助投资者对分红信息更好作出判断,通过约谈等方式督促加大分红力度。同时,推动进一步优化分红方式和节奏。一是简化中期分红程序。便利公司进一步提升分红频次,让投资者更好规划资金安排。二是指导

公司制定稳定增长的分红政策。推动公司修订章程条款，提升分红政策可操作性，引导公司探索稳定增长的股利分配政策，以更稳定的分红回报投资者。

金融行业

央行、外汇局召开外资金融机构与外资企业座谈会

9月18日，央行行长、国家外汇局局长潘功胜主持召开外资金融机构和外资企业座谈会，听取有关意见建议，研究加大金融支持稳外贸稳外资力度，进一步优化外商投资环境有关工作。座谈会上，外资金融机构和外资企业负责人介绍了在华展业情况。潘功胜表示，下一步，将持续优化政策安排，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，不断提升金融服务质效，助力高水平对外开放。

中基协正式发布首个推荐性团体标准

9月15日，据中国证券投资基金业协会消息，为贯彻落实证监会《证券期货业科技发展“十四五”规划》的工作部署，加强团体标准规范引导作用，根据《中国证券投资基金业协会团体标准管理办法（试行）》有关规定，中基协正式发布首个推荐性团体标准《基金管理公司移动互联网应用程序技术规范》，旨在为公募基金管理公司开展移动互联网应用程序服务提供基本指导，促进行业机构利用信息科技提升服务投资者能力。《技术规范》的发布标志着基金行业在多层次标准化建设方面迈出了突破性一步，有助于促进基金行业技术进步与发展。

沪深北交易所就公司债券相关业务规则公开征求意见

9月15日，沪深北交易所就近期起草修订的公司债券（含企业债券）五项业务规则公开征求意见，截止时间为9月30日。其中，沪深交易所起草了发行承销规则，并修订债券审核规则、债券上市规则、债券挂牌规则和适当性管理办法。北交所则以企业债券发行审核职责划转为契机推出信用债业务，一体构建公司债券（含企业债券）基础制度体系，包括建立发行上市审核制度、发行承销制度、上市与持续监管制度、交易制度以及投资者适当性管理制度。

热门企业

中国结算拟补充北交所市场债券托管业务安排

近日中国结算就《中国证券登记结算有限责任公司债券登记、托管与结算业务细则（征求意见稿）》公开征求意见。《细则》补充了北京证券交易所市场债券托管业务安排，并为企业债券登记结算业务办理提供支持。《细则》修订了三方面内容，包括稳妥有序做好企业债券职责划转所涉登记结算工作，为企业债券登记结算业务办理更好适用《细则》提供支持；支持北交所债券市场发展，补充北交所市场债券托管业务安



排；落实法律法规要求，进行适应性文字修订，比如将“共同对手方”修改为“中央对手方”等。

外资公募路博迈基金首只绿色基金获批

日前，路博迈基金发布公告称，路博迈中国绿色债券型证券投资基金已获得证监会准予注册的批复，将于 9 月 18 日起正式发售。值得注意的是，这只主动管理 ESG 债基是外商独资公募发行的第一只绿色基金。资料显示，路博迈中国绿色债券型证券投资基金是第一只合同中约定不低于 80% 资产投资于“贴标绿”的主动管理型绿色债券基金，基金投资于“贴标绿”不低于基金资产的 80%，其余将投资于“投向绿”。基金所投信用标的主要为 AAA 评级，隐含评级 AA+ 及以上，信用风险相对较低。

地方创新

深圳：发布促进消费的若干措施

9 月 15 日，深圳市发改委印发《深圳市关于促进消费的若干措施》，提出优化消费环境、鼓励汽车消费、支持住房消费、壮大服务消费、便利港人消费等。在优化消费环境方面，规范居民水电气价格管理、活跃提升商圈经济、维护消费市场秩序。在鼓励汽车消费方面，支持老旧汽车更新消费、加大新能源汽车推广力度、加快建设“超充之城”、支持开展新能源汽车换电模式试点。在支持住房消费方面，提高住房公积金租房提取额度、推动新建住房全屋智能应用、推进老旧小区加装电梯及老旧电梯更新改造。在壮大服务消费方面，挖掘数字消费潜力、丰富餐饮消费体验、扩大文体消费规模、激发旅游消费活力、释放会展消费动能、提升健康消费水平。在便利港人消费方面，面向港澳游客加强宣传推介、优化港澳游客消费服务、完善跨境支付环境。

上海：正式印发建设科创金融改革试验区实施方案

近期，上海市正式印发建设科创金融改革试验区实施方案，在推进上海国际金融中心建设领导小组下设科创金融改革工作组，明确相关部门责任和任务分工，统筹推进科创金融改革试验区相关工作。下一步，上海将进一步发挥国际金融中心和科创中心联动优势，支持天使投资、创业投资、股权投资在沪发展，鼓励更多耐心资本、长期资本投早、投小、投硬科技，以更大力度的金融支持，推动更高水平的创新突破和更高质量的产业升级发展。

深度分析

人口负增长与中国经济增长潜力

文/连平 (中国首席经济学家论坛理事长/上海市经济学会副会长)

来源: 首席经济学家论坛

2022 年, 全国人口自然增长率为-0.60%, 自 1962 年以来首次出现负增长。人口负增长是经济社会发展过程中的必然规律和必经阶段, 不能仅从消极的角度去看待人口负增长对经济发展的影响。尽管人口负增长会带来老龄化加剧、劳动人口减少、总抚养比上升、供需两端受冲击和财政负担加重等不利因素, 导致经济增长中枢出现下行压力; 但也会伴随劳动人口素质提升、科学技术水平提高、经济结构调整和高质量转型步伐加快等积极因素。政策应在减少人口负增长带来的负面影响和推动新的增长潜力加快释放两方面积极施策, 发力推进。

一、中国正在进入人口负增长时代

纵观全球历史, 人口增速下降是经济社会发展到较高程度后的必然趋势, 且一旦形成基本不可逆。国家发展水平越高, 人民生活越富裕, 生育率反而越低。据统计, 人均 GDP 和生育率之间存在明显的负相关。人均 GDP 超过 20000 美元的富裕国家中大部分总和生育率都低于人口替代标准率 2.1。一个国家生育率一旦低于 2.1, 意味着最晚在一代人 (25 至 30 年) 之后, 人口开始出现负增长。

随着经济发展水平和人民生活水平的不断提高, 我国人口增速也显著放缓。根据联合国和国家统计局的数据, 1950 年以来我国人口增长经历了四个逐步减速的历史阶段。第一阶段是 1950 至 1970 年 (除去三年特殊时期), 人口自然增长率基本保持在 20% 以上, 年均 24.8%; 第二阶段是 1971 至 1997 年, 自然增长率降至 10%-16% 之间, 年均 13.2%; 第三阶段是 1998 至 2021 年, 自然增长率降至 0%-9% 的个位数区间, 年均 5.6%; 第四阶段是从 2022 年开始, 自然增长率降至零以下。1991 年我国总和生育率 (1.93) 首次跌破 2.1 后便保持在低位徘徊。2022 年的生育率降至 1.2, 排名全球倒数第五。总和生育率 1.5 左右是一条“高度敏感警戒线”, 一旦下滑至 1.5 以下, 就有掉入“低生育率陷阱”的风险。在生育率持续多年维持较低水平之下, 当前人口负增长标志着一个新时代的到来——人口每年都会减少的趋势已难以改变。

事实上, 我国人口增速持续放缓并开始迈入负增长早有征兆。计划生育政策是出生率下降的核心原因。我国从 1978 年将计划生育第一次写入宪法到 2016 年全面放开二孩为止, 在长达近 40 年的时间内少生约 4 亿多人。2011 至 2021 年, 20 至 35 岁黄金育龄女性数量较十年前萎缩了 13%, 预计未来十年, 20 至 35 岁的女性还将萎缩 30% 以上。长期严格的计划生育改变了社会生育观念。晚生晚育、优生优育、只生一胎、丁克一族和不婚不育成为了当今社会普遍的认识。2022 年, 单身成年人口数量约为 2.4 亿。生育和生活成本高也是制约生育的重要原因。据测算, 二胎城镇家庭和农村家庭从孩子出生至大学本科毕业的生育成本不低于 140 万元和 90 万元, 年均成本约为 6.4 和 4.1 万元。除生育成本外, 住房成本也是另一项重要支出。据统计, 中国 2022 年房价收入比为 34.6, 即按平均收入算, 需要 34.6 年的收入才能覆盖购房支出, 位居全球第四。已婚夫妇还要承担双方父母的赡养义务和自己日常生活的基本开销, 各类支出成本也是一笔较大负担。如此高的生育和生活成本令许多夫妇对于想生育和多生育望而却步。从国际经验来看, 受过高等教育的夫妇普遍推迟生育时间, 在一定程度上影

响了生育率。近年来,国民受教育程度显著提高,拥有本科学历人口已超 2.4 亿,约占总人口和劳动力人口的 17.1%和 24.9%。育儿保障和福利不健全、职场性别和生育歧视以及新冠疫情等也都对生育率产生不利影响。

二、人口负增长带来严峻挑战

人口是一个国家最重要的资源,是经济发展中不可或缺的生产力。新中国成立后二十年(1950 至 1970 年)的生育潮为我国今后长期成为全球人口第一大国奠定了坚实基础。尽管此后为了控制人口的过快增长,开始逐步实施“计划生育”政策,但在随后的二十多年(1971 至 1997)内,自然增长率降仍然保持在较高水平,有效巩固了人口第一大国的地位。改革开放以来,庞大的人口数量形成了持续增长的消费需求,有效地转化为人口红利,造就了制造业的辉煌,推动经济快速发展。然而,人口负增长将从多个方面给社会带来冲击和挑战,从而对经济发展产生负面影响和阻碍,主要表现在以下三方面。

首先是总人口减少,国内需求的总量和结构发生变化,有效需求减弱,房地产需求下降。一方面,根据生命周期理论,随着人口负增长带来老龄化率提高,储蓄率将下降。老年人由于生理机能的衰退,应对突发状况的开销比青壮年时期明显增多,往往需要动用之前的储蓄。对于投资而言,储蓄代表着资本积累。由于老年群体的增多和储蓄的减少,资本要素投入可能会减少,从而使得投资率降低。根据“人口总量效应”,人口是消费的总和,两者密切相关。人口总量下降,老龄人口比重上升,消费总额的增长速度也会随之放缓。对于老年人来说,为了能够及时应对突发状况,其他方面的消费倾向和需求相对较低。另一方面,结婚人数的减少,将对相关婚姻消费(主要包括住房、汽车和大件家具和家电等)和投资产生负面影响。总人口的减少,也使得人们对房地产的需求随之下降,随之带动房地产相关消费的下降。因此人口负增长将同时影响投资、消费和房地产,不利于内需持续增长。

其次是劳动力供给减少,人口红利消退。中国是制造业大国,对劳动力的需求很大。在人口负增长下,劳动年龄人口数量和占比减少,劳动参与率随之降低,总抚养比(非劳动人口/劳动人口)上升。历史数据表明,劳动人口占比和经济增长正相关。自上世纪 90 年代起,我国总抚养比逐步下行,并于 2010 年达到最低的 34.2%。这段时期我国劳动人口占比较高,劳动力较为充足,是较为典型的人口红利期。1991 年至 2010 年的我国经济平均增速达到 10.5%。从 2011 年起,随着老龄化程度加快,我国抚养比逐步回升,劳动力成本优势和人口红利开始消退。2021 年,我国总抚养比升至 46.4%,其中老年人口抚养比达到 20.8%(每 5 个年轻人至少需要赡养 1 个老人),较 2020 年上升 1.1 个百分点。若以总抚养比大于 50%作为人口红利期结束的标志,目前我国距离该界限已经不远。随着人口红利逐步褪去,制造业会承受较大冲击,进一步拖累经济增长。2011 年至 2019 年的经济平均增速降至 7.4%。若算上疫情三年,则 2011 年至 2022 年的经济平均增速为 6.7%。

再次是人口负增长和老龄化加大财政支出压力,扩大政府支出规模。老龄化意味着与老龄人口相关的医疗健康、养老保险等公共支出都会增加。根据 WHO 统计的 2000 年至 2019 年各国医疗健康支出占比与世界银行统计的老龄人口占比数据匹配,可以发现,各国医疗健康支出占比与老龄化程度成正相关。2010 至 2022 年,在我国财政四本账中,一般公共预算对基本养老保险基金的补助(第一本账调拨到第四本账)增长了约 4 倍,而同期一般公共预算支出仅增长 1.8 倍。该项补助占一般公共预算支出的比例也从 2%上升至 4%。与此同时,因人口红利消退导致经济增速放缓和财政支出压力加大还可能推高政府债务水平。

三、人口负增长可能伴随经济发展有利因素

随着中国劳动力市场从“无限供给”向“有限供给”转变,中国未来经济的发展模



式也会随之发生变化。尽管人口负增长和老龄化程度加剧会给经济社会带来不少风险和挑

战,但也可能会推动形成一些有利于经济增长的机遇和潜力。

未来一个较长时期,人口红利尚存一定空间,而人才红利将快速成长,从而形成一个较长时期的人口红利和人才红利并存的双红利特征。一方面,我国人口红利的存量基数依然巨大。从短期来看(五到十年),劳动力人口能维持在 9 亿左右。从中长期来看,中国总人口规模巨大的特点也不会轻易发生变化。根据联合国预测,到新中国成立 100 年之际(2050 年左右),我国劳动年龄人口占总人口比例将由 2021 年的 68.3%下降至 58.5%左右,劳动年龄人口总量由 9.6 亿人左右降至 7.7 亿人左右。尽管劳动力人口下降速度约是总人口下降速度的 3 倍,但 7 亿仍然是绝大部分国家难以匹敌的劳动力规模。另一方面,人才红利增量可观。随着产业转型升级的持续推进、人力资本受教育程度的不断提升和“机器代人”的持续发展,对劳动力数量的需求在逐渐弱化,而对质量的需求却在不断强化。人口负增长意味着新出生人口少于死亡人口,而死亡人口中的大部分都是老年人。他们普遍出生在上世纪 30 至 50 年代,教育普及率较低,受过高等教育的比例更是凤毛麟角,文盲比例较高。与之形成鲜明对比的是,改革开放后出生的几代人,受教育程度较高,尤其是受过高等教育的比例不断提升,掌握先进科学技术和思想文化的人数也越来越多,他们的劳动素养高,能成为人才红利。因此随着经济的发展和受教育程度的提升,人口负增长反而能推动人才红利的发展,未来劳动力数量不足的问题可以由质量弥补,中国劳动力群体素质将持续改善。近十年来,中国每年培养约 160 万名工程师,相当于美国、欧洲、日本和印度培养出来的工程师的总数。目前,中国每年毕业的理工科博士研究生为美国的 2 倍。根据相关预测,到 2050 年,各类人才(拥有本科以上学历的顶尖人才、骨干人才、潜力人才和待培养人才)总数将占人口总数的 18.2%,其中顶尖人才将达到 5.7%。未来十年甚至更长一个时期,中国的人才红利将持续十分可观,成为推动经济增长的关键资源和要素。而这十年中,人口红利可能仍在一定程度上发挥着有利于经济发展的作用。

劳动力减少可能带来的劳动力成本上升将倒逼经济转型、产业升级和技术进步步伐加快。一般而言,人口负增长和老龄化程度的加深会导致劳动力成本的增加。据测算,老年人口比重每提高 1 个百分点,劳动力成本就相应多增 7.8 个百分点。对一国来说,随着劳动力成本提高,若所生产商品的结构不发生变化,可用性、耐用性、实用性和性价比不随之提升,则商品的海外竞争优势就会下降,资本替代劳动的报酬也会递减。为了最大限度保持商品的竞争力,企业将不得不通过技术进步和创新来提高生产效率和产品附加值,持续推动产业结构从传统劳动密集型向知识密集型、技术密集型和资本密集型升级,并最终推动经济向高质量发展转型。我国巨大的人才红利增量必将成为持续推进经济高质量转型发展的有力保障。

“机器代人”生产模式加速推进,人才培养空间大。“机器代人”生产模式实际上就是一种高质量转型升级的具体体现。人口负增长意味着劳动力绝对数量的减少,原本依靠大量劳动力的传统劳动密集型产业将面临着用工人数不足的问题。这些产业只有加快转型升级步伐,将主要依靠人力逐步向依靠人机结合再向主要依靠机器转变,从而加快推进以自动化、信息化、数字化和智能化为表现形式的“机器代人”生产模式的发展;对普通劳动力的需求将持续减弱,而对各种机器人的需求将会显著提升。机器代人相比传统人工作业来说具有质量可控、全天候运行、平均成本降低等方面的优势,是国内制造业向中高端升级的必然方向。2015 年以来,我国就相继提出了“中国智能制造 2025”、工业 4.0、物联网等相关概念和国家级战略规划,2023 年初又提出了“机器人+”的战略构想,当前人口进入负增长将加速这些目标实现的紧迫性和推进过程。与此同时,相关技术性人才需求将会长期处于增长态势,加快培养和建立规模庞大的人才红利将在很大程度上代替人口红利,有效弥补和满足各类需求。

人口负增长过程开启将加快推进我国农村劳动力进一步向城镇转移, 加快提高城镇化率水平。当前我国农村劳动力约占整个劳动力的 23%, 高于发达国家 (3-4%) 近 20 个百分点。经过多年的发展, 我国农业现代化取得长足进步。机械化、自动化和数字化和农业深度融合, 使得农村能够释放更多劳动力进入城镇。考虑到我国人口基数较大, 保障粮食安全乃是重中之重, 因此农村仍需确保有充足劳动力支撑基本农业生产。假设农村劳动力占全部劳动力的比例达到发达国家的两倍, 即 6-8% 左右, 则约有 1.3 亿劳动力能从农村转移至城镇, 规模依然十分庞大。2022 年, 我国城镇化率为 65.2%, 尽管连续多年提高, 但离发达国家 80% 左右的水平仍有 15 个百分点的差距。若 1.3 亿农村劳动人口及其家属转移至城镇, 那么将至少带动城镇率 10 个百分点的提升。城镇化率的进一步提升, 既有助于推动经济增长和高质量发展, 尤其是促进现代化农业的发展; 也有利于缩小收入差距和扩大中等收入群体数量和规模, 加快推进“共同富裕”战略目标更好落地。

人口负增长下劳动力和经济仍能保持一定增速。从国际经验来看, 发达国家一方面采取鼓励生育和吸纳移民等措施来延缓总人口下降进程, 另一方面通过增加女性和老年人群就业以及推动产业升级和技术进步等措施来保持一定的经济增长动能。提高老年人和女性劳动参与率是很多发达国家的政策着力点。例如, 日本、德国逐渐提高了获得退休福利的年龄, 意大利采取了减少福利的措施, 韩国鼓励为老年人提供就业岗位, 奥地利则给雇佣老年员工的企业提供奖励。针对女性就业, 日本从法律、政策、社会福利、企业工作制度等多层次着手, 保障女性的就业权益, 促进就业领域的性别平等。韩国一直以来也重视提升女性的劳动参与率, 通过制定一系列针对女性的就业优待机制, 让更多女性回归职场。加快推进产业升级和技术发展是重要支撑。例如日本通过转移劳动密集型产业至其他国家来调整国内的产业结构, 着力提升本国技术研发水平和产业优势, 以适应人口负增长的发展态势。德国在注重转移中低端产业、腾挪资源空间发展高端产业的同时, 也在努力提升海外企业在他国本土化的融合发展水平。德国和意大利的老年人抚养比在 35% 左右, 但由于德国汽车等高端制造业较为发达, GDP 增速比意大利高约 1 个百分点, 体现了产业升级发展的作用。在人口负增长背景下, 美国、日本和德国等中高端制造业较为先进发达国家的经济增长长期保持在 1-2% 左右的水平。

四、趋利避害：综合施策应对人口负增长

人口负增长和老龄化既带来了劳动力供给减少、人口红利消退、扩大内需受限和财政压力加大等方面的冲击和挑战, 也伴随着人才红利提升、产业转型和技术升级加快、城镇化率提高和共同富裕加快落地等方面的发展机遇和潜力。为了使经济长期保持平稳增长, 应从战略规划和宏观管理的角度综合施策, 努力减少人口负增长带来的冲击和压力, 大力挖掘增长潜力, 推动经济平稳健康发展。

未来应务实地实施鼓励生育政策, 延缓人口负增长和老龄化进程。由于生育和生活成本高是制约生育意愿的重要原因之一, 因此运用综合手段降成本应当成为下一阶段促生育政策的重要发力点。建议参考国外生育补贴政策, 出台更为实质性和接地气的补贴政策。例如实行免费产检、免费分娩、月子补贴、奶粉补贴、上学补贴、多胎递增生活补贴以及产假工资差额补贴等。可考虑对多胎家庭的父母实施力度更大的减税政策, 给予更大的上学优惠, 增加购房资格以及降低首付比例和按揭利率等。同时还应建立健全育儿保障和福利体系, 出台奖惩制度降低职场性别和生育歧视, 完善未婚单身人士的育儿权益保障制度等。

进一步完善多层次社会保障体系, 提高社会保障的共济性。为解决老年群体不敢消费的后顾之忧, 加快实施基本养老保险全国统筹、平衡各地畸轻畸重的养老保险负担和待遇水平、划转国有资本补充职工基本养老保险基金等工作。加快机关事业单位



养老保险制度的落实落地，推动机关事业单位养老保险制度和企业职工基本养老保险制度的统一，彻底解决“双轨制”和“待遇差”的矛盾。尽快完善大病救助分摊和托底机制，设立重大疾病和意外事故救助基金，规范基金使用管理体系并鼓励社会资本和慈善资金参与。政府应加大和商业保险机构的合作，推出高性价比的补充养老和医疗保险制度，并对出险情况加强监管。

在人口红利消退的过程中，努力培育“大国人才”，着力发展人才红利。应完善人才培养体系，深化研究生教育改革，以国家战略需求为导向，推进学科专业调整，加快培养集成电路、人工智能、高端装备制造等重要领域的科研人才，实现人才供给和发展需求精准匹配。加强科研经费支持力度，集中财力为基础研究、应用开发和技术攻关等领域添动能，为产学研用协同创新的项目增活力，为承担重点研发任务的企业提信心，让人才有用武之地。通过加快和深化科研机构的体制改革，把科技人才队伍蕴藏的巨大创新潜能有效释放出来。应赋予高校和科研机构更大自主权，给予创新领军人才更大技术路线决定权和经费使用权。必须真正破除“唯论文、唯职称、唯学历、唯奖项”，善于运用全球视野，以更高站位、更新理念，在产业结构、城市定位、服务功能、投资环境等方面下足功夫，打造国际化、柔性化、专业化的人才环境，让全球顶尖人才进得来、留得住。主动靠前引才，充分发挥全球引才网络平台、海外引才工作站、海外人才合作中心等平台作用。把握科技部恢复的契机，将有限的财务资源更精准、更有力、更可持续地加以使用，更好地发挥人才红利优势。

充分发挥制度优势，加快经济转型、产业结构升级和技术进步。一方面，更好地提升产业基础能力和产业链水平，推进中高端产业的基础高级化和产业链现代化，进而促进供给和需求两端的相互提升。另一方面，推动优势互补的区域经济格局，形成一个内部分工和专业化的雁行模式。由于我国经济总量庞大，不同省市经济发展阶段和比较优势不同，可相互取长补短，借助各城市群不同的定位和分工以及对三四线市场的辐射，形成一个个高质量的“小循环”或“中循环”，带动更广大区域的大循环，最终促成和提升统一的内部大市场。通过加强内循环，在促进有潜力而少机会的制造业企业快速成长的同时，倒逼那些已经出海的企业把视线合理回收，深耕细作国内市场，催生中国中高端制造业自主创新的研发潮，使越来越多的企业提升研发投入比，以提高其独立性、自主性与竞争性，补齐产业链缺口环节，完善产业链结构。充分发挥全工业体系和全产业链的优势，依托政策和资金的扶持，把提高产业链和供应链的稳定性和竞争力作为重中之重，提升产业基础高级化、产业链现代化水平，大力发展领先的中高端制造业、高科技产业和新兴产业，建设较为完整的、与人力资源结构相匹配的现代化产业体系。

加快新型城镇化建设步伐，扩大消费需求增长的增量和质量。所谓新型城镇化不仅仅是城镇面积的扩张以及人口和户口的增加，还要有产业和就业的支撑，是数量和质量统一的城镇化。新型城镇化建设将会创造出大量的新消费需求，对于稳就业、保民生和促消费等方面将发挥重要作用。从消费力来看，城镇化率高的地方，居民的收入水平和消费水平也较高。近年来，虽然农村居民人均可支配收入和消费支出的增速快于城镇居民，但也只是始终保持在城镇居民人均一半左右的水平。2022 年，全国城镇居民人均可支配收入中位数 45123 元，农村居民人均可支配收入 20133 元。按上文推算，若 1.3 亿农村劳动人口及其家属转移至城镇，通过规模和质量提升，至少可带动 3.5 万亿消费的增量，对于扩大内需战略的实施有较大推动作用。同时，较大规模农村人口持续进入城市，有助于对冲人口红利消退的压力，延缓其过程。应加快实施“以促进人的城镇化为核心、提高质量为导向”的新型城镇化战略，不断提高农业转移人口市民化质量，积极推进以城市群和都市圈为重要载体的新型城镇化建设。出台相关政策，合理配置财政资源，积极引导农业转移人口有序落户进城。推进就业创业，促



进城乡劳动者平等就业。

多措并举,促进“机器代人”和“剩余劳动力”的优化平衡与和谐共生。尽管“机器代人”能够部分缓解劳动力不足的问题,但 AI 机器人和真人之间的矛盾仍是一个复杂的社会现象,涉及到经济、政治、伦理、道德和教育等多个方面,必须从多个方面加以解决。首先政府需要加强对 AI 技术的开发和应用等方面监管,确保 AI 的开发和应用是负责任的、安全的、公平的、透明的,是为了减轻人类负担和尊重人类价值和权利的。同时,还需要对 AI 机器人具体在哪些行业、哪些领域和哪些生产环节能够替代“人力劳动”予以指导。其次是提高人类的教育水平和适应能力,培养更多具有创新精神和跨学科知识的人才,让他们能够与 AI 技术协同工作,共同创造更多的价值。再次是建立一个更为完善的社会保障网,并大力发展服务业,帮助那些因为被“机器替代”而失去工作或收入的人群。最后是树立和培养“人机共存、共赢、共荣”的意识。

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。