

李冰

李冰

李冰



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

李冰

李冰

李冰

2024 年第 23 期总第 1153 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 3 月 29 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



| | |
|-----------------------------|---|
| 宏观经济 | 2 |
| 李强强调设备更新等四大行动..... | 2 |
| 央行行长潘功胜出席博鳌亚洲论坛..... | 2 |
| 国家领导人会见美国工商界和战略学术界代表..... | 2 |
| 欧元区 3 月消费者信心指数公布..... | 2 |
| 日本央行必须实现超宽松货币政策..... | 2 |
| 货币市场 | 3 |
| 央行开展 2024 年第三期央行票据互换..... | 3 |
| 央行开展 1500 亿元 7 天期逆回购操作..... | 3 |
| 监管动态 | 3 |
| 市场监管总局等 18 部门联合印发行动计划..... | 3 |
| 市场监管总局要求严格落实规定..... | 3 |
| 金融行业 | 3 |
| 国家统计局发布数据..... | 3 |
| 财政部表示将集中财力保障国家重大战略任务..... | 4 |
| 热门企业 | 4 |
| 小米 SU7 正式上市..... | 4 |
| 阿里巴巴资本运作再生变..... | 4 |
| 地方创新 | 4 |
| 海南：促进金融业加快发展..... | 4 |
| 深圳：推动高端装备产业集群高质量发展..... | 4 |
| 深度分析 | 5 |
| 再平衡与大循环：中国经济下一步..... | 5 |

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰



宏观经济

李强强调设备更新等四大行动

3月28日,李强在国务院推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议上强调,扎实推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动,着力形成更新换代的内生动力和规模效应。

央行行长潘功胜出席博鳌亚洲论坛

3月27日,央行行长潘功胜在博鳌亚洲论坛2024年年会“深化亚洲金融合作”分论坛上表示,亚洲国家应合作推动国际货币基金组织(IMF)份额改革,尽快实现份额占比调整;中国人民银行愿与亚洲各经济体继续深化货币合作,促进双边贸易和投资;各方正在讨论引入可自由使用货币的具体方式,这将进一步增强清迈倡议的地区特色,更好符合本地区实际,充分挖掘、使用可自由使用货币的潜力,提升了出资的灵活性和可获得性;各方要积极建设亚洲金融安全网,中国正在制定金融稳定法,着力构建权责对等、激励约束相容的风险处置责任机制和科学合理的风险处置成本分摊机制。

国家领导人会见美国工商界和战略学术界代表

3月27日,国家领导人会见美国工商界和战略学术界代表时指出,中美关系是世界上最重要的双边关系之一。中美两国是合作还是对抗,事关两国人民福祉和人类前途命运。中美各自的成功是彼此的机遇。只要双方都把对方视为伙伴,相互尊重、和平共处、合作共赢,中美关系就会好起来。希望两国各界人士多来往、多交流,不断积累共识,增进信任,排除各种干扰,深化互利合作,为两国人民带来更多实实在在的福祉,为世界注入更多稳定性。

欧元区3月消费者信心指数公布

近日,欧元区3月消费者信心指数终值-14.9,预期-14.9,初值-14.9,2月终值-15.5;3月工业景气指数-8.8,预期-9.0,前值-9.5;经济景气指数96.3,预期96.3,前值95.4;服务业景气指数6.3,预期7.8,前值6.0。

日本央行必须实现超宽松货币政策

近日,日本央行审议委员田村直树表示,日本央行必须缓慢但稳步地实现超宽松货币政策的正常化。与过去相比,不再需要积极干预债券市场;货币政策并非以汇率为目标,不会考虑像美国那样加息。



货币市场

央行开展 2024 年第三期央行票据互换

3 月 26 日, 央行开展 2024 年第三期央行票据互换 (CBS) 操作, 操作量为 50 亿元, 期限 3 个月。。

央行开展 1500 亿元 7 天期逆回购操作

近日, 央行 3 月 26 日开展了 1500 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率为 1.8%, 当日有 50 亿元逆回购到期及 500 亿元国库现金定存到期, 因此实现净投放 950 亿元。

监管动态

市场监管总局等 18 部门联合印发行动计划

3 月 26 日, 市场监管总局等 18 部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划 (2024-2025 年)》。《行动计划》提出, 在集成电路、半导体材料、生物技术、种质资源、特种橡胶, 以及人工智能、智能网联汽车、北斗规模应用等关键领域集中攻关, 加快研制一批重要技术标准; 实施信息化标准建设行动, 开展 6G、IPv6、区块链、分布式数字身份分发等核心标准研究。

市场监管总局要求严格落实规定

近日, 市场监管总局印发通知, 要求各地督促网络餐饮平台、餐饮外卖商家严格落实《反食品浪费法》等相关规定, 进一步压实主体责任, 持续规范餐饮外卖营销行为, 有效防止餐饮浪费。鼓励平台健全激励机制, 推动商家开发、提供、推广小份餐品, 合理设置餐品起送价格, 优化满减凑单机制, 不将主食纳入满减优惠展示范围。

金融行业

国家统计局发布数据

3 月 27 日, 国家统计局发布数据, 1-2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元, 同比增长 10.2%, 利润由上年全年下降 2.3% 转为正增长。分月看, 规上工业企业当月利润自上年 8 月份以来同比持续增长。国家统计局表示, 今年 1-2 月份延续恢复向好态势, 工业企业效益起步平稳。超七成行业利润增长, 制造业、电气水业增长较快; 装备制造业、高技术制造业利润明显回升, 新质生产力培育壮大; 消费品制造业利润持续恢复, 多数行业利润实现增长。



财政部表示将集中财力保障国家重大战略任务

近日，财政部表示，2024 年将集中财力保障国家重大战略任务，做到“大钱大方，小钱小气”。2024 年中央本级一般公共预算支出增长 8.6%，扣除重点保障支出后仅增长 0.3%，其中重点保障国防武警支出、科技教育支出、中央储备支出、国债发行付息支出等支出项目。同时严控一般性支出，尽可能压缩中央部门支出，大力推动各部门调整优化支出结构，将资金用在刀刃上。

热门企业

小米 SU7 正式上市

3 月 28 日，小米 SU7 正式上市。SU7 分为标准版本、PRO 长续航版和 Max 版本，其中标准版售价 21.59 万元，PRO 版本售价 24.59 万元，MAX 版本售价 29.99 万元。小米 SU7 标准版、Max 版 4 月底启动交付，Pro 版 5 月底启动交付。小米 SU7 全系长续航，在 CLTC 工况下标配起步续航为 700 公里。小米 SU7 Max 版同时实现 2s 级零百加速和 800km+ 续航。

阿里巴巴资本运作再生变

3 月 27 日，阿里巴巴资本运作再生变，菜鸟宣告撤回赴港 IPO。阿里巴巴集团公告称，为更好加强与阿里电商业务协同，以及继续支持菜鸟扩大全球物流网络投入，决定撤回菜鸟上市申请，并要约收购菜鸟少数股东的股权和员工已归属的股权。本次收购涉及金额达到 37.5 亿美元。阿里巴巴表示，这一策略凸显了阿里加强其电商核心业务和物流协同的聚焦，以及对未来物流战略投入的信心。

地方创新

海南：促进金融业加快发展

近日，《海南省促进金融业加快发展若干措施实施办法》印发。《办法》提出，支持持牌法人金融机构落户。对在海南新设立的持牌法人金融机构，按照实缴注册资本的 3% 给予一次性落户奖励，奖励金额最高不超过 5000 万元。

深圳：推动高端装备产业集群高质量发展

近日，深圳市印发《深圳市关于推动高端装备产业集群高质量发展的若干措施》。措施旨在加快推动新产品、新技术与新工艺在工业母机、机器人、精密仪器设备、轨道交通装备、海洋工程装备和高技术船舶等产业集群的研发及产业化应用推广，对符合条件的产品、平台和项目，在产业政策、资金扶持、产业空间、人才奖励、平台服



务等方面予以重点支持。针对重大战略性原创性项目，通过“重大科技攻关专项+首台（套）政策+市政府引导基金扶持+后奖补”予以特别支持。

深度分析

再平衡与大循环：中国经济下一步

李迅雷（中国首席经济学家论坛副理事长、中泰证券首席经济学家）

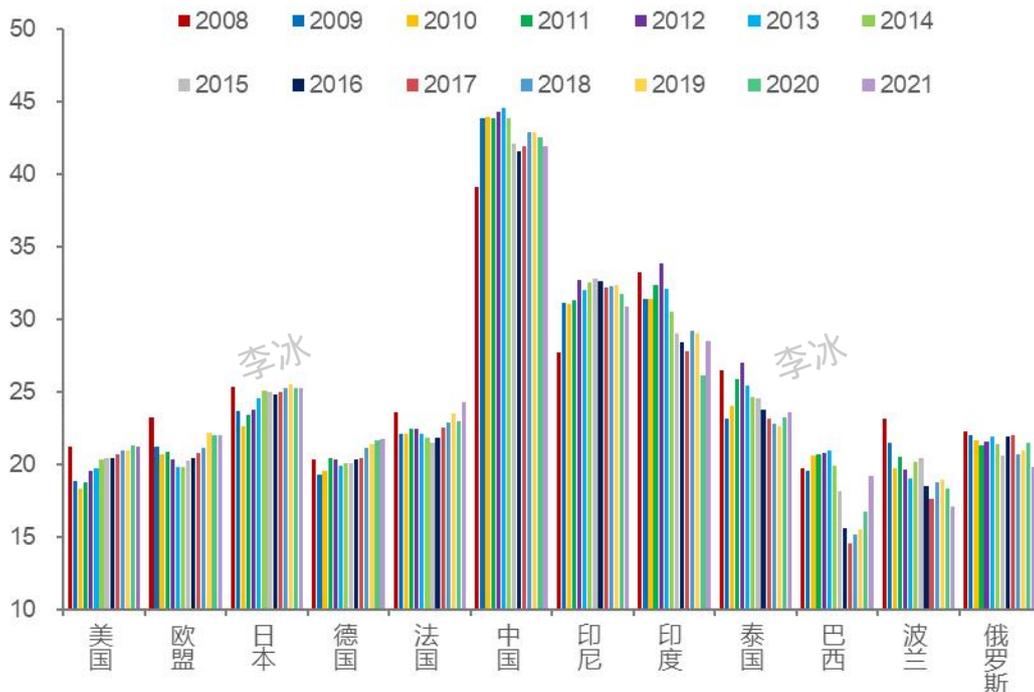
来源：首席经济学家论坛

步入 2000 年后，随着中国入世，外资大量流入，农民工大量进城，中国的世界工厂地位逐渐稳固，城镇化进程的加速，带来房地产出现长周期繁荣。但风调雨顺的日子不可能长久，2011 年以后，GDP 增速持续下行，债务压力逐步加大。到了 2021 年，房地产步入下行周期，出口增速大幅下降，民间投资负增长。为何在进入 21 世纪后的 20 多年中，中国经济会经历那么大的波动？本文试图从经济结构变化的角度来探讨当今的经济面临的困难与对策。

一、长期高增长易带来结构性失衡

一国经济的三大部门，是指政府部门、企业部门和居民部门。如果三大部门之间能协调发展，部门内部结构合理，那么经济发展便可持续。但长期而持续高增长之后必然会带来结构失衡问题，这就需要不断调整结构。

按照我国《宪法》的表述，我国的社会主义经济制度的基础是生产资料的社会主义公有制。这就决定了我国经济的增长模式与西方不同，甚至与其他发展中国家也有显著不同。例如，通过投资来拉动经济增长是一大特征或者叫中国特色。从过去 15 年的数据看，用支出法计算的 GDP 中，我国来自投资（资本形成）的贡献平均在 40% 以上，是全球平均水平的两倍左右。投资能长期维持高比例，与公有制的经济特征有密切关系，我国国有企业的总资产规模超过 320 万亿元，政府不仅在投资中担当重要角色，还在经济下行压力增大的时候通过投资来逆周期调控。





由于频繁采取逆周期的投资拉动模式，近年来面临投资回报率下行压力，这就使得地方政府债务的增长远超 GDP 增速。近年来随着土地财政收入的大幅下降，地方债的上升幅度较快，地方政府债务的广义杠杆率水平较高，通常估计在 90%左右，而中央政府的杠杆率水平只有 20%左右，导致地方偿债压力巨大。

2022年政府杠杆率



这就导致政府部门内部的债务结构失衡。为应对失衡，我国目前正采取地方化债和中央发特别国债的举措。由于我国政府部门的杠杆率总水平并不算很高，故通过让地方与中央在事权和财权方面的对称性提高来改善中央与地方政府的债务结构。例如，今年财政预算中决定中央财政发行 1 万亿元超长期特别国债，另外继续给地方政府发行再融资特别债的额度，以降低地方政府的债务成本。从企业部门看，国企和民企之间也同样存在结构性问题。如过去两年的固定资产投资中，民间投资增速在零附近徘徊，而国有控股投资增速维持在 10%上下波动。反观 10-20 年前，民间投资增速通常维持在 20%以上，个别年份更是高得离谱。

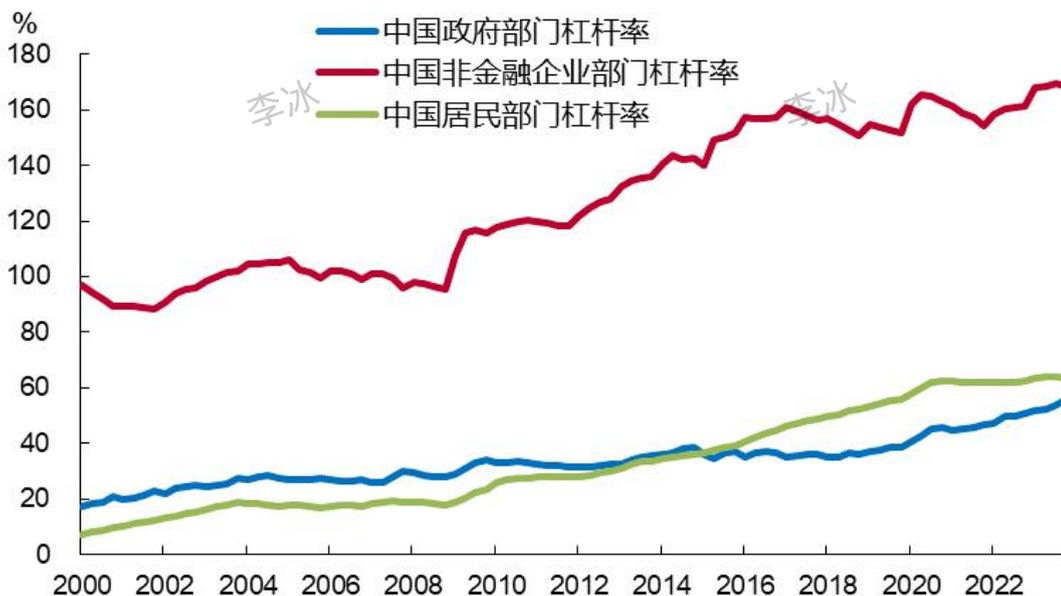


民间投资增速之所以在过去 20 年中出现巨大落差，应该与制造业的产能过剩和房地产长周期的下行有关。从上图中不难发现，民间投资增速自 2021 年三季度出现断崖式下滑，恰好与房地产周期见顶的时间一致。



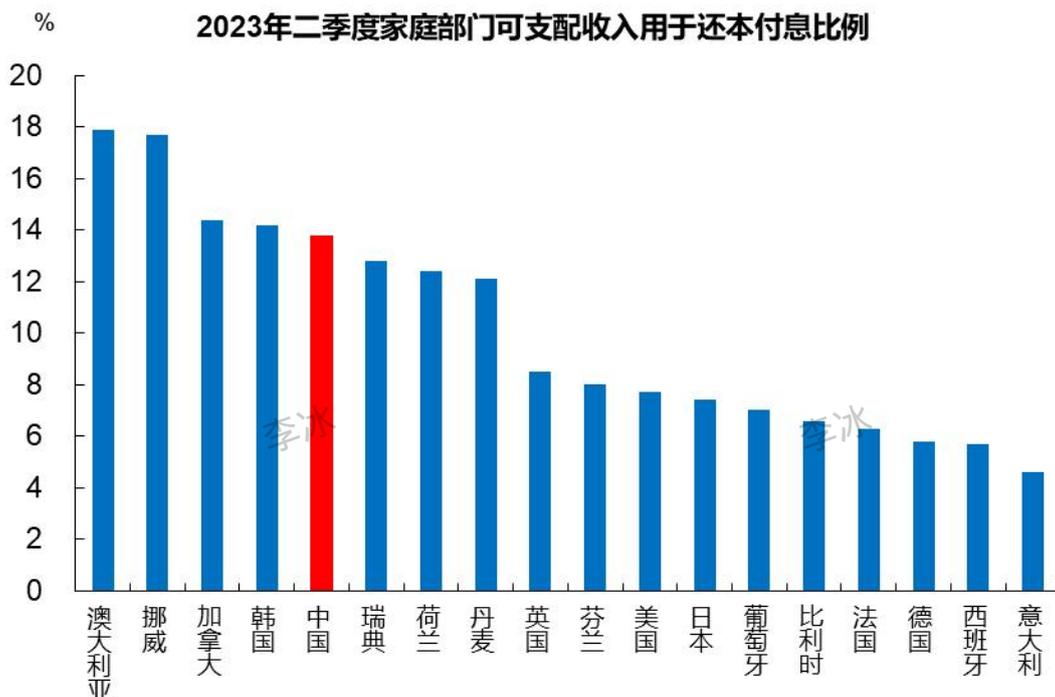
天下熙熙，皆为利来。我国以中低端为主的制造业增加值占全球比重已经达到 30%，但人口只占全球 17.6%，消费只占全球 13% 左右。这意味着制造业在产能过剩的环境下毛利率会显著下降。而民间投资在融资成本高于国企的情况下，投资意愿下降是必然的。当然，个别高成长行业例外。

由于我国民营企业对城镇就业的贡献率超过 80%，故民营企业对中国经济的作用毋庸置疑，政策支持、对法制保障等也将不断完善。但今年 1-2 月份民间投资增速依然只有 0.4%，与国有控股企业投资增速高达 7.3% 形成鲜明反差。这说明民企投资意愿不足的根本原因还是投资回报率不达预期。



从居民部门看，2021 年以来居民部门的杠杆率水平增长速度变得平缓，这应该与房地产长周期进入下行阶段有关。但即便如此，按居民家庭部门用于还本付息的支出占居民可支配收入的比重看，我国居民部门的偿债压力仍然偏高。

从国际比较看，我国居民家庭的债务负担较重，原因还是在于我国居民家庭的储蓄率过高和可支配收入占 GDP 比重较低。



居民家庭的储蓄率过高的原因很多，无论是学术界还是民间都有各种解说；但我国居民可支配收入占 GDP 比重较低，则是可以直接成为解释居民家庭债务负担重的原因。



储蓄率高则消费率低，债务负担重则消费意愿弱。这就可以解释居民部门的最终消费对 GDP 的贡献明显低于全球平均水平的原因。而与之相对应的是，资本形成对 GDP 的贡献是全球平均水平的两倍左右。

以上通过从国民经济三大部门的特征和结构来分析并解释过去中国经济出现长期高速增长的原因及当前面临的一些问题。持续的高增长源于政府对社会资源的组织和分配能力，这在经济发展水平较低的阶段非常有效，但当中国成为全球第二大经济体（按购买力平价则为第一大经济体）后，三大部门之间的分配比例及部门内部的结构性问题



题逐步显现出来，给经济发展带来一定的掣肘，因此，需要国民收入分配比例需要再平衡，三大部门内部结构需要根据经济发展的不同阶段进行适时调整。

二、有效需求不足：当前经济核心难题

中央经济工作会议提出了我国面临的六大困难，分别是 1、有效需求不足；2、部分行业产能过剩；3、社会预期偏弱；4、风险隐患仍然较多；5、国内大循环存在堵点；6、外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升。其中把“有效需求不足”放在第一位还是值得三思的。

所谓有效需求，是指有支付能力的需求，包括消费和投资（如购房也算投资）需求。因此，“部分行业产能过剩”实际上与有效需求不足有关，因而导致“社会预期偏弱”。当“消费降级”、房地产走弱的现象持续下去，则国内大循环就会存在“堵点”，各种风险隐患就容易爆发。例如，财政部刚刚公布 1-2 月份我国企业所得税与去年同期持平，个人所得税同比大幅下降 15.9%，但同期的社会用电量增长 11%，说明经济增长可能与企业和个人的收入增长不同步，经济结构需要重整。

有效需求不足，体现在消费增速的放缓和物价走势的疲弱。但物价是由供需关系决定的，供给过多或需求不足都可能导致商品价格回落，故物价走弱也可能是供给过多带来的。为此，不妨寻找一下主要原因。

回顾历史，我国产能过剩问题出现较早，2012-2016 年持续四年出现 PPI 负增长，由此开展一轮供给侧结构性改革，通过优化供给来解决产能过剩问题。从 PPI 的走势看，2017 年以后的确出现了回升。但如果把中美之间的 PPI 走势作比较，发现彼此的走势较为相似，2017 年后美国的 PPI 也出现了回升。因此，在导致产能过剩的多种因素方面，可能供给不是主要因素。



中美的 PPI 走势较为相似，关键还是在 CPI 的走势差异上。美国在疫情之后，财政赤字率大幅提高至 10% 以上，共支出 6 万多亿美元的财政刺激，其中相当大一部分用于给包括失业和非失业群体在内的居民部门发放现金补贴。因此，美国这一轮历史上罕见的通胀，应该与政府发放补贴密切相关。

也就是说美国这轮通胀首先是通过增加居民收入来拉动需求，不仅把补贴用于消费，还用于减轻债务。由此带来了一定的乘数效应，推升了非农就业的上升和人力成本的提高，使得通胀水平的回落幅度大大低于预期。



中国在 2015 年下半年推出为期三年的棚改货币化举措，实际上也是给居民部门通过拆迁补偿的方式拉动房地产投资和消费，使得居民部门的杠杆率水平从 2015 年 6 月的 37.7% 上升至 2018 年 6 月的 50.5%，如今，我国居民部门的杠杆率水平已经与发达国家看齐，且偿债率较高，今后居民部门缩表的可能性较大。

以上分析可以说明中国经济面临的主要问题，或者导致物价疲弱的主要因素来自需求端，即“有效需求不足”是经济工作会议所述的六大困难中的核心问题。

我国一直采取“赶超模式”来发展经济，这种模式最鲜明的特征是投资拉动，且已经取得了巨大成就：GDP 的全球份额从 90 年代初的 2% 上升到 18%，打造了全球最完善的基础设施，这种模式实际上就是“政府+企业”主导的模式，让中国的制造业占全球的比重超过 30%。同时，通过政策的扶持，中国在高铁、光伏、锂电池和电动车等领域的全球份额遥遥领先。

但这种模式并不是一直可以持续下去，随着生产要素的组合优势不断削弱，如人口红利步入末期、劳动力、土地成本上升到一定水平、技术进步放缓等影响下，资本回报率就会下降，高度市场化的民企的投资增速大幅下降，宏观杠杆率水平大幅提高。

尤其当我国劳动年龄人口减少、老龄化率加速的背景下，传统的投资拉动模式恐怕难以为继。2011 年，我国劳动年龄人口数量开始下降，这也是我国经济增速开始下行的第一年；2021 年，我国 65 岁以上人口超过 14%，步入深度老龄化社会，这也是房地产长周期上升阶段结束，开始下行的第一年。

2024 年 1-2 月份房地产开发投资增速仍下降 9%，商品房销售面积和新开工面积分别下降 20% 和 30%，这对于钢材、水泥等建材行业及机械、家电、家具等上下游 20 多个行业都会带来需求下降的影响。

当大部分行业的供给能力超强，但需求跟不上的时候，就会出现所谓的“卷”。这就需要调整结构，即构成国民经济三大部门的比例关系需要调整，部门内部的结构需要优化。

三、“政府+企业+居民”模式——有利于畅通大循环

中央经济工作会议指出，“国内大循环存在堵点”，前面已经分析了导致大循环不畅的主要原因，即有效需求不足，供给相对过剩。那么，今后就应该增加需求，以实现供给与需求之间的平衡。中央经济工作会议也提出，“统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革”，其中 2022 年更是提出“把恢复消费和扩大消费放在优先位置”。

内需实际上是一个大概念，包括投资和消费，故需要分析我们应该扩大什么样的内需。就投资而言，如高铁、高速、机场、地铁等，就总量而言已经相对过剩了。如



果考虑到未来我国人口总量的进一步下降，人口老龄化加速和大城市化背景下上流动人口数量的下降，经济的区域集聚度加大，这类“铁公机”设施的投资建设方面一定要慎之又慎。

一般而言，投资的目的是为了扩大供给，对能源、粮食、高科技等“供给短缺”领域，扩大投资是合理的，但对于其他大部分行业而言，都不同程度上存在过剩问题，故应该扩大需求而不是增加供给。

然而，从扩内需在地方的执行层面看，往往更多会体现在扩投资方面。其原因需要作深入探讨。我国 GDP 的贡献中，投资（资本形成）之所以占比长期超过 40%，与投资容易成为“抓手”有关，因为投资是快变量，消费是慢变量，投资可以通过行政流程成为现实，而促消费要立竿见影很难。

由于各地每年都有稳增长的要求，而通过增加投资来实现稳增长目标是比较容易的。问题是，每年都是“关键一年”，要完成当年目标，久而久之，就偏离了“高质量增长”这一长远目标。

今年，高质量增长的目标已经明确，且地方政府的化债压力依然很大，当财政支出在化债要求约束下，靠投资拉动 GDP 的难度加大，需要切换到消费拉动主导的模式。因此，长期以来通过“政府+企业”的来拉动经济增长模式需要切换到“政府+企业+居民”的模式。

尽管 2023 年我国最终消费支出对 GDP 增长的贡献达到 82%，但最终消费在 GDP 中的占比只有 54.7%，无论与发达国家还是发展中国家相比（大部分占比在 70-80%），占比偏低。这与我国长期以投资拉动的增长模式有关。

从 2024 年 1-2 月份的公布数据看，社会消费品零售总额的增速只有 5.5%，其中商品零售总额更低，为 4.6%，而 2019 年为 7.9%。尽管 2024 年春节国内旅游人数创下历史新高，但相比 2019 年同期国内出游旅客的人均支出恢复率仅有 91%，低于 2023 年中秋国庆的 104%，以及 2024 年元旦假期的 97%（都以 2019 年同期为基期）。因此，对 2024 年的消费增长不要寄予厚望，毕竟消费取决于居民收入与偿债率，而这两项指标不理想。

中央经济工作会议提出要“增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模，优化消费环境”，刚结束的两会政府工作报告则提出“谋划新一轮财税体制改革”，我认为，通过财税体制改革来提高居民收入、缩小收入差距则是一大契机。

估计预算管理制度、税制、转移支付制度、中央与地方财政事权和支出责任划分等都属于新一轮财税改革内容。我认为至少有四个方面可以推进改革。

第一，针对企业的减税降费及退税政策可以做适时调整。除了出口退税之外，该政策大约使得每年国家财政收入减少 3 万亿元左右，但效果究竟如何呢？至少民间投资的意愿仍会不强。目前我国的宏观税负已经低于发达国家水平，如果宏观税负继续下降，会使得财政收支矛盾进一步加剧。

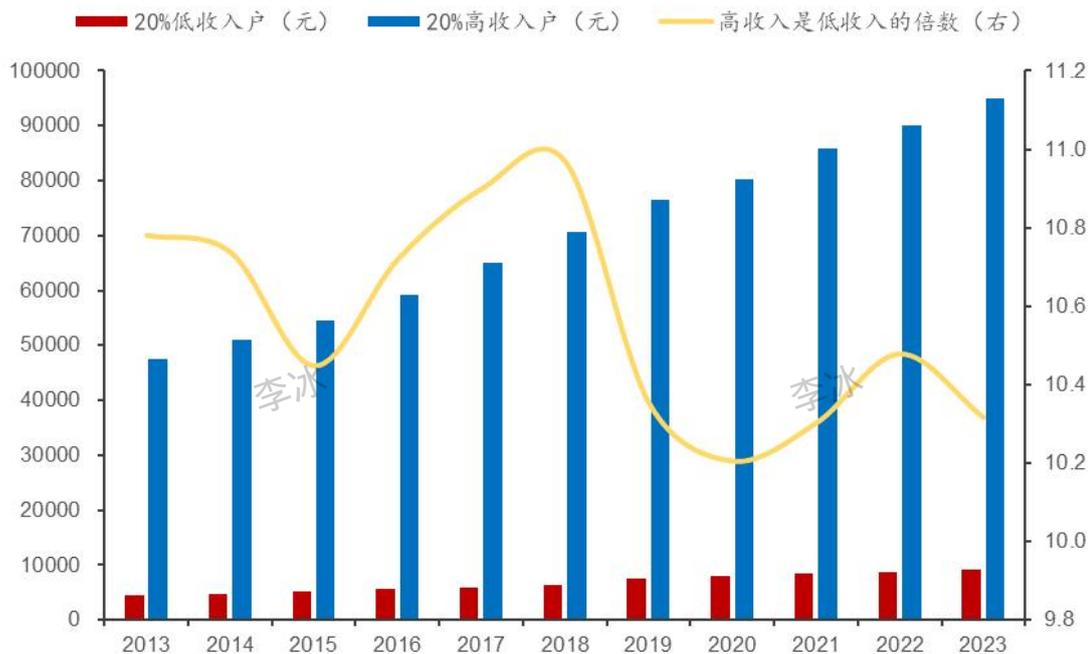
第二，2023 年我国中央财政向地方财政的转移支付超过 10 万亿元，地方政府转移支付收入占地方一般公共预算支出的比重高达 43.6%。在总人口减少，大部分城市人口流出的大背景下，巨额转移支付中是否可以有一部分向低收入群体定向转移？大数据时代，做到精准、公平并不难。

第三，中央与地方的事权与财权不对称问题应该给予解决，至于让中央多承担事权还是给地方更多财权，可以以合理和效率作为依据。这可以缓解地方较重的债务压力。

第四，税制改革应加速推进，尤其要增加直接税的比重。我国个税占税收总额的比重只有 7% 左右，而美国联邦政府的税收中个税占比超过 50%，说明我国迄今还未能向富人有效征税，建议把分类税改为以家庭为单位的综合税，同时加快房产税和遗产



税的立法步伐。



总之，通过优化财政支出结构，可以在实现公平的同时提高效率，让财政的乘数效应最大化。

在投资拉动模式下，债务对 GDP 的乘数效应通常低于 1。例如，2022 年末，地方一般债务余额 14.39 万亿元，专项债务余额 20.67 万亿元，合计 35 万亿元左右，相较 2015 年分别增长 55.4%、276.2%。2019 年以来，同比增速维持在 15% 以上，大约是 GDP 增速的 3 倍以上。

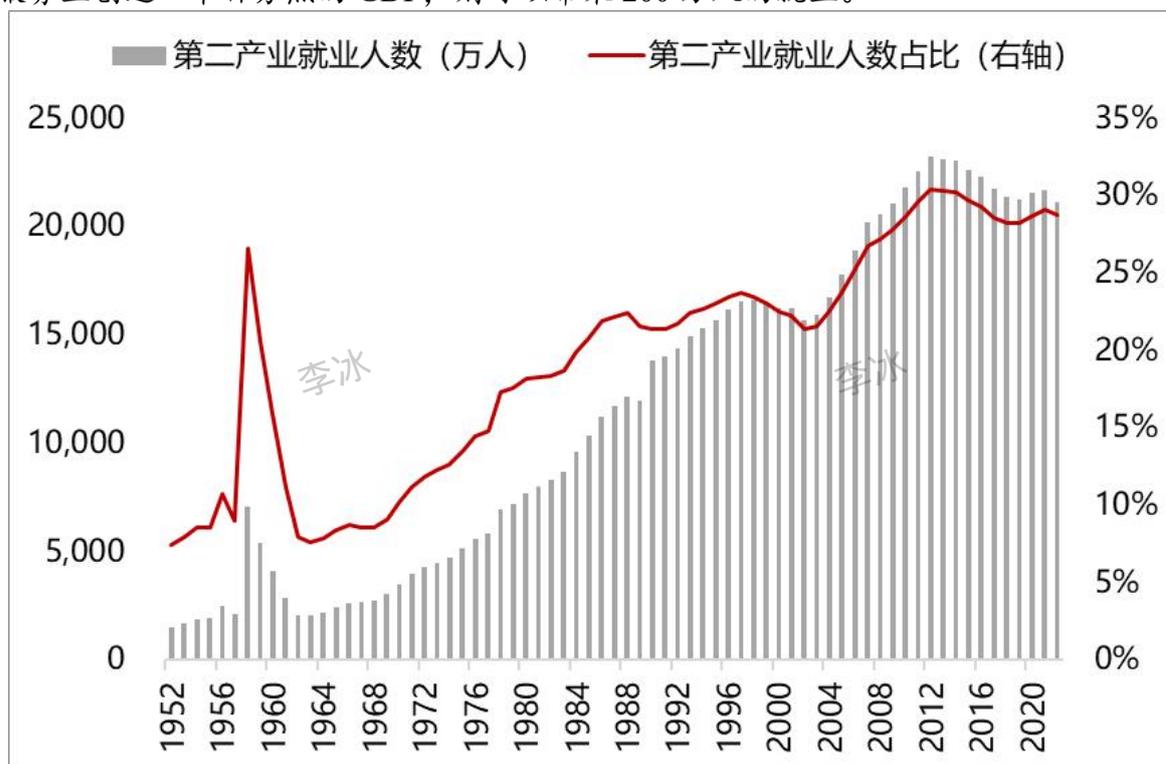


但在消费拉动模式下，增加居民收入所带来的乘数效应则大于 1。如疫情期间不少城市发行过数额不等的消费券，其乘数效应普遍都在 2-3 倍。可见，在有效需求不足的情况下，扩大财政对居民部门的支出，其乘数效应远大于财政对企业部门的支出。原因很简单，我国产能过剩现象较为普遍，财政支持企业，往往是扩大供给，而财政支持居民，才是扩大需求，有利于供需平衡。

在产业政策方面，建议增加服务业在 GDP 中的比重。首先，服务业对就业的贡献



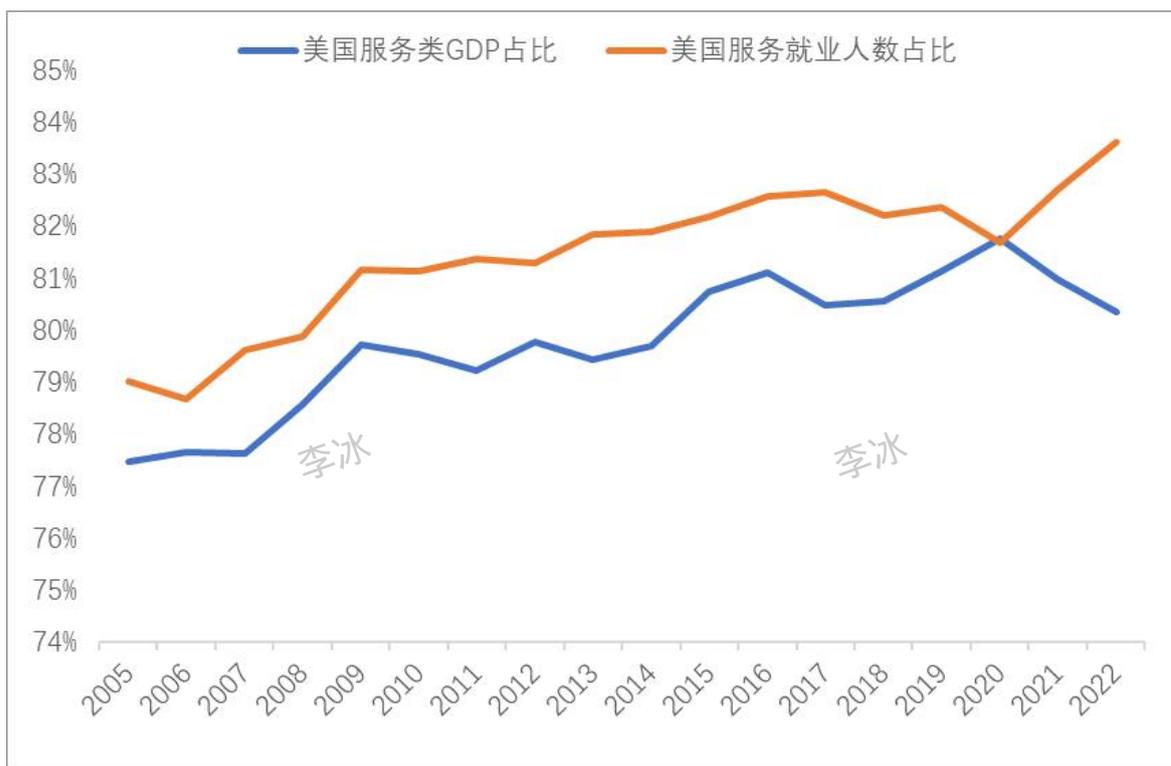
度远大于制造业，制造业创造一个百分点的 GDP，估计只能带来 50 万人的就业，而服务业创造一个百分点的 GDP，则可以带来 200 万人的就业。



其次，服务业分为生活性服务业和生产性服务业，后者包括金融业、信息软件服务和房地产等，都是对制造业的重要支持。我国正面临房地产的长周期下行阶段，故一定要避免因房地产下行导致的金融风险 and 系统性风险，而且房地产对制造业的影响也是举足轻重。故在政策层面，一定是顶层设计，大力度稳住房地产。

第三，提高服务业的比重，提高服务业的整体薪酬水平，有利于做强制造业。我国在长期的投资拉动模式下，偏向于低成本扩张，如比较低的劳动力成本，这就使得制造业停留在中低端。即便目前具有很大优势的电动车、锂电池和光伏产业，也不属于高端产业，且部分核心技术并未掌握。

2022 年美国的服务业对 GDP 的贡献超过 80%，就业占总就业人口的占比高达 84%，但美国仍然是全球第一的制造业强国。日本和德国也是全球制造业强国，2021 年服务业对 GDP 的贡献分别为 70%和 69%，占总就业的比重分别为 69%和 65%。



相比之下，我国 2023 年服务业占 GDP 比重为 51.6%，就业的占比不到 50%。因此，在人口老龄化加速的背景下，我国应该大力度发展服务业，多渠道增加服务业的整体薪酬水平，形成就业增加与薪酬提高的良性循环，进而助力稳增长目标的实现。

当前，面对社会预期偏弱的局面，应该按中央经济工作会议的要求，以进促稳，突破常规思维，不必左思右虑。例如，担心大幅度降息会导致本币贬值，担心服务业占比上升会不利于制造业强国目标的实现，担心给居民部门发钱会导致通胀等。实际上国民经济是一个大系统，各大指标之间不是简单的非此即彼的因果关系，但信心比黄金更重要，预期好转，大幅降息或许会导致本币升值，居民收入增加会扩大财政收入，做大服务业可以让制造业和中国经济更强大。

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。