



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 64 期总第 1194 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 8 月 27 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	1
数字化绿色化协同转型发展实施指南出炉	1
投洽会新增“投资中国”对接专区	1
健全地方税体系，完善房地产税收制度	1
泰国将调整货币政策以确保稳定	2
英国 8 月商店价格近三年来首次下滑	2
货币市场	3
央行继续坚持支持性货币政策	3
严禁为没有收益市政基础设施资产违规举债	3
监管动态	3
网下打新规则迎大改	3
互联网保险业务进一步规范	4
金融行业	4
金融监管总局拟加强小额贷款公司监管	4
西南地区首单消费 REITs 发售定档	4
重点产业	5
国内首家人工智能标准化研究机构落地	5
李强参观调研 2024 世界机器人博览会	5
地方创新	5
山东：召开 2024 新能源电池产业发展大会	5
上海：启动首轮海上光伏项目竞争配置	6
深度分析	6
如何释放服务消费潜能：“保障+市场”双轮驱动	6

宏观经济

数字化绿色化协同转型发展实施指南出炉

8月24日,据“网信中国”公众号消息,中央网信办秘书局、国家发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅等十部门秘书局(办公厅、综合司)联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》(简称《指南》)。《指南》表示,数字化和绿色化日益成为全球经济社会转型发展的重要趋势,多地、多行业都对数字化绿色化协同转型发展(简称“双化协同”)作出重要部署安排。但总体来看,各地双化协同仍处于持续探索阶段,面临管理机制不完善、技术体系不健全、标准规范不统一、双化协同程度不高等挑战。因此,中央网信办会同相关部门组织编制《指南》,以更好地指导各地区、各行业深入推进双化协同工作。

进一步做好家电以旧换新工作

8月25日,商务部等四部门发布关于进一步做好家电以旧换新工作的通知,提出各地要统筹使用中央与地方资金,对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机8类家电产品给予以旧换新补贴,补贴标准为产品最终销售价格的15%,对购买1级及以上能效或水效的产品,额外再给予产品最终销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件,每件补贴不超过2000元。鼓励地方采用支付立减、发放个人实名代金券等不同方式,尽快让真金白银的优惠直达消费者,提升消费者享受补贴体验和获得感。

投洽会新增“投资中国”对接专区

8月26日,商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激在国新办新闻发布会上表示,在去年年底举行的中央经济工作会议强调,持续建设市场化、法治化、国际化一流营商环境,打造“投资中国”品牌。为此,商务部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,在去年“投资中国年”的基础上,今年持续打造“投资中国”品牌,创新投资方式,拓宽投资渠道,加强投资服务。投洽会是我国最重要的以国际投资为主题的展会,这届投洽会我们重在将投资项目与资本对接和洽谈作为打造本届投洽会“投资中国”品牌的一项重要任务。所以,今年在投洽会的资本项目对接馆,精心策划了13000平方米的“投资中国”对接专区,并提前为项目和跨国公司、国际投资机构牵线搭桥。凌激表示,中国将不断优化营商环境,为推动高水平对外开放不断开创新局面,加大拓展合作共赢的空间,让世界共享中国市场和中国发展红利。

健全地方税体系,完善房地产税收制度

8月27日,据《人民日报》,中央财办分管日常工作的副主任韩文秀在《人民日报》发文指出,健全税收制度。着眼于构建有利于高质量发展、社会公平、市场统一

的税收制度，优化税制结构，更好发挥税收制度筹集财政收入、调控经济运行、调节收入分配功能。一是全面落实税收法定原则，规范税收优惠政策，完善对重点领域和关键环节支持机制。研究与新业态相适应的税收制度，促进和规范数字化、绿色化发展。合理降低制造业综合成本和税费负担。二是健全直接税体系。完善综合和分类相结合的个人所得税制度，规范经营所得、资本所得、财产所得税收政策，实行劳动性所得统一征税。三是健全地方税体系。推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，完善增值税留抵退税政策和抵扣链条。研究把城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税，授权地方在一定幅度内确定具体适用税率。完善房地产税制度。四是完善绿色税制。全面推行水资源费改税，改革环境保护税。完善增值税、消费税、企业所得税等有关促进绿色发展政策体系，推动绿色低碳发展。五是深化税收征管改革，增强税务执法的规范性、便捷性和精准性。

泰国将调整货币政策以确保稳定

当地时间8月24日，泰国央行行长社他布表示，政策制定者愈发担心金融市场对宏观经济的影响之际，泰国央行已准备好调整货币政策以确保稳定。社他布称，流动性或信贷状况紧张会是利率调整的触发因素。他指出，货币政策仍主要取决于经济、通胀和金融稳定的前景，并补充说这些因素仍符合预期。泰国央行周三连续第五次会议维持基准利率不变，这次会议在佩通坦当选新总理后不到一周召开。佩通坦仍在敲定内阁班子并评估其前任赛塔140亿美元的现金发放计划。

韩国欠款电商应付货款超1.2万亿韩元

8月25日，韩国企划财政部援引金融监督院的调查结果称，电商TMON和薇美铺(WeMakePrice)向入驻平台的商户应付账款总计1.279万亿韩元(约合人民币68.5亿元)，波及4.8124万家商户。具体来看，4.3493万家(90.4%)的每家损失规模为1000万韩元以下，占应付账款总额的比重为3.2%(414亿韩元)；被欠货款达1亿韩元以上的商家有981家，占比仅2.1%，但损失规模达1.1261万亿韩元，占应付账款总额的比重高达88.1%。按行业分类看，受损规模由高到低依次为数码、家电、商品券、食品、生活·文化、时尚·杂货和旅游。其中数码、家电类3708亿韩元，占29%；商品券3228亿韩元，占25.2%。韩政府21日开会讨论此事件的对策落实情况并公布应对计划。根据计划，政府将为受害商家提供融资支持，总金额1.6万亿韩元。

英国8月商店价格近三年来首次下滑

8月27日，根据英国零售业联盟(BRC)最新公布的调查数据，受夏季服装和家庭用品促销活动的推动，英国8月份的商店价格相比去年同期出现下滑，这是自2021年10月以来的首次。具体来看，8月商店价格较2023年同期下降了0.3%，而7月的价格则上涨了0.2%。调查指出，非食品类商品的价格下跌了1.5%，创下三年多来的最大跌幅；而食品价格则上涨了2.0%，相比7月的2.3%涨幅有所放缓，这也是自2021年11月以来的最小涨幅。市场研究公司NielsenIQ的零售商和商业洞察部门负责人Mike Watkins指出，由于天气的不确定性，许多非食品零售商继续实施促销活动，导致8月的商店价格涨幅再次下降。他还提到，“食品零售商在‘体育之夏’期间推出

了更多的降价促销活动，以刺激销售增长。”这里提到的“体育之夏”包括巴黎奥运会和2024年欧洲杯足球赛。

货币市场

央行继续坚持支持性货币政策

8月24日，据央视网消息，央视记者对中国人民银行行长潘功胜进行了专访。中国人民银行行长潘功胜表示，今年中国人民银行先后三次实施了比较重大的货币政策调整，精准有力支持经济回升向好。下一步将加强逆周期和跨周期调节，着力支持稳定预期，提振信心，支持巩固和增强经济回升向好态势。目前，我国金融体系总体稳健。重点领域金融风险正在有序化解。融资平台的数量和存量债务水平不断下降，大部分融资平台到期债务实现了接续、重组和置换，融资成本负担较之前显著下降。当前高风险中小银行数量较峰值已压降近半。央行将继续坚持支持性的货币政策立场，引导货币信贷合理增长，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。引导金融机构加大对重点领域、薄弱环节的信贷支持力度，更有针对性地满足合理的消费融资需求。同时，研究储备增量政策举措，增强宏观政策协调配合。

多地部署数字人民币下半年工作

随着试点工作不断推进，数字人民币“增量扩面”步入深水区。截至8月25日，在人民银行及各地分支机构召开的2024年下半年工作会议中，数字人民币已成为各试点地区的“亮点”。也有多地对下半年数字人民币试点工作作出部署，甚至提出了“数量目标”。8月1日，人民银行召开2024年下半年工作会议，要求稳妥推进数字人民币研发和应用。在此方向引导下，人民银行各省市分行的下半年工作部署中均有着“稳妥做好数字人民币试点工作”的表述。例如，人民银行云南省分行提出，数字金融要重视安全，加快推进金融机构数字化转型，稳妥做好数字人民币试点工作。人民银行山东省分行则明确指出，稳妥做好货币金银工作，优化现金流通环境，推进济南、青岛数字人民币试点。而除了整体性的工作实施方案，部分地区将数字人民币试点探索细化至产业。“产业生态建设”“政企应用”等成为了下一阶段的关键词，数字人民币在产业、制造业端应用及对实体经济发挥的价值广受关注。

监管动态

金融监管总局拟加强小额贷款公司监管

近日，为规范小额贷款公司行为，加强监督管理，促进小额贷款公司稳健经营、健康发展，国家金融监督管理总局研究制定《小额贷款公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》，正式向社会公开征求意见。征求意见稿加强对小额贷款公司业务集中度的监管约束，规定小额贷款公司对同一借款人的各项贷款余额不得超过其净资产的

10%，对同一借款人及其关联方的各项贷款余额不得超过其净资产的 15%。网络小额贷款公司对单户用于消费的贷款余额不得超过人民币 20 万元，对单户用于生产经营的各项贷款余额不得超过人民币 1000 万元。

严禁为没有收益市政基础设施资产违规举债

8 月 26 日，财政部等六部门近日印发的《市政基础设施资产管理办法（试行）》（下称“办法”）提出，政府投资建设的市政基础设施资产应当依法严格履行基本建设审批程序，落实资金来源，加强预算约束，防范政府债务风险。严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务。办法自 2024 年 9 月 1 日起施行。办法指出，财政部门会同主管部门推进市政基础设施资产管理与预算管理有效衔接，将市政基础设施资产存量情况、养护维修情况以及绩效情况等作为项目建设维护资金安排的重要依据。主管部门、管护单位应当加强市政基础设施资产的有效盘活和高效利用。办法还指出，主管部门应当根据城市发展规划、城市需求，结合财政承受能力，坚持绿色环保、节能高效、可持续发展理念，科学配置市政基础设施资产。形成市政基础设施资产的资金来源包括财政拨款、债券资金、单位自筹资金等，配置方式包括建设、购置、调剂、接受捐赠等。

金融行业

西南地区首单消费 REITs 发售定档

备受关注的西南地区首单消费 REITs——华夏大悦城商业 REIT(基金代码:180603)发售时间定档。华夏基金近日发布公告称，华夏大悦城商业 REIT 将于 2024 年 8 月 27 日至 8 月 29 日正式发售，发售价格为 3.323 元/份，拟募资总额为 33.23 亿元。其中，面向公众发售 0.7806 亿份，公众投资者可按发售价格，通过场内证券经营机构或基金管理人及其委托的场外基金代销机构进行认购，场内认购 1000 份起投，场外认购 1000 元起投（含认购费）。华夏大悦城 REIT 的正式发售，标志着西南地区首单消费基础设施 REITs 正式落地，不仅填补了区域空白，也为消费 REITs 市场注入了新鲜血液。华夏大悦城商业 REIT 是大悦城控股、华夏基金、中信证券联合推出的消费 REITs。基金首发底层资产是大悦城控股旗下优质购物中心成都大悦城。

推动构建“长钱长投”政策体系

8 月 25 日，为深入学习贯彻党的二十届三中全会精神，进一步全面深化资本市场改革，证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会，与全国社保基金、保险资管、银行理财、私募基金等 10 家头部机构投资者代表深入交流，充分听取意见建议。吴清指出，机构投资者要继续坚定信心，保持定力，坚持长期主义、专业主义，更加成为市场运行的“稳定器”和经济发展的“助推器”。吴清强调，学习贯彻党的二十届三中全会精神是证监会系统当前和今后一个时期的一项重要政治任务。证监会将深入贯彻落实三中全会《决定》有关部署，持续推动新“国九条”和资本市场“1+N”政策落地见效，以改革促稳定、防风险、促高质量发展，稳妥推进发行上市、交易、退市

等关键制度优化完善，推动构建“长钱长投”的政策体系，健全投资和融资相协调的资本市场功能，更好服务中国式现代化建设。

重点产业

国内首家人工智能标准化研究机构落地

8月25日，在2024世界机器人大会人工智能赋能未来产业与组织发展论坛上，国内首家人工智能标准化研究机构——北京人工智能标准化研究院揭牌成立，落地北京经济技术开发区。据悉，北京人工智能标准化研究院将围绕人工智能前沿关键技术、行业场景应用、风险防范治理等领域开展全链条标准化研究。聚焦基础支撑和关键技术，开展包括算力、算法、数据等方面的标准研究；聚焦人工智能技术发展带来的潜在社会治理风险、伦理、准入等内容开展标准研究，确保人工智能安全、可靠、可控；聚焦标杆应用场景建设，针对“人工智能+”行动中遇到的共性问题，持续推动人工智能产品服务和行业应用标准产出。

李强参观调研2024世界机器人博览会

8月25日，中共中央政治局常委、国务院总理李强参观调研2024世界机器人博览会。以“共育新质生产力 共享智能新未来”为主题的2024世界机器人大会在北京举行。李强来到2024世界机器人博览会展馆，参观ABB、库卡、新松、宇树科技、北京术锐、中信重工、国家农业智能装备工程技术研究中心等企业和机构的机器人展台，与相关单位负责人交流，详细询问产品性能、技术水平特别是应用情况。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于机器人产业的重要指示精神，深刻把握机器人发展未来趋势和重大机遇，大力推动机器人科技创新和产业发展，加快培育新质生产力，塑造发展新动能新优势，不断增进民生福祉。

地方创新

山东：召开2024新能源电池产业发展大会

8月25日，2024新能源电池产业发展大会在山东枣庄召开。山东省人民政府常务副省长张海波在致辞中表示，近年来，该省抢抓新能源电池产业加快发展的战略机遇，坚持一体化推进，围绕资源、材料、电芯、电池应用、回收利用全生命周期的产业链，着力扩规模、延链条，加快打造新能源电池产业集群；不断拓展绿色能源和先进制造业融合发展的优质赛道，已初步形成优势互补、区域协同的产业发展新格局。截至目前，山东锂电产业重点企业达130余家，去年营收突破800亿元(人民币，下同)，创新平台达20余个，相关专利累计1500余项。张海波表示，枣庄是山东锂电产业的重要集聚地，山东将继续支持其发挥资源、区位、产业优势，拉长产业链、做强创新链、提升价值链，构建更具竞争力和影响力的产业生态。

上海：启动首轮海上光伏项目竞争配置

8月26日，据上海市发改委网站，上海市发展和改革委员会研究制定了《上海市“风光同场”海上光伏开发建设方案》（以下简称《方案》）。《方案》明确目标，2024年，启动首轮海上光伏项目竞争配置，规模不低于100万千瓦。首轮竞争配置项目作为我市保障性并网项目，纳入我市可再生能源年度开发建设方案，由市电力公司保障并网消纳，鼓励投资主体按需配置储能。《方案》提出，稳妥有序推进海上光伏开发。海上光伏纳入我市可再生能源开发建设方案，原则上通过市场化竞争方式确定项目投资主体和开发时序。严格控制项目用海面积，在满足行业设计标准前提下，单位兆瓦用海面积不得高于国家规定的用海面积控制指标。开发企业应做好海上光伏场址的建设条件、建设方案和接入消纳等分析，严格依法依规开展项目前期工作，开工前应做好军事影响、通航安全、环境影响、海域使用等相关专题论证工作，并依法取得相应主管部门批复文件，坚决杜绝不具备条件的项目未批先建。

深度分析

如何释放服务消费潜能：“保障+市场”双轮驱动

鲁政委（中国首席经济学家论坛理事，
兴业银行首席经济学家）
来源：首席经济学家论坛

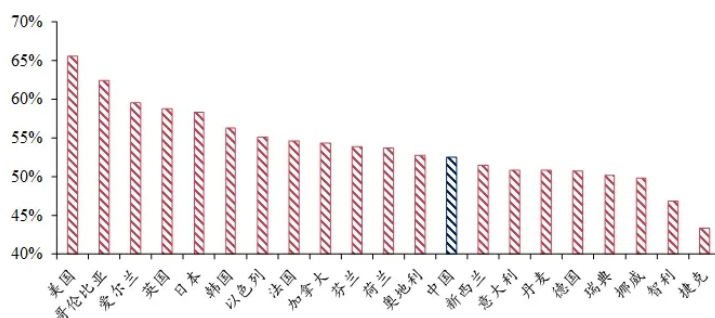
2024年8月，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，要求：“扩大服务业开放，着力提升服务品质、丰富消费场景、优化消费环境，以创新激发服务消费内生动能，培育服务消费新增长点，为经济高质量发展提供有力支撑。”为何政策层面高度重视服务消费？如何释放服务消费的发展潜能？本文将对此展开探讨。

一、我国服务消费潜力充足

随着经济发展水平的提升，人们将越来越多地增加对服务的消费需求，消费结构逐步从物质型消费向服务型消费转变。国际经验来看，发达经济体的消费结构中服务消费占据主导地位。随着我国经济持续发展和人民生活水平不断提高，服务消费在居民消费支出中的占比也在逐渐提高，但同发达经济体相比，我国服务消费占比仍相对较低，依然具有较大的增长空间。2022年，我国居民消费支出中服务消费占比约为52.0%。而数据可得的20个OECD经济体中，家庭部门消费支出中服务消费占比均值为54.0%，其中美国服务消费占比高达65.6%，日韩占比分别为58.3%和56.3%，皆高于我国。

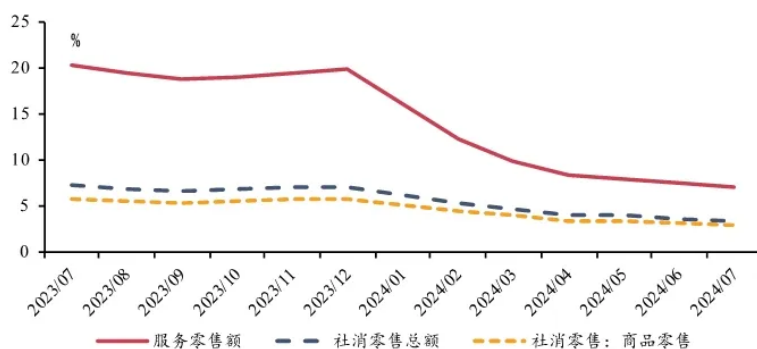
近年来，我国居民对服务消费的需求也呈现出较快的增长势头。自2023年7月有数据以来，服务零售额的累计同比增速始终高于总体社消零售和商品零售的累计同比增速。居民服务消费需求的快速增长也显示出我国服务消费市场的充足增长潜力。

图表 1: 2022 年我国与 OECD 经济体家庭部门消费支出中服务消费占比的比较



资料来源: OECD, WIND, 兴业研究

图表 2: 服务零售、社会消费品零售、商品零售累计同比



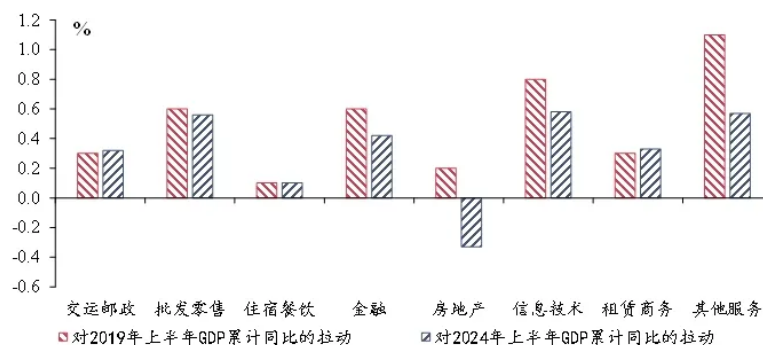
资料来源: WIND, 兴业研究

二、释放服务业发展潜能的政策建议

相对于我国服务消费需求的快速增长,近年来我国服务业的 GDP 增长则出现放缓迹象。从各服务行业对 GDP 的拉动幅度来看,与 2019 年上半年相比,2024 年上半年服务业中,批发零售、房地产、金融、信息技术与其他服务对 GDP 同比的拉动都出现了不同程度的下降,尤其是房地产和其他服务业对 GDP 的拉动下降较多,反映出当前我国其他服务业的发展过程中仍然存在一些制约因素。

其他服务行业包含科学研究和技术服务业,水利、环境和公共设施管理业,居民服务、修理和其他服务业,教育,卫生和社会工作,文化、体育和娱乐业,公共管理、社会保障和社会组织等 7 个门类行业。对于其他服务业中与居民消费直接相关的行业,若根据居民对于服务的需求层次划分,大致可以分为两类:第一类是关系到居民基础生活保障的民生保障型服务业,以医疗、养老、教育为代表;第二类是消费者以发展和享受为目的的服务业,以文体娱乐为代表。不同类型的服务行业具有不同的发展特点,制约其增长的因素也不尽相同。本文将分别对上述两类服务业发展中的问题进行分析,并提出针对性的政策建议。

图表 3: 2019 和 2024 年各行业对 GDP 累计同比的拉动



资料来源: WIND, 兴业研究

(一) 民生保障型服务业

1. 挑战

当前我国正面临着严峻的人口老龄化压力,随之而来的便是对于医疗和养老服务需求的快速上升。而随着双职工家庭的增多以及整体生育年龄的推迟,家庭对于婴幼儿托育服务的需求也在快速增长。但与此同时,我国当前在医疗、养老和托育行业中仍然存在着明显的供需不平衡问题。

在医疗服务方面,由于疫情对医疗服务市场影响较大,这里主要考察疫情前的数据。根据《中国卫生健康统计年鉴》,从医疗“硬件”来看,2019年我国医院诊疗人数和医院入院入次数分别较2010年年均增长6.5%和8.4%,同期医院数量和医疗机构床位数的年均增长率分别为5.1%和6.3%,低于就医需求的增长。2010-2019年我国基层医疗卫生机构数量的增长也不及基层医疗卫生机构诊疗人数。从医疗从业人员数量来看,同期我国卫生技术人员数量和医师数量的增长速度也低于医院就医人数的增长。由此可见,我国医疗服务供给的增长仍无法充分满足医疗服务需求的增长。

同时,我国医疗服务也存在结构不平衡的问题,近年来三级医院承接的诊疗病人占比进一步上升,2021年三级医院诊疗人次数的比重为26.3%,较2015年上升了6.9个百分点。而2021年基层医疗机构诊疗入次数为42.5亿人次,反较2015年下降了约9000万人次。医疗需求向高等级医院集中或进一步加剧医疗资源的紧张。

在养老服务方面,国家卫健委预计“十四五”时期,60岁及以上老年人口总量将突破3亿,占比将超过20%,进入中度老龄化阶段。2035年左右,60岁及以上老年人口将突破4亿,在总人口中的占比将超过30%,进入重度老龄化阶段[1]。随着老年人口基数的快速上升,需要照料服务的老年人数量也迅速增加。Gong et al. (2022) 预测,到2030年中国失能老人的数量将增加至1.38亿人,其中一级和二级失能老人将分别达到2971万和4907万人[2]。相较于快速增长的养老服务需求,我国养老服务机构的供给明显短缺。根据民政部发布的数据,截至2023年第三季度,全国各类养老机构和设施总数为40万个、床位820.6万张[3]。中国健康与养老追踪调查(CHARLS)2020年调查显示,在需要帮助的老人中,11%的老人无人照料。

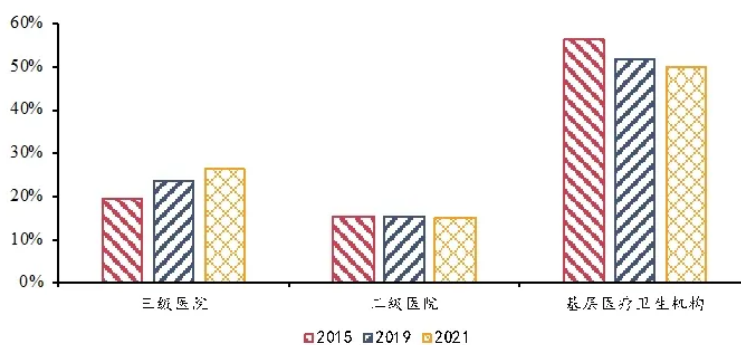
在托育服务方面,国家卫健委数据显示,我国3岁以下婴幼儿数量约4000万,超过三成婴幼儿家庭有托育需求,但托育服务机构入托率仅为5.5%左右。36个OECD经济体3岁以下婴幼儿平均托育率则达到了36%,我国婴幼儿托育率相比发达经济体尚有较大差距。

图表 4: 2010-2019 我国医疗需求和医疗供给相关指标变化

指标		2019	2010	年均复合增速
医疗需求	医院诊疗人次数 (亿次)	38.4	20.4	6.5%
	医院入院人次数 (亿次)	21.2	9.5	8.4%
	基层医疗卫生机构诊疗人次数 (亿次)	45.3	36.1	2.3%
医疗供给	卫生技术人员数 (万人)	1015.4	587.6	5.6%
	执业 (助理) 医师数 (百万人)	386.7	241.3	4.8%
	医院数量 (个)	34354	20918	5.1%
	基层医疗卫生机构 (个)	954390	901709	0.6%
	医疗卫生机构床位数 (万张)	880.7	478.7	6.3%

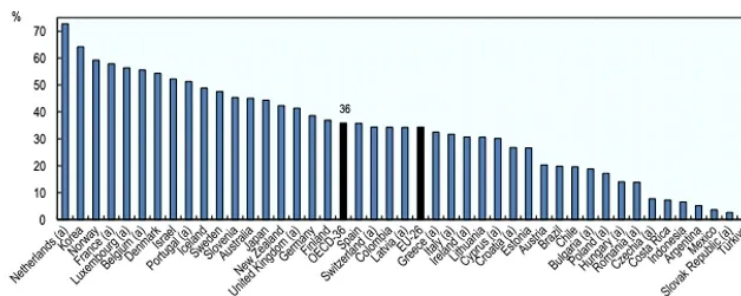
资料来源: WIND, 兴业研究

图表 5: 不同等级医疗机构诊疗病人占比



资料来源: WIND, 兴业研究

图表 6: OECD 经济体 3 岁以下婴幼儿托育率



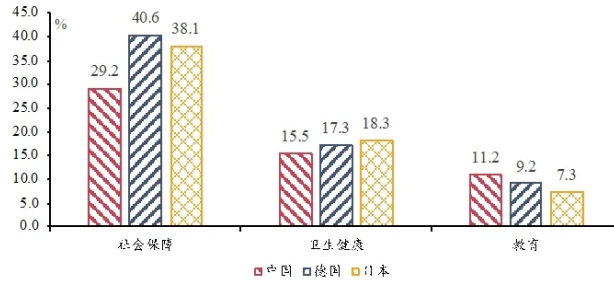
资料来源: OECD FAMILY DATABASE, 兴业研究

当前我国医疗、养老、托育等民生保障服务业出现的供需不平衡现象，一方面来自于社会保障的支持尚显不足，基础性民生投资有待提升；另一方面来自于社会资本对民生保障型服务业的参与度不高，缺乏不同层次的保障型服务产品供给。

由于民生保障型服务业具有一定的公益福利性质，因此政府财力是完善民生保障的基础。在全球大部分发达经济体的政府支出中，民生保障相关支出在财政支出的比例往往较高。与国际水平对比，在我国财政支出结构中，城乡社区及经济事务支出占比较高，社会保障支出与卫生健康支出占比相对较低。按照包含社会保险基金支出的广义财政计算，我国 2022 财政支出中社会保障、卫生健康和教育支出的占比分别为 29.2%、15.5%和 11.2%，在社会保障方面显著低于德国和日本 40.6%和 38.1%的财政支出占比，在卫生健康方面也略低于德国和日本 17.3%和 18.3%的财政支出占比。

当前公共财政收入增长放缓也可能影响民生保障服务业的发展。如前文所述,当前其他服务业的增长动能较2019年下降较多。在其他服务业中,规模前三的是公共管理、教育与卫生这三个公共服务行业,鉴于居民教育文娱支出增速已经接近疫情前水平,或表明公共管理、卫生行业是当前其他服务中的主要拖累项。同时,自2023年8月以来,卫生和社会工作固定资产投资累计增速一直处于负增长的状态。

图表7: 中国同德国、日本社会保障、卫生健康和教育的财政支出占比比较



注: 我国财政支出为包含社会保险基金支出的广义财政支出, 社会保障包括公共财政支出中的社会保障和就业、社会保险基金支出中的非医疗保险部分, 卫生健康包括公共财政支出中的卫生健康、社会保险基金支出中的医疗保险部分。

资料来源: 德国、日本数据来源为 IMF 数据库, 我国数据根据财政部数据整理得到, 兴业研究

图表8: 其他服务业 GDP 累计同比和居民教育文娱支出累计同比



资料来源: WIND, 兴业研究

图表9: 卫生和社会工作投资和全社会固定资产投资累计同比



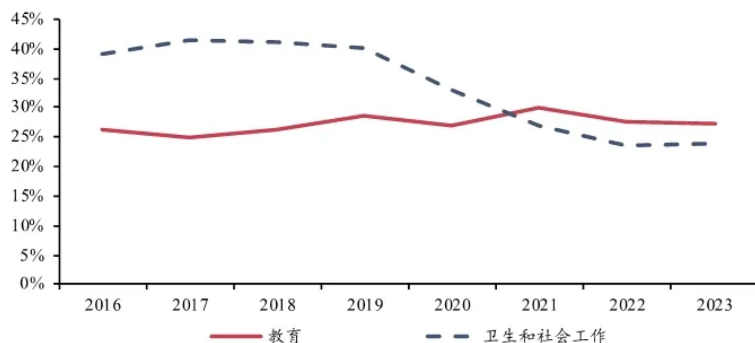
资料来源: WIND, 兴业研究

社会资本作为政府财政的有力补充, 在民生保障型服务业的发展中也扮演着重要的角色。社会资本参与度的提升一方面有利于发挥市场的竞争机制降低服务产品的价格, 促进行业的增长扩容; 另一方面也有利于提供更加充分和多样的服务产品供给, 充分满足居民需求。随着我国居民生活水平的提升, 对于生活保障服务的需求也日益

多样化。社会资本参与的提高，会通过市场机制形成针对不同收入、不同需求偏好消费群体的服务供给，在提高整体服务供给水平的同时，也能够一定程度上分流对于普惠性质公共医疗、养老等基础民生保障资源的需求。

虽然近年来我国政府出台了多项政策以鼓励社会资本进入养老、医疗等民生保障行业，但我国卫生和社会工作行业的民间投资占比出现了下降的情况，2023年卫生和社会工作行业的民间投资占比为23.8%，较2019年降低了16.4个百分点。2023年卫生和社会工作的民间投资录得负增长，2024年1-7月的累计增速仅为1.6%。

图表 10: 教育、卫生和社会工作民间投资占比



资料来源: WIND, 兴业研究

社会资本对民生保障型服务业参与意愿不高的原因，一方面是社会资本进入养老、医疗等行业仍面临一定的显性或隐性的进入壁垒。例如对于外资进入国内开设医疗机构仅限于合资形式，医疗、养老、托育机构的设立都需要较多的审批要求等。另一方面是居民对民生服务的支付能力差异较大，投资民生保障服务行业的商业可持续性受限。

以养老服务为例，我国当前居民可承担的养老服务费用相对较低。根据2018年北京大学中国老年健康影响因素跟踪调查(CLHLS)显示，失能老人家庭可承受费用标准在1000元以下的占比最高，为47.5%，1000—3000元次占比30.62%，仅有21.87%愿意支付3000元以上。而在中部和西部地区，可承受费用标准在1000元以下的占比分别为83.58%、77.78%。多数居民难以负担养老照护费用一定程度上导致了当前养老机构床位空置率较高的局面。据中国民政统计年鉴，2021年全国养老机构共503.6万张床位，225.5万人入住，总体入住率为44.8%。若将日间照料、全托照料等社区养老机构一并算入，全国养老床位数约800多万张，入住率下滑至32.0%[5]。此外，托育行业也存在着普通家庭购买托育服务负担较大的状况。我国居民的平均支付能力和社会机构在商业可持续原则下能够提供服务的价格之间存在着差距，这是社会资本参与民生保障型服务业的制约因素之一。此时，需要加强对居民民生保障服务购买能力的支持，从而填补供需双方的价格差距。

2. 政策建议

针对民生保障型服务业发展供需不平衡的问题，需要以加强政府保障和提高市场化程度双轮驱动的方式予以应对。一方面，通过提高财政支出中社会保障支出的占比，完善长期护理险等保险制度，提升公共服务的供给能力，同时增强居民购买民生保障服务的支付能力，激励更多的社会资本参与民生服务的供给；另一方面，放松社会资本进入民生保障服务业的限制，鼓励社会资本提供多样化、多层次的民生保障服务，在提高整体服务供给水平的同时也能够缓解基础公共服务资源的供需紧张。具体建议如下：

在养老保障方面，一是加大财政对城乡基本养老保险金的投入，适度提高城乡基

本养老保险金待遇。我国基本养老保险体系包括城镇职工和城乡居民基本养老保险。根据《2022年度人力资源和社会保障事业发展统计公报》，2022年全年城乡居民基本养老保险基金支出4044亿元，实际领取待遇人数16464万人；全年城镇职工基本养老保险基金支出59035亿元，参保离退休人员13644万人。可见，城乡居民基本养老保险的保障水平与职工基本养老保险的保障水平之间存在较大的差距。二是加快长期护理险的全面落地，适度提升财政在长护险筹资当中的补贴比重。当前我国共有49个城市试点长期护理保险，平均报销水平在70%左右[5]。相较于日本和韩国覆盖一定年龄以上全体国民的长护险制度，以及10-20%的自付比例（山娜，2018），我国长护险的覆盖范围和保障力度仍有待提高。同时，在日本、德国等国的长护险筹资结构中，政府财政往往扮演着重要的角色：日本长护险的筹资由个人、企业和政府共同承担，其中政府负担50%的保费费用；德国由政府、企业和个人以1:1:1的比例共同分担，对于弱势和特殊群体政府全额支付保费。当前我国多数试点地区仍采取以医保基金划拨为主的筹资方式，而在长护险单独筹资的城市，个人和单位的支付比例也相对较高。例如深圳、天津设定长护险的筹资比例为单位和个人1:1，汉中个人、单位、财政承担比例为5:3:2。

在医疗保障方面，适度提高政府卫生支出在卫生医疗费用中的比重。根据《2022年我国卫生健康事业发展统计公报》，2022年政府卫生支出占总卫生费用的比重为28.2%，个人卫生支出比重为27.0%。虽然近年来我国个人卫生支出占总卫生费用的比重不断下降，但这一数字较世卫组织在《2010年世界卫生报告》中提出的15%到20%的倡议仍有一定差距。

在托育保障方面，一是探索推行免费的学前教育。二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出，探索逐步扩大免费教育范围。为了鼓励生育，日本2019年10月起实施幼儿教育免费化，在政府认可保育所、幼儿园就读的3至5岁幼儿将完全免费。二是为双职工家庭提供多样化的保育服务，如延长保育、夜间保育等。在日本，几乎所有的保育园都可以“延长保育”。根据日本文部科学省2016年的调查，有约85%的幼稚园也提供“延长保育”服务。[7]

在加快推进公共服务均等化方面，一是深化户籍制度改革，推进从户籍向常住地登记制度转变。降低城市户籍的落户门槛，并逐步将公共服务的提供依据从户籍向常住地登记制度转变，使未落户的常住人口也有权享受均等的公共服务，尤其是在保障住房、子女教育和医疗方面尽快消除常住人口获取服务的障碍。二是加大对外来人口流入较大地区的公共服务供给。将公共服务的投入规模与常住人口规模相挂钩，对于外来人口流入较大的地区，相应扩大保障房、医院、学校等公共服务投入规模，保障公共服务资源能够惠及外来人口。

在鼓励社会资本进入民生保障型服务业方面。一是加大对民生保障型服务业的财政补贴力度。考虑到当前我国以医疗养老为代表的民生重点行业存在供给紧张的问题，可以着力增加对民生重点行业的财政补助，从企业供给和居民消费两个方面同时开展补贴。二是采取有针对性的税收优惠政策，完善税收激励机制。对于养老等具有福利性质的服务业，现行的税收优惠政策主要针对非营利性机构，可以考虑给予相关领域的非营利性机构一定的税收优惠。为促进福利行业的供给能力提高，需鼓励营利性机构更多地进入行业，对此可以参考企业所得税“三免三减半”、“五免五减半”等政策，对营利性机构减免所得税。三是对标CPTPP规则，深化服务业对外开放。加快推进服务业扩大开放综合试点示范区建设，在示范区内实施对标CPTPP规则的服务业开放措施，包括放松对外资设立医疗养老机构的股权限制等，以点带面推动我国服务业更高水平的对外开放。

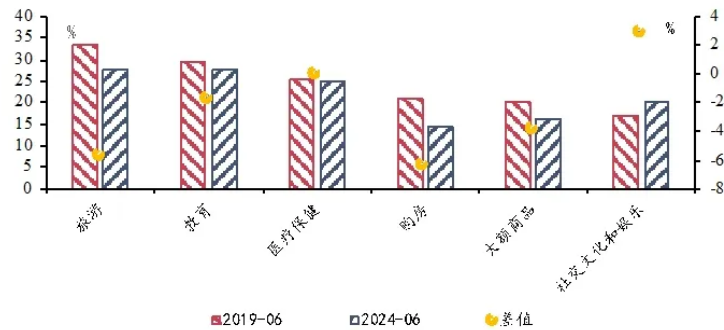
（二）文体娱乐服务业

1.挑战

当前以文体娱乐为代表的发展型服务消费需求增长迅速。根据人民银行镇储户调查数据,2024年第二季度预计增加社交文化和娱乐支出的居民占比较2019年第二季度增长了2.8个百分点,是疫情后所有消费类别中增长幅度最高的消费类型。随着疫情后我国居民消费偏好的转变,文体娱乐相关的服务消费是未来服务市场的重要增长点。

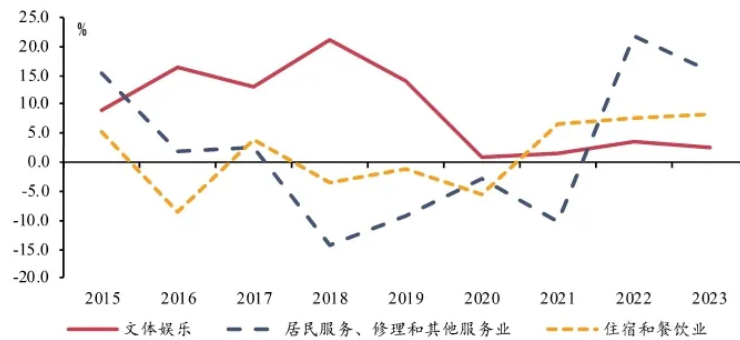
但另一方面,在需求潜能快速增长的同时,我国文体娱乐行业仍面临着较为严格的管制。文体娱乐业面临较为严格的准入限制。根据《市场准入负面清单(2022年版)》,文化、体育和娱乐相关的禁止或许可事项共9项(7项文化、体育和娱乐业准入许可和2项互联网娱乐、游戏准入许可),规制条目数量在服务业中仅次于金融业。2020年后,文体娱乐业的投资增速并未恢复至疫情前的水平,同时也低于住宿餐饮、居民服务等其他生活性服务业的投资增速。

图表 11: 2024年第二季度和2019年第二季度未来3个月预计增加支出消费者占比



资料来源: WIND, 兴业研究

图表 12: 生活性服务业投资增长率



资料来源: WIND, 兴业研究

2.政策建议

为更好激发文体娱乐行业的增长潜能,满足人民群众日益增长的精神文化需求,可以将文体娱乐等发展享受型服务业的发展更多地交予市场,对行业准入等进行松绑,并为其发展营造稳定公平可预期的市场环境。具体建议如下:

一是放宽市场准入,持续推进文体娱乐服务业“放管服”改革。进一步缩减文体娱乐行业许可准入事项,降低服务业进入门槛。放宽相关经营主体从事经营活动的资质、股权比例、注册资金、从业人员、营业场所、经营范围等要求;简化行业投资项目的审批程序,缩减合并许可证数量。二是加快推进市场监管法治建设。法治化市场监管是打造市场化、法治化、国际化一流营商环境的重要支撑[8]。推动服务业市场监

管法治化水平提升，需进一步加强服务业市场监管立法，对于尚未确立专门法律法规的新兴服务行业，尽快确立相应的法律规范，为服务业发展营造稳定公平可预期的法治化环境。加强版权、商标等知识产权方面的立法，完善数字经济产权法律法规，保障文化娱乐行业创新发展。

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。