



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 10 期总第 954 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 2209

2022 年 2 月 11 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
加大财税金融支持城镇环境基础设施力度.....	2
推动能源绿色低碳转型	2
鄂尔多斯等 27 城获批设立跨境电商综试区.....	2
美国 1 月 CPI 续创 40 年新高.....	3
货币市场	3
1 月新增信贷社融均创新高.....	3
1 月末 M2 余额 243.1 万亿元.....	3
监管动态	4
保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理.....	4
防范借科技名义违法违规从事金融业务.....	4
金融行业	4
2021 年全国发行地方债 74898 亿元.....	4
2021 年期货公司净利润同比增长近 6 成.....	4
热门企业	5
“广州第一民企”雪松控股陷理财兑付危机.....	5
地方创新	5
北京：拟试点城镇职工长期护理保险.....	5
合肥：推出“稳企增效 9 条”	6
深度分析	6
2022 年新开局 中国经济的未来与挑战.....	6



宏观经济

加大财税金融支持城镇环境基础设施力度

2月9日,国务院办公厅转发国家发展改革委等四部门《关于加快推进城镇环境基础设施建设的指导意见》。《指导意见》提出,到2025年,城镇环境基础设施供给能力和水平显著提升,加快补齐重点地区、重点领域短板弱项,构建集污水、垃圾、固体废物、危险废物、医疗废物处理处置设施和监测监管能力于一体的环境基础设施体系。在加大财税金融政策支持力度方面,《指导意见》要求,落实环境治理、环境服务、环保技术与装备有关财政税收优惠政策。对符合条件的城镇环境基础设施项目,通过中央预算内投资等渠道予以支持,将符合条件的项目纳入地方政府专项债券支持范围。引导各类金融机构创新金融服务模式,鼓励开发性、政策性金融机构发挥中长期贷款优势,按照市场化原则加大城镇环境基础设施项目融资支持力度。在不新增地方政府隐性债务的前提下,支持符合条件的企业通过发行企业债券、资产支持证券募集资金用于项目建设,鼓励具备条件的项目稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点。

推动能源绿色低碳转型

2月10日,国家发展改革委、国家能源局于联合下发《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》,从战略规划协同推进机制等10个方面提出了38项具体措施,以解决能源绿色低碳发展过程中存在的体制机制、政策体系、治理方式等困难和挑战,适应新形势下推进能源绿色低碳转型的工作要求。《意见》提出,“十四五”时期,要构建以能耗“双控”和非化石能源目标制度为引领的能源绿色低碳转型推进机制。到2030年,基本建立完整的能源绿色低碳发展基本制度和政策体系,形成非化石能源既基本满足能源需求增量又规模化替代化石能源存量、能源安全保障能力得到全面增强的能源生产消费格局。

力争 2025 年大宗工业固废利用率达 57%

2月10日,工业和信息化部、国家发展改革委等八部门联合发布《关于加快推动工业资源综合利用的实施方案》。《实施方案》提出,到2025年,钢铁、有色、化工等重点行业工业固废产生强度下降,大宗工业固废的综合利用水平显著提升,再生资源行业持续健康发展,工业资源综合利用效率明显提升。力争大宗工业固废综合利用率达到57%,其中,冶炼渣达到73%,工业副产石膏达到73%,赤泥综合利用水平有效提高。主要再生资源品种利用量超过4.8亿吨,其中废钢铁3.2亿吨,废有色金属2000万吨,废纸600万吨。

鄂尔多斯等 27 城获批设立跨境电商综试区

2月8日,国务院发布《关于同意在鄂尔多斯等27个城市和地区设立跨境电子商务



务综合试验区的批复》，同意在鄂尔多斯市等 27 个城市和地区设立跨境电子商务综合试验区。公开信息显示，跨境电商进出口总额 5 年增长近 10 倍，2021 年继续保持两位数增长。在此之前，我国已分 5 批设立 105 个跨境电商综试区，基本覆盖全国，形成了陆海内外联动、东西双向互济的发展格局。加上此次获批的 27 个城市和地区，国内跨境电商综试区将达到 132 个。

美国 1 月 CPI 续创 40 年新高

2 月 10 日，美国公布的 1 月 CPI 同比增速达 7.5%，连续两个月破 7，续创 1982 年 2 月以来的 40 年高位，且超出预期的 7.3%，前值则为 7%。美联储掉期交易显示，美联储在 3 月加息 50 个基点的可能性约为 50%，并将在 7 月前加息至 1%。美股期指、现货黄金短线跳水，美元指数拉升。美国 10 年期国债收益率突破 2%，为两年半以来首次。

日本储蓄率连续 2 年超 34%

2 月 8 日，日本总务省公布的 2021 年家庭收支调查显示，日本两人以上家庭的消费支出仅实际增长 0.7%。劳动者家庭的平均储蓄率为 34.2%，连续两年保持在 35% 左右的高位。与强劲的消费拉动经济的美国不同，在因疫情而抑制的需求转为恢复的“报复性消费”方面，日本也缺乏势头，目前还很难看到走向增长轨道的趋势。

货币市场

1 月新增信贷社融均创新高

2 月 10 日，中国人民银行发布的 2022 年 1 月金融统计数据和社会融资数据显示，1 月信贷社融增长实现“开门红”。当月人民币贷款增加 3.98 万亿元，为单月统计高点，同比多增 3944 亿元；社融增量达到 6.17 万亿元，超出市场预期，比上年同期多 9842 亿元，同样创单月历史最高。

1 月末 M2 余额 243.1 万亿元

2 月 10 日，中国人民银行发布 2022 年 1 月金融统计数据报告。数据显示，1 月末，广义货币 (M2) 余额 243.1 万亿元，同比增长 9.8%，增速分别比上月末和上年同期高 0.8 个百分点和 0.4 个百分点。狭义货币 (M1) 余额 61.39 万亿元，同比下降 1.9%，剔除春节错时因素影响，M1 同比增长约 2%。流通中货币 (M0) 余额 10.62 万亿元，同比增长 18.5%。当月净投放现金 1.54 万亿元。



监管动态

保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理

2月8日,中国人民银行、银保监会联合发布《关于保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理的通知》,明确保障性租赁住房项目有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理,鼓励银行业金融机构加大对保障性租赁住房发展的支持力度。保障性租赁住房项目有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理,有利于加快发展保障性租赁住房,推动建立租购并举的住房制度,完善住房保障体系,释放了加大金融支持保障性租赁住房发展的积极信号。

防范借科技名义违法违规从事金融业务

2月8日,中国人民银行、市场监管总局、银保监会、证监会印发《金融标准化“十四五”发展规划》,要求稳步推进金融科技标准建设,加强云计算、区块链、大数据、人工智能、生物识别、物联网等标准研制和有效应用,引领金融科技规范健康发展。深入实施金融科技发展指标评价标准,为自律组织实时发布发展指数提供支撑。推动金融领域科技伦理治理标准体系建设。加快实施函证数据标准,促进函证数字化稳步发展。坚持金融业务与非金融业务严格隔离,厘清科技服务与金融业务边界,防范借科技名义违法违规从事金融业务。

金融行业

2021 年全国发行地方债 74898 亿元

2月9日,财政部网站公布数据显示,2021年全国发行地方政府债券74898亿元,其中一般债券25669亿元、专项债券49229亿元。全国发行新增债券43709亿元,其中一般债券7865亿元、专项债券35844亿元。全国发行再融资债券31189亿元,其中一般债券17804亿元、专项债券13385亿元。2021年,地方政府债券平均发行期限11.9年,其中一般债券7.7年,专项债券14.2年。地方政府债券平均发行利率3.36%,其中一般债券3.26%,专项债券3.41%。

2021 年期货公司净利润同比增长近 6 成

2月9日,中期协官网公布2021年12月期货公司总体及分辖区经营情况。最新数据显示,2021年我国150家期货公司营收、净利双双大增,同时客户权益等多项指标稳步增长。具体来看,截至2021年12月末,全国共有150家期货公司,分布在31个辖区。单从12月来看,2021年12月实现营业收入54.71亿元,环比增长19.57%,同比增长10.56%;实现净利润14.88亿元,环比增长19.22%,同比增长24.24%。拉长至全年来看,2021年1-12月全国150家期货公司实现营业收入494.64亿元,同比



增长 40.34%；实现净利润 137.05 亿元，同比增长 59.3%，双双实现大丰收。

热门企业

“广州第一民企”雪松控股陷理财兑付危机

2 月 10 日，投资者聚集在雪松控股广州总部楼下维权的相关照片在社交平台流出。从 2021 年 3 月底开始，雪松控股旗下雪松信托的长青、长泰等多款产品陆续逾期，涉及全国近 8000 名投资者，金额近 200 亿元。雪松控股创立于 1997 年，总部位于广州，是广州本土成长起来的世界 500 强企业、中国大宗商品领军企业，以 2334 亿元营收位列 2021 年《财富》世界 500 强第 359 位，连续 4 年上榜。

国家农担公司纳入“中央金融企业名录”

近日，国家农担公司发布消息，财政部批准同意国家农担公司纳入“中央金融企业名录”。所谓“中央金融企业名录”，是指财政部此前发布《中央金融企业名录管理暂行规定》并公告的中央金融企业。名录包括中国农业发展银行等政策性银行，中国工商银行等商业银行在内的 26 家金融企业。中央金融企业是指由国务院及其授权机构代表国家履行国有金融资本出资人职责的国有独资、国有控股以及国家实际控制的金融企业，财政部对中央金融企业名录进行管理。纳入“中央金融企业名录”，将会有力促进国家农担公司完善国有金融资本管理，有力提升国家农担公司核心竞争力，大幅提升全国农担体系在农村金融领域的知名度和辐射力。

地方创新

浙江：全面启动未来乡村建设

近日，浙江公布首批共 100 个未来乡村建设试点村，着力构建数字生活体验、呈现未来元素、彰显江南韵味的乡村新社区，为乡村建设“未来”探路。作为持续深化“千村示范、万村整治”工程、全面推进乡村振兴的新抓手，浙江在有农村区域的县（市、区）每年开展 1 个至 3 个未来乡村建设。到 2025 年，全省将建设 1000 个以上未来乡村。浙江省政府办公厅公布的指导意见提出，未来乡村建设以党建为引领，以原乡人、归乡人、新乡人为建设主体，以造场景、造邻里、造产业为建设途径，以有人来、有活干、有钱赚为建设定位，以乡土味、乡亲味、乡愁味为建设特色，本着缺什么补什么、需要什么建什么的原则，集成“美丽乡村+数字乡村+共富乡村+人文乡村+善治乡村”建设，促进主导产业兴旺发达、主体风貌美丽宜居、主题文化繁荣兴盛。

北京：拟试点城镇职工长期护理保险

日前，首都之窗发布《北京市长期护理保险制度扩大试点实施意见》，并向社会公开征求意见。按照《实施意见》，参加本市城镇职工基本医疗保险和城乡居民基本



医疗保险的人员(暂不含学生、儿童),应纳入长期护理保险参保范围,分步实施。2022年先启动本市城镇职工长期护理保险试点,再适时启动城乡居民长期护理保险试点。在资金筹集方面,建立互助共济、责任共担的多渠道筹资机制。长期护理保险基金以收定支,收支平衡,纳入社会保障基金财政专户,单独核算,专款专用,并执行社会保险基金预决算制度。城镇用人单位按城镇职工基本医疗保险缴费基数的0.2%缴纳,试点起步阶段从城镇职工基本医疗保险统筹基金中划转,不增加单位负担;城镇职工按本人基本医疗保险缴费基数的0.1%从个人账户中划转;灵活就业人员按本人基本医疗保险缴费基数的0.1%,与基本医疗保险一并缴纳;退休人员个人缴费标准按照当年职工基本医疗保险月缴费基数下限的0.1%确定,按月从个人账户中划转;城乡居民年度缴费标准参照上一年度全市居民人均可支配收入的0.2%确定,由个人和财政按同比例分担,城乡居民个人在参加城乡居民基本医疗保险时,一并缴纳长期护理保险费,财政部门按年进行补助;符合城乡居民基本医疗保险个人缴费财政全额补助条件的人员,其参加长期护理保险个人缴费部分由财政全额补助。财政补助资金由区财政部门负担。

合肥:推出“稳企增效9条”

2月9日,合肥市出台《合肥市加大稳企增效力度 实现良好开局若干政策》,加大惠企支持力度。《若干政策》涵盖面广、针对性强、含金量高,旨在为企业“雪中送炭”“雨中打伞”,提气增力,提质增效。“稳企增效9条”大致可分为三个方面。一是“3个加大”,即加大企业融资、援企稳岗和科技型企业培育等支持力度;二是“5个鼓励”,即鼓励制造业企业增产增收、制造业企业扩大投入、零售餐饮企业促销增收、建筑企业尽快开工复产、绿色食品加工企业扩大生产;三是“1个完善”,即完善企业诉求解决闭环机制。

深度分析

2022年新局面 中国经济的未来与挑战

文/林毅夫(北京大学国家发展研究院名誉院长)

文章来源:新浪财经

题记:2022年1月19日,由中信出版集团、北大国发院、北大新结构经济学研究院、中信读书会共同主办的“北大国发院承泽课堂暨中信读书会”线上举办。本文根据北大新结构经济学研究院院长、国发院名誉院长、南南合作与发展学院院长林毅夫教授的主题演讲整理。

非常感谢能够作为《中国经济的前景》《论中国经济的发展》这两本书的作者来参加今天举办的“2022新局面,中国经济的未来与挑战”论坛。

2022年是我国完成了第一个百年目标,实现了全面建成小康社会,迈向第二个百年目标新征程的第一年,也是二十大即将召开的一年。在这个大背景之下,我想借此机会,结合这两本书的观点,谈谈中国未来经济发展的挑战、机遇,以及应对之策。

时间所限,我主要谈三个观点。

第一,今年和未来相当长一段时间,我国经济的外部环境会充满挑战。



今年,新冠肺炎疫情进入第三年,世界可能会出现一个分化。

对于发达国家和地区,如美国、欧洲,其疫苗接种率已经很高,并且有不少人得过新冠肺炎,有了自然免疫力。因此,很可能从今年下半年开始,新冠肺炎在这些发达国家就变成“大号流感”,这些国家的生产生活将会恢复,经济也将随之复苏。

对于很多发展中国家而言,疫苗普及率非常低,这些国家的疫情可能仍是一波未平一波又起,给生产生活带来巨大挑战,不少发展中国家的经济可能因此而继续衰退。

如果发达国家的生产生活恢复正常,对我国的依赖就会减少。因此像2021年那种出口大幅增加的情形可能不会再出现。发展中国家则可能还受制于疫情冲击,生产生活、收入、就业难以恢复,进口量难以增加,甚至可能减少。因此,2022年我国出口增长下滑的概率加大。

总的来说,2022年,我国的外需可能会相当疲软,外需的减少自然会对我国经济产生影响。

同时,世界仍处于百年未有之大变局中。百年未有之大变局产生的一个主要原因是,美国在20世纪是世界第一大经济体、第一强国,主导整个20世纪的国际政治经济格局,但在2014年,中国按照购买力平价计算的经济总量超过美国,随着中国的国际影响力逐渐上升,美国就想利用其科技、军事、意识形态等方面的霸权来阻挡我国的发展。

从特朗普政府开始的那些卡中国脖子的政策,以及在中美贸易方面制造各种障碍的政策,在美国已经成为两党共识。在可见的未来,这种情形不会缓解。

不仅如此,美国还可能以意识形态划界,组成“民主同盟”“反华同盟”,不排除像澳大利亚、立陶宛那样以意识形态为原因来干预正常经贸往来的情形在未来有可能此起彼伏。

上述情形在今年和未来相当长一段时间可能会持续,我们必须有打“持久战”的心理准备。

第二,今年和未来相当长一段时间内,保持较高的经济增速是政治,是大局。

首先,今年是“政治年”,党的“二十大”要召开。如果按照我前面的分析,美国可能会走出新冠疫情,开始进入复苏。在美国复苏时,很可能出现一两年5%左右的经济增长速度。如果届时我国的经济增速连续几个季度甚至全年低于美国,懂经济的人好理解,这是美国经济的复苏而已,不是常态。相比之下,我国早在2020年就已经控制住疫情,2021年就开始复苏,复苏时间早于美国,经济也将早于美国从复苏期的高增速转为常规期的增速,是很正常的现象。但是可能会引起一些不懂经济规律的人的过度解读,进而影响国际国内对我国经济发展的信心。

我们要应对这种可能性,最好是仍保持比较高速的经济增长,避免非正常解读带来的不利影响。

其次,应对百年未有之大变局,我国提出构建新发展格局。新发展格局有两部分,一是以国内大循环为主体,二是国内国际双循环相互促进。国内大循环的主体地位决定于两点:一是我们国内经济体量的大小,二是服务业在我国经济中占比的高低。

制造业规模经济很大,国内经济体量越大生产出来的产品在国内消化的部分也就是国内循环的比重就越高。现代服务业,尤其生活服务业,很多是不可贸易,服务业的占比越高,国内循环的比重也会越高。这两者都是经济规律。

不论是要扩大经济的体量,还是要提高服务业占比,都需要依靠收入水平的不断提高。要构建以国内循环为主体,提高收入水平,以扩大经济体量和提高服务业占比是关键。增长得越快,收入水平提高得越快,经济体量就增长得越快,同时服务业占比也提高得越快。这样,国内大循环的主体地位就会越强、越坚固。所以,从构建新发展格局的需要来讲,也必须保持经济比较快的增长。



再次，如何驾驭百年未有之大变局？如前所述，百年未有之大变局的产生，相当大的原因是在整个 20 世纪拥有世界第一大经济体、第一大强国地位的美国在 2014 年经济规模被中国超过，美国有失落感，所以，采取了各种措施来围堵中国，想抑制中国的发展。奥巴马时代就开始提出“重返亚太”，把美国的军事力量从地中海、中东部部署到东亚来，所谓“项庄舞剑，意在沛公”。接着，特朗普发起贸易战、科技战，现在拜登基本是“萧规曹随”，甚至有时候还变本加厉，比如组织民主同盟等来围堵中国。这种情形，在国际上被称为“修昔底德陷阱”，指的是守成大国和新兴大国之间的地位互换很容易引起两国之间的种种摩擦，给国际带来很多不确定性。这就是百年未有之大变局，

大变局什么时候会结束？我个人的看法是，大概只有当中国的人均 GDP 达到美国人均 GDP 一半的时候。原因如下：

第一个原因，到那时，中国内部收入水平比较高的地区，北京、天津、上海以及东部沿海五省（山东、江苏、浙江、福建、广东），这三市五省的总人口 4 亿多，人均 GDP 大概会和美国达到同一水平。美国人口现在 3 亿多，到时会逐渐接近 4 亿。因此，二者体量相当，人均 GDP 也相当。人均 GDP 代表平均劳动生产率，代表平均产业技术水平，说明到那时这三市五省的产业技术水平跟美国同样高，意味着美国就丧失了现在这些可以卡我们脖子的技术优势和手段。

第二个原因，如果到那时中国的人均 GDP 是美国的一半，中国人口是美国的 4 倍，中国的经济总体量就将是美国的两倍。美国再不高兴也无法改变这个事实。

第三个原因，中国还拥有中西部 10 亿人口，对应的人均 GDP 大概只有美国的 1/3，应该还可以保持比较快速的发展。因此，中国的整体发展速度仍然比美国快。从 2008 年开始，全世界 30% 的市场扩张来自于中国，我相信这样的情形会继续。那时美国那些位居《财富》世界 500 强的企业如果想继续保持他们的地位，就不能没有中国的市场，如果失掉了中国的市场，就会退出 500 强。美国要就业、要经济增长，也同样不能没有中国的市场。我们知道，国际贸易是互惠互利的、是双赢的，但是小经济体所得到的好处远远大于大经济体。到那时，中国的经济体量是美国的两倍，美国从中美贸易当中得到的好处会远比我们大。因此，美国为了自己国内经济发展的需要，为了保持其大企业在国际上的领先地位，就不能没有中国市场。

在那种状况之下，中美关系和好了，我想，世界就会进入到一个新的政治经济格局。

我们的第二个百年目标，是要到 2049 年把中国建设成富强、民主、文明、和谐、美丽的社会主义现代化强国。当前，中国按购买力平价计算的人均 GDP 大概是美国的 25%，如果按照市场汇率计算，大概是美国的 18%。到那时，如果我们按照购买力平价计算的人均 GDP 要达到美国的一半，就要求从现在起到 2049 年我们平均每年的经济增长速度当中人均收入水平的提高必须比美国高 2.5 个百分点。美国长期以来人均 GDP 的增长是 2%，我国人口老龄化，人口不增长，人均 GDP 的增长要比美国高 2.5 个百分点，意味着我们从现在到 2049 年的年均经济增长应该达到 4.5%。这样，我们就能驾驭百年未有之大变局。

美国想联合其他国家构建所谓“民主同盟”来共同围堵中国，但是其他国家并没有跟美国一样争霸世界的野心，他们关心的主要还是要维护自己国内的就业和本国发展。如果中国发展得越快，市场规模增加得越快，其他国家跟中国贸易得到的好处就越多。所以，只要中国发展得越快越好，美国想构建所谓“民主同盟”等等的想法就越难实现。因此，这也是我们化解美国围堵的最好方式。

综合以上几方面，中国保持比较高的经济增长，是政治，是大局。

第三，今年和未来相当长一段时间，中国仍要按比较优势发展。



中国仍然有非常巨大的发展潜力,但究竟能发展多快,是由发展思路、发展意愿、发展举措决定的。当然,未来的发展必须是高质量发展,因为我们的收入水平已经超过1万美元,并且很可能在“十四五”规划完成的2025年前超过12,535美元的门槛,成为高收入国家。

收入水平提高以后,人民对生活质量的的要求就会提高,所以,只有高质量发展才能满足人民对于美好生活的期望。

怎样才能实现高质量发展?就是要遵循创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念。在这五个方面中,我认为最重要的是必须按照比较优势来推动创新。有以下几方面原因:

首先,如果企业的技术创新和产业升级符合比较优势,那么这家企业就会有自生能力,并且如果是在政府的因势利导下发展,就会有竞争力。那么,这样的经济是最可持续的。

其次,如果经济发展得好、有竞争力,政府的税收会增多。如果企业是按照比较优势来进行创新的话,企业就拥有自生能力,就不需要靠政府的保护补贴。那么,政府就可以有更大的力量来解决收入的城乡差距、地区差距等问题,使社会更协调。

再次,按照比较优势发展的企业有自生能力,管理得好就有竞争力,也就能够盈利。这样的企业就更有意愿采取能够满足环境规制的生产经营方式,也就能够实现绿色发展。

第四,按照比较优势发展,我们有比较优势的产品就多生产、多出口,没有比较优势的产品就多利用国际市场,就会形成开放发展的态势。

第五,按照比较优势来发展,可以在初次分配的时候实现公平跟效率的统一。这一点我在很多场合论证过。为什么有效率?因为我前面讲过,按照比较优势发展的企业具有最大的竞争力,是效率的表现。为什么是公平?因为按照比较优势发展能够创造最多的就业,让收入较低的群体能够有最大的就业机会,能够分享经济发展的果实。而且,这样的发展能够最快速地积累资本,资本就会从相对短缺变成相对丰富,劳动力从相对丰富变成相对短缺,工资的增长就会最快。在这种状况之下,收入分配会得到改善。因此,按照比较优势来发展,在一次分配时就能够实现公平与效率的统一。而且,我前面已提到,按照比较优势发展,政府不用去补贴没有自生能力的企业,因此就有最大的力量来进行二次分配,照顾鳏寡孤独人群、临时失业等弱势人群。另外,按照比较优势发展的企业只要管理得好就能盈利,只要我们有合理的税收鼓励政策,企业也会有最大的积极性来进行三次分配,所以能够实现共同富裕,符合共享的理念。

在我看来,中国如果能够按照比较优势持续创新发展,未来发展潜力会很大。第一个原因是中国仍有相当巨大的后来者优势。因为中国按照购买力平价计算的人均GDP在2019年时只有美国的22.6%,相当于德国在1946年跟美国的差距水平,日本在1956年跟美国的差距水平,韩国在1985年跟美国的差距水平。德国从1946到1962,16年间平均每年的经济增长是9.4%;日本从1956到1972,16年间年均增长是9.6%;韩国从1985到2001,16年间每年经济增长是9.0%。这三国都在9%及以上。当然,这三国那时候没有人口老龄化问题,人口老龄化最大的影响是劳动力不增长,所以,如果扣除劳动力增长的因素再来看:德国从1946到1962年的劳动力增长是每年0.8%,仅靠劳动生产率水平提高的增长是每年8.6%;日本在同一时期的人口增长是1个百分点,靠劳动生产率水平提高的增长也是每年8.6%;韩国在同一时期的人口增长率是0.9%,每年靠劳动生产率水平提高的增长是8.1%。

由此可见,到2035年以前,即使中国面临人口老龄化、劳动力不增长,但是靠劳动生产率水平提高带来的增长,从后来者优势来看,每年应该还有增长8%的潜力。

另外,中国还有“换道超车”的优势。德国、日本、韩国在追赶美国的时候并没



有新经济，也就是那种以人力资本投入为主，研发周期特别短的新经济，包括人工智能、互联网、大数据等等。这种新经济的研发主要靠人力资本，中国是人力资本大国，我们拥有在新经济领域换道超车的优势。

如果把这些优势都用好，我相信到 2035 年平均每年还有 8% 的增长潜力，只要我们努力，可以实现每年 6% 左右的实际增长；2035 年到 2050 年，我们靠后来者优势与换道超车优势，每年应该有 6% 的增长潜力，只要努力，就能够实现每年 4% 左右的实际增长。如此一来，就能够实现我前面讲的从现在到 2050 年，人均 GDP 年均增长率比美国高 2.5 个百分点的可能性。

这个潜力在哪？如何挖掘？我们必须继续坚持党一直讲的原则——发展是解决一切问题的基础和关键。要从“基础和关键”的地位来认识发展的重要性。只要能认识到发展的重要性，就有可能把潜力挖掘出来。

要想按照比较优势挖掘出发展的潜力，一方面必须有“有效市场”，让企业能根据价格信号去做决策；另一方面必须有“有为政府”，以市场有效为依归，帮助企业克服市场失灵，并通过新的基础设施建设、制度安排等不断完善市场，并用好的财政政策、货币政策来实施逆周期的宏观调控措施，对冲各种周期性的波动和冲击。

总体而言，展望未来，我们应该首先牢固确立“发展是解决一切问题的基础和关键”，在有效市场和有为政府这“两只手”的共同作用之下，按照我们的比较优势，充分利用后来者优势，抓住“换道超车”的机会。

如果能够做到这些，我们将不仅能够落实新发展理论，构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，并且能够驾驭百年未有之大变局，到新中国成立 100 周年时把中国建设成一个富强、民主、文明、和谐、美丽的社会主义现代化强国，实现中华民族伟大复兴的目标。

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。