



# 财经观察

## 科技观察



## 本期导读

- 工信部发布《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》
- 央行重磅定调2021 保持流动性合理充裕
- 银保监会：出台消费金融公司监管评级办法
- 银保监会：个人不良贷款批量转让试水 房贷车贷不在试点范围
- 拜登推1.9万亿美元刺激计划：个人可获得1400美元现金
- 中央层面国资划转社保全面完成：划转国资总额1.68万亿

NO31 2021.01.11-2021.01.17

# 目录

## 热点关注

工信部发布《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》

央行重磅定调2021 保持流动性合理充裕



## 政策与监管

银保监会：出台消费金融公司监管评级办法

央行：界定征信业务边界和信息采集“最少、必要”原则



## 市场动态

银保监会：个人不良贷款批量转让试水 房贷车贷不在试点范围

央行公布2020年成绩单 M2增速连续10个月双位数增长



## 国际视角

拜登推1.9万亿美元刺激计划：个人可获得1400美元现金

麦肯锡预测：未来全球1/3的职业和技能变更在中国



## 数据

中央层面国资划转社保全面完成：划转国资总额1.68万亿

海关总署：去年出口超2千亿只口罩 相当于国外每人近40个



## 热点关注



### 工信部发布《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》

《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》印发以来，在各方共同努力下，我国工业互联网发展成效显著，2018-2020年起步期的行动计划全部完成，部分重点任务和工程超预期，网络基础、平台中枢、数据要素、安全保障作用进一步显现。2021-2023年是我国工业互联网的快速成长期。为深入实施工业互联网创新发展战略，推动工业化和信息化在更广范围、更深程度、更高水平上融合发展，工信部制定《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》。

**发展目标：**到2023年，工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升。

**1. 新型基础设施进一步完善。**覆盖各地区、各行业的工业互联网网络基础设施初步建成，在10个重点行业打造30个5G全连接工厂。标识解析体系创新赋能效应凸显，二级节点达到120个以上。打造3~5个具有国际影响力的综合型工业互联网平台。基本建成国家工业互联网大数据中心体系，建设20个区域级分中心和10个行业级分中心。

**2. 融合应用成效进一步彰显。**智能化制造、网络化协同、个性化定制、服务化延伸、数字化管理等新模式新业态广泛普及。重点企业生产效率提高20%以上，新模式应用普及率达到30%，制造业数字化、网络化、智能化发展基础更加坚实，提质、增效、降本、绿色、安全发展成效不断提升。

**3. 技术创新能力进一步提升。**工业互联网基础创新能力显著提升，网络、标识、平台、安全等领域一批关键技术实现产业化突破，工业芯片、工业软件、工业控制系统等供给能力明显增强。基本建立统一、融合、开放的工业互联网标准体系，关键领域标准研制取得突破。

**4. 产业发展生态进一步健全。**培育发展40个以上主营业务收入超10亿元的创新型领军企业，形成1~2家具有国际影响力的龙头企业。培育5个国家级工业互联网产业示范基地，促进产业链供应链现代化水平提升。

**5. 安全保障能力进一步增强。**工业互联网企业网络安全分类分级管理有效实施，聚焦重点工业领域打造200家贯标示范企业和100个优秀解决方案。培育一批综合实力强的安全服务龙头企业，打造一批工业互联网安全创新示范园区。基本建成覆盖全网、多方联动、运行高效的工业互联网安全技术监测服务体系。

#### 重点任务：

**1. 网络体系强基行动。**加快工业设备网络化改造，推进企业内网升级，开展企业外网建设，深化“5G+工

## 热点关注



业互联网”，构建工业互联网网络地图。

**2. 标识解析增强行动。**完善标识解析体系建设，加速标识规模应用推广，强化标识生态支撑培育。

**3. 平台体系壮大行动。**滚动遴选跨行业跨领域综合型工业互联网平台，建设面向重点行业和区域的特色型工业互联网平台，发展面向特定技术领域的专业型工业互联网平台，提升平台技术供给质量，加强平台设备接入、知识沉淀、应用开发等支持能力，加快工业设备和业务系统上云上平台，提升平台应用服务水平。

**4. 数据汇聚赋能行动。**推动工业互联网大数据中心建设，打造工业互联网大数据中心综合服务能力，培育高质量工业App，推动平台间数据互联互通，持续深化“工业互联网+安全生产”。

**5. 新型模式培育行动。**发展智能化制造，加强网络化协同，推广个性化定制，拓展服务化延伸，实施数字化管理。

**6. 融通应用深化行动。**加强大中小企业融通发展，加快一二三产业融通发展。

**7. 关键标准建设行动。**强化工作机制，完善标准体系，研制关键标准，加强国际合作。

**8. 技术能力提升行动。**强化基础技术支撑，突破新型关键技术与产品，以新技术带动工业短板提升突破。

**9. 产业协同发展行动。**培育领先企业，强化主体协作，开展产业示范基地建设，建设平台应用创新推广中心，建设工业互联网示范区。

**10. 安全保障强化行动。**依法落实企业网络安全主体责任，加强网络安全供给创新突破，促进网络安全产业发展壮大，强化网络安全技术保障能力。

**11. 开放合作深化行动。**营造开放多元包容的发展环境，全面推动多领域、深层次国际合作。

### 保障措施：

**1. 加强组织实施。**加大统筹协调力度，加强政策成效评估，开展产业监测评估。

**2. 健全数据管理。**建立健全规则，推动开放共享，促进交易流通。

**3. 拓宽资金来源。**加大财税政策支持，提升金融服务水平，创新产融合作模式。

**4. 加大人才保障。**开展人才需求预测，推动人才选拔评价，强化专业人才培养。

## 热点关注



### 央行重磅定调2021 保持流动性合理充裕

1月15日，在国新办举行的2020年金融统计数据新闻发布会上，央行副行长陈雨露，央行新闻发言人、调查统计司司长阮健弘，央行货币政策司司长孙国峰，央行金融市场司司长邹澜等就市场热切关注的话题，做出回应。

货币政策方面，陈雨露表示：2021年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，继续保持对经济恢复必要的支持力度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。孙国峰表示：当前利率水平合适、存准率不高。在此表态下，虽然春节前银行间流动性会收紧，但全面降准的概率不大，降息的可能性也较小。

#### M1增速上升的三大主要原因

(1) 这是稳健的货币政策精准有效支持实体经济的效果显现。在稳企业、保就业的结构性政策支持下，传统的制造业、批发零售业得到了大量的资金支持。这些资金支持稳定了企业现金流，推动了企业活期存款增加较快。11月末，制造业和批发零售业活期存款同比增速16.5%，新增额占全部单位活期存款的比重是30%。

(2) 一些行业获得了较多的资金支持，但是由于项目还没有全部实施，形成了一定的资金沉淀。从数据上看，公共管理、商务租赁等行业在新增的单位活期存款中的比重占比不低。这些行业有些项目的筹资和投资之间有一定的时间差，出现了资金的暂时停留状况。

(3) 存款产品的规范推动了活期存款的增加。2019年10月以来，金融管理部门持续对结构性存款等产品进行规范，部分资金流向了活期存款中的协定存款。

#### 保持房地产金融政策连续性、一致性、稳定性

关于房地产金融政策，邹澜表示：近年来，人民银行坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，紧紧围绕稳地价、稳房价、稳预期的目标全面落实房地产长效机制，加强房地产金融管理，重点开展了几方面的工作：

(1) 加强房地产的金融调控。牵头金融部门加强对各类资金流入房地产的统计监测，引导商业银行房地产贷款合理增长，推动金融资源更多流向制造业、小微企业等重点领域和薄弱环节。2020年房地产贷款增速8年来首次低于各项贷款增速，新增房地产贷款占各项贷款比重从2016年的44.8%下降到2020年的28%。

## 热点关注



(2) 实施好房地产金融审慎管理制度。一是落实长效机制，因城施策，实施好差别化住房信贷政策。二是按照规则化、透明化方向，形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则。三是建立健全房地产金融宏观审慎管理制度。

(3) 完善住房租赁金融政策。按照“租购并举”的方向，加快研究金融支持住房租赁市场的政策。近期将公开征求社会意见。

### 人民币汇率有升有贬，双向浮动将成为常态

孙国峰表示：2020年末，人民币对美元汇率较2019年末升值6.9%，波动幅度没有超过历史水平，比如2007年、2008年的波动幅度；人民币对一揽子货币升值约4%，从历史上看年度的波动幅度处于中游。全年人民银行对美元汇率均值为6.90元，与2019年均值持平。

孙国峰指出，未来人民币汇率走势取决于国内外经济形势、国际收支状况和国际外汇市场变化等因素。总体看来，人民币汇率有升有贬，双向浮动将成为常态，既不会持续升值也不会持续贬值，将在合理均衡水平上保持基本稳定。

### 小微企业融资取得“量增、价降、面扩”效果

人民银行会同相关部委及时出台了四个方面的政策措施，坚定的支持小微企业的融资和稳定发展：一是创新了两项直达实体经济的货币政策工具，二是加大对重点领域小微企业的普惠性政策支持，三是提升商业银行自身小微企业的金融服务能力，四是发挥“几家抬”的政策合力。

2020年小微企业融资取得了“量增、价降、面扩”的显著效果，截至2019年底普惠小微企业余额15.1万亿，同比增长30%。12月新发放普惠小微贷款的利率是5.08%，比上年同期下降0.8个百分点。2020年全年共支持3228万户的经营主体，比上年增加524万户。

### 货币政策稳字当头，不转急弯

孙国峰表示：我国经济向常态回归，内生动力增强，主要经济指标持续好转，当前疫情变化和外部环境存在诸多的不确定性，国际经济金融形势仍然复杂严峻，经济恢复基础尚不牢固，货币政策在有力支持实体经济的同时要处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，2021年货币政策要稳字当头，不急转弯，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好时度效，保持好正常货币政策空间的可持续性。

## 政策与监管



### 银保监会：出台消费金融公司监管评级办法

1月13日，中国银保监会办公厅公布《消费金融公司监管评级办法（试行）》（以下简称《办法》），从公司治理与内控、资本管理、风险管理、专业服务质量、信息科技管理五个方面对消费金融公司进行评级。据了解，该《办法》于印发之日（2020年12月30日）起施行，有消费金融公司已经开展相关工作。

#### 未雨绸缪，设置退出路径

《办法》设定了5项消费金融公司监管评级要素，包括公司治理与内控、资本管理、风险管理、专业服务质量、信息科技管理，各部分权重占比分别为28%、12%、35%、15%、10%。根据具体评级得分，监管部门将消费金融公司分为1级、2级（A、B）、3级（A、B）、4级和5级，数值越大表示机构风险或问题越大，需要监管关注的程度越高。

根据《办法》，监管部门将对不同监管评级的消费金融公司采取不同措施，具体如下：

1. 监管评级为1级的消费金融公司，一般不需采取特殊的监管行动。
2. 监管评级为2级的消费金融公司，表明其在不同程度上存在一些问题或风险，原则上每三年至少开展一次现场检查。
3. 监管评级为3级的消费金融公司，表明其存在的问题较多或较为严重，整体风险管控能力较弱，监管部门对3B级公司可依法对其业务活动采取一定限制措施，原则上每两年至少开展一次现场检查。
4. 监管评级为4级的消费金融公司，表明其存在非常严重的问题和风险，甚至危害公司的生存能力，原则上每年至少开展一次现场检查，必要时可依法采取限制高风险业务活动、限制股东权利、限制分配红利、责令调整董事或高级管理人员等监管措施。
5. 监管评级为5级的消费金融公司，表明其风险程度超出公司控制纠正能力，公司已不能正常经营，应责令提交合并、收购、重组、引进战略投资者等救助计划，或依法实施接管；对无法采取措施进行救助的公司，可依法实施市场退出。

《办法》还规定，消费金融公司监管评级结果原则上仅供监管机构内部使用，不得对外公布；消费金融公司也不得将监管评级结果用于广告、宣传、营销等商业目的。

## 政策与监管



### “开闸”之际，正需监管规范

2020年被业内称为消费金融牌照的“开闸”之年，年内共有5家消费金融公司获批筹建，其中，备受关注的蚂蚁金服也在这一年斩获消费金融牌照，拟与宁德时代、南阳商业银行、中国华融等共同发起设立重庆蚂蚁消费金融有限公司。

根据《办法》规定，该办法适用于在境内成立时间超过一个完整会计年度的消费金融公司。消费金融公司的监管评级周期为一年，评价期间为上一年度1月1日至12月31日，原则上应于每年4月底前完成。

业内预计首次评级将于今年完成，评价期间为2020年。目前已有27家消费金融公司开业，其中展业超过一年、满足参与评级条件的有24家，平安消费金融公司、北京阳光消费金融公司、小米消费金融公司等3家公司成立时间尚短，不参与本年度评级。

苏筱芮指出，这意味着消费金融公司的合规工作将变得常态化，但也为新设公司的发展留下了余地，新成立的消费金融公司可拥有一定的缓冲期。

苏宁金融研究院副院长薛洪言表示：“从行业发展的视角看，经过两年的治理整顿，消费金融公司正取代网络小贷公司成为产业资本布局消费金融行业的平台”，此时正值新的消费金融公司陆续开闸之际，推出监管评级体系，有望削弱行业“利润至上”的经营导向，中和“唯规模论”、“唯盈利论”导向下引发的种种问题，对于引导行业有序发展具有重要意义。他举例道，在粗放经营时代，公司治理问题一直是消费金融行业的“软肋”，评级体系赋予这一指标的权重高达28%，能很好地推动行业持续改进优化公司治理结构。

此外，薛洪言表示：按照统一的规则对消费金融公司进行评级，也有助于推动行业监管的规范化、透明化，提高不同区域监管规则的可比性，能在一定程度上消除基于区域的监管套利问题。《办法》规定，监管评级将按照属地监管原则，由银保监会省级派出机构负责审定所辖消费金融公司的监管评级初评结果，并于每年4月10日前将监管评级报告报送银保监会。



## 政策与监管



### 央行：界定征信业务边界和信息采集“最少、必要”原则

1月11日，央行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》（下称“《办法》”），从信用信息采集的要求，信用信息整理、保存和加工的方式，信用信息提供、使用注意事项，信用信息安全保护和相应的监管措施等方面，规范针对个人和企业、事业单位等组织开展征信业务及其相关活动。

央行表示，我国征信业进入快速发展的数字征信时代，征信新的业态不断涌现，但由于缺乏明确的征信业务规则，导致征信边界不清，信息主体权益保护措施不到位等问题不断出现。为提高征信业务活动的透明度，保护信息主体合法权益，推动信用信息在信息提供者、征信机构和信息使用者之间依法合规使用，央行依据《征信业管理条例》并结合征信业务发展的实际，起草了《办法》。

#### 信用信息采集应遵循“最少、必要”原则

根据《办法》，在中华人民共和国境内，对个人和企业、事业单位等组织（以下统称企业）开展征信业务及其相关活动的，适用本办法。本办法所称信用信息，是指为金融经济活动提供服务，用于判断个人和企业信用状况的各类信息。包括但不限于：个人和企业的身份、地址、交通、通信、债务、财产、支付、消费、生产经营、履行法定义务等信息，以及基于前述信息对个人和企业信用状况形成的分析、评价类信息。

《办法》较大篇幅的从保护个人和企业合法权益角度对信用信息采集、整理、保存和加工进行了规定。《办法》强调，征信机构采集信用信息，应当遵循“最少、必要”的原则，不得过度采集，并提出以下四种信用信息采集方式不得使用：

1. 以欺骗、胁迫、诱导的方式
2. 以向被采集的个人或企业收费的方式
3. 从非法渠道采集
4. 以其他侵害信息主体合法权益的方式

《办法》要求，征信机构经营个人征信业务，应当制定采集个人信用信息方案，并就采集的数据项、与信用的相关度、信息主体权益保护等事项向央行报备。

#### 细化个人信息保护力度

除了对信用信息的采集方式提出“负面清单”外，《办法》为保障信用信息安全，对信用信息的使用也

## 政策与监管



提出诸多明确的限制性要求。

央行表示：《办法》与现行法律法规相衔接。充分吸收《民法典》、《网络安全法》、《消费者权益保护法》等现行法律法规有关个人信息保护的内容，充分考虑与《个人信息保护法（草案）》的衔接工作，吸收相关立法原则和精神，细化个人信息保护力度。

《办法》指出，信息使用者使用征信机构提供的信用信息，应当用于合法、正当的目的，不得滥用。征信机构不得以删除不良信息或不采集不良信息为由，向信息主体收取费用。

《办法》也对征信机构员工获取信用信息提出严格要求。按规定，征信机构应当严格限定查询、获取信用信息的工作人员的权限和范围。征信机构应当建立工作人员查询、获取信用信息的操作记录，明确记载工作人员查询、获取信用信息的时间、方式、内容及用途。

此外，相比于《征信业管理条例》，《办法》对信用信息跨境流动提出更为细化的规定。《办法》提出，征信机构向境外提供企业信用信息查询服务，应当审查信息使用者的身份、用途，确保信用信息用于跨境贸易、融资等合理的用途，并采取单笔查询的方式提供。征信机构不得将某一区域、某一行业批量企业的信用信息传输至境外同一信息使用者。征信机构向境外提供企业信用信息的，应当向央行备案。

## 市场动态



### 银保监会：个人不良贷款批量转让试水 房贷车贷不在试点范围

银保监会近日印发《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》（下称“《通知》”），开展单户对公不良贷款出售和个人不良贷款批量转让试点。

早在2020年6月，银保监会曾在业内发布征求意见稿，此次发布的《通知》与征求意见稿相比，最大的区别在于个人不良贷款批量转让的贷款类型不再包括征求意见稿中此前提及的个人住房按揭贷款和汽车消费贷款，而是主要以个人消费信用贷款、信用卡透支、个人经营性信用贷款为主。

#### 缓解商业银行不良贷款处置压力

中国银行业协会法律顾问、中国政法大学不良资产研究中心研究员卜祥瑞撰文指出，企业债务的增加和受疫情的影响，商业银行处置不良贷款的难度在显著增加。银行处置不良贷款渠道单一、打包困难等现实问题愈加突出。贷款展期、贷款清收、资产转让、不良资产核销等方式处置不良贷款有效但效果也有限。《通知》的出台，放开了对单户对公不良贷款和批量个人不良贷款的转让的限制，进一步扩充了银行不良贷款的处置渠道，有利于缓解商业银行的不良贷款处置压力。

银保监会公布的数据显示：2020年三季度末，商业银行（法人口径，下同）不良贷款余额2.84万亿元，较上季末增加987亿元；商业银行不良贷款率1.96%，较上季末增加0.02个百分点。

在2020年受疫情影响新增的不良贷款中，个人不良贷款的增加备受关注。以信用卡不良贷款为例，根据央行发布的《2020年第三季度支付体系运行总体情况》显示，截至三季度末，银行卡授信总额为18.59万亿元，银行卡应偿信贷余额为7.76万亿元，信用卡逾期半年未偿信贷总额906.63亿元，环比增长6.13%。

批量个人不良贷款的批量转让，此前一直是银行处置个人不良资产的“禁区”。银行目前对个人不良资产的处置手段相对单一，主要包括清收或核销，即便是试点已四年有余的个人不良贷款资产证券化（ABS），至今因规模较小也只是小众领域。因此，有分析认为，允许批量个人不良贷款转让试点或与去年疫情以来个人不良潜在压力加大有关。

卜祥瑞表示：此前个人贷款不良资产不得进行批量转让，这一政策限制使得银行面对个人不良贷款时只能依靠自身能力去化解风险。近些年来商业银行个人信贷业务呈现快速增长的态势同时，消金互金公司的不良贷款余额和比率亦有明显上升。随着个人贷款尤其是金融消费贷款大幅度增加，加之长期以来严禁批量转让个人贷款，个人不良贷款余额有所上升在所难免。本次《通知》开展批量个人不良贷款的转让试点，将试

## 市场动态



点银行压缩个贷不良提供政策保障。

### 试点效果有待观察

此次试点除明确试点的不良贷款种类外，还明确了参与试点的机构范围，以及不同类型机构具体的参与范围和方式。

在试点机构方面，明确规定参与不良贷款试点工作的银行包括6家国有大行和12家全国性股份制银行。参与试点的不良贷款机构包括金融资产管理公司（AMC）、符合条件的地方资产管理公司和金融资产投资公司（AIC）。

据21世纪经济报道，在各试点参与机构的具体参与范围和方式方面，银行可以向AMC和地方资产管理公司转让单户对公不良贷款和批量转让个人不良贷款。地方资产管理公司在单户对公不良贷款受让中仅包括本省（自治区、直辖市）区域内的银行，批量受让个人不良贷款不受区域限制。AIC则可参照资产管理公司要求以债转股为目的受让试点范围内的对公不良贷款。

尽管开展批量个人不良贷款转让试点利于拓宽银行个人不良贷款的处置路径，但这一领域未来究竟能做到多大规模则有待观察。

卜祥瑞表示：《通知》对不良贷款受让的合规性也提出了进一步的要求。资产管理公司应建立完善与试点业务相关的催收制度、投诉处理制度，并配备相应机构和人才队伍。在清收方式上，资产管理公司对批量收购的个人贷款，只能采取自行清收、委托专业团队清收、重组等手段自行处置，不得再次对外转让，禁止暴力催收不良贷款。对于采取委托清收方式的，应当加强对清收机构管理，严禁委托有暴力催收行为、涉黑犯罪等违法行为记录的机构开展清收工作。

除批量个人不良贷款转让外，此次拟试点的另一项创新在于单户对公贷款转让。按照现行的监管要求，目前银行转给AMC的对公不良资产包组包户数在3户以上。一AMC人士曾对券商中国记者表示，试点允许对户对公不良资产转让，这利于不良资产的挂牌交易，但处置效果可能不如资产包的形式。AMC从银行手中收购的不良资产包中，不是每户资产都能得到较好的处置收益，银行通常是“好资产”和“坏资产”搭配打包出售，AMC更看重的是资产包的整体综合收益。单户对公不良资产转让因管理成本高，对AMC来说并没有明显优势，但这种转让形式或许对社会投资者更有吸引力。

## 市场动态



### 央行公布2020年成绩单 M2增速连续10个月双位数增长

1月12日，央行发布的2020年金融数据和社会融资统计数据显示，全年人民币贷款增加19.63万亿元，同比多增2.82万亿元；社会融资规模增量累计为34.86万亿元，比上年多9.19万亿元。

#### 回顾2020：M2增速连续10个月保持双位数增长

上述“成绩”较好地契合了央行行长易纲在2020年6月所提出的“预计全年人民币贷款新增近20万亿元，社会融资规模增量将超过30万亿元”的预判。

信贷社融的高增与广义货币（M2）增速维持高位相呼应，后者反映货币供应量，M2增速较高，通常表明市场“不差钱”，企业和个人贷款可得性较高。截至12月末，M2同比增长10.1%，尽管增速比11月末低0.6个百分点，但仍比2019年同期高1.4个百分点，M2增速连续10个月保持双位数增长。

从信贷社融的结构看，去年全年突出的特点就是银行信贷、政府债券是支撑社融高增长的主力，而银行信贷中的企业部门中长期贷款增长显著，显示出信贷结构的持续优化。

从单月情况看，作为历来的信贷小月，去年12月信贷社融规模基本符合市场预期。12月人民币贷款新增1.26万亿，环比少增1700亿；社融增量1.72万亿，环比少增约4200亿。

从结构看，新增信贷中的居民中长期贷款的变动值得关注。东方金诚首席宏观分析师王青表示：由居民房贷构成的居民中长期贷款在去年12月出现了7个月以来的首次同比少增，表明前期出台的“三条红线”等房地产金融监管措施正在产生效果；与之相反，12月企业中长期贷款保持同比较大幅度的多增势头，意味着政策面对制造业投资的支持效果仍在持续显现。社融增量中，12月信托贷款降幅较大主要是受房地产调控政策加码的影响，而当月企业债券融资少增幅度较大表明前期债市违约事件的影响仍在发酵。

此外，12月新增贷款的结构变化也反映在12月末的狭义货币（M1）增速上。王青表示，M1增速环比下降1.4个百分点，一方面与近期房地产调控收紧，房地产市场降温有关；另一方面也体现出年末企业短期信贷增速下滑所带来的影响。

#### 展望2021：信用边际收紧但全年社融增量规模依然可观

光大证券首席固定收益分析师张旭表示：2020年一季度社融增长较快，这既有为了应对疫情影响而加快信贷投放的因素，也有年初专项债大量发行的因素。相比之下，今年一季度上述两个因素的影响均有所减弱，因此，预计今年一季度的信贷和社融增速会较去年末有所下行。但这是正常表现，因为适当降低的融资

## 市场动态



增速才能稳住宏观杠杆率，并不代表金融支持实体经济的力度减弱。

尽管市场普遍预期随着经济复苏势头的持续，以及稳定宏观杠杆率再度回归政策主线，今年货币政策将以稳为主，信用环境边际收紧，但从具体的信贷社融增速预测值看，今年的信贷社融投放规模并不会比去年出现明显下滑。

“今年货币政策的重心预计会在稳定宏观杠杆率、化解债务风险和避免整体信用快速收缩之间做动态平衡。”工银理财副总裁刘劲松在12日举行的第六届中国债券论坛上表示，去年受疫情影响实施的信用扩张政策推升社融增速，13.7%应该就是本轮信用扩张周期的社融增速最高点，预计今年较为合理的社融增速会保持在11%左右，但这对应的社融增量并不低。预计今年全年的社融增量也仅比去年少两万亿左右，全年社融增量总规模依然较为可观。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛也表示：2021年随着GDP增长强势反弹，预计政府将更加注重防范金融风险、控制宏观杠杆率。预计银行贷款增长放缓，且政府债券发行量下降，受此影响，整体信贷增速（社融余额剔除股票融资）可能从2020年11月的13.7%放缓至2021年底的10.8%左右。考虑到今年企业现金流状况改善后融资需求可能下降、支持政策退出但政府融资缺口缩小，政策调整对整体经济的影响应相对有限。

此外，在利率方面，自2020年4月一年期贷款市场报价利率（LPR）由4.05%下降至3.85%以来，该利率已连续8个月未发生变化。进入2021年，有观点认为，降息依然有想象空间。张旭表示：目前很多事情在向着压低LPR的方向发展。贷款和存款利率之间可以互相影响。LPR改革推动了贷款利率明显下行，为了与资产收益相匹配，银行就会适当降低存款利率，通过提高存款利率来“揽储”的动力也会随之下降，存款利率的降低也会为贷款利率的进一步下降打开空间。目前很多事情在向着压低LPR的方向发展。量变终会引起质变，预计一年期LPR的再次下降已不远。

## 国际视角



### 拜登推1.9万亿美元刺激计划：个人可获得1400美元现金

1月14日，拜登推出了一项规模高达1.9万亿美元新冠病毒救助计划，为饱受疫情困扰的美国经济提供救援。该计划不仅包括提高给个人的直接支付，还会向病毒测试、疫苗接种以及州和地方政府提供帮扶。

据一位拜登政府的高级官员透露，除了这份提案以外，拜登还计划在未来几周内推出第二个涵盖范围更广的就业和经济复苏计划，其中将包括为基础设施和气候变化等长期发展目标提供资金。

在佐治亚州第二轮选举将使民主党控制参议院后，市场预期更大规模刺激计划出炉，美国股市在本月攀升至纪录高位。在该消息传出后，美国三大股指全线走低，但国债收益率得到提振。

北京大学国际关系学院教授、国际政治经济研究中心主任王勇表示：为了解决当前的经济困难和未来的经济发展，拜登会在上任后推动更大规模的刺激政策，其中也会包括对民主党一贯关切领域的投资，如基础设施建设和教育投资。但“继续撒钱”会促使财政赤字继续积累，最终导致增加税收，“2021年的一场大戏，就是征税的问题”。

#### 1.9万亿美元的法案都包含什么？

这份提案将提供4000亿美元用于控制疫情的相关工作，有超过1万亿美元的直接救济支出，以及拨款4400亿美元用于救助社区和企业。

拜登将兑现早前的竞选承诺，要求将给个人的直接付款从当前打入银行账户的600美元增加到2000美元，这意味着政府将新增发放1400美元的支票。他还要求在9月份之前将补充失业救济金提高到每周400美元，以及将最低工资提高到每小时15美元，并将对联邦担保抵押贷款的驱逐和止赎的暂停期延长到9月30日。

此外，拜登的提案将为美国疫苗接种计划提供200亿美元，为新冠测试提供500亿美元，为州和地方政府提供3500亿美元。他还计划提供1300亿美元帮助学校重新开学，350亿美元用于高等教育，50亿美元用于“重灾区教育基金”。

这项涵盖范围广泛的计划还包括扩大紧急带薪休假，以及将儿童税收抵免增加到每个孩子3000美元，或6岁以下孩子3600美元。

这份新的提案是上个月通过的第二轮经济刺激法案的两倍还多。拜登政府在发布该提案时发表声明：“虽然国会两党在（2020年）12月采取的行动是朝着正确方向迈出的一步，但那只是第一批支付。”

#### 面临共和党挑战？

## 国际视角



这份救助计划包含了民主党的优先事项，但大额的支出以及对州和地方政府的援助可能会让共和党人生生不满。

据美媒报道，这份提案中的一些措施可能需要在参议院获得60票，其中包括对各州的援助、教育投资和医保资金。但目前来看，参议院的党派比例将达到50-50，即使有当选副总统哈里斯的投票也很难通过。不过，诸如失业救济、国家援助以及最低工资等措施，可以在特殊规则下以简单多数（即大于50票）通过。

拜登的一位官员表示：做得太少的风险远远大于做得太多。拜登曾在上周强调，历史上的低利率为美国现在利用赤字支出提振经济提供了空间。

“候任总统拜登1.9万亿美元的美国救援计划雄心勃勃，但这可以实现，并将拯救美国经济并战胜病毒。”拜登过渡团队在一份声明中称。

众议院议长佩洛西（Nancy Pelosi）和即将上任的参议院多数党领袖舒默（Chuck Schumer），周四（1月14日）在一份声明中对拜登的计划表示赞赏。他们承诺将迅速努力，将“拜登的愿景付诸立法，使其通过两院并签署成为法律”。他们还表示，希望得到共和党的支持。

拜登定于1月20日就职，但如果参议院将精力耗费在对特朗普总统的弹劾审判上，拜登在快速推进其立法议程上可能面临挑战。



## 国际视角



### 麦肯锡预测：未来全球1/3的职业和技能变更在中国

1月13日麦肯锡全球研究院(MGI)与麦肯锡中国区13日发布的全新报告《中国的技能转型：推动全球规模最大的劳动者队伍成为终身学习者》显示，随着数字化和自动化技术在中国及全世界广泛普及，数以百万的劳动者或将急需学习新的技能、甚至是变更职业。鉴于中国体量庞大，预计全球可能有多达1/3的职业和技能变更将发生在中国。

过去30年，中国居民收入和劳动生产率增长了10倍，GDP增长了13倍。但同时，包括人口增长、城镇化及资本积累等在内的一些关键驱动因素的作用正在减弱。麦肯锡认为，目前中国正在从制造、投资拉动型经济转向消费、服务、创新驱动型经济。随着自动化和数字化趋势因全球应对新冠疫情而加速发展，劳动生产率将成为更重要的增长驱动力，对人才及劳动者所需技能的要求也将发生变化。

数据显示：到2030年，中国可能有多达2.2亿劳动者(占劳动力总数的30%)需要变更职业。根据麦肯锡全球研究院的未来工作模型，这大约占到全球变更职业总数的1/3。在中等自动化情景下，到2030年，约有5160亿工时(平均到每名劳动者约为87天)或将因自动化而需重新部署。对体力和人工操作技能的需求或将下降18%，对技术技能的需求则或将增长51%。此外，面对劳动力市场和技能的变化，中国农民工群体面临的挑战或更为严峻，这一群体到2030年可能扩大到3.31亿。许多农民工的收入和技能水平较低，并且他们的工作内容约有22%至40%更易受到自动化的影响，受影响的总工时约为1510亿至2770亿小时，平均每人57至105天。

麦肯锡全球资深董事合伙人兼麦肯锡全球研究院联席院长华强森(Jonathan Woetzel)表示：“中国可以满怀雄心，考虑制定一个全国性的技能发展目标：将当前体系所覆盖范围扩大三倍以涵盖所有人；调整教育及技能培训内容，以适应后工业经济时代对劳动者技能的要求；确保在中国的任何地方、任何时间都可获得教育和培训。”

麦肯锡认为，根据对中国和全球最佳实践的广泛研究，或可考虑通过以下四大举措入手开展试点项目，以推动系统性转型。一是加快采用数字化技术，人工智能和虚拟现实等工具帮助提升授课效率；二是扩大公共部门与私营机构在技能发展领域的合作，构建协作生态系统；三是制定更能吸引学生群体的职业教育轨迹，提供更为灵活的发展路径，优化职业教育轨迹；四是转变思维，加强激励。

麦肯锡全球资深董事合伙人兼麦肯锡中国区主席梁敦临(Nick Leung)表示：“中国面临艰巨的任务，但的确具备显著优势——中国的数字化程度持续提高，事实上，中国在教育技术领域等风险投资已跃居全球第

## 国际视角



一。此外，中国很早以前就开始探索政企合作模式，这也可以为人才发展体系改革过程中的新型合作奠定基础。”

麦肯锡全球董事合伙人兼麦肯锡全球研究院中国院长成政珉 (JeongminSeong) 表示：“由于教育和培训体系覆盖的人群范围可能扩大三倍，私营部门有望扮演更为重要的角色。中国拥有许多充满活力的成功企业，他们可以加强培训供给力度，并在新的体系中寻觅良机，进行投资。”

# 数据



## 中央层面国资划转社保全面完成：划转国资总额1.68万亿

1月12日从财政部获悉，截至2020年末，符合条件的中央企业和中央金融机构划转部分国有资本充实社保基金工作全面完成，共划转93家中央企业和中央金融机构国有资本总额1.68万亿元。

为贯彻落实国务院关于全面推开划转部分国有资本充实社保基金的决策部署，财政部、人力资源和社会保障部及国资委密切配合，全力推进划转工作。财政部表示：中央层面划转工作的全面完成，为促进建立更加公平、更可持续的养老保险制度提供了有力保障，充分体现了国有企业全民所有，发展成果全民共享。

近年来，面对社保基金支付压力，各部门出台多项政策充实社保基金，划转国资正是其中一项。其他政策包括进一步加大各级财政对基本养老保险的投入、开展基本养老保险基金投资运营等。近期，江苏、北京、甘肃等多地发布划转部分国有资本充实社保基金的实施方案，加速推进划转工作。

2019年9月，财政部等五部门发布《关于全面推开划转部分国有资本充实社保基金工作的通知》明确，中央和地方划转部分国有资本充实社保基金工作于2019年全面推开。其中，中央层面，具备条件的企业于2019年底前基本完成，确有难度的企业可于2020年底前完成，中央行政事业单位所办企业待集中统一监管改革完成后予以划转；地方层面，于2020年底前基本完成划转工作。

对于划转的承接主体，各地明确，由省级政府设立或委托一家企业承接。比如，江苏表示，该省划转的企业国有股权由省政府授权省财政厅持有。省财政厅委托江苏金财投资有限公司作为承接主体对划转的国有股权进行专户管理，市县不再设立承接主体。

财政部有关负责人此前表示，划转国有资本充实社保基金后，承接主体获取收益的方式是“分红为主，运作为辅”，即国有资本收益主要来源于股权分红。今后由各承接主体的同级财政部门统筹考虑基本养老保险基金的支出需要和国有资本收益状况，适时实施收缴，专项用于弥补企业职工基本养老保险基金缺口。同时，社保基金会等承接主体经批准也可以通过国有资本运作获取收益，国有资本运作主要是国有资本的结构调整和有序进退，实现国有资本保值增值。

# 数据



## 海关总署：去年出口超2千亿只口罩 相当于国外每人近40个

1月14日，在国务院新闻办召开的新闻发布会上，海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文表示，在去年外贸的发展过程中，防疫物资和“宅经济”产品起了重要的拉动作用。

李魁文表示：2020年3月份至去年年底，全国海关共验放出口主要疫情防控物资价值4385亿元，其中口罩出口了2242亿只，价值3400亿元，相当于为中国以外的全球每个人提供了近40个口罩。这其中包括医用口罩650亿只，占口罩出口量的三成。我国还出口了防护服23.1亿件，包括医用防护服7.73亿件；护目镜2.89亿副，外科手套29.2亿双。这些产品为医护人员等疫情防控人员做好自我防护提供了保障。

在医疗器械方面，我国出口了呼吸机27.1万台，其中无创呼吸机21.2万台；病员监护仪66.3万台，红外测温仪1.19亿件。此外，出口新冠病毒检测试剂盒10.8亿人份，为新冠病毒检测工作提供了支持。

从目的地来看，我国发挥了率先全面复工复产，抗疫物资最大供应国的优势，在满足国内疫情防控需求的同时，对全球大多数国家或地区出口了疫情防控物资，有力支援全球抗击新冠肺炎疫情。

“宅经济”产品方面，我国出口笔记本电脑等2.51万亿元，增长8.5%，满足疫情期间各国人民居家生活和工作需要。

本期《财经观察》有何建议或疑问，请联系编辑组：

主编：徐鑫

责任编辑：角玉琪

校核：朱丹熠 Email: [LIXIN\\_IFRC@126.com](mailto:LIXIN_IFRC@126.com)

提示：财经观察内容来源于新浪财经、东方财富等主要财经媒体整理，仅供学习参考。