



上海立信会计金融学院
SHANGHAI LIXIN UNIVERSITY OF ACCOUNTING AND FINANCE

智能金融研究中心



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

中国科技管理研究院



财经观察



本期导读

- 从七普数据看大国人口形势：老龄化、少子化、不婚化
- 房地产税山雨欲来！试点范围多大？如何征收？
- 8部委约谈10家网约车平台 剑指抽成比例高、随意调整计价规则
- 任泽平对话马文胜：大宗商品涨价有何后果？
- 153家企业投资超4500亿美元 韩国拟2030年前建全球最大半导体供应链
- 31省份地方债扫描：江苏存量规模第一 贵州债务率居首

NO47 2021.05.10-2021.05.16



目录

热点关注

从七普数据看大国人口形势：老龄化、少子化、不婚化
房地产税山雨欲来！试点范围多大？如何征收？



政策与监管

8部委约谈10家网约车平台 剑指抽成比例高、随意调整计价规则
网信办征求意见：收集个人汽车数据信息应取得同意



市场动态

任泽平对话马文胜：大宗商品涨价有何后果？
央行发布重磅报告：珍惜正常货币政策空间 输入性通胀风险总体可控



国际视角

153家企业投资超4500亿美元 韩国拟2030年前建全球最大半导体供应链
全球最大加密货币交易所币安：回应遭美国有关部门调查



数据

31省份“学历”大数据：北京超4成上过大学 广东不到2成
31省份地方债扫描：江苏存量规模第一 贵州债务率居首





热点关注



从七普数据看大国人口形势：老龄化、少子化、不婚化

我国以2020年11月1日零0时为标准时点开展了第七次全国人口普查(以下简称七人普)，此次人口普查体现出我国老龄化、少子化、不婚化三大趋势加速到来。

总人口14.1亿 低速增长

2020年中国人口14.1亿，近10年人口低速增长。2020年中国总人口为141178万人，较2019年增加1173万，2010-2020年间年平均增长率0.53%，较2000-2010年的0.57%下降0.04个百分点，近10年人口低速增长。

中国人口将在“十四五”时期陷入负增长，2050年左右开始将急剧萎缩，2100年将降至不到8亿，占全球比例将从当前的19%降至7%。2020年中国总和生育率为1.3，已处较低水平，随着生育堆积效应消失，生育率还将进一步下滑。如果总和生育率依旧为1.3，中国人口将在2021年达到峰值。人口见顶之后前25-30年内萎缩速度较慢，但随着1962-1975年高生育率时期出生人口进入生命终点，萎缩速度将明显变快。2050年中国人口将较2022年减少9%，2075年将较2050年减少22%，2100年将较2075年减少25%，即降至约7.5亿。1950年中国人口占全球比例为22%，2020年小幅降至约19%，2100年将大幅降至约7%。

老龄化加剧 正从人口红利期转入人口负担期

2010-2020年60岁及以上人口占比上升5.44个百分点，65岁及以上老龄人口占比13.5%。老龄化加速到来，速度和规模前所未有。2022年将进入占比超过14%的深度老龄化社会，2033年左右进入占比超过20%的超级老龄化社会，之后持续快速上升至2060年的约35%的占比。

1962-1976年的婴儿潮人口加速步入老龄化，退出劳动力市场。享受的人口红利将变为老龄化负担，我国正从过去几十年的人口红利期转入人口负担期。未来养老负担、社保支出和政府债务将大幅上升。

少子化加剧 新生儿人口大幅下降

2020年出生人口1200万，比2019年下降265万，降幅为18%，不少城市出生人口较2019年下降10%-30%，未来将继续下降。2010-2020年0-14岁人口占比略微上升1.35个百分点，与2016年全面放开二胎有关。新中国成立以来，出现三轮婴儿潮，分别为1950-1958年的年均2100万，1962-1975年的年均2628万，1981-1994年的2246万，之后逐渐下滑至2003-2012年的约1600万，其中2012年为1635万。

中国总和生育率从1970年代之前的6左右，降至1990年的2左右，再降至2010年后的1.5左右，再降到2020年的1.3。第四轮婴儿潮原本应在2010年后出现，但因长期严格执行的计划生育而消失。在上述背景下，独生



热点关注



子女政策有所松动，2012年末中央实施单独二孩政策，但效果不及预期。2015年末中央全面放开二孩，出生人口在2016年达1786万、创2000年以来峰值，但2017年降至1725万，2018年下降202万至1523万，2019年下降58万至1465万，2020年下降265万至1200万。

从长期趋势看，随着生育堆积效应逐渐消失、育龄妇女规模持续下滑、新一代年轻人观念改变、抚养成本上升等，出生人口仍将处于快速下滑期，预计2030年将进一步降至不到1100万。

家庭小型化、不婚化成新趋势 2020年家庭户规模降至2.62人

2010-2020年平均每个家庭户规模由3.10人降至2.62人，家庭户规模继续小型化，主要受我国人口流动日趋频繁、户籍制度改革不到位、年轻人不婚不育观念等因素影响。2020年平均每个家庭户人口为2.62人，比2010年第六次全国人口普查的3.10人减少0.48人。

七普数据表明老龄化、少子化、不婚化加速到来，在“十四五”时期扑面而来，是中国经济社会发展最大的灰犀牛之一。人口既是经济社会发展的根本目的，也是经济社会发展的基础要素。生育政策调整是最根本、最重要的供给侧结构性改革。与其他危机不同，由长期低生育率引发的人口危机具有长期性，其影响显现较慢，但一旦爆发则很难遏制，放开生育刻不容缓。

尽快全面放开并鼓励生育，让生育权回归家庭自主，加快构建生育支持体系。一是实行差异化的个税抵扣及经济补贴政策，覆盖从怀孕保健到18岁或学历教育结束。二是加大托育服务供给，大力提升0-3岁入托率从目前的4%提升至40%，并对隔代照料发放补贴。三是进一步完善女性就业权益保障，并对企业实行生育税收优惠，加快构建生育成本在国家、企业、家庭之间合理有效的分担机制。四是加强保障非婚生育的平等权利。五是加大教育医疗投入，保持房价长期稳定，降低抚养直接成本。

积极应对人口老龄化，打造高质量为老产品和服务体系，建设老年友好型社会。一是加快推动社保全国统筹，发挥养老保障体系中第二、三支柱的重要作用。二是构建老有所学的终身学习体系，鼓励企业留用和雇佣年长劳动力，适时适当推迟法定退休年龄。三是打造高质量的为老服务和产品供给体系。四是建设老年友好型社会。

热点关注



房地产税山雨欲来！试点范围多大？如何征收？

5月11日，财政部、全国人大常委会预算工委、住房城乡建设部、税务总局负责同志在京主持召开房地产税改革试点工作座谈会，听取部分城市人民政府负责同志及部分专家学者对房地产税改革试点工作的意见。中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群表示，此次意在为随着经济回升可能出现的房地产市场价格上涨提前降温，也是在落实“房子是用来住的，不是用来炒的”，推动房地产市场健康发展理念，更是保证我国基本民生住房需求和实现经济结构转型、实现高质量发展的重要内容。

试点范围多大？如何征收？

目前对于试点范围、征收方式官方尚没有透露更多信息。

贝壳研究院首席市场分析师许小乐分析称，房地产税一定会遵循稳妥推进的原则，首先可能是扩大试点城市，总结上海和重庆试点经验，进一步优化征收方式，在房价上涨压力较大的城市扩大试点。

例如：前期，深圳开始实行二手房官方指导价，本质上属于政府评估价，这为房地产税基的确定做了前期探索。目前短期的结果是，深圳二手房交易陷入观望，交易量下降，房价保持稳定。

房地产税试点扩围积累经验和立法推动两条线会如何展开？华夏新供给经济学研究院院长贾康认为，如果此次能将两条线索互动起来会更好，一方面按照既定节奏走完法定程序，另一方面同步扩大试点范围，这样一旦正式启动立法，本土经验就不再局限于上海和深圳两地，各家经验和特色可能带来不同的方案。至于征收方式是针对增量还是存量，如何设置豁免等还有待具体方案出台。

目前房产税仅在上海和重庆试点

2011年1月，上海和重庆两地开始试点房产税，迄今已满10年。尽管有行业人士认为，上海和重庆两个城市的房产税试点表明房地产税可能跟房价的关联度一般，但在贾康看来，虽然两城市场热度不减，但不能否认房产税对两个地方的影响。如果没有试点的话，两地的房地产市场可能会更热。2020年，贾康曾呼吁海南、深圳两地也应该推出更高水平的房地产税改革。

开征房产税意义重大

打破楼市三大僵局。征收房产税可以给房地产市场带来新变化。一是金融提振实体经济与资金流向房地产的博弈，靠行政管控的方式难以从根本上切断；二是防止房价上涨与土地收益之间的博弈，中央看重长期稳定、民生保障和金融风险，地方则关注短期财政收入与支出的挑战，两者长期难以完全统一。三是居民买



热点关注



房投资和租赁发展不足的博弈，持有成本越低，出租意愿越低，投资房产意愿越强，长期形成坚固的租购偏好越难以破局。许小乐认为开征房地产税是当前打破僵局的应对之策。

稳楼市，促改革。对热点城市来说，试点房地产税也是一种现实需要。贾康指出，比如深圳要建设中国特色社会主义先行示范区，需要房价保持稳定，但近年来深圳楼市动辄过热。当地采取了很多行政手段，但效果并不理想。房地产税并不仅仅是为了抑制市场过热、实现“房住不炒”的短期手段，房地产税的开征将有助于房地产业形成健康发展长效机制，对进一步转换地方政府职能，落实分税制改革，调节收入分配的财产配置，激发基层民主化法制化的公众参与等都十分有意义。

调节收入分配。目前关于房产税开征的争论很大，甚至有有无正当性都存在很大争论。有人认为，土地不是小业主的，而且已经缴纳了70年的税费，再去征收房产税，法理上确实有待商榷。但是，广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为，要回到本源，认识到税收的本质功能是调节收入差距、调节贫富差距。疫情暴发后，房价反而加速上涨，有钱人没有受到疫情影响，反而加大高档住宅购置和避险，资产明显增值，房产又一次拉大了财富差距和贫富差距。

房地产税立法尚无时间表

房地产税立法势在必行。尽管“推进房地产税立法”被写进了“十四五”规划纲要，但全国人大常委会公布的2021年度立法工作计划中，并未提及房地产税。这意味着，房地产税立法至少在2021年尚无时间表。

在张依群看来，房地产税从进程上看还处于立法的筹划阶段，还需要在房地产信息、房地产税费政策、经济发展水平、城乡居民收入、社会可接受能力、法制成熟度等多种技术、经济、社会、政治要素方面做好充足的准备。“房地产税年内不可能出台。但国家对房地产市场的调控力度不会减小，而且很可能对区域中心城市的房地产市场价格波动加大控制力度，切实防止出现房地产过热扰乱我国经济高质量发展的整体布局。”

开征房地产税条件仍不成熟

张依群认为，当前我国经济刚不确定不稳定因素依然存在，经济转型升级还处于关键时期，还要保持宏观政策的连续性和稳定性，巩固来之不易的防疫成果，加之国际经济还没有完全摆脱疫情冲击，短期内出台房地产税的总体环境和条件还不够成熟。

“下一步，应该在试点基础上对房地产税进行重新设计，实行全覆盖低税率。最为关键的是要抓住房地产税法出台的时机，在经济释放出持续增长的明确信号后开征较为适合。同时，还要将房地产税和其他税制改革统筹设计，避免社会整体税负增加。”张依群说。



政策与监管



8部委约谈10家网约车平台 剑指抽成比例高、随意调整计价规则

5月14日上午，交通运输部、中央网信办、国家发展改革委、工业和信息化部、公安部、人力资源社会保障部、市场监管总局、国家信访局等交通运输新业态协同监管部际联席会议8家成员单位对滴滴出行、首汽约车、曹操出行、美团出行、T3出行、高德、嘀嗒出行、满帮、货拉拉、快狗打车等10家交通运输新业态平台公司进行联合约谈。

约谈指出，近期社会各界集中反映网约车平台公司抽成比例高、分配机制不公开透明、随意调整计价规则，以及互联网货运平台垄断货运信息、恶意压低运价、随意上涨会员费等问题，涉嫌侵害从业人员合法权益，引发社会广泛关注。约谈要求，各平台公司要正视自身存在的问题，认真落实企业主体责任，立即开展整改。

8部门对10家交通运输新业态平台公司作出以下要求：

一、合理确定抽成比例和信息服务费水平。网约车平台公司要保障驾驶员的知情权和监督权，公开抽成比例，确保清晰透明易懂，通知司机乘客支付金额、司机劳动报酬、平台抽成比例等信息；平台公司要主动降低抽成比例，保障驾驶员劳动报酬。网络货运平台要合理设定并主动降低信息服务费、会员费水平，不得相互串通、操纵市场价格，严禁以回程货价格竞价。

二、整改侵害从业人员权益的经营行为。平台公司在制定或调整计价规则、抽成比例、派单规则、会员费、竞价规则等关系从业人员利益的经营策略时，要提前与从业人员充分沟通；要主动公开定价机制和计价规则，规范价格行为；要持续优化派单机制，科学确定从业人员工作时长和劳动强度，避免超时劳动和疲劳驾驶。

三、改善司机经营环境。要采取有效措施，保障从业人员就业、劳动安全、社会保险、职业培训等基本权益；要增强诚信意识，切实履行承诺，坚决避免侵害驾驶员权益的不诚信行为；要完善投诉机制，畅通驾驶员利益诉求渠道，及时回应合理诉求与关切，不得敷衍推诿。

四、坚守安全稳定底线。要落实企业主体责任，加快推进网约车合规化进程，严格落实驾驶员背景核查有关要求，清退不符合条件的人员和车辆，加强对驾驶员的内部管理和安全教育，强化用户个人信息保护，确保行业安全稳定发展。

五、发挥党建引领作用。要针对交通运输新业态从业人员群体特点，积极探索党建工作模式，努力推进党群组织和工作全覆盖，加强思想政治教育，更好发挥党组织战斗堡垒和党员先锋模范作用。约谈要求，各



政策与监管



平台公司整改情况向社会公开。

随后，各平台公司表示，将按照约谈要求，举一反三，对平台经营行为进行全面系统审视，认真履行企业主体责任，扎实做好整改工作，依法依规开展经营活动，切实保障交通运输新业态从业人员合法权益，推动交通运输新业态规范健康持续发展。

互联网出行平台竞争激烈

我国网约车市场规模和发展潜力巨大。中国互联网络信息中心(CNNIC)发布第47次《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至2020年12月，我国网约车用户规模达3.65亿，较2020年3月增长298万，占网民总数的36.9%。有数据显示，2020年中国网约车市场整体交易金额达2499.1亿元，同比下滑25.1%。2017年至2024年是网约车市场的高速发展期，预测2022年网约车市场交易规模将达4022.9亿元。

目前网约车市场竞争十分激烈。从2010年到现今，网约车行业已形成了以滴滴为首的“一超多强”市场格局——目前的网约车市场中，滴滴占据了相对支配地位，曹操出行、首约汽车、神州、易到、嘀嗒、美团打车，以及聚合类打车平台高德地图、百度地图等多强共存。

就目前互联网出行平台的生存现状，5月10日，清华大学社会科学学院发布《2021年中国一线城市出行平台调研报告》(下称《调研报告》)指出，网约车的出现为社会提供了丰富的就业机会，也为大众带来了便利的出行体验，同时该调研报告指出，随着平台的强大，司乘话语权和选择权在削弱，这可能会阻碍行业成长和发展。

调研结果显示，网约车行业司机大多是中年男性，从业时间多在3年以下，不少司机从业时间仅为3个月以内，甚至只有十几天，这主要是因为有些司机对于行业及平台规则、政策和福利并不了解，实际上路后心理落差大所导致的。从网约车司机专职及兼职状况分布上看，专职司机占比约77.51%，兼职网约车司机仅占22.49%。半数以上平台司机驾驶车辆为非自有车辆，其来源于所属出租车公司或者平台合作的租车公司，每月需交纳一定“份子钱”或租金，基本在6000元左右，环境更好的车辆则可能每月需要近万元。

《调研报告》认为，网约车行业仍是头部企业占优势的局面，但新锐企业的出现，正在通过各种方式来重新吸引司机与乘客，或许会将逐步改变这样的格局。近期，国家监管部门动作不断，先后制定了多条法律法规，也在制约头部企业占据市场支配地位后导致的不公平竞争等现象的出现。



政策与监管



网信办征意见：收集个人汽车数据信息应取得同意

中国国家互联网信息办公室在5月12日晚间发布通知称，将针对《汽车数据安全若干规定（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”）公开征求意见。

规定明确对象及处理原则

《征求意见稿》内容显示，国家网信办将针对运营者在中华人民共和国境内设计、生产、销售、运维、管理汽车过程中，收集、分析、存储、传输、查询、利用、删除以及向境外提供（以下统称处理）个人信息或重要数据的行为做出规定。

规定中所述的“运营者”指汽车设计、制造、服务企业或者机构，包括汽车制造商、部件和软件提供者、经销商、维修机构、网约车企业、保险公司等。而“个人信息”则包括车主、驾驶人、乘车人、行人等的个人信息，以及能够推断个人身份、描述个人行为等的各种信息。

根据规定，运营者处理个人信息或重要数据的目的应当合法、具体、明确，与汽车的设计、制造、服务直接相关，同时落实网络安全等级保护制度，加强个人信息和重要数据保护，依法履行网络安全义务。

在处理个人信息和重要数据过程中，运营者应当坚持五项原则。

首先是**车内处理原则**，除非确有必要，运营者不应向车外提供，同时坚持**匿名化处理原则**，确有必要向车外提供的，尽可能地进行匿名化和脱敏处理。运营者还应根据所提供功能服务分类型确定数据保存期限，遵循**最小保存期限原则**。而根据**精度范围适用原则**，运营者应当根据所提供功能服务对数据精度的要求确定摄像头、雷达等的覆盖范围、分辨率。同时运营者应遵循**默认不收集原则**，除非确有必要，每次驾驶时默认为不收集状态，驾驶人的同意授权只对本次驾驶有效。

严格管理数据境外使用及存储

规定明确指出，运营者仅当为了方便用户使用、增加车辆电子和信息系統安全性等目的，运营者方可收集驾驶人指纹、声纹、人脸、心律等生物特征数据，同时应当提供生物特征的替代方式。

运营者处理重要数据，应当提前向省级网信部门和有关部门报告数据类型、规模、范围、保存地点与时间、使用方式，以及是否向第三方提供等。

个人信息或者重要数据应当依法在境内存储，确需向境外提供的，应当通过国家网信部门组织的数据出境安全评估。我国参与的或者与其他国家和地区、国际组织缔结的条约、协议等对向境外提供个人信息有明



政策与监管



确规定的，适用其规定，我国声明保留的条款除外。

运营者向境外提供个人信息或者重要数据的，应当采取有效措施明确和监督接收者按照双方约定的目的、范围、方式使用数据，保证数据安全，同时还应当接受和处理所涉及的用户投诉；造成用户合法权益或公共利益受到损害的，应当依法承担相应责任。

根据规定，运营者不得超出出境安全评估时明确的目的、范围、方式和数据类型、规模等，向境外提供个人信息或重要数据。

当处理个人信息涉及个人信息主体超过10万人、或者处理重要数据的运营者，运营者应当在每年十二月十五日前将年度数据安全情况报省级网信部门和有关部门。国家网信部门会同国务院有关部门根据处理数据情况对运营者进行数据安全评估，运营者应当予以配合。

违反上述规定的运营者，将由省级以上网信部门和有关部门依照《中华人民共和国网络安全法》等法律法规的有关规定进行处罚。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

各大车企纷纷表态

对于这份《征求意见稿》，特斯拉在5月12日当晚通过其官方认证微博称：“支持并响应行业发展进一步走向规范，共同助力技术创新。欢迎大家积极向有关部门建言献策，推动汽车行业健康有序发展”。

福特汽车则表示：“福特始终将个人信息安全放在首位，并致力于保障用户隐私。因此，福特会明确告知用户收集、存储和使用用户个人信息、用车数据的行为及目的，并获得用户授权。福特完全按照中国的法律法规等要求收集和存储用车数据和用户个人信息。”

Stellantis集团则对此表示：“Stellantis中国极其重视用户的隐私保护及数据安全，我们会严格遵守国家网信办及有关部门的法律法规要求，并将积极的进一步推进在此方面的工作和部署”。

刚对外公布用户权益不久的上汽集团旗下高端智能电动汽车品牌——智己汽车则表示，已经制定出IDPP数据隐私及保密计划，通过一系列的高科技手段和监管机制，将用户数据隐私与安全置于运营首位。在用户数据安全保护的物理层面，智己汽车将和包括阿里达摩院在内的全球顶级互联网巨擘合作，应用包括零知识证明、差分隐私、数据库防火墙技术在内的前沿科技，保护用户数据安全。此外，智己汽车制定了用户数据隐私伦理的监管机制。智己汽车还将在体系层面上与个人信息进行脱敏。

造车新势力小鹏汽车也表示，“小鹏汽车会一如既往响应和支持国家相关部门工作，协助推动行业健康发展。”



市场动态



任泽平对话马文胜：大宗商品涨价有何后果？

5月14日上午，中国期货业协会携手央广《财经态度》推出一期特别节目，由著名经济学家任泽平对话中国期货业协会副会长、新湖期货董事长马文胜，谈及“大宗商品价格上涨为哪般”。

这一轮大宗商品上涨原因是什么？

马文胜认为，这次大宗商品上涨具有国际性，并且是输入型的，是由三四个因素叠加造成的。从数据来看，大宗商品的上涨是全球性的。马文胜称：“近期铁矿石、黑色等商品涨幅是比较大的。但是与CPI挂钩的很多商品，比如像生猪、苹果、红枣等这些农产品，价格不但没有上涨，反而是在下跌的。所以说这一轮上涨很明显具有输入型的特征。”

任泽平认为，这一次的上涨，很大程度上是基本面因素推动的，基本面因素包括需求、供给，也包括美元流动性的泛滥。

从需求而言，去年3月以后中国经济率先复苏，需求开始回暖，由于疫情控制与疫苗接种因素的影响，欧美经济是从去年底、今年初才开始复苏，因此中国经济领先于欧美三个季度，因此今年能够看到，中国、美国、欧洲、日本都出现了经济复苏的共振；从供给端而言，虽然需求在复苏，但是因为像巴西、智利、印度等大宗商品的一些主要的供给国，他们还深陷疫情的危机当中，所以说供给仍然是一个约束。供求的错配共同推动了大宗商品价格上涨；从美元流动性的泛滥而言，拜登上台以后，推出了3万多亿美元的刺激计划，包括大规模的减税计划、基建刺激计划，这些都对美元的宽松有比较强烈的诉求。

任泽平表示：“对于未来大宗商品价格猛烈上涨，可能不会通过货币政策的明显收紧来治理，因为这是无能为力的。那么如何缓解这呢？无非有几个情景，一是全球需求的放缓。二是随着大宗商品主要生产国疫苗的接种，生产的恢复，供给得以回复。这两个条件起码要满足一个，大宗商品价格的这种过快的、猛烈的、大幅的上涨势头，才有望得以遏制。”

大宗商品价格未来走势与全球消费有关

目前这一轮大宗商品涨价到底处于什么样的位置？国内市场距离大宗商品见顶还有多远空间？

马文胜认为，由于大宗商品上涨对终端消费产生了一些压力，因此大宗商品价格与最终全球的消费以及中国的消费有关。

马文胜表示，大宗商品涨跌实际上背后是供求关系。面对大宗商品的涨跌，企业一定要利用好期货市场

市场动态



工具，因为期货市场已经构建了一个完整的风险管理工具市场和产业链市场。是由于期货市场的作用，在这一轮涨价中，很多企业成功地规避了由于原材料价格上涨而造成的一些风险。目前已经有600多家上市公司公告了要参与期货市场的套期保值。

马文胜指出“既然是全球性的价格的上涨，因此压力是全球各类企业都要面对的，这或许对中国的企业也是一个机会。企业利用好当前发达的金融市场，通过期货市场与资本市场的应用来规避掉一些风险，筑好护城河，创新商业模式，这样的企业在本轮价格上涨的过程中有更强的竞争力。”

大宗商品价格上涨或对下游成本产生影响

大宗商品上涨会引发什么后果？大宗商品涨价后，尤其是PPI上涨后，会不会向下游传导？中下游企业能否接得住？

任泽平表示，中下游企业的行业集中度和行业技术进步是上游上涨能否向下游顺畅传导的重要条件。行业集中度比较高，就能够顺畅地传导；行业集中度不高，处于散乱或者恶性竞争价格战的状态，就很难进行传导。

任泽平同时称，因为本轮大宗商品价格上涨势头过快过猛，所以还是对下游的成本产生了一些影响。“由于很多行业的生产制造成本都是跟大宗商品有关，所以这些价格都面临着压力，完全不向下游传导，是不客观的。”

任泽平建议，如果大宗商品价格持续在高位，那么对下游的成本和利润都会是一种挤压，需要在出口退税、生产恢复、税费减免等方面需要做出一些政策改进和调整。

另外，任泽平还表示，大宗商品价格出现调整，在长期看来也是可能的。“经济周期自身是存在逻辑的，下游接不住了就会抑制相关的需求，需求回落在未来的某一个时点就会带动商品价格的回落，这就是经济周期自身的力量。经济周期之所以会出现从衰退复苏过热到制造再到衰退，是因为它有自身的这种调节机制，只不过在短期来说会承受压力，但是在长期来说会不断的根据这种供求关系和利率的调整进行周期的轮回和调整。”

市场动态



央行发布重磅报告：珍惜正常货币政策空间 输入性通胀风险总体可控

央行在强调货币政策连续性、稳定性、可持续性的同时，侧重点又有细微的新变化。5月11日，人民银行发布《2021年第一季度中国货币政策执行报告》（下称“报告”），对下一阶段的货币政策进行了定调，明确“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把服务实体放到更加突出的位置，珍惜正常的货币政策空间，处理好恢复经济和防范风险的关系”。

报告指出，人民银行将把好货币供应总闸门，做好跨周期流动性安排，精准开展公开市场操作，保持市场流动性合理充裕，健全市场化利率形成和传导机制，引导市场利率围绕政策利率波动，为推动构建新发展格局提供适宜的流动性环境。

人民银行表示，货币政策将坚守币值稳定的最终目标，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的中介目标在制度上更加定型，与健全市场化利率形成和传导机制、完善货币供应调控机制形成有机整体，共同构建现代货币政策框架。

针对下一步的政策工具，报告提出，要研究推出央行碳减排支持工具，支持符合条件的金融机构为具有显著碳减排效益的项目提供优惠利率融资，按照市场化原则支持绿色低碳发展，推动实现碳达峰、碳中和目标。

目前，外部环境依然复杂严峻。聚焦世界金融形势，报告认为三个问题值得关注：一是全球经济复苏前景仍然存在高度不确定性，分化加大和不平衡问题日益凸显；二是主要经济体超宽松宏观政策的后续影响和货币政策转向的风险需密切关注；三是全球通胀水平可能继续升温。

近期，全球“通胀交易”骤然升温，主要表现为国际大宗商品如铁矿石、铜等产品价格快速上涨。国家统计局5月11日发布数据显示，4月份我国CPI保持上涨态势，涨幅比上月扩大0.5个百分点。与此同时，PPI同比涨幅进一步扩大。业内人士认为，未来一段时间，全球通胀指标的同比读数可能会普遍趋于抬升，进一步推升通胀预期。

对此，报告分析称，具体到对我国消费者物价的影响上，近年来我国PPI向CPI的传导关系明显减弱，国际大宗商品价格起伏波动对我国CPI走势的影响也相应较低。加之国内生猪供给已基本恢复，猪肉价格总体趋于下降，粮食连续多年丰收、农产品自给率总体较高，初步预计今年CPI涨幅较为温和，受外部因素影响总体可控，将保持在合理区间运行。



市场动态



报告指出，全球大宗商品价格上涨可能阶段性推升我国PPI，但输入性通胀的风险总体可控。同时强调，需对大宗商品涨价给我国不同行业、不同企业带来的差异化影响保持密切关注，综合施策保供稳价，及时有效管理预期，防范市场价格波动失序。

此外，有关于此前市场普遍关注的美债收益率上行对于我国经济的影响，报告回应称，美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控。

报告说称：“下一步，关键是把自己的事办好，货币政策要稳字当头，保持货币政策的主动性，珍惜正常的货币政策空间，同时密切关注国际经济金融形势变化，加强跨境资本流动宏观审慎管理，增强人民币汇率弹性，以我为主开展国际宏观政策协调。”

对于有效防控金融风险问题，报告强调，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。全力做好存量风险化解工作，坚决遏制各类风险反弹回潮。进一步明确和压实各方责任，形成风险处置合力。健全金融风险问责机制，建立地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制，对重大金融风险严肃追责问责，有效防范道德风险。

国际视角



153家企业投资超4500亿美元 韩国拟2030年前建全球最大半导体供应链

韩国日前宣布，将在2030年前建立世界上最大的半导体供应链，使该国成为存储芯片和系统芯片的全球领导者。

韩国拟斥资约4500亿美元支持本土芯片产业

5月14日消息，韩国半导体产业协会的数据显示，包括全球第一和第二大存储芯片制造商三星电子和SK海力士在内的153家芯片公司已经计划在今年到2030年之间总共投资510万亿韩元（4500亿美元）。

财政部在一份声明中表示，从2021年下半年到2024年，政府将把针对从事包括半导体在内的“关键战略技术”的大型企业的资本支出税收优惠从目前的3% 提高到6% 。另外，韩国打算在2022年至2031年期间投资培训36000名芯片专家，为芯片研究和开发贡献1.5万亿韩元，并将开始讨论旨在帮助半导体行业的立法等问题。政府还将提供约1万亿韩元的长期贷款，用于增加8英寸晶圆芯片制造能力以及材料和包装投资。

三星、SK海力士积极回应政府计划

韩国政府将为建造半导体设施的公司提供巨额税收优惠。对新芯片技术研发项目的投资，将获得40%-50%的税收抵免；对新工厂的投资将获得至多20%的税收抵免。它将涵盖半导体业务的各个领域——制造、材料、元件和设备以及设计。

作为对政府计划的回应，三星表示将再投入38万亿韩元，以成为存储和系统半导体领域的领导者，使其长期投资总额达到171万亿韩元。2019年，三星曾宣布到2030年将在芯片业务上投资133万亿韩元。

近日，三星与现代汽车(Hyundai Motor)和日本贸易、工业和能源部(Ministry of Trade, Industry and Energy)承诺共同努力解决汽车芯片短缺问题。汽车芯片短缺问题一直在损害全球汽车行业的生产率。尽管细节尚未提供，但工业部表示，该协议将是加强合作的基石。三星表示，其位于首尔南部平泽的第三条芯片生产线约25个足球场大小将于2022年下半年完工。

SK海力士则表示，为了支持国内无晶圆厂公司的开发、量产和全球市场扩张，将把8英寸代工业务产能增加一倍。并承诺，到2030年为其在川和清州的芯片工厂投资110万亿韩元，并在2025年向其龙仁半导体集群投资120万亿韩元。

韩国拟创建5个关键基地打造芯片供应链

为了打造世界上最大、最全面的芯片供应链，韩国政府将创建5个关键基地——存储芯片生产、材料、零



国际视角



部件和设备、尖端设备、封装平台和无晶圆厂制造。

主要的制造基地将是一群存储和系统半导体生产(代工)工厂，分别位于京畿道的庆乡、华城、平泽，三星电子的主要工厂所在地，以及京畿道的川川、忠北道的清州(SK hynix的主要生产基地)和忠北道的恩城(DB Hitek公司的所在地)。特别是，位于平泽、华城、天川和清州的存储芯片生产基地将被培育为“旗舰工厂”，在那里尖端技术将首先得到应用。

龙仁将建立一个专用于生产材料、部件和设备的生产基地，龙仁、华城和天安将建造用于生产尖端设备的基地。SK海力士(SK hynix)领导的半导体集群将在龙仁成立，约50家供应商和合作伙伴已承诺加入集群。

政府计划吸引蚀刻、沉积和极紫外(EUV)设备领域的全球主要厂商，让本地厂商与全球合作伙伴在前沿设备基地合作。

关于包装领域，政府计划在槐山郡、忠清北道、牙山和天安市建立包装平台，以开发和商业化下一代包装技术。此外，板桥站科技谷将被重新设计为“无晶圆厂谷”，以支持中小型无晶圆厂初创企业。

另外，韩国贸易、工业和能源部(Ministry of Trade, Industry and Energy)在一份声明中表示，韩国将在2021年下半年至2024年期间，对从事半导体等“关键战略技术”的大型企业的资本支出减税优惠，从目前的3%或更低提高到6%。政府将提供约1万亿韩圆的长期贷款，用于增加8英寸晶圆芯片合同生产能力以及材料和封装投资。该计划还将到2030年芯片行业工人的受教育人数提高到3.6万人，是此前2019年目标的两倍多。

韩国还希望引进更多外国投资，荷兰半导体公司ASML计划投资超2亿美元，用于在华城建立培训中心，美国半导体公司Lam Research也表示将其在韩国的产能提高一倍。

韩国政府预测，如能顺利执行规划，韩国半导体年出口额将从去年的992亿美元增加到2030年的2000亿美元，相关就业岗位也将增至27万个。

国际视角



全球最大加密货币交易所币安：回应遭美国有关部门调查

5月14日，全球最大的加密货币交易所币安(Binance Holdings Ltd.)正在接受美国司法部和美国国税局关于非法活动的调查，据知情人士透露，调查洗钱和税务犯罪的美国官员已经向了解币安业务的个人寻求信息。

币安回应遭美国有关部门调查

对此，币安回应称，“币安一向重视合规，并与全球各地的监管机构和执法部门通力合作。币安一直在努力建立一个健全的合规计划，包括反洗钱原则和金融机构用来检测和处理可疑活动的工具，在协助包括美国在内的世界各地执法机构方面拥有良好的记录。”

币安成立于2017年，曾是国内三大数字货币交易所之一，其余两家分别为火币和OKEX。币安官网资料显示，币安(Binance)是区块链数字资产交易平台，提供BTC、ETH、EOS、BNB等主流虚拟数字货币交易。由于中国的政策法规限制，2018年2月后币安宣布退出中国市场，此后业务更多面向海外。

此次也并不是币安第一次被曝光遭到监管机构的调查。2020年区块链取证公司ChainAnalysis Inc.在调查中得出结论，在其调查的交易中，通过币安流入的与犯罪活动有关的资金超过任何其他加密交易所，而该公司的客户包括美国联邦机构。3月12日，美国商品期货交易委员会(CFTC)正在调查币安是否允许美国人非法买卖数字货币相关衍生品。美国居民被禁止购买此类产品，除非提供这些产品的公司在商品期货交易委员会注册。

加密货币市场火热

以太坊是第二个市值超过5000亿美元的加密货币，第一个是比特币，但是以太坊花的时间显然更少。据悉，比特币发行于2009年1月，2020年12月市值涨至5000亿美元时，而以太坊是在2015年7月发行，距离现在仅5年零10个月。

今年以来，资本持续涌入推动加密货币大幅上涨，加密资产行业总市值大幅上升。根据CoinCap的统计，加密资产总市值从去年年底的7500亿美元左右飞涨至如今的超2.4万亿美元。24小时交易金额则高达2910亿美元(约1.883万亿人民币)。其中，币安网现货及衍生品24小时交易金额也一度达到1682亿美元(约1.086万亿人民币)。一个可供对比的数据是，沪深两市14日总成交额约为0.9万亿人民币。

加密货币交易所Coinbase近日公布了2021年第一季度财报，这是该公司自IPO上市以来发布的首份财报。

国际视角



财报显示，Coinbase第一季度净营收为15.97亿美元，上年同期为1.79亿美元，同比增长892%；净利润为7.71亿美元，与上年同期3200万美元相比增长23倍。归属于普通股股东的每股摊薄净利润为3.05美元。出于市场竞争日益激烈，Coinbase首席执行官布莱恩·阿姆斯特朗在财报电话会议上表示，计划未来6到8周内上线狗狗币。不仅如此，加密货币的火热还吸引了众多寻求获得高额利润的上市企业目光，纷纷加入到比特币采矿热潮中。

最近包括柴犬币、宠物币在内的一系列带有“动物名字”的山寨币也在上涨声浪中起舞。多位年轻的玩家都告诉记者，最近身边有币圈好友纷纷入局，大量买入柴犬币等低价币，因为这种虚拟货币价格非常便宜，这对于所有人都有很强的吸引力。

也有受访者认为，名人效应也让更多的人加入币圈，特别是加密货币界“带货达人”马斯克。不过，这位“带货达人”的说法变来变去，在宣布暂停比特币作为购车支付手段后，马斯克连续质疑比特币能耗，继续打压币价。撤离比特币后，马斯克还加足马力为狗狗币站台，称其仍然信奉加密货币，正与Dogecoin开发人员合作以“提高系统交易效率”。

各国监管趋严 加密货币面临更多监管

事实上，不止马斯克，许多比特币质疑者都长期批评其能耗问题。根据剑桥比特币电力消耗指数，其比瑞典和马来西亚等国整个国家消耗的能源都多。

火币集团高级分析师蒋梦初表示，近期加密市场各种动物币行情火热，以狗狗币为领涨先锋，近一个月涨幅达到近10倍，各类动物币如柴犬币、秋田犬币、猪猪币等纷纷开始拉涨模式，再加上一些“就是玩儿”的币种如LowB、SAOB，可谓山寨齐飞。它们的火爆部分是由于牛市背景下的资金溢出效应，以及社区经济的崛起。然而其中一些币种在技术上并无创新，也没有成熟的产品，价格的波动范围难免较大。

Coindesk网站援引加密货币专业人士警告，虚拟货币资产行业充满了骗局，投资者应该谨慎行事。此前，土耳其央行公告称禁止在支付中使用加密资产，该规定将于4月30日生效。实施这项禁令的原因是，加密资产市场价值波动剧烈且不可撤销，会为交易带来重大风险，也可能被用于非法行为。

有分析人士表示，比特币等加密数字资产的定位正变得尴尬——若想跻身支付工具，势必受到等同于银行或准银行机构的极其严格监管。未来监管和政策仍将是比特币为代表的加密货币最重要的风险因素，被用于非法洗钱、高碳排放等更多负面因素也逐步浮出水面。



数据



31省份“学历”大数据：北京超4成上过大学 广东不到2成

与2010年第六次全国人口普查相比，全国人口中，15岁及以上人口的平均受教育年限由9.08年提高至9.91年。31个省份中，平均受教育年限在10年以上的省份有13个，在9年至10年之间的省份有14个，在9年以下的省份有4个。北京、上海、天津、山西和广东受教育年限位居前五。

与2010年第六次全国人口普查相比，每10万人中拥有大学(指大专及以上)文化程度的由8930人上升为15467人，占比由8.93%提升至15.47%。其中，北京、上海、天津、内蒙古和江苏拥有大学文化程度的人口占比位居前五；北京有超过四成人口拥有大学文化程度。

受教育年限：这5个省份提升多

从平均受教育年限看，在10年以上的省份有北京、上海、天津、山西、广东、辽宁、陕西、江苏、吉林、新疆、海南、内蒙古和湖北13个省份。其中，北京、上海、天津超过11年，北京以12.64年的平均受教育年限位居榜首，上海和天津分别达到11.81年和11.29年。

北京、上海、天津位居前三，主要与城镇化率高有关。作为城市经济体，三地的城镇化率均早已超过80%，教育基础雄厚，因此整体的受教育年限也比较高。

除三大直辖市外，东北的辽宁、吉林和中西部的山西、陕西整体的受教育水平也比较高。这些地方在计划经济时代，重化工业发展较为突出，工业化带动城镇化，而城镇化又影响了受教育水平。

相比之下，一些沿海发达地区如浙江和福建，受教育程度年限较少。福建省政府发展研究中心副主任王开明分析，福建的城镇化比较晚，加之高教基础比较差，以前很多人受教育年限都比较短，因此整体受教育程度比较低。厦门大学经济学系副教授丁长发分析，福建受教育程度低，既有过去存量的因素，也有后来增量的因素，即福建的产业结构中，轻纺工业十分突出，这些产业对外来务工人员的文凭要求较低，加上高校资源较为薄弱，因此福建的受教育水平比较低。

西部地区尤其是大西南地区的山区比较多，教育发展较为滞后，“普九”工作完成得比较晚，再加上这一地区的城镇化起步较晚，城镇化率较低。

与2010年第六次全国人口普查相比，平均受教育年限提升幅度较大的前5个省份为：西藏(1.5)、贵州(1.1)、上海(1.08)、安徽(1.07)和云南(1.06)。

数据



广东大学文化人口占比不高

从受教育程度来看，全国人口中，拥有大学(指大专及以上学历)文化程度的人口为2.18亿人；每10万人中拥有大学(指大专及以上学历)文化程度的由8930人上升为15467人，占比由8.93%提升至15.47%。其中，北京、上海、天津、内蒙古和江苏拥有大学文化程度的人口占比位居前五。

北京拥有大学文化程度的人达到了41.98%，这一占比在全国遥遥领先。一方面，北京不仅城镇化早、城镇化率高，而且高教资源实力也是首屈一指。另一方面，从产业结构来看，北京以现代服务业、高新产业为主，这些产业吸引的外来人口主要是以具有大学文化程度的人才为主。信息传输、软件和信息技术服务业，也可称为数字经济、信息经济，这一产业一直是近几年大学毕业生的就业热门方向。北京市四经普结果显示，北京在该行业的相关从业人员高达138.9万人，相当于沪深之和。其中，相当多的从业人员，是来自外地的大学毕业生。

上海的大学文化程度人口达到了到了33.87%，位居全国第二。作为我国城区人口规模最大的城市，上海拥有大量的跨国企业以及上证所等金融机构，总部经济、研发创新等十分突出，进而吸引了大量人才。上海财经大学、复旦大学、上海交通大学2019届毕业生留在上海工作的比例都超过七成，在全国重点高校中名列前茅。

京沪之后，直辖市天津以26.94%位居第三；内蒙古和江苏分列第四、五位。

值得注意的是，第一经济大省广东，拥有大学文化程度的人口比例仅为15.7%，该比例在全国列第13位，与北京、上海、江苏等地有较大差距。

根据广东省统计局此前发布的《粤港澳大湾区与长三角发展潜力比较研究》报告，教育方面，大湾区珠三角九市有中山大学、华南理工大学等4所985和211高校。相比之下，长三角拥有25所211高校，8所985高校，大湾区珠三角九市不到长三角地区的八分之一。

中国社科院城市发展与环境研究中心研究员牛凤瑞认为，改革开放40多年来，广东尤其是珠三角吸引的外来劳动力特别多，外来劳动力主要是年轻人，因此常住人口也会更年轻。但是从产业结构上看，大部分制造业的劳动力以中学毕业为主。广东省体制改革研究会执行会长彭澎分析，珠三角的制造业发达，外来人口非常多，“很多企业工人的文化程度要求并不高，有个中专、高中学历就够了。”



数据



31省份地方债扫描：江苏存量规模第一 贵州债务率居首

今年《政府工作报告》提出，拟发行地方政府专项债券3.65万亿元。与去年3.75万亿元的发行规模相比，这一数字略有下降，同时提出将进一步优化债券资金使用、优先支持在建工程，合理扩大使用范围。

去年，为应对冲疫情造成的负面影响，我国将地方政府新增债务限额定为4.73万亿元，较2019年大幅增加，规模快速扩容且期限更趋长期化。截至2020年，地方债已超越国债与政策性金融债，成为我国债券市场第一大债券品种。

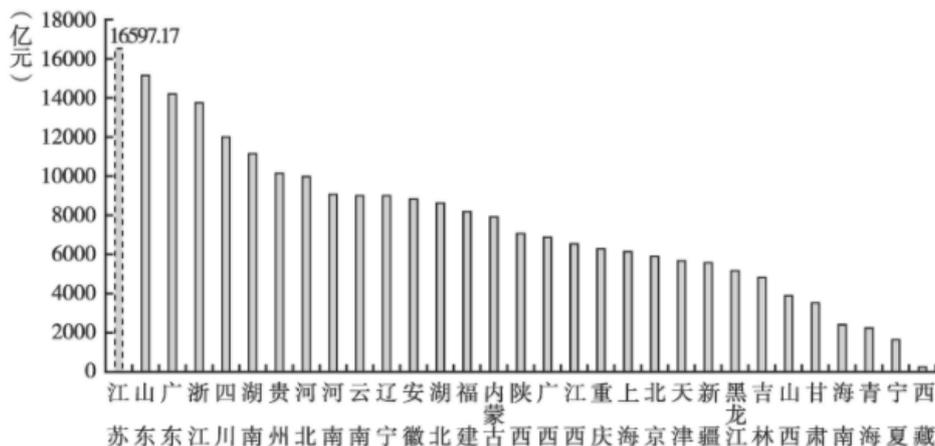
因此，地方政府的债务风险一直高悬。数据显示，截至2020年底，地方政府债务余额为25.66万亿元，负债率较2019年上升近4个百分点。同时，目前仍有部分新增专项债项目抗压能力弱、难以保证收益平衡，易导致偿债风险。

近期，由中国国债协会、中诚信国际信用评级有限责任公司共同编著的《中国地方政府债券发展报告（2021）》（下称《报告》）对外发布。《报告》对31个省份截至2020年6月的地方政府债务情况进行了分析。

发债：广东投交通 江苏投环保

据《报告》统计，总体来看，各省份地方债存量规模与经济体量有一定相关性。截至去年6月，在全国31个省份中，GDP常年居于全国前三位的经济大省江苏、山东、广东同时也是地方债存量最多的省份。

截至2020年6月31个省（区、市）地方债存量规模：



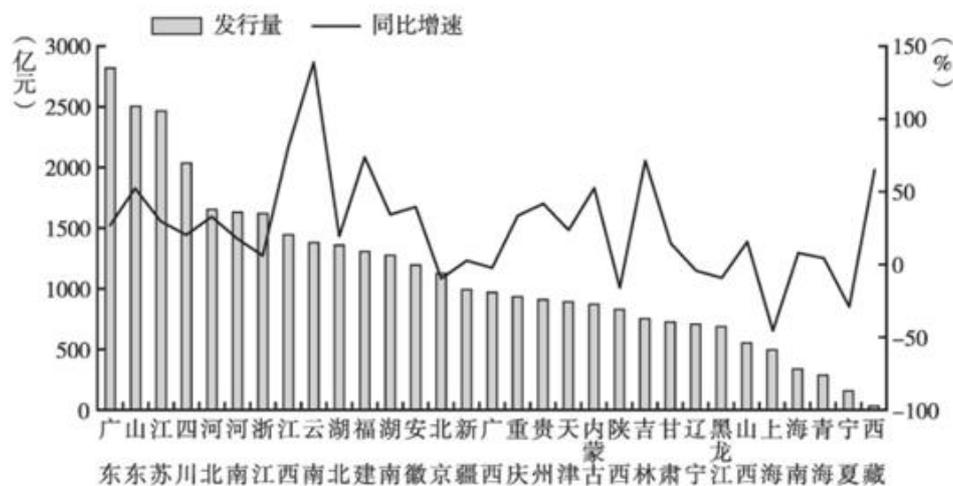
数据



从发债规模最高的3个省份来看，江苏仅2020年1~6月发债规模就达到2458.71亿元，已接近2019年全年水平；广东更是以2812.10亿元的发债规模超过2019年全年，并超过山东、江苏，位于全国第一。

在经济排名靠后的省份中，发债速度也明显加快。例如，云南同期发债规模达到1376.67亿元，增长超过一倍；福建、内蒙古、吉林和西藏增速也超过50%。

2020年1-6月31个省（区、市）地方债发行情况：



《报告》分析，2020年上半年，在抗疫情、稳增长背景下，各地地方债投向逐步向基建领域倾斜，重点支持“两新一重”领域，且专项债用作资本金比例进一步提高。其中，募投领域进一步创新，主要投向包括市政和产业园区建设、交通基础设施建设、民生医疗等领域。

从各省份占地方债比重普遍超过六成的地方专项债来看，不同省份的侧重点明显不同。在广东新增项目收益专项债中，有1108.12亿元投向交通基础设施领域，占比高达37.90%；其次是生态环保项目，占31.13%。全国范围内来看，广东的发债规模不仅占据绝对首位，且几乎达到第二名云南的两倍。原因在于作为传统经济强省的广东，为满足其投资需求，发行的专项债规模也因此较大。

数据显示，江苏在生态环保类项目收益专项债规模上排名第一，从江苏项目收益专项债募集资金投向领域来看，市政和产业园区基础设施、交通基础设施和生态环保项目分别位列前三。尽管在省内占比不算最高，但在全国范围明显高于其他省份，其背后则是缓解经济社会发展与资源环境约束间矛盾的需求。

负债：贵州内蒙古等债务率超警戒线

《报告》同时统计了各省份2019年的负债率（地方政府债务余额/GDP）和债务率（地方政府债务余额/综

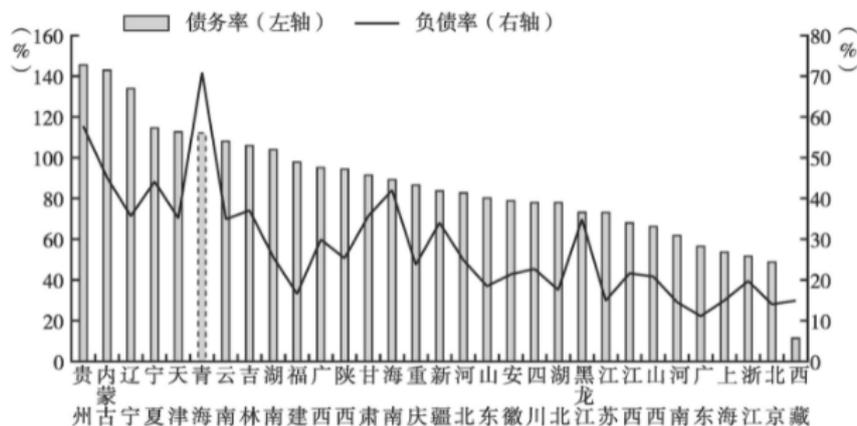
数据



合财力），两项指标分别反映了地方政府经济规模对债务的承担能力和偿债能力。

根据国际通行的标准，地方债务“红线”一般为负债率不超过60%、债务率不超过80%~120%的范围。而根据此前全国人大审议批准的一项决议，债务率不超过100%为地方政府债务的整体风险警戒线，即地方债务余额最高不超过地方综合财力水平。

2019年全国31个省（区、市）债务率及负债率：



在负债率上，仅青海超过60%，这一定程度上源于青海GDP水平较低；而在债务率上，则有9个省份超过100%的临界值。在常年居于债务率前两位的贵州和内蒙古之后，分别是辽宁、宁夏、天津、青海、云南、吉林和湖南，除天津和湖南外，均位于东北和西部地区。而这9个省份中，湖南、贵州和辽宁债务余额位于全国前十；天津、青海和宁夏债务余额则在倒数十名当中。

在地方债整体大幅增长情况下，湖南、贵州和辽宁的发债情况却出现明显下滑。截至2020年6月，湖南、贵州和辽宁地方债存量在全国分别位于第6、7和11位，但在去年1~6月新发行债券规模上，3个省份分别倒退至第12、18和24位，排名下降较大。从某种意义上说，这也是其调整地方债规模和结构的平衡之举。

偿债：仅8个省份财政平衡率超50%

对于已形成依靠借贷资金来驱动经济增长这种发展路径的省份，特别是对债务率超过100%、债务余额较高的湖南、贵州和辽宁等省份而言，如何实现偿债？

在专项债投募项目的偿债能力上，《报告》分析各省份2020年1~6月项目收益专项债，并指出：

湖南的投募项目本息覆盖倍数均大于1，其中最大倍数为22.59倍，最小倍数为1.10倍，募投项目整体偿债能力较好；辽宁的投募项目收益能对债券融资本息形成有效覆盖，本息覆盖倍数主要集中于1~1.5倍，占



数据



比为76.94%；而贵州的投募项目平均融资本息覆盖倍数最高的为市政和产业园区基础设施建设项目，达4.39倍，最低的为生态环保项目，仅1.22倍，最高值为最低值的3.6倍，各项目融资本息覆盖倍数差异较大，项目偿债保障有待改善。

据《报告》分析，三省财政收入在不同程度上存在短板。其中，湖南财政平衡率为37.43%，财政平衡能力较弱且逐年下滑，资金缺口较大，收支平衡依赖上级补助；辽宁财政收入对政府性基金收入存在一定程度的依赖性，得益于房地产及土地市场的进一步活跃，很大程度上弥补了因经济下行而出现的财政自给压力；贵州财政实力较弱，收入增速趋缓，财政平衡对上级补助的依赖程度较大。同时，2017~2019年间，贵州一般公共预算收入增速减缓，财政平衡率不断下滑，债务余额/一般公共预算收入2019年大幅上升，达3年内最高，贵州省偿债能力下降，因而债务风险不容小觑。

而债务率较高的9个省份存在一个共同特点是，其财政平衡率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）均明显偏低，普遍低于50%，青海甚至仅有不足20%。

全国范围内看，一个更大的问题隐现：即便暂时未超过警戒线的省份中，大部分财政平衡率不足50%。实际上，全国仅8个省份的财政平衡率超过50%。2019年，财政部曾公布36个省（自治区、直辖市、计划单列市）的财政困难系数。其中，27个地方的财政困难指数超过50%，其中还包括经济大省广东和山东。

国家金融与发展实验室理事长李扬曾用“畸形”形容这种格局。他指出，地方政府不能依靠自己的收入去平衡自己的支出，这是一个危险的财政现象。尽管比较2019-2020年各地区债务率，除陕西以外，其余省份2020年债务率均高于2019年，2021年有可能趋缓，但债务率持续增长仍令人担忧。

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 柳媛殷 陈文怡

校核：朱丹熠 Email: 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。