

转型创新驱动 明年经济增长新动力足

● 中国银河证券首席经济学家 刘铮

全球新冠肺炎疫情反复以及外围不确定性因素等压力叠加，使明年经济发展面临一些挑战，但经济转型升级机会值得关注。我国经济增长动力或迎来从传统要素驱动到创新驱动的大转型，“双碳”相关产业、新能源、新基建、数字经济等领域有望成为明年经济增长的新动力。



视觉中国图片

拉动经济增长因素出现结构性变化

2021年以进出口拉动为主的经济增长,伴随出口贸易降温,在三季度表现出增速放缓迹象。投资与消费领域增速低于往年正常水平,尤其在第二季度和第三季度,受地产环境与PMI指数下跌影响,投资增速有所放缓。同时,今年经济增长结构性变化明显,第三产业增长占比有所下降。

一是进出口下半年整体增速回落,出口贸易增速降低。今年一季度我国进出口贸易总额同比增长29.8%,增长强劲,但受国外产能恢复及政策影响,第二季度和第三季度增速放缓,截至10月份进出口增速回落至22.2%。其中出口贸易增速从2月份最高的50%回落至10月份的22.5%。

二是固定资产投资增速放缓,高新技术产业增长显著。1月至10月固定资产投资完成额累计同比增长6.1%,增速有所放缓。其中房地产行业投资增速由一季度的24.7%降至7.4%,降幅显著;投资领域的增长更多发生在高新技术产业,1月至10月高新技术产业投资同比增长17.3%,高于全部投资增速11.2个百分点,但由于整体占比较小,未能对整体投资增速起到显著支撑作用。

三是内需还要继续发力。受疫情反复影响,社会整体运行成本加大,今年就业也更多分布在疫情防控的成本端,内需市场恢复较慢。前三季度,社会消费品零售总额两年平均增长为3.9%,低

于疫情前消费增长水平。

一方面是内需增长乏力,居民消费意愿降低;另一方面是能源短缺叠加大宗商品涨价,推升PPI指数连创新高。10月份PPI同比上涨13.5%,尽管CPI受消费需求不足影响仍然处于低位,成本与价格差距压缩使企业利润摊薄,PPI与CPI之间的剪刀差将逐渐缩小。

四是第三产业占比下降。从今年三大产业对GDP贡献率来看,第三产业本年度上涨乏力,第三季度累计同比贡献率54.2%,相比2019年四季度下降9.3个百分点。而往年占比较小的第一产业三季度贡献率为5.06%,比2019年提高1.16个百分点。

明年PPI增速将放缓

基于以上经济运行情况判断,中国经济尚未达到完全复苏。全球新冠疫情反复、新旧经济动能转换、外围环境的不确定性因素都可能成为影响明年经济的主要因素。

一是新冠疫情反复的不确定性与出口降温。各国对疫情的防疫政策出现新的变化,给明年全球经济的走向带来不确定性。

得益于我国疫情的精准控制,全球贸易需求推动中国出口增长迅猛。但后疫情时代,出口存在不确定性。一是我国作为全球经济复苏最快的国家,在特定时期异常增长的外需不可持续。二是伴随各国疫苗接种覆盖率提速、特效药研发上市,各国群体免疫屏障逐步建

立,海外生产能力逐步恢复,货物出口竞争加剧。

二是“双碳”背景下的结构性调整与供给摩擦。当前气候变化问题受到全球关注,碳达峰、碳中和背景下,需要加速经济结构、能源结构和产业结构调整,这都会产生一系列的经济成本。中长期来看,中国对“双碳”政策的落实将促进新能源领域技术进步,提升环境治理成效,有利于经济的可持续发展。但短期来看,能源转型升级将带来经济调整的阵痛。

三是预计明年PPI增速将有所放缓。能源短缺叠加大宗商品涨价,推升PPI指数连创新高。值得注意的是,PPI生产资料价格涨幅显著高于PPI生活资料价格,10月份生产资料价格上涨17.9%,生活资料价格上涨仅0.6%,涨幅差创多年新高。

PPI的非均衡增长实际导致的是原材料价格的相对上升,经过短期时滞后将影响到下游企业生产成本。目前来看,黑色价格有所回落,油气、有色金属价格仍有较强支撑,电力价格也将反弹,预计明年PPI增速有所放缓。

四是全球供应链重塑面临不确定性。本次新冠疫情对全球产业链产生了强大冲击,多地出现的供给问题致使全球各经济体开始反思供应链的安全与稳定问题,加速了全球供应链与产业链重构。

做好跨周期调节

面对明年的机遇与挑战,笔者预计

经济增长结构将呈现一定变化。固定资产投资方面,预计房地产投资增速将继续放缓,但至触底仍有距离。同时,新基建、新能源、科技创新、高端制造、生物医药、新材料、消费升级等产业投资有望成为明年拉动投资增长主力,预计明年固定资产投资增速将与今年持平。消费方面,内需仍将延续修复状态,预计明年增速在5%左右。进出口方面,出口贸易增速受海外影响,预计增速在4.3%左右,进口贸易预计得到国内工业生产及消费反弹的一定支撑,维持在10%附近。

总体来看,造成消费增长疲软以及投资增速放缓的因素在短期内仍难改观,同时明年进出口增速将面临进一步压力,因此经济增长动力整体仍将处于恢复状态。伴随着明年中国经济的“调速换挡”,增长动力或迎来从传统要素驱动到创新驱动的大转型,“双碳”相关产业、新能源、新基建、数字经济等领域有望成为明年经济增长的新动力。

为保障明年经济的平稳运行,财政与货币政策也应做好跨周期调节。考虑到我国目前债务水平低于国际发达经济体,财政政策仍有宽松空间,应发挥其更加积极的作用,加大对民生领域的投资力度,创造更多就业机会。发挥财政的杠杆作用,扩大对消费领域的减税降费,助力内需不断复苏。货币政策方面,目前暂不具备大规模降息基础,应更加注重政策的精准施策,重点助力中小微企业纾困,提振企业家预期。

数据要素和信息技术双轮驱动 助推数字经济发展

● 中南财经政法大学数字经济研究院 执行院长 盘和林

工业和信息化部日前发布《“十四五”大数据产业发展规划》《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》三个文件,为相关产业的“十四五”发展指明了方向。

三个文件各有侧重,但相互间又有密切联系。数字经济时代,数据要素和信息技术的逐渐成为推动经济发展的核心力量。立足新发展阶段,贯彻新发展理念的一个重要行动就是挖掘数据要素的价值和推动信息技术的发展。三个文件有的放矢对这两项进行了规划布局,对要素市场发展、大数据优势、产业发展基础、产业链、产业生态以及数据安全等均作了详细规划。

值得注意的是,《规划》贴合实际,是充分结合了调研、座谈成果而形成的立足当前发展现状的指导性文件。这得益于我国多年来数字经济的快速发展,沉淀了宝贵的发展经验,这些经验对于把握未来一个阶段数字经济发展脉络有重要意义。

保障数字经济要素供应

针对大数据产业发展,文件提出五个发展目标:产业保持高速增长,价值体系初步形成,产业基础持续夯实,产业链稳定高效,产业生态良性发展。笔者认为,数据发展的前提是要有成熟的价值体系,当前,大数据产业蓬勃发展更多来自于特定企业对于数据价值的挖掘,数

据的市场价值还较为模糊。一方面是数据作为要素在投入上有一定的特殊性,另一方面则是数据单体价值和整体价值量有较大差异。因此,培育要素市场发展,不仅要重视要素的合规流动,更要重视要素的合理定价。

除此之外,《规划》提出打造繁荣有序产业生态,其中提到提升龙头企业自主创新、产品竞争和知识产权布局能力,鼓励“专精特新”中小企业发展。这些具体做法非常符合数字经济的发展规律。

数字经济市场有着不同于传统市场的特征,已经成长起来的龙头企业往往有着雄厚的资金优势和领先的技术优势,从龙头企业入手激活数据要素流通市场,推进数据的应用,从而推动技术进步,推动生产力提升是相对简单的。不过,这并不意味着龙头企业会理所应当享有优势市场地位,以当前的数字技术发展,龙头企业的发展也存在边界,边界外的细分市场需要中小企业作为补充,这正是强调中小企业“专精特新”的意义所在。龙头企业实际上在市场中起到了聚集和带动作用,利用自身已有的优势,加强与中小企业的合作,形成密切的数字经济发展网络,各类企业侧重各自发展的比较优势领域,最大限度提升市场整体业绩表现。

释放数字经济创新活力

软件的重要意义毋庸置疑。2021年前三季度,我国软件业完成业务收入6.9万亿元,同比增长20.5%。软件和信息技术服务业已经成为推动我国经济发展,推动经济结构优化的重要力量,软件和

信息技术服务业成为释放数字经济创新活力的重要驱动力量。

软件和信息信息技术服务业的发展关键在于企业,基于我国的市场优势,我国有相对完善的软件和信息技术服务业产业链,但不足之处在于产业链较为脆弱,核心技术有待提高。近年来,为了推动我国软件和信息技术服务业发展,我国不断改善数字治理环境、推动数据要素流通等方式。同时,针对信息保护、网络安全、数字治理环境等产业发展中存在的实际问题,相关部门也有针对性地开展规范性文件立法,优化软件信息产业发展的外部环境。《规划》再次对软件和信息信息技术服务业布局,既是对前述做法的一种巩固,同时也是对未来发展布局。

当然,软件和信息技术服务业发展一定要立足于传统产业和软件信息产业的结合。前三季度,工业软件产品收入1683亿元,同比增长18.8%,占软件产品收入的9.4%。我国工业软件应用快速增长,特别是面向石油石化、电力等重点行业。我国通过软件信息技术和实体经济的融合,推动产业数字化、信息化、智能化、网络化,并以此为基点,提升我国制造业的生产效率,推动我国制造业整体实现提质增效、产业升级。

筑牢数字经济发展基础

针对两化融合,《规划》提出五个任务:一是培育新产品新模式新业态。二是推进行业领域数字化转型。三是筑牢融合发展新基础。四是激发企业主体新活力。五是培育跨界融合新生态。三个《规划》在企业主体和生态建设

上有一定的共性,除此之外,《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》针对产业新发展、融合发展和基础设施建设做了进一步安排。实际上,市场期待两化融合带来的变化正是前两者。其一,培育新产品新模式新业态,通过信息化和工业化深度融合催生新的产品模式业态能够拓展市场边界,做大数字经济市场蛋糕,从单纯集约式增长向外延式增长转变。其二,数字经济是融合经济,在催生新事物时不能忽视原始的赋能和融合。应该注意到,当前虽然全行业都在讲数字化转型,但真正做到深度融合的并不多,数字化转型离最终完成还有不小距离,继续推进传统工业数字化转型是两化融合的重点工程。除此之外,作为数字经济发展的基础性工程,数字基础设施建设的进程不能停止,只有超前的基础设施建设才能保证数字经济的持续稳定发展。

但同样要认识到,两化融合还有两大挑战:一个是人才瓶颈,企业数字化转型需要技术,更需要运用技术的人才。当前数字化人才并不充裕,并且人力成本较高,推进数字化转型面临“人财”的双重紧缺。另一个是存在能源瓶颈,提高自动化水平将带来能耗增加,数据要素流动同样消耗能源,如何在实现数字化的过程中降低能耗,是未来制造业需要解决的问题。

良好的顶层设计还需科学有效的实施。笔者认为,数字经济发展有自身的发展规律,只有掌握了底层发展逻辑才能对发展阶段进行精准定位,对发展路径进行科学选择,从而在实施的过程少走歧路、弯路,更好地实现数字经济产业良好发展。

华宝基金
Huachen WPF Fund

ESG投资先行者

推动能源生产与消费革命 实现碳中和绿色繁荣

● 国家气候战略中心

战略规划部主任 柴麒敏

实现碳中和需秉持长期主义

“双碳”目标自2020年9月22日宣布至今已经一年有余。在今年格拉斯哥气候大会前夕,两项关乎中国未来四十年发展的“双碳”政策顶层设计文件——《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》与《2030年前碳达峰行动方案》陆续亮相,文件中有两方面内容尤为受到关注:一是多处谈及“构建以新能源为主体的新型电力系统”;二是更多处提到“风险”和“安全”,强调要避免“一刀切”限电限产或运动式“减碳”。

确保安全降碳

自2020年12月延续至2021年10月的限电限产有其复杂原因,其核心问题还在于需求、供给和价格。首先是2017年,部分地方回归高资源投入型的传统发展模式,钢铁、石化、化工、建材、有色金属等高耗能产业投资屡创新高,带动能源消费和碳排放反弹;其次,疫情下中国生产秩序恢复较好,带来强劲的外贸需求增长。两者效应叠加之下,能源电力需求上涨强劲。2020年,中国能源需求相比2015年增长14.7%、电力需求增长29.3%;2021年1月至10月全国全社会用电量同比增长12.2%,9个省(区)增速超过15%;占比为65.4%的工业用电量同比增长11.3%,增速比上年同期提高10.1个百分点,其中化工、建材、黑色金属冶炼、有色金属冶炼行业用电量增速比上年同期提高7.7、7.5、5.6和3.6个百分点。

与此同时,“十三五”能源强度和总量“双控”政策逐步发挥作用,煤电项目也在控制之列,2020年出现停批缓建,2021年前八月仅同比增长0.3%,水电因遇枯水期发电量同比下降4.7%。而“双碳”目标之后被寄予厚望的风电、光伏因上游原材料价格上涨,新增装机增长乏力,前十月仅分别增长0.18亿千瓦和0.29亿千瓦,预计全年将显著低于去年以及此前市场预期的新增量。在这次出台的文件中专门强调,要处理好减污降碳和能源安全、产业链供应链安全、粮食安全、群众正常生活的关系,有效应对可能伴随的经济、金融、社会风险,防止过度反应,确保安全降碳。

证监会：推进碳排放权等期货品种创新

(上接A01版)促进场内场外协同发展,持续扩大期货衍生品服务实体经济覆盖面。期货市场监管中心建设的场外衍生品交易报告库是我国首个获得全球金融稳定委员会(FSB)认证的报告库,要发挥好它的重要作用,及时防范场外衍生品市场风险。

四是持续扩大对外开放。继续扩大特定开放品种范围,深化已开放品种价格影响力,着力推动原油、PTA、铁矿石等重点品种在区域定价影响力上形成突破;拓展多元化开放模式,逐步推进海外交割库布局,逐步实现“交易端引进来,交割端走出去”。深入推进制度型开放,引入更多境外交易者参与国内市场,以更高水平开放促进期货行业质量和服务水平的提升。

鼓励符合条件 头部期货公司上市融资

方星海表示,继续完善期货中介机构体系。期货公司功能定位及作用发挥直接影响到期货市

短期风险的防范并非要以牺牲长期战略为代价,碳中和的实现并不是单纯做“减法”,不是一味要约束地方和行业的发展,而是要创造性地做“加法”。我国要高水平实现碳中和的绿色繁荣,意味着不能以降低物质财富创造、牺牲人民群众日益增长的美好生活需要为代价,根本途径还是加快推动能源生产和消费革命,核心举措就是构建以新能源为主体的新型电力系统,其本质就是“电力系统的深度脱碳”加上“终端用能部门的高电气化”。

《意见》首次提出了我国到2060年,与碳中和愿景相符合的能源转型目标,即“非化石能源消费比重达到80%以上”。我国非化石能源消费的占比在2020年仅为15.9%,也就是说目前80%以上是化石能源,而40年后这个结构要颠倒过来。因此,当前以化石能源为主的能源基础设施、产业布局、政策体系,未来要发生深刻的、革命性的变化,非化石能源的电力装机有可能从2020年9.8亿千瓦增长到60亿千瓦左右。核能、风电、光伏等非化石能源的主要利用方式是发电,供给侧的能源载体形态直接决定了需求侧的终端用能模式。我国2020年全社会电气化率约为27%,到2060年该指标有望达到80%左右,全社会发电量将从2020年的7.5万亿千瓦时增长到16万亿千瓦时左右。

可以说,围绕零碳智能电气化技术的产业投资将成为碳中和的黄金赛道。在这个过程中将会出现快速技术进步和市场迭代,比如交通领域的电动汽车制造、建筑领域的光储直柔、工业领域的泛在电力物联网,以及大型风电光伏基地、先进和模块化核电,绿电-氢(氨)经济、新型冶金和化工、数字能源和分布式系统、跨区域高效输电、电网级储能、零碳电气化装备制造等。当然,不仅是硬的新型电力基础设施建设,还包括需求侧灵活响应、容量和辅助服务市场建设及能源电力价格形成机制改革等。这仅仅只是基于现有技术进步的预测,未来碳中和下的生产力的新组织形态充满想象空间。变革不可能一蹴而就,实现碳中和需秉持长期主义,要有战略定力和耐心。