

中经要报

国家信息中心

第 43 期 (总第 1100 期)

2017 年 11 月 6 日

要 目 导 航

本期推荐..... 2	所需 美国影响力减退..... 11
2018 年全球经济风险何在..... 2	国内财经..... 11
国际财经..... 7	工业互联网将加快发展 助力实体经济迈向 中高端..... 11
委内瑞拉无宽限期债务到期 面临违约风险.7	农村土地承包法时隔 14 年迎来大修 “三权 分置” 写入新法..... 14
新西兰将禁止外国买家购买二手房 新西兰 联储改革计划数周内将出炉..... 8	营业税暂行条例废止 推动营改增改革成果 法治化..... 17
韩国 10 月出口强劲 通胀低于目标..... 8	《中国应对气候变化报告》发布 应对气候变 化取得积极进展..... 19
海外媒体看中国..... 9	观点精粹..... 22
美国《彭博新闻社网站》：中国控制债务增 长意义远超国界..... 9	鲁政委：中国的环保风暴或将助推美联储 12 月加息..... 22
日本《富士产经商报》：中国对优质矿石需 求激增 铁矿石月进口量破 1 亿吨..... 10	黄志龙：周小川所说“明斯基时刻”最可能现身 三个领域..... 23
日本《日本经济新闻》：中国 6 大企业进入 “亚洲医药销售榜”前十..... 10	李伟：我国要把握全球技术革命新机遇 加速 动能转换..... 23
美国《外交学者网站》：中国更清楚东南亚	

本期推荐

2018 年全球经济风险何在

程实 钱智俊

2018 年，在全球复苏“换挡提速”的强力驱动下，全球风险也将上演“变形记”，在三个维度出现重大转变。一是由经济风险向金融风险转变。日益改善的全球复苏前景，一方面降低了财政风险和债务风险，有望渐次纾解本轮危机以来困扰全球的遗留问题；另一方面则加剧了主要经济体货币政策的不确定性，可能引致全球金融环境收紧和风险溢价跳升，从而催生资产市场泡沫风险和新兴市场货币风险。二是由总量风险向结构风险转变。全球财政失衡总体舒缓，但局部区域的财政巩固压力持续聚集。全球债务占比下降，但负债规模加速增长，短期风险减弱而长期隐患迅速积累。三是风险端和增长端由分到合。2018 年，无论是结构性的财政风险、债务风险，还是总体膨胀的金融风险，都将主要交汇于新兴市场。

因此，不同于 2017 年全球增长端和风险端的分离，2018 年增长端和风险端高度重合，奠定了本轮复苏换挡强势而又危险的格局，也威胁着全球复苏的可持续性。

一、财政风险：全球总体舒缓 局部压力聚集

2018 年，全球财政赤字水平将延续 2017 的回落趋势，财政风险总体降低。新兴市场与发达经济体的财政状况同步改善，是全球财政失衡总体舒缓的主因。但 2018 年财政巩固的实施进程仍将面临较大不确定性，局部地区的财政风险正在聚集。以巴西、沙特为代表，拉美国家和石油出口国可能率先陷入财政危机，并形成严重的外溢冲击。这

一威胁亦将强化石油出口国的“去美元化”需求，推动其转向石油人民币、石油欧元等多元化石油计价结算体系。

第一，全球财政失衡总体舒缓。根据 IMF 预测数据推算，总量层面，2018 年全球财政赤字总额为 2.55 万亿美元，较 2017 年下降 0.13 万亿美元。全球赤字率（财政赤字/GDP）为 3.03%，较 2017 年回落 0.36 个百分点，已超过 3% 国际警戒线。

分布层面，2018 年，在全球有统计数据的 191 个经济体中，158 个经济体预计将出现财政赤字，数量较 2017 年减少 3 个，仍高于危机初期 2007 和 2008 年的 98 和 119 个。结构层面，2018 年，有 82 个经济体的财政赤字率高于 3%，同比减少 10 个，仍高于 2007 和 2008 年的 34 和 53 个。有 40 个经济体的财政赤字率高于 5%，同比减少 9 个，高于 2007 年和 2008 年的 19 和 21 个。以上数据可知，2018 年，全球财政失衡虽不会恢复到危机前水平，但总体将延续 2017 年的向好趋势，出现普遍且明显舒缓。中、高风险的经济体数量持续下降，全球财政风险的覆盖范围开始收窄。

第二，新兴、发达两翼同步改善。2018 年，随着全球多元化再度涨潮，新兴市场与发达经济体的财政状况同步改善，扭转了 2017 年新兴市场的落后态势。变动趋势层面，根据 IMF 的预测，2018 年发达经济体的总体财政赤字率为 4.17%，较 2017 年下降 0.23 个百分点。2018 年新兴市场的总体财政赤字率为 2.26%，较 2017 年下降 0.47 个百分点。新兴市场和发达经济体的财政巩固速度“剪刀差”，在经历了 2017 年的收窄后，于 2018 年再度提升 0.58 个百分点。

动力结构层面，2018 年，虽然新兴市场的赤字总额将上升 2.37%，但增速小于经济增速预期值 4.85%。因此，相对强劲的经济复苏是新兴市场巩固财政的根本动力。2018 年，发达经济体的赤字总额大幅下降 12.71%，因而预算削减在巩固财政中将发挥主导作用。

第三，局部财政风险仍在聚集。由 IMF 预测可知，若要 2018 年末

如期实现上述财政巩固目标，共有 119 个经济体需承受缩小财政赤字率的压力，平均应减少财政赤字率 0.28 个百分点。这一过程将面临较大不确定性，局部财政风险仍在持续聚集。从动力结构看，对于土耳其、缅甸及中东欧诸国等新兴市场而言，地缘政治冲突的“黑天鹅”可能阻碍部分国家的经济复苏，削弱财政巩固的根本动力。对于美国、欧元区等发达经济体而言，民粹主义的崛起、国内阵营的分裂和赤字财政的推进，亦可能使调降福利、削减预算陷入困境。

从区域结构看，在 2018 年全球 GDP 总量前一百的经济体中，财政赤字率的前十名预计依次为：利比亚、委内瑞拉、巴林、阿曼、黎巴嫩、巴西、沙特、肯尼亚、哥斯达黎加和玻利维亚。这表明，财政风险正向石油出口国和拉美地区汇集。其中，巴西和沙特在区域经济和全球石油产业链中具有双重系统重要性，一旦两者陷入财政危机，将大概率产生严重的外溢冲击。2018 年，如果在美联储缩表和加息的共振下，石油价格继续保持低位，则可能迫使以沙特、巴西为代表的石油出口国借鉴委内瑞拉的先例，加快“去美元化”进程，为石油人民币、石油欧元等多元化石油计价结算体系提供发展机遇。

二、债务风险：短期压力微降 长期隐患积累

2018 年，全球债务风险的变化长短有别。一方面，得益于全球经济复苏“换挡提速”，全球总体债务占比有望微降，高危风险源减少，小幅改善了短期债务风险。另一方面，全球债务绝对规模的增速不降反升，长期债务压力持续增长。对发达国家，高企的债务存量可能削弱温和复苏的可持续性。对新兴市场，快于名义经济增速的债务膨胀恐将逐步侵蚀经济的中长期增长。

第一，债务占比小幅下降。2018 年，由于全球经济复苏日趋强劲，全球总体债务水平预计将略有下降，债务风险呈短期边际改善。从总体占比看，今年 10 月 IMF 的预测表明，2017、2018 年的全球负债率（债务总量/GDP）依次为 82.79%和 82.40%，较 2016 年峰值分别下降 0.47

个和 0.86 个百分点。从分布结构看，高危风险源向中等风险源退化，极端风险明显转弱。2018 年，在 IMF 统计的 186 个经济体中，有 30 个经济体负债率将高于 80%，有 16 个经济体逾越 100% 技术破产线，分别较 2017 年减少 3 个和 1 个。而负债率超过 60% 国际警戒线的中等风险经济体数量，预计 2018 年将上升至 71 个，较 2017 年增加 2 个。

第二，债务规模扩张提速。据 IMF 预测，2018 年全球债务绝对规模的增长并未放缓，而是进一步提速。从总量看，2018 年全球债务规模将升至 69.53 万亿美元，逼近 70 万亿大关，较 2017 年大幅提升 3.89 万亿美元。从增速看，2018 年全球债务规模的同比增速为 5.92%，新兴市场债务规模的同比增速为 11.41%，两者均升至 2012 年以来新高。发达国家的债务规模增速预测为 4.28%，亦高于 2017 年水平。由此可知，虽然负债率的下降短期改善了债务风险，但这种改善主要依赖于经济复苏的加速，而非债务的有效削减。加速扩张的债务规模正形成长期的风险压力，并使全球债务风险对经济增速更加敏感。一旦未来全球复苏力度不及预期，就可能触发更为严重、广泛的债务危机。

第三，风险特征分化加剧。延续 2017 年趋势，2018 年发达经济体、新兴市场的债务风险特征将进一步分化。对发达经济体，债务风险压力主要源于难以消化的遗留存量。2018 年，发达经济体的负债率将小幅下滑至 104.16%，但仍将连续 8 年高于 100% 技术破产线。在负债率总量前十的全球重要经济体中，发达国家占据 8 席，包括：日本、希腊、意大利、葡萄牙、新加坡、美国、比利时和西班牙。其中，日本及希腊、意大利等南欧国家的高债务存量，有可能削弱当前温和复苏的可持续性。对新兴市场，虽然债务总量短期无虞，但膨胀的债务增量恐将逐步侵蚀经济的中长期增长。2018 年，新兴市场总体负债率将为 49.86%，较 2017 年增加 1.52 个百分点，表明在新兴市场复苏加速的同时，债务增速将高于名义经济增速。在负债率增量前十的全球重要经济体中，新兴市场占据 7 席，包括：巴林、阿曼、科威特、巴西、

土库曼斯坦、黎巴嫩、厄瓜多尔。鉴于上述国家大部分以能源、资源出口为经济支柱，如果 2018 年全球大宗商品市场未能持续回暖，叠加发达经济体货币政策正常化引发的资本外流，则上述国家爆发主权债务危机的概率将大幅上升。

三、金融风险：天鹅犀牛转换 新兴市场承压

2018 年，全球复苏“换挡提速”在舒缓财政、债务风险的同时，也推动金融风险成新的主导风险。一旦主要经济体的货币正常化进程快于预期，就可能导致风险溢价的骤然跳升和资产市场的剧烈调整。这一金融风险已不再是小概率、弱预期的“黑天鹅”，而是逐步逼近、伺机而动的“灰犀牛”。IMF 在《2017 年全球金融稳定报告》中指出，如果上述金融风险发生，预计对全球经济增长造成 1.7 个百分点的损失，并迫使全球重回货币宽松时代。一旦政策向触发全球风险偏好逆转，那么将首先引发资本市场泡沫风险和新兴市场货币风险，其形成的沉重风险压力将主要由新兴市场承担。

第一，资本市场泡沫风险。当前，随着全球货币宽松的刺激效应达到高潮，叠加各国复苏前景普遍好转，全球股票市场的估值水平不断攀升。但如果货币政策转向引发金融环境过度收紧，缺少基本面支撑的部分股票市场将首先遭遇估值调整。基于相对估值法的基本思想，通过如下步骤构建宏观市盈率指标，以衡量资本市场的泡沫风险：1) 测算分母，即计算出当年一国经济增长与一年前 IMF 预测值的差异，刻画该国实际增长相对于市场预期变化的变化，再将这一数值无量纲化（数据标准化的一种方法），使其能够进行跨国比较；2) 测算分子，即将当年该国股市涨跌幅度无量纲化；3) 分子比上分母，即得到宏观市盈率，表示当年该国股市涨跌相对于实体经济表现的强弱程度。

通过对该指标进行跨国比较，从当前时点看，据测算，在“G7+金砖”国家中，各国宏观市盈率分化显著。其中，印度、巴西、南非和美国的宏观市盈率超过 1，尤其是印度、南非的年度增幅远高于其他国

家。因此，以上四国的资本市场估值水平已大幅偏离实体经济的增长表现，出现明显的资产泡沫，市场脆弱性正在上升。此外，2018年，如果美国政府的金融监管放松力度失当、节奏失序，则可能引发全球性的金融监管竞赛，导致上述资本市场泡沫风险进一步扩张。

第二，新兴市场货币风险。除了冲击资本市场，发达国家货币政策的收紧和全球风险溢价的跳升也会增强避险需求，刺激国际资本流出新兴市场，进而引致新兴市场本币汇率振荡。我们选用三类指标对影响汇率稳定的基本因素进行考察。其一，通过一国五年期主权信用违约互换（CDS）息差水平，衡量主权违约风险和政治风险。其二，通过一国外汇储备总量，衡量一国进行汇率干预、维持汇率稳定的能力。其三，通过一国财政赤字的GDP占比、经常账户赤字的GDP占比，即“双赤字”水平，衡量一国内外部经济的失衡程度。综合以上指标，2018年新兴市场排名前十的危险货币依次为：委内瑞拉玻利瓦尔、阿根廷比索、南非兰特、土耳其里拉、巴西雷亚尔、墨西哥比索、印度卢比、越南盾、印尼盾、白俄罗斯卢布。当全球资本流向逆转时，上述国家的币值稳定预计将受到严重冲击。尤其对于印度、巴西和南非而言，资产泡沫的破裂和本币币值的骤跌可能同时出现、相互共振，进而有可能触发系统性金融风险。（程实系工银国际研究部主管，钱智俊系工银国际高级经济学家）

国际财经

委内瑞拉无宽限期债务到期 面临违约风险

10月27日，委内瑞拉国家石油公司宣布，已向债权人支付一笔约8.4亿美元的本金，暂时避免陷入“灾难性的”债务违约。11月2日，该石油公司面临第二笔债务到期，金额接近12亿美元。RVX资产管理公司首席投资官雷·佐卡罗表示，委内瑞拉距离违约的边缘很近。其原因包括委内瑞拉国内政经环境恶化、该国最近举行的大选遭遇质疑及外界对委内瑞拉制裁导致其无法获得新的融资等。委内

瑞拉全球原油储量世界第一。自 2014 年石油价格从 100 美元/桶暴跌到 30 美元/桶，以石油为支柱产业的委内瑞拉便开始借债度日，而美国对委内瑞拉政府及国有石油公司的新一轮制裁则令其雪上加霜。目前，由于经济萎缩、国家石油公司投资不足和缺乏管理，委内瑞拉的原油产量已降低至近 30 年来最低水平。2017 年，国家石油公司所有未清债务总额大约为 34 亿美元。随着委内瑞拉政治和经济危机的加剧，该国的外汇储备已降至 99 亿美元。咨询机构 Ecoanalitica 总监 Alejandro Grisanti 表示，委内瑞拉现处于混乱状态，随着时间的增加，该国越来越难完成付款。信用违约互换数据显示，未来 12 个月内，委内瑞拉国家石油公司的违约概率为 75%，未来五年的违约率为 99%。

新西兰将禁止外国买家购买二手房 新西兰联储改革计划数周内将出炉

10 月 31 日，刚当选新西兰总理的阿德恩表示，政府定于明年年初实施购房新政，禁止外国买家在该国购买二手房。分析指出，这将是新西兰工党上台后落地的第一批改革措施之一。近年来，新西兰主要城市房价持续走高。投资基金 Frank Knight 的一项全球房价调查显示，2016 年 6 月至 2017 年 6 月，新西兰房价涨幅名列全球第 10。此外，新西兰财政部长罗伯逊 10 月 31 日表示，工党领导的新政府将在未来几周内宣布联储评估计划和时间框架，希望拓宽联储的政策目标，在原有通胀之外再加入就业目标，这与政府提出的经济为所有新西兰人服务的目标一致。这些变革意味着新西兰联储的重大转变。罗伯逊声称，将维持当前 1%-3% 的通胀率目标区间。11 月 1 日，新西兰统计部门公布，第三季度失业率为 4.6%，低于预估的 4.7% 和第二季度的 4.8%，刷新 2008 年以来最低水平。由于新西兰失业率已较低，分析师预计这种调整短期内不会大幅改变新西兰联储的政策方向，但将强化其数年内维持利率在纪录低位的立场；央行扩大关注范围的程度，主要取决于明年 3 月谁将被任命为新任央行总裁。此外，自 9 月 23 日新西兰大选以来，纽元兑美元已累计下跌近 6.4%，但罗伯逊对纽元的下滑并不担心，称在政府更替之际这种波动是正常现象。

韩国 10 月出口强劲 通胀低于目标

11 月 1 日，韩国政府数据显示，韩国 10 月出口较上年同期增长 7.1%，远

低于 9 月的增长 35%，但工作日日均出口额达 25 亿美元，超过 9 月的 23.5 亿美元。韩国 10 月出口已连续第 12 个月增长。由于全球对记忆体芯片的需求旺盛，韩国出口意外强劲，一定程度上抵消了民间消费疲软的影响，经济因而受益。数据显示，因记忆体芯片和化工产品等中间产品的需求依然强劲，韩国 10 月对中国出口较上年同期激增 13.5%，连续第 3 个月实现两位数增幅。同时，因汽车和机械出口放缓，对美国出口下降 12%。此外，韩国进口同比增长 7.4%，增幅低于分析师预估的 11.5%，以及 9 月的 22.6%。韩国政府公布的 10 月消费者物价指数（CPI）较上年同期上涨 1.8%，低于韩国央行 2% 的通胀目标。通胀低迷可能引发韩国央行将于 11 月 30 日会议上启动 6 年多来的首次升息的疑虑。Eugene Investment & Securities 分析师 Lee Sang-jae 表示，韩国通胀压力不大，现在似乎加息需求并不紧迫。Meritz Securities 分析师 Stephen Lee 预计，韩国央行将在 11 月的会议上加息，但也有可能加息时间晚于预期，因通胀放缓引发有关经济增长动能的新担忧。

海外媒体看中国

美国《彭博新闻社网站》：中国控制债务增长意义远超国界

最近数十年来，中国 GDP 基本上每隔 10 年就翻一番，如今增长虽然保持着这样的速度，但主要问题依然没有解决，那就是为这种快速增长提供动力的主要是信贷的大幅增长。根据彭博信息研究公司的估计，截至 2016 年底，中国的债务总规模与经济总量的比例已从 2008 年的 162% 升至 260% 左右。可能正是这样的趋势促使中国央行行长周小川发出警告称，信贷盛宴过后，资产价值有大幅缩水的风险，亦即出现所谓的“明斯基时刻”。据国际货币基金组织推测，中国将会对今年的全球经济增长做出超过 1/3 的贡献，有鉴于此，中国控制债务增长，其意义已远远超出了它的国界。中国缩减信贷包含两个关键组成部分，每一部分对决策者而言都是巨大挑战。一是拧出地产价格预期中的水分。要想拧出房价水分时又不致使房地产市场就此滑入下行通道，还有赖于监管者在具体措施上作出微妙权衡。过去 30 年间，美国、日本和英国房地产市场的崩盘已充分表明，那会对

经济造成多大伤害。二是如何使借贷成本与借款人的偿付能力相称，而不是使借款成本与借款人同国家的关系挂钩。在中国的金融体系中，长期以来，国企或执行国家计划的企业，融资成本通常比其他企业更低，这是基于下述想法：这些企业一旦出事，总会有政府出手相救。为使资本得到更有效的配置，同时避免实际已经资不抵债的企业因为有源源不断的资金来源而继续生存，决策者已开始逐步取消了对这些企业的隐性支持。

日本《富士产经商报》：中国对优质矿石需求激增 铁矿石月进口量破 1 亿吨

据中国海关总署统计，中国 9 月铁矿石进口量达 10,280 万吨，高于去年同期的 9,300 万吨，也高于历史上最高的 2015 年 12 月的 9,630 万吨。前三季度进口量同比增长 7.1%，达 8.17 亿吨，全年预计将超过 10 亿吨，尤其从巴西淡水河谷公司和英澳矿商必和必拓公司等巴西和澳大利亚资源公司的进口量增加。进口增长的背景是，中国加强了对空气污染的治理，而中国各钢铁企业对高品质原料的需求增加。市场过去数周内认为，中国抑制钢铁产能，铁矿石需求会减少，导致铁矿石价格走弱，但进口量稳步增加，支撑起了价格；另一方面，中国国内的采矿业者受到管制。澳大利亚麦格理集团的报告称，中国铁矿石开采量今年夏天骤减。中国冶金矿山企业协会 9 月发布的报告称，通过国家有关部门的整治，预计未来将逐渐出清 1,000 家以上企业的采矿权。意大利船舶经纪兼咨询企业班科斯塔公司的调查负责人拉尔夫·莱什琴斯基认为，中国为治理公害取缔钢铁生产可能会造成铁矿石需求下降，但也取缔国内的铁矿石开采业者，所以对总体需求的影响相互抵消。因此，进口高品质铁矿石的需求还会持续下去。

日本《日本经济新闻》：中国 6 大企业进入“亚洲医药销售榜”前十

10 月 26 日，日媒发布“亚洲医药公司销售榜”，其中，中国有 6 家医药企业进军前十，这些中国企业的销售增长速度高于其印度对手。其中，“复星医药”与“白云山”集团，在过去五年中销售额增长了两倍至三倍。现在有 4 家中国药企的市值超过 100 亿美元，5 年前，还没有中国医药公司做到这点。中国制药公司的业绩增长，主要是因为本国市场不断扩大，居民收入水平不断上升。另外，这些企业正受益于中国对医药行业进行的有效改革，中国巨大的国内市场是其

销量快速增长的后盾。据美国咨询公司 Quintiles IMS Holdings 介绍，去年，中国超越日本成为全球第二大医药市场，市值超过千亿美元。中国医药市场正以年均 12% 的速度增长，而主要西方国家则大多以单位数的速度增长。据此前中国中商产业研究院发布的《2016-2020 年中国医药行业投资战略研究咨询报告》指出，中国医药行业将继续高速发展，2020 年市场规模将达到 17,919 亿元，2015-2020 年，复合增长率为 8%，依然会高于 GDP 的增长率。

美国《外交学者网站》：中国更清楚东南亚所需 美国影响力减退

美国特朗普政府最近的预算提案表明华盛顿领头人正在停止海外基础设施投资——向亚洲开发银行提供的资金缩减了 50%，这显示出特朗普政府认为资助海外项目在经济或战略上没有太大益处，并乐于把这块地盘让给中国。中国成功加深了在该地区的经济联系，同时美国的影响力减退。最显而易见的是中国的“一带一路”倡议。中国的投资和建设协议流向东盟成员国。这种情况不仅仅反映在发展援助和基础设施贷款上。中国的科技巨头似乎比硅谷的科技或风险投资公司更了解东南亚市场独特的挑战和机遇。这让它们比美国对手更快地参与了该地区成长行业——例如运输、电子商务和数字货币转账服务。中国知道新兴市场真正需要什么样的服务，以及如何利用技术提供这种服务并让其迅速发展壮大。中国企业从自身向发展中经济体提供服务的经历中获得经验，它们证明了自己能更好意识到并抓住这个机会。已有迹象表明，该地区国家意识到了美国力量的局限，并相应调整了战略考量。

国内财经

工业互联网将加快发展 助力实体经济迈向中高端

10 月 30 日，国务院常务会议通过《深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，促进实体经济振兴、加快转型升级。助力实体经济迈向中高端 工信部副部长陈肇雄表示，大力发展工业互联网旨在促进新一代信息技术与制造业深度融合，对打造制造强国有重要意义。中国信息通信研究院政策与经济研

究所王峰和杨帅认为，据预测，我国工业企业通过部署工业互联网，将使生产效率提高 20%、成本下降 20%、能耗下降 10%。工业互联网的发展，将为我国加快新旧动能转换、促进转型升级提供强大动力。会议要求营造有利于工业互联网蓬勃发展的环境，放宽融合性产品和服务准入限制，扩大市场主体平等进入范围，实施包容审慎监管；通过财税政策支持、鼓励企业开展债券、股权融资和社会资金投入、创新金融服务等，促进“互联网+先进制造业”发展。工信部赛迪研究院信息化研究中心主任杨春立表示，十九大报告明确提出加快发展先进制造业，《意见》则是首次提出促进“互联网+先进制造业”发展。在工业互联网领域，不同的行业和领域正加速跨界产生出的新技术、新产品、新业态。而行业壁垒、融合性产品审批流程长，一定程度上阻碍了这些产品进入市场的速度。因此，会议提出放宽融合性产品和服务的准入限制。对以融合发展为载体的经济活动，在制定监管政策时，要确立“以发展为主”的原则，实施包容审慎监管，加强事中事后监管。会议要求，大力推动工业企业内网、外网建设。支持有能力的企业发展大型工业云平台，实现企业内部及产业上下游、跨领域各类生产设备与信息系统的广泛互联互通，打破“信息孤岛”，促进制造资源、数据等集成共享。中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军表示，工业互联网平台建设应作为深化制造业与互联网融合发展的主攻方向。工业互联网平台具备实时跟踪、优化配置等优势，参与到工业活动的各个环节中，可有效降低运行成本，提高生产效率甚至还可减少库存。航天科工集团航天云网副总经理柴旭东表示，《意见》明确支持工业互联网的平台类公司，在中小企业上云、推动互联网+先进制造方面都有针对性措施，是一个极具指导性作用的文件。目前全球工业互联网平台有 50%左右由美国企业提供，中国工业互联网平台刚起步，不过来自装备制造、工业自动化、工业软件、通信与信息技术等不同领域的企业正加快平台布局。截至 2017 年 6 月，中央企业已建成各类互联网“双创”平台 110 余个，聚集科技服务机构数超过 1,200 个；同时，工业互联网平台形成了以航天云网为代表的协同制造平台、以树根互联为代表的产品全生命周期管理服务平台和以海尔为代表的用户定制化平台等三类典型平台。但中国工业互联网平台大都倾向于面向某一个垂直领域，拥有的用户及

开放的资源不多，尚难与 GE Predix、西门子 MindSphere 进行竞争。工信部软件服务业司司长谢少锋介绍，工信部将实施工业互联网重大专项工程，建设 10 家左右国家级工业互联网平台和一批行业互联网平台。此外，工信部还将重点从多方面推进工业互联网建设。其中包括推动出台进一步扩大和升级信息消费的指导文件，深化信息技术在重点行业的应用等内容。工信部赛迪研究院信息化研究中心主任杨春立表示，平台是未来工业数字化转型的重要支撑，也是制造业转型升级的重要载体，中国要培育航母级的国家级的平台。会议还要求，加大政府对基础网络建设的支持。到 2020 年基本完成面向先进制造业的下一代互联网升级改造和配套管理能力建设。杨春立表示，汽车、电子、能源、航空航天等行业最有潜力建立国家级的工业互联网平台，对这些巨量连接的工业系统，需在安全方面具备更高的保障能力。工业互联网尚处初级阶段 市场规模将突破万亿大关 近年来，我国积极布局工业互联网产业链，先后出台“中国制造 2025”、“互联网+”行动计划、深化制造业和互联网融合发展等系列政策文件，以充分发挥我国制造大国和互联网大国的叠加、聚合、倍增效应。工业互联网作为新一代信息通信技术与现代工业技术深度融合的产物，是全球新一轮产业竞争的制高点，正成为企业竞争和全球产业布局的新方向。工业互联网被认为是第四次工业革命的核心，据 GE 公司预测，到 2030 年，工业互联网将为全球 GDP 带来 15 万亿美元贡献。业内分析认为，工业互联网的本质在数据的流动和分析，人工智能、大数据等现代互联网技术将发挥重要作用，传统企业和互联网企业都面临巨大机会。多家券商研报指出，工业互联网对加速我国制造业升级转型、提升工业经济实力大有裨益，其本身的发展也蕴含着巨大的商机，到“十三五”末，市场规模将突破万亿大关。盘古智库研究员吴琦表示，目前我国工业互联网发展面临研发能力偏弱、互联标准未建立、网络安全难保障等问题和挑战，导致工业互联网总体呈大而不强、推广困难、融合不足的现状。因此，未来要从市场准入、财税支持、金融服务、人才培养等方面营造良好的政策和市场环境，加大政府对基础网络建设的支持；此外，还要推动互联网与先进制造业的跨界互联、共享共赢，实现工业互联网的高端化、标准化、规范化发展。工业和信息化部信息化和软件服务业司司长谢少锋

在9月的工业互联网平台与软件化发展高峰论坛上表示，推动工业互联网发展要重点做好三方面工作：一是制定工业互联网发展战略，推动设立工业互联网专项，支持建设一批国家级、行业级、企业级的工业互联网平台。二是实施百万企业上云工程，鼓励向云端迁移，构建平台功能丰富程度与平台使用者数量的双向迭代，互助共进的技术、产业、人才支撑体系和商业模式。三是加强平台生态建设，营造良好的发展环境，打造基于工业互联网平台的制造业新平台。工业物联网参考架构 IIRA 主要起草者林诗万表示，中国工业互联网发展尚处初级阶段，为抓住当前的战略机遇期，亟需调动产学研用相关机构和人员的积极性，建立不同组织并形成竞争机制，充分刺激不同组织之间的良性冲突。通过在不同实践中探索最优路径，共同创立跨产业、开放式的生态圈，推动技术的创新和跨行业的通用性，从而支撑中国工业互联网产业持续健康发展。中原银行首席经济学家王军建议，一是要集中力量在智能制造主攻方向和重点领域取得突破性进展，进而引领带动制造业整体水平的提升和结构优化；二是要通过培育新动能和改造提升传统动能的“双引擎”，推动制造业工业化与信息化的深度融合，实现制造业结构优化；三是要实施“互联网+制造业”，促进生产发展方式创新；四是要增强高新区、大学科技园、创新孵化器、各类开发区及创新公共服务平台等载体平台对工业化与信息化的融合发展的支撑力；五是要激发企业主体活力提升工业化与信息化融合水平；六是要强化行政力度完善工业化与信息化融合的体制机制。

农村土地承包法时隔14年迎来大修 “三权分置”写入新法

10月31日，《农村土地承包法修正案（草案）》提请十二届全国人大常委会第三十次会议初审。现行《农村土地承包法》自2003年施行，在出台实施14年后，农村土地承包法迎来首次调整。全国人大农业与农村委员会副主任委员刘振伟表示，适应农村生产力发展的新要求，稳定和完善的适合国情的农村基本经营制度，是修改农村土地承包法的基本出发点。农村基本经营制度重大创新写入新法。《草案》规定，耕地承包期届满后再延长三十年。十九大报告提出，保持土地承包关系稳定并长久不变，第二轮土地承包到期后再延长三十年。改革开放以来农村已开展了两轮承包，第一轮从1978年开始，承包期十五年，最早的1993年到

期；第二轮土地承包期到 2023 年到期，不过个别地区由于晚几年才开始承包，会晚几年才到期；第三轮土地承包期再延长三十年，会在 2053 年到期。农业部农村经济研究中心主任宋洪远表示，要实现土地承包关系长久不变需有时间期限来落实，期限是路径、措施，是为了深化要求。这一政策安排在时间节点上与十九大报告提出的“两个十五年”的阶段安排高度契合，是为了满足到 2050 年全面建设社会主义现代化强国这一目标而安排的。农业部部长韩长赋认为，这一政策安排有利于形成多种形式的适度规模经营，推进中国特色农业现代化。2014 年 9 月，在中央全面深化改革领导小组第五次会议上，习近平指出，要在坚持农村土地集体所有的前提下，促使承包权和经营权分离，形成所有权、承包权、经营权三权分置，经营权流转的格局。在修法层面上，2015 年，修改《农村土地承包法》被列入第十二届全国人大常委会立法计划。本次《草案》也吸纳了“三权分置”的制度创新，规定以家庭承包方式取得的土地承包经营权在流转中分为土地承包权和土地经营权。从所有权、承包经营权“两权分离”，到所有权、承包权、经营权“三权分置”，顺应了农民保留土地承包权、流转土地经营权的意愿，映射出农地经营方式的时代变迁。目前，农村已有 30% 以上的承包农户在流转承包地，流转面积 4.79 亿亩。中国房地产业协会副会长张力威表示，中国已到了实现农业现代化的时机，但联产承包阻碍了这一发展，土地经营权流转可把农民从土地中解放出来，帮助实现农业规模化经营。此外，三权分置对城镇化的推动非常有利。上海金融与法律研究院研究员聂日明表示，草案明确农地“三权分置”，将承包经营权进一步分置为农村集体成员的“承包权”与具体耕作者的“经营权”，扩展了农民的权利。农民可将土地“经营权”流转获得地租，保护了耕作者的权利，让其有稳定经营的预期，放心进行长期投资。长远看，非本集体的经营主体可获得多个承包人的土地“经营权”，进行规模化经营，有利于农业生产的效率提升。中国社科院农村发展研究所刘建进认为，土地流转朝大规模的工商资本和家庭农场的模式将使普通农户从农业经营获得收入的空间不断被挤压。要乡村振兴，无法单纯依靠家庭农场来实现；需依托社区性综合性合作组织，把小农与现代农业发展有机衔接，将土地适度规模经营的收益留给社区全体农民而不是外来工商资本。

去年，中办和国办印发了《关于完善农村土地所有权承包权经营权分置办法的意见》，要求严格保护农户承包权；不得违法调整农户承包地，不得以退出土地承包权作为农民进城落户的条件。如今全国人大对土地承包法进行修改，并删除之前进城落户需退出承包地的规定，无疑是从法律的角度保障土地承包者的权益。聂日明表示，《草案》明确要维护进城务工农民的土地承包经营权，不得以退出土地“承包权”作为农民进城落户的条件，由农民选择是否保留土地承包经营权，而不代替农民选择，支持引导其按照国家有关规定转让土地承包权益，是显著的进步。《草案》规定，土地经营权可依法采取出租（转包）、入股或者其他方式流转。发包方、承包方应当依法履行流转合同约定，尊重第三方依法依合同取得的权利。国务院发展研究中心农村经济研究部部长叶兴庆表示，拿到经营权后，经过承包户的同意，还可设置抵押权，解决资金问题。中国农业大学土地资源管理系主任朱道林表示，入股是一种方式，但并不唯一，国家应鼓励多种交易方式，并从法律的角度把每种交易方式解释清楚。**为农业农村现代化提供制度保障** 考虑到农村社会经济结构深刻变化对农业发展的影响，《草案》也相应作出多处调整，如：提高农业生产效益，第三方经承包方或其委托代理人书面同意，并向本集体经济组织备案，承包土地的经营权可以再流转；经承包方同意，第三方可依法投资改良土壤，建设必要的农业生产附属、配套设施，并依照合同约定对其投资部分获得合理补偿。对农地实际经营者合法权利的保障，正是新法基于“三权分置”思想的体现。随着农村富余劳动力转移到城镇就业，各类合作社、农业产业化龙头企业等新型经营主体大量涌现。据农业部统计，目前全国经营规模 50 亩以上的农户超过 350 万户，家庭农场、农民合作社等各类新型经营主体超过 280 万家。全国人大农业与农村委员会副主任委员刘振伟表示，农业产业化、水利化、机械化及科技进步等，都对完善农村生产关系提出新的要求。把实践检验行之有效的农村土地承包政策和成功经验及时转化为法律规范，是修改农村土地承包法首先要考虑的问题。对于农地流转后，如何防止非农化，《草案》也有明确规定，如不得改变土地所有权的性质和土地的农业用途，不得破坏农业综合生产能力和农业生态环境。农业部经管司司长张红宇介绍，目前全国已有 20 个省份建立了工商资本

租赁农地监管和风险防范制度，全国共建立了近2万个土地流转服务中心。农村土地有序流转、适度规模经营健康发展的局面初步形成。

营业税暂行条例废止 推动营改增改革成果法治化

10月30日国务院常务会议通过了《关于废止〈营业税暂行条例〉和修改〈增值税暂行条例〉的决定（草案）》。此举旨在推动营改增改革成果法治化，为下一步深化改革铺路。在营改增试点之前，我国增值税和营业税并存，导致税制复杂，重复征税问题突出，制约了服务业发展和制造业转型升级。在此背景下，营改增作为深化财税体制改革的重头戏和供给侧结构性改革的重要举措，2016年5月1日，全面推开试点，至此原先实行营业税的服务业领域统一征收增值税，意味着我国全面取消了实施60多年的营业税。

营改增减税效果明显 中国财政科学研究院日前发布的营改增第三方评估报告显示，营改增试点发挥出降低企业税负、培育经济新动能等重要作用，基本实现预期改革目标；营改增的减税效应主要体现在两方面：一是原增值税纳税人因营改增后抵扣范围扩大而带来的减税；二是营改增试点纳税人因税制转换带来的减税。从2012年1月开始试点，到2016年5月全面覆盖，至今年6月，营改增试点将1,600多万户营业税纳税人、1,000多万人、超过2万亿元的营业税转为增值税，累计减税1.61万亿元。其中全面推开营改增试点以来已累计直接减税8,500多亿元，实现所有行业税负只减不增。

国家税务总局货物和劳务税司副司长林枫表示，2017年，四大行业试点纳税人月均增加20万户，显著高于2016年的月均增加8.4万户。前期试点的“3+7”行业2017年月均增加11.2万户，同样呈现高于2016年月均增加8万户的态势。国家税务总局局长王军表示，营改增实施以来，98%左右的试点纳税人实现了税负下降或持平。普华永道中国中区公司税业务主管合伙人李军表示，这次修订增值税条例是对自2012年1月1日起营改增成果和简并税率成果的汇集和总结，同时将这些成果从财税文件上升到国务院条例，提升了这些改革成果的法律地位，是充分体现税收法制化的重要步骤。上海财经大学公共政策与治理研究院院长胡怡建表示，《草案》意味着全面推开营改增试点结束，下一步是深化增值税税制改革，主要内容包括税率进一步简并，优惠政策清理整合和增值税立法等。**发挥多重改**

革效应 中国财政科学研究所所长刘尚希表示，营改增是系统性、整体性的改革，作为牵一发而动全身的改革，营改增对经济社会的影响是整体性的；营改增不仅是一项重要的税制改革，更是一项重要的经济体制改革和社会改革，具有多方面的改革效应。营改增后，现代服务业的快速发展推动了产业结构转型。国家税务总局数据显示，从制造业企业购进服务金额看，今年前8个月，全国制造业企业购进服务金额同比增长37.6%，制造业实现销售额同比增长21.9%。更可喜的是，高端制造业发展更为迅猛，结构更加优化。高技术制造业购进的服务金额同比增长54.1%，占制造业购进服务金额的17.3%，同比提高1.9个百分点。同时，营改增还促进服务业的分工再细化和加速发展，让服务型企业根据市场的个性化需求自主创新商业模式，成立效率更高、专业性更强的创新主体，涌现出大量新业态、新产业。税务总局税收科学研究所所长李万甫认为，随着营改增的全面推开，越来越多的纳税人通过主辅分离、服务外包、专业化协作的方式，把研发、设计、营销、物流等内部服务环节从主业中剥离出来，成为独立的创新个体，形成专业服务的发展态势。一系列统计数据显示出营改增的多重效应：2012年以来，在经济增速整体放缓的情况下，第三产业保持相对较快增长。第三产业占GDP的比重从2012年的44.6%，增长到2016年的51.6%。营改增通过降低企业税负，对创业就业起到重要的拉动作用。5年来，我国城镇个体经济和私营经济就业人员年均增长11.9%；第三产业就业人数占全部就业人数的比重由36.1%升至43.5%。地方营改增红利也密集显现。去年5月至今年6月，大连市工业企业新增建筑业、运输业、服务业等增值税进项税额抵扣19.9亿元，全市工业企业增值税平均税负由税制改革前的3.9%降低到3.5%。吉林省四大行业净减税100.2亿元，原增值税行业因增加抵扣实现净减税63.99亿元。营改增助力其经济结构调整的效果也在中西部地区显现。一年来，贵州省生活服务业纳税人由15.89万户增长到今年7月的22.05万户，增长30.08%。行业实现整体减税8.70亿元，占四大行业减税总额的38%，其中服务业小规模纳税人累计减税1.11亿元，减税面达100%。上海财经大学公共政策与治理研究院院长胡怡建表示，营改增降低了科技研发、科技服务企业税负，有利于增加投入、提高效益，增强科技研发和服务企业发展动力，

形成对创新供给的激励。北京大学刘怡教授通过调研得出结论，营改增不仅提高了企业竞争力，而且打通了第二、第三产业，催生了新产业新业态等新动能加快成长。中央财经大学教授樊勇认为，随着改革的深入推进，营改增对经济发展新动能的培育和推动作用越来越强，为税基扩大注入了更多新活力。国家行政学院经济学部教授许正中认为，营改增通过将国民经济各行业都纳入环环征收、道道抵扣的链条机制，解决了制造企业外购服务不能抵扣、服务企业外购货物和劳务不能抵扣的问题，为传统产业链的延长拉伸提供了广阔空间，也为新业态的产业分工细化创造了有利条件。对于增值税改革下一步推进，中国社科院财经战略研究院研究员张斌认为，营改增试点全面实施后，要继续优化增值税制度，完善增值税中央和地方分配体制，并在此基础上实行增值税立法。胡怡建认为，增值税立法是构建税收法律制度体系的重中之重，也是深化增值税税制改革的过程，需充分遵循中性、公平和效率原则，将征税范围、税基、税率、减免税政策等税收要素以法律形式固定下来，维护税收法律的稳定性、严肃性和权威性，实现税收分配的规范性、明确性和可预测性。财科院报告建议，下一步应结合试点运行情况、宏观经济运行情况及企业的承受能力，在整体税制结构优化的基础上，适当简并增值税的税率档次；借鉴国外经验，除零税率外，增值税的税率以不超过三档为宜，且对部分应税货物、劳务和服务都应按照标准税率征税，将征收率统一设定为3%。胡怡建测算后建议，未来增值税简并税率改革在考虑财政承受力时，可在降低高档税率、提高低档税率政策组合上进行制度设计选择。

《中国应对气候变化报告》发布 应对气候变化取得积极进展

10月31日，中国气候变化事务特别代表解振华、国家发改委气候司负责人李高介绍了《中国应对气候变化的政策与行动2017年度报告》有关情况。**低碳发展工作进一步加强 全国碳排放交易即将启动** 我国低碳发展、应对气候变化工作取得较显著成效，水电、风电、光伏发电的装机、核电的在建规模居世界第一，碳排放强度大幅度下降，煤炭消费总量连续几年下降，扭转了多年以来二氧化碳排放快速增长的局面，有望超额完成2020年控制温室气体排放行动目标。根据“十三五”规划纲要，我国将在“十三五”期间实现单位国内生产总值(GDP)二氧化

碳排放降低 18%这一约束性指标。数据显示，2016 年我国碳排放强度比 2015 年下降 6.6%，非化石能源占比达到 13.3%。今年前三季度，碳排放强度进一步下降 4%左右。此外，我国不断推进产业结构转型升级，工业领域去产能成效显著。2016 年全国单位 GDP 能耗下降 5%，今年前三季度同比又下降 3.8%。能源结构调整也取得新的进展，“十三五”以来，煤炭占能源消费总量比重下降超过 3 个百分点。建立全国统一的碳排放权交易市场是我国生态文明体制改革的一项重点任务，也是利用市场机制来控制温室气体排放的一项重大举措。我国碳排放权交易体系经历了从试点阶段到稳步启动的快速发展历程。2011 年底，国家发改委批准在北京、上海、天津、重庆、湖北、广东和深圳开展碳排放权交易试点工作，七省市于 2013 年 6 月至 2014 年 6 月间陆续开市，尤其是 2016 年以来陆续出台了多个碳交易相关的政策，市场建设加速。2016 年 9 月以来，关于建设统一碳市场相关政策纷纷出台，预示着国家层面已开始积极推进全国碳市场建设工作。据专家分析，从各试点运行情况看，全国碳交易试点工作逐渐认识到一些共性问题：一是在制度建设方面，开展碳交易的法律支撑普遍较弱。二是在碳市场交易方面，大部分市场表现出流动性低、活跃度弱的特征；目前仍没有完全形成基于市场的价格机制；市场的透明度低，控排企业和投资者对碳市场的信心不足。此外，到目前为止，碳市场没有提供一个相对稳定、规模化的金融产品。国家发改委气候司负责人李高表示，碳排放权交易试点省市纳入交易的多个行业，有近 3,000 家重点排放单位，截至 2017 年 9 月累计配额成交量达到 1.97 亿吨二氧化碳当量，约 45 亿元人民币。试点范围内碳排放总量和强度呈双降趋势。据彭博报道，国家发改委已向国务院提交了启动全国统一的碳排放权交易市场的计划。业界分析普遍指出，如果碳市场覆盖行业扩展到八大行业之外，且纳入企业的能耗门槛值降低，同时将多种碳金融产品逐渐引入市场，全国碳市场交易额可能增加到千亿元规模。如以当前试点地区的碳价平均标准测算，现货交易规模可能会达到 12 亿元到 80 亿元。如果考虑碳期货进入碳市场，规模将放大到 600 亿元到 4,000 亿元，成为我国仅次于证券交易、国债之外第三大的大宗商品交易市场。随着全面启动全国碳市场渐行渐近，交易体系的构建进入冲刺期，一揽子政策和动作即将落地。作为碳市

场“根本大法”的《全国碳排放权交易管理条例》被国务院法制办列入优先立法的计划，有望尽快出台。业内认为，全国碳交易市场将倒逼空排企业寻找、采用减排新技术，促进节能低碳技术的创新，衍生出新市场，为节能企业的发展带来新机遇。对于碳市场本身，过去一年，主管部门不断强调碳市场平稳建设的要求。2016年12月，国家发改委副主任张勇表示，要把握全国碳市场处于初期阶段的特征，坚持先易后难原则，避免定位过高、欲速不达。2017年6月，国家发改委气候司巡视员谢极表示，碳市场肯定为减碳服务，不是为了炒碳价，建设碳市场要公平公开公正透明，而且要平稳起步。10月31日，李高表示，坚持将碳市场作为控制温室气体排放政策工具的工作定位，在碳交易系统运行过程中避免过多投机、避免出现过多的金融衍生产品。

应对气候变化 推动绿色发展 习近平在十九大报告中明确指出，“建设生态文明是中华民族永续发展的千年大计”，明确要求“实行最严格的生态环境保护制度，形成绿色发展方式和生活方式”。《报告》将生态文明建设提升到前所未有的高度，提出要把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。明确“美丽”这个目标，体现了对生态的重视，与“五位一体”总体布局对应起来。国家发改委城市和小城镇发展中心主任徐林指出，绿色发展要构建包含生产、生活、技术、融资等在内的绿色发展系统；要着力解决我国面临的环境突出问题，特别在机制上要构建政府主导、企业主体、社会组织和公众共同参与的环境治理体系；进一步加大生态系统保护力度，建立市场化、多元化生态补偿机制；改革生态环境监管体制，建立国有自然资源资产管理和自然生态监管机构，统一行使全民所有自然资源资产所有者职责，统一行使所有国土空间用途管制和生态保护修复职责，统一行使监管城乡各类污染排放行政执法职责。保护生态环境、建设美丽中国，需要加快发展绿色金融。我国目前已成为全球首个构建较为完整绿色金融政策体系的国家。目前绿色金融发展已取得初步成效。今年1-9月，我国共发行贴标绿色债券1,340亿元，占全球发行量的24%，在国际上处于领先地位；截止今年2月，21家主要金融机构绿色信贷余额7.51万亿元。绿色信贷余额比重和增长速度在快速提高，目前占全部信贷比重的8.8%左右。另外，绿色金融改革也在推进中，比如财政部门正在研究制定国家绿色发

展基金方案，有关部门主要是证监会正在研究上市公司环境信息的披露如何进一步提升等。中央财经领导小组办公室副主任杨伟民表示，目前绿色金融发展取得一些成效，但相对庞大的绿色市场发展需求看，未来潜力仍然巨大。绿色金融要突破当前的制约瓶颈，助力生态环境保护，实现健康持续发展，关键在于理顺政府与市场的关系，从政府层面、市场层面和社会层面采取针对性措施。

观点精粹

鲁政委：中国的环保风暴或将助推美联储 12 月加息

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，今年 4 月中国的环保风暴，其影响已由中国吹向全球，由上游波及下游。中国强劲的环保风暴，或助力美联储最终加息。首先，从中国环保控产对全球大宗商品价格的影响看，商品研究局期货价格(CRB)指数最近两次的反弹时点均与中国供给侧管理一致：2015 年末中央财经领导小组第十一次会议（2015 年 11 月）首提供给侧改革，随后 CRB 指数同比反弹至 2017 年 1 月；2017 年 4 月，中国推出史上最严环保督查后，CRB 指数同比再次反弹。从中国进口商品结构看，中国是全球主要大宗商品进口需求国，初级产品进口占中国进口总值的 30%。考虑到初级产品进口数量指标的不可得性，选取中国铁矿石及其精矿进口数量作为初级产品进口数量指标的代理变量，中国铁矿石及其精矿进口领先初级产品进口指数一个季度，一定程度上表明中国的进口需求带动了全球商品涨价。其次，在满足中国供给侧改革及环保限产推升全球大宗商品价格上涨的条件下，还需考虑大宗商品价格上涨对欧美发达经济体消费者物价的传导。这一传导链条主要分三个阶段：第一阶段，国际大宗商品价格对进口价格的传导。以美国为例，美国进口产品主要集中在原料、原材料及初级加工製成品，国际大宗商品价格领先其进口价格指数两个月，二者相关系数高达 0.69。第二阶段，进口价格指数对生产者价格指数的传导。从美国看，其进口价格指数领先生产者价格指数一个月，二者相关系数高达 0.95。第三阶段，生产者价格指数对消费者价格指数的传导，从数据观察，美国生产者价格指数领先消费者价格指数两个月，二者相关系数为 0.83。至此，中国环保控产对美国消费者物价指数传导过程完成。

但值得注意的是，2000 年美联储不再发布 CPI 预测而开始根据个人消费支出平减指数（PCE）给出通胀预期。这意味着，美联储加息锚为 PCE 而非 CPI。而从数据上观察，美国 CPI 领先其核心 PCE 三个月，二者相关系数为 0.93。综上，全球大宗商品价格上涨传导至美国核心 PCE 大致需八个月，这意味着，中国 4 月开启的环保限产导致的大宗商品价格上涨或将利好 12 月美国核心 PCE，进而加快美联储加息进程。

黄志龙：周小川所说“明斯基时刻”最可能现身三个领域

央行行长周小川近期表示，中国要重点防止“明斯基瞬间(时刻)”出现所引发的剧烈调整。苏宁金融研究院宏观经济中心主任黄志龙表示，当前我国可能陷入典型“明斯基时刻”的领域有以下三方面：首先是“僵尸企业”大规模债务违约风险。一旦“僵尸企业”进入全面破产清算阶段，势必爆发大规模债务违约，可能会成为许多地方性中小金融机构的“明斯基时刻”。其次是部分地区房地产市场价格的持续下行。在本轮房地产上涨与调控周期中，房地产家庭资产配置金融属性和投机属性，远超其居住属性，特别是在一二线核心城市及周边地区，在房价快速上涨期，通过首付贷、短期消费贷等高杆杠炒房现象十分普遍。未来房地产调控政策的重点，整体上需防止房价过快回落，通过时间换空间的方式，以居民收入稳步增长逐渐消化过高的房价。同时，防止局部地区房地产泡沫破灭的影响蔓延到整个金融体系，造成房地产市场“明斯基时刻”的到来。最后是影子银行等表外业务风险集中爆发。在此次金融监管风暴前，银行表外业务处于监管灰色地带，也是资金空转的主要方式。在过去五年内，银行业总资产规模由 2011 年末的 113.6 万亿元扩张到 2016 年末的 230.4 万亿元。资产规模的急剧扩张必然伴随着各种不断攀升的金融风险。一旦刚性兑付打破，风险快速蔓延，也将是影子银行及其关联资产的“明斯基时刻”的来临。除上述三个领域，最近互联网金融领域热炒的现金贷、地方融资平台的债务风险等，也可能成为引发“明斯基时刻”的领域。

李伟：我国要把握全球技术革命新机遇 加速动能转换

国务院发展研究中心主任李伟认为，近几年，我国新动能不断成长，但新旧

动能转换的任务还远未完成。要完成任务，必须牢牢把握全球技术革命和生产方式变革带来的新机遇。新技术对各国发展新动能的机遇，表现在三方面：一是其将催生新需求，增强经济增长的需求拉动力。二是其将拓宽产业发展空间，为经济增长提供新支柱。三是新技术对生产流程的改进，将形成新的生产组织模式。

当前全球正处在新一轮技术革命的窗口期，各主要经济体纷纷出台相关政策，抢占创新制高点。在这种背景下，中国应以更积极主动的姿态抓住机遇，促进新旧动能转换。加快新旧动能转换，关键要靠创新，为解决当前创新面临的“动力、能力问题”“市场需求问题”，最根本的途径是全面深化改革。解决创新面临的动力、能力问题，一是扎实推进“放管服”改革。完善新产品、新业态、新技术标准，放宽市场准入，加强知识产权保护，提供良好的公共服务，破除制约企业创新的各种制度和政策束缚。二是优化税收结构，采取强有力的措施，推进减税降费，使实体经济的利润与社会平均利润率趋同，引导社会资本更多流入。三是完善收入分配政策，推广科研成果股权、期权激励政策，提高劳动报酬，促使优秀人才向创新领域集中。解决新产品、新业态等新动能的成长，需强大的市场需求作支撑。市场需求与人民的消费能力息息相关。要创造新产品、新业态的市场需求，需通过调整初次分配关系，提高劳动者报酬占国民总收入的比例；需通过加大再分配力度，缩小收入差距，更快提高中低收入阶层的收入。新旧动能转换和经济转型升级是长期过程，要平衡两大关系，既要发挥市场在资源配置中的决定性作用，又要更好地发挥政府作用；既要让企业真正成为新旧动能转换的主体，又要释放全社会推动经济转型升级的活力。

(未经许可，请勿转载)

总编审：任朝霞

责任编辑：赵军利

编辑部地址：北京三里河路 58 号 国家信息中心中经网 邮编：100045 联系电话：(010) 68558563

联系人: 陈新孙 杨宇 电话: (010) 68558515 68140683 13910382901 传真: (010) 68558341
Email: cxinsun@cei.gov.cn yangy@mx.cei.gov.cn