



山东金融业联合会
SHANDONG FINANCIAL ASSOCIATION

山东金融信息简报

2020 年 12 月 21 日 总第 131 期

每日重点关注

市场预计中国 12 月将维持 LPR 报价不变。央行将于 12 月 21 日发布 12 月贷款市场报价利率（LPR）。路透对 34 位金融机构人士的调查显示，因为本月中期借贷便利（MLF）操作利率继续维持在 2.95% 不变，故受访人士一致预期 12 月 LPR 也将连续第八个月持平。中国央行 2020 年 4 月 15 日将 MLF 利率从 3.15% 下调 20 个基点（BP）至 2.95%，之后一直持稳；一年和五年两个期限 LPR 也是在 4 月出现下调后即无变动，一年期和五年期 LPR 最新值分别为 3.85% 和 4.65%。

地址：山东济南市市中区舜耕路 42-1 号山东天舜大厦 502 室

电话：0531-82096958

邮箱：sdjrylhh@163.com

官方网站：www.sd-fa.org.cn



资讯动态

★ 中央经济工作会议：强化反垄断和防止资本无序扩张，金融创新必须在审慎监管的前提下进行；要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为；要规范发展第三支柱养老保险；要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。

★ 银保监会：目前我国国家储蓄存款、理财、保险资金三项加起来规模合计已经超过 150 万亿元，这是庞大的金融资源。同时，可转换为长期养老资金的金融资产金额也非常可观。资管新规出台以后，居民风险收益平衡的投资意识明显增强，对长期投资、价值投资比过去更加清晰，而且更加青睐。资本市场改革正在加快推进，市场主体对直接融资，特别是权益融资的需求不断扩大，为养老资金的保值增值提供了重要的支撑。

★ 商务部就美商务部将 59 家中国实体列入出口管制“实体清单”应询答记者问：美国再次动用国家力量打压中国企业，中方对此坚决反对，将采取必要措施，坚决维护中国企业合法权益。

★ 截至 12 月 16 日，今年来券商承销的股、债融资规模为 10.92 万亿，同比增加 24%。其中，券商承销的债权融资规模 9.29 万亿，增加 27.79%。

★ 新三板挂牌公司上周成交 32.58 亿元，其中精选层成交 7.88 亿元。截至 12 月 18 日收盘，今年以来新三板挂牌公司累计成交金额达 1228.10 亿元，挂牌公司总计 8208 家。

★ 周小川：没有养老金的参与资本市场难能有健康发展。第十届中国社科院社会保障论坛今日在北京召开。中国金融学会会长、中国人民银行原行长周小川在发表演讲时表示，资本市场非常依靠养老金的参与，没有养老金的参与，资本市场难能有健康的发展，难能起到有效的作用。养老金是最大的储蓄资金的来源，这些储蓄资金需要通过合理的优化的配置来转换为投资，来获取回报，这一过程也在促进经济发展并促进就业。对储蓄资金的配置最有效的方式之一，就是资本市场。

★ 银保监会曹宇：发展好直接融资必须坚持分业经营体制不动摇。中国银保监会副主席曹宇在中国财富管理 50 人论坛 2020 年会上表示，发展好直接融资、资本市场功能，必须坚持分业经营的体制不动摇。要始终筑牢直接融资与间接融资体系之间的“防火墙”，既要充分发挥各自优势，协同配合，共同发展，又要严控风险交叉传染，避免形成更大的市场震荡。对于资本市场出现的风险，要严格遵循市场化、法治化原则处置，充分体现资本市场发现风险、共担风险的运行机制。

★ 全国政协经济委员会主任尚福林建议，规范发展债券市场，完善债券市场体制机制，统一债券市场规则，丰富债券市场品种，在稳步发展国债、公司债等传统产品基础上进一步完善其他固收类结构化产品设计，研究资产证券化产品创新，更好地支持民营企业、小微企业等重点群体。

★ 中财办副主任：我国全年经济总量将突破 100 万亿元 增长 2%左右。中央财经委员会办公室副主任韩文秀 19 日表示，今年我国是唯一实现正增长的主要经济体，全年经济总量将突破 100 万亿元，增长 2%左右，在世界经济中的份额将由去年的 16.3%上升到 17.5%左右。

◆ 山东省推行农业保险承保电子化。为有效简化农业保险投保手续，提升其信息化水平，确保农业保险承保数据真实，助力农业保险高质量发展，在山东银保监局指导下，山东省保险行业协会组织省内保险公司全面实施农业保险承保电子化工作。山东农业保险承保电子化于 2020 年 12 月 18 日正式上线。

◆ 山东粮食产量连续 7 年超千亿斤。今年山东省粮食总产量达到 1089.4 亿斤，比上年增加 18 亿斤，占全国增量的 16%，粮食总产量连续 7 年稳定在千亿斤以上。

会员动态

齐鲁股权交易中心成功探索 数字化转型与业务赋能模式

近年来，齐鲁股权交易中心（简称齐鲁股权）不断探索创新驱动、技术赋能等服务手段，推进技术与业务深度融合，先后自主研发了挂牌申报、信息披露、监管报送等 20 余项业务系统，有力支撑了业务拓展和市场合规业务的开展。

规范的信息披露是资本市场健康运行的重要基础，为了更好提升信息披露质量，提升信息披露发布审核效率，齐鲁股权打破了传统的信息披露模式，在全国区域股权市场中率先采用自主研发的信息披露系统，将线下流程重新改造，将信披要求标准化、模块化，针对区域市场特色设计完善了填报、审核、统计和数据分析机制。经过近 5 年的不断优化和市场验证，在灵活性、报送效率、便捷性等方面展现出了优势，在挂牌企业信息披露率、报送数量等方面连续三年位列全国同类市场首位。

为扩大市场服务范围，提高挂牌申报审核效率，解决申报过程中的合规性问题，齐鲁股权经过长期探索，对传统申报模式进行改造，挂牌申报系统针对二十余个关键节点建立了流程式的管理模式，采用数字化、流程化、线上化的模式，完美替代了传统的线下办理、手工操作、完全依赖纸质材料

的挂牌管理模式，使挂牌申报业务有了质的提升，不仅大幅提升了申报效率，也为市场合规化管理奠定了数字基础。

按照证监会监管要求，齐鲁股权自主研发了符合要求的监管报送系统，实现了自动生成报送数据和审批、报送的流程化、自动化，极大的提升了报送效率和准确率，作为第一家通过系统实现数据采集和报送的区域市场，受到监管部门的认可。

为做好商业银行股权托管工作，齐鲁股权根据业务需要，自主研发上线了确权系统，实现了人脸识别和公安系统身份验证，高质量、高效率地开展商业银行股权登记托管工作。

伴随着齐鲁股权区域市场的发展壮大，齐鲁股权累计研发建立了近 30 余套线上业务系统，探索形成了多个具有自主知识产权的有效解决方案，并推动开展知识产权申报保护工作，在提升了自身研发能力的同时，也创造了宝贵的无形资产。截至目前，已累计申报各类知识产权 12 项，其中发明专利 3 项、外观专利 3 项、软件著作权 6 项。

在资本市场和数字信息高速发展的大背景下，创新发展、技术赋能没有至高点，只有进行时。齐鲁股权人将不忘初心、稳步推进，在初步完成数字化转型的基础上，不断探索金融科技的应用推广，促进区域股权市场发展，更好地服务于全省中小微企业和实体经济高质量发展。

名家观点

中国创新发展的优势和挑战

（北京大学国家发展研究院院长 姚洋）

题记：2020年12月4日下午，北大国发院联合中国（深圳）综合开发研究院，在深圳举办【朗润·格政】第149期暨“中国经济的远景与挑战”专题第三场活动。活动邀请到多位优秀学者，基于国发院和美国布鲁金斯学会合作的《中国2049》研究报告及图书专著，聚焦国际变局与中国的创新发展，解析其中的机遇与挑战，探讨必要的改革与布局。本次深圳站活动，也是首场（北京）研讨老龄化与国企改革，第二场（上海）聚焦气候、环境与能源之后，“中国经济的远景和挑战”专题系列活动的最后一站。本文根据北大国发院院长姚洋教授在本场活动上的主题演讲整理。

《中国2049》报告由北大国发院和美国最大的智库布鲁金斯学会共同合作完成。北大国发院作为中国高校智库的领军者和国家高端智库的杰出代表，有责任以开放的眼光研究中国重大且长远的战略问题。布鲁金斯学会是全球最顶尖的智库之一，同时也是一个跨越美国两党的智库。尽管中美关系在过去两年间不断恶化，但是两国两所著名智库之间还能携手就中国发展的长期问题共同研究并出版这样一本书，恰恰说明两国之间仍有合作的空间。这本书的英文版今年初由美国布鲁金斯学会出版社出版，中文版今年夏天由北京大学

出版社出版。

我在此想和大家探讨，中国在未来三十年里在创新发展方面有哪些优势，同时又面临哪些挑战。

现代化强国的标准

我国的第二个百年目标是到 2049 年建国一百年时，建设成为社会主义现代化强国。

首先需要明确，社会主义现代化强国的指标是什么？我个人认为，应该是达到高收入国家水平。高收入国家的标准有多种，最低的是世界银行所界定的人均一万两千六百美元，这个标准太低，仅仅是超过了世界平均收入，我国应该很快就会达到。我认为，更合适的指标是现在 OECD（经合组织）国家（不计墨西哥）的最低收入水平，大致相当于达到美国目前人均收入的一半，我们才算真正成为高收入国家。这个标准也许还有不少人觉得低，但事实上，按照可比价格计算，全世界收入水平能达到美国一半的国家不到 40 个，包括 OECD 国家和一些石油生产国，世界上绝大多数国家都没有达到这个水平。

按照可比价格计算，中国如果在未来三十年平均增速达到 3.7%，就可以实现收入水平超过美国的一半，这也意味着中国的经济总量将超过美国的两倍。如果按照未来的名义量计算，届时中国的 GDP 总量将远远超过美国的两倍。这是第二个百年目标基于收入角度的一个关键性指标。

为达到这个指标，我国需要保持每年平均 3.7% 的增长，这看似是一个比较低的速度，但事实上也并不容易达到。重要原因是我国资本积累的速度在下降，同时资本折旧在增加，很多基础设施需要翻修。美国的储蓄率也不低，国民总储蓄率将近 20%，但是一半的储蓄都被用在修桥补路方面，同样的，中国的折旧率也会提高。

所以，在这样的情形下，中国未来的经济增长需要更多地依赖于科技创新。能否保持科技创新的速度是一个关键。全要素生产率的增长率是衡量一个国家效率的综合性指标，根据计算，中国在过去的二十多年中基本上能够达到 3.5% 到 4% 的增长速度，这是相当快的，但要稳定在这个速度并不容易。以后我们更多地要靠真正的创新，而不是像以前的“拿来主义”，这的确是一个巨大的挑战。

中国创新发展的常规优势

中国进行创新的优势有两个方面。

第一方面，也是经济学家公认的优势，就是储蓄、投资，以及人力资本。很多人问，一个科研单位或一所大学怎么才能办好？怎么才能留住人才？我的回答总是很简单：对人才给予足够的资金支持。

对于当前的中国，科技创新的关键是两点：资金和人才。在这两方面，中国目前正在形成优势。

在资金方面，中国的储蓄率虽然下降，从以前的超过 50%

到现在的 45%，但仍然属于高水平。我估计储蓄率还会下降，但不会降得那么快，未来二三十年也许会到 35%，但仍然非常高。

有了这样的储蓄，我们才有科研投入的资金。我国科研投入的现状是 R&D（研发）投入占 GDP 总量的 2.2%，即 2.2 万亿。这个量大概是美国的三分之二，排世界第二，而排在第三的日本 R&D 投入总量只有我们的一半。

我们很多人都觉得中国的科技进步慢，但可能是比较对象有问题，把中国和美国直接对比，或者和欧洲科研最好的国家德国比。这样对比，当然我们还有差距。但如果和同等收入水平的国家比，中国做得非常好。在研发投入占 GDP 的比例方面，我们超过了很多南欧国家的水平。今后我国这一比例还会提高。

在人力资本方面，我国每年有大学毕业生八百万，这个数据包括专科，仅看四年制的本科毕业生也有四百多万。这是不得了数字，相当于十年就能超过一个欧洲大国的人口数量。高智商人才在人口中的分布，其实在不同文化和不同时期都是基本差不多的，这就意味着中国会有更多的天才被发现。

同时，我国的教育质量越来越高。根据数据，二十多岁人群的教育回报率是四五十岁人群的两倍，说明教育质量在提高。所以，在人力资本方面我们不用担心，这是我们的常

规优势。

中国创新发展的独到优势

在创新方面，中国还拥有其他国家没有的独到优势。

第一是大国优势。中国是巨型国家，很多人忽视了这个优势，总说我们大而不强。其实，大就是强。反映在科技创新方面，大国就有大市场，绝对的好处是很容易摊薄科技创新的成本。科技创新需要巨大的成本投入，小国要做就很难，要靠其他国家摊薄成本，但中国可以自己内循环。我们的互联网企业发展得这么快，很重要的一个原因就是国内的巨大市场摊薄了创新的成本。

另一个与大国相关的优势是我国的产业体系完整。中国是唯一拥有联合国工业目录上所有工业门类的国家。我们此次会议在深圳举办，就以深圳为例。按我的预测，深圳短则二十年，长则三十年，可能会替代美国的硅谷成为世界的创新中心。深圳的制造优势是硅谷没有的，在深圳想生产一个样品，几天就能做出来样品，甚至大规模生产，这在别的国家不可能。这也是我们在创新方面的独到优势。

中国还有一个独特而重要的优势，就是我们勤劳的人民。中国人在谈论科技创新时内心有焦虑，因为我们对富裕美好生活心怀向往，这种内驱力是促使我们不断进步的强劲动力。

十四五期间，我国将实施很多新的计划，其中有两项对

于我国的创新发展尤其有帮助，一个是新型城市化，一个是绿色发展。

新型城市化和以前的城市化不同，将围绕几个中心城市打造城市化区域，未来全国 60%-70%的人口会集中在这些区域中。这种发展会产生巨大的集聚效应，为中国未来经济增长注入强大的活力。

绿色发展要求企业采取更好的环保措施，对于企业来说需要付出成本，可是它也是提高企业技术水平和生产效率的手段。同时，大家经常忽视的一点是，绿色发展会创造一个巨大的产业——环保产业。运用了环保产业的企业虽然付出了成本，但该成本没有流失，而是由环保技术企业获得。环保技术企业用技术人员和高级工人创造收入，收入会再回到经济里头，进一步促进经济增长。

中国创新发展的三大挑战

当然，中国的创新发展还面临很多很严峻的挑战，以下三个方面的挑战是我认为我国未来必须面对的。

第一个挑战是变化的国际环境，尤其是如何管控和美国的竞争。美国已经把中国当作竞争对手，我们已不可能再像过去一样和美国只谈合作不谈竞争。我个人觉得，很多人仍然对于和美国合作抱有期待，致使一些政策的调整不及时、不到位。其实，中美的合作可能性在不断下降，越来越小。这是我国未来很长一段时间内必须处理好的一种竞争关系，

我们需要认真考虑的是如何来管控这种竞争，

第二个挑战是国企和金融市场。国企追求产量目标，不太追求盈利，因为国企的资金太便宜，永远可以向银行要贷款。这一点对民企是不可想象的。而这是我国国企的根本性问题，通过机制来改变的难度非常大。

这也和我国整个金融市场高度相关。2018、2019 年的“去杠杆”整顿了金融体系。整顿是必要的，特别是 P2P 搞资金池，扰乱了金融秩序，使得金融风险太高，但是我们也要对“去杠杆”的负面影响进行反思。始于 2012 年的通过影子银行所进行的利率市场化基本上被一笔勾销，并且在“去杠杆”最高峰的时候我国直接金融只剩下 5%。所以最近刘鹤副总理发表文章，其中有一条提到要增加直接金融的比例，这是我们面临的一个巨大挑战：“去杠杆”之后怎么找到金融监管的新的平衡点，把直接金融做上去，把银行的国企偏好彻底堵死。如果不能做到这一点，资源浪费还会持续下去。

以前我国经济的体量大，增量也大，虽然存在一定的资源浪费，但由于经济体量和增量都够大，浪费的部分容易被掩盖住，但以后要更多地依靠创新，这离不开对资源更集约化、更有效率的配置。如果大量资金仍旧被国企浪费在一些与创新不兼容的地方，会对我国的创新发展构成致命的挑战。

第三个挑战是人口老龄化。以前我们认为老龄化的挑战

主要在劳动力供给方面，事实并非如此。《中国 2049》这本书里专门有一章研究这个问题，我们发现，由于 AI 和自动化的发展，未来劳动力在供给方面的挑战并不大，甚至有可能 AI 和自动化替代的劳动力会超过由于老龄化而减少的劳动力数量。

还有人认为老龄化会使整个需求降低。我们的研究发现，中国的“未富先老”现象反倒成为一个利好，因为我们还没有富裕起来，所以大量人口要从农村迁移到城市，这自然就会提高消费。所以老龄化对需求也基本不构成挑战。

老龄化带来的最大挑战是社保，并且这一挑战马上就会到来。1962-1976 年是中国的“婴儿潮”，这期间出生的人正走向退休，退休潮会持续十到十五年时间。我国现有的养老保险体制和医疗体制基本上不可能支撑这一大批人的退休，因为现在的社保基本上是现收现付，虽然有养老金个人帐户，但形同虚设。

日本正面临这个问题。日本政府的负债率是 GDP 的 350%，迟早有一天，日本政府会不得不让政府债券作废，因为他们无法支付。别的国家还可以靠通货膨胀把负债冲销掉，但日本是通货紧缩，物价在降低，政府的实际负债还在上升。

我国如何应对老龄化在社保方面的挑战，是一个艰巨的任务。十四五提出要延迟退休年龄，这可能只是第一步，接下去还需要很多措施才能平稳渡过“银发潮”，这方面的挑

战极其严峻。

总而言之，我们既要对中国未来的科技创新抱有信心，
同时也不能忽视未来创新所面临的巨大挑战。