

社科院：中國經濟明年增長6.1%

《藍皮書》建議減稅增發債券 支援製造業升級

中國經濟

中國社科院昨日發布《經濟藍皮書：2020年中國經濟形勢分析與預測》（下稱「藍皮書」）預計今年中國經濟增長6.1%左右，2020年全球經濟有望溫和回升，但不穩定不確定因素增多，仍面臨下行風險，預計當年增長率為6%左右，消費者物價指數（CPI）上漲3.4%左右。建議加大逆周期調節力度，並適當提高赤字率，將名義赤字率從2019年2.6%提高到2020年的3%左右；貨幣政策應保持穩健中性的基調。另外，中國股票市場中長期發展前景值得期待。

大公報記者 王珏 王芳凝

藍皮書指出，2019年，全球經濟貿易增速顯著放緩，主要經濟體經濟增速普遍回落。2020年外部不穩定、不確定因素增加，中國周期性問題與結構性矛盾疊加，經濟運行面臨的風險挑戰仍然較多。在加大逆周期調節和加大改革開放力度的綜合作用下，預計2020年中國經濟增速6.0%左右，如果中美能夠較快達成第一階段協議，特別是如果能夠取消加徵的關稅，則中國經濟增速將達到6%以上。

總投資增速料略升

2020年是中國全面建成小康社會和「十三五」規劃收官之年。中國社科院工業經濟研究所黨委書記、副所長李雪松昨日就藍皮書進行匯報時表示，2020年經濟增速在6%左右，是略高還是略低，都是可以接受的，都可以確保全面建成小康社會和「十三五」規劃圓滿收官。他並預計，2020年基建投資和製造業投資增速略有回升，房地產投資增速略有下降，總投資增速略有上升。

對於2020年中國經濟政策方面，李雪松建議，中國要實施「三位一體」的組合性政策（具體見表）。藍皮書指出，一是要優化並落實細減稅降費政策，切實降低企業稅費負擔，增強企業獲得感；二是以績效為導向調整財政支出結構，加大對製造業轉型升級和技術改造的支持力度，激發企業內在動力和創新活力；三是可考慮適當提高赤字率，增加債券發行，重點支持職業教育和託幼、醫療、養老等民生事業，以及科技、基礎設施、生態補短板等。同時，實施就業優先政策，優化就業供給結構。

值得關注的是，藍皮書強調，當前中國居民收入與經濟增長實現基本同步，低

收入群體收入狀況明顯改善。此外，從近年來中國稅收收入的發展趨勢看，2012年以來稅收收入佔GDP的比重呈逐年下降的趨勢。

股市中長期值得期待

展望中國2020年股票市場，藍皮書指出，2019年制度創新促進中國股票市場有序健康發展，金融改革成效顯著，A股接連納入重要國際指數並持續擴容。2020年，A股市場的供給有望持續優化，市場的內在穩定性將得到有效增強，創新驅動市場迎來科技元年，中國股票市場中長期發展前景值得期待。

2020年中國股票市場結構性機會依然存在，藍皮書認為主要體現在三方面：一是，擴大開放強化價值投資主線。隨着2020年證券公司、基金管理公司外資股限制的放開，外資控股的證券與基金公司將進一步推動中國資本市場與國際接軌，境內外金融行業的投資風格理念與全球化資產配置視角也將不斷融合，國際金融市場的參與者對中國資本市場的關注度和認可度也將不斷提升。

二是創新驅動市場迎來科技元年。5G時開啟將為大數據、雲計算、物聯網提供重要的基礎設施，以集成電路、人工智能、生物醫藥為代表的科技創新型企業在資本市場的助推下有望迎來長期穩定繁榮發展黃金期。三是消費升級點亮人民美好生活，信息技術驅動消費新業態與新模式的發展。

據悉，藍皮書由中國社會科學院科研局、中國社會科學院工業經濟研究所、中國社會科學院宏觀經濟研究中心和社會科學文獻出版社共同發布。



▲明年基建和製造業投資增速，預期略有回升

明年經濟工作政策建議

- 1 加大逆周期調節力度，保持就業在合理水平，增強經濟發展韌性
- 2 加快推動經濟體制改革，更好地調動各方面的積極性，提升經濟增長內生動力
- 3 打贏脫貧攻堅戰，繼續打好防範化解重大風險和污染防治攻堅戰

A股震盪微升 外資連續18日流入掃貨

【大公報訊】A股昨日高開後震盪，滬綜指最後微升0.08%，收市報2914.48點；深成指與創業板指則收跌，跌幅分別為0.02%及0.33%。兩市成交量昨日放量明顯，較上個交易日增510.35億元（人民幣，下同）或12.5%，達到4608.68億元；當日北向資金連續18日錄淨流入，淨流入規模46.94億元。中央經濟工作會議強調調要做好「六穩」工作，後續政策有望進一步發力；此外，北向資金長時間買入也會給市場帶來積極正向作用，有望打開新一輪的反彈空間。

早盤兩市高開後走弱翻綠，之後水泥、鋼鐵等周期股護盤拉升翻紅，臨近午盤再度翻綠。午後三大股指維持窄幅震盪態勢。從盤面上看，數字貨幣、水泥、鋼鐵、煤炭等板塊漲幅居前；醫藥、農業服務

、油服等板塊跌幅居前。

巨豐投顧指出，上周末高層召開會議傳遞了2020年經濟工作主要趨勢，「穩定」仍是工作當中之重中之重。與此同時，中長期資金的不斷引進。該行認為，只要當



▲兩市成交量昨日放量明顯，較上個交易日增510.35億元或12.5%

前市場重新站上3000點，場內增量資金就會快速流入。長期資金以及外資給市場提供良好的支撐，市場下行空間被封殺。和信投顧相信，北上資金連續18日淨流入，多重指標疊加顯示市場弱轉強，多方短期佔優，新一輪反彈行情有望繼續向上拓展空間。

粵開證券策略分析師譚韞輝表示，近期政策信號進一步傾向於穩增長，再度印證了現階段「穩增長」是政策的首要目標，後續穩增長政策力度可能進一步加大。隨着後續穩增長政策有望進一步發力，重點關注兩個方面：一是基建穩增長有望繼續加碼，基建產業鏈或存在補漲機會；其次，汽車和以家電為代表的地產竣工產業鏈有望成為促消費的重點，目前兩板塊已有先覺資金開始介入。

反制美關稅措施針對性強

【大公報訊】記者王珏北京報導：社科院昨日發布的《經濟藍皮書》指出，中美貿易摩擦下，美國對中國出口商品加徵關稅，導致中國對美出口平均下降約15%；而中國對美國反制加徵關稅後，中國自美進口平均下降約44.3%。這體現了中國為應對美國挑起的貿易摩擦所採取的反制措施針對性較強，雖然加徵關稅幅度相對較小，並且進口貿易總體規模小於出口規模，但從進出口增速的影響來看，反制效果強於美國加徵關稅的影響。

《藍皮書》還預計，2020年，儘管生豬生產能力恢復仍然存在較多困難和不確定性，但積極因素增多，生豬市場價格高位運行，盈利水平高，「含金量高」的扶持政策措施多，農民和其他投資者擴大生豬生產的動力強勁，2019年底能繁母豬生

產能力等有望率先實現環比增長，從而帶動2020年生豬生產能力全面實現回升，生豬存欄量和出欄量都會增加，豬肉產量將比2019年明顯增長。豬肉等畜禽類產品價格雖高位波動運行，但明年中可能出現轉折。



▲美國對中國出口商品加徵關稅，導致中國對美出口平均下降約15%

內蒙城投債違約現轉機

【大公報訊】媒體引述消息人士表示，上周五未能按時付息的私募債「16呼經開PPN001」出現轉機，內蒙呼市政府已全權負責處理此事，昨日已在陸續兌付。

私募債「16呼經開PPN001」是時隔逾一年再有中國城投債出現違約。6日晚，銀行間市場清算所公告稱，「16呼經開PPN001」本應在當日執行投資人回售行權及付息，但截至日終，仍未足額收到呼市和浩特經濟技術開發區投資開發集團

有限責任公司的付息兌付資金，暫無法代理發行人進行本期債券的付息兌付工作。

「16呼經開PPN001」為在銀行間債市發行的非公開定向債務融資工具，發行人為呼市和浩特經濟技術開發區投資開發集團有限責任公司，該期債發行規模為10億元人民幣，期限五年（3+2，第三年末附投資人回售選擇權），票面利率6.80%，主承銷商為恆豐銀行。

外電引述內蒙呼市和浩特經濟技術開發

區投資開發集團公司人士確認，該公司發行的私募債「16呼經開PPN001」付息違約，公司正協商處理，「應該已經了了」。

私募債構人士向內媒《21世紀經濟報導》表示，昨日上午市場有說法是目前暫時兌付5億元（人民幣，下同）。該報並稱，有接近內蒙財政廳的人士透露，12月8日下午，呼市和浩特政府已經組織開會協調兌付事宜，償還了大約6億元。呼市政府全權負責處理此事，在積極想辦法解決。

鐵礦石期權大連上市 健全風險管理

【大公報訊】記者宋偉、彭巧容報導：中國鐵礦石期貨期權9日在大連商品交易所上市交易。至此，鐵礦石在內地實現了期貨、期權和互換工具齊備，期貨與現貨市場連通、境內與境外市場連通的新格局。鐵礦石期權上市首日共推出10個系列的252個合約，當日成交量2.6萬手（單邊，下同），成交額7614萬元（人民幣，下同），持倉量1.5萬手；當日共1200餘名客戶參與鐵礦石期權交易，做市商在內單位客戶成交量佔比為78.14%。

受標的價格上漲影響當日鐵礦石期權主力月份12005系列的13個看漲期權合約全部上漲，13個看跌期權合約全部下跌。

其中，看漲期權平值合約12005-C-650全日呈震盪上升趨勢，開盤價每噸33.0元，收盤價每噸40.7元，相比掛盤基準漲幅23%；看跌期權平值合約12005-P-650開盤價每噸50.7元，收盤價每噸38.3元，相比掛盤基準價跌幅24%。

大連市副市長駱東升出席昨日的上市儀式時表示，鐵礦石期權的上市，鐵礦石品種也因此在此期貨、期權在互換工具上實現了齊全，在現貨與期貨、境內與境外市場實現連通，對於加快建設鐵礦石國際定價中心、進一步健全中國鋼鐵產業風險管理體系、提升大連期貨市場服務國家戰略能力產生積極作用。

大商所理事李正強指出，鐵礦石期貨價格目前與現貨價格、普氏指數相關性保持90%以上，套期保值效率超過80%。相對於中國鐵礦石貿易量和消費量，鐵礦石期貨的成交量、持倉量還相對較低，特別是鋼鐵產業資本在期貨市場的佔比仍有待提升，鐵礦石期貨市場規模和市場結構還有較大的提升和優化空間。



▲大連市副市長駱東升（左三）與中國證監會期貨監管部副主任嚴紹明（左二），共同為鐵礦石期權開市。大公報記者宋偉攝

國家管網公司成立 油氣改革跨大步

【大公報訊】中國國家石油天然氣管網集團有限公司昨日正式成立，標誌着深化油氣體制改革邁出關鍵一步。國家管網公司的成立將實現管輸和生產、銷售分開，以及向第三方市場主體的公平開放，有利於促進市場競爭。

國家管網公司黨組副書記新聞發言人李輝表示，國家管網公司是在國家深化油氣體制改革的背景下成立的。組建獨立運營的國家管網公司，將推動形成上游油氣資源多主體多渠道供應、中間統一管網高效集輸、下游銷售市場充分競爭的「X+1+X」油氣市場體系。

而國家管網公司的成立還將促進管網

的互聯互通，構建「全國一張網」，有利於更好地在全國範圍內進行油氣資源調配；而且公司將統籌規劃建設運營全國油氣幹線管網，有利於減少重複投資和管道資源浪費，加快管網建設。

「我國油氣體制改革是包括上中下游全產業鏈的改革，基本思路是「管住中間，放開兩頭」，「中間」則是管網輸送環節。改革「中間」就是把管道獨立出來，改革的目的是推進管網環節公平開放。」新華社援引對外國經濟貿易大學教授董秀成稱，如果「中間」這個環節不改革，就無法真正落實「兩頭」市場化的競爭機制。