



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 48 期总第 1178 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 7 月 2 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
新时代新征程中国共产党的使命任务	2
脑机接口标准化技术委员会筹建方案公示	2
国全国统一电力市场建设提速	3
法国选举引发恐慌，欧央行或将干预货币市场	3
2024 年欧美大选周期“反绿色”浪潮兴起	4
货币市场	4
预告借入国债，货币政策新工具步入实操	4
巩固和增强经济回升向好态势	4
监管动态	4
加快构建“大消保”格局	4
全面排查贷款类 APP 资质，监察运营资金导流乱象	5
金融行业	5
关于金融消费者权益保护相关工作安排	5
多元化接力式服务，科技金融再迎重磅政策	5
热门企业	5
茅台集团：有信心、有实力、有能力穿越本轮周期	6
蔚来汽车：年底前广东换电站要做到县县通	6
地方创新	6
北京：持续打造首善金融生态圈	6
四川：培育新质生产力 天府新区落户又一家企业总部	6
深度分析	6
服务业：待开采的“金矿”	7



宏观经济

新时代新征程中国共产党的使命任务

7 月 1 日,《求是》杂志发表中共中央总书记习近平重要讲话。文章指出,在新中国成立特别是改革开放以来长期探索和实践基础上,经过十八大以来在理论和实践上的创新突破,我们党成功推进和拓展了中国式现代化。中国式现代化,是中国共产党领导的社会主义现代化,既有各国现代化的共同特征,更有基于自己国情的中国特色。中国式现代化是人口规模巨大的现代化、全体人民共同富裕的现代化、物质文明和精神文明相协调的现代化、人与自然和谐共生的现代化、走和平发展道路的现代化。

全面建成社会主义现代化强国,总的战略安排是分两步走:从二〇二〇年到二〇三五年基本实现社会主义现代化;从二〇三五年到本世纪中叶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。全面建设社会主义现代化国家,是一项伟大而艰巨的事业,前途光明,任重道远。前进道路上,必须牢牢把握以下重大原则:坚持和加强党的全面领导,坚持中国特色社会主义道路,坚持以人民为中心的发展思想,坚持深化改革开放,坚持发扬斗争精神。

制造业 PMI 连续两月在荣枯线之下

6 月 30 日,国家统计局发布 6 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.5%,与上月持平。从分项指数变化来看,生产端稳中有增,新动能加快增长,微观主体活力有所改善,原料成本压力短期回落,经济运行整体稳定,但市场需求不足问题需进一步重视。制造业 PMI 连续两月在荣枯线之下,表明经济仍处于蓄积回升力量的阶段,面对的下行压力仍然较大。今年以来多项稳增长、促回升的政策靠前发力,其成效的不断显现,逐步增强了经济回升力量,同时要特别注意需求收缩问题仍然突出。

脑机接口标准化技术委员会筹建方案公示

7 月 1 日,国家工信部脑机接口标准化技术委员会筹建方案公示。其中提到,拟邀请相关部门、研究机构的负责同志等担任,委员拟由脑机接口领域的企业、科研院所、高校等产业和技术专家担任,秘书处挂靠单位为中国电子技术标准化研究院。挂靠单位将为秘书处提供必要工作条件和经费配套保障。成立后工作计划包括优化完善标准化路线图、加快关键技术标准研制、推动标准宣贯实施。

二季度,消费和出口或将减速

7 月 1 日,国家统计局数据显示,二季度 GDP 基数走高、叠加消费增长不及一季度,二季度实际 GDP 同比增速或较一季度的 5.3% 回落至 4.9% 左右,金融业增加值数据“挤水分”等因素亦可能有所扰动。而随着二季度通胀指标回升,名义 GDP 增速可能小幅上行至 4.3% 左右,对应 GDP 平减指数降幅或进一步收窄。整体而言,二季度制造业周期回暖带来的出口回升对工业生产以及制造业投资仍有所拉动、尤其是 4-5

月，而由于去年增发国债的影响在二季度逐步消退，内需或仍不足。

全国统一电力市场建设提速

7月1日，国家发展改革委印发的《电力市场运行基本规则》(以下简称《规则》)正式施行。国家能源局有关负责人此前表示，新一轮电力体制改革以来，我国电力市场建设取得积极成效，2023年全国电力市场交易电量5.67万亿千瓦时，占全社会用电量比例从2016年不到17%上升到61.4%。但各地在实际执行中还存在规则不统一、地方保护、省间壁垒等问题。《规则》作为国家发展改革委的部门规章，是正在组织编制的全国统一电力市场“1+N”基础规则体系中的“1”，将为国家发展改革委、国家能源局制修订的一系列电力市场基本规则等规范性文件提供依据。

韩国进入“人口紧急状态”

近日，韩国总统尹锡悦在“2024年低生育老龄社会委员会会议”上正式宣布韩国进入“人口紧急状态”。2023年全年，韩国全国出生人口约23.5万人，创历史新低。韩国政府年初的统计数据显示，2023年全年，韩国全国出生人口只有大约23.5万人，创历史新低。相较于2021年和2022年，韩国在2023年的出生人口分别下降11%和8%。截至2023年12月，韩国全国总人口约为5132.5万人，同比减少约11.37万人。韩国中央银行韩国银行已在去年发布的报告中警示，如果韩国不能采取有效措施提振低迷的生育率，韩国经济将在2050年陷入负增长。

法国选举引发恐慌，欧央行或将干预货币市场

法国定于6月30日和7月7日举行国民议会选举的两轮投票。由于法国执政党在6月9日结束的欧洲议会选举中支持率远低于极右翼政党，法国总统马克龙当日晚宣布解散国民议会，并举行新的国民议会选举。作为衡量政治风险的关键指标，法国政府借贷成本与德国政府借贷成本的利差，已达到十多年前欧债危机以来的最高水平。在此背景下，欧央行管理委员会成员、意大利央行行长帕内塔(Fabio Panetta)表示，欧央行“做好准备，应对国家内部政治不确定性增加所造成冲击的后果”。他补充说，欧央行应准备好使用其“全部工具”。所谓欧央行的工具之一，即为TPI。欧央行赋予该工具通过购买无限量债务来帮助陷入危机国家的权力。彼时，大多数决策者都希望能在无需使用TPI的情况下来安抚市场。此次法国议会选举有可能是对TPI的首次考验，TPI的目的是应对威胁欧元区货币政策的“不必要的、无序的市场动态”。

2024年欧美大选周期“反绿色”浪潮兴起

6月底举行的欧洲议会选举中，绿党所在的党团席位大幅减少。自此，旨在追踪可再生能源相关公司的“Solactive欧洲可再生能源指数”下跌了约4%。在美国，前总统特朗普将气候变化称为“骗局”，他在近期演讲中表示，如果当选，将终止《通胀削减法案》下的所有新补贴，而该法案是拜登政府推动绿色转型的重要支柱。微软创始人比尔·盖茨在其能源投资公司“突破能源”(Breakthrough Energy)组织的伦敦峰



会上警告说，发达国家对绿色政策的政治反弹可能会阻碍应对气候变化的斗争。“政治可能会拖慢这一进程。”他说，“富裕国家不仅需要减少自己的排放量，而且还需要成为风险资本和引导资金的主要来源……以实现零绿色溢价。”

货币市场

预告借入国债，货币政策新工具步入实操

7月1日，央行公告称，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。实际上，自4月以来，央行对长债收益率问题一直持续关注，并多次提示风险。央行在政策委员会2024年第一季度例会、第二季度例会上均“喊话”提醒长债风险。日前，央行行长潘功胜也在陆家嘴论坛上以硅谷银行案例的形式进行了债券市场风险提示，再度表达出央行对长债收益率的高度关切，强调要保持正常向上倾斜的收益率曲线，保持市场对投资的正向激励作用。市场分析称，央行选择在7月1日、资金市场跨完半年之后向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，可能主要是考虑到资金面仍然是以稳定为主，以最大程度地维护市场的稳定性。

巩固和增强经济回升向好态势

6月28日，中国人民银行货币政策委员会召开2024年第二季度例会。会议指出，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。促进物价温和回升，保持物价在合理水平。会议强调，完善市场化利率形成和传导机制，充实货币政策工具箱，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。同时，在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。

监管动态

加快构建“大消保”格局

6月28日，国家金融监管总局、中国人民银行、证监会联合发布《关于金融消费者权益保护相关工作安排的公告》（下称《公告》），明确金融消费者权益保护职责调整有关部署，自公布之日起施行。根据《公告》，金融监管总局统筹负责金融消费者权益保护工作，制定相关发展规划和政策制度、完善金融消费者权益保护体制机制、开展金融消费者教育等。



全面排查贷款类 APP 资质，监察运营资金导流乱象

6 月 28 日以来，有运营贷款类 APP 的小贷、消金公司等金融平台收到来自部分应用商店的通知，形式包括邮件通知、口头通知，不同应用商店通知时间和形式有所差异。对于该类 APP 的资质审核要求，应用商店共列明 6 点要求：该类应用需要提供可以核实到应用内部真实贷款利率的测试账号和密码；明示贷款产品利率，且贷款产品年利率不得超过 36%；在要求用户进行实名认证前需展示全部贷款产品；应用内贷款产品需在《合作明细》内，不得在上架后变更为《合作明细》范围外的贷款产品；不得为其他贷款应用提供导流服务，包括但不限于：引导用户下载三方贷款应用以及诱导用户点击跳转至应用外的 H5 页面、快应用等。

金融行业

关于金融消费者权益保护相关工作安排

6 月 28 日，国家金融监督管理总局、中国人民银行、中国证券监督管理委员会发布关于金融消费者权益保护相关工作安排的公告，自公布之日起施行。公告规定了国家金融监督管理总局统筹负责金融消费者权益保护工作，制定相关发展规划和政策制度、完善金融消费者权益保护体制机制；调整接收办理金融消费者反映投诉事项的职责分工，国家金融监督管理总局统一接收转办金融消费者对银行业金融机构、保险机构的投诉事项，中国人民银行接收转办金融消费者对非银行支付机构、征信机构的投诉事项，中国证券监督管理委员会接收转办证券期货基金业的投诉事项；金融消费者、投资者反映的信访、举报事项由国家金融监督管理总局、中国人民银行、中国证券监督管理委员会按照各自法定职责和监管权限分别接收办理。

多元化接力式服务，科技金融再迎重磅政策

6 月 28 日，中国人民银行网站消息，近日，中国人民银行、科技部、国家发展改革委、工业和信息化部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局等七部门联合印发《关于扎实做好科技金融大文章的工作方案》（下称《方案》），引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技，以高质量科技金融服务助力实现高水平科技自立自强。从内容来看，《方案》针对科技金融运行全过程，强化相关基础制度和机制建设。优化激励引导政策体系，完善科技创新和技术改造再贷款、支小再贷款、科技创新专项金融债券等政策工具，建立科技金融服务效果评估机制，充分调动金融机构积极性。建立健全科技金融标准体系和统计制度，完善常态化投融资对接、信息共享、创新试点、风险分担和防控等配套机制，增强金融支持精准性和可持续性。

热门企业

茅台集团：有信心、有实力、有能力穿越本轮周期

6月28日、30日在南京、北京组织召开苏沪皖三省区和京津冀蒙黑吉辽七省区市场工作会。会议指出，茅台酒的基本属性没有变，基本需求面也没有变。过去几十年，白酒行业经历了几轮调整，每一次茅台都以较强的定力和实力平稳穿越周期，并获得了更好的发展。相较于以往，尽管当前的形势更加复杂，但当下的茅台拥有更强的核心竞争力、更优的市场渠道生态和更足的风险防范韧性，有信心、有实力、有能力穿越本轮周期。

蔚来汽车：年底前广东换电站要做到县县通

6月30日，蔚来汽车在广州举办了大湾区车友会。会上，蔚来董事长李斌、总裁秦力洪透露了蔚来加电网络的最新规划。李斌称，觉得现在蔚来充换电网络基础设施还是不足，比如说广东现在有122个县域，蔚来换电站只覆盖了57个，这是远远不够的。蔚来现在希望换电站县县通，广州大湾区肯定要走在全国的前面，因此，他也要给沈斐（蔚来副总裁）下命令了：今年年底前，广东换电站要做到县县通，每个县都要有换电站。截至6月底，蔚来汽车披露的销量数据非常亮眼，第二季度交付57373辆汽车，超交付指引，同比增长144%。

地方创新

北京：持续打造首善金融生态圈

7月1日，北京东城区政府官网公开《东城区促进产业高质量发展若干措施》（征求意见稿）征求意见。其中提出，持续打造首善金融生态圈，鼓励持牌金融机构、金融控股集团、金融基础设施、银行卡清算机构、全国性金融行业协会、国际金融组织、优质私募基金及其他特色化、创新型、标志性金融机构落地，给予一次性落户补助最高5000万元及增资、上市、人才等全方位支持。

四川：培育新质生产力 天府新区落户又一家企业总部

7月1日，四川天府新区总部商务区又迎来一家企业总部落户。该企业名为其亚集团有限公司（以下简称“其亚集团”），是一家涉足多领域的大型公司，成功入驻天府新区后，将主动适应新一轮科技革命和产业变革趋势，通过成都总部统筹管理在四川、新疆、贵州、云南等地业务，汇聚研发、销售、财务结算等功能于一体，重点布局现代煤化工、光伏等战略性新兴产业，培育新质生产力推动传统制造业转型升级。

深度分析

服务业：待开采的“金矿”

鲁政委（中国首席经济学家论坛理事，兴业银行首席经济学家）

来源：首席经济学家论坛

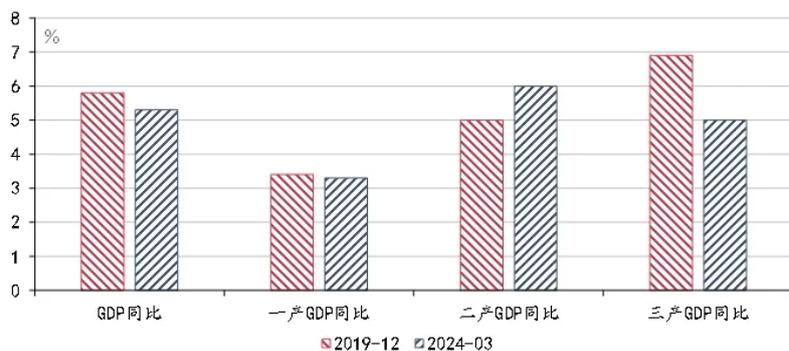
一、引言

近年来，我国服务业增长呈现出放缓的态势，这也反映出我国服务业的发展中仍存在堵点，其主要体现在三个方面：一是服务业部门存在一些准入限制，市场化程度有提升空间，尤其是一些供给紧缺的服务业需要吸引更多的社会资本参与；二是服务业对外开放程度可以进一步深化，在开放中通过竞争与学习提高生产效率；三是公共服务均等化需要加快推进，以促进人口集聚和城市服务业的进一步发展。

对于疫情后经济增速的放缓，市场讨论颇多。与 2019 年第四季度相比，2023 年第一季度 GDP 同比降低了 0.5 个百分点，第一、二、三产业 GDP 同比分别变化了-0.1、1.0 和-1.9 个百分点。可见，三产增长放缓是疫后增长放缓的主要原因。

在谈及提高经济潜在增速时，人们多将目光投向制造业而非服务业。“产业空心化”、“鲍莫尔病”（制造业生产率进步快而服务业生产率进步慢）等使人们在欢迎服务业发展的同时，又难免怀有一丝“警惕”。不过，站在当下，重新审视服务业重要地位的时机似乎已经到来：首先，工业产能利用率下降，且我国制造业技术较服务业更加接近技术前沿，服务业生产率有更大的提升空间；其次，IT 等技术进步一定程度上“治愈”了“鲍莫尔病”，AI 技术的突破或许将为服务业技术进步打开另一条通途；最后，我国正处于从物质型消费向服务型消费转变的节点，劳动者就业也将更多地依靠生活性服务业吸纳，未来服务业拉动内需的作用将更加凸显。

图表 1：分产业 GDP 增速对比



资料来源：WIND，兴业研究

二、服务业“接棒”经济增长潜力充分

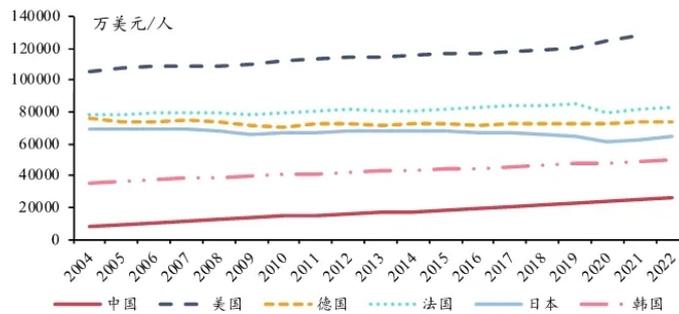
（一）服务业新质生产力前景广阔

2024 年《求是》杂志发表习近平总书记文章《发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点》。文章指出，“概括地说，新质生产力是创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力质态。它由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深

度转型升级而催生,以劳动者、劳动资料、劳动对象及其优化组合的跃升为基本内涵,以全要素生产率大幅提升为核心标志,特点是创新,关键在质优,本质是先进生产力。”当前我国服务业的生产率有较大的提升空间。

从国际比较的视角来看,我国服务业生产率同发达经济体之间有一定的差距。从各主要经济体的服务业劳动生产率来看,美国具有较为明显的领先优势,其服务业劳动生产率在 2021 年达到了 12.78 万美元/人。此外,法国和德国也具有较高的服务业劳动生产率水平,在 2022 年分别达到 8.28 和 7.39 万美元/人。亚洲发达经济体中,日本和韩国 2022 年的服务业劳动生产率分别为 6.44 和 4.96 万美元/人。虽然中国的服务业劳动生产率呈现稳步提高的态势,但绝对水平仍和发达经济体有一定的差距。2022 年中国服务业劳动生产率录得 2.56 万美元/人(本文的中国特指中国大陆),是美国 2021 年服务业劳动生产率的 20.0%,同 2022 年德国、日本和韩国服务业劳动生产率之比分别为 20.0%、34.6%、39.7%和 51.6%。而从时间纵向维度来看,我国同发达经济体间的服务业劳动生产率差距还存在着扩大的情况。我国 2021 年同美国、德国和韩国的服务业劳动生产率之比分别较 2015 年下降了 1.9、0.9 和 6.1 个百分点。

图表 2: 主要经济体服务业劳动生产率



注: 劳动生产率以每单位劳动力增加值衡量, 服务业增加值以 2015 年美元不变价表示。

资料来源: WDI, 兴业研究

进一步从不同类型的服务业行业来看,我国服务业劳动生产率同发达经济体间的差距主要体现在新兴服务业上。郭凯明(2023)将公共服务、房地产业、建筑业、教育、卫生、文化娱乐归类为传统服务业,金融业、商业服务、批发零售、交运仓储、信息通信等行业归类为新兴服务业,并测算了全球不同经济体分行业的劳动生产率。结果显示,2017 年中国传统服务业的劳动生产率和高收入经济体相当,并已高于美国和 G7 经济体。但在新兴服务业上,我国同发达经济体差距显著,仅为美国和 G7 经济体平均水平的 32.3%和 40.1%。

图表 3: 2017 年中国分产业劳动生产率与不同组别经济体之比

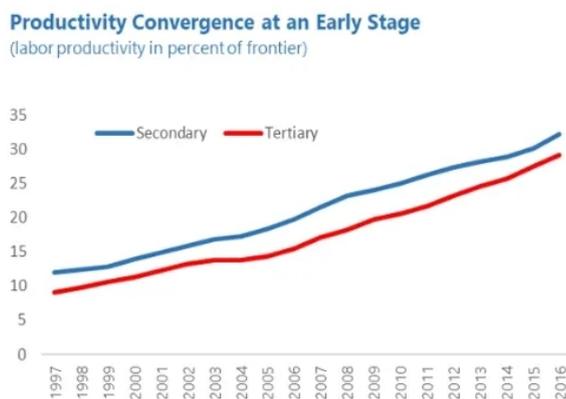
比较组别	传统服务业	新兴服务业
世界	1.148	0.817
高收入经济体	0.984	0.428
美国	1.366	0.323
G7	1.135	0.401
日韩台	0.827	0.545

资料来源: 郭凯明等(2023), 兴业研究

从产业间比较的视角来看,尽管我国的制造业与服务业劳动生产率都在向技术前沿水平靠近,但与制造业相比,服务业与技术前沿水平的差异相对更大。根据 Sasaki et al.(2021)的估算,到 2035 年,我国服务业劳动生产率与技术前沿的差距,较制造业高

出10个百分点以上。可见,我国服务业劳动生产率提高的空间更大。

图表4:不同产业向技术前沿收敛的路径



Source: World Development Indicators.

资料来源: Zhu et al. (2019), 兴业研究

由于服务业难以实现自动化、标准化的产出方式,因此在生产技术进步的过程中,服务业生产率的增长相比制造业要相对滞后。而制造业对劳动力需求的降低会使得劳动力持续流向服务业,而服务业比重的增加会拉低整体经济的生产率增长水平,这一现象被称为“鲍莫尔病”(Baumol,1967)。由于“鲍莫尔病”现象的存在,一些观点仍对服务业发展怀有顾虑,认为发展经济应更加注重制造业。但同时,亦有许多学者指出“鲍莫尔病”并不需要被过度担忧。陆铭(2024)指出,“鲍莫尔病”所刻画的只不过是制造业和服务业的特性差异,本质上不是因为服务业阻碍了技术进步,而是因为服务工作难以被资本替代,只能投入更多的劳动来进行生产来满足增长的服务需求。更为重要的是,在数字经济时代,现代服务业的发展或将使“鲍莫尔病”被逐渐“治愈”。Triplett & Bosworth (2003)的研究发现,随着1995年后IT技术被广泛应用,美国服务业生产率的增长速度和整体增速相当,且信息服务部门的劳动生产率增长要快于商品生产部门。魏作磊和刘海燕(2019)使用我国的数据也指出,服务业比重上升并不必然降低经济增长速度,服务业中人力资本水平的上升会使其对经济增长发挥更为积极的作用。近年来,随着人工智能取得突破性进展,未来人工智能在服务业领域也将被更广泛地应用,服务业的生产效率或将迎来更大幅度的提升,对拉动整体生产率增长起到更为重要的作用。

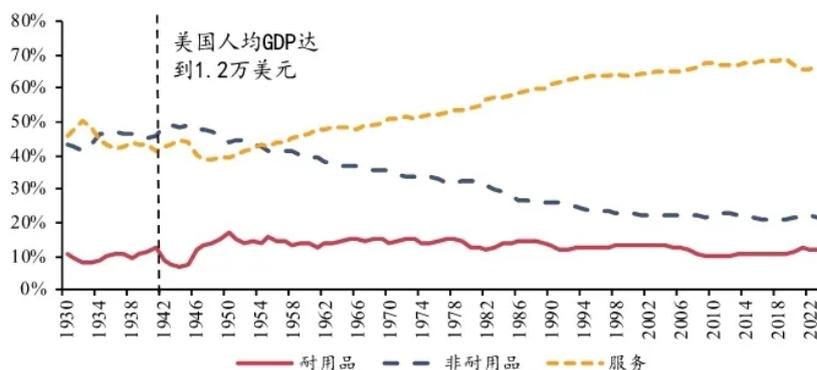
在数字技术发展的加持下,现代服务业的发展不仅会带来服务业自身效率的提升,也有利于我国制造业的转型升级。随着现代产业发展中生产和服务融合的重要性不断加强,高技术服务业的发展也有利于推动制造业高质量发展。已有较多的研究表明,以商务服务、科学技术服务、信息服务、交运仓储等行业为代表的生产性服务业发展会促进我国制造业的转型升级(刘奕等,2017;韩峰和阳立高,2020)。此外,我国制造业向全球价值链高端攀升也离不开服务业的支持。研发、设计、品牌、销售等服务环节是产品附加值的重要来源,科技与信息服务业的发展则是我国制造业向数智化转型升级的基础。

(二) 服务业拉动内需作用凸显

在强调数字经济时代中现代服务业发展前景和重要性的同时,也需要对传统的生活性服务业发展予以重视。随着经济增长水平的提高,生活性服务业在消费增长中将扮演更为重要的角色。从美国消费支出结构的变化路径来看,当以不变价计算的美国人均GDP超过1.2万美元之后,美国的个人消费支出中的服务占比呈现快速上升的趋

势,并逐渐超越非耐用品消费成为个人消费中支出占比最大的部分。美国的经验表明,随着人们的物质消费需求被逐渐满足,商品消费在个人消费支出的比重会逐步下降,人们的消费需求会逐渐从物质型消费向服务型消费转变。根据世界银行的数据,2022年我国按不变价计算的人均GDP为1.16万美元,我国或将迎来服务消费需求快速增长的时期。截至2022年第三季度,服务消费在我国居民消费中的占比为52.3%,距离美国2023年66.7%的水平仍有一定差距,或表明我国居民服务消费仍有较大的增长空间。

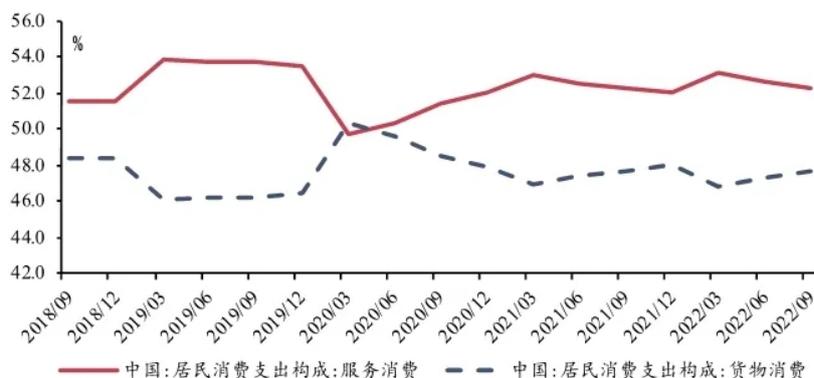
图表 5: 美国个人消费支出结构变化



资料来源: WIND, 兴业研究

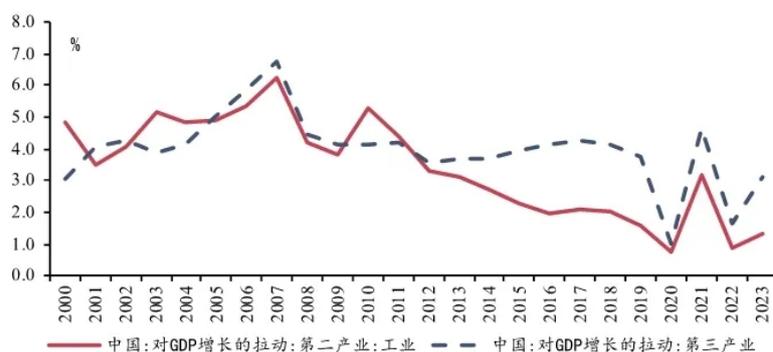
同时,生活性服务业是吸纳就业的主要蓄水池。根据我国人口普查中的就业人口数据,2020年生活性服务业的就业人口占比为29.4%,而高技术服务业和制造业的就业占比则分别为7.2%和18.1%。2010-2020年间,生活性服务业就业占比的提升也最为显著,生活性服务业、高技术服务业和制造业在此期间就业占比的提升幅度分别为11.5、3.0和1.2个百分点。而在未来人工智能等数字技术进一步发展的背景下,高技术服务或将经历同制造业相似的劳动力需求下降过程,此时传统服务业在吸纳就业中的重要性将进一步凸显。

图表 6: 中国居民消费支出构成



资料来源: WIND, 兴业研究

图表 7: 中国工业和第三产业对 GDP 增长拉动作用变化



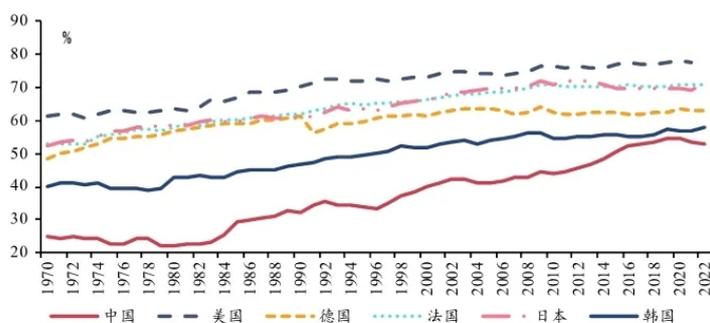
资料来源: WIND, 兴业研究

在加入 WTO 之后,制造业的快速发展为我国经济腾飞提供了强劲动能。而随着我国经济发展进入新的阶段,经济增速稳中有降。当前,受贸易摩擦风险、国内有效需求不足、部分行业产能过剩的影响,我国制造业面临的挑战较多,制造业作为增长引擎面临一定的挑战。而服务业作为国民经济中的另一大支柱产业,其对于我国经济的拉动作用不容忽视。根据前文的分析,我国服务业仍有较大的发展空间和潜力:一方面,我国新兴服务业生产率相比制造业较全球前沿有更大的提升空间,AI 技术的突破或许将为服务业克服“鲍莫尔病”打开一条通途,服务业新质生产力具有广阔的发展前景;另一方面,未来我国将逐步从物质型消费向服务型消费转变,劳动者就业也将更多地依靠生活性服务业吸纳,未来服务业拉动内需的作用将更加凸显。与制造业相比,生产率距技术前沿差距更大、准入限制更多、开放程度更低的服务业犹如待开采的金矿。在制造业面临较多增长挑战的当下,服务业有着“接棒”制造业成为未来我国经济增长重要引擎的空间和潜力。

二、服务业发展有放缓迹象

服务业作为国民经济的重要组成部分,在推动经济增长中扮演着重要的角色。从发达经济体普遍的发展规律来看,服务业在经济结构中的重要性会随着经济发展水平的提高而逐渐上升。我国服务业在我国经济快速发展的过程中也不断发展壮大,2011 年服务业成为吸纳就业占比最高的产业部门,2012 年服务业增加值首次超过第二产业,2015 年增加值占 GDP 比重超过 50%。服务业的快速发展对推动我国经济增长和扩大就业规模起到了重要的作用。

图表 8: 中国和部分发达经济体服务业增加值占 GDP 比重



资料来源: 世界银行, 兴业研究

但近年来,我国服务业出现增长放缓的现象。我国第三产业 GDP 在经历了 2000-2009 年均 11.2% 的高速增长后,增速逐步下台阶。2010-2019 年的年均增速为 8.4%,



2020-2023 年则降至 4.8%。从服务业占比来看, 2018 年以来第三产业在我国 GDP 中的比重稳定在 53.0%至 55.0%之间。2018 年后第三产业就业人员占比的提升速度也较为缓慢, 2023 年录得 48.1%, 仅较 2018 年提升 2 个百分点。发改委曾在 2017 年发布的《服务业创新发展大纲(2017—2025 年)》中设定了我国服务业的发展目标: 到 2025 年服务业增加值占 GDP 比重提高到 60%, 就业人口占全社会就业人口比重提高到 55%。但从当前我国服务业的发展状况来看, 增长进度较规划目标仍有一定差距, 我国服务业规模增长有待提速。

图表 9: 中国第三产业 GDP 增速、GDP 占比和就业人数占比变化

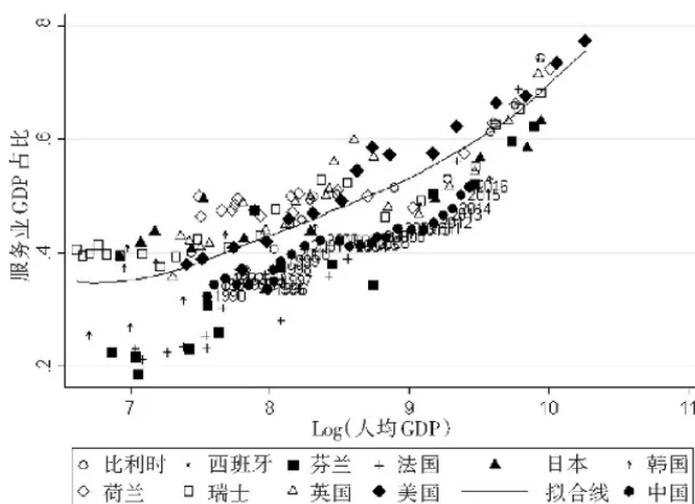


注: 2020 和 2021 年为两年平均增速。

资料来源: WIND, 兴业研究

从发展规模来看, 我国服务业占 GDP 的比重不及发达经济体历史同期水平。钟粤俊等(2020)将 10 个发达国家的人均收入水平和服务业增加值占 GDP 比重的历史数据进行拟合, 并将其同我国的数据进行比较, 发现同发达国家历史上同等人均收入水平时期相比, 我国服务业增加值在 GDP 中的占比显著偏低, 且这一差距达到了 10 个百分点以上。

图表 10: 各经济体人均 GDP 同服务业 GDP 占比关系



资料来源: 钟粤俊等(2020), 兴业研究

从中美主要服务业行业的增加值占比对比来看,我国高技术服务业的 GDP 占比有提升空间。2021 年美国科学和技术服务、商务服务和租赁行业的 GDP 占比达到了 12.2%,而中国该行业的占比为 5.8%,同美国相差 6.4 个百分点,是所有服务业行业中两国 GDP 占比差距最大的行业。此外,虽然我国近年来在信息传输、计算机服务和软件业上取得了较快的增长,该行业 GDP 占比从 2015 年的 2.5% 增长至 2021 年的 3.9%,但仍较美国相差 3.5 个百分点。

近年来我国服务业增长的放缓也反映出我国服务业在当前发展过程中仍存在着一些制约因素。若要充分发挥服务业“接棒”经济增长的潜能,需要政策加大对服务业发展的关注,破解服务业发展中的堵点,推动我国服务业加速发展。

图表 11: 2021 年中美主要服务业行业增加值占比差异

行业	中国GDP占比(%)	美国GDP占比(%)	差值
批发零售	9.6	12.5	-2.9
科学和技术服务、商务服务和租赁	5.8	12.2	-6.4
房地产	6.7	12	-5.3
金融业	7.9	7.9	0
信息传输、计算机服务和软件	3.9	7.4	-3.5
交运仓储	4.2	3.5	0.7

注:为了对应至中国的行业分类,我们对美国的行业 GDP 占比数据进行如下调整:科学和技术服务、商务服务和租赁为专业和商务服务数据减去其中计算机系统设计和相关服务子项,再加上租赁服务数据;信息传输、计算机服务和软件为信息业数据加上计算机系统设计和相关服务数据。

资料来源:WIND, 兴业研究

三、加快服务业发展的政策建议

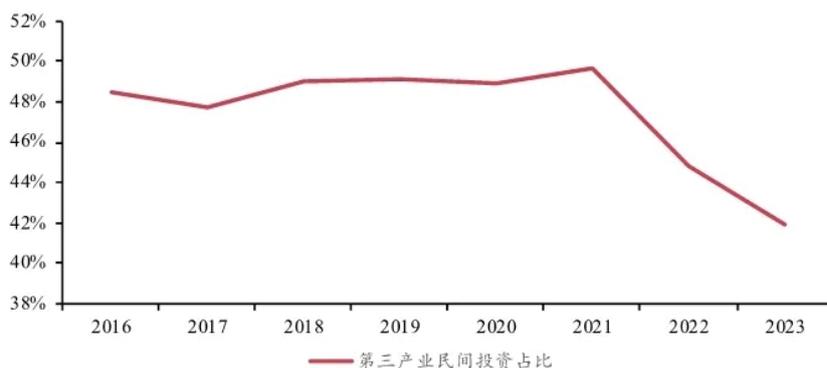
当前我国服务业的发展主要存在两方面堵点:一是服务业部门存在一些准入限制,市场化程度有提升空间,尤其是一些供给紧缺的服务业需要吸引更多的社会资本参与;二是对外开放程度可以进一步深化,在开放中通过竞争与学习提高生产效率。三是我国流动人口规模较大,如果进一步提升公共服务均等化水平,有助于挖掘流动人口服务消费潜力。

从市场化来看,相较于制造业,我国服务业存在更多准入限制。根据国家发改委发布的《市场准入负面清单(2022年版)》,制造业中需要许可准入的项目为 20 项,而服务业相关的需要许可准入的项目则为 62 项。此外,在社会资本实际进入服务业的过程中还存在着“明放暗不放、虚放实不放”等隐性壁垒,从而进一步削弱了社会资本进入服务业的积极性。2021 年前我国民间投资在第三产业中的占比提升速度较为缓慢,而 2021 年后则出现了明显的下滑。考虑到房地产业的影响,我们进一步从教育、卫生和文体娱乐三个细分服务业来看。虽然近年来政府已出台多项政策支持和鼓励社会资本进入教育、医疗领域,但教育和卫生行业的民间投资占比也并未增长,且 2023 年分别较 2021 年下降了 2.7 和 3.1 个百分点。而在市场化程度较高的文体娱乐行业,近年民间投资占比的增长也较为缓慢,2023 年仅较 2018 年增长 1 个百分点。可见,社会资本进入服务业的程度仍然不足,社会资本参与服务业发展的潜能有待释放。为此,建议提升服务业的市场化程度,尤其是一些供给紧缺的服务业,如医疗、养老等需要吸引更多的社会资本参与。加强对社会资本进入供给紧缺服务业的政策支持力度,加大对服务设施用地供给和税收优惠力度,通过财政贴息、风险补偿、投资补助等方式对进入企业给予支持。进一步降低社会组织进入服务业的门槛,允许民办非企业组织的投资人在经营中获取一定收益,并允许其通过开设分支机构扩大收入范围。

从对外开放来看,我国服务业对外资的准入限制也相对更多。根据《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2021年版)》,制造业已基本实现完全开放,但在批

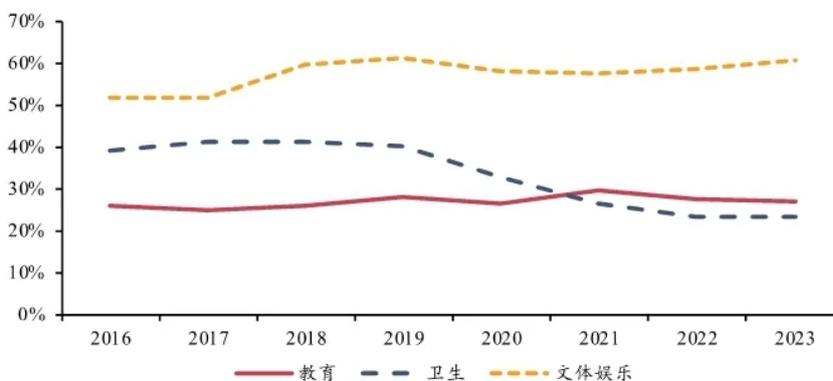
零、医疗、商务、电信、教育、文化体育等多个领域仍存在 23 项对外资的特别管制措施，其中多数为禁止措施。为进一步降低服务业对社会资本的限制，建议对标 CPTPP 对服务业的准入要求和制度规则，提升我国服务业的开放水平和市场化程度。在扩大制度型开放推动服务业营商环境改善的同时，也能为我国扩大面向全球的高标准自由贸易区网络奠定基础。从当前我国服务业对接 CPTPP 规则的差距来看，未来我国服务业需要在降低准入限制、规范和细化负面清单格内容、提升行业监管的公平性和透明性、推进服务业市场化等方面进一步提升开放水平(全毅, 2021; 李计广和张娟, 2023)。

图表 12: 中国第三产业民间投资占比



资料来源: WIND, 兴业研究

图表 13: 教育、卫生、文体娱乐民间投资占比



资料来源: WIND, 兴业研究

从服务业需求来看，流动人口难以均等化享受城市公共服务，影响了服务业的进一步发展。服务业依赖于人和人之间近距离的互动，因此人口集聚对服务业的发展具有显著的促进作用，特别是影响了居民的服务业消费(钟粤俊等, 2020)。但是，城市公共服务一定程度上存在着不均等的现象，一方面影响了人口长期在城市定居的意愿，不利于人口集聚度的提高；另一方面也使得外来人口需要将更多的收入进行储蓄，降低外来人口进行服务消费的意愿。因此，为加快我国服务业发展，需要进一步提升居民享受公共服务的均等化水平。为此，建议将公共服务的提供依据从户籍向常住地登记制度转变，未落户常住人口有权享受和本地户籍人口均等的公共服务；将公共服务的投入规模与常住人口规模相挂钩，对于外来人口流入较大的地区，相应扩大保障房、医疗等公共服务投入规模，保障外来务工人口也能够便利地享有公共服务资源。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。