

五位公募首席把脉中国经济：

高质量发展是现代化的新内核

中国基金报记者 李树超 方丽

为深入贯彻党的十九届六中全会精神，领会中央经济工作会议精神，中国基金报专访了汇添富基金首席经济学家韩贤旺，大成基金副总经理兼首席经济学家姚余栋，博时基金首席资产配置官黄健斌，泓德基金副总经理、首席市场官温永鹏，创金合信基金首席经济学家魏凤春，共同把脉宏观经济及资本市场，分析“双碳”目标、专精特新、对外开放、共同富裕等政策对资本市场的影响，解读中国经济的高质量发展之路。

高质量发展是现代化新内核

中国基金报：党的十九届六中全会指出：实现高质量发展是我国经济社会发展历史、实践和理论相统一，是开启全面建设社会主义现代化国家新征程、实现第二个百年奋斗目标的根本路径。如何看待经济领域高质量发展、资本市场高质量发展？

魏凤春：改革开放以前三十年经济发展，可以概括为跨过“马尔萨斯陷阱”之后的经济起飞，并进入全面工业化阶段。2008年之后，我国面临如何跨过中等收入陷阱的理论探索和实践路径选择，最终确立了现代化是必然的选择。高质量发展是现代化的新内核，十九届六中全会将此确定为共识，成为指导未来全面工作的方针政策。

姚余栋：以往，中国经济对房地产的依赖较大。逐步降低对房地产的依赖度、提升制造业在经济中的比重是一个相对长期、艰难的过程。过去十年，服务业在中国经济中的占比不断提高，但效率的提升导致服务业对就业的贡献度降低。在经济向高质量发展转型的背景下，第二产业制造业的生产力需要不断提升，将创造更多的就业机会。硬科技是中国经济的主要赛道，未来，高端制造业将逐步成为中国经济发展的支柱产业，中国经济也必将实现高质量增长。

高端制造业的发展，需要资金的支持。在财政保民生保就业为重的背景下，社会资金的流向尤为重要。资本市场的发展和充实将为高技术企业发展提供较好的融资环境。经济的驱动引擎转变、资本市场的不断丰富发展本身也是相辅相成的。同时，国民也能够通过资本市场分享到经济高质量发展的红利。

韩贤旺：我国经济从高速增长长期转型到高质量增长期，是符合和匹配我国中等收入国家、人均GDP超过1万美元这样的发展阶段和特点的。同时，我国以往依靠的外需和工业化的发展模式，目前面临边际效应递减，未来需要追求技术含量更高、更具持续性的稳定增长。

资本市场方面，受益于国家高质量发展的政策支持，无论是在新能源还是在高端制造领域，大型企业逐渐在国际上获得更强的竞争力。同时，许多细分领域出现非常优秀的中小企业。科创板的设立加大了资金对科创属性公司的支持力度，一些科技含量高的细分领域小龙头迎来了很好的发展机会。

温永鹏：高质量发展应以科技创新、技术进步为抓手，更加注重对人力资本的开发，注重对知识产权和企业家精神的保护，对环境更友好，对资源更集约。当前，我国在5G、人工智能、量子计算、新能源等领域已走在世界前列，但在基础科学研究方面与国际先进水平还有一定差距。未来，在教育科研领域的深化改革是促进高质量发展的一个前提条件。

黄健斌：经济领域的高质量发展首先体现在产业升级上。当前，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。高质量发展首先需要通过产业升级，提高产品和服务质量，丰富产品和服务的供给，更好地满足人民日益增长的美好生活需要。

资本市场的高质量发展主要体现在这几个方面：一个是多层次的资本市场更加完善，比如从主板到创业板，到科创板再到北交所，资本市场体系在不断完善；另一个是制度上、产品上不断完善，形成更加公平、开放、完整的市场环境；最后，资本市场的最终目标是服务实体经济，让企业发展壮大，让投资者分享实体经济、企业发展的成果，资本市场的高质量发展是为了更好地实现这一目标。

“双碳”目标的推进对中国经济走向影响深远

中国基金报：绿色发展是近几年经济发展的一个重要特色。十九届六中全会决议中提到：绿色成为普遍形态。中央经济工作会议对正确认识和把握“碳达峰”、“碳中和”也有相关论述。2022年及中长期，中国绿色低碳发展的趋势如何？对资本市场有怎样的影响？

韩贤旺：中国提出“碳达峰、碳中和”时间表，是对人类社会和可持续发展的负责任之举，也是经过权衡后的理性决策。“双碳”目标的提出，会在未来几十年影响中国经济的走向。由于我国传统经济比例较高，资产体量较大，这些企业转型是一个很大的课题；另一方面，我国近年来在政策大力支持下，积极布局的风电、光伏、新能源汽车等新能源产业，目前已经具备了成本、规模、生产等方面



的明显优势，出现了一些具备国际竞争力的龙头企业，这些都是我国实现“双碳”目标的有利因素。

伴随着“双碳”目标的推进，我国经济结构和产业结构都可能面临转型和调整。比如，我国煤炭排量和耗能比重较大，有转型的压力。而新能源产业受益于这一政策，未来可能会加速发展，进而推动我国产业结构的快速转型，这些目标与经济的高质量发展是一脉相承的。

魏凤春：绿色低碳发展是中国经济发展的必然，也是我们在全球产业链定价权的责任使然，这是中长期的共识。

不过，不同群体的认知分歧与不同的技术处理对资本市场的影响也有很大的不同。2021年，资本市场对此的认知和行动集中在“双碳”目标的“破”和“立”以及“破”、“立”次序上。产生的结果是煤炭与新能源车走势大相径庭。现在，中央明确了绿色发展目标，纠正了之前一些不理性的做法，明确了先“立”后“破”的基本思路。相信今年的资本市场将把注意力放在新能源的“立”上，具体表现为产业的新能源化。

温永鹏：绿色发展是各国应对全球气候变化的必行之路。实现“碳达峰”、“碳中和”是我们党站在人类命运共同体角度对世界做出的庄严承诺，也是实现高质量发展的内在要求。目前，煤炭和石油等依然在我国能源结构中占据主要地位。未来，风电、水电、光伏发电的比例会逐步提高，随着技术进步，氢能的发展前景也非常广阔。另外，在可控核聚变技术上，我国也已经走在世界前列。可以说，实现“碳达峰”和“碳中和”的目标和路径是非常清晰的。当前我们必须立足国情，久久为功，不能进行“碳冲锋”。

黄健斌：中央经济工作会议明确要正确认识和把握“碳达峰”“碳中和”，先立后破。2022年整个“碳中和”的推进将更加有序，会综合平衡“碳中和”与稳增长目标之间的协调。供给端和需求端会更加平衡，传统周期大宗价格不太可能再出现暴涨暴跌的走势，价格涨幅收窄。而“碳中和”与稳增长结合的方向可能是值得资本市场重点关注的方向，包括新能源基地建设、绿色消费、新能源消费、循环经济、企业技改投资与绿色信贷支持等方向都蕴含着机会。

姚余栋：由于气候环境变化，绿色发展成为非常必要的研究课题，也是未来发展的大方向。当前，中国发电仍以火力发电为主，用电供暖等对煤炭的依赖度高，碳减排很难“毕其功于一役”，需要正确认识碳减排的重要性和现实面临的问题。从中长期发展来看，新能源技术的突破对“碳达峰”“碳中和”尤为重要，风电与光伏将为电力清洁化进程提供重要支撑。资本市场也可以为技术进步提供较好的融资环境，同时也为投资者提供优质的投资标的，有利于激活社会资本。

北交所为专精特新企业发展再添一把火

中国基金报：创新是高质量发展的第一动力，科技创新成为经济和资本市场的热点。在支持科技领域、促进专精特新企业发展等方面资本市场如何更好地发挥作用？

姚余栋：资本市场方面，监管坚决反对垄断、规范平台经济竞争秩序。设立北交所，盘活资本市场存量资源，丰富中小企业的发展模式。在经济逐步转向以高新技术产业拉动的背景下，由于制造业投资中民营企业占比超过85%，资金来源更多为企业自有资金，银行贷款和财政补贴占比较

低。因此，在关注货币政策、财政政策的同时，亦需要关注产业政策。

北交所的设立能够拓宽中小企业的融资渠道，提高优质中小企业的投融资对接效能。发挥科创板、创业板、新三板和北交所各自作用，扩大中小企业直接融资规模，为专精特新企业提供良好的融资环境，为社会资金提供更多参与科技进步产业的渠道和标的。

韩贤旺：科创板试点着重提出“6+1”：新一代信息技术领域、高端装备领域、新材料领域、新能源领域、节能环保领域、生物医药领域等行业，成为科创板市场中企业的主力军。这些领域与科技有密切关系，科创属性比较高，对科创细分领域的行业支持也比较明确。

新三板市场升级为北交所，意义也非常重大，可以提升对专精特新、细分赛道小龙头企业的服务和支持力度，让部分财务指标、科创属性等相对下沉的企业也能获得资金的支持，为企业的发展提供更好的机会，这都是资本市场服务实体经济、服务国家经济转型的重要举措。

黄健斌：经济的高质量发展以科技创新为核心驱动力，科创板、北交所的成立和注册制的推广，充分体现了中央引导资本市场支持企业创新，服务实体经济的初心。多层次的资本市场体系建立，有助于满足不同发展阶段融资主体的融资需求，支持企业研发投入和科技创新。

新时代新发展理念下，资本市场立足于服务实体经济，助力提升企业核心竞争力，及时推出更多针对性政策，支持创新型中小企业、专精特新中小企业、“小巨人”企业。帮助这些企业成长为在各自领域具有领先地位的创新领头羊，促进产业升级。

魏凤春：专精特新可以概括为具有企业家精神群体的标志，是创新最重要的载体。从产业和技术生命周期来看，这些公司尚处于幼年或青年期，距离拉动全产业发展、形成产业链带动经济全面层次的要求还有很大距离。不仅如此，这些企业的扩张面临着资本的约束，传统金融很难对其提供全面支持。资本市场天然的属性决定了其在促进专精特新企业发展中的特殊价值和功用。北京证券交易所的成立，标志着这已经成为社会的共识，相信这一步伐会迈得非常坚实。

温永鹏：科研创新需要耐心的资本。作为资本市场的参与者，我们秉持价值投资理念，对扎扎实实搞研发的企业非常重视和看好，未来将一如既往的支持这些企业。北交所的成立为专精特新企业开辟了新的融资渠道。未来，我们会持续关注这些企业，希望能帮助他们成长为隐形冠军企业。

改革开放是基本国策 新时代更需高质量对外开放

中国基金报：中央经济工作会议提出，以高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展。对外开放对中国经济和资本市场的影响如何？

韩贤旺：对外开放是促进我国经济过去40多年快速发展的驱动因素之一。对外开放对中国经济的影响促进对外贸易，目前我国已拥有很多进出口企业，我国的经济和供应链也已经与全球市场深度融合；对外开放促进了技术和人才交往，实现了全球人才和技术的互通，这种重要性可能不亚于对外贸易。从上述意义看，对外开放对中国经济依然重要。

从资本市场角度看，对外开放让更多的国内企业走向世界，做大做强，提升中国企业的全球竞

争力。另一方面，资本项目的开放，比如股市、债市、人民币的逐渐对外开放，使国际投资者可以参与中国资本市场，在改善企业的国际竞争力、提升国际规范、完善公司治理等方面都会产生积极效果。从上述角度来看，对外开放在资本市场只会进一步加强。

温永鹏：自从加入WTO以后，中国加快了与世界的融合，可以说中国是对外开放的受益者，也是多边主义的重要支持者。中国拥有全世界最庞大的制造业，中国需要世界市场。同时，中国也有最庞大的人口数量，也是其他国家最为重要的销售市场。保持高水平对外开放，不仅是商品和服务的高水平流通，还有科技、文化的交流，都是提高福利水平的重要手段。

魏凤春：中国的成就是改革开放的结果，中国将会继续扩大开放，而且是高质量的开放。在经济领域，民众对美好生活的需求愈发旺盛，而我们的要素与技术等尚不能满足这些需要，开放是必然的。而开放必然会引入外部资本，资本有创造价值和野蛮生长的双重特性，无论是哪个领域开放都要对资本设置红绿灯，引导其正确的方向。此为其一。其二，在引入国际成熟技术与商业模式时，同样需要理性。

姚余栋：近年来，中国资本市场对外开放不断推进和深化，沪港通、深港通、基金互认、债券通、ETF互联互通等计划陆续推出。试点推出的“跨境理财通”有助于推进境内外个人投资者跨境投资，是对QDII、RQDII、QFII和RQFII等面向机构投资者投资者的境外投资机制的有力补充。人民币资产对境外投资者吸引力提升，人民币计价的资产被更多境外投资者选择，有力地促进了跨境人民币业务的发展。金融市场交易的特点决定了金融市场对外开放一旦加速，将比国际贸易更快地带动跨境人民币业务的发展。

黄健斌：过去几年，无论是面对贸易摩擦和纷繁复杂的国际形势，还是严峻的全球疫情，中国始终保持扩大开放的节奏，秉持合作共赢的立场，积极融入世界经济，为全球经济的恢复和发展、全球抗疫事业做出了巨大的贡献。

资本市场的制度型开放不断取得优秀成果：符合条件的科创板股票正式纳入沪深港通标的；QFII新规落地实施；证券、期货和基金管理人外资股比限制放开；2021年北向资金全年净流入创下纪录。中国资本市场一直在对内开放、对外开放的路上。通过不断扩大和完善中国资本市场的对外开放，吸引全球资金参与中国资本市场，为促进中国资本市场的健康发展引入活水。

共同富裕是社会主义发展内在要求 需进一步优化分配制度

中国基金报：中央经济工作会议对共同富裕等领域有相关论述。如何看待经济共享、共同富裕领域未来发展趋势？

温永鹏：经过40多年的改革开放和艰苦奋斗，中国已成为世界第二大经济体。但在发展过程中也出现了地区间发展不平衡、城乡发展不平衡、资本与劳动分配不平衡的现象。不平衡则不可持续，因此，共同富裕是我国新时代社会主义发展的内在要求。但是，实现共同富裕是一个长期过程，要从法律和制度层面来解决，不能搞杀富济贫、杀鸡取卵。要保持我们经济的活力，保护企业家精神，先做大蛋糕，再合理分配蛋糕，实现有机、良性循环。

魏凤春：共享、共富是社会的责任，也是企业的责任，是高质量发展的终极目标，未来的现代化之路这两大目标将会成为社会的共识，这需要我们在效率与公平方面进行综合的平衡。但是，共享、共富并不是不要发展只要公平，要在发展中解决问题，这是首先要明确的认知，否则将会陷于不求发展、只求分配的低水平循环。同时，在发展中如何明确政府与企业、企业的创造财富与分配财富、民众的生产与生活等方面的界限和分工，这些也是非常必要的。我们追求的是动态的高质量共享、共富，这是必须要明确的。

黄健斌：习总书记反复强调“江山就是人民，人民就是江山”，高质量发展需要坚持以人民为中心的发展思想，发展为了人民，发展依靠人民，发展成果由人民共享，共同富裕是社会主义的本质要求，是中国式现代化的重要特征。

共同富裕是一个长期的过程。破而后立，实现共同富裕是要在发展的背景下推进的。发展是手段，在经历短期冲击后，打破限制企业和个人充分发展的壁垒，是为了行业和个人更好的发展。常态化的机制逐渐完善，带来的是更好的发展机会和社会需求更加可持续的增长，其中孕育着很多新的机会。

韩贤旺：政府的一个功能就是要扮演平衡公平和效率的角色。针对国内经济发展的不平衡，逐渐出现的贫富差距等问题，政府出于公平的考虑，提出共同富裕是非常合理和及时的。共同富裕的前提是经济的持续增长和不断提升效率，将“蛋糕”继续做大，再通过一次分配、二次分配、三次分配、税收等方法，在分配制度上兼顾公平，开展合理化的分配制度。目前这些政策多数还在评估和动态研究当中，最终的目标是为了实现社会和谐稳定，实现共同富裕，让全体人民共享发展成果。