

目录

本期导读.....	2
宏观新闻.....	2
长江经济带重构高质量发展新版图 沿江 11 省市密集出台新发展政策措施	4
发改委发布首份固投大数据报告 中国潜在投资空间巨大	6
监管动态.....	8
方星海：抓紧恢复股指期货常态化交易	8
证监会公示第二批全国区域性股权市场运营机构备案名单	9
行业新闻.....	9
三大央企联手进入共享出行市场 资源整合、合作发展将成发展趋势	9
上半年房地产证券化产品发行规模创新高 房企资金压力逐步显现	13
港股迎今年以来最大 IPO 中国铁塔启动招股 最多募资 681 亿港元	14
煤炭兼并重组酝酿新动作 将成立央企资源优化整合专项基金	16
国家融资担保基金发起设立提速 7 家上市银行出资 160 亿元	19
央企重组加速 多省市下达国企改革“责任状” 专业化整合渐成重组主流	21
新动能将继续成为促进经济平稳增长的重要动力	24
产品情况.....	33
信托产品.....	33
资管产品.....	33
银行理财.....	33

本期导读

1、长江经济带重构高质量发展新版图 沿江 11 省市密集出台新发展政策措施。当前沿江 11 省市呈现“以带串群”的发展新格局，其中五大城市群已成为我国区域经济发展的主要增长极，正在按中央新发展理念重构高质量发展新版图。长江经济带沿线省市和城市群正呈现“大协作”的一体化发展态势。上游，四川、重庆联合签署深化合作深入推动长江经济带发展行动计划和 12 个专项合作协议；中游，赣湘鄂三省政府签署宣言，合力抓好湖泊湿地管理保护、生态修复和科学利用；下游，《长三角地区一体化发展三年行动计划（2018-2020 年）》聚焦交通、能源、环保等领域，明确 30 多项重点合作事项，2018 年度长三角区域创新体系建设工作计划和长三角科技合作三年行动计划同步推出。

2、发改委发布首份固投大数据报告 中国潜在投资空间巨大。今年上半年全国意向投资项目数量新增 45.9 万个，同比增长 23.3%。国家发改委 25 日发布首份大数据《监测报告》，透露出中国潜在的巨大投资空间。报告依托于全国投资项目在线审批监管平台（简称“在线平台”）。该平台于 2017 年 2 月 1 日正式运行后，在为各类投资项目赋予统一项目代码并归集审批、管理信息中，形成了意向投资项目和拟建投资项目的大数据。同期，全国意向投资项目投资额新增 73.1 万亿元，同比增长 6.9%。从各行业投资发展趋势情况看，制造业新增意向投资明显。就大的区域来看，数据显示固定资产投资流向已较为明显地向中西部分地区转移。

3、7 月 23 日，中国期货业协会主办的期货公司高管人员培训班在北京举行。中国证监会副主席方星海在开班仪式讲话时指出，下一步，要抓紧恢复股指期货常态化交易，满足境内外投资者股票市场风险管理需求；研究推出金融期货期权；丰富国债期货品种，继续推动商业银行参与国债期货交易等工作。

4、证监会公示第二批全国区域性股权市场运营机构备案名单。证监会 27 日披露，根据《国务院办公厅关于规范发展区域性股权市场的通知》（国办发〔2017〕11 号）、《区域性股

权市场监督管理试行办法》（证监会令第 132 号）有关规定，区域性股权市场运营机构名单由省级人民政府实施管理并予以公告，同时向证监会备案。

5、三大央企联手进入共享出行市场，资源整合、合作发展将成发展趋势。中国一汽、东风汽车和长安汽车三大整车央企正式签署协议书，确定整合三方优势资源，合资组建 T3 出行服务公司。三大央企合作推进共享出行业务发展，共享出行再次成为各界关注焦点。除出行服务外，三方还将共同探索汽车产业新生态等新商业模式以及智慧城市、智慧交通建设。未来，三方希望从服务客户向经营客户转型；从经营产品向经营品牌转型；从传统产品向智能化、新能源产品转型；从提供产品向服务产品出行解决方案转型。

6、央企重组加速 多省市下达国企改革“责任状” 专业化整合渐成重组主流。各地重组改革提速，国企并购重组进入密集落地期。今年上半年，中核集团和中核建设集团、武汉邮科院和电信科研院实施重组，装备制造等企业重组也在稳妥积极推进，央企户数调整至 96 家。业内人士预计，随着改革政策的不断落地，今明两年围绕着央企和地方国企的重组步伐将会加快，以市场化为导向的专业化、产业化重组将成为主要方式，这将提高国有企业资本配置效率，推动资源向优势企业集中、向企业主业集中。今年以来，A 股市场共有 142 家上市国企涉及重大重组事项，其中央企国资控股共 56 家，省属国资控股共 52 家，地市国资控股共 34 家。从重组目的看，既包括横向整合和垂直整合，也包括多元化战略重组等。

宏观新闻

长江经济带重构高质量发展新版图 沿江 11 省市密集出台新发 展政策措施

连日来，在中宣部组织的长江经济带重大主题采访活动中，国家发展和改革委员会、生态环境部、工业和信息化部、水利部和部分省市相关负责人向记者表示，当前沿江 11 省市呈现“一带串群”的发展新格局，其中五大城市群已成为我国区域经济发展的主要增长极，正在按中央新发展理念重构高质量发展新版图。

“山随平野尽，江入大荒流。”李白笔下的长江，在高山峡谷间喷涌而出、生机勃勃。而今，长江经济带依托黄金水道的长三角、长江中游、成渝、黔中、滇中等五个城市群，集聚了全国 40%的人口、经济产值和进出口总额，更加生机盎然。

今年一季度，全国有 8 个省份经济增速超过 8%，长江经济带沿线省份占有 6 席，分别是贵州、云南、江西、四川、安徽、湖南。近两年来，长江经济带增速总体高于全国平均水平，增长引擎作用明显。

“推动长江经济带发展，是新时代优化我国发展空间格局、实现区域协调发展的重大战略部署。”国家发改委宏观经济研究院副院长吴晓华说。

其中，长三角发挥上海国际经济、金融、贸易、航运中心和国际大都市的龙头作用，构建具有全球影响力的先进制造业基地和现代服务业基地；长江中游城市群，强化武汉、长沙、南昌中心城市的辐射带动功能，打造科技创新、先进制造和现代服务业基地；成渝城市群则着力打造长江经济带与“一带一路”战略的重要支点与纽带；江淮城市群力争建成国家中部地区承

接东部地区产业转移的门户城市群；滇中城市群则建设面向中国-东盟自由贸易区开放的区域性国际交通枢纽，建成我国向西南开放重要桥头堡的核心区。

近年来，中央高度重视长江经济带的转型升级。继2016年1月在长江上游重庆召开座谈会后，今年4月26日中央在武汉再次召开长江经济带发展座谈会，对长江经济带发展的方向、目标、思路进一步厘清。其中特别强调“共抓大保护、不搞大开发”，探索协同推进生态优先和绿色发展新路子，推动长江经济带加快建设现代化经济体系，努力打造成为有机融合的高效经济体。多位权威专家和省市有关负责人表示，当前推进长江经济带发展转型“突围”，将为中国向高质量发展探索一条路径。

“共抓大保护、不搞大开发”，中央对长江经济带的最新决策部署承载着发展理念的深刻变革。今年以来，相关部委和沿江省市密集出台新政，一系列制度设计开始向“深水区”发力：财政部发文要求建立健全长江经济带生态补偿与保护长效机制，沿江各省省内横向生态补偿机制正研究建立；长江经济带负面清单管理制度已征求沿江省市和相关部门意见，正在抓紧修改完善；浙江、江西、贵州、青海等地开展生态产品价值实现机制试点；长江保护法立法进程加快推进；河长制全面建立，提前半年完成了中央确定的目标任务。

“没有发展重化工，经济总量不算大，但我们的旅游文化产业走在全国前列。”在“长江第一湾”云南丽江，市委书记崔茂虎表示，今年以来，丽江市将生态保护前置到售票端，丽江古城和玉龙雪山分别实施“限流”措施，就是为了可持续发展的长远利益。

“长江流域作为我国最具综合优势的经济带、资源带、产业带、城市带和智力带，需要打造具有世界影响力的产业集群。”江苏长江经济带研究院院长成长春对《经济参考报》记者表示。根据工信部相关规划，长江经济带正重点打造电子信息、高端装备、汽车、家电、纺织服装五大世界级制造业集群，进而承建覆盖长江经济带全域的产业链。

值得关注的是，长江经济带沿线省市和城市群正呈现“大协作”的一体化发展态势。上游，四川、重庆联合签署深化合作深入推动长江经济带发展行动计划和 12 个专项合作协议；中游，赣湘鄂三省政府签署宣言，合力抓好湖泊湿地管理保护、生态修复和科学利用；下游，《长三角地区一体化发展三年行动计划（2018-2020 年）》聚焦交通、能源、环保等领域，明确 30 多项重点合作事项，2018 年度长三角区域创新体系建设工作计划和长三角科技合作三年行动计划同步推出。

长江经济带规模和潜力巨大，但要实现高质量发展还必须接长一些“短板”。成长春等专家分析认为，从区域总体来看，发展不平衡不协调、自主创新能力不足、中低端产业比重过高等问题依然突出，传统的粗放型发展方式仍占较大比重，绿色发展的新技术、新业态、新模式、新产业有待培育，新旧动能转换尚须加力。

多位专家和沿江省市同志建议，在产业创新发展上，应首先处理好政府与市场的关系，打破地区间行政壁垒与地方保护主义，构建统一大市场。成长春说，加快互联互通，发展江海联运，打造综合立体交通走廊，推进长江经济带内产业有序转移、产业链对接，支持园区共建、产业飞地等战略合作的方式，形成分工有序、合作充分和竞争公平的全流域现代市场体系，以此提高各种要素的配置效率，激发区域内生发展活力。上海交通大学中国城市治理研究院专家赵吉表示，下一步要通过中央领导小组的推动，建立区域合作联动机制，发挥“穿针引线”的重要功能，并依托市场机制推进绿色、协调与高质量发展，让长江“金腰带”更加熠熠生辉。

发改委发布首份固投大数据报告 中国潜在投资空间巨大

今年上半年全国意向投资项目数量新增 45.9 万个，同比增长 23.3%。国家发改委 25 日发布首份大数据《全国固定资产投资发展趋势监测报告》，透露出中国潜在的巨大投资空间。

记者了解到，报告依托于全国投资项目在线审批监管平台（简称“在线平台”）。该平台于2017年2月1日正式运行后，在为各类投资项目赋予统一项目代码并归集审批、管理信息中，形成了意向投资项目和拟建投资项目的大数据。

报告显示，今年上半年全国意向投资项目数量新增45.9万个，同比增长23.3%。同期，全国意向投资项目投资额新增73.1万亿元，同比增长6.9%。

据统计，今年上半年全国拟建投资项目数量新增13.3万个，同比增长15.6%；全国拟建投资项目投资额新增27.3万亿元，同比增长11.1%。

从各行业投资发展趋势情况看，制造业新增意向投资明显。报告显示，2018年1至6月份，基础设施、制造业、房地产业新增意向投资项目数分别同比增长-0.81%、42.9%、24.8%；投资额分别同比增长-33.5%、23.7%、38.6%。

就大的区域来看，数据显示固定资产投资流向已较为明显地向中西部分地区转移。报告显示，各地区意向投资项目投资额占比，东部区域从去年上半年的53.0%，降为今年上半年的40.6%，降幅超过10个百分点。与此同时，中部区域从16.2%上升为25.6%，西部区域从27.0%上升为28.7%。

就各省投资发展趋势来看，今年上半年，新增意向投资项目数量同比增速前十位的地区为河南、山东、黑龙江、湖北、湖南、吉林、陕西、江西、河北、宁夏；新增意向投资项目投资额同比增长前十位的地区为河南、陕西、重庆、黑龙江、吉林、天津、山东、湖北、江西、湖南。

监管动态

方星海：抓紧恢复股指期货常态化交易

7月23日，中国期货业协会主办的期货公司高管人员培训班在北京举行。中国证监会副主席方星海在开班仪式讲话时指出，下一步，要抓紧恢复股指期货常态化交易，满足境内外投资者股票市场风险管理需求；研究推出金融期货期权；丰富国债期货品种，继续推动商业银行参与国债期货交易等工作。

方星海围绕我国当前经济金融形势、金融行业对外开放以及期货行业发展的几项工作进行了深入分析。他指出，中国经济具有很强的内生增长动力，尽管当前我国经济发展遇到诸如中美贸易摩擦等挑战，但上半年我国GDP仍取得了6.8%的增长，进出口和财政收入增长较快，中长期看中国经济持续向好的趋势没有改变，应当对中国经济发展保持信心。

方星海指出，当前资本市场对外开放步伐正在加快，证监会正加快加大资本市场的对外开放，以开放促改革、促发展、促进中国与世界共赢合作，更好保障国家安全。

对于下一步期货市场的发展，方星海提出，首先，要坚守服务实体经济的根本宗旨不动摇。期货市场要发挥合理定价和风险管理的功能，促进经济高质量发展，提升资源配置效率。要平衡好市场活跃度与服务实体经济的关系，保持适度活跃和流动性，实现市场功能。其次，要加大业务、品种创新。持续推进品种创新，做精做细现有品种，着力解决好活跃合约不连续等影响实体企业风险管理效率的问题，提升产业客户、金融机构客户参与度。第三，持续促进期货市场国际化，推动解决政策、制度障碍，逐步使更多成熟品种国际化。第四，促进金融期货发展。抓紧恢复股指期货常态化交易，满足境内外投资者股票市场风险管理需求；研究推出金融期货期权；丰富国债期货品种，继续推动商业银行参与国债期货交易等工作。

证监会公示第二批全国区域性股权市场运营机构备案名单

证监会 27 日披露，根据《国务院办公厅关于规范发展区域性股权市场的通知》（国办发〔2017〕11 号）、《区域性股权市场监督管理试行办法》（证监会令第 132 号）有关规定，区域性股权市场运营机构名单由省级人民政府实施管理并予以公告，同时向证监会备案。自 2018 年 4 月 27 日公示《全国区域性股权市场运营机构备案名单（第一批）》以来，9 个地区按规定要求向证监会备案区域性股权市场运营机构情况，包括天津、浙江、山东、河南、湖北、广东、海南、深圳、青岛等地。

第二批名单包括：天津滨海柜台交易市场股份公司、浙江股权交易中心有限公司、山东的齐鲁股权交易中心有限公司、河南的中原股权交易中心股份有限公司、湖北的武汉股权托管交易中心有限公司、广东股权交易中心股份有限公司、海南股权交易中心有限责任公司、深圳前海股权交易中心有限公司、青岛蓝海股权交易中心有限责任公司。

行业新闻

三大央企联手进入共享出行市场 资源整合、合作发展将成发展

趋势

近日，中国一汽、东风汽车和长安汽车三大整车央企正式签署协议书，确定整合三方优势资源，合资组建 T3 出行服务公司。三大央企合作推进共享出行业务发展，共享出行再次成为各界关注焦点。

作为未来出行服务的发展方向，共享出行市场一直是各方关注的焦点。各大中外汽车企业以及众多新兴创业企业纷纷进入这一市场。此次三大汽车央企联手进入，必将给共享出行市场带来变革。

共享出行成“香饽饽”

2017 年底，中国一汽、东风汽车和长安汽车三方签署战略合作框架协议，约定三方将在前瞻共性技术、汽车全价值链运营、拓展海外市场以及探索新商业模式等领域展开合作。而此次 T3 出行公司的建立是该协议内容的又一重大落地项目。

除出行服务外，三方还将共同探索汽车产业新生态等新商业模式以及智慧城市、智慧交通建设。未来，三方希望从服务客户向经营客户转型；从经营产品向经营品牌转型；从传统产品向智能化、新能源产品转型；从提供产品向服务产品出行解决方案转型。

实际上，共享出行市场已经成为各大整车企业和新兴出行服务企业竞争的焦点，众多国内外整车企业纷纷布局分时租赁、网约车等共享出行业务。

戴姆勒公司 2008 年推出了分时租赁品牌 Car2Go，目前在北美、西欧和中国 26 个城市运营着约 1.4 万辆汽车。宝马成立汽车共享服务公司 DriveNow，在欧洲 9 个主要城市运营着 6000 多辆汽车。大众汽车 2016 年发布了移动出行子品牌 MOIA，近期正式推出旗下共享出行服务“摩捷出行”。

不仅是跨国汽车巨头，国内的整车生产企业也相继大规模进入共享汽车领域。北汽集团旗下华夏出行公司的分时租赁业务已经具有车辆 1.8 万辆，目前已布局北京、昆明、西安、青岛、长沙、贵阳等 14 个城市。计划今年年底前运营车辆规模预计突破 4 万辆，布局城市数量达到 42 个。网约车业务的首批车辆也已经交接运营。吉利集团也投资建设了新能源共享出行服务平台——曹操专车，已经在包括北京等国内各大城市运营。

与此同时，在中国一汽、东风汽车、长安汽车此次合作之前，其各自都拥有相应的共享出行业务。东风公司 2017 年上线了“东风出行·共享汽车”服务平台，搭建起从租赁到销售的桥梁。长安汽车成立了新能源出行公司——长安出行，进军共享出行领域。今年 5 月，一汽成立移动出行事业部，用于落地一汽出行公司，培育新业务增长点。

在资本市场的推动下，滴滴出行、Uber、Lyft 以及首汽约车、神州专车等一大批专业出行服务企业也不断发展壮大。据了解，截至 2018 年中，全国注册的分时租赁运营商已超 400 家，全国运营车辆规模已超 10 万辆，共享汽车市场竞争不断加剧。

据相关机构预测，中国汽车共享出行市场需求旺盛，市场潜力巨大。2018 年汽车共享出行潜在市场容量有望达 1.8 万亿元。

行业竞争加速

根据普华永道思略特发布的《2017 年数字化汽车报告动荡的汽车行业》显示，到 2030 年，欧美中的共享出行市场价值分别为 4580 亿美元、4670 亿美元和 5640 亿美元。

随着汽车保有量的不断增加，城市交通压力不断加剧，加上道路拥堵、停车位紧张、汽车使用率低等问题，都将解决方案指向了介于公共交通和出租车之间的共享汽车。多方数据显示，共享汽车市场在今后的一段时间将迎来较大幅度的增长。也正是如此，共享汽车成为众多资本追逐的热点。

需要注意的是，共享出行是一个重资产行业，目前尚未找到盈利模式，这也为企业的经营带来了困难。早期一些新兴的互联网共享出行企业已经有不少退出了该市场。如友友用车、EZZY 以及麻瓜出行等先后宣布停止服务。这种重资产的模式让前期的平台运营商压力重重，但却令传统汽车厂商发现商机，成为整车企业发展共享出行的优势。

新能源智能化已经成为被全球汽车行业公认的未来汽车产业的发展方向。而汽车智能化为共享出行的完善和普及提供了最大的技术可能，新能源汽车则是汽车智能化最好的载体。基于此，目前有众多整车厂和新兴出行服务企业纷纷大力推进新能源汽车共享出行服务。尤其是对于整车企业，采用新能源汽车提供共享出行服务，也是扩大新能源汽车销量，拓展新能源使用的一个途径。

同时，共享出行的发展也在加速汽车行业产业链的整合。作为共享出行的运营商，滴滴出行也在探索以行业间的融合合作来推进配套设施发展。滴滴出行还提出“共享汽车运营商”的新商业模式。车厂由原本只对个人和家庭销售产品，赚取的是硬件利润以及经销商体系的售后利润的制造企业，转变为将汽车产品从单一的硬件价值，拓展到全生命周期的使用价值，在车辆设计阶段就与产业上下游合作，重新定义、打造专属于共享的汽车产品。

合作共赢成发展趋势

共享出行市场潜力巨大，但竞争也异常激烈，在巨大的成本和竞争压力下，各整车企业以及整车企业和共享出行平台之间的不断合作将成为行业发展的趋势。

在中国一汽、东风汽车和长安汽车宣布成立共享出行合资企业之前，奔驰和宝马这两个全球最大的豪华汽车品牌，也是竞争最为激烈的两个对手也宣布将组建一家各占 50% 的股权合资公司，主要从事共享出行、打车、充电、泊车应用等业务。

专家表示，共享出行对于传统车企来说是一次转型发展的机遇。加强合作有助于车企共同面对复杂多变的市场环境，增强市场竞争力。

上半年房地产证券化产品发行规模创新高 房企资金压力逐步显现

上半年融资监管更加严格，房企融资渠道逐步收紧。中国指数研究院 24 日公布的数据显示，在传统融资渠道收紧与房地产资产证券化政策支持下，上半年房地产 ABS 迎来爆发式发展。

上半年，房地产行业去杠杆、严监管等调控政策持续升级，国内贷款占比略有下降，定金及预付款等自筹资金渠道比例持续提升。

中指院监测数据显示，银行贷款仍是房企主要的融资途径。

中指院相关负责人分析认为，“融资成本的上升，以及证监会对房企发债的募资项目和资金用途的监管，令‘新债还旧债’途径受阻”。与此同时，上半年房地产信托新增规模下降。在融资渠道全面收紧的背景下，房地产企业的融资渠道趋向多元化，企业不断探索新的融资模式。其中，房地产 ABS 迎来爆发式发展。

“在传统融资渠道收紧与房地产资产证券化政策支持下，房地产证券化发行规模创新高。”上述负责人介绍，根据 Wind 统计数据，2018 年 1 月至 6 月，房地产 ABS 产品共发行 75 支，总发行规模 900.2 亿元，同比增长 82.8%。

“整体来看，除资产证券化融资方式外，房企传统的融资渠道均受到了一定影响，整体资金压力开始逐步显现。”上述负责人表示，随着防控金融系统风险的逐步落实和深入，融资监管更加严厉，房企不同阵营融资成本加速分化。其中，大型国有房企融资优势较大，中小房企融资成本普遍提高，其中信托融资成本较去年提高 2 到 3 个百分点。

港股迎今年以来最大 IPO 中国铁塔启动招股 最多募资 681 亿

港元

香港市场 7 月 25 日迎来今年以来募资额最大的 IPO 项目——中国铁塔正式启动招股，最多募资 681 亿港元。根据最新市场消息，在高瓴资本等十大基石投资者保驾护航下，中国铁塔的国际配售已实现超额认购。如果一切顺利，中国铁塔将于 8 月 8 日在港交所挂牌交易。

最“便宜”的大盘股

根据销售文件，中国铁塔此次 IPO 拟发行 431.15 亿股新股，其中 95% 为国际配售，5% 在香港面向公众投资者发售，募资 543.25 亿至 681.21 亿港元。此外，本次 IPO 还设有绿鞋机制，有 15% 的超额配售权，如获行使，募资额将增至 624.73 亿至 783.9 亿港元。

这将超过募资 370 亿港元的小米集团，成为港股市场今年以来募资额最大的 IPO 项目。

若是以上限定价并且超额配售权得以行使，中国铁塔的 IPO 募资额还将超过建设银行 H 股，成为港股历史上第五大 IPO，仅次于友邦保险、工商银行 H 股、农业银行 H 股、中国银行 H 股。即便是以招股价下限定价，且超额配售权没有获行使，中国铁塔也将是港股历史上第七大 IPO。

然而，募资额创了今年新高的巨无霸中国铁塔，发行价定在每股 1.26 港元至 1.58 港元之间，有可能会成为港股市场有史以来大盘股之最“低”水平。中国铁塔每手 2000 股，认购中国铁塔新股，“起步价”为 3191.84 港元。

数据显示，港股市场上募资额排名前 100 的大盘股里，只有 4 只股票的发行价低于 2 港元，分别为中石油 H 股、中石化 H 股、中国电信 H 股及中国能源建设 H 股。其中，中石油 H 股的发

行价最低，为每股 1.27 港元。若中国铁塔最终以下限 1.26 港元/股定价，则有望成为港股历史上发行价最“便宜”的大型股。

十大基石投资者保驾护航

截至目前，中国铁塔已引入十家境内外机构为基石投资者，十大基石投资者将认购 14.235 亿美元（约 111 亿港元）股份，相当于 IPO 募资额（超额配售权行使前）的 16.3%至 20.4%。

其中，高瓴资本认购 4 亿美元，美资基金 OZ Funds 认购 3 亿美元，Darsana 认购 1.75 亿美元，阿里旗下淘宝、中石油资本、美资风投机构 Invus 分别认购 1 亿美元，北京市海淀区国有资本经营管理中心认购 9850 万美元，工银资管、国机集团、上汽集团分别认购 5000 万美元。基石投资者认购的股份将设有 6 个月的禁售期。

招股书显示，中国铁塔由内地三大电信运营商中国移动、中国联通和中国电信于 2014 年合资成立，主要从事通信铁塔等基站配套设施和室内分布系统的建设、维护和运营，目前为全球规模最大的通信铁塔基础设施供应商，内地市场占有率为 96.3%。

自 2015 年 10 月完成对三家电信运营商全部存量铁塔资产的收购并正常营业后，中国铁塔业务呈现快速增长趋势，2015 年度收入为 88.02 亿元人民币（仅收录了 11 月、12 月），到 2017 年收入已增至 686.65 亿元人民币；同时，净利润也从 2015 年的亏损 41.61 亿元人民币（仅收录了 11 月、12 月）增至 2017 年的 77.15 亿元人民币。

截至上市前，中国移动、中国联通、中国电信及中国国新各持有中国铁塔 38%、28.1%、27.9% 及 6% 股份，它们的持股均设有 1 年禁售期。三大电信运营商既是中国铁塔的主要股东，也是其主要收入来源，公司 2017 年及 2018 年一季度的总收入中，来自中国移动、中国联通、中国电信三大通信运营商的收入占比，均超过 99%。

分析人士指出，中国铁塔绝大部分收入来自三大电讯运营商，业务非常稳定，估计会比较受国际机构投资者的喜欢。

煤炭兼并重组酝酿新动作 将成立央企资源优化整合专项基金

《经济参考报》记者了解到，今年以来煤炭行业效益继续好转，但业绩出现分化，亏损面近三成，而且存在负债高的问题，降杠杆任重道远，其中一些企业以转产促转型却背上了新包袱。下半年将成立央企煤炭资源优化整合专项基金，地方也有相关规划，兼并重组酝酿新动作。

业绩两极分化亏损近三成

连日来大范围的阴雨天气，让煤炭传统的旺季行情没有预期的那么火热。作为风向标，最新一期环渤海动力煤价格指数报收 568 元/吨，环比下降 1 元/吨，连续两周下行。

“全国煤炭市场供需基本平衡，但产能过剩态势没有改变。”中国煤炭工业协会会长王显政解释称，今年上半年，全国规模以上煤炭企业原煤产量 17 亿吨，同比增长 3.9%；煤炭净进口 1.44 亿吨，同比增长 12.6%；初步测算，全国煤炭消费量约 18.9 亿吨，同比增长 3.1%，实现了供需基本平衡。但从产能规模看，目前全国煤矿产能 40 亿吨/年左右，在建和改扩建煤矿产能约 11 亿吨/年。其中，已形成生产能力约 3 亿吨/年，进口 2.5 亿吨左右，远超全国每年 40 亿吨左右的煤炭消费量。

国家统计局数据显示，今年上半年煤炭开采和洗选业工业增加值同比增 2.8%，前 5 个月规模以上煤企主营业务收入和利润总额实现双涨，分别达 9635 亿元和 1278.8 亿元，涨幅为 4.5% 和 14.8%。

王显政强调，从煤炭企业利润分布看，利润主要集中在前 20 家企业，多数企业盈利水平低，少数企业仍处于亏损状态，相当一部分企业扭亏尚未脱困，个别企业拖欠职工工资的现象依然存在，拖欠社保基金、税费等问题还没有得到根本解决。

国家统计局数据显示，今年前 5 月 4462 个规模以上煤企中，亏损企业达 1176 家，约占全部规模以上企业的 26.4%。数量增加 28 个，亏损额上涨 5.3%。

而按照证监会行业分类，目前煤炭开采和洗选业有 25 家上市公司，2017 年 4 家发布了上半年业绩预告，平庄能源和郑州煤电预计净利润同比分别下降 1119.2%和 75%，中煤能源和露天煤业分别增长 70%和 25%。

煤炭兼并重组或有新动作

今年年初，国家发改委联合 12 部委发布《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》要求，将通过兼并重组，实现煤炭企业平均规模明显扩大，上下游产业融合度显著提高，到 2020 年底，争取在全国形成若干个具有较强国际竞争力的亿吨级特大型煤炭企业集团，发展和培育一批现代化煤炭企业集团。其中，明确提出推进中央专业煤炭企业重组其他涉煤中央企业所属煤矿，实现专业煤炭企业做强做优做大。

2016 年 7 月，中国国新、诚通集团、中煤集团、神华集团出资组建的中央企业煤炭资产管理平台公司即国源煤炭资产管理有限公司成立运行，煤炭资源整合由中煤集团主要负责，之后的两年间先后完成了国投、中铁工和保利的涉煤业务资产移交划转工作。“目前正在接触其他企业的一些涉煤资产，进行沟通协商。”有知情人士称。

同时，其他央企集团层面的整合也在推进。据《经济参考报》记者了解，2017 年神华集团与国电集团合并重组为国家能源集团，目前完成了总部机构整合。

近日召开的中央企业、地方国资委负责人视频会议明确提出，下半年稳步推进煤炭领域中央企业战略性重组，推动国有资本进一步向符合国家战略的重点行业、关键领域和优势企业集中。以拥有优势主业的企业为主导，打造新能源汽车、北斗产业、大型邮轮、工业互联网等协同发展平台，持续推动煤炭等领域资源整合，加快推进煤炭码头等专业化整合。

值得注意的是，下半年还将大力化解过剩产能，成立中央企业煤炭资源优化整合专项基金，探索市场化、专业化重组整合模式，稳步有序推进煤炭资源整合，确保完成化解煤炭过剩产能 1265 万吨、整合煤炭产能 8000 万吨年度目标。

毋庸置疑，电煤一体化企业的煤炭业务资产是接下来重组整合的重点。有业内人士对多个产煤省的电煤一体化央企煤炭资产进行了调研，认为目前宁夏、内蒙古、陕西等一些区域具有整合的可行性，比如内蒙古准格尔旗有 10 个煤矿可以考虑合并。

负债高转型难困局待破

值得注意的是，在煤炭兼并重组过程中，还面临着债务处置等一系列问题。虽然今年以来煤炭负债率小幅下降，但截至 5 月份煤炭开采和洗选业资产负债率仍在 66.4%，总额约为 3.6 万亿元，部分企业资产负债率逼近 80%。

申万宏源分析师孟祥文指出，供给侧改革促煤价上涨，煤企现金流大幅改善，但煤炭集团有息负债规模不减，偿债能力仍未改善。据测算，2018 年至 2020 年，上市煤企、煤炭集团待偿债务合计分别为 875 亿元、5318 亿元。

“要看到，退出产能，煤矿关闭，职工安置任务越来越重，难度越来越大。特别是职工安置、资产处置、债务处理都出现了新情况。”王显政称。

据了解，当前债务处置进展缓慢，一些股份制煤矿因股权多元、债务构成复杂，面临着债务分割难、处置难的问题。为帮助煤企脱困而推行的债转股，很多都存在明股实债或者落地难的问题。

此外，企业的压力还体现在转型难上。王显政介绍说，部分企业以转产促转型，投资建设了一批非煤产业，但受人才、技术等制约，背上了沉重的包袱。据调研，部分企业非煤产业产值虽然占 80%以上，但利润仅占 20%左右，甚至有的长期亏损；非煤产业规模大、质量不高、效益低的问题突出。

在他看来，要正确处理好转型与转产的关系，转型是在现有产业基础上的升级；转产是拓展新的产业领域和发展空间，需要创新的思维、人才支撑和项目正确论证，不能走别人走过的老路。

国家融资担保基金发起设立提速 7 家上市银行出资 160 亿元

国家融资担保基金发起设立正在提速。截至目前，至少已有 7 家上市银行明确参与投资国家融资担保基金有限责任公司，共计出资 160 亿元，约占首期 661 亿元注册资本的 24%。

23 日召开的国务院常务会议指出，要加快国家融资担保基金出资到位。3 天后，工商银行、农业银行和中国银行相继公告，将各出资 30 亿元参与投资国家融资担保基金，自 2018 年起分四年到位。之前，华夏银行、浦发银行、招商银行和兴业银行已明确参与该基金，分别出资 10 亿元、20 亿元、20 亿元和 20 亿元，分四年实缴到位。

160 亿元银行出资敲定，表明国家融资担保基金发起设立正在提速。

三大行的公告还透露出一些信息，即国家融资担保基金是由财政部联合 20 家机构共同组织发起设立，首期注册资本人民币 661 亿元。

由于中小微企业很难有足够的增信措施从银行获得贷款，需要担保公司背书，助其融资。而银行和担保公司的传统合作模式是，出现风险由担保公司 100%代偿，政府进行补贴。现在做得好的一些地区，比如浙江台州、温州成立的政府担保基金，出现风险之后，65%至 80%先由担保基金承担，剩下的由银行承担，实现风险共担、利益捆绑。

据悉，国家融资担保基金的运作方式主要是与省级再担保公司开展业务，支持辖区内的担保机构为符合条件的小微企业提供贷款担保。其中，再担保主要是分散风险，而股权投资则是进一步“输血”，提高担保机构的风险抵御能力和业务拓展能力。

同时，国家融资担保基金坚持准公共产品属性，担保费率相对市场担保机构要低，也不会要求抵押和反担保，而是以信用担保为主。原则上也不分红，以此带动担保机构和银行共同降低融资成本。相较而言，便利程度、贷款可获得性都比市场担保机构要更好一些。

联合资信的研究报告指出，国家融资担保基金将不以盈利为目的，实行再担保费率优惠，这一举措将直接降低融资担保公司的业务成本，缓解开展政策性担保业务带来的运营压力。

东方金诚金融业务部助理总经理李茜表示，具体到操作层面，国家融资担保基金与省级再担保公司合作，可按比例分担再担保机构代偿风险。此外，对符合条件的担保业务，可要求担保公司适当降低担保费率。

据财政部初步测算，今后 3 年该基金累计可支持相关担保贷款 5000 亿元左右，约占现有全国融资担保业务的四分之一。

央企重组加速 多省市下达国企改革“责任状” 专业化整合渐成

重组主流

央企和地方国资重组步伐正在加快。《经济参考报》记者日前了解到，今年以来包括广东、山西、四川等多地均出台国企改革方案，把并购重组作为优化资产的重要手段，并提出具体“路线图”和“时间表”。不少省份同时下达了国企改革“责任状”，各地重组改革提速，国企并购重组进入密集落地期。另一方面，央企的兼并重组改革也在加快提速。今年上半年，中核集团和中核建设集团、武汉邮科院和电信科研院实施重组，装备制造等企业重组也在稳妥积极推进，央企户数调整至96家。业内人士预计，随着改革政策的不断落地，今明两年围绕着央企和地方国企的重组步伐将会加快，以市场化为导向的专业化、产业化重组将成为主要方式，这将提高国有企业资本配置效率，推动资源向优势企业集中、向企业主业集中。

多省市下达国企改革“责任状”

根据同花顺数据显示，今年以来，A股市场共有142家上市国企涉及重大重组事项，其中央企国资控股共56家，省属国资控股共52家，地市国资控股共34家。从重组目的看，既包括横向整合和垂直整合，也包括多元化战略重组等。

《经济参考报》记者了解到，东北地区以及河北、山西、山东等省份，改革重组步伐最为迅猛。6月6日晚间，山西省A股上市公司山西三维发布资产重组草案，拟置出全部化工资产，置入榆和高速。公司此次重大资产重组方案为重大资产置换，本次重组系省政府及省国资委打造省属高速公路上市平台的统一部署。

作为本轮国企改革排头兵，地方国企改革“先行先试”，除了纷纷制定国企改革相关文件，一些省市还同时制定了改革的“计划书”和“时间表”，并与企业签订了“责任书”，推动改革的落地和不断深化。

以山西为例，近期召开的省国资委全体干部大会上，山西省国资委主任郭保民表示，针对目前国企改革，国资委将完善一年和三年转型目标，召开省属国有企业听证会集中讨论，报省政府审议，同时与企业签订转型发展目标“军令状”。通过三年转型目标的实现，降低省内国有企业中煤炭企业比重，提升以装备制造业为核心的新兴产业发展，实现工业经济“结构反转”，使国有企业改革转型的雏形基本形成。同时优化国资布局，引入战略投资，推进专业化重组，打造一批行业龙头企业，并鼓励省属企业与央企开展战略合作，鼓励引导民营企业有效参与混改。山东国资委方面，则建立了国企改革落实机制，成立7个推进省属企业改革工作组，由厅级干部带队，每户企业明确一名处级干部并签订责任状，“一企一策”精准指导企业抓好改革的落地。

央企专业化重组提速

今年上半年，央企重组整合扎实推进，资源配置效率进一步提高。国资委推动了中核集团和中核建设集团、武汉邮科院和电信科研院实施重组。国家能源集团完成总部机构整合；中国宝武全面推进整合融合，“一基五元”产业布局初步形成。

作为改革的重要抓手，加快推进央企重组整合也成为国资委下一步工作重点。在近日召开的中央企业、地方国资委负责人视频会议上，国务院国资委主任肖亚庆表示，要推进重组整合，有效放大重组效能。稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组，推动国有资本进一步向符合国家战略的重点行业、关键领域和优势企业集中。以拥有优势主业的企业为主导，打造新能源汽车、北斗产业、大型邮轮、工业互联网等协同发展平台，持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资源整合，加快推进免税业务、煤炭码头等专业化整合，

提升资源配置效率。以重组整合为契机，深化企业内部改革，推进体制机制创新，加快业务、管理、技术、人才、市场资源、企业文化的全面整合融合。

这意味着，随着国有企业改革进一步深化，国有资产的并购重组力度也将持续加大，中央企业自大规模重组后，数量从三位数降至两位数，重组格局有望继续深化。就在前几日，国务院国资委副秘书长彭华岗曾在国新办发布会上表示，下一步，央企整合一是围绕国家战略，推动集团层面重组，服务供给侧结构性改革和产业转型升级；二是推动专业化整合，这是近两年来国资委更强调的整合方式，国资委将继续通过无偿划转、有偿重组、组建股份制公司等方式，打破企业边界，推动专业化整合，将分散的业务向有主业的企业集中；三是加快企业内部深化重组，争取在中国建材等已有试点企业中探索总结经验。

专业化整合渐成国企重组主流

国务院国资委副主任、党委委员翁杰明在中央企业重组整合工作座谈会上表示，要进一步加大工作力度，确保实现重组预期目标。注重重组质量和效果、扩大地方国企重组力度、继续推进优势领域，预计会成为接下来国企重组的工作重点。实际上，随着央企重组从“数量”阶段进入“质量”阶段，地方国企也将加快步伐。多位有关专家表示，2018年国企混改将在模式上进行深层次探索，同时在以公司制改革为先导的背景下，地方国企混改步伐将全面加速。

翁杰明表示，推进央企重组整合，是加快推进国有资本布局优化和结构调整的重大举措。党的十八大以来，已先后完成20组38家中央企业重组，央企布局结构持续优化。目前，国务院国资委直属中央企业数量降至96家。“重组企业竞争实力显著增强，协同效应充分发挥，质量效益全面提升，重点改革任务不断深化，规模实力、经营业绩大幅增长，技术创新能力显著提升，重组整合工作取得积极成效。”翁杰明说。在他看来，新形势下，中央企业重组要在培育具有全球竞争力的世界一流企业、落实供给侧结构性改革、产业结构调整转型升级、瘦身健体提质增效等方面发挥更大作用。

国务院国资委研究中心副研究员周丽莎在接受记者采访时表示，通过横向整合的方式推进国企重组，可以扩大规模效应，发挥经营管理上的协同效应，提高行业集中程度，实现集约化经营；而纵向整合则可以实现优势互补，使处于价值链不同环节的企业采取专业化的分工与合作，有利于生产的社会化和经济的协调发展。除此之外，一些专业化重组则可以提高国有企业资本配置效率，推动资源向优势企业集中、向企业主业集中。

中国企业研究院执行院长、国企研究专家李锦在接受《经济参考报》记者采访时说，地方国企改革要遍地开花，不同层次向前推进，在一定时期内，并购重组将成为国企改革发展的中心枢纽，强强联合、拆分重组、混合参股、关停并转、内部重组等多种方式的重组整合案例将持续涌现，同时围绕着新型产业的整合也将出现。他表示，在推进兼并重组过程中，应立足主业，向产业链上下游和关联产业间延伸，打造产业协同优势；同时，与去产能工作有效结合，加快从缺乏竞争优势的非主业领域及产业低端环节退出，进一步优化产品结构和市场布局。

新动能将继续成为促进经济平稳增长的重要动力

以新产业、新业态和新模式为核心的新动能不断增强，成为近年来推动我国经济平稳增长和经济结构转型升级的重要力量，有效地弥补了传统动能减弱对经济的影响和冲击。加快培育壮大新动能，促进新旧动能转换，改造提升传统动能，是推进供给侧结构性改革的重要着力点。培育壮大发展新动能，是推动我国经济从高速增长转向高质量发展的重要条件。

□梁达

增强新动能是我国经济转向高质量发展的重要条件

近年来，以新产业、新业态和新模式（“三新”）为核心的新动能不断增强，成为推动我国经济平稳增长和经济结构转型升级的重要力量，有效地弥补了传统动能减弱对经济的影响和冲击。尤其是在国家一系列政策措施的共同作用下，大众创业、万众创新热潮涌动，“三新”经济活动层出不穷，新动能不断增强。持续发力的新动能优化了产业结构，也推动了新兴工业和服务业的加快发展，需求结构不断升级，对经济平稳运行发挥了重要的作用。

加快培育壮大新动能，促进新旧动能转换，改造提升传统动能，是推进供给侧结构性改革的重要着力点。当前，我国加快培育壮大新动能，不仅有利于保持经济稳定增长和支持实体经济发展，而且还有利于促进产业结构升级、转变经济发展方式和提高增长质量和效益，更有利于推进绿色发展和生态环境保护。因此，培育壮大发展新动能，是推动我国经济从高速增长转向高质量发展的重要条件。

从国内外经济发展环境和前景来看，加快培育经济新动能十分重要和紧迫。严峻的国际形势决定了要加快培育新动能，大力提升国际竞争力。从我国现阶段培育发展新动能、促进发展方式转变和推动经济结构调整升级来说，需要推进涵盖各个方面的全面创新，全方位发挥创新引领发展的作用，促进我国新兴产业迈向全球价值链中高端，培育若干世界级先进制造业集群，使之尽快成为经济发展的新动能。

新动能对经济增长的带动作用日益显现

1. 新动能持续发力，对经济平稳运行发挥了重要作用

据国家统计局统计，2013 年至 2017 年，GDP 年均增长 7.1%，经济运行保持在合理区间。2017 年，GDP 总量达到 82.7 万亿元，占世界经济比重的 15%左右。我国经济保持平稳增长，综合国力显著提升，经济保持平稳增长，主要得益于新动能的持续发力。

近年来，在国家一系列政策措施作用下，大众创业、万众创新热潮涌动，新产业、新业态和新模式等“三新”经济活动层出不穷，新动能不断增强。初步测算，2016年“三新”经济增加值约为113719亿元，相当于GDP的15.3%，按现价计算，“三新”经济增加值增速为11.8%，高于GDP现价增速的3.9个百分点，较上年提高了0.5个百分点。虽然目前“三新”经济增加值的比重还比较低，但发展势头旺盛，一定程度地弥补了传统动能减弱带来的影响，对经济平稳运行发挥了重要的作用。

2. 新动能的发力进一步优化了产业结构

随着供给侧结构性改革不断推进，产业结构逐步优化升级，服务业将撑起国民经济的半壁江山。据国家统计局统计，2017年，第三产业增加值占GDP比重为51.6%，比2012年提高了6.3个百分点。从对经济增长的贡献率来看，2013年至2017年，三次产业对经济增长的年均贡献率分别为4.6%、42.6%和52.8%，第三产业的年均贡献率比第二产业已高出10.2个百分点。

从目前来看，我国服务业结构不断优化。随着互联网技术的全方位渗透，与互联网融合的服务业得到不断发展。电子商务带动邮政快递业高速增长，分享经济带动交通出行、房屋住宿、金融、餐饮、物流、教育、医疗和基础设施等多个新型服务业发展，使得新动能主要来自服务业。2016年，在“三新”经济增加值中，“三新”服务业增加值占52%。受此影响，有关服务行业比重不断提高。2017年，批发和零售业，邮政业，金融业，信息传输软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，居民服务和修理及其他服务业增加值占GDP的比重分别为9.4%、0.5%、7.9%、3.3%、2.7%和1.8%，比2012年提高了0.2、0.3、1.4、1.1、0.6和0.3个百分点。

3. 新动能推动了新兴工业加快发展

近年来，我国战略性新兴产业、高技术产业等新兴行业保持较高增长，新动能成为保持经济平稳增长的重要动力。从行业看，工业高技术产业、工业战略性新兴产业保持较快增长，推

动工业向价值链中高端发展。2013年至2017年，工业高技术产业增加值年均增长11.7%，高于全部工业年均增速5.1个百分点；2015年至2017年，工业战略性新兴产业增加值年均增长10.5%，高于同期全部工业年均增速4.4个百分点。新兴工业产品产量高速增长。2017年，工业机器人、民用无人机、新能源汽车、城市轨道交通车辆、锂离子电池、太阳能电池等新兴工业产品产量分别增长68.1%、67%、51.1%、40.1%、31.3%和30.6%，呈现高速增长态势。

4. 服务业新动能加快成长，推动服务业经济结构升级

2017年，服务业新动能加快成长。驱动新动能发展的信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，科学研究和技术服务业三大门类增加值比上年增长15.8%，高于第三产业增加值增速7.8个百分点，拉动第三产业增长2.3个百分点。2017年，规模以上服务业企业中的战略性新兴产业、高技术服务业、科技服务业营业收入同比分别增长17.3%、13.2%和14.4%，比上年分别加快2.2、2.8和3.1个百分点。

服务业新产业、新业态和新模式发展较快。数字经济成绩斐然，2017年，规模以上服务业企业中互联网信息服务行业营业收入同比增长42.9%，信息技术咨询服务行业同比增长35.4%，数据处理和存储服务行业同比增长39.1%；移动互联网接入流量高达246.0亿GB，同比增长162.7%；全年网上零售额比上年增长32.2%，实物商品网上零售额占全社会消费品零售总额的比重从上年的12.6%提高到15.0%；线上线下深度融合诞生了盒马鲜生、超级物种等超市加餐饮新业态。此外，平台经济发展迅猛，一些新兴平台如微票儿、喜马拉雅FM、猪八戒网和腾讯云等交易额同比实现成倍增长；网络视听高速发展，2017年全国视频预付费会员用户将增长至1亿；共享单车和共享汽车增长迅速；住宿领域共享经济快速发展，预计全年市场交易规模可达125.2亿元，比上年增长42.6%。

新动能的加快成长极大地推动了服务业产业结构升级。2017年，以互联网和相关服务为代表的现代新兴服务业增速明显快于传统服务业，对服务业生产指数的贡献逐季增强，四个季度

对总指数的累计贡献分别为 34.4%、36.6%、38.3%和 40.2%，拉动服务业增长分别为 2.8、3.0、3.2 和 3.3 个百分点。其中，信息传输及软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业以及科学研究和技术服务业的三大门类增加值占第三产业比重达到 15.4%，较上年提高 0.8 个百分点；占 GDP 比重达到 8.0%，较上年提高 0.5 个百分点，对国民经济增长的贡献率达到 7.2%，拉动全国 GDP 增长 1.2 个百分点。现代新兴服务业已经成为拉动我国经济增长的新动力。

5. 新动能推动需求结构加快升级

近年来，我国消费的基础性作用明显增强。从三大需求对经济增长的贡献率来看，2013 年至 2017 年，最终消费支出的贡献率年均 56.2%，资本形成总额的年均贡献率为 43.8%，近五年货物和服务净出口的年均贡献率几乎为零。

新动能在供给和使用两个方面同时也推动消费升级换代。一方面，新动能推动创造新型消费供给。2016 年，“三新”经济中新型生活性服务活动增加值占全部“三新”经济增加值的比重约为 7.2%，比 2015 年有明显提高；另一方面，新动能推动居民消费的品质不断改善。网上零售、视频直播、在线教育、互联网医疗和订餐洗衣等 O2O 服务让消费者的各种需求足不出户即可得到满足。同时，网络约车、共享单车、共享住宿和移动支付等新服务模式，也让人们的出行、旅游和休闲娱乐变得更加精彩便利。此外，文化娱乐、教育培训和健康养生类消费升温，服务型消费渐成热点。2016 年，在全国居民人均消费支出中，教育文化娱乐、医疗保健支出占比分别比 2012 年提高 0.7 和 1.3 个百分点。这也使得 2016 年最终消费支出的贡献率比 2012 年提高了 11.6 个百分点。

在消费结构升级的同时，投资结构也在持续优化。高技术制造投资、装备制造投资和基础设施薄弱环节特别是与民生相关的领域投资快速增长。2013 年至 2016 年，高技术制造业投资年均增长 14.8%，装备制造投资年均增长 13.4%，生态保护和环境治理业投资年均增长 29.7%，教育领域投资年均增长 19.2%，都大大高于全社会固定资产投资的增速。

加快培育经济新动能的重要性与紧迫性

1. 严峻国际经济形势决定了我们要加快培育新动能

从世界范围看，新一轮科技革命和产业变革孕育兴起，世界经济格局正处于深度调整之中，与旧动能相关的资源要素配置矛盾和产业结构矛盾更加突出，虽然世界经济有望继续复苏，但不稳定和不确定的影响因素依然存在。目前，国际环境发展前景复杂而严峻，全球经济贸易增长放缓，贸易保护主义有所抬头，各种高风险的非经济因素对世界经济稳定的冲击有所增大。

中国在多个产业领域也面临较为激烈的国际竞争，装备制造、互联网信息等产业的核心技术、关键设备和零部件对外依赖度依然较高，引进先进技术受到多重因素的制约。

2. 中国经济发展也需要培育创新驱动的新动能

从国内看，我国经济发展已进入新时代，其基本特征是经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。受科技创新和制度创新的双重驱动，原有经济格局正在发生变化，与新动能相关的智能制造、“互联网+”、数字经济和共享经济等迅猛发展，为高质量发展提供了更多的支持。同时，经济发展也面临土地和劳动力等生产要素价格提高、资源环境约束趋紧、经济结构不合理和发展方式粗放等诸多问题。总体来看，我国经济正处在转变发展方式、优化经济结构和转换增长动力的攻关期，在探寻新的增长动力和发展路径方面面临重大机遇和挑战。走创新驱动发展道路，推动新旧动能顺利转换，才能抓住机遇和跨越关口，使我国经济在高质量发展上不断取得新进展。因此，我们比以往任何时候都更加需要强大的科技创新力量，加快加大培育新动能的速度和力度。

3. 实现高质量发展要依靠创新培育新动能

当前，新一轮科技革命和产业变革在多领域和跨学科中展开，新产业、新业态和新模式蕴含了巨大的发展潜力，呈现技术更迭快、产业融合化、业态多元化、组织网络化、发展个性化和成果分享化等新特征。加快培育壮大新动能，促进新旧动能转换，改造提升传统动能，是推进供给侧结构性改革的重要着力点。当前，我国加快培育壮大新动能，不仅有利于保持经济稳定增长，支持实体经济发展，有利于促进产业结构升级、转变经济发展方式和提高增长质量和效益，还有利于推进绿色发展和生态环境保护。因此，培育壮大发展新动能，是推动我国经济从高速增长转向高质量发展的重要条件。

培育发展新动能的因素或途径可能有很多，但根本因素和根本途径是创新。经过改革开放40年的高速增长，我国经济总量已形成巨大规模。2017年我国GDP总量超过12万亿美元，约占世界经济总量的15%。2017年我国人均GDP达到9000美元左右，处于中上收入国家向高收入国家演进的阶段，工业化过程总体上也进入了后期阶段。在这种情况下，我国经济发展的基本条件和比较优势已发生重大变化，主要依靠增加要素投入推动发展已难以为继，越来越需要依靠创新推动经济高质量发展。

4. 结构调整迫切需要解决新旧动能转换与稳增长的矛盾

新旧动能的转换是一个长期的过程，也是一个渐进的过程，不可能一蹴而就、一步到位。从目前来看，传统动能的减弱有持续加剧的态势，而新动能的增强由于结构变动、改革和创新等要素的高度复杂性及不完全可控性，其动能的释放还不平稳。目前的经济增长要想在传统动能下行与新动能上行之间保持平衡，仍有待作出艰巨努力。经济下行，在一定程度上是由于短期内新动能的增强尚不能完全抵消传统动能的减弱。因此，要把握好旧动能退出和新动能接续两者之间的节奏，既要顺应新旧动能交替的客观规律，又要避免旧动能过快削弱对国民经济稳定增长造成不利影响。不能为了短期的增长速度，继续走过去高消耗高投入的老路，继续依赖旧动能而忽视发展新动能。

依靠创新驱动培育引领经济发展新动能

从我国现阶段培育发展新动能、促进发展方式转变和推动经济结构调整升级来说，需要推进涵盖各个方面的全面创新，全方位发挥创新引领发展的作用。其中，最重要的是科技创新和体制机制创新，必须坚持两大创新协调推进，实现双轮驱动发展。

加强创新驱动发展，依靠创新培育新动能，是提高发展质量的迫切任务。我们要深入贯彻落实十九大精神和中央经济工作会议精神，着力推进创新体系和机制建设，更充分地挖掘国有企业和中小企业的创新潜力，更广泛地调动每个人的创造性，更多地培养造就青年创新人才，切实使创新成为推动新时代高质量发展的主要动力。

1. 继续深化科技体制改革

党的十八大以来，我国科技体制改革取得了长足进展，但创新体系中的体制机制障碍依然存在，科技与经济社会融合发展的局面还没有形成，市场配置创新资源的作用还没能有效发挥。这些问题必须坚持深化改革才能得到有效解决。一是要建立以企业为主体、市场为导向和产学研深度融合的技术创新体系。要强化企业创新主体地位，明确企业、大学和科研机构在创新活动中的功能定位，以市场为导向、为纽带形成协同创新的有效机制。二是要加强对中小企业创新的支持。要发挥好政府的引导作用，加大政策的支持力度，在推动“双创”中借助市场机制的力量，促进科技人员参与中小微企业的创新活动，打造融合线上线下的专业化众创平台，扩大创新的空间，增进创新的成效。三是要促进科技成果转化。要大力推进科技成果转化的相关政策落实，加快破除影响科技成果转化的体制障碍，完善支持成果转化的配套政策，打通科技与经济结合通道的“最初一公里”和“最后一公里”，促进创新产出利用和创新效益释放，促进科技成果向现实生产力的转化。

2. 推进新旧动能转换需要培育新主体

提升我国创新能力的根本依托，是培养造就一大批具有国际水平的战略科技人才、科技领军人才、青年科技人才和高水平创新团队。要培育一大批具有创新精神和国际视野的企业家人才、各行业各领域技术创新的专家型人才和高级经营管理人才，建设知识型、技能型和创新型的劳动者大军，是实现新旧动能顺利转换的根本。要完善适应人才成长规律的制度安排，为培养科技战略型和领军型人才创造有利条件，为青年科技人才的快速成长提供有力支持。建立健全人才评价和激励机制，推动形成竞争、开放的良好环境，提升科技创新人才的经济地位和社会影响力。加快深化科研管理体制改革的，使科技人员摆脱项目经费管理等束缚，为科技人才和团队创新发展打造更加优良高效的制度环境。

3. 推进新旧动能转换需要创造新供给

新产业、新业态和新产品等都属于供给侧。应以供给侧结构性改革为主线，着力加快建设实体经济、科技创新、现代金融和人力资源协同发展的产业体系，推动新技术、新产业和新业态的蓬勃发展，使创新成果转变为实实在在的经济活动，培育发展新动力。此外，还应加快产学研深度融合，让机构、人才、市场和资金都充分活跃起来，为新动能成长和传统动能改造提升插上翅膀，推动产业迈向中高端，促进实体经济转型升级。

4. 打破垄断，以更大包容性鼓励资本进入新经济领域

促进新经济成长，应打破在通信和高品质服务业等为代表的新经济领域仍然存在的行政垄断和市场壁垒等，以充分吸引社会资本特别是民间资本有效参与，形成更有效的供给。应以更大包容性鼓励社会资本在新经济领域的创新，激励更多社会资本提供更加便利的交通出行、更加优质的医疗、更加清新的空气环境和更加丰富的教育娱乐等。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 61 只，期限为 6-30 个月不等。年化收益率在 6.7%~10.5%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 9 只。期限为 4-60 个月不等。年化收益率在 5.4%~8 %之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 24 只。期限为 64-728 天不等。年化收益率在 4.65%-6.6%之间。