

2.8%的赤字率是适度而合理的

国务院总理李克强在政府工作报告中提出：“今年赤字率拟按2.8%安排，比去年预算高0.2个百分点；财政赤字2.76万亿元，其中中央财政赤字1.83万亿元，地方财政赤字9300亿元。”

从各方面综合情况看，今年实施的2.8%的赤字率是适度而合理的。

目前我国经济受到较大的下行压力，财政政策必须进行逆周期调节，也就是要实施积极的财政政策。积极的财政政策既包括减税降费，也包括扩大赤字增加债务，这两项政策可以单独实施其中一项，也可以两者同时实施。从政府工作报告可知，我国要实施更大力度的减税降费政策，按照预测，今年各项减税降费将会给企业减负2万亿元左右。

减税降费给企业和社会减轻

文/梁发甫



作者为财税史学者

负担，但也同时影响政府财政和社会保障收入的增幅。那么，用什么办法弥补收支缺口呢？最常见的手段就是扩张赤字，增加债务。

但赤字扩张到什么程度最为合适，业内专家见仁见智。一些专家认为，无论怎样扩张赤字，都应该坚守3%的赤字率红线。而另一些专家则认为，赤字率增加到4%甚至6%也都是可以的，不必作茧自缚。2018年我国赤字率是2.6%，因此人们普遍预测，2019年提高赤字率是

大概率事件，问题只在于是提高到3%以上还是维持在3%以内。

政府工作报告给出了2.8%的答案。赤字率确实提高了，但在3%以内。这个数字是审慎的、适度的。

一个国家的赤字率保持在怎样的水平，并没有什么金科玉律。目前人们常常引用的所谓警戒线，来自1992年欧盟的《马斯特里赫特条约》，该条约规定，加入欧盟的国家，不应有“过度赤字”，一是赤字占当年国内生产总值的比重不应超过3%，二是政府债务总额占国内生产总值的比重不应超过60%。这两条常被国内专家描述为“国际警戒线”。

这两条标准实际上是欧盟成立时各国讨价还价博弈的结果，并不是一个科学的定律。实际上，按经济学观点，影响扩张性财政政策

可持续性的最重要因素并不是当期的赤字率和负债率水平本身，而是未来时期财政的偿付能力，而偿付能力又是由未来时期的利率水平和经济增长率之间的关系决定的。经济学家们对财政可持续性的度量方法虽然各不相同，但有一点是相同的，即都把经济增长状况作为具有决定性影响的核心因素。经济增长速度快，财政对赤字和债务的承受能力就高，反之，如经济增长速度慢，财政对赤字和债务的承受能力就低。所以，赤字率和负债率并不是衡量财政政策可持续性的最重要因素。

当然，债务风险大小与赤字率和负债率的高低还是有非常大的关联的，债务风险必然随着赤字率和负债率的提高而剧烈提升。但到底哪个点是风险的临界点，科学研究并未提供令人信服的结论。

采用怎样的赤字率，要根据经济发展和防范风险进行综合权衡。

我国2018年国内生产总值90.03万亿元，地方政府债务余额为18.39万亿元，中央政府债务余额14.96万亿元，总的债务余额33.35万亿元，负债率（债务余额/GDP）为37%，而2018年的赤字率是2.6%。无论负债率还是赤字率，距离《马斯特里赫特条约》的所谓红线很远。当然，我们看到的地方政府债务余额数据，实际上是已经发行的债券余额，但地方政府似乎还有不少隐性的和或有的负债，这些数据一直处于灰色地带。这必然增加债务风险，对此一点也不能掉以轻心。同时，我国经济下行压力较大，也给未来偿债能力带来一定的负面预期。从这个方面来说，赤字率确实不必大幅提高。

一方面大幅度减税降费，另一

方面又不能大幅度举债，那么，是不是收支缺口无法弥补呢？对此应该有新思维。一方面，可以通过优化支出结构；另一方面，可以通过更加精细化的管理，通过严格、科学的绩效预算提高财政资金使用效率；同时，政府也要进行自我革命，真正过紧日子。政府工作报告明确提出，中央财政要开源节流，一般性支出压减5%以上、“三公”经费再压减3%左右。通过这些手段，可以节约不少资金。

另外，由于实行大幅度的减税降费，可能短时间带来财政增幅的降低，但由于企业和居民减负，有效带动生产和消费，各项税收的税基因此会进一步扩大，而税基的扩大大会抵消税率下降带来的减收，使得减税降费带来的收支缺口，得到自动的弥合。这样，也就没有必要大规模地扩大赤字了。

以数字技术破解小微企业融资难题

文/路振心

作者为北京大学经济学博士后

小微企业融资难、融资贵问题近年来一直是两会的“热门”议题，我国小微企业超过7000万户，创造了80%的就业，是社会经济发展的基础和稳定的基础，解决小微企业融资困难的重要性不言而喻。

小微企业融资问题，通常与融资市场结构联系在一起。也就是说，金融市场在信贷资金配置上，存在着结构性失衡。一方面，大型企业由于其资产和信用方面的优势，符合风控条件，银行、信托等贷款机构都愿意将资金借给这些大型企业，尤其是国有大型企业包括政府融资平台很容易拿到资金，利率也相对便宜。另一方面，小微企业存在着轻资产、会计信息不全等

问题，信贷机构往往“惜贷”。正是由于融资市场的结构性失衡，导致了融资市场的套利行为，一些大型企业充当资金的“二道贩子”，先从银行拿出钱，转手贷给小微企业。

针对金融市场的结构性问题，央行采取了结构性的货币政策，花大力气建立小微企业融资体系，主要包括：一是定向降准。今年的政府工作报告提出，加大对中小银行定向降准力度，释放的资金全部用于民营和小微企业贷款。二是再贷款和再贴现。去年央行增加支小支农再贷款和再贴现1500亿元，下调再贷款利率0.5个百分点。三是融资担保。去年成立了国家融资担保基金，到去年年底，基金再担保合作业务规模已达326亿元，累计授信合作业务规模达3045亿元，担保户数25245户。应该说，从

小微企业融资体系的顶层设计看，在货币政策层面上已经比较成熟，政策工具也比较完备，资金“水龙头”的出水量很大。但从社会反应看，小微企业还是大面积“喊渴”，之所以如此，关键在于货币传导的“管网末梢”怎么样把池子里的水合理地注入小微企业。

我国小微企业数量众多、分布散小，金融机构拿到结构性货币政策提供的资金后，也不可能对所有的企业敞开了“撒钱”，如果这样容易造成金融的系统性风险，必须科学合理地配置信贷资源。金融机构面临着两个绕不开的问题：一是如何选择合适的企业？传统的依靠设定财务指标的办法行不通，因为小微企业大都财务报表不完备，财务信息不全面。由于这种信息上的不对称、不透

明，客观上增加了“识别”的难度和成本。于是，一些银行设置了一些条件，如要求担保增信，要求存放保证金等办法，让一些小微企业“望而却步”。二是如何确定合理的利率？金融的本质是跨时期、跨地域配置资源，由于存在不确定性，需要对风险合理定价，也就是设定合适的利率。由于小微企业单个的情况难以监测，于是一些金融机构通过整体的违约率来设定对小微企业的利率水平，还收取承诺费、顾问费等隐性费用，抬高了一些小微企业融资成本。这两个问题目前处理起来比较难，正是由于传统的信贷模式还存在不少与结构性货币政策不适应的地方，使得结构性货币政策实施效果打了一些折扣。

如何建立起与结构性货币政

策相适应的传导机制？数字科技的发展为解决好这个难题带来了一些启示，由于信息社会的数据是海量的，容易获得，计算和分析的技术也比较成熟，可以通过云计算技术把过去人工化的信用模式，抽象为具体数据，通过大数据分析来构建风控模型。这方面支付宝积累了成功的经验，开发了10万多项指标体系来对小微企业进行评估和风控，对小微企业的支持效果也较好，网商银行去年为小微经营者提供了超过1万亿元贷款，其中有96%的贷款发放给贷款金额100万元以下的小微经营者。数字技术风控模式实质上以高频支付数据来替代传统银行所采用的财务报表、纳税申报表等。通过对这些海量数据进行分析加工，逐个对企业风险进行“个性化”评估，准确地确

定个体企业的信用风险和贷款利率，从而对小微企业“精准滴灌”，真正做到“雪中送炭”。

数字科技应当是微型企业融资体系的重要组成部分，也是实施结构性货币政策不可或缺的一环。我国数字科技在融资上的应用目前还不充分，银行的传统信贷依然是主体，科技与金融合作的空间还很大。笔者建议，在结构性货币政策操作上，既要考虑金融机构的需求，也要合理地向金融科技公司提供流动性，丰富小微企业融资的“毛细血管”，多个渠道向小微企业输送信贷资源。同时，进一步加强金融机构与金融科技企业的合作，把金融机构的资金和专业优势与科技企业的信息技术优势很好地结合起来，从根本上解决小微企业融资困难。

两会聚焦科技创新 汉能提前布局独角兽

本报记者 吴可仲 北京报道

如何为高质量发展注入新动能，这依然是今年两会关注的焦点。

3月5日，国务院总理李克强向十三届全国人大二次会议作政府工作报告，明确提出，“坚持创新引领发展，培育壮大新动能。”在提及2019年政府工作任务时，李克强表示，促进新兴产业加快发展。深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群。

全国工商联咨询委员会委员、汉能移动能源控股集团董事

激发新动能

“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。”十九大报告指出，在创新引领、绿色低碳等领域培育新增长点、形成新动能。

过去一年多时间，人工智能、高端装备制造、新能源等这些新业态、新动能，成为了助力中国经济提质增效的“新引擎”。

3月5日，国务院总理李克强在作政府工作报告时指出，过去一年新兴产业蓬勃发展，传统产业加快转型升级。新动能正在深刻改变生产生活方式、塑造中国发展新优势。

特别是在新能源领域，中国作为“后起之秀”，虽然起步较晚，但发展迅速，仅用十多年时间就实现了在清洁能源领域的“赶超型”发展。

根据国家能源局发布的数据，截至2018年底，我国可再生能源发电装机为7.28亿千瓦，同比增长12%；其中，水电装机3.52亿千瓦、风电装机1.84亿千瓦、光伏发电装机1.74亿千瓦、生物质发电装机1781万千瓦，分别同比增

局主席李河君对此深表认同。他告诉《中国经营报》记者，随着中国经济进入深度调整期，这些新兴产业将迎来更多机会。

事实上，如今，高端装备、新能源、新材料等领域的企业已经成为资本“新宠”。多家券商机构的研究报告显示，随着科创版的推出，掌握“硬科技”的公司普遍被资本市场看好。

熟悉汉能的知情人士向记者表示，早在2017年，汉能就已经开始布局独角兽计划，截至目前已培养了超过20个极具潜力的项目，其中部分项目已经符合科创板要求，极有可能成为其私有化回A的一支“奇兵”。

长2.5%、12.4%、34%和20.7%。可再生能源发电装机约占全部电力装机的38.3%，同比上升1.7个百分点，可再生能源的清洁能源替代作用日益凸显。

同样聚焦于清洁能源的汉能，将目光锁定在了移动能源产业。这一产业正是我国少有的既掌握核心技术与工艺，又以国内需求为主要市场的新兴产业，其技术核心就是薄膜太阳能技术。2015年以来，国务院、发改委、工信部等部门先后发布35个文件，把薄膜太阳能技术及相关应用列入了国家重点鼓励和支持的技术和产业目录。

李河君表示，移动能源产业具有“高科技+能源”双重属性，在中国的八大战略性新兴产业中，它涉及了新能源、新能源汽车、新材料、高端装备制造、节能环保、信息技术六大项。

公开信息显示，预计到2020年，以薄膜发电技术为支撑的我国各类移动能源产品潜在市场总规模达8万亿元，可以成为“十三五”期间拉动我国经济增长的新引擎。

掌握“硬科技”

广阔的“蓝海”市场，离不开背后持续的资金投入和技术支撑。

近年来，国家相关部门多次强调“大国重器”，强调要提升自主创新能力，掌握核心技术。这不仅是国家意志在自上而下地推动，更是企业生存延续的关键。

自2009年进入薄膜太阳能行业以来，汉能投资将近800亿元，走出了一条技术并购、消化吸收、整合、再创新的科技创新模式。

据悉，在2012-2014年，当时全球光伏产业正处于低谷，而汉能则逆势花费数百亿元，先后完成了对德国玻璃基铜铟镓硒(CIGS)薄膜太阳能电池制造商Solibro、美国玻璃基和柔性铜铟镓硒薄膜太阳能电池制造商Miasolé、美国柔性铜铟镓硒薄膜太阳能电池制造商Global Solar Energy(GSE)、美国柔性碲化镉薄膜太阳能电池制造商Alta公司的收购。

通过全球技术整合，汉能掌握

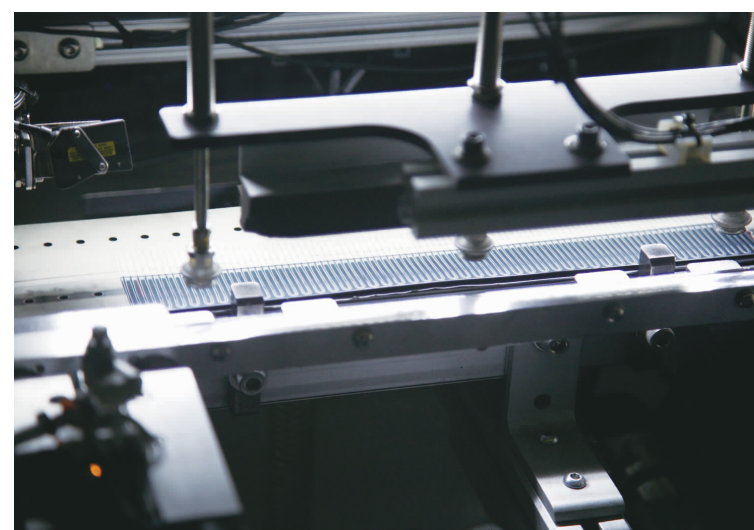
孵化独角兽

现在的汉能已不再是一家传统的能源企业，它的高科技基因已然显现。

公开数据显示，截至目前，汉能在全中国范围内累计申请专利超过10200件，2018年平均每天申请专利超过30件；2019年，汉能计划申请专利达到2万件，日均60件；到2022年底，汉能专利将突破30万件。

如今，随着国家出台一系列鼓励和支持民营企业发展的政策措施，特别是支持拥有核心技术的优质境外上市企业在国内A股上市，汉能也踏上了私有化回A股上市的征程。

2月26日，汉能移动能源控股集团与汉能薄膜发电集团(0566.HK)发布联合公告显示，汉能薄膜发电私有化方案获得香港证监会批准发布，按公告显示的提议方



图为柔性薄膜太阳能电池产线。

了铜铟镓硒、碲化镉等多条产品路线的“硬科技”，成为规模、技术上皆领先全球的薄膜太阳能企业。收购之后，汉能进行技术上的转型升级，转化率平均每年提高1个百分点。而薄膜发电转化率每提高1个百分点，成本就下降5%~8%。

据悉，目前，汉能子公司Alta Devices制备的碲化镉GaAs薄膜太阳能电池，经过国际权威机构认证，其光电转换效率达到29.1%，创下最新世界纪录。子公司Solibro制造的玻璃基大面积铜铟镓硒(CIGS)薄膜组件转换率达到18.72%；子公司

Miasolé依靠溅射法制造的柔性铜铟镓硒薄膜组件，转换率达到19.4%，均为目前全球最高水平。

如今，将这些技术引进、吸收，实现国产化之后，汉能在薄膜太阳能技术上已经形成了较高门槛。并依靠技术优势，牢牢构筑了“护城河”。

2018年8月23日，根据中国可再生能源学会光伏专业委员会发布的2018年太阳能电池中国最高效率结果，在收录的8个最高效率中，仅汉能一家就占据了4席，分别是铜铟镓硒、碲化镉单结、碲化镉双结、HIT。

在前不久的汉能全球年会暨科技创新大会上，李河君表示，汉能2018年销售收入同比增长约3倍，累计专利数已超过10100件，实现逆周期增长。“什么是‘逆周期’？就是拥有核心竞争力不受环境影响，通俗说就是一般企业在经济形势不好时，你却很好，这就是逆周期，汉能正是如此！”李河君如是表示。

案，汉能薄膜发电股东将以换股方式获得新公司股份，并寻求在A股上市。

李河君认为，汉能兼具高科技、新能源等行业属性，这些都是国家鼓励发展的方向。在国家支持壮大民营经济，扶持高新技术企业发展的背景下，汉能回归A股上市，汉能的私有化回A股之举，“正当其时，机会特别好”。

2018年11月5日，国家主席习近平出席首届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲，宣布在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。这为汉能回A增添了另一种可能性。

多位资本人士表示，科创板前期重点聚焦于我国拥有核心技术的“硬科技”企业。根据《证券时报》的报道，科创板倾向于硬科技，

以是否含有科技含量作为筛选标准。硬科技如芯片设计、半导体制造、新材料、高端装备、云计算、大数据、生物制药等。

一位熟悉汉能的知情人士向记者表示，若以上述标准作为参考，汉能完全符合科创板的要求。

该人士透露，早在2017年，汉能就开始布局独角兽计划，截至目前已培养了超过20个极具潜力的项目，其中部分项目已经符合科创板要求，极有可能成为其私有化回A的一支“奇兵”。

此前，李河君透露，“汉能有很多独角兽，比如汉瓦，也可能会有新能源汽车。”

其中，汉瓦是汉能于2017年推出的薄膜太阳能新产品。汉瓦将汉能的柔性薄膜太阳能芯片与屋面瓦融为一体，具有高效发电性

能，也符合现代建筑审美需求。该产品面世后一度供不应求。尤其是海外市场，堪称异军突起，继去年汉瓦收获日本9亿元订单后，3月6日汉瓦在香港再下一城，香港天地绿色能源公司正式成为香港区域汉瓦总经销商，采购合约金额达1亿元。

除了汉瓦之外，汉能聚焦“住”和“行”领域，还开发了汉墙、汉伞、汉纸等产品。这些产品颠覆了传统能源的生产方式和消费方式，让“万物发电”变得触手可及。

根据第三方调研机构CMRC中研世纪的预估，到2022年，全球范围内，发电屋顶、发电幕墙、整车发电车顶的可开发市场容量，高达4217.5GW，市场总额44.54万亿元，其中薄膜部分市场容量分别为398.12GW和4.05万亿元。