



**东兴证券**  
DONGXING SECURITIES

# 雄安新区立意创新 体制机制改革可期

2017 年 4 月 7 日

宏观经济 事件点评

## —关于河北雄安新区设立事件点评

谭淞	宏观经济分析师	执业证书编号: S1480510120016
	tansong@dxzq.net.cn 010-66554042/18600862481	
联系人	汤黎明	
	tang_lm@dxzq.net.cn 010-66554033/15201409467	
联系人	陈巧巧	
	chen_qq@dxzq.net.cn 010-66555181/18601255284	

### 事件:

4月1日,中共中央、国务院印发通知,决定设立河北雄安新区。这是以习近平同志为核心的党中央作出的一项重大的历史性战略选择,是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区,是千年大计、国家大事。人民日报称:雄安新区是具有全国意义的“明日之城”,“必须坚持世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位”描绘它,“不希望新区的发展依靠土地财政、投资催肥,而是依赖创新驱动”,必然要求推进体制机制的改革,激发市场活力,吸引人才涌进,只有以新发展理念引领,雄安新区才有成功的未来。

### 观点:

创新或成为雄安新区最大亮点,雄安新区近五年基建投资需求看好,雄安新区管理模式与其他城市或有本质区别,雄安新区的房产实用价值属性明显。

#### 1. 创新或成为雄安新区最大亮点

人民日报称:雄安新区是实现京津冀协同发展大棋局的关键一子,被称之为具有全国意义的“明日之城”。集中疏解北京非首都功能、探索人口经济密集地区优化开发新模式、调整优化京津冀城市布局 and 空间结构、培育创新驱动发展新引擎,其承载的使命引人无限遐想。雄安新区被中央高层高标准定位,意味着雄安新区将是我国深化体制改革的试验田。鉴于雄安新区在县域内试点改革,面临的改革阻力较小。因此雄安新区内体制改革、机制创新、管理模式创新均有很大的帕累托改进空间。预期雄安新区将迎来体制创新释放的巨大活力。

#### 2. 雄安新区近五年基建投资需求看好

人民日报称:区位优势明显、交通便捷通畅、生态环境优良、资源环境承载能力较强、现有开发程度较低、发展空间充裕,其具备高起点高标准开发建设的基本条件,给人信心满满。我们必须坚持世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位来绘就这张最美图景。国际标准表明雄安新区会在国际化视角框架下谋篇布局,雄安新区的建立在基础设施的建设都有望向国际化高水准看齐,预期雄安新区在近五年都会有大量的基建投资需求,铁路、公路、航空等基础设施的建设均有望迎来投资的高峰。

#### 3. 雄安新区管理模式与其他城市或有本质区别

人民日报称:建设雄安新区,要害在“科学”。未来雄安新区是与碧波荡漾的白洋淀、野凫飞隐的芦苇荡融为一体,必然要求将环保生态理念嵌入规划建设每个环节和步骤,决不能重蹈先污染再治理的覆辙;人们

不愿生活在一个人口拥挤、交通堵塞、住房紧张、贫富两极分化、公共卫生恶化等“城市病”丛生的大都市。新区的建设将摒弃一味的城市化，防止大城市的负面效应在雄安复制。因此雄安新区的顶层设计会充分考虑交通、人口、住房、机会均等诸多要素，顶层设计有助于重新制定城市文明的游戏规则。因此雄安新区的管理模式与其他城市或有本质区别，机会均等将成为雄安新区吸引人才和资源的重要因素。

#### 4. 雄安新区的房产实用价值属性明显

人民日报发布评论文章称，设立雄安新区的消息一经传出，不少炒房客闻风而动。雄安新区不是冒险家的乐园，更不是投机客的天堂，越有人在炒房上做文章，越须重申房子不是用来炒的。从政策制定到监督实施，从源头治理到有违必惩，让所有环节都不失守。房价不“飙车”，雄安才会安。雄安新区对于房产炒作的遏制，也表明雄安新区的房地产不作为投资或投机的标的，雄安新区的比较优势在于灵活的体制和机制创新，因此房地产的居住属性明显。由于房屋的使用成本低廉，将使得雄安新区能够极大化低降低企业和创业主体的经济成本，激活市场机制的活力。

#### 结论：

雄安新区内体制改革、机制创新、管理模式创新均有很大的帕累托改进空间。预期雄安新区将迎来体制创新释放的巨大活力；雄安新区的建立在基础设施的建设都有望向国际化高水准看齐，预期雄安新区在近五年都会有大量的基建投资需求，铁路、公路、航空等基础设施的建设均有望迎来投资的高峰；雄安新区的管理模式与其他城市或有本质区别，机会均等将成为雄安新区吸引人才和资源的重要因素；由于房屋的使用成本低廉，将使得雄安新区能够极大化低降低企业和创业主体的经济成本，激活市场机制的活力。

## 分析师简介

### 分析师：谭沁

经济学博士，宏观经济分析师，金融 40 人论坛项目研究员，9 年证券从业经验，2008 年加入东兴证券研究所，从事宏观经济、大类资产研究。2009 获中国证券业协会科研课题宏观类奖项。2014 年获中国银行业发展研究成果评选优秀奖。2015 年《美联储货币政策规则变化及 QE 退出后政策走向》一文获中央国债结算公司《债券》杂志年度十佳文章。2012-2016 年参与撰写中国东方资产管理公司各年度《中国金融不良资产市场调查报告》。专著《危机前后的中国经济——立足与超越资本市场的视角》2011 年由中国经济出版社出版。

## 联系人简介

### 联系人：汤黎明

经济学博士，宏观经济研究员。2007—2015 年在经济类核心期刊发表论文 15 余篇。曾多次参与财政部、发改委、国务院发展研究中心等部委机关的宏观经济研究课题。财政部办公厅研究处一年全职实习经验，中信银行三年金融行业从业经验，曾撰写教育、科研、文化、社保等 10 余个板块的行业营销指引。2016 年加入东兴证券研究所，从事宏观经济研究。

### 联系人：陈巧巧

会计学硕士研究生，清华大学经管学院金融学学士，毕马威华振会计师事务所 6 年审计工作经验，曾负责多家上市公司审计咨询工作，精通财务分析，擅长结合公司行业财务状况及宏观经济形势进行分析判断，目前从事财务培训及信用债研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。