

兰瑞智库战略决策研究



兰瑞智库

**R**unwaysys

2021年07月05日 星期一

**政策观察**

*Policy to observe*

主办：兰瑞智库经济战略研究中心  
网址：<http://www.runwaysys.com>  
全国客服热线：4001182162  
E-mail：[runwaysys@163.com](mailto:runwaysys@163.com)

欢迎关注  
兰瑞智库  
官方微信平台  
(RUNWAYSYS888)



## 目 录

【二手房停贷，释放了什么信号？】 .....	2
一、多地银行暂停二手房放贷	
二、此次二手房房贷收紧的原因	
三、是暂时收紧还是长期措施？	
【美联储货币政策未来走向及影响】 .....	12
一、美联储上调通胀预期，加息尚远	
二、美联储货币政策影响因素	
三、美联储未来货币政策走向	
四、美联储货币政策对中国的影响	
【企业新型学徒制全面推进的破解之道】 .....	20
一、前言	
二、什么是企业新型学徒制？	
三、政策背景	
四、全面推行企业新型学徒制的困境	
五、企业新型学徒制全面推进的破解之道	

## 【二手房停贷，释放了什么信号？】

### 目录

- 一、多地银行暂停二手房放贷
- 二、此次二手房房贷收紧的原因
- 三、是暂时收紧还是长期措施？

### 正文

#### 一、多地银行暂停二手房放贷

近期，热点二线城市中，南京、郑州、重庆、武汉、杭州、合肥等城市出现了银行放贷业务收紧的现象：部分银行暂停了二手房贷款业务，甚至有银行暂停受理新房房贷业务。

部分银行虽然没有停贷，但都设定了严格的限制条件，比如只接受中心城区且楼龄不超过 20 年的二手房。这意味着，大多数老房子都被纳入信贷限制之列。

其他城市虽然没有停贷，但房贷利率普遍上涨。根据 6 月 21 日贝壳研究院发布的数据，6 月贝壳研究院监测的 72 城主流首套房贷利率为 5.52%，二套利率为 5.77%，分别较 5 月上浮 5 个、4 个基点。

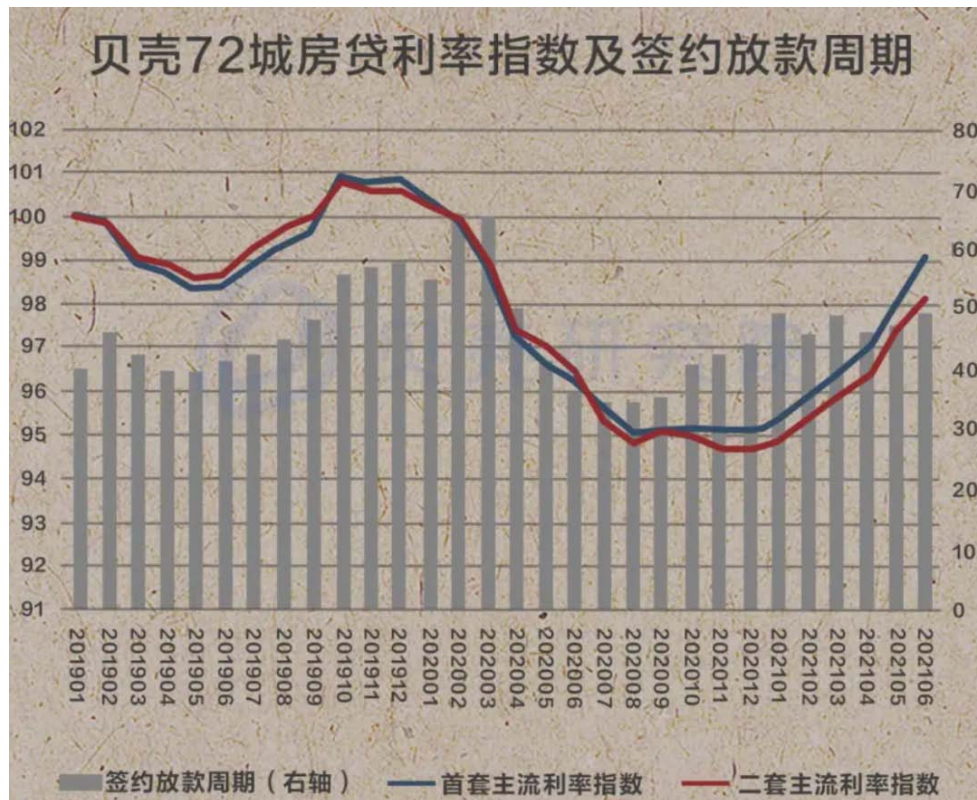
图1 2021年6月主流贷款利率

**附表：2021年6月主流贷款利率大全**

城市	首套	二套	城市	首套	二套
北京	5.20%	5.70%	福州	5.15%	5.25%
上海	4.65%	5.25%	惠州	6.80%	7.20%
广州	5.45%	5.60%	廊坊	5.19%	5.50%
深圳	5.10%	5.60%	中山	5.95%	6.05%
天津	4.95%	5.25%	太原	5.19%	5.25%
重庆	5.65%	5.85%	银川	4.85%	5.35%
杭州	5.60%	5.70%	兰州	5.25%	5.35%
南京	5.65%	5.85%	咸阳	5.63%	5.85%
成都	6.13%	6.27%	贵阳	5.65%	5.88%
郑州	5.88%	6.13%	临沂	5.35%	5.45%
武汉	5.78%	5.98%	开封	6.13%	6.35%
合肥	5.88%	6.13%	珠海	5.55%	5.80%
济南	5.35%	5.45%	襄阳	5.78%	5.93%
昆明	5.30%	5.70%	安庆	5.88%	6.37%
南昌	5.88%	6.13%	绵阳	5.88%	6.30%
沈阳	5.30%	5.60%	南充	5.88%	6.13%
石家庄	5.18%	5.39%	包头	5.15%	5.45%
厦门	4.95%	5.45%	呼和浩特	5.20%	5.35%
西安	5.63%	5.85%	淮安	5.40%	5.50%
长沙	5.64%	5.88%	嘉兴	5.40%	5.60%
大连	5.35%	5.50%	马鞍山	5.88%	6.37%
东莞	5.75%	5.95%	唐山	5.20%	5.60%
佛山	5.50%	5.70%	潍坊	5.35%	5.45%
南通	5.25%	5.50%	芜湖	5.88%	6.37%
宁波	5.45%	5.70%	北海	6.00%	6.30%
青岛	5.35%	5.65%	赣州	5.88%	6.25%
苏州	5.70%	6.00%	济宁	5.39%	5.50%
无锡	5.90%	6.15%	九江	5.88%	6.13%
哈尔滨	5.00%	5.25%	南宁	6.20%	6.40%
烟台	5.15%	5.25%	泉州	5.15%	5.25%
长春	5.00%	5.25%	上饶	6.13%	6.37%
徐州	5.60%	5.80%	盐城	5.35%	5.45%
洛阳	6.37%	6.86%	漳州	5.19%	5.44%
绍兴	5.40%	5.60%	镇江	5.15%	5.25%
温州	5.30%	5.45%	株洲	5.64%	5.88%
常州	5.30%	5.50%	淄博	5.25%	5.35%

除利率上浮外，放款周期延长也成为常态。据贝壳研究院数据显示，从放款周期来看，6月72城房贷平均放款周期为50天，较上月再延长2天。其中，46个城市房贷放款周期延长，已超过六成，比如，广州较上月延长14天至98天，佛山、东莞、中山、惠州等粤港澳大湾区城市放款周期也基本延至百天以上。

图2 贝壳72城房贷利率指数及签约放款周期



随着停贷的城市和银行越来越多，房贷利率上涨幅度越来越高，可以预见，大部分地方的二手房市场将会迎来至暗时刻。

## 二、此次二手房房贷收紧的原因

此次多地二手房收紧的原因主要有以下几点：

第一，银行额度不够用了。

早在 2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会就发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》（下称《通知》），建立银行业金融机构房地产贷款集中管理制度。《通知》自 2021 年 1 月 1 日日实施。该通知为房贷设置了“两道红线”。

第一道红线是“房地产贷款占比”，大型银行不得超过 40%，中型银行不得超过 27.5%，小型银行不得超过 22.5%，县域农合机构不得超过 17.2%，村镇银行不得超过 12.5%。

第二道红线就是“个人住房贷款占比”，大型银行不得超过 32.5%，中型银行不得超过 20%，小型银行不得超过 17.5%，县域农合机构不得超过 12.5%，村镇银行不得超过 7.5%。

房地产是资本密集型产业，房企债务率高企，炒房成风、杠杆过高威胁着金融系统安全。给银行划“两道红线”，也是为了缓解金融风险压力。

今年上半年大部分城市都迎来了楼市的小高峰，一线虽然退场，但热度仍在，二线逐渐发力，强三线的表现也不差。四月份五月份全国新房销售额都在创新高。如果是根据以往的情况来说，行情越火，那房贷总量就会越来越高。

但是今年国家为了降低居民杠杆率，暴力去杠杆，严控银行的房贷占比，房贷是想增加也挣不开手脚。截止 4 月 11 日，A 股共有 21 家上市银行披露年报。整体来看，有 8 家银行“踩线”，占比近四成。

建设银行、邮储银行、中信银行、渝农商行的个人住房贷款占比超标，郑州

银行的房地产贷款占比超标；招商银行、兴业银行、青岛银行上述两项指标均踩“红线”。

图3 20家上市银行年报披露房地产贷款占比（数据截至4月11日）

### 20家上市银行年报披露房地产贷款占比（数据截至2021.4.11）

单位：亿元

监管标准	银行	总贷款	房地产相关贷款占比	个人住房按揭贷款余额	占比	整改过渡期
第一档国有六大行（房地产贷款占比监管上限40%、个人住房按揭贷款占比监管上限32.50%）	工商银行	186243.08	34.53%	57283.15	30.76%	/
	建设银行	167457.68	39.24%	58308.59	34.82%	2年
	农业银行	151361.21	36.08%	46626.32	30.80%	/
	中国银行	141833.85	36.95%	44187.61	31.15%	/
	交通银行	58484.24	27.36%	12937.73	22.12%	/
	邮储银行	57162.58	33.61%	19210.55	33.61%	2年
第二档股份行和中型银行（房地产贷款占比监管上限27.5%、个人住房按揭贷款占比监管上限20%）	招商银行	50291.28	32.16%	12748.15	25.35%	4年
	浦发银行	45339.73	26.37%	8491.93	18.73%	/
	中信银行	44733.07	26.42%	9163.20	20.48%	2年
	兴业银行	39656.74	34.56%	10530.59	26.55%	4年
	民生银行	38539.31	24.76%	5152.96	13.37%	/
	光大银行	30094.82	23.82%	4924.44	16.36%	/
	平安银行	26662.97	19.18%	2394.67	6.34%	/
	浙商银行	11941.10	20.18%	756.61	30.76%	/
第三档小型银行（房地产贷款占比监管上限22.5%、个人住房按揭贷款占比监管上限17.5%）	渝农商行	5078.86	19.09%	913.37	17.98%	2年
	重庆银行	2812.20	17.81%	355.31	12.63%	/
	郑州银行	2379.59	27.95%	359.65	15.11%	4年
	青岛银行	2067.47	29.77%	405.88	19.63%	4年
	常熟银行	1317.22	8.72%	102.00	7.74%	/
	无锡银行	996.93	12.44%	113.55	11.39%	/
	江阴银行	802.29	10.58%	82.15	10.24%	/

房地产贷款是今年的监管重点，这些超过“红线”的银行需要在2~4年内完成整改。

我们看到，房企三道红线，已经让部分龙头房企，感受到了信贷收紧的凛凛

寒意。房贷两道红线，也让部分银行感受到了政策之手的威力。信贷额度有了“红线”，供给受限之下，房贷利率上涨，乃至二手房停贷，都是正常现象。

另外，2021 年即将过半，各大银行都要在半年报里公布相关财务数据，是否触碰“红线”，将会一目了然。这种背景下，一些银行会主动控制房贷投放力度，以求在年中大考中过关。尤其是一些在往年就已经触犯红线的银行，更要将控房贷作为首要任务。这是政治任务，不是可有可无的指标，谁也不敢疏忽。

那为何最先收紧的是二手房呢？

收紧二手房“房贷”利于新房交易。楼市疯狂发展的那几年，大量的房地产企业迅速发展扩张，开发楼盘，而随着楼市市场的趋于饱和以及各种限购政策的落地执行。楼市迅速降温，一些房地产企业出现了资金回流困难的情况，而对于房地产行业来讲，其资金的主要来源是群众的购房资金（包括按揭贷款、定金、预收款等）和各种杠杆资金，其中的杠杆资金国家早就在 2020 年开始就采取了收紧措施。

也就是说，房地产企业将更加倚重于群众的购房资金，新房售卖可能直接成了房地产企业的“命门”，即通过新房的售卖实现资金的快速回流。那么，二手房房贷收紧，人们便会将目光转投新房市场，所以也起到了适度促活新房买卖市场的作用。要知道好些个大房企都等着钱救命，房企又是从银行贷款，相当于左手出右手进，既不踩红线还能修复自己的负债表，不收紧二手房收紧谁？

给楼市降温。像深圳、广州、东莞等城市，二手房涨幅较高，价格倒挂现象较明显，打新套利无形中也推升了整个楼市的热度。二手房贷款停贷或收紧，在一定程度上也可以给新房市场降温。从 5 月公布的二手房房价涨跌幅来看，不少

城市的二手房降温明显，尤其是深圳环比下降 0.1%，说明深圳发布的一系列二手房管控政策起了较好的效果。

### 三、是暂时收紧还是长期措施？

中国经济有个定期现象：每年 6 月都是市场资金偏紧之时，每年的年中，银行等金融机构会出现程度不同的“钱荒”。6 月份税收上交，季度末业绩冲刺，上半年贷款额度用完等等很多问题会集中在 6 月。

近十年，中国一共发生过四次比较大的钱荒。

第一次：2013 年 6 月出现“钱荒”，6 月 24 日当日上证综指大跌 5.3%，6 月 25 日上证综指进一步下探至 1849 点。

第二次：2016 年 4-5 月“钱荒”，上证综指在 5 月 6 日与 9 日两日各大跌 2.8%，整个 5 月上证综指最大下跌 7.5%。

第三次：2018 年 5-6 月“钱荒”，上证综指到 6 月底累计下跌 14%。

第四次，2019 年 6 月，BS 银行（区域性股份制商业银行）发生流动性紧张，并扩散到了非银机构。大量非银金融机构的债券流动性下降、资金压力上升，金融系统的信用扩张出现隐忧等问题。

也正因为银行在年中的流动性紧张，早年不止一次出现过二手房停贷的情况。

二手房停贷，不是第一次，是发生过多次！

2013 年 6 月，流动性紧张导致房贷下款时间被拉长，一些城市甚至出现停贷的消息。

2019年下半年，合肥等城市多家银行首套房利率已上浮20%，二套房上浮30%，仅合肥一个城市便有12家银行不做二手房贷款，也就是所谓的二手房停贷。

本次二手房停贷的所有消息，官方没有就相关情况表态，也没有正式的说明。

所以，停贷的情况尽管确实在发生，却有重大的不确定性——到底停多久？

一般可分为三种情况：长期、中期或短期。

如果是长期停贷，想都不要想，上面打压楼市要动真格了。

如果是中期停贷，就是地方上的操作，保新房，压二手。但周期不会太长，基本不会超过一年，到年底或者明年初便会松开，压一压过热的行情罢了。

如果是短期停贷，那现在各大媒体喊出来的都成了废话，压根不是为了打压二手。说白了是银行现在因为各种原因，流动性出了问题，过了六七月，情况自然缓解，该放贷的还得放。这也是中国几乎每年都周期性循环发生的事，完全用不着惊慌。

那么此次到底是哪种情况呢？

对于这个问题，对于经验主义的来说，可能都一致认为是暂时收紧，毕竟在以往的年限也出现过“钱荒”。不过后期为了刺激经济，为了去库存，为了棚改，还是放开了，所以造成后面楼市的火爆。一切都是轮回与周期。

不过处在一个新的周期，新周期很多的政策相比之前是很不一样的，不说之前全国推行的“LPR”，比如最近很多城市都在试点指导价，深圳，成都，还有有意向的西安，杭州。

成都上个月迎来了第一批指导价，估计下半年还会迎来第二批。

舆论上是让大家觉得在打压房价，但实际上还是在限制贷款，银行根据指导价发放贷款，指导价是市场价的 6-7 折，要买二手房必须要增加首付，这让居民买房向银行的借款是被控制的。至于愿打愿挨的交易行为是他们自己的事，你要“实际首付”8 成也是可行的，愿意买的全款也可以，但贷款只贷那么多。指导价可谓是官方给二手房贷款收紧的一个背书。

所以在指导价出来的时候，已经不能简单说贷款收紧的问题，贷款收紧可以是暂时的，但指导价是不是暂时的？

根据每个城市指导价的解析指导价暂时会是一个长期政策，因为这个会根据房地产市场的变化情况适时调整，增加。

银行逐渐压缩房地产信贷支持是否是长期趋势，这个还关系到银行对于房地产业务的长期看法。大的房地产逻辑已经不一样了，大城市会逐步推行以租代售模式，商品房供应肯定不可能像以前天量开发以卖为主。新房尚且如此，更不说体量小的二手市场。

目前普遍市场推行限售的问题，像成都的神盘买入加上能卖出的时间周期已经到了 8-10 年。从资产折旧的角度说大量的存量二手房，尤其代表典型是老破小，评估价值是向下的。据传年限超过多久，就会拒贷。所以老破小没有学校加成，没有拆迁预期抓紧置换是没问题的。

当然二手房贷款也是一笔生意，现在各个城市的贷款利率不低，有钱赚的生意也不可能不做。

但银行的考量因素就是，这个价格如何是安全的，标的是可行的，具体的做法就是政府出台指导价格，在指导价以下，是可以的，超出的价格银行不支持，

最近有传闻说某个二圈层区指导价，买热门区简直要做到首付 8 成。所以指导价可以说是确切最保护银行，银行是非常有动力继续贯彻指导价的。

指导价只是一个政府背书的参考，好的被人追捧的资产自然受市场青睐欢迎。可能也存在银行都感觉的明显低估，自然贷款可能会优选与灵活。

所以一旦指导价作为一个长期政策，搏上涨就类似于博指导价的上涨。更加要注重资产的优质与否。

房价两极分化会越来越严重，优质的会相对坚挺，不愁优质买家。劣质的有价无市，无人问津。

[Top](#)

## 【美联储货币政策未来走向及影响】

### 目录

- 一、美联储上调通胀预期，加息尚远
- 二、美联储货币政策影响因素
- 三、美联储未来货币政策走向
- 四、美联储货币政策对中国的影响

### 正文

#### 一、美联储上调通胀预期，加息尚远

继今年4月美国CPI增长4.2%创近13年新高、核心PCE达到3.1%创近30年新高之后，5月美国CPI增速高达5%，创2008年8月以来新高。而美联储与前期一样，在6月份议息声明中仍然坚持，通货膨胀“主要反映了暂时性因素”。

6月22日，美联储主席鲍威尔表示，当前美国经济面临的通货膨胀压力较预计的更高，但导致通胀上升的因素是暂时性的，美联储不会“先发制人”加息。他同时强调，本轮通胀可能比预期更持久。如果通胀压力持续增加，美联储将在必要时动用政策工具，引导通胀回落至目标水平。

值得一提的是，在此番表态之前，即美东时间6月15日-16日，美联储公开

市场委员会（FOMC）召开货币政策会议，并在会后公布了最新的决议声明、经济预测以及点阵图。与今年前三次 FOMC 会议相比，此次会议虽继续维持当下的低利率和资产购买规模不变，但释放出货币政策将要收紧的鹰派信号，或预示美联储将进入政策过渡期，对缩减购债规模和加息的讨论可能在今年下半年逐渐升温，具体的政策调整时间表亦将趋于明朗。

利率政策方面，6月决议中美联储将联邦基金利率目标区间维持在 0%-0.25% 不变，符合市场预期，同时将隔夜逆回购利率上调 5 个基点至 0.05%，将超额准备金利率上调 5 个基点至 0.15%，后两项是针对近期短期资金市场上美元流动性泛滥而作出的技术性调整，目的在于避免关键短期利率突破零利率下限，维持市场机制稳定。美联储还更新了利率预期点阵图，加息预期提前引发市场的强烈关注和广泛热议。3 月点阵图中位数预测值暗示 2023 年末前不会加息，而根据 6 月点阵图，在 18 位委员中，预计将在 2023 年加息的委员由 3 月的 7 位增加至 13 位，其中，11 位委员预计 2023 年末前将至少加息两次。此外，预计将在明年加息的委员也由 3 月的 4 位增加至 7 位。

量化宽松政策方面，在 6 月决议中，美联储承诺每月继续购买至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的机构抵押贷款支持证券，直至在实现充分就业和物价稳定目标方面取得实质性进展。今年 4 月的 FOMC 会议纪要首次提及缩减购债的讨论，此次鲍威尔主席及多名委员则明确表态，美联储已经开始讨论缩减购债计划，近期将讨论退出路径。

## 二、美联储货币政策影响因素

从政策目标、决议声明及委员讲话等方面分析，左右美联储抉择的因素不仅局限于通胀率，而是多个因素。

第一，经济取得实质性进展是触发真正加息的基本条件。

可以理解为充分就业和平均通胀达到 2% 目标均实现的状态。今年 2 月鲍威尔强调加息条件为“失业率降至 4.3% 以下、通胀达到 2%、通胀预期超过 2%”。

当前就业恢复边际减缓，最新的失业率水平仍处 5.8% 高位，非农等低收入人群就业人数较疫情前仍有较大差距，就业状况一定程度上成为美联储后续政策变动的风向标。

对于通胀，美联储一直强调是暂时性的，有望逐步缓解，且允许通胀在一段时期内适度超过 2%。因而对通胀高度包容，如果不失控，就不会在充分就业实现前加息。

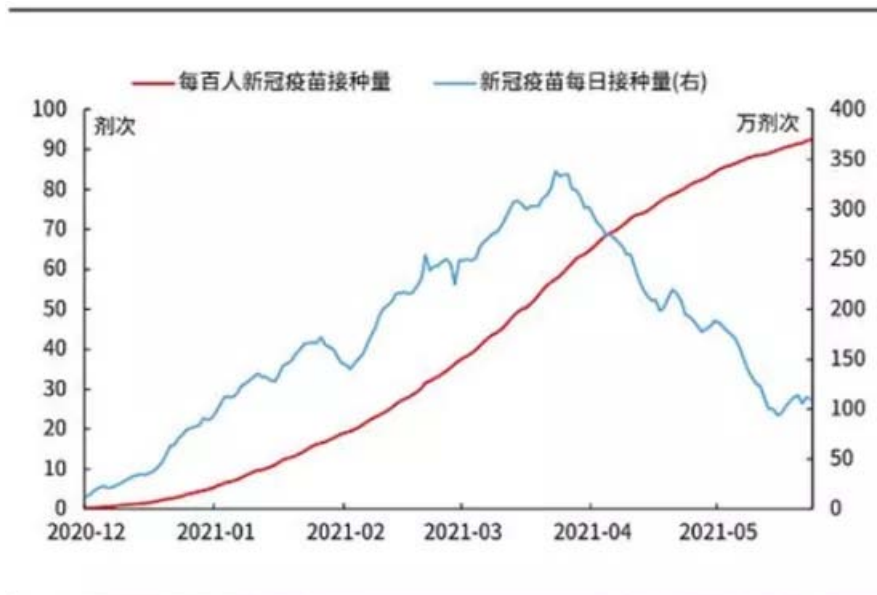
第二，疫情等关键指标成为影响美联储紧缩进程的主要因素。

当前全球疫情还时而反反复复，印度、巴西和南非等国家病毒快速变异，WHO 将确认于英国的 B.1.1.7、南非的 B.1.351、巴西的 P.1 和印度的 B.1.617.2 这四种变异病毒列为“值得警惕的变种”，其中 Delta 变异株具有“擦身而过，一瞬间被感染”超强传染性，对疫苗有效性和抗疫工作提出新挑战，给美联储政策调整带来重要影响。

有美联储官员说过，“美联储可能在疫苗接种率达到 75% 时开始讨论缩减购债”。根据美国 CDC 的最新数据，大约 65.6% 的美国人至少接种了一针疫苗。近期疫苗接种速度呈现下降，Bloomberg News 测算还需要近半年时间接种率才能达

到 75%。

图 1 近期美国疫苗接种速度变化



第三，通胀是否持续超预期上行决定着货币收紧节奏。

物价稳定是美联储两大政策目标之一，如长期通胀压力呈实质性上升，美联储也将毫不犹豫去治理。美联储对于“通胀只是暂时”的结论，也会根据最新数据、价格上涨结构变化进行动态调整。

二手车、石油、食品消费等领域价格上涨拉动美国通胀快速上行。6月26日，彭博援引汽车数据服务商Cox Automotive分析师Zo Rahim评论称，美国二手车批发市场的价格已经见顶，即将进入下滑。

二手车价格今年4月大涨10%，5月大涨7.4%，是推动美国通胀连续两个月爆表的重要动力。在所有品类中，二手车价格的涨幅是最大的。如果通胀压力今后能得到缓解，美联储将放缓货币收紧节奏。

第四，资产价格波动和金融风险是重要的评估考量指标。

由于本轮美联储货币宽松是在上一期宽信用泡沫尚未完全稀释下开启的，所以造成美国资本市场和地产泡沫激增。超低利率大幅减低借贷成本，激发了市场的投资热情，股票市值占 GDP 的比重已达 200%，远超巴菲特指数安全上限。

美联储宽松的货币环境推动房价大幅攀升，据全美房地产经纪商协会统计，在 NAR 跟踪的 183 个美国大都市中，99% 的地区房价出现上涨，近 90% 的地区房价在今年一季度成两位数增长，而去年同期占比仅有四分之一。

衡量美国房地产市场价格水平的重要指标 S&P/Case-Shiller Home Prices Indices 3 月同比上涨 13.2%，继 2 月的 12% 涨幅进一步上扬，录得 2005 年底来最大涨幅。

需要依赖低利率维持美国的股市和房市，根据 2008 年金融危机的经验，美联储货币政策收缩将直接冲击美国资本市场和房地产，可能会刺破资产泡沫，带来巨大风险。

### 三、美联储未来货币政策走向

根据美联储的货币政策框架，联邦公开市场委员会（FOMC）将坚定地致力于履行国会赋予的促进最大就业、稳定物价和提供适度长期利率的法定任务。因此，随着美国经济修复不断向法定目标（就业最大化与 2% 的平均通胀率）靠近，美联储逐步收紧货币政策已无悬念。按照美联储主席鲍威尔的公开表态和美国以往收紧货币政策时的历史经验，未来美联储收紧路径大概率分三步走：

第一步：收回在紧急时期提供的政策支持。触发该行动的条件是美国经济基

本完全复苏，同时决定经济发展走向的关键因素——疫情也基本得到控制。根据美联储与市场的沟通情况，预计该行动推进节奏或偏温和，且推行过程中也会保持极大的透明度。

第二步：启动 Taper 进程，包括释放讨论缩减资产购买信号和正式缩减资产购买规模。6 月美联储主席鲍威尔在接受采访时表示，启动缩减行动要求“美国在最大就业和价格稳定方面取得实质性进展”。何为取得实质性进展，主要包括以下三点：1) 通货膨胀（主要指核心 PCE）达到 2%，且有望超过 2% 一段时间；2) 劳动力市场缺口明显缩窄，且向稳步就业最大化目标靠近；3) 疫苗接种达到群体免疫水平，虽然美联储未对疫情防控设置专门的公开目标，但根据圣路易斯联储行长此前的发言，75% 的疫苗接种率是讨论缩减的必要条件之一。

此外，根据以往美联储收紧货币时的经验，除了货币政策框架内的目标外，其他因素也会影响到美联储的立场，如 1987 年美股暴跌和 1997 年亚洲金融危机等金融风险事件，均导致彼时美联储中断了加息进程。2020 年以来为应对疫情冲击，美国公共债务急剧增加、金融风险加大，导致美联储面临较大政治压力，必须在较长一段时间内维持低利率水平。因此，财政行为实际上也是影响当前美联储政策的重要因素之一。

第三步：调整利率工具，启动加息进程。加息是美联储收紧货币的常规操作，但因其影响更为广泛，美联储在采取该行动时往往更为谨慎、需要看到更明确的信号。美联储主席鲍威尔和财政部长耶伦多次表示，2021 年美国尚不具备加息基础，且加息要求以下两个条件同时成立：1) 劳动力市场条件达到与委员会对最大就业人数的评估相一致的水平；2) 通胀率上升到 2%，并有望在一段时间内

适度超过 2%，使长期通货膨胀预期保持在 2% 水平。

#### 四、美联储货币政策对中国的影响

短期来看，美联储立即缩表还有一定顾虑。一是市场对通胀上涨是否是长期趋势还存在分歧。美国官方一再强调目前的通胀只是暂时的，基本上是基于 2008 年金融危机以来的经验进行判断。但如果通胀上升超过半年，估计这种声音会减弱不少。二是就业数据不是特别理想。由于政府的纾困金和失业补贴较多，企业招工成本上涨，但劳动力就业意愿不强。5 月失业率为 5.8%，降幅不及预期，还是处于较高水平。三是美国的资产价格（美股和房地产）处于历史高位，缩表会引发市场剧烈调整，美联储并不想主动引起市场动荡。

因此，美联储确认缩表时间最快也要等到三季度，实际执行缩表操作可能要等到四季度。基于此，美联储缩表对中国的影响：

一是资本市场短期出现阶段性调整，但中长期来看，风险可控。美联储宣布缩表的靴子一旦落地，全球资本市场会出现阶段性调整，中国资本市场大概率会受到外围市场的联动效应出现回调，但考虑到中国沪深主要股指并不是太高，回调幅度预计不会超过 15%。另外，去年年底以来，中国政府一直在加强对房地产市场的调控，从房企和银行房贷两个层面控制杠杆率，特别是对违规流入房地产市场的表外资金和经营贷进行严格治理，房市出现系统性风险的概率偏低。

二是国内货币政策是否会选择跟随美联储缩表进行调整。本文倾向于央行主动加息的概率偏低，主要是由于原材料上涨但终端价格没有出现等比例上涨，令

制造业企业利润承压。央行若是直接上调 LPR 利率，对企业来说无异于雪上加霜。而且下半年发生信用风险概率将会有所增加，加上 M2 和社融增速基本上已经回落至与名义 GDP 增速相当的水平，国内货币政策进一步收紧的必要性下降。

三是暂时缓解人民币升值的压力。美联储缩表，部分拿到美联储廉价资金的外资可能会被迫离开中国市场，暂时可以缓解人民币升值压力。但美元指数取决于构成美元指数的非美国国家的货币政策，一旦美联储主动缩表，欧元、英国等国可能也会跟随缩表。所以，美元指数是否会升值还很难讲。如果非美主要发达国家缩表更快，美元指数可能会出现贬值的情况，对于人民币而言还是存在升值压力。考虑到欧盟国家疫苗接种速度，下半年估计能达到接近群体免疫的疫苗接种率，市场对欧盟国家的经济复苏持相对乐观态度。

四是暂时缓解输入型通胀压力。美联储即便缩表，只是意味着全球流动性出现拐点，通胀压力有所缓解，但并不意味着流动性持续大幅收缩，在美联储加息之前，美元流动性还将处于较为充裕的状态，大宗商品价格还有一定支撑，国内依然存在输入型通胀压力。而且，从历史经验来看，抑制物价上涨可能需要多次加息才行。

[Top](#)

## 【企业新型学徒制全面推进的破解之道】

### 目录

- 一、前言
- 二、什么是企业新型学徒制？
- 三、政策背景
- 四、全面推行企业新型学徒制的困境
- 五、企业新型学徒制全面推进的破解之道

### 正文

#### 一、前言

为加强新时代人才培养，人社部、财政部、国资委、全国总工会、全国工商联近日共同印发《关于全面推行中国特色企业新型学徒制加强技能人才培养的指导意见》（下称《意见》），明确学徒培养目标以符合企业岗位需求的中级工、高级工及技师、高级技师为主，培养期限为 1-2 年，学徒每人每年的补贴标准原则上为 5000 元以上。

《意见》明确，中国特色企业新型学徒制以至少签订 1 年以上劳动合同的技能岗位新招用和转岗等人员为主要培养对象，发挥企业培养主体作用，推行培养

和评价“双结合”，企业实训基地和院校培训基地“双基地”，企业导师和院校导师“双导师”培养模式。

《意见》指出，要完善经费补贴政策，对开展学徒培训的企业按规定给予职业培训补贴，补贴资金从职业技能提升行动专账资金或就业补助资金列支。

《意见》要求，要建立与企业的联系制度，加强考核评价，推动企业全面自主开展技能人才评价，广泛动员企业、院校、培训机构和职工积极参与学徒制培训，扩大覆盖面和提高质量。

据悉，自2018年起，人社、财政两部门在30个省区市全面推行企业新型学徒制。《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》明确要求3年培训100万新型学徒。2019~2020年，企业和院校积极参与企业新型学徒制培训，累计培养企业新型学徒超80万人。

## 二、什么是企业新型学徒制？

我国人社部门所指的企业新型学徒制，是在传统学徒制基础上的升级与范式转变，与教育部门所提的现代学徒制有共同之处。即两者都是将传统学徒制与现代职业技术教育进行了紧密相结合的，其最本质的特征是，基于师徒关系的学习方式，基于学习与工作相结合的学习过程，基于学校和企业的学习场所。但企业新型学徒制与现代学徒制还存在诸多不同点。

第一，选拔的学徒对象和对学徒的培养方式存在差异。企业新型学徒制的培养对象主要是企业新进员工，即已经与企业签订6个月以上的劳动合同，其管理

权限隶属于企业；培养目的是掌握一定技术，更好地服务企业发展；培养过程多采用半工半读或工学结合的形式。而教育部门所提出的现代学徒制，选拔对象来源于职业学校在校生或即将毕业的学生；他们从事学徒工作主要是侧重于技能训练，提升自身适应未来职业发展的目的；他们大多采取顶岗实习的培养模式。

第二，培养主体的差异。新型学徒制中，学徒归属于企业管理，按照企业的规划开展学习，因此培养主体为企业。而现代学徒制是以“学校+企业”双元育人模式，但实际上学校承担了更多的主体责任；学徒一般要与职业学校、企业签订三方协议，以明晰三方之间的权利与义务关系；职业学校负责学生的全日制学籍管理。

第三，培养目标和方式的差别。新型学徒制的培养目标是侧重于企业的需求，培养期限一般为1~2年，特殊工种或职业可以达到3年；主要采用师傅带徒弟的方式进行知识传递，并鼓励有条件的企业自主对学徒开展技能评价。现代学徒制的培养目标是培养符合企业岗位需要的技术技能人才，主要是由职业学校教师进行理论知识和专业基础知识的传授；企业的能工巧匠侧重于企业典型工作任务的传授。

总的来说，企业新型学徒制是指以企业为主导，面向企业员工所采取的“师徒学习方式、工学结合学习过程、校企双元育人”人才培养模式。

### 三、政策背景

近些年，在国际职业教育与培训实践中，学徒制（apprenticeship）作为一种

在实际工作环境下组织起来的职业技术教育与培训（TVET）形式，日渐受到政府及职业教育办学机构等利益相关方的重视。在世界多个发达国家，这种在现代意义上组织起来的学徒制职业教育或职业培训项目，在提高后义务教育阶段学生接受职业技术教育参与率，促进就业和推动经济发展方面发挥着有效作用。2017年6月15日，美国总统特朗普签署《美国扩张学徒制总统令》，在先进制造、信息技术、医疗保健等行业全面推行学徒制，迅速提升学徒规模，推出与注册学徒制并行的高质量“产业认可的学徒制”，预计到2022年扩展100万新学徒。英国学徒的参与和完成数量都在攀升，企业也越来越认识到学徒培养的利益和价值，英国政府则是进一步将职业教育的经费用于学徒培养和鼓励企业雇主参与其中，提供学徒岗位的行业领域不断增多，计划至2020年学徒数量将达到300万。其他的发达国家，如德国、澳大利亚等国也都在学徒制职业教育与培训领域取得了显著成效。

2014年5月8日，《国务院关于加快发展现代职业教育的决定》指出要“开展校企联合招生、联合培养的现代学徒制试点，完善支持政策，推进校企一体化育人。”现代学徒制试点被列为推进技能人才培养模式创新，提高人才培养质量的重要举措，现代学徒制工作上升为国家层面的教育战略。2017年9月《中共中央国务院关于开展质量提升行动的指导意见》中指出“加强职业教育技术技能人才培养质量，推动企业和职业院校成为质量人才培养的主体，推广现代学徒制和企业新型学徒制，完善技术技能人才培养培训体系，培育众多‘中国工匠’。”2017年12月，《国务院办公厅关于深化产教融合的若干意见》提出：“深化全日制职业学校办学体制改革，在技术性、实践性较强的专业，全面推行现代学徒制

和企业新型学徒制。2018年11月，针对人社部、财政部共同印发的《关于全面推行企业新型学徒制的意见》，人社部、财政部、国务院国资委联合召开电视电话会，部署全面推进企业新型学徒制工作。2019年1月印发的《国家职业教育改革实施方案》要求：借鉴“双元制”等模式，总结现代学徒制和企业新型学徒制试点经验，校企共同研究制定人才培养方案，及时将新技术、新工艺、新规范纳入教学标准和教学内容，强化学生实习实训。

在我国经济发展方式转变和产业结构优化调整的背景下，技能劳动者总量不足、技能水平不高和就业结构性矛盾等问题日益凸显。通过推行企业新型学徒制，有利于更好地推行终身职业技能培训制度，进一步拓展职业培训领域，创新职业培训模式，为高质量发展和供给侧结构性改革提供技能人才支撑。“招工即招生、入企即入校、企校双师联合培养”的新型学徒制，有利于形成政府、企业和培训机构发挥各自优势、协同推进人才培养的良好工作格局。

#### 四、全面推行企业新型学徒制的困境

##### 1、学校、政府参与度高，企业参与度低

企业新型学徒制高技能人才培养模式是以企业招工、进入企业实训为标准的校企双师联合培养模式。这种培养模式深受学校、学生的欢迎，政府部门也大力推广。但在实际操作中，企业的参与度却不高，这主要归因于以下几点。

第一，符合条件的企业不多。

企业新型学徒制的合作企业以大中型企业为主，对企业资质、环境、管理模式等要求较高，同时受地方经济发展的影响，符合条件的企业不多，在某种程度上使得企业新型学徒制模式的推广受到了限制。

第二，校企未实现深度对接。

在校企合作实践中，学校、企业并未实现深入对接，更多只是流于表面形式，企业并未真正参与进来。导致培养出的人才更多偏向于理论型，而非技能型。

第三，企业从中获益有限。

在校企联合培养高技能人才的实践中，有时会出现人才流失的情况。学生在掌握企业技术后未留在企业工作，造成企业技术和人才流失，使企业投入与产出不平衡，甚至利益受损，导致企业参与度不断降低。

## 2、校企“双师型”教师缺乏，教师实际操作技能水平不高

职业院校教师虽然拥有高学历，但实际操作技能不足，对于学生专业技能的培养不到位，对于企业和地方经济发展对高技能人才的需求也拿捏不准，在教学中“重理论，轻实践”的问题直接导致培养的人才不能直接上岗完成相关生产任务。

## 3、培养模式制约学生个性化发展

实施企业新型学徒制高技能人才培养模式，是为地方产业经济发展做人才准

备，专业教学偏重于满足产业发展需求，在人才培养上有统一的规格和模式，但有时会忽略学生本身的个性化发展。

## 五、企业新型学徒制全面推进的破解之道

### 1、提升学徒留任率，降低企业成本投入风险

企业投入新型学徒制面临的重大风险来自于学徒培训结束后的离职，因而降低企业成本投入风险的最佳方法在于提升学徒的留任率。当前，企业与学徒间通过劳动合同维系关系，但劳动合同强制留人的作用有限，更好的办法是建立企业与学徒之间的心理契约，让学徒认同留任比离职更具前景和价值。可以参照德国的学徒培训经验，让更多的大中型企业参与新型学徒制，留下更多的合格学徒，给予可预期的成长通道，并且相应减少外部招聘人数，加剧自由流动培训学徒在大中型企业的就业难度，形成“高培训率—高留任率”循环。同时，完善企业技术人员薪资级别制度和职业晋升通道，按职级定薪酬、按贡献定绩效、按职称晋升，给予职业成长机会，对在企业长期工作的技术人员在培训、福利等方面给予优待。此外，完善成本分担机制，进一步降低企业成本投入风险。企业新型学徒培养是职业培训，属于公共事业，政府应当承担相应的责任。企业新型学徒培训成本可分为企业内部支出和培训机构培训费用支出，内部支出部分应由企业承担，培训机构培训费用支出部分则应由政府财政完全负责。

## 2、成立专业机构，健全培训质量评价监管体系

第一，要成立由政府、企业、培训机构及行业组成的企业新型学徒培养专业机构。该专业机构的职责主要包括：沟通协调各利益相关主体，发挥润滑和助推作用，保障企业新型学徒培养机制的顺利运行；发挥筛选和监督作用，负责协助政府部门筛选符合条件的企业，监督企业和培训机构职责和义务的履行，定期开展质量监控；开展新型学徒培养研究，发挥合作优势，联合各主体开发新型学徒培训课程、培训项目、培训教材等资源，完善校企合作机制。第二，要健全企业新型学徒培训质量评价监管体系。首先，要完善培训质量评价监管机制。其次，要完善培训质量服务和监管平台。要综合利用云计算、物联网、大数据、人工智能技术，进一步完善新型学徒培训质量公共服务和监管平台，实行目录清单管理，将参与新型学徒培训的企业目录、培训机构目录等向社会公开，实现信息的共享与透明化。

## 3、建立导师认证体系，提升企业师傅积极性

要尝试建立导师资格认证体系，特别是要制定明确的企业师傅任职标准。在技术要求方面，企业师傅必须是高素质技术技能人员，拥有丰富的实践操作经验、出类拔萃的技能水平，在专业领域具有较高的地位，且达到相应的技能等级；在师德方面，企业师傅必须遵守从事教育活动所必须遵守的道德规范和行为准则，具有崇高的师德，乐于奉献、勤于育人，能够最大限度地将知识与技能传授给学

徒。企业可根据任职标准对企业师傅进行认证和考核，并通过津贴制度和责任制度提升导师带徒的积极性。企业可以将带徒工作进行量化和转换，给予企业师傅相应的带徒津贴，并且将学徒的培养质量与导师津贴相挂钩，在保障经济利益的基础上提升其带徒的责任心；也可以通过设立专项资金的方式，对优秀企业师傅给予表彰和物质奖励，对不负责任的企业师傅则实施解聘等。同时，为提升企业师傅的带徒质量，企业还要积极与培训机构合作，对企业师傅的理论水平和教学技能进行针对性提升，并结合实际工作，共同开发适合新型学徒制的教学资源。

#### 4、完善职业资格框架制度，打通技能人才成长通道

企业新型学徒制涉及人社部、财政部、教育部等多部门，想要全面推进、顺利实施需要多部门的协调与合作。但我国现行的教育管理体制存在着学历教育、职业教育、继续教育条块分割、多头管理的问题，教育市场与劳动力市场供需不平衡，表现在企业新型学徒制上主要是推进受阻、对学徒吸引力有限。要提升企业新型学徒制的社会认可度，需要完善国家职业资格框架制度，重点是标准体系的建立和成果的认证转换。制定统一的资格标准体系，包括学历资格标准和职业资格标准，在国家层面上提供最低标准，保障教育与培训质量，也为学历资格和职业资格进行等价比较提供可能。以学习成果为导向，开展学分认证、转换和积累，有利于打破各系统之间的壁垒，实现各级各类资格之间的沟通。因此，完善国家职业资格框架制度，不仅有利于实现职业教育与培训系统的衔接，畅通技术技能人才成长通道，从而明确并凸显职业教育的类型特征，而且有利于进一步提

升职业教育在整个学制系统中的地位。企业新型学徒参与的培训不仅仅是作为入职和转岗的职业技能培训，更能够作为以后学历获得和晋升的基础，成为终身学习成果的一部分。

[Top](#)

## 重要声明:

本报告的信息均来源于公开资料，其来源及观点出处皆被我公司认为可靠，但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，客户和决策者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。

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，需注明出处为兰瑞智库，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**我们的一切努力都是为我们的客户——  
提升竞争优势，共同创造持续长远的收益**

主办：兰瑞智库经济战略研究中心  
网址：<http://www.runwaysys.com/>  
e-mail: [runwaysys@163.com](mailto:runwaysys@163.com)  
全国客服热线：4001182162