



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021年第66期总第915期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路1688号兴泰金融广场2209

2021年09月10日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
8月PPI创下13年来新高.....	2
8月中国进出口外贸总额3.43万亿元.....	2
我国绿色电力交易试点正式启动.....	2
营商环境创新试点将在6个城市展开.....	2
国家发改委：全年利用外资数量将好于预期.....	2
美国财政部：美国或将于10月出现债务违约.....	3
货币市场	3
央行：货币政策仍然处于常态化区间.....	3
监管动态	3
银保监会：依法将金融活动全面纳入监管.....	3
银保监会：持续完善房地产金融监管机制.....	3
金融行业	4
央行：持续加大金融支持横琴前海建设力度.....	4
国企改革	4
国资委开展管理“三个标杆”创建行动.....	4
热门企业	5
腾讯500亿元共同富裕专项计划首期资金落地.....	5
新一轮融资接近完成 哈啰出行进驻400城.....	5
地方创新	5
山西：大力拓宽直接融资渠道，严厉打击恶意逃废债.....	5
北京市“十四五”再推356项营商改革.....	5
深度分析	6
政策“大调整”下的冷思考.....	6



宏观经济

8 月 PPI 创下 13 年来新高

9 月 9 日, 国家统计局发布 2021 年 8 月份全国 PPI (工业生产者出厂价格指数) 数据, 随着煤炭、化工和钢材等产品价格继续上涨, PPI 则创下 2008 年 9 月以来新高。从同比看, PPI 上涨 9.5%, 涨幅比上月扩大 0.5 个百分点。主要行业中, 煤炭开采和洗选业、化学原料和化学制品制造业、黑色金属冶炼和压延加工业价格涨幅分别扩大 11.4、2.7 和 1.1 个百分点, 是同比涨幅扩大的主要原因。

8 月中国进出口外贸总额 3.43 万亿元

9 月 7 日, 海关总署公布 8 月贸易数据。具体数据来看, 8 月, 中国进出口外贸总额 3.43 万亿元, 同比增长 18.9%。从进出口数据来看, 8 月, 中国出口 1.9 万亿元, 同比增长 15.7%; 此外, 同期, 中国进口 1.53 万亿元, 同比增长 23.1%; 最终, 在 8 月, 中国贸易顺差 3763.1 亿元, 同比减少 6.8%。

我国绿色电力交易试点正式启动

近日, 国家发展改革委、国家能源局正式复函国家电网公司、南方电网公司, 推动开展绿色电力交易试点工作。9 月 7 日, 绿色电力交易试点正式启动。数据显示, 当日启动的首次绿色电力交易, 共 17 个省份 259 家市场主体参与, 达成交易电量 79.35 亿千瓦时。其中, 国家电网公司经营区域成交电量 68.98 亿千瓦时, 南方电网公司经营区域内成交电量 10.37 亿千瓦时。本次交易预计将减少标煤燃烧 243.60 万吨, 减排二氧化碳 607.18 万吨。

营商环境创新试点将在 6 个城市展开

9 月 8 日, 国务院常务会议部署将在部分城市开展营商环境创新试点, 支持地方深化改革先行先试、更大力度利企便民。会议决定, 在实施好《优化营商环境条例》、推动在全国打造市场化法治化国际化营商环境的同时, 选择北京、上海、重庆、杭州、广州、深圳 6 个市场主体数量较多的城市, 聚焦市场主体和群众关切, 对标国际先进水平, 进一步深化“放管服”改革, 开展营商环境创新试点。

国家发改委: 全年利用外资数量将好于预期

9 月 8 日, 国家发展改革委外资司司长刘小南表示, 下半年, 好的形势应会持续, 我国率先控制疫情, 经济稳中向好, 产业链供应链完善等依然是吸引外资的有利条件。当然我们也应看到, 全球疫情形势依然复杂严峻, 跨国公司投资能力和意愿下降、商务人员往来不便、国内招商引资受到一些限制, 我国利用外资多少会受到一定影响。



综合各方面情况初步研判，全年利用外资的数量能够实现一定幅度的增长，有可能比我们预期的还要好一些。

美国财政部：美国或将于 10 月出现债务违约

9 月 9 日，据《纽约时报》报道，美国财政部部长珍妮特·耶伦警告称，如果国会不采取行动提高或暂停债务上限，美国可能会在 10 月份出现债务违约。报道提到，为了推迟违约，美国财政部在上个月暂停了对公务员退休和残疾基金、邮政退休人员健康福利基金和联邦雇员退休系统储蓄计划的政府证券投资基金的投资。今年疫情救济金的发放以及本月税收收入的不确定性，使得预测资金何时用完变得比以往更有挑战性。

日本 2022 年预算申请总额达 111.6 万亿日元

9 月 8 日，据日本共同网报道，日本财务省 7 日宣布，2022 年度一般会会计预算申请总额为 111.6559 万亿日元(约合人民币 6.6 万亿元)。老龄化令社会保障费膨胀，用于返还借款的国债费也增加，申请总额连续 4 年创新高。

货币市场

央行：货币政策仍然处于常态化区间

9 月 7 日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜称，对于下一步中国货币政策的应对，央行将实施稳健货币政策，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。同时，搞好跨周期政策设计，统筹考虑今年和明年货币政策的衔接。在货币政策考虑上以我为主，增强货币政策的自主性。在结构性货币政策方面，将加大对重点领域和薄弱环节的政策支持。此外，将设立碳减排支持工具，引导金融精准加大对中小微企业、绿色发展、科技创新等重点领域和薄弱环节的支持力度。

监管动态

银保监会：依法将金融活动全面纳入监管

近日，银保监会新闻发言人表示，银保监会对于网络平台企业金融业务整改工作始终坚持依法将金融活动全面纳入监管，所有金融业务必须持牌经营，消除监管套利；坚持公平监管和从严监管；坚持发展和规范并重。目前，网络平台企业正积极对照法律法规和监管要求，深入自查并制定整改方案，有序落实整改。

银保监会：持续完善房地产金融监管机制



9月7日,中国银保监会新闻发言人在答记者问时表示,对于房地产金融监管,银保监会将始终坚持“房子是用来住的,不是用来炒的”定位,围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标,持续完善房地产金融监管机制,防范房地产贷款过度集中,促进金融与房地产良性循环。

金融行业

央行：持续加大金融支持横琴前海建设力度

9月9日,中国人民银行副行长、国家外汇局局长潘功胜在会上表示,人民银行和国家外汇管理局高度重视粤港澳大湾区建设,下一步将持续加大金融支持横琴、前海建设力度。未来前海将作为落实金融业负面清单、对接国际标准的试验田,逐步构建与国际接轨的金融规则体系,促进金融规则的融合发展,引领中国的金融对外开放。

央行新增 3000 亿元支小再贷款额度

9月9日,央行消息,人民银行新增3000亿元支小再贷款额度,要求贷款平均利率在5.5%左右,引导降低小微企业融资成本。央行提到,近年来,支小再贷款作为人民银行专门支持金融机构发放小微企业贷款的货币政策工具,有效调动了地方法人银行的积极性,撬动小微企业贷款较快增长,实施效果良好。小微企业融资呈现“量增、面扩、价降”的态势,企业融资便利性得到较大幅度提升,实现了对实体经济的精准滴灌。

住建部：鼓励市场化金融参与历史文化保护传承

9月8日,国新办就《关于在城乡建设中加强历史文化保护传承的意见》有关情况举行发布会。住房和城乡建设部副部长黄艳指出,多年来,保护传承资金的投入是不足的,因为保护很多是公益性的,一定要有大口径的公共财政支持。对此《意见》提出,健全财政保障机制,加大对重大项目和革命老区、民族地区、边疆地区以及脱贫地区的支持力度,鼓励市场化的金融参与。

国企改革

国资委开展管理“三个标杆”创建行动

9月8日,国务院国资委召开“对标世界一流管理提升现场推进会”。国资委党委委员、副主任翁杰明在会上介绍,近期,国资委组织开展了管理“三个标杆”创建行动,从基层企业、管理领域和集团公司三个层面,选树出200个标杆企业、100个标杆项目和10个标杆模式。这些管理标杆涵盖了一批拥有领先管理实践的基层企业,汇聚了一批聚焦各个专业管理领域的典型经验,也推出了一批充分运用现代管理理论工具、代表先进企业管理水平的管理模式,取得了良好的社会反响。



热门企业

腾讯 500 亿元共同富裕专项计划首期资金落地

9 月 9 日, 腾讯发布了一封由腾讯控股董事会主席兼 CEO 马化腾, 执行董事、总裁刘炽平及全体总办共同署名的全员信, 表示此前投入“共同富裕专项计划”的 500 亿元资金的首期将从今年的“99 公益日”开始落地, 在更多的民生领域提供助力。“99 公益日”是由腾讯公益联合数百家公益组织、知名企业、明星名人、创意传播机构共同发起的一年一度全民公益活动, 于 2015 年 9 月 9 日推出。

新一轮融资接近完成 哈啰出行进驻 400 城

9 月 9 日, 哈啰出行正接近完成新一轮融资, 估值高于此前。哈啰出行将成为继曹操出行完成 B 轮融资后, 获得资本市场青睐的第二个出行领域玩家。截至 2020 年年底, 哈啰出行旗下哈啰共享两轮业务共进驻全国超 400 城 (含县级市), 并在一年内持续在广州、上海、北京、成都、深圳、珠海等城市全面破局。除共享两轮主营业务外, 哈啰早在 2019 年就开始布局新业务版图。

TikTok2020 年全球下载量世界第一

据新加坡《联合早报》网站近日报道, 2020 年 TikTok 全球下载量已经超越脸书 (Facebook), 首度位居世界第一。报道称, 调查显示, 老牌社交软件 Facebook 排名第二, 排名第三的则是 WhatsApp。报道指出, 在新冠疫情下, TikTok 的人气越来越高, 在美国、欧洲和南美洲的下载量排在第一。此外, 另一个来自中国的短视频应用程序“Likee”, 也排在下载榜的第 8 名。

地方创新

山西: 大力拓宽直接融资渠道, 严厉打击恶意逃废债

近日, 山西省金融办联合中央驻晋金融管理部门出台《山西省金融提振赶超行动方案》。方案指出, 大力拓宽直接融资渠道, 依法严厉打击恶意逃废债、非法集资、非法金融、金融领域涉黑涉恶等违法活动。

北京市“十四五”再推 356 项营商改革

《北京市“十四五”时期优化营商环境规划》明确提出, “十四五”时期本市将推行 356 项改革任务, 打造“北京效率”“北京服务”“北京标准”“北京诚信”4 大品牌, 全面建成与首都功能发展需求相一致的国际一流营商环境高地。



陕西省为政府采购营造公开公平的竞争环境

近日,陕西省出台政府采购营商环境提升专项行动工作方案,要求相关部门应当定期或者适时对本单位颁布的政府采购制度办法进行评估,对妨碍公平竞争的,要及时修改完善或者废止;要优化升级政府采购监管系统,加快全省政府采购电子卖场应用;对照财政部透明度评估有关要求,全面升级政府采购信息管理系统平台;提升政府采购透明度,进一步完善投诉处理流程,建设程序规范、公平公正、依法依规的处理投诉制度。

山西省失业保险稳岗返还实现“免申即享”

山西省精准落实失业保险缴费稳岗返还政策,无需企业提供申请材料,后台数据比对提取符合领取资格的失业保险参保企业,核定应返还的金额,公示期满无异议后,直接向企业银行账户发放失业保险稳岗返还补贴,全省失业保险参保企业实现“免申即享”。目前已累计发放稳岗返还补贴 1.75 亿元,惠及 3806 户企业 93.12 万名职工。

深度分析

政策“大调整”下的冷思考

文/夏春(诺亚控股首席经济学家)

文章来源:新浪专栏

“大调整”的判断从何而来?

对于勤于思考与观察全球经济动向的人来说,这样的预判毫无难度(走进书店看一下新出版的热销经济类书籍就可以一目了然)。笔者曾为教授,长期关注学术界的最新研究,知道政策大调整深受学术思潮影响。2018年,在理解中美贸易冲突的深层根源时,发现大量严肃学术研究指出美国在过去 20 多年对大企业垄断行为放弃严格监管,以及税制不合理偏向资本是造成美国劳资等一系列矛盾的重要原因。

但是,这些矛盾却被特朗普政府掩盖,对外转而以“中国冲击波”(即中国加入 WTO 带来的出口增长,造成了美国制造业工人失业和收入下降等一系列问题)为由挑起中美贸易战(笔者在《“中国冲击波”伤害了美国吗?》上下两篇文章对这一观点进行了反驳)。但对内,美国必须择时启动反垄断,严监管与税制改革解决劳资矛盾。实际上,欧盟早已在反垄断、严监管与共同富裕上先行一步,既然中国也存在类似的矛盾,必然也会跟进改革。

因此,从 2019 年开始,我对全球即将出现的“大调整”现象进行了几十场演讲,特别是在去年底新浪财经的智慧金融峰会领取“年度财经意见领袖奖”时详细论述了为什么反垄断,严监管与缩小贫富差距在疫情过后变得极为重要。

为什么要反垄断和严监管?

高度概括来说,尽管 21 世纪初皮凯蒂等学者详细分析了全球从 80 年代开始的减税潮和市场化造成贫富差距急速扩大,但直到最近,经济学家才从理论和数据研究上深刻认识到贫富差距的扩大几乎是经济中一切矛盾(例如赤字、债务、违约、低生育



率、低增长、低通胀、低利率、价值观混乱等)的因和果(参见 Atif Mian, Ludwig Straub, Amir Sufi 的研究)。过去的研究并未将这些问题与贫富差距挂钩,而是通常归因于老龄化或者技术进步缓慢。因此,推动技术进步被视为解决经济问题的方法,科技类企业可以享受多种税收优惠。

但是,过去 20 年全球大企业的崛起与垄断强化(以成本加成增幅来衡量)受益于各国的税制变化和宽松监管(来自于大企业对中国国会议员的游说,对选举的财政支持,以及国际间的资金和税收竞争),也助推了贫富差距的扩大,并使得上述矛盾进一步恶化,全球经济要想走出低增长和高债务的陷阱越来越难。而疫情又再一次扩大人与人之间,企业与企业之间的贫富差距,总消费与投资不足会带来衰退,唯有依靠国家负债来拉动需求,代价或者是货币贬值,或者需要后代偿还。

大企业的崛起自然带来社会便利与个人福利,但与许多人对大企业的美好印象不同的是,顶尖的经济学家发现一系列“反直觉”的结果:相对于历史上的大企业,过去 20 年全球主要国家的大企业(例如每个行业前 4 大的企业和整体经济前 20 大的企业)对实体经济的贡献,特别是生产率的贡献更小;他们的投资相比理论上的“理想”水平更低;他们采取多种遏制竞争的做法(例如以补贴或低价占领市场、收购潜在竞争对手、制订排他性协议、利用数据和算法优势“杀熟”),造成了企业数量的减少,工人就业下降,收入低增长,特别是贫穷家庭收入的绝对下降。而且,他们垄断行为还导致了创新的减少。研究已经覆盖的国家包括美、英、法、德、加拿大、日本、韩国、西班牙。

发明了“中国冲击波”一词,把美国制造业工人的问题归咎于中国加入 WTO 的 MIT 经济系教授 David Autor,虽然认为制造业大企业的崛起是他们自身效率高的原因,但仔细分析数据后也不得不承认,从 1987 年开始制造业大企业的发展就持续造成大量工作的减少和贫富差距的扩大。

总结来说,大企业崛起带来了一系列我们凭直观感受就说得出看得见的好处,但他们的反竞争与垄断行为也造成了对市场经济的诸多破坏,处境不同的人对此感受不一,有人质疑也并不出奇。如何理解这些利弊,以及上述“反直觉”的结果,需要专门的经济学训练和对数据严肃的“因果”分析能力(例如如何衡量并未发生的“无垄断”情况下的投资水平,生产效率,家庭收入等等),甚至需要几本书的厚度才能做到。笔者将另外著文解释,感兴趣的读者可以阅读纽约大学金融系教授 Thomas Philippon《The Great Reversal》,西班牙庞贝法布拉大学 Jan Eeckhout 教授的《The Profit Paradox》,现任美国联邦贸易委员会主席,哥伦比亚大学法学院教授 Lina Khan 的《亚马逊的反托拉斯悖论》,现任美国国家经济委员会顾问,哥伦比亚大学法学院教授 Tim Wu 的《巨头的诅咒》等书。

不要误解“大调整”

大企业的垄断行为破坏了市场经济的运行,但久而久之许多人已经习以为常。笔者强调的“大调整”指的是从过去不正常的状态(过度纵容垄断,放弃必要的监管,贫富差距不断扩大)向正常的状态回归,而这也是历史上常见的现象。

如果读者愿意“暂时”接受上述学术研究成果,就会明白“大调整”绝非一些人认为的“放弃市场经济”。恰恰相反,反垄断与严监管的真正目标,就是为了实现共同富裕,为了市场经济更好地运作。当然,前提是采取“好”的反垄断与严监管。

“大调整”更不是一些人批评的与世界发展方向脱轨。在 19 世纪末 20 世纪初全球贫富差距最大,价值观最混乱的时代,美国开启严厉打击商业财团的反托拉斯运动,推动劳工权利保障,是反垄断最坚决,监管最严厉的国家。受经济学思潮影响,美英等国从 80 年代起走向放松监管之路并持续至今,但欧盟继承了反垄断与严监管的传统。而共同富裕,三次分配是全球发达经济体普遍的做法,北欧国家以高个人所得税闻名,



但如果算上遗产税，最高边际税率之和排在前五位的国家分别是日本，韩国，法国，英国和美国。中国启动反垄断，严监管与共同富裕，是与世界发展方向接轨。

“大调整”讨论下的冷思考

自中国去年底启动“大调整”，并在今年7-8月密集出台反垄断，严监管与共同富裕政策，引发热烈大讨论之时，笔者反而进入到一种冷思考的状态，一直在犹豫要不要写出“大调整”的必要性。关键原因有以下三点：

首先，尽管有了大量的理论和数据研究的铺垫，欧盟和美国对大企业的反垄断诉讼进展并不顺利。虽然被诉企业通常愿意接受罚款，但对更严格的处罚宁愿展开马拉松式的诉讼战，并取得了一些阶段性胜利（例如苹果 vs 欧盟，脸书 vs 美国联邦贸易委员会）。笔者认为这些企业的辩护理由值得重视，例如以成本加成增幅衡量企业的垄断程度时，把无形资产的成本考虑进来后，垄断程度就会明显降低。中国在理论与数据研究不足的前提下，密集出台“大调整”政策，走在了欧美国家的实践前面，受影响的企业也缺乏自我辩护的机会，恐怕会有伤及无辜的情况发生。

其次，尽管中国政府宣称在反垄断与严监管上，国企与民企一视同仁，但从市场反应来看，民企受到的冲击明显更大，这自然会引来一定的争议。笔者主张对国有和民营大企业进行成本加成增幅来比较垄断程度，并且进行国际比较，对症下药。考虑到本人对此知识储备不足，下笔解释“大调整”的必要性自然会有所犹豫。

最后，也是最重要的一点，也许是笔者孤陋寡闻，也许是学者在研究上的滞后，上述严肃的数据研究覆盖的国家并不包括中国，那些“反直觉”的结果在中国是否成立，还需要打上一个大大的问号（这也是前文给“暂时”二字加上引号的原因）。

尽管中国一些富可敌国的平台型大企业的确存在一些垄断行为，而且介入的经济领域要远多于海外同类大企业，但他们在解决就业、提升家庭收入、以及投资水平相对于理论上的“理想”的水平是更多还是更少？综合下来他们对整体经济和生产率的贡献，相对于过去的大企业是更大还是更小？都没有明确的答案。

相反，目前关于“大调整”的讨论几乎都是并不严谨的纯文字逻辑，难寻严格的“因果”分析。同样，政府在出台一系列反垄断和严监管政策时，用的都是描述性的定性判断（例如“二选一”、“杀熟”等词汇），却缺乏定量分析。更糟糕的是，由于“大调整”带来资本市场大幅回撤，令原本就处在下行通道的经济雪上加霜，这就必然使得许多讨论充满负面情绪，例如将“共同富裕”曲解成“破坏市场经济”或者“杀富济贫”。

国务院前副秘书长，清华大学江小涓教授曾经著文解释国家政策的出台过程，文中写到“那种各方面完全达成一致的重要决策并不多，许多问题靠讲理论讲理念也不能彼此说服，因此在充分听取各方面意见后要由高层定夺。”并特别指出“我国学者似乎较少做论证改革方案或政策效果的研究。然而这种研究很需要。确定了政策目标之后，需要检验多重目标是否彼此相容，或者实现这些目标的手段是否恰当和够用等。记得2004年前后，刘遵义先生在《比较》杂志上发过一篇关于社会保障改革不同方案的资金筹措和可持续性的论文，有比较详细的数据测算。我当时正好在起草一个文件，有社会保障方面的内容，我把论文拿给一位领导看，他感叹地说，要是这类研究多点就好了，我们都知道应该建立保障体系，但账算不清楚就开始推动，不是负责任的态度。我担任国务院副秘书长期间，联系教育、科技、医改等问题，从很多学术研究成果中受到过启发。但是，总体上看还是讲道理多，详细测算少。这种状况在很大程度上影响了观点的接受程度和实用性。”

江教授特别以环保严监管政策出台为例，指出“最终并不是争议中的各方统一了认识，而是最高层下决心必须解决严重的环境污染问题”。相信大家都有印象，政策出台时媒体上以受损企业的负面意见居多，甚至被形容为“杀贫济富”。



好在事后笔者得知,香港科技大学的何国俊教授与合作者在 2020 年发表了三篇分量很重的论文,对大数据进行严格的“因果”分析,得出中国对雾霾和污水的治理都取得了经济整体上(包括健康生命价值)利远大于弊的结论。当然,要让大家真正接受这样的结论,需要国家做好对受损企业的充分补偿。

虽然目前缺乏关于中国企业垄断后果的实证分析,但这并不意味着我们应该一味等待。好的研究少则需要 3-5 年,多则需要 7-10 年,如果政策保持原状什么也不做,等研究清楚了再调整,后果恐怕更加严重。

毕竟,目前也并非完全没有共识,贫富差距的扩大造成的社会矛盾,大型企业的垄断造成的局部伤害都是广为接受的事实。关键的问题已经不是要不要反垄断和严监管,而是如何实施“好”的大调整。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。