



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021年第72期总第921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10月12日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
李克强：科学有序推进实现“双碳”目标.....	2
国庆假期非现金支付19.9万亿 已恢复疫前水平.....	2
《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》印发.....	2
中国经济学人：预判2021年全年GDP增速为8.2%左右.....	2
提升产业链供应链水平 《国家标准化发展纲要》印发.....	2
美国汽油价格达7年来最高位.....	3
货币市场	3
央行公开市场12日实现净回笼900亿.....	3
9月我国外储规模环比减少315亿美元.....	3
监管动态	3
易纲：弥补监管短板 断开金融与商业信息不当连接.....	3
近5年央行累计处罚支付机构1436家次.....	4
金融行业	4
证券从业人数重上34万.....	4
银保监会发文加大乡村振兴金融支持力度.....	4
热门企业	4
华为进军医疗器械行业.....	4
恒大：首款新能源量产车明年初下线.....	5
地方创新	5
新疆维吾尔自治区出台18条稳外资举措.....	5
江西省出台“十四五”消费升级规划.....	5
深度分析	6
缺电与能源双控的宏观影响.....	6



宏观经济

李克强：科学有序推进实现“双碳”目标

10月9日，国务院总理李克强主持召开国家能源委员会会议时指出，要科学有序推进实现“双碳”目标，这必须付出长期艰苦卓绝努力。要深入论证提出碳达峰分步骤时间表路线图。坚持全国一盘棋，不抢跑，从实际出发，纠正有的地方“一刀切”限电限产或“运动式”减碳，确保北方群众温暖安全过冬。提高清洁能源比重，更多依靠市场机制促进节能减排降碳，提升绿色发展能力。

国庆假期非现金支付19.9万亿 已恢复疫前水平

10月9日，中国人民银行发布消息称，综合主要商业银行、支付机构、清算机构数据测算，2021年10月1日至7日，全国支付系统共处理各类非现金支付业务341.0亿笔、金额19.9万亿元，同比分别增长22.6%和24.1%，两年平均增长32.8%和38.4%。其中，消费场景下非现金支付笔数和金额两年平均增长7.8%和1.4%，已恢复至2019年疫情前水平。

《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》印发

近日，中共中央、国务院印发《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》，《纲要》主要内容包括前言、发展背景、总体要求、加强上游水源涵养能力建设、加强中游水土保持、推进下游湿地保护和生态治理、加强全流域水资源节约集约利用、全力保障黄河长治久安等16个部分，是指导当前和今后一个时期黄河流域生态保护和高质量发展的纲领性文件，是制定实施相关规划方案、政策措施和建设相关工程项目的重要依据。

中国经济学人：预判2021年全年GDP增速为8.2%左右

10月11日，中国社会科学院工业经济研究所期刊《China Economist》发布2021年三季度“中国经济学人热点调研”结果。本次调查发现，经济学人预判三季度经济总体稳定；外贸形势持续良好势头；消费价格上涨压力有所缓和，物价水平总体保持平稳；就业形势总体稳定，但应引起有关部门关注。经济学人预判2021年三季度GDP增速为7.8%左右，预判2021年全年GDP增速为8.2%左右。

提升产业链供应链水平 《国家标准化发展纲要》印发

近日，中共中央、国务院印发《国家标准化发展纲要》，为我国标准化发展设定了目标和蓝图。根据《纲要》，从住房、物业服务，到新能源汽车、无人驾驶，以及平台经济、共享经济等领域，我国都将推进完善标准化建设。《纲要》提出，健全和



推广金融领域科技、产品、服务与基础设施等标准，有效防范化解金融风险。围绕金融等领域智慧化转型需求，加快完善相关标准。研究制定服务贸易标准，完善数字金融等标准。建立健全碳达峰、碳中和标准。

美国汽油价格达 7 年来最高位

近日，据报道显示，美国的汽油价格达到了 2014 年以来的最高水平，给美国的经济复苏蒙上了阴影，同时能源价格高涨可能将加剧美国十多年来最大的通胀恐慌。报道称，根据美国汽车协会的数据，截至 7 日，全美汽油的平均价格已涨至每加仑约 3.24 美元（换算后为 5.5 元/升），一年前全美汽油的平均价格为每加仑约 2.18 美元。

美国 9 月份就业增幅降至年内最低水平

10 月 11 日，据《华尔街日报》中文网消息，美国 9 月份就业增长速度降至今年以来最低水平，因德尔塔变异株和持续工人短缺限制了企业的招聘能力。报道介绍，美国劳工部 10 月 8 日表示，9 月份增加了 19.4 万个就业岗位，是 2020 年 12 月以来最小增幅，8 月份上修后为增加 36.6 万。失业率从前月的 5.2% 降至 4.8%。当月失业率下降主要是因为许多求职者退出了就业市场。

货币市场

央行公开市场 12 日实现净回笼 900 亿

10 月 12 日，中国人民银行公告称，当日开展 100 亿元逆回购操作，中标利率为 2.20%，与此前持平。因 12 日有 1000 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 900 亿元。

9 月我国外储规模环比减少 315 亿美元

近日，国家外汇管理局公布的数据显示，截至 2021 年 9 月末，我国外汇储备规模为 32006 亿美元，较 8 月末下降 315 亿美元，降幅为 0.97%。国家外汇管理局副局长王春英表示：“国际金融市场上，受新冠肺炎疫情进展、主要国家货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家金融资产价格总体下跌。外汇储备以美元为计价货币，非美元货币折算成美元后金额减少，与资产价格变化等因素共同作用，当月外汇储备规模下降。”

监管动态

易纲：弥补监管短板 断开金融与商业信息不当连接

日前，中国人民银行行长易纲在国际清算银行（BIS）监管大型科技公司国际会议



上发表讲话，易纲表示，去年底以来，金融监管机构要求断开支付工具与其平台上的其他金融产品的不当连接，使支付业务回归本源，未来将继续强化支付领域监管。审慎监管方面，将落实好金融控股公司监管，实施并表管理，规范关联交易，加强审慎监管。

近 5 年央行累计处罚支付机构 1436 家次

在日前召开的第十届中国支付清算论坛上，中国人民银行副行长范一飞表示，2016 年以来，中国人民银行累计处罚银行、支付机构 1436 家次，罚没 11.3 亿元；引导 22 家支付机构主动退出市场，对 17 家支付机构不予续展，撤销 2 家严重违规支付机构业务许可，行业优胜劣汰的市场退出机制初步形成。

金融行业

证券从业人数重上 34 万

近日，据中证协及东方财富 Choice 数据显示，截至日前，证券行业从业人员数量达 34.27 万，再次站上 34 万关口，较年初增员 1 万人。其中，一般证券业务、投顾、保代的总人数出现明显增长；经纪人、分析师等数量出现下滑。业内人士表示，证券业的发展和证券从业者密不可分，随着融资融券、场外金融衍生品等业务的开展，注册制改革的落地，证券业活跃度上升，吸引人才加入。

银保监会发文加大乡村振兴金融支持力度

近日，银保监会发布《关于 2021 年银行业保险业高质量服务乡村振兴的通知》。《通知》从八个方面提出了 2021 年银行业保险业高质量服务乡村振兴工作要求，包括优化金融服务供给体系和服务机制、强化关键领域金融产品供给、提升县域金融服务质效、加强农村信用体系建设、发挥保险保障作用、创新金融产品和服务创新、支持巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接、加强差异化监管考核等，共涉及 23 项具体内容。

热门企业

华为进军医疗器械行业

华为终端有限公司的腕部单导心电采集器日前由广东省药品监督管理局正式批准生产，注册证号为“粤械注准 20202071705”。据了解，除腕部单导心电采集器外，华为还有三款医疗器械今年拟进入优先审批程序，分别是腕部心电血压记录仪（MLY-B10、MLY-B11）、心电分析系统（ECG-1）、心率失常分析系统（PPG-1）。



恒大：首款新能源量产车明年初下线

10月11日，恒大汽车战略合作伙伴大会在天津生产基地举行。在会议上，恒大汽车总裁刘永灼表示，公司已打响了为期三个月的攻坚战，要确保恒驰首车在2022年年初在天津工厂下线，首款车辆为恒驰5。在恒大汽车公布的2020年财报中，恒大汽车累计投入高达474亿元，其中249亿元用于购买核心技术跟研发投入，另外225亿元用于厂房的建设。

瑞典法院：允许华为就该国5G禁令提出上诉

瑞典行政法院10月11日发布公告，允许华为对禁止其产品进入该国5G网络的禁令提出上诉。此前，华为10月1日表示，已经对瑞典法院6月的一项裁决提出上诉，该裁决维持了对华为在瑞典销售5G设备的禁令。

宁德时代投资成立能源新公司

近日，苏州时代新安能源科技有限公司成立，注册资本25亿元，经营范围含新能源原动设备制造；电池制造；先进电力电子装置销售等。股权穿透图显示，该公司由宁德时代新能源科技股份有限公司、苏州新越众合商务咨询中心（有限合伙）等共同持股。

地方创新

新疆维吾尔自治区出台18条稳外资举措

近日，新疆维吾尔自治区出台《关于做好新疆稳外资工作的实施意见》，从扩大高水平对外开放、培育和用好重大平台、加大产业链招商力度等5个方面提出18条具体举措，明确“十四五”期间，全区实际利用外资规模保持稳定增长，累计实现14亿美元，引进世界500强企业3—5家。

江西省出台“十四五”消费升级规划

近日，江西出台《江西省“十四五”消费升级发展规划》，《规划》提出“十四五”时期，力争实现人均居民生活消费支出与收入增长保持基本同步，文化和旅游消费年均增幅保持在8%以上，网上零售额占社会消费品零售总额比重提高到25%，到2025年消费品零售总额突破15000亿元。

上海市发布“知识产权金融16条”

近日，上海市印发《关于进一步加强本市知识产权金融工作的指导意见》，内容



包括完善知识产权金融工作机制建设、推动知识产权金融服务能级提升、加大知识产权金融宣传培训力度、强化知识产权金融业务工作保障等四方面共 16 条，切实解决科技创新型中小企业融资难题，发挥金融资本带动知识产权价值实现的重要作用。

重庆市将出台 5G 应用行动计划

《重庆市 5G 应用“扬帆”行动计划（2021—2023 年）》提出，计划 3 年内从涉及垂直行业、社会民生、新型信息消费等多个重点领域中建成 60 个 5G 应用标杆场景。到 2023 年，重庆市将实现以系统、终端、网络设备、元器件、材料为主的 5G 产业生态有效集聚，全市 5G 网络个人用户普及率达到 40% 以上，5G 网络接入流量占比超过 50%，5G 物联网终端用户数年均增长超过 200%。

深度分析

缺电与能源双控的宏观影响

文/汪涛（瑞银证券中国首席经济学家）

文章来源：新浪财经

鉴于最近政策已经开始要求释放煤炭供给、且未来内需可能放缓，电力和煤炭短缺对工业生产的影响可能更温和。

为何近期中国缺电？

经济复苏叠加高温天气带动用电需求快速增长。我国工业、服务业和居民部门分别占总用电量的 67%、16% 和 15%。虽然 7-8 月局部地区洪涝灾害和防疫措施拖累了增长，但今年前 8 个月整体而言，经济增长大幅反弹。1-8 月出口同比增长 33.7%，房地产投资同比增长 11%，这进而推动工业生产稳健增长 11.3%、工业部门用电增长 13.1%。钢铁、铝、水泥、玻璃和乙烯等高耗能行业生产分别同比增长 5.3%、8.3%、8.3%、11% 和 25%。此外，服务业低位反弹，用电量同比增长 21.9%。居民用电同比增长 7.5%，特别是 7-8 月大幅提速，部分是因为今夏气温高于往年。整体而言，1-8 月用电需求同比增长 13.8%（上半年增长 16.2%），很可能明显强于 GDP 实际增速（上半年同比增长 12.7%，预计三季度大幅放缓）。

煤炭短缺加剧供电压力。在用电需求强劲的情况下，1-8 月水电发电量（占整体发电量的 16%）同比下跌 1%（8 月同比下跌 4.7%），这额外增加了火电供给压力（1-8 月同比增长 12.6%，占整体发电量的 69%），而光电和风电发电量虽然在增长，但体量较小且并供给不稳定。更重要的是，2016 年以来的大规模去产能和严格的产能限制加剧了当前的煤炭短缺情况。1-8 月国内煤炭生产同比增长 4.4%，而煤炭进口同比下跌了 10.3%（占煤炭供给的 7%-8%），这加剧了煤炭供需缺口，特别是对火电发电的压力。此外，严格的生产安全和环保检查也限制了煤炭产能的释放空间。

供需缺口导致电厂煤炭库存明显降低、并大幅推高煤价。鉴于用电需求强劲而煤炭供给乏力，电厂煤炭库存平均可用天数已大幅下降至 14 天，远低于历史均值的 22 天（8 大沿海省份火电厂的数据显示其煤炭库存更低）。这导致火电厂发电量比以往更不稳定，更多电厂需要进行设备检修。如果未来煤炭供给没有改善，瑞银证券估算到 2021 年底静态煤炭供需缺口可能高达 7000 万-8000 万吨（相当于年度煤炭总需求



的 2%)。鉴于煤炭供需大幅失衡,过去几个月动力煤市场价大幅攀升,从 6 月的 950 元/吨攀升至 7-8 月的 1000-1100 元/吨、9 月进一步攀升至 1300 元/吨(9 月最后一周已超过 1600 元/吨)。

市场煤价攀升、但上网电价较低且缺乏弹性,加剧了电力供给短缺。中国已经增加了火电厂煤炭中长协合同覆盖的比例,不过月度中长协合同的价格走势基本紧随市场价格、仅略低于后者。更重要的是,虽然我国从 2020 年开始实行“基准价+上下浮动”的燃煤发电标杆电价机制(此前浮动范围为上浮不超过 10%、下浮不超过 15%;10 月 8 日国务院决定将市场交易电价上下浮动的范围均扩大为 20%),但在基准价不变的情况下,上网电价上调幅度较为有限。煤价攀升、叠加上网电价较低且缺乏弹性,导致火电厂大幅亏损。火电厂盈亏平衡点煤价约为 600-800 元/吨,远低于 9 月平均的煤炭长协价 1000-1200 元/吨和市场煤价 1300 元/吨。也因此,除了满足经济活动的基本需求之外,火电厂没有动力额外增加煤炭库存或增加供电,这也进一步加剧了电力供给短缺。

什么是能源“双控”、有何意义?

能源“双控”是控制能源消费总量和能耗强度的约束性指标要求。十四五规划中提出完善能源消费总量和强度双控制度,在 2021-2025 年间累计单位 GDP 能耗强度下降 13.5%。事实上,从十一五规划开始就有类似目标,计划在 2005-2010 降低能耗强度 20%、2011-2015 降低 16%、2015-2020 降低 15%。其中,政府计划在 2021 年降低能耗强度 3%。该指标被分解并下达至地方政府,是地方政府领导绩效考核的重要约束性指标之一。这意味着如果今年实际 GDP 增长 8.2%(瑞银证券基准预测,面临显著下行风险),则能源消费增速应低于 5%。此外,十四五规划设定了碳强度累计下降 18% 的目标,不过 2021 年政府并未设定降低碳强度的单年目标。

上半年双控进展较慢,最近部分地区停产限产。基于发改委在 8 月 12 日发布的《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》,9 省区能耗强度不降反升(包括广东、江苏、福建、广西、云南和四个西北省份),而 10 个省区能耗强度降低率未达到进度要求(不过能耗强度有所降低),包括浙江、河南、辽宁和四川等。事实上,上半年实际 GDP 同比增长 12.7%,而用电量强劲增长 16.2%(近几年用电量增速略高于能源消费增速),这意味着实现今年双控目标的整体进展较慢。如果假设 2021 年能够兑现能耗强度降低 3% 的目标,再考虑到下半年基数较高、并假设其他能源消费保持之前的趋势,这意味着下半年用电量可能会同比下降 2%。鉴于双控目标是地方政府面临的约束性指标要求,并且今年以来经济增长较为强劲,据媒体报道部分地方政府(尤其是发改委评估中双控进展未达标的一级预警和二级预警省区)已经在 8 月底到 9 月对当地工业生产活动进行了临时限制,尤其是钢铁、有色、矿物、建材、化工、造纸等高耗能的上游行业。

缺电主要是煤炭供需缺口和上网电价偏低导致的,与双控政策并非直接相关。如上文所述,部分地区电力短缺主要是因为煤炭供需存在明显缺口,以及煤价飙升而上网电价偏低抑制火电厂发电动力。为了避免电网大规模事故或设备损坏,部分城市对供电进行了临时限制。另一方面,双控政策的主要目的是控制能耗总量和降低能耗强度,部分地方政府面临落实双控目标压力,直接临时关停了部分高耗能行业的生产,主要是上游行业。

不过二者确实有关联。当然,据报道部分地方政府利用限电来倒逼企业停产。此外,如果煤炭短缺维持更长时间、煤炭产能没有释放,部分地方政府可能需要临时关停部分工业生产来确保居民用电和冬季供暖。另一方面,如果双控政策约束持续更长时间、进一步抑制工业生产,再加上房地产活动可能明显放缓,这可能会减轻未来的用电压力,缩窄能源供需缺口。



缺电和双控政策对经济影响几何？

双控政策对增长有何影响？在双控政策和缺电的压力下，9月十几个省份阶段性地限制了工业生产、并且这可能会部分延续到四季度，抑制全国工业生产和 GDP 增速，特别是 9 月经济活动。事实上，9 月统计局制造业 PMI 下滑至 49.6，是 19 个月以来首次在荣枯线之下。考虑到降低能耗强度的进展较慢，仅仅为了实现全年降低能耗强度目标，下半年用电量需要从上半年的同比增长 16.2% 转为同比下跌 2%，有可能三季度同比增长 2%、而四季度同比下跌 9%。值得注意的是，四季度用电量可能会因需求增长走弱而自然减速，而在这之上，双控政策约束可能导致用电量增速额外放缓 6-7 个百分点，其中高耗能行业用电降幅预计会超过服务业和居民用电。根据投入产出表计算电力部门对上下游的直接和间接影响，我们估算用电量增速额外放缓 6-7 个百分点会最终拖累四季度 GDP 增速放缓 0.5 个百分点左右。

从各省区影响底层加总的角度而言，相对上半年能耗强度降低未达进度的 10 个省区和其他达标省区，我们假设能耗强度增加的 9 个省区会实行更严格的生产限制措施、并持续更长时间。整体而言，双控政策约束可能拖累 9 月工业生产放缓 2-3 个百分点，拖累三季度 GDP 增速放缓 0.2-0.3 个百分点。双控政策约束会部分延续到四季度并限制相关生产活动，但考虑到四季度房地产活动和出口增速有可能走弱，其用能需求也会相应放缓，因此双控政策影响或许更为温和。在这种情况下，双控政策约束可能拖累四季度工业生产放缓 1 个百分点之上，GDP 增速放缓 0.3 个百分点以上。

从煤炭和电力短缺角度而言，政府很可能会首先解决供暖季的居民用电，因此未来如果电力短缺持续，有可能仍会主要对工业和商业用电进行一些限制。如果未来煤炭产能没有释放、进口没有增加，瑞银证券估算到 2021 年底煤炭供需静态缺口可能达到 7000 万-8000 万吨，四季度工业用电可能需要降低 10%-15%，特别是一些高耗能的上游行业。鉴于最近政策已经开始要求释放煤炭供给、且未来内需可能放缓，电力和煤炭短缺的最终影响可能低于上述静态分析，因此对工业生产的影响可能更温和。

政策可能会有何应对？

多措并举缓解缺电问题。随着冬季供暖季用电高峰的到来，中央和地方政府已经开始对缺电问题作出积极应对。国务院和发改委公布了一系列稳定发电和用电的措施，主要包括：

在确保安全的前提下增产增供，支持具备条件的优质产能煤矿释放“先进”产能；近期内蒙古等省区已经明确要加快释放核增煤矿产能。此举见效可能需要一定时间，因为煤炭企业可能仍在担心安全和环保审查压力持续，此外市场煤价高企也可能导致煤炭企业不愿意迅速大幅增产。此外，政府还要求增加天然气供应。

适度增加煤炭进口。7-8 月煤炭进口已经在低基数上有所反弹，未来几个月也有可能持续提速，不过目前尚不清楚中国是否会恢复从澳大利亚进口煤炭。2021 年初至今印尼提供了 62% 的中国煤炭进口，俄罗斯占比为 19%。

充分保障民生用能。这意味着如果缺电的情况持续，地方政府可能仍会暂时限制部分工商用电（特别是高耗能行业）来确保民生用电（后者占全部用电的 15%）。

合理疏导用能成本，这意味着更多城市可能基于目前“基准价+上下浮动”的燃煤发电标杆电价机制上调上网电价（此前为上浮不超过 10%、下浮不超过 15%）。不过，政府可能保持基准电价不变，主要通过上调上浮幅度的方式调节电价。值得注意的是，10 月 8 日国务院已决定将市场交易电价上下浮动范围均扩大为 20%，这有望部分缓解火电企业的亏损困境。

双控政策要求目前没有出现明显松动，但可能小幅微调。迄今为止，双控政策要求并未出现明显松动的迹象，政府也没有表示计划明显降低双控目标（能耗强度下降 3%）。不过，随着未来增长下行压力加剧，而且考虑到地方政府存在“运动式”减碳



和限产行为，我们认为政府有可能微调政策，包括暂时小幅放松双控政策的执行力度、避免能源和电力大幅短缺，并要求地方政府出台针对性政策、纠正“一刀切”停产限产措施。如果增长下行压力超预期，也不排除政府可能边际松动双控目标（如全年能耗强度下降幅度小幅低于 3%）。近期，国务院已提出推动可再生能源消费在一定时间内不纳入能源消费总量，这也有助于舒缓双控政策约束的短期压力。考虑到双控政策的持续影响，我们预计下半年上游产品价格可能仍处于相对高位，直到 2021 年末需求更明显地放缓、或 2022 年初新一轮双控评估周期开启。除此之外，冬奥会开始之前和期间的防控污染和环保政策也是需要密切关注的因素之一。

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。