



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021年第75期总第924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22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
刘鹤：完全可以实现今年经济发展目标.....	2
商务部：前9月中国非金融类对外直接投资同比下降5.2%.....	2
发改委：加快推进钢铁、水泥、平板玻璃等行业兼并重组.....	2
前三季度居民可支配收入：9省份超全国均线.....	2
货币市场	3
范一飞：保持稳健货币政策灵活精准合理适度.....	3
LPR连续18个月不变.....	3
监管动态	3
央行与香港金管局在大湾区开展金融科技创新监管合作.....	3
发改委：将持续加大期现货市场联动监管力度.....	4
金融行业	4
五部门：支持符合条件节能低碳发展企业上市融资和再融资.....	4
五部门发布《关于规范金融业开源技术应用与发展的意见》.....	4
国企改革	4
前三季度央企净利同比增长65.6%.....	4
热门企业	5
银保监会有关负责人：恒大风险敞口不大.....	5
蔚来回应开封一换电站被拆除.....	5
地方创新	5
新疆维吾尔自治区出台金融支持乡村振兴27条举措.....	6
香港金融管理局公布19家“跨境理财通”业务试点银行.....	6
深度分析	6
北交所的“灵魂三问”.....	6



宏观经济

刘鹤：完全可以实现今年经济发展目标

10月20日，在2021金融街论坛年会上，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤作书面致辞时表示：“中国是具有强劲韧性的超大型经济体。在党中央、国务院的坚强领导下，这种韧性来自市场主体竞争力，来自经济结构的完整性，来自改革开放的正确政策，更来自超大规模的国内市场和亿万人民通过艰苦奋斗实现美好生活的不懈追求。在这种强劲韧性支撑下，完全可以实现今年经济发展目标。”

前9月全国全社会用电量同比增长12.9%

10月21日，国家发改委通报9月份电力运行情况。从发电看，1-9月份全国规模以上工业发电60721亿千瓦时，同比增长10.7%，比2019年同期增长11.6%，两年平均增长5.7%。9月份，全国发电量6751亿千瓦时，同比增长4.9%。其中，火电同比增长5.7%，水电下降0.3%，核电增长4.3%，风电增长19.7%，太阳能发电增长4.5%。

商务部：前9月中国非金融类对外直接投资同比下降5.2%

10月21日，商务部新闻发言人束珏表示，2021年1-9月，我国非金融类对外直接投资5227.6亿元人民币，同比下降5.2%(折合807.8亿美元，同比增长2.4%)。对外承包工程完成营业额6952.9亿元人民币，同比增长9%(折合1074.4亿美元，同比增长17.7%)。新签合同额10329.6亿元人民币，同比下降1.7%(折合1596.2亿美元，同比增长6.2%)。

发改委：加快推进钢铁、水泥、平板玻璃等行业兼并重组

10月21日，国家发展改革委等部门发布关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见。目标到2025年，通过实施节能降碳行动，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业和数据中心达到标杆水平的产能比例超过30%，行业整体能效水平明显提升，碳排放强度明显下降，绿色低碳发展能力显著增强。到2030年，重点行业能效基准水平和标杆水平进一步提高，达到标杆水平企业比例大幅提升，行业整体能效水平和碳排放强度达到国际先进水平，为如期实现碳达峰目标提供有力支撑。

前三季度居民可支配收入：9省份超全国均线

10月21日，国家统计局公布数据显示，前三季度，全国居民人均可支配收入26265元，比上年同期名义增长10.4%，扣除价格因素，实际增长9.7%。对比“全国线”，上海、北京、浙江、天津、江苏、广东、福建、山东、辽宁9省份居民人均可支配收入



入跑赢全国。其中，上海居民人均可支配收入 58907 元，北京人均可支配收入 56498 元，均是全国平均水平的两倍多。

商务部：中国成英国最大进口来源地

10 月 21 日，商务部新闻发言人束珏婷表示，中英互为重要的贸易投资伙伴，今年以来，中英经贸合作展现出强大韧性。1-9 月，中国对英投资超过 20 亿美元，同比翻了两番；双边贸易超过 800 亿美元，自英进口和对英出口增幅均超过 25%，中国已成为英国最大的进口来源地。

世界银行：能源价格高企可能造成重大通胀风险

近日，世界银行在其最新的《大宗商品市场展望》中表示，能源价格在 2021 年大涨逾 80%，并且仍将在 2022 年小幅上涨，对许多发展中国家而言，存在短期内引起全球通胀的重大风险。世行预计，随着供应链瓶颈缓解，能源价格将在 2022 年下半年开始下降，农业和金属等大宗商品的价格也会回落。

货币市场

范一飞：保持稳健货币政策灵活精准合理适度

10 月 21 日，中国人民银行副行长范一飞在 2021 金融街论坛年会“实体经济与金融服务”平行论坛上表示，当前，国际格局深刻变革，新冠肺炎疫情仍在蔓延，世界经济复苏面临分化，国内经济恢复仍面临不稳固、不均衡等问题。新形势下，金融工作要围绕构建新发展格局，保持定力、以我为主，注重长短期、内外部均衡，从“稳总量、调结构、优服务、防风险”四个方面入手，抓好工作落实，助力实体经济实现高质量发展。

LPR 连续 18 个月不变

10 月 20 日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，2021 年 10 月 20 日贷款市场报价利率 (LPR) 为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，两个期限品种报价均与上个月持平。自 2020 年 4 月起，LPR 报价便维持在 1 年期 3.85%、5 年期 4.65% 这一水平，截至 2021 年 10 月已经连续 18 个月保持不变。

监管动态

央行与香港金管局在大湾区开展金融科技创新监管合作

近日，中国人民银行与香港金融管理局签署备忘录，在粤港澳大湾区开展金融科



技创新监管合作。相关人士介绍,中国人民银行与香港金融管理局签署的《关于在粤港澳大湾区开展金融科技创新监管合作的谅解备忘录》,将中国人民银行金融科技创新监管工具与香港金融管理局金融科技监管沙盒进行联网对接,在依法依规前提下稳妥有序推进金融科技创新合作,提升粤港澳大湾区金融服务质效,加大金融支持粤港澳大湾区建设力度。

发改委:将持续加大期现货市场联动监管力度

10月21日,发改委体改司副司长蒋毅表示,发改委全力做好大宗商品保供稳价工作。下一步,发改委将继续会同有关部门加强大宗商品价格监测分析,组织好后续批次国家储备投放,多措并举增加市场供给,持续加大期现货市场联动监管力度,遏制过度投机炒作,维护正常市场秩序。相信随着一系列保供稳价措施落地,政策效果将逐步显现,下游企业经营压力也会逐步有所减轻。

金融行业

五部门:支持符合条件节能低碳发展企业上市融资和再融资

10月21日,国家发展改革委等五部门发布《关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见》。《意见》指出,拓展绿色债券市场的深度和广度,支持符合条件的节能低碳发展企业上市融资和再融资,落实首台(套)重大技术装备示范应用鼓励政策。

五部门发布《关于规范金融业开源技术应用与发展的意见》

近日,人民银行办公厅、银保监会办公厅等五部门联合发布《关于规范金融业开源技术应用与发展的意见》,《意见》鼓励金融机构将开源技术应用纳入自身信息化发展规划,加强对开源技术应用的组织管理和统筹协调,建立健全开源技术应用管理制度体系,制定合理的开源技术应用策略等。

国企改革

前三季度央企净利同比增长 65.6%

据国资委提供的数据,2021年前三季度,中央企业营业收入保持较快增长,累计实现营业收入26.2万亿元,同比增长23.9%,比2019年同期增长18.3%,两年平均增长8.7%。中央企业净利润持续快速增长,累计实现净利润15129.6亿元,同比增长65.6%,比2019年同期增长43.2%,两年平均增长19.7%。

发改委:正研究制定深化国企混改实施意见推动混改不断深化



10月21日,发改委体改司司长徐善长表示,下一步,国家发展改革委将深入贯彻党中央、国务院关于混合所有制改革的部署,研究建立混改引战对接机制,为社会资本参与国企混合所有制改革搭建更多平台和渠道;围绕国家重大战略,在新能源、储能设施建设等领域开展增量混改。

热门企业

银保监会有关负责人: 恒大风险敞口不大

近期恒大的债务问题备受市场关注,银保监会统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞表示,恒大债务问题是个别现象,不会对行业或者是对整个中资企业的信誉带来大的影响。恒大总债务中,金融负债占到总负债不到三分之一,就是银行的债务占到它总负债应该说不到三分之一,总体上来讲风险敞口不大。并且,它在各家银行相对来讲比较分散,就单家银行来讲,整体风险敞口都不大,总体上风险是可控的。

蔚来回应开封一换电站被拆除

10月21日,蔚来发布关于开封换电站建设相关进展的说明称,1、开封市城乡一体化示范区高度认可蔚来在充换电领域的发展,将在政策扶持、合理选址、高水平运营等方面全力支持蔚来充换电网络的建设运营。2、蔚来将结合自身的业务需求,与当地优势资源强强合作,同时结合用户需求,优化充换电站选址,开元广场换电站近期迁址重建。

华为云计算公司注册资本增至 50 亿 增幅 9900%

近日,华为云计算技术有限公司发生工商变更,公司注册资本由5000万人民币增加至50亿人民币,增幅9900%。华为云计算技术有限公司成立于2019年12月,法定代表人为张平安,经营范围包括增值电信业务;出版物零售;互联网文化活动;互联网平台、零售、安全、数据服务等。股东信息显示,该公司由华为技术有限公司全资持股。

特斯拉 Q3 净利润增近四倍创新高

10月21日,特斯拉公布今年第三季度未经审计财报。财报显示,特斯拉三季度营收达137.57亿美元,同比增长58%,超出市场预期的136.26亿美元;净利润达16.18亿美元,同比大增389%,超出市场预期的12.57亿美元。

地方创新

宁夏回族自治区建立知识产权保护跨区域跨部门协作机制



近日,宁夏回族自治区印发《关于加强协作配合强化知识产权保护实施方案》和《关于落实知识产权在线诉调对接机制的通知》,落实最高人民法院、国家知识产权局关于建立知识产权纠纷在线诉调对接机制的工作部署,建立知识产权纠纷行政调解协议司法确认工作对接机制。

新疆维吾尔自治区出台金融支持乡村振兴 27 条举措

近日,新疆维吾尔自治区出台 27 条金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果全面推进乡村振兴的实施意见,提出加大对粮食、棉花、林果业、畜牧业、区域特色农业等关键领域的金融支持,巩固拓展脱贫攻坚成果,加大对现代乡村产业体系建设的金融支持,做好乡村建设和城乡融合发展的综合金融服务。

香港金融管理局公布 19 家“跨境理财通”业务试点银行

近日,香港金融管理局公布了 19 家可开展“跨境理财通”业务的香港银行名单,相关银行及其内地伙伴银行经内地相关监管机构纳入试点范围后,最早可以于 19 日开始提供“跨境理财通”服务。

湖北省税务套餐式服务让办税提速

湖北省持续推进纳税人减税降费举措,全省 188.4 万户增值税小规模纳税人中,有 166.4 万户免征增值税,占比达 88.4%。一方面,以数字化转型成果构建“线下服务无死角、线上服务不打烊、定制服务广覆盖”的全方位智慧办税服务新体系,“非接触式”办税比例达 90% 以上。另一方面,通过“智慧云综合数据平台”精确“供需”匹配,变“人找政策”为“政策找人”,分门别类“点对点”推送税收优惠延期、小微企业税费新政、简并整合税费申报等政策 64 批次,惠及纳税人、缴费人 1304 万户次。

深度分析

北交所的“灵魂三问”

文/张奥平(如是资本董事总经理)

文章来源:新浪财经

自从 9 月 2 日北交所宣布设立后,各地方政府、企业、投资机构、中介机构都在为抓住此次资本市场的新一轮改革机遇,进行紧锣密鼓的准备工作。

例如,地方政府端:近期潍坊市人民政府印发《关于进一步支持企业加快上市的若干政策》,对拟在北京证券交易所上市的企业,分阶段给予每家企业总额 1400 万元补助;

资金端:证监会网站近期显示,南方基金、广发基金、易方达基金、华夏基金、



汇添富基金、嘉实基金、大成基金、万家基金 8 家基金公司，已申报了以“北交所”命名的主题基金（简称“北交所基金”）；

申万宏源证券将设立 100 亿元一级市场股权基金，用于投资“专精特新”企业；设立 100 亿元二级市场公募基金、资管产品，为对北交所创新型中小企业感兴趣的投资者提供财富管理服务；投入不少于 10 亿元资金，用于北交所创新型中小企业、“专精特新”企业做市等。

资产端：宣布设立北交所至今，已有 12 只精选层新股启动公开发行，从已公布结果的 8 只新股发行情况来看，投资者申购踊跃，平均打新户数约 18 万户，平均网上发行中签率 0.92%。

北交所开市的脚步渐行渐近，我们在市场一线和企业家、投资人交流时，明显感觉到市场各方主体皆对参与北交所充满了热情与期待。但是北交所是否具备长期价值机遇？还是仅是一次短期市场的投机博弈？

我们回归到最本质来看，任何资本市场本质的两大核心功能：1、帮助优秀的企业实现融资发展；2、让市场中的投资者实现资产配置效益与效率的最大化。

而再往下思考一层便是：市场能否通过完善的制度设计，一端吸引优秀的企业，另一端吸引长期价值型资金。市场是否能具备充裕的流动性，从而给到优秀企业合理的定价市值，从而使得优秀企业可以实现持续的融资发展，投资人可以分享企业成长的红利。

所以，北交所是否具备长期价值机遇，背后的三大核心问题：第一，北交所未来的流动性将如何？第二，优秀的企业在北交所上市后能否获得合理的定价市值？第三，北交所是否能给到投资者长期收益？

一、北交所未来的流动性将如何

一个资本市场是否能具备充足流动性的第一大核心是投资者参与交易的门槛。此前新三板市场，便是因投资者门槛过高，使得整个市场丧失了流动性。目前，北交所个人投资者准入门槛为“50 万元+2 年”，与科创板齐平。

需要注意的是，《北京证券交易所投资者适当性管理办法（试行）》是北交所在 9 月 17 日直接发布试行，并没有向市场公开征求意见，直接明确个人投资者准入的资金门槛为证券资产 50 万元，机构投资者准入不设置资金门槛。不像 9 月 5 日发布的首批其他业务规则一样，如上市规则、交易规则等，发布后向市场公开征求意见。可见，深化新三板改革而来的北交所，对于投资者门槛的设计已经做了充分的评估与准备。

此外，资本市场是否能具备充足流动性的第二大核心便是市场中是否有充足的专业机构投资者作为理性价值投资资金，引导市场。证监会网站近期显示，南方基金、广发基金、易方达基金、华夏基金、汇添富基金、嘉实基金、大成基金、万家基金 8 家基金公司，已申报了以“北交所”命名的主题基金（简称“北交所基金”）；申万宏源证券将设立 100 亿元二级市场公募基金投资北交所创新型中小企业等。可见北交所已经彻底改变了此前新三板市场在二级市场资金端的颓势。

但是，在资金端仅有二级市场机构投资者参与交易的资本市场也是不完善的，企业发展、实现融资需要从上市前便有相应的资金匹配，助力其成长。所以，在北交所上市前的一级市场（新三板基础层、创新层）也需要股权投资机构参与投资，才能吸引更多的优秀企业来北交所上市。从目前的市场消息来看，创投机构也正在积极备战北交所。

根据我们增量研究院调研的近 50 家创投机构反馈情况来看，目前多家创投机构以及有限合伙人（LP）普遍看好北交所的设立和上市企业的前景。表示：北交所指明了 PE/VC 的投资方向，也就是着眼于专业化、有特色的精细化的中小企业，提升了创新资本“投早投小”的信心。



这背后的本质逻辑也十分简单，投资机构的商业模式链条是“募投管退”，北交所将企业在 A 股实现 IPO 资本化的门槛从最低的科创板 10 亿市值，降低为 2 亿市值，大幅缩短了投资机构实现收益，从而资金退出的时间，提高了投资的整体效率。

所以，从目前北交所市场的制度设计以及市场资金端的及时反应来看，北交所在流动性方面将和此前新三板市场大有不同，流动性将会有有一个明显的质的提升。

二、优秀的企业在北交所上市后能否获得合理的定价与市值

首先需要强调的是，只要是优秀的企业在任何市场都可以拥有合理的市值。例如，早在 2018 年，当时的新三板市场流动性不足，新三板挂牌公司神舟优车市值曾达到 400 亿人民币以上。今年更是有新三板精选层企业贝特瑞市值突破 700 亿元人民币，新三板精选层达到百亿市值以上的企业也有十余家。

所以，只要是优秀的企业在任何市场都会有合理的市值，而若不是优秀的企业，在目前资本市场全面注册制改革的大趋势下，在任何市场都会缺乏资金关注，从而丧失市值。

其次，企业能否有合理的定价与市值，重点看市场是否具备充足的流动性。在上文讲到北交所的流动性将会有有一个质的提升，一个流动性充足的市场，企业必然可以获得合理的定价与市值。

数据显示，目前精选层股票平均市盈率为 35 倍左右。而创业板、科创板股票平均市盈率分别约为 40 倍、50 倍。但要注意的是，目前的市盈率仍是按照精选层 100 万投资者门槛交易出来的，当北交所正式开市，投资者门槛降至 50 万后，市盈率必然会有所提升。

此外，市盈率的本质是企业价值持续增长的预期。北交所重点服务的便是处在“更早、更小、更新”具备高增长能力的专精特新型中小企业，它们具备更充足的成长性与发展的活力。可预计，伴随着北交所市场的平稳发展，一个拥有更多高增长型企业的资本市场，将会吸引更多价值型资金进入，最终也将给予企业更为合理的定价与市值。

三、北交所是否能给到投资者长期收益

关于投资者能否在北交所获得长期收益，这个问题从本质上看，是看市场是否能够持续吸引到优秀的企业，清理掉相对劣质的企业，并且留下相对优秀的企业。所以，关于北交所的核心三大问题：流动性、市值（本质是能否吸引到优秀的企业），以及资金端的收益是环环相扣、互相影响的。

从中国资本市场整体投资端来看，与海外相对成熟的资本市场相比，最大的区别便是牛短熊长，市场投资者“炒小、炒差、炒新、炒壳”等投机行为盛行。而这背后的一大原因是，大量上市公司资产的长期投资价值相对较低。在此前资本市场的审批制与核准制框架下，资本市场上上市公司存在“难进难出，只进不出”的特征。

这便造成了，具备高增长型的中小企业“进不来”，投资者“投不到”，而已经不具备投资价值企业“出不去”，投资者“只能炒”的尴尬局面。

在中国资本市场全面注册制改革以及北交所设立下，将会有更多处于价值早期，具备快速成长能力的中小企业实现登陆资本市场。因为，从目前北交所的上市条件来看，彻底打开了处在早期的中小企业实现资本化 IPO 的大门。

另一方面，北交所在资本市场退市新规的大框架下，同样使用财务类、交易类、规范类、重大违法类 4 套退市指标。北交所企业退市去向的差异化安排是：符合条件的，可以退到创新层和基础层继续交易，而存在重大违法违规的，应当直接退出市场。

由此可见，北交所市场，不仅将企业实现 IPO 的大门打开，也将会持续对不良企业加速出清。处于早期的中小企业具备高增长潜力的同时，也具备着较高的经营风险。而北交所的退市制度安排，使得企业退市与退市后再上市的路径更为畅通，融资发展



更为高效、便捷。

整体来看，北交所在资产端将会实现更好的“新陈代谢”，留下更多具备投资价值的高增长型中小企业。从而逐步出清资本市场目前投资端“炒小、炒差、炒新、炒壳”等投机行为特征。使得市场实现“有进有出、良性循环”的长期发展生态，资金端投资者也将获得更为长期的投资收益。

北交所作为全国第三家证券交易所，承担着重要的历史使命。在中国实现科技强国战略发展的重要阶段，也将助力中国重大科技创新在细微“毛细血管”中的专精特新企业实现融资发展，从而打通科技创新的“堵点”。

而北交所给市场微观主体的机遇便是：产业端的“专精特新”与资本端的“北交所”，就像 20 年前产业端的“互联网”和资本端的“股权投资市场及纳斯达克”一样，这也将彻底改变中国产业发展的核心动能与底层逻辑。

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。