



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021年第78期总第927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11月02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
商务部：鼓励家庭储存一定数量生活必需品.....	2
10月制造业PMI降至49.2% 企业成本压力进一步加大.....	2
前三季度全国规模以上文化及相关产业企业营收增21.8%...	2
国家外汇局：9月国际货物和服务贸易顺差458亿美元.....	2
美国财政部将季度借款规模预估提高至1万亿美元.....	3
货币市场	3
央行：10月份对金融机构开展常备借贷便利操作共2.92亿元	3
央行公开市场11月1日实现净回笼1900亿元.....	3
监管动态	3
最高法：加强对平台企业垄断的司法规制.....	3
《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》发布.....	3
金融行业	4
房地产贷款余额51.4万亿元，同比增长7.6%.....	4
三季度末 人民币普惠金融领域贷款余额25.81万亿元.....	4
热门企业	4
吉利汽车1500亿元砸向研发，将密集推出25款新能源车..	4
小鹏10月交付过万，蔚来受产线改造影响仅交付3667辆..	4
地方创新	5
陕西省推进现代农业全产业链发展.....	5
福建省加快发展战略性新兴产业.....	5
湖北省出台新型基础设施建设“十四五”规划.....	5
安徽省加强“双招双引”推动十大新兴产业高质量发展.....	5
深度分析	6
全球能源短缺：原因、影响与展望.....	6



宏观经济

商务部：鼓励家庭储存一定数量生活必需品

近日，商务部印发《关于做好今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作的通知》，部署各地深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，保障今冬明春广大人民群众生活必需品供应充足，切实做好市场保供稳价工作。《通知》鼓励家庭根据需要储存一定数量的生活必需品，满足日常生活和突发情况需要；加强应急投放网络建设，优化应急投放集散地和投放网点，确保投放渠道畅通有效等。

10 月制造业 PMI 降至 49.2% 企业成本压力进一步加大

10 月 31 日，国家统计局发布的 10 月制造业 PMI 为 49.2%，较上月下降 0.4 个百分点，连续 7 个月下降，且连续 2 个月运行在 50% 以下，制造业增速放缓。中国物流与采购联合会特约分析师张立群表示，10 月份 PMI 指数在荣枯线以下继续回落，表明经济下行压力有所加大。当前内需不足，能源、原材料供应阶段性紧张等问题对企业生产活动的制约增强；应尽快采取有效措施，提振内需、畅通供应链、产业链，切实改善企业的生产经营条件，着力巩固经济持续恢复向好的基础。

前三季度全国规模以上文化及相关产业企业营收增 21.8%

10 月 30 日，国家统计局发布规模以上文化及相关产业生产经营季度报告。据对全国 6.4 万家规模以上文化及相关产业企业调查，前三季度，上述企业实现营业收入 84205 亿元，按可比口径计算，比上年同期增长 21.8%；两年平均增长 10.0%。

发改委：扎实做好前海改革开放重点任务

10 月 29 日，国家发展改革委组织召开横琴前海方案动员部署会议。会议要求，要扎实做好前海改革开放重点任务，稳妥有序推进前海扩区，加强扩区后的统一规划管理，统筹研究探索行政区和经济区适度分离下的管理体制问题。要加强组织实施，强化法治和安全保障，做好宣传解读，推动横琴、前海开发建设取得更大成效。

国家外汇局：9 月国际货物和服务贸易顺差 458 亿美元

10 月 29 日，国家外汇管理局公布数据显示，2021 年 9 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 20972 亿元，支出 18013 亿元，顺差 2959 亿元。其中，货物贸易收入 18900 亿元，支出 15218 亿元，顺差 3682 亿元；服务贸易收入 2072 亿元，支出 2796 亿元，逆差 723 亿元。

美财长耶伦：美国经济没有过热 通胀是暂时的



11月2日,美国财政部长耶伦表示,尽管通胀高于近年来水平,但这与新冠疫情造成的破坏有关。虽然美国通胀压力正在扩大,但耶伦重申,她认为价格上涨是暂时的。耶伦表示:“我不会说美国经济目前过热,我们的工作岗位仍然比疫情前少500万个,劳动力参与率下降,原因与疫情有关。”

美国财政部将季度借款规模预估提高至1万亿美元

11月1日,美国财政部预计,10-12月期间将借入1.02万亿美元,比8月份预测的这段时期有价证券净发行额7030亿美元多出约3120亿美元。这些数字基于的假设是国会将提高或暂停联邦债务上限。据悉,美国国会上个月稍微提高了上限,财政部的借款权限最早将于下个月耗尽。

货币市场

央行:10月份对金融机构开展常备借贷便利操作共2.92亿元

据中国人民银行消息,为满足金融机构临时性流动性需求,2021年10月,人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共2.92亿元,期限均为隔夜。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用,有利于维护货币市场利率平稳运行,隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为3.05%、3.2%、3.55%。期末常备借贷便利余额为0亿元。

央行公开市场11月1日实现净回笼1900亿元

11月1日,中国人民银行公开市场当日将进行100亿元人民币7天期逆回购操作。中标利率2.20%,与此前持平。因当日有2000亿元逆回购到期,实现净回笼1900亿元。据统计,上周共3200亿元央行逆回购到期,全口径公开市场操作实现净投放6800亿元。

监管动态

最高法:加强对平台企业垄断的司法规制

10月29日,最高人民法院公布了《最高人民法院关于加强新时代知识产权审判工作为知识产权强国建设提供有力司法服务和保障的意见》,意见提出,加强对平台企业垄断的司法规制,依法严惩平台强制“二选一”“大数据杀熟”等破坏公平竞争、扰乱市场秩序的行为,切实保护消费者合法权益和社会公共利益,维护和促进市场公平竞争。

《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》发布



10月29日,央行会同银保监会、财政部制定了《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》。《办法》共七章四十一条,主要内容包括建立总损失吸收能力监管体系、明确总损失吸收能力定义、确定监管范围和监管主体等内容。据悉,出台《办法》是落实二十国集团领导人峰会批准的总损失吸收能力国际监管规则的必要措施,有利于完善我国全球系统重要性银行监管和风险处置的制度框架,增强防范化解系统性金融风险能力。

金融行业

房地产贷款余额 51.4 万亿元 同比增长 7.6%

10月29日,央行发布《2021年三季度金融机构贷款投向统计报告》,《报告》显示,2021年三季度末,人民币房地产贷款余额51.4万亿元,同比增长7.6%,低于各项贷款增速4.3个百分点,比上季末增速低1.9个百分点;前三季度增加3.03万亿元,占同期各项贷款增量的18.1%,占比较上季末下降0.8个百分点,比上年全年水平低7.3个百分点。

三季度末 人民币普惠金融领域贷款余额 25.81 万亿元

10月29日,央行发布《2021年三季度金融机构贷款投向统计报告》。《报告》显示,2021年三季度末,人民币普惠金融领域贷款余额25.81万亿元,同比增长23.1%,增速比上季末低2.4个百分点;前三季度增加4.31万亿元,同比多增6303亿元。

热门企业

吉利汽车 1500 亿元砸向研发 将密集推出 25 款新能源车

10月31日,吉利汽车发布“智能吉利2025”战略,该公司计划在未来五年内投入1500亿元研发资金,推出20余款全新智能新能源产品,加速在智能化与新能源领域的技术和产品布局,并且将实现7纳米和5纳米的车规级芯片的量产。吉利汽车提出,2025年总销量达到365万辆,其中极氪科技65万辆,吉利汽车集团300万辆,市场占有率居中国品牌第1。

小鹏 10 月交付过万 蔚来受产线改造影响仅交付 3667 辆

11月1日,造车新势力头部企业蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车先后公布10月交付数据。其中,小鹏汽车交付10138辆,同比增233%,晋升“蔚小理”销冠;理想汽车以7649辆位列交付量第二名,同比增长107.2%;蔚来汽车受产线调整影响,10月仅交付3667辆,同比下降27.5%。



中兴通讯：美国《安全设备法案》对公司海外业务影响有限

近日，中兴通讯在互动平台表示，2021 年 1-9 月，公司美国市场收入占公司整体收入比例低于 1%，美国最新的《安全设备法案》对公司海外业务影响有限。

台积电：晶圆产能仍吃紧 5 年内推出 2 纳米芯片

11 月 1 日，新加坡《联合早报》近日报道称，台积电总裁魏哲家表示，台积电的晶圆代工产能截至目前仍供不应求，主要原因为 5G（第 5 代移动通信技术）相关芯片及高效能运算芯片的需求强劲。同时，其他应用领域如汽车、物联网、伺服器及物联网，也带动整体半导体元件需求仍持续增加。

地方创新

陕西省推进现代农业全产业链发展

陕西省聚焦选准重点产业、育强“链主”企业、抓实重大项目、用足科技创新、补强短板弱项、提高链条质量六个方面，推进现代农业全产业链发展，着力构建起特色鲜明、链条完整、竞争力强的现代农业产业体系。

福建省加快发展战略性新兴产业

近日，福建省提出要以抢占未来产业发展先机为着力点，以加快先导性和支柱性产业培育为重点，以提升产业创新能力破解产业发展“卡脖子”问题为核心任务，以集中优势资源实施重大攻关为主导路径，推动战略性新兴产业融合化、集群化、生态化发展，将战略性新兴产业打造成为现代产业体系新支柱。

湖北省出台新型基础设施建设“十四五”规划

近日，湖北省编制了《湖北省新型基础设施建设“十四五”规划》，《规划》围绕推动重大科技基础设施建设、科教基础设施和实验室建设、产业技术创新基础设施布局 3 大领域 25 项重点任务，系统提出了推进湖北省新型基础设施发展的工作部署。

安徽省加强“双招双引” 推动十大新兴产业高质量发展

11 月 1 日，加强“双招双引”推动十大新兴产业高质量发展确保年度目标任务完成“四送一服”专项行动在安徽省启动。此次专项行动为期 1 个月，旨在聚焦高质量完成年度目标任务，推动“双招双引”提质增效，促进实体经济高质量发展。专项行动包括政策宣传解读、招引提质增效、经济运行调度、生产要素对接、企业纾困解难、营商环境提升六个专题活动。



深度分析

全球能源短缺：原因、影响与展望

文/程实（工银国际研究部主管，首席经济学家）

文章来源：新浪财经

近期市场上关于全球能源价格飙升的解释众说纷纭。本文基于当前能源价格飙升的几种主流的解释，进一步探索了能源价格上涨对全球市场的影响。能源价格的波动无疑将对全球经济恢复带来负面冲击。

以中国为例，我们采用可计算均衡模型（CGE）拟合发现本轮缺煤限电将对中国经济增速整体产生一定拖累，但考虑到中国经济较强的韧性及宏观政策调控对电价负面影响的对冲作用，我们认为实际能源短缺对中国 GDP 增速拖累将小于模型拟合结果。

基于模型基准假设，我们最终测算当电价提高 10-15% 时，中国全年 GDP 增速将下滑 0.2-0.25%。

一、本次全球能源短缺的主要原因：供给冲击与需求刺激

本轮全球陷入能源短缺的根本原因源于持续的供给侧冲击。首先，疫情冲击下全球供应链迟迟无法恢复。供应链瓶颈导致大宗商品产能短缺，价格暴涨。而疫情的反复性使得产能缺口始终无法全面恢复。

以中国市场为例，今年冬储煤炭供应不足，主要原因之一就是蒙古和印尼受到疫情影响较大从而限制了原材料出口，这使得冬季煤炭出现供不应求的局面，进一步影响了电价的升高。另一方面，在疫情反复影响下，劳动力市场缺口恢复不充分以及大宗商品价格持续扭曲，推升了交通运输成本上升，结合地缘政治冲击和金融信贷扩张速度放缓进一步阻碍全球供应链的修复。

其次，去年疫情爆发使得各国提前消减产能库存，导致能源库存整体紧缺。比如，2021 年，液化天然气的供应量相比疫情前的年平均增长（2019 年为 10%）水平少了一半。这是因为面对疫情影响，多数液化天然气出口国均提前削减产能。

像挪威的液化天然气出口今年就下降了 93%，而尼日利亚的出口则下降了 19%。而这些天然气主要出口国的能源供应下滑，毫无疑问会冲击到主要经济体的消费结构。作为全球最大的天然气消费区，欧元区的能源结构中的四分之一来自天然气，天然气供应收紧，欧洲无疑是最受打击的经济体。

最后，能源短缺同样伴随历史性因素。比如 2014 年原油产能过剩导致价格暴跌，这使得 2014-2016 年间，投资人大幅降低了新能源领域的基础设施投资。像液化天然气的基础供应项目投资在 2015-2017 年之间大幅下滑，而天然气供应项目的完成周期恰好则是 5 年左右。

也就是说，由于历史性的因素，导致液化天然气过去 5 年的供应水平有所收缩。天然气收缩进一步会影响交通运输和电力供应，最终给本轮能源短缺问题埋下了祸根。

从需求端看，极端气候与自然灾害加剧需求增长。进入 2021 年以来，全球极端气候和自然灾害频发，年初美国的暴风雪，年中中国西南干旱以及中原地区异常降水量增高，欧洲洪涝，南美巴西世纪干旱以及英国季风消失，一系列的气候异常以及自然灾害是的全球对能源需求快速提升。

另外一个原因是全球经济的恢复。尽管全球经济受到疫情反复冲击，但总体来看全球主要经济体已进入经济持续恢复通道。在国家经济的恢复通道中，经济活动对生



产资料的可持续性需求进一步提升。而各国国家经济恢复的速度存在明显差异,使得更快恢复的国家,往往可获得更多的能源进口。

我们以中国为例,由于中国经济的率先恢复,加之中国推行严格的碳排放政策,使得中国对全球天然气的进口量持续攀升,截止 2021 年 8 月,中国对液态天然气的总需求占到了全球液态天然气的总供应量的 80%。在液态天然气短缺的情况下,这使得天然气的供应无法满足其他国家在经济恢复过程中的能源需求。

此外,环保政策加剧了供需两端的不平衡性。近年来,全球的绿色产业和新能源转型使得生物燃料能源(如煤炭)的库存持续下降。然而,面对极端性的气候影响以及疫情冲击,间歇性能源的不稳定性正在加剧。比如降水量下降和季风天减少将影响水能和风能发电。在环保双控政策的约束下,以煤炭为主的火力发电受到限制,使得环保政策加剧了供需两端不平衡性。

二、能源短缺对经济的影响:以缺电限产对中国经济影响为例

在绿色能源转型过程中,主要经济体越来越依靠以间歇性能源(如风能,水能,潮汐能)为核心的电力供应系统。但是我们却往往忽略间歇性能源在气候异常或外生冲击情况下将无法保证电力供应的稳定性。这种不稳定性叠加行政化的环保调控手段在短期内容易导致能源供应方面的紧张加剧。

电力供应的不平滑对经济的影响无疑是显著的。这是因为电价在短期内的波动往往比燃料价格更不稳定。一个小时内全球缺气少油和一个小时内全球停电对世界经济活动的冲击完全不同。

当前人类经济活动比任何时候都更加依赖电。而限电和停电对经济活动具体影响通常表现为工业电价水平抬升影响总 PPI 上升,总 PPI 上升进一步向 CPI 的生产资料传导,最终生产生活物价整体抬升,将主要导致工业生产投资下滑,最终拖累 GDP 增长速度。

本文以中国市场为例,我们采用了 CGE 模型,研究了电价变动及经济增速的传导影响。本文模型变量的取值来自于采用 2019 年国家投入产出(I-O)表。方程解析编程使用 GTAP 软件。我们参考了 He (2010) 年的内外生变量的冲击假设条件,基于 32 个行业,分别拟合了当电价分别上涨 5%(下限情景),10%(基准情景 1),15%(基准情景 2)及 20%(上限情景)时,对 GDP 的冲击传导影响。

根据我们的测算,当电价上涨 5%时,GDP 增速将下滑 0.18%;当电价上涨 10%时,GDP 增速将下滑 0.29%;当电价上涨 15%时,GDP 增速将下滑 0.38%;当 GDP 电价上涨 20%时,GDP 增速将下滑 0.47%(表 1)。从产业角度来看,电力在工业总投入中占比为 9%,因此电力对第二产业(如化石燃料,化工,钢铁,有色金属,金属制品,机械设备,其他制造业)的影响显著高于其他产业。

然而,考虑到宏观政策调控对电价负面影响的对冲,我们认为实际能源短缺对中国 GDP 增速拖累将小于模型结果。因此,在基准假设,我们最终测算当电价提高 10-15%时,中国全年 GDP 增速将下滑 0.2-0.25%。

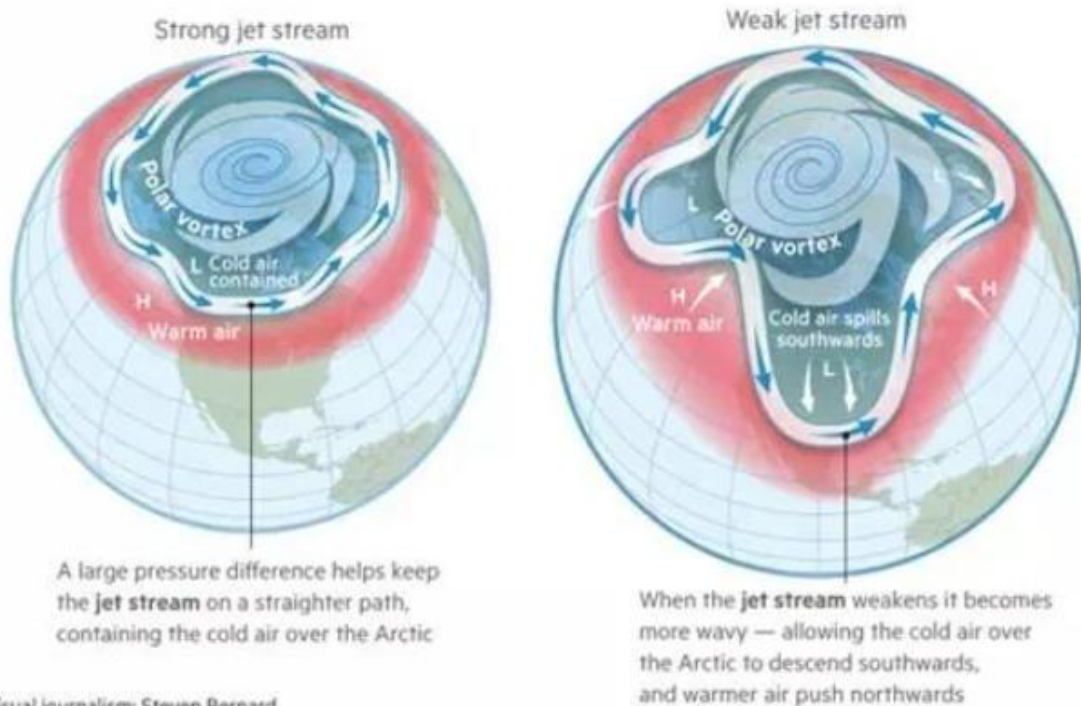
假设情景	下限情景	基准情景 1	基准情景 2	上限情景
电价提高	5%	10%	15%	20%
GDP 变化	-0.18%	-0.29%	-0.38%	-0.47%
调整后 GDP 变化	-0.12%	-0.20%	-0.25%	-0.31%

三、能源短缺的未来：未来 5 年，全球能源市场波动将加大

未来能源市场波动性加剧的主要原因有三。一是极端气候变化或将长期伴随我们。虽然全球气候变暖情况与几十年前气候模型预测的基本一致，但极端天气事件的增加却超出了预测。

伦敦大学学院气候学家 Chris Rapley 认为极端天气发生的频率正在出现本质性变化。具体来说，地球的高速气流 (Jet Stream) 开始变缓且波动性正在加剧。当高速气流变缓且不稳定时，高压系统和低压系统的数量会增加。这将导致无论是高温干旱 (与高压系统有关) 还是洪水 (与低压系统有关)，都变得更加持久。

图 1：高气流对温度的影响



(数据来源：FT, National Oceanic and Atmospheric Administration, 我们的整理。注：强高气流下，高低气压系统运动相对稳定且运动方向具有规则性。弱高气流下，高低气压系统运动将不受制于强高气流控制，形成不规则性，这使得地球纬度上冷热不均的情况加剧)

二是地缘政治对能源安全的影响。受到本轮能源短缺的影响，主要经济体未来对能源安全的要求将进一步提高。围绕能源安全问题，全球主要经济体之间是否会进一步加剧区域能源保护主义的抬头？从历史来看，贸易保护主义抬头往往也会伴随能源安全的摩擦加剧。回顾 1970 年的大通胀时代，石油危机的背后其实就是源于地缘政治矛盾的激烈演化。

三是能源结构势必再在迎来新一轮周期调整。本来能源危机，或将使得全球主要经济体重新认识传统能源 (石油与天然气) 对各自绿色能源转型过程中的重要作用。未来液态天然气的投入或将加速，但另一个问题是这是否又会造成未来 3-4 年全球液态天然气产能或其他传统能源的产能过剩，从而加大大宗商品的供需波动？

我们认为，这种可能性是比较大的，尤其是叠加了全球对能源安全要求提高以及极端气候的影响，各国可能会更加重视各自能源及粮食安全的库存稳定。

最后，我们需要反思的是当我们在试图大力推行以间歇性和绿色能源为核心的电力系统时，传统能源的角色和定位将是什么？如何解决绿色能源转型过程中的间歇性



能源对经济活动产生的不确定性风险将是未来一段时间全球亟待解决的重大难题。

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。