

每周资讯

2021 年第 11 期

一、信托动态

1、银保监会：鼓励信托公司积极支持科技自立自强

银保监会近日发布《关于银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》指出，发挥非银行金融机构特色优势。鼓励信托公司坚守受托人定位，创新服务模式，积极支持科技自立自强。

简评：随着金融服务实体经济持续推进，相关部门积极鼓励金融机构通过股权投资等形式支持国内科技产业发展，此次指导意见是对投贷联动模式的一次提升，此前银保监会批准多家试点银行参与投贷联动。当前银行子公司、保险公司、信托公司主要以自有资金参与创业投资基金、政府产业投资基金的注资，对基金的投资门槛要求较高。

二、宏观形势

1、中共中央政治局召开会议，分析研究 2022 年经济工作

12 月 6 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2022 年经济工作。会议要求，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。会议强调，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。实施好扩大内需战略，促进消费持

续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。微观政策要激发市场主体活力。要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。

简评：今年下半年以来，国内外风险挑战增多，疫情形势复杂，经济转型升级中的结构性矛盾凸显，会议坚持稳中求进工作总基调为做好明年经济工作指明了实践方向。不难发现，本次会议的核心关键词就是“稳”：稳字当头、稳中有进、稳定宏观经济大盘、稳定社会大局，为迎接党的二十大做准备。此外，本次“扩大内需”已上升至战略层面，对经济的重要性不言而喻。

2、国家统计局：11 月份 CPI 继续上涨，PPI 涨幅回落

12 月 9 日，国家统计局公布 11 月价格数据，全国工业生产者出厂价格同比上涨 12.9%，环比持平；工业生产者购进价格同比上涨 17.4%，环比上涨 1.0%。全国居民消费价格同比上涨 2.3%，环比上涨 0.4%。

简评：本次 CPI 跳涨与蔬菜价格涨幅扩大、猪肉价格降幅收窄等食品价格因素有关；PPI 触顶回落主要受能源和部分工业品价格下跌影响；PPI - CPI 剪刀差收窄，预计通胀短期不会对货币政策形成掣肘，“稳增长”是当前宏观政策关注的主要目标。

3、国际金融论坛报告：2021 年中国仍将成为全球经济增长最大贡献国

《国际金融论坛 2021 年全球金融与发展报告》预计，全球经济规模应能在 2021 年底恢复到 2019 年新冠肺炎疫情前水平。

从各国看，中国仍将以 **26.3%** 的占比成为全球经济增长的最大贡献国，其次是美国和印度，分别为 **16.7%** 和 **11%**。

4、名家观点：

中金公司首席经济学家彭文生：政治局会议稳增长意图明显

彭文生表示，12月6日召开的政治局会议强调政策“稳字当头、稳中求进”，“着力稳定宏观经济大盘”，稳增长意图明显，基调类似2019年中央经济工作会议；对于市场关心的地产政策表述较为积极；对于疫情防控则强调“科学精准扎实”。会议充分肯定了成绩，“从容应对百年变局和世纪疫情”。无论是房地产政策的表态、“实施好扩大内需战略”，还是“落实好就业优先政策”，都能看出政策托底经济的意图。

红塔证券首席经济学家李奇霖：全面降准为哪般？

李奇霖认为，按照央行的表述，本次降准的目的是加强跨周期调节，优化金融机构的资金结构，提升金融服务能力，更好支持实体经济。结合这几天发生的事情以及政策的表态，这一轮降准可能有两方面考量：一是降准更大的可能是因为经济下行的压力进一步增大。原先支撑中国经济的房地产、出口等对经济的支撑力度都在减弱。小微企业还面临着除成本压力外的需求回落压力，所以政策发力的诉求提高。二是降准也有可能是政策提前为房地产违约可能引发的流动性波动留出空间。我们需要认识到的一点是，恒大的实质性违约也只是房地产市场里的一个缩影，毕竟在这么多房企里，恒大并不是最差的那一个。

三、金融热点

1、央行上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点

12 月 9 日，央行发布公告称，为加强金融机构外汇流动性管理，人民银行决定，自 2021 年 12 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 7% 提高到 9%。

简评：最近人民币汇率一路高歌猛进，在 12 月 8 日，人民币对美元汇率连续创下三年半新高。外汇存款准备金率这一 14 年未动的指标今年以来已第二次上调。人民银行此时上调金融机构外汇存款准备金率，对于外汇市场来说信号意义明显，央行消息公布之后，在岸、离岸人民币汇率直线跳水。

2、《上海市碳排放权质押贷款操作指引》正式公布

央行上海分行等三部门联合印发《上海市碳排放权质押贷款操作指引》，从贷款条件、碳排放权价值评估、碳排放权质押登记及质押物处置等方面提出 20 条具体意见，厘清碳排放权质押的各环节和流程，支持金融机构在碳金融领域积极创新实践。为金融机构未来利用全国碳排放权或其他环境权益开展融资业务提供了参考。

四、产业观察

新能源领域

1、亚洲电池研发公司 **Saturnose**：将公开发布其增强型铝离子电池，逐步取代性价比不高的锂离子电池

新能源汽车领域里近日出现一条爆炸性的消息。亚洲电池研发公司 **Saturnose** 宣布，将公开发布其增强型铝离子电池，并计划在 **2022** 年实现铝离子电池商业化，慢慢取代性价比不高的锂离子电池。据 **Saturnose**，这款铝离子电池支持 **20000** 次循环充放电，能量密度为 **600Wh/kg**，至少在现有电池的 **3** 倍以上，一组 **150kW** 铝离子固态电池能为电动汽车提供 **1200** 公里的续航。

简评：从产业链的布局情况，锂离子电池已经非常完善，各个环节的高中低端都全方位满足；技术上也在不断突破各材料的极限性能，衍生更符合需求的产品。短期看，替代锂电并大规模商业化的方案较难实现。

4、第二批大型风电光伏基地项目启动申报

近日，国家能源局近日下发《关于组织拟纳入国家第二批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目的通知》，第二批大型风电光伏基地项目启动申报，申报要求中明确“鼓励建设集中式、共享式储能，最大化发挥储能效益”，将重点考虑在沙漠、戈壁、荒漠地区建设，要求单体项目规模不小于 **100** 万千瓦。

简评：第一批装机容量约 **1** 亿千瓦 (**100GW**) 的沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电光伏项目已于近期有序开工，截至 **10** 月底，已开工约 **51.68GW**。本次第二批大基地项目中，政府对单体规模、

储能配套、市场消纳、并网利用率及并网后利用率等都提出了明确要求，不仅反映了政府对于新能源的发展决心和政策连续性，还反映了新能源发展重心由“量”到“质”的转变。

TMT 领域

1、四部门发文推进 5G 等新型基础设施低碳绿色发展

12 月 8 日，国家发展改革委、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局联合印发《贯彻落实碳达峰碳中和目标要求 推动数据中心和 5G 等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》，提出提高算力能效、利用绿色能源，到 2025 年，数据中心和 5G 基本形成绿色集约的一体化运行格局。原则上，对于在国家枢纽节点之外新建的数据中心，地方政府不得给予土地、财税等方面的优惠政策。各地需加强对数据中心建设的统筹指导力度，坚决避免数据中心盲目无序发展。

其他

1、中国物流集团有限公司正式成立

12 月 6 日，经国务院批准，综合物流行业诞生首家“巨无霸”央企——中国物流集团正式成立，由中国物流等 4 家以综合物流为主营业务的企业为基础整合而成，并引入中国东航、中国远洋海运、招商局集团 3 家央企战略投资者。中国物流集团股权结构

为：国务院国资委和中国诚通集团分别持有 38.9%，3 家战略投资者持股比例分别为 10%、7.3%、4.9%。

简评：现代物流业是国民经济的基础性、战略性、先导性产业，同时又是科技密集型和资本密集型行业，受现代信息技术发展和国际政治经济格局广泛影响。目前，国内物流行业呈现“小、散、弱”的特征，真正能提供全程供应链管理的企业较少。中国物流集团的成立对于打通这些症结颇有意义，可以真正满足各方诉求，真正代表中国物流的发展方向。

五、境外观点

1、瑞银：中美监管措施或将加速中概股退市回国

近日，美国证监会公布《外国公司问责法》实施细则，滴滴公司宣布启动自美退市工作，中概股因此下跌。市场对协议控制（VIE）架构企业赴境外上市颇为担忧，周内标准普尔/纽约梅隆银行中国 ADR 指数下跌约 15%，过去一年下跌 46%。12 月 8 日，瑞银表示，预计当前中国和美国采取的监管措施可能会加速中概股的回归。中国命令网约车公司滴滴从美国退市，而美国证券交易委员会则将对不符合美国公众公司会计监督委员会（Public Company Accounting Oversight Board, PCAOB）要求的中概股采取行动。

2、先锋领航：中国房企违约，金融外溢风险有限

2021 年中国房地产开发商的违约率有所上升，但先锋领航

预计该行业的债务违约风险不会蔓延整体金融体系或者全球金融市场。先锋领航举例称当前的这波房地产开发商违约在 2018 年去杠杆周期中就有类似案例出现，当时违约率峰值为 8%，目前仅为 7%。该机构认为在目前中国政府落实结构性改革、向可持续增长动力转型的新政策制度之下，违约在所难免，但预计政府将采取充分措施防控特定行业风险向金融体系过度外溢。