

每周信息摘编

第 72 期

发展规划部（研究室）编

2021 年 10 月 29 日

本期目录

1. 今年前三季度中国工业企业利润增长明显.....2
2. 今年以来央企净利润保持大幅增长.....2
3. 服务业成为中国吸引外资增加的主要领域.....3
4. 银保监会完善非寿险业务准备金管理.....4
5. 未来五年国内地方政府债务偿付额要超 22 万亿.....4
6. 国内主板 IPO 增加，科创板热度减弱.....5
7. 中国实现双碳目标应减碳不应减产.....6
8. 对中国经济的“非市场化”迹象要保持警惕.....7
9. 英国央行担心不受监管的加密货币引发金融危机.....11

1. 【今年前三季度中国工业企业利润增长明显】

据国家统计局最新数据显示，9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额7387.4亿元，同比增长16.3%（按可比口径计算）。1-9月份，规模以上工业企业实现利润总额63440.8亿元，同比增长44.7%，比2019年1-9月份增长41.2%，两年平均增长18.8%。1-9月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额19850.5亿元，同比增长77.9%；股份制企业实现利润总额45209.0亿元，增长50.5%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额16978.0亿元，增长31.7%；私营企业实现利润总额18606.3亿元，增长30.7%。1-9月份，采矿业实现利润总额7006.9亿元，同比增长1.62倍；制造业实现利润总额52986.4亿元，增长42.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3447.5亿元，下降15.2%。1-9月份，规模以上工业企业实现营业收入91.16万亿元，同比增长22.2%；发生营业成本76.33万亿元，增长21.3%；营业收入利润率为6.96%，同比提高1.09个百分点。9月末，规模以上工业企业资产总计136.79万亿元，同比增长9.1%；负债合计77.06万亿元，增长8.2%；所有者权益合计59.73万亿元，增长10.4%；资产负债率为56.3%，同比降低0.5个百分点。值得关注的是，从已有的数据来看，今年前三季度的国有控股工业企业的实现利润总额明显高于前三年的值。

2. 【今年以来央企净利润保持大幅增长】

今年前三季度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%。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%。重点行业生产经营稳中向好，前三季度中央企业原油产量同比增长 1.2%，原煤产量和商品煤销量分别同比增长 4.2%、9.9%，发售电量分别同比增长 12.7%、15.3%，钢材产销量分别同比增长 9.8%、10.8%。运行质量得到明显改善，前三季度中央企业营业收入利润率为 7.5%，同比提升 1.7 个百分点，比 2019 年同期提升 1.1 个百分点；年化全员劳动生产率为 68.3 万元/人，同比增长 25.3%。同时，中央企业勇担重任，全面履行经济责任、政治责任、社会责任，坚决落实污染防治主体责任，加大环保投入，加快绿色转型，为促进经济社会稳定运行提供有力支撑。

3. 【服务业成为中国吸引外资增加的主要领域】

中国商务部 10 月披露的数据显示，1-9 月，全国实际使用外资金额 8595.1 亿元人民币，同比增长 19.6%（不含银行、证券、保险领域），按美元计算，折合 1292.6 亿美元，同比增长 25.2%。从行业看，服务业实际使用外资金额 6853.2 亿元人民币，同比增长 22.5%。高技术产业实际使用外资金额增长 29.1%，其中高技术服务业增长 33.4%，高技术制造业增长 15.2%。从来源地看，“一带一路”沿线国家和东盟实际投资同比分别增长 31.9%和 31.4%（含通过自由港投资数据）。从区域分布看，中国东部、中部、西部地区实际使用外资分别增长 19.8%、29%和 4.1%。中国商务部研究院国际市场研究所副所长白明表示，从当前形势看，服务业实际使用外资增长速度是一大亮点，快于平均增长速度，这主要得益于服务业利用外资质量的提高。在多边、双边贸易合作推动下，“一

带一路”沿线国家和东盟继续在外资中扮演重要角色，持续为中国经济注入活力。

4. 【银保监会完善非寿险业务准备金管理】

为进一步完善非寿险业务准备金监管制度，增强非寿险准备金监管的科学性和有效性，提升保险公司准备金管理水平，近日银保监会发布了新修订的《保险公司非寿险业务准备金管理办法》。与修订前相比，《办法》主要对五方面进行了修订及完善：一是将非寿险准备金评估规则与会计准则、偿二代监管制度协调一致；二是总结提炼非寿险准备金监管的实践经验，将相关规范性文件中关于准备金监管的制度进行了梳理，集中体现在《办法》中；三是增加内控管理规定，督促保险公司完善非寿险准备金工作相关制度；四是增加监督管理规定；五是增加法律责任规定，依据《保险法》对非寿险准备金相关违法行为进行明确。银保监会有关部门负责人表示，《办法》的发布，将有利于进一步完善非寿险业务准备金的监管制度，增强非寿险准备金监管的科学性和有效性，提升保险公司准备金管理水平。

5. 【未来五年国内地方政府债务偿付额要超 22 万亿】

上海财经大学高等研究院“中国宏观经济形势分析与预测”课题组 10 月 26 日发布报告指出，我国地方政府债务在未来 5 年间将迎来到期高峰期，2021 年至 2026 年共有超过 22 万亿元存量债务需要偿还。据课题组统计，截至 10 月 20 日，国内地方政府债券余额达到 28.87 万亿元，同比增长 13.65%；城投债余额 12.55 万亿元，同比增长 16.68%。两者合

计，以地方政府债券形式的显性债务共 41.42 万亿元，同比增长 14.52%。债务余额超过 1.5 万亿元的省份有 9 个，比上年增加 3 个，依次为江苏（4.46 万亿元）、浙江（3.10 万亿元）、山东（2.77 万亿元）、广东（2.25 万亿元）、四川（2.23 万亿元）、湖南（1.98 万亿元）、湖北（1.70 万亿元）、河南（1.58 万亿元）和安徽（1.57 万亿元）。目前国内共有 12 个省份的负债率超过 50%，比去年同期增加 5 个。负债率最高的 5 个省份分别为青海（93.9%）、贵州（81.0%）、天津（80.8%）、新疆（64.0%）、甘肃（59.9%）。除天津外，其他均为西部省份。报告显示，从 2021 年至 2026 年，如果考虑城投债，每年存量地方政府债务到期额均在 4.4 万亿元以上。其中 2021 年到期额达 5.82 万亿元，2023 年和 2024 年均为 5.6 万亿元。报告指出，“目前许多地方政府只能通过借新还旧不断滚动债务，但这只是饮鸩止渴，并非长久解决之道，一旦地方经济和财政收入增速下滑，无法匹配债务负担的增速，政府债务风险就会迅速积累。”

6. 【国内主板 IPO 增加，科创板热度减弱】

沪深主板对于拟上市企业的吸引力重新增强。据统计，截至 10 月中旬，今年以来沪深主板新受理的 IPO 项目共有 148 家，超过了科创板的 130 家。从逐月受理情况可以看出，今年 6 月开始，主板新受理家数持续超过科创板，比如 6 月主板新受理 101 家，科创板 75 家；9 月主板新受理 IPO 家数达到 25 家，超过科创板和创业板（分别有 11 家、20 家），在当月三个板块新受理家数中占比达到 45%。对于上市地的选择回归理性，是重要原因之一。目前，主板对行业限制相

对较少，而科创板强调“硬科技”，创业板则强调“三创四新”。深圳一家大型券商投行人士表示，今年以来，监管部门对科创板的“硬科技”要求进一步强化，近期部分科创板IPO企业被否，也与“硬科技”要求相关。审核速度一直以来是拟上市企业非常关心的话题之一。多名投行人士表示，尽管沪深主板依然是核准制，但审核效率已经提升。数据显示，从目前排队待审家数来看，截至10月14日，创业板排队的IPO家数较多，共有390家；沪深主板在审企业共有208家；科创板不超过200家。另有市场人士谈到，相对科创板和创业板，沪深主板发行价格的确定性更强。从上市募集资金角度情况来看，由于沪深主板有23倍市盈率的天花板，IPO大多可以足额募资。相比之下，今年以来注册制新股募资不足现象并不少见。根据WIND数据统计，创业板有多达59%的IPO企业募资不足，科创板这一比例达到75%。值得注意的是，随着注册制询价新规落地，注册制新股募资不足现象已明显改善，在新规发布后有18家注册制新股完成发行工作，其中有14家已现超募。

7. 【中国实现双碳目标应减碳不应减产】

中国发展研究基金会副理事长刘世锦日前表示，中国的双碳目标推动中国走上“第三条道路”。中国实现双碳目标，有两个基本约束条件。中国人均碳排放已达7吨以上，超过欧盟，尽管还有十年的达峰前时间，但这个空间不大。因为这是碳中和目标约束下的碳达峰，达峰水平越高，下一步碳中和的难度越大。目前中国人均GDP为1万美元，2035年要达到3-4万（中等发达国家水平）美元，此后还要达到6万

美元（前沿发达国家的水平）。既要马儿跑得快，又要马儿少吃草、少排放乃至零排放，只有走第三条路：低碳或零碳下的较高增长。在双重约束下，选择采取低碳或零碳的绿色技术和产业体系，同时实现高生产率，力争减碳和增长双赢。刘世锦指出，减碳不能“单打一”。减碳不宜单兵突进，而要推动降碳、减污、增绿、增长协同推进。减碳不能“运动式”。实现碳达峰碳中和目标，关键是用绿色技术替代传统技术，是要减少碳排放，而不是减少生产能力，更不是在不具备绿色技术的情况下人为打乱正常供求秩序。减碳不能指标错位，应加快创造条件，用碳排放的“双控”指标，即碳排放总量和强度控制指标，替代能耗的“双控”指标，以更好地服务于实现双碳目标。更重要的是，着力于绿色转型“打基础、利长远”的工作，重点推动技术创新和制度创新。绿色技术和投资将会提供巨大的创新和增长新动能。绿色技术既做减法，更多的是做加法和乘法，形成百万亿级别的发展新动能。

8. 【对中国经济的“非市场化”迹象要保持警惕】

中国实行的是社会主义市场经济，改革开放以来取得的经济成就，显示了中国走市场经济道路获得了成功。中国以一场浩大的社会大实验，证明了搞社会主义并非只有计划经济一种手段，市场经济是发展社会主义更为有效的路径和手段。

市场经济的特点之一是市场化、法治化，以市场为主来配置资源。习主席曾在 2019 年的进博会致辞时表示，“中国将不断完善市场化、法治化、国际化的营商环境，放宽外

资市场准入，继续缩减负面清单，完善投资促进和保护、信息报告等制度，完善知识产权保护法律体系。”国务院副总理刘鹤在最新讲话中也表示，中国是具有强劲韧性的超大型经济体，“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”，中国“要坚持市场化、法治化原则”。

在全球化进展顺利的时代，中国实行市场化、法治化似乎毫不奇怪，这是发展经济的应有之义。不过在近几年，随着逆全球化浪潮迭起，地缘政治摩擦加剧，政治化对全球市场与贸易体系的干预在增加。在很多方面，中国成为被动的受害者。值得注意的是，随着国际环境的变化，当前中国在国内市场上，也出现了一些“非市场化”迹象。研究人员在长期追踪研究中，持续关注中国市场环境的变化。以我们的持续观察来看，近几年，国内抑制市场、行政力量干预市场、削弱市场化力量的迹象在不断增多，呈现出“非市场化”的趋势，值得高度关注甚至警惕。

“非市场化”现象主要有如下一些表现：

一是对市场价格的干预开始增多。以近期能源市场为例，由于资本过剩刺激了需求，同时涌向上游产业，导致能源、矿产资源价格上涨，国内煤炭、电力价格都跟随上涨。对此，国内有关部门出手对煤炭价格进行干预。10月19日晚，国家发改委发布消息称，正在研究依法对煤炭价格实施干预措施。发改委干预煤价依据的是《价格法》，该法第三十条规定，“当重要商品和服务价格显著上涨或者有可能显著上涨，国务院和省、自治区、直辖市人民政府可以对部分价格采取限定差价率或者利润率、规定限价、实行提价申报制度和调

价备案制度等干预措施。” 虽然此次干预“有法可依”，但类似的干预如果成为常态，就会破坏市场调节机制，让价格信号失灵。

二是大计划、大规划对中国经济生活的主导增多。这是变相的计划。中国是个政策大国，由于体制原因，中国政府拥有巨大的资源配置权。市场化的一个重要作用就是增大市场对资源的配置权。事实上，十八届三中全会就明确提出，“使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用”。十九大党章修正案也明确提出，将“发挥市场在资源配置中的基础性作用”修改为“发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用”。不过，现实之中，面对外部环境压力和内部经济下行压力，国内出台的大计划、大规划在增多，这些规划都是实现国家战略所需，但所有的规划和计划都是要配置资源的，客观上，大计划、大规模的增多使得政府得以配置更多的市场资源，抑制了市场在资源配置中的重要作用。

三是以民营经济为代表的市场经济载体有弱化迹象。观察国内市场可以发现，民营经济的实际发展环境近几年越来越差。导致变化的原因有多种：有的是市场原因，有的是管理原因，还有的是政策原因、金融原因，但一个共同的指向是，民营经济面临的压力在增大，日子不太好过。与此同时，国有经济的主导性越来越显著，影响力越来越大，尤其是占用资源的能力越来越强。虽然说民营经济并不一定与市场划等号，国有经济也可以市场化，但整体而言，民营经济的弱化基本上伴随着市场力量在弱化。

四是从上到下驱动的安排越来越多，来自市场和基层的自发行动有弱化趋势。作为政策大国，中国改革与发展的重要动力来自高层决策，来自政策部门的推动，从上到下的驱动是很重要的模式。但不能忘记的是，中国的改革开放始终离不开市场和基层的参与和创新，完全可以认为，最终推动改革、开放和发展的源动力，就是来自中国的市场和基层。如果市场和基层的参与减少，国内完全可能重现“政策不出中南海”的情况。安邦的研究人员在国内实地调研时还发现，近几年，国内地方官员队伍中存在“三少三多”现象——改革的勇气少了，敢于担责的胆量少了，创新突破的思考少了；与此同时，形式主义和束缚多了，对上级“等、看、靠”的多了，做事畏手畏脚的多了。一个不好的迹象是，政府、市场似乎都逐渐习惯了“看上面的意思”、“等上面的指令”，只有上面明确了，底下才敢干。

五是开放与收紧的现象同时存在。在大政方针上，中央国务院领导不断强调开放，在政策文件中都表示要继续开放，在不少领域（如金融服务业）也确实在开放。但与此同时，在国内不少市场领域，则出现了实质性的收紧。“国家主导型”的开放与市场收紧同时存在。

六是反垄断开始出现差异化。近两年来，国内开始加大反垄断的力度，尤其是在市场高度发育、同时资本扎堆的互联网领域，开始了大力度的反垄断，对于维持市场竞争生态、扭转资本集中进入引发的部分畸形现象，无疑有正面作用。不过，在反“市场性垄断”的同时，对于以国有经济为代表的“行政性垄断”，却很少看到有现实的反垄断行动。因此，市场性垄断被高调打击，而对行政性垄断则悄无声息。

要强调的是，目前上述变化还在过程中，有些还只是一些迹象，未形成趋势，即使是一些迹象也值得警惕！如果没有市场化、没有市场效率、没有市场活力，社会主义市场经济发展的活力就会受限。对中国来说，只有搞好了市场经济，稳定做强经济实力，才有资源、有能力进一步发展好社会主义，加强推动伟大复兴的经济基础，才有助于实现共同富裕的第二阶段战略目标。

9. 【英国央行担心不受监管的加密货币引发金融危机】

作为世界上最大的数字货币，比特币波动性非常大，从4月份的6.4万美元以上跌至7月份的3万美元以下，今年到目前为止，它的价格仍然翻了一番多。据CNBC消息，比特币在突破6万美元后，目前接近历史新高。英国央行副行长乔恩·坎利夫曾警告说，除非出台严格的法规，否则加密货币可能引发全球金融危机。坎利夫将加密资产市场的增长率(从五年前的160亿美元到现在的2.3万亿美元)比作2008年1.2万亿美元的次级抵押贷款市场，并称：“当金融体系中的某些东西增长非常快，并且在很大程度上不受监管的空间中增长时，金融稳定当局必须坐下来注意。”他认为，尽管目前金融稳定风险仍然有限，但加密资产的当前应用构成了金融稳定问题，因为大多数“没有内在价值，容易受到价格大幅调整的影响”，如果市场继续以这样的速度扩张，金融稳定的风险可能会迅速增加，但这些风险的规模将取决于监管机构和政府的反应速度。

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司
