



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 76 期总第 1020 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 2602

2022 年 10 月 18 日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
国家发改委：进一步加大鼓励外商投资力度.....	2
31 省份 9 月 CPI 出炉.....	2
全国新设“四新经济”企业占比提升至 41.7%.....	2
9 月末我国农业保险保费规模达 1059 亿元.....	3
美国 9 月零售销售环比持平.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
央行开展 5000 亿元 MLF 操作.....	3
财政部发行 2022 年记账式付息国债.....	3
<b>监管动态</b> .....	4
财政部加大审计重点领域关注力度控制审计风险.....	4
上交所修订发布科创板询价转让实施细则.....	4
<b>金融行业</b> .....	4
六大行前三季度新增人民币贷款超 9.5 万亿元.....	4
截至 9 月底地方 AMC 存续债券规模逾千亿.....	4
<b>热门企业</b> .....	5
贵州茅台发布白酒行业首份三季报.....	5
花旗集团第三季度营收 185 亿美元.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
深圳：18 条经验举措获国家发改委发文全国推广.....	5
河南：进一步盘活存量资产扩大有效投资.....	5
<b>深度分析</b> .....	6
金融体系与低碳转型的重大关联性.....	6



## 宏观经济

### 国家发改委：进一步加大鼓励外商投资力度

10月17日，中国共产党第二十次全国代表大会新闻中心举行记者招待会。据介绍，今年1-8月，我国利用外资8927.4亿元，按照可比口径同比增长了16.4%。其中高技术产业利用外资同比增长了33.6%，东部、中部、西部地区分别增长了14.3%、27.6%、43%。外商投资产业结构和区域布局继续改善。国家发改委进一步加大鼓励外商投资力度，将发布实施2022年版《鼓励外商投资产业目录》，进一步扩大鼓励外商投资的范围，加大先进制造业、现代服务业、高新技术、节能环保等领域。将出台以制造业为重点，促进外资扩增量、稳存量、提质量的政策措施，加大制造业引资的力度，着力解决外商投资企业面临的突出问题，全面加强外商投资促进和服务，推动利用外资高质量发展。

### 31省份9月CPI出炉

近日，31省份9月CPI出炉，其中，四川最高为涨3.8%，北京最低涨2.1%。数据显示，2022年9月，全国CPI环比上涨0.3%，同比上涨2.8%。同比涨幅在创近两年半新高的同时，连续第三个月低于市场预期。31省份9月CPI同比均为上涨，涨幅高于或低于全国水平的省份分别为10和16个，8月为13和12个。此外，值得注意的是，仅有海南、广西和陕西等3省份涨幅低于8月，28省份CPI同比涨幅高于上月，上月则有23省份涨幅回落。

### 全国新设“四新经济”企业占比提升至41.7%

近日，市场监管总局发布，党的十八大以来，全国新设“四新经济”企业2545.4万户，占全国新设企业的41.7%，且呈逐年上升态势。从发展趋势上看，新设数字经济企业发展迅速，占比由2012年的6.3%提升到今年的15.3%。从细分行业来看，“数字技术应用业”和“数字要素驱动业”占比较高，分别为50.0%和41.6%，数字赋能趋势加速发展。三次产业保持稳定。截至2022年8月底，我国第一、二、三产业登记在册企业分别为165.3万户、1027.1万户、3910.8万户，分别占3.2%、20.1%、76.6%。党的十八大以来第三产业持续上升，占比增加了5.4个百分点，产业结构进一步得到优化。

### 上半年证券行业服务实体经济融资2.71万亿元

近日，中国证券业协会统计，2022年上半年我国证券行业总资产、净资产分别为11.20万亿元、2.68万亿元。今年上半年，证券行业服务实体经济融资2.71万亿元，引导金融资源流向重点领域和薄弱环节，推动经济社会高质量发展。具体来看，全行业共服务171家企业实现境内首发上市，融资金额达到3119.20亿元，同比增长45.78%。其中，科创板、创业板、北交所上市企业家数占全市场的82.46%，融资金额占65.89%。



同时，证券公司承销发行创新创业公司债券 407.73 亿元，远超 2021 年全年水平。

## 9 月末我国农业保险保费规模达 1059 亿元

近日，财政部最新数据显示，截至今年 9 月末，我国农业保险保费规模达 1059 亿元，同比增长 26.7%，保持农业保险保费规模全球第一。目前我国农业保险已实现三大主粮完全成本保险和种植收入保险政策 13 个粮食主产省份 826 个产粮大县全覆盖。

## 美国 9 月零售销售环比持平

10 月 14 日，美国商务部公布的数据显示，美国 9 月零售销售环比持平，前值 0.3%，预期 0.2%。零售销售的低迷表明，在数十年来最严峻的通胀环境下，消费者对购买非必需品越来越谨慎。数据显示，9 月美国 13 个零售类别中有 7 个的销售额出现下降，包括：汽车经销商、家具店、体育用品店和电子产品商品。此外，加油站销售额下降了 1.4%。但该类别目前正在攀升。美联储此前表态将维持加息步伐，以抑制经济需求。销售数据表明这正在发生。目前，美国经济更大的风险在于，当消费者被通胀困扰时，收紧货币政策将使美国陷入衰退。

## 日元历史性贬值加重日本家庭和企业负担

10 月 17 日，日经新闻报道，日元汇率 32 年来首次贬值至 1 美元兑 148 日元区间，日本家庭和企业将进一步面临沉重负担。如果维持目前的日元贬值水平，由于进口物价上涨等影响，在日本的全年生活费将比上年度提高 8 万日元（约合人民币 3871 元）。从采购成本增加的内需企业来看，半数企业的损益将出现恶化。企业和家庭的困窘状况有可能通过设备投资和个人消费的放缓，成为经济复苏的逆风。

## 货币市场

### 央行开展 5000 亿元 MLF 操作

10 月 17 日，央行开展 5000 亿元 MLF 操作，实现等量平价续做，结束此前连续两个月的缩量操作。10 月 MLF 等量平价续作表明在内外因素综合考量下，当前央行既不会大幅收紧流动性，也难以在量的层面过度支持流动性。当前市场流动性充足，10 月份 LPR 报价下降的可能性偏低，但也不排除 5 年期以上 LPR 报价单独下降的可能。

### 财政部发行 2022 年记账式附息国债

10 月 18 日，为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行 2022 年记账式附息（二十三期）国债（1 年期）。本期国债为 1 年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额 660 亿元，进行甲类成员追加投标。2022 年 10 月 24 日招标；10



月 25 日开始计息；招标结束至 10 月 25 日进行分销；10 月 27 日起上市交易。本期国债到期一次还本付息，2023 年 10 月 25 日（节假日顺延）偿还本金并支付利息。

## 监管动态

### 财政部加大审计重点领域关注力度控制审计风险

10 月 14 日，财政部发布关于加大审计重点领域关注力度、控制审计风险、进一步有效识别财务舞弊的通知。其中提出，注册会计师要严格执行审计准则，在整个审计过程中保持充分的职业怀疑，对财务舞弊等风险因素保持警觉，当识别出可能存在由于财务舞弊导致的错报且涉及管理层时，应当考虑重新评价由于财务舞弊导致的重大错报风险的评估结果，以及该结果对审计程序的性质、时间安排和范围的影响。要在审计过程中对企业遵守会计准则情况作出职业判断；要在做好其他领域审计的同时，加大对货币资金、存货、在建工程和购置资产、资产减值、收入、境外业务、企业合并、商誉、金融工具、滥用会计政策和会计估计、关联方关系及交易等 11 个近年来财务舞弊易发高发领域的关注力度，做好有效应对。

### 上交所修订发布科创板询价转让实施细则

近日，上交所修订发布科创板询价转让实施细则，《实施细则》的主要修改内容如下：一是衔接禁止交易“窗口期”的规定。根据《证券法》《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》，将定期报告修改为年度报告、半年度报告，明确季度报告的窗口期为“公告前 10 日内”，删除“重大事项披露后 2 日内不得买卖”的要求。二是优化相关信息披露与操作流程要求。主要包括优化询价转让计划书中询价转让价格下限的披露要求，不再强制要求在定价提示性公告中披露受让方，取消认购邀请书发出至报价截止的时间间隔等，以便利交易达成、降低交易成本、提高市场效率。三是适用范围扩展至存托凭证。前期制定规则时未纳入存托凭证转让的情形，基于现有实践情况，本次将存托凭证纳入适用范围。

## 金融行业

### 六大行前三季度新增人民币贷款超 9.5 万亿元

10 月 16 日，中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行分别发布公告，今年前三季度五大商业银行发挥大行支柱作用，加大投融资投放力度，更加精准、高效地支持了实体经济。这五家商业银行以及中国邮政储蓄银行六大行今年前三季度共新增人民币贷款超过 9.53 万亿元。

### 截至 9 月底地方 AMC 存续债券规模逾千亿

近日，根据 Wind 数据统计截至 2022 年 9 月 28 日，地方 AMC 仍有存续债券的企





业达 27 家，地方 AMC 存续债券总额达 1127.46 亿元。从债券存续规模上看，3 家企业主体存续债券均超过 100 亿元，分别是浙江省浙商资产管理有限公司、山东省金融资产管理股份有限公司、上海国有资产经营有限公司。18 家存续债券规模在 10 亿元~100 亿元之间，6 家存续债券规模不足 10 亿元（含）。其中，央企存续债券规模达 66 亿元，民营企业存续债券规模为 29.02 亿元。

## 热门企业

### 贵州茅台发布白酒行业首份三季报

10 月 15 日，贵州茅台发布白酒行业首份三季报。今年前三季度，贵州茅台实现营业收入 871.6 亿元，同比增长 16.77%；净利润 444 亿元，同比增长 19.14%。第三季度实现营业收入 295.44 亿元，同比增长 15.61%；净利润 146.06 亿元，同比增长 15.81%。从数据来看，贵州茅台第三季度 15.61% 的营收增速和 15.81% 的净利润增速相比上半年略有放缓。

### 花旗集团第三季度营收 185 亿美元

近日，花旗集团公布第三季度营收 185 亿美元，三季度每股收益 1.63 美元。第三季度 FICC 销售和交易营收为 30.6 亿美元，市场预估为 31.7 亿美元。第三季度股票销售及交易收入 10.1 亿美元，市场预估 9.958 亿美元。第三季度投资银行业务收益 6.31 亿美元，市场预估 10.7 亿美元。第三季度咨询收益 3.92 亿美元，市场预估 3.561 亿美元。

## 地方创新

### 深圳：18 条经验举措获国家发改委发文全国推广

近日，国家发改委发布通知，要求推广借鉴深圳综合改革试点首批授权事项典型经验和创新举措。本次推广借鉴的典型经验和创新举措共 18 条，主要包括：要素市场化方面，建立土地联动高效审批机制、实施私募基金商事登记服务创新和全流程一体化监管、推出创业板注册制改革等 5 条；科技创新方面，建立新兴领域知识产权保护新机制、创新基层编制资源统筹管理、实行大科学计划全链条综合管理机制等 6 条；对外开放方面，建立跨境仲裁协作和国际仲裁合作新机制、创新口岸国际中转便捷通关模式、推动国际船舶登记入级管理集成创新等 4 条；公共服务和生态环境治理方面，建立与国际标准衔接的医院评审认证体系、建立急需药械准入和全流程监管新机制、打造气候项目市场化投融资服务新模式等 3 条。

### 河南：进一步盘活存量资产扩大有效投资

近日，河南省人民政府办公厅发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的实



施意见》，其中提出，支持基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）上市。围绕交通、能源、市政、生态环保、仓储物流、园区基础设施、保障性租赁住房、旅游基础设施以及具有供水发电等功能的水利设施等重点领域，加强项目梳理储备，将符合条件的项目分类纳入全省基础设施REITs项目库并动态更新项目信息。对入库储备项目，发展改革部门要加强与河南证监局、沪深证券交易所、有关行业管理和行政审批部门的沟通协作，依法依规协调办理相关手续，帮助指导落实基金发行条件；对申报材料齐备、基金发行条件成熟的入库储备项目，积极向国家发展改革委、中国证监会和沪深证券交易所推荐。

## 深度分析

### 金融体系与低碳转型的重大关联性

文/徐忠（中国银行间市场交易商协会副秘书长）

文章来源：中国金融四十人论坛

中国社会对于低碳转型问题在过去十多年经历了观念上的重大转变。未来，中国的低碳转型需要经济社会的方方面面进行系统支持，金融体系的作用至关重要。博鳌亚洲论坛副理事长、中方首席代表周小川在《低碳转型——绿色经济、转型金融与中国未来》一书中表示：在未来走向碳中和的几十年内，最艰巨的任务是这一过程之中需要组织、动员大量的投资。如何动员和激励投资去实现这一目标，金融界有不可或缺的特长，但还有很多工作需要深入和落实。

国际上，美联储、英格兰银行等国外央行与金融监管部门也在低碳领域做了大量研究，储备了相关政策。中央银行与金融监管部门之所以如此关注低碳目标，是因为这个问题与金融体系有着重大的关联性。

#### 一、低碳转型与金融体系

低碳转型与金融体系有着重大的关联性，构建一个健康并积极参与低碳转型的金融体系至关重要。第一，低碳转型需要金融体系管理好风险。低碳转型过程中，大量高碳资产加速折旧，在正常使用寿命前不再产生经济效益，成为“搁浅资产”，会造成金融机构风险敞口。在很短的时间内完成这一转型，必然要求协调好金融系统的损失吸收能力与转型速度。

第二，低碳转型需要引导好预期。低碳转型除了对资产价格产生影响，还会改变全社会的预期。一方面，社会各行各业要有稳定的风险预期，在此基础上才能形成更加有效的各类信用定价和产品定价；另一方面，低碳转型需要大量的公共与私人投资，要引导好全社会的金融资源配置。

第三，低碳转型对宏观政策有着潜在的重要影响。低碳转型必然影响一些重要的宏观经济变量，可能导致特定商品的价格指数上升，影响通胀水平和潜在增长率等。因此，宏观调控部门要尽早关注这些影响，并将其纳入未来的货币政策框架中。从国际实践来看，很多国家的中央银行已就这一问题进行了研究。

第四，低碳转型需要全社会转变投资理念。低碳转型需要改变投资风格，可持续投资应成为被市场认可的理念，环境、社会与治理（ESG）投资的基金将逐渐增多。在此转型过程中，国内低碳转型需要在政策支持工具、金融监管政策等方面加大引导力度。

由于低碳转型涉及风险管理、预期引导、宏观政策、投资观念等金融体系的方



面面，中央银行与金融监管部门高度关注“30·60”目标。这既是对低碳转型提供基础支持的需要，也是金融体系自身高质量发展与风险防范的需要。

## 二、管理好风险是金融体系面临的新课题

气候变化与低碳转型带来两类新的风险：物理风险与转型风险。物理风险是指气候变化引发干旱、洪涝、海平面上升等带来的风险，极端天气的频繁出现会直接影响消费、投资和贸易。比如，基础设施、建筑物和厂房设备可能受损，粮食产量和劳动生产率可能受到影响，户外或海上作业的企业可能遭受损失，从而引发特定企业及个人的信用风险变化。

以欧洲为例，洪水是其面临的重大物理风险。历史上，洪水造成的经济损失占欧盟自然灾害经济损失的四成以上，每年给欧盟造成损失达 78 亿欧元。如果 21 世纪末全球气温升高 3 摄氏度，洪水给欧盟造成的损失将高达 500 亿欧元。

转型风险是指社会各界积极应对气候变化，包括在公共政策、技术变化、投资者情绪、颠覆性商业模式创新等方面，对企业、个人等主体所造成的风险。比如，一国实施碳税或其他降碳措施，会增加高碳行业的成本，导致一些企业经营困难，造成金融体系的不良资产和搁浅资产。

物理风险与转型风险对企业的影响不可忽视。根据欧洲投资银行的调查，58% 的欧洲企业认为自己会受到物理风险的影响，这一比例在美国是 63%。43% 的欧洲企业在应对物理风险和转型风险方面进行了投资，受影响越大的行业或主体，越倾向于开展应对风险的投资。

比如，能源密集型企业 and 大型企业进行气候投资的意愿更强，能源密集型企业是因为需要大量能源作为生产要素，而大型企业则更容易受到来自监管的要求。目前，在管理气候风险方面的实践中，除了绿色和转型产品，新型衍生品逐渐发挥重要作用，澳大利亚、印度、墨西哥、南非和美国均使用气候衍生品来稳定农产品价格。2020 年，与美国气候相关的期权规模几乎翻了两倍。

管理风险是金融的应有之义，国外金融机构越来越重视应对物理风险和转型风险。欧美大部分的大型金融机构已经开展了环境和气候风险的压力测试和情景分析。根据央行与监管机构绿色金融网络 (NGFS) 的估算，如果不大幅调整减排政策，2050 年全球将因转型风险损失 3.5% 的 GDP，欧盟将损失 2.3% 的 GDP；如果全球未实现《巴黎协定》的目标，2050 年欧盟将因物理风险损失 12% 的 GDP。以欧元区为例，银行体系约八成信贷投向受物理风险影响的企业，虽然受转型风险影响较大行业的信贷占比仅 14%，但分析显示，如果每吨二氧化碳的价格突然上涨 100 欧元，那么银行信贷的损失将增加 13%；基金持有的超半数资产属于污染资产，转型风险较大的经济部门投资规模达 1.4 万亿欧元，其中超半数投向能源密集型行业；保险公司资产中有相当比例投向了基金，风险自然是相互传导的。

物理风险和转型风险对中国金融体系的影响也要高度重视。中国地理条件较为优越，处在较为稳定的欧亚大陆板块，幅员辽阔，资源丰富，这也是中华文明绵延千年不断的原因之一。从地缘的角度看，在面临气候变化问题时，中国有一定的优势。从这个角度也可以理解，为什么欧洲是环保急先锋，而美国相对没有那么急切。另外，中国极强的资源调配及组织协调能力，可以在一定程度上缓释气候变化风险对日常生活的影响。但这并不意味着全球气候变化给中国带来的物理风险和转型风险就很遥远，实际上有些影响已经开始出现。在应对风险方面，欧美金融机构走在了前面，中国金融机构所做的准备还不充分。

## 三、稳定好预期是低碳转型最紧迫的问题

自从中国在联合国大会上做出“30·60”承诺以来，社会各界高度认同、积极响应。但由于“30·60”目标的实施路线图尚未披露，加之缺乏权威政策解读，市场频现“误读”。





其中,关于碳排放、碳汇、可比 GDP 等核心基础指标的核算并不权威,直接导致对达峰排放量、碳捕获与储存量(CCS)等目标的测算存在很大差异,影响市场对目标的执行安排、对相关产业影响的判断。甚至有专家表示,2060 年煤电行业将彻底退出中国。此外,煤炭等传统能源以及火电、钢铁等高碳行业企业资产负债规模庞大。不少市场机构认为,高碳行业面临“过时”风险,贷款等金融资产价值不确定性大,“坏账”“违约”等风险较高。如果任由其发酵,可能导致金融市场恐慌,并出现羊群效应等非理性行为。

2021 年 10 月 24 日,中共中央、国务院发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》澄清了一些误读。该《意见》发布之前,市场对“30•60”政策的误读加剧了煤炭行业的融资难度,并进一步蔓延到钢铁、火电、建材等高碳行业,导致相关行业信用风险上升。煤炭行业供给侧结构性改革仍在推进,负债率持续高企,融资难度明显上升。

目前煤炭行业产业结构升级仍在推进,体制改革尚未到位,公司治理还需完善,行业基础比较脆弱。2020 年,规模以上煤炭企业资产负债率为 66.1%,比全部规模以上工业企业高 10 个百分点。2020 年年底永城煤电、冀中能源等风险事件进一步打击了投资人信心,叠加市场关于“30•60”政策对煤炭行业影响的过度解读,煤炭行业融资难度显著上升。2021 年一季度,煤炭行业合计发行债券约 420 亿元,同比下降七成。

除了煤炭行业,火电、钢铁、建材等其他高碳行业也面临较大冲击。据调研,由于“30•60”配套的行业实施路径尚未出台,投资者担忧高碳行业的未来经营和偿债能力,或将收缩对相关行业企业债券和贷款配置。火电、煤炭、钢铁、建材行业债券存续规模分别约 12500 亿元、8600 亿元、5100 亿元和 1900 亿元,占全市场的比例约为 10%。市场过度解读将使煤炭、钢铁等行业融资难度加大,相关行业信用风险水平或将上升。

山西、内蒙古、河北等地高度依赖高碳行业,相关企业利润占比达 30%以上,也是当地债券和贷款的重要融资主体,需要高度关注在转型过程中对政策误读导致的金融机构对整个区域融资的“一刀切”现象。据统计,山西、内蒙古、陕西三地煤炭产量占全国的 72%,煤炭行业占山西、内蒙古规模以上工业企业利润总额均超过 45%,河北省钢铁行业占全省规模以上工业企业利润总额的 30%左右。

上述区域经济对煤炭、钢铁等行业的依赖度较高,相关行业的融资体量也较大。从债券规模来看,山西、内蒙古、河北、陕西高碳行业债券存续规模均占全省的 1/4 以上,特别是山西,煤炭行业存续规模占比接近六成。相关区域本就面临较大产业转型压力,市场对“30•60”目标的误读可能通过冲击相关企业融资影响区域内产业转型发展。

稳定预期是有序推动低碳转型的重要前提,必须防止市场形成羊群效应,避免扰乱市场秩序。可从以下几方面着手:

一是有关部门要尽快制定具体实施路线图,在目前总体目标下形成工作措施和任务安排;

二是要加强政策解读,做好与公众的沟通,及时澄清“误读”,引导市场形成合理预期;

三是加强产业政策、环保政策、金融政策协同,关注高碳行业以及各地实际情况,根据各地实际分类施策,避免“一刀切”;

四是金融监管部门要及时对非理性行为进行疏导,避免羊群效应影响企业融资和金融市场稳定;

五是加强金融市场创新,通过可持续发展挂钩债券等加强对传统行业的转型支持;

六是要加快完善中国碳市场建设,充分利用价格信号引导有序的低碳转型。



# 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。