



# 财经观察



## 本期导读

- 中国2020年GDP首破100万亿 2021年增速预计8%-9%
- 上交所修订沪港通业务实施办法 进一步扩大沪港通股票范围
- 银保监会：持续推动商业银行强化负债业务管理
- 人社部调整年金基金投资范围 上调权益投资比例上限10个百分点
- 拜登上任首日推新政 美国将重返《巴黎协定》和世卫组织
- 万亿GDP城市扩容：福州、泉州、南通、合肥、西安宣布GDP破万亿

# 目录

## 热点关注

中国2020年GDP首破100万亿 2021年增速预计8%-9%

上海、深圳齐出手 史上最严楼市调控来了



## 政策与监管

上交所修订沪港通业务实施办法 进一步扩大沪港通股票范围

银保监会：持续推动商业银行强化负债业务管理



## 市场动态

人社部调整年金基金投资范围 上调权益投资比例上限10个百分点

公募基金规模首超20万亿元 金牛基金“吸金力”强



## 国际视角

拜登上任首日推新政 美国将重返《巴黎协定》和世卫组织

法国启动18亿欧元量子国家战略：目标跻身量子世界前三



## 数据

万亿GDP城市扩容：福州、泉州、南通、合肥、西安宣布GDP破万亿

苏州：鼓励外地职工留苏过年 积分落户可加15分



## 热点关注



### 中国2020年GDP首破100万亿 2021年增速预计8%-9%

2020年，全球疫情之下，中国经济以超出预期的增长收官。

国家统计局发布的数据显示，初步核算，全年国内生产总值（下称“GDP”）1015986亿元，按可比价格计算，比上年增长2.3%。率先控制住疫情、率先复工复产、唯一实现正增长，成了中国经济亮眼的标签。不过，最亮眼的是，中国经济总量首次突破100万亿元大关，在世界经济中的份额进一步攀升，由2019年的16.3%上升到17%左右。

“这意味着我国经济实力、科技实力、综合国力又跃上了一个新的大台阶。”国家发展改革委副主任兼国家统计局局长宁吉喆评价说。

中国强劲的增长也给国际机构带来了更多信心。世界银行近期发布的最新《全球经济展望》显示，全球经济在2021年或将实现4%的增长，低于去年6月时预测的4.2%，而中国经济将增长7.9%，比此前的预测上调了1个百分点。

“与2020年一样，2021年的世界依然是VUCA，充满不确定性。然而在这个充满不确定性的时代，中国开局良好、经济平稳运行，而即将出台的‘十四五’规划也整合了一些新常态的特征。2021年，期望在不确定性时代下的中国应对能引领新格局。”罗兰贝格全球管理委员会联席总裁戴璞表示。

接下来，承前启后，把握好未来的发展路径尤为重要。

#### 首破百万亿

近年来，中国经济增长突飞猛进。

1978年，改革开放之前，中国GDP为3679亿元，占世界经济的比重为1.7%，居全球第11位。此后，随着改革开放的步伐，我国经济快速增长：1986年GDP突破1万亿元；2000年突破10万亿元，超过意大利成为世界第六大经济体；2010年突破40万亿元，超过日本成为世界第二大经济体，占世界经济的比重达到9.2%。

在交通银行金融研究中心高级研究员刘学智看来，百万亿的亮点之下，我国已经连续两年人均GDP超过1万美元。按照总人口14亿计算，人均GDP达到7.26万元，全年全国居民人均可支配收入3.22万元，比上年名义增长4.7%，扣除价格因素实际增长2.1%。城镇居民人均可支配收入4.38万元，扣除价格因素实际增长1.2%；农村居民人均可支配收入1.71万元，扣除价格因素实际增长3.8%。城乡居民人均收入差距进一步缩小，如期实现“翻一番”的目标。

## 热点关注



2020年，从拉动经济增长的动能来看，出口和房地产是支持2020年中国经济增长的重要因素。2020年新冠疫情大流行重创全球经贸活动，WTO 预计全球贸易量下降近10%，但中国出口却逆势增长3.6%。

“疫情危机对供需的冲击不对称，恢复的速度也不均衡，或将促进中国出口保持较好增长势头。海外消费需求优先于供给得到恢复，短时间内海外对我国出口仍有依赖。”刘学智表示。

一个亮点是，我国第三产业比重上升到54.5%，连续6年成为经济增长最大动能。

“疫情对服务业的影响较大，第三产业能够保持较好的增长势头实属不易。特别是高技术服务业发展快速，1-11月份规模以上高技术服务业、科技服务业、战略性新兴产业营业收入增速分别达到12%、11%、8.6%。这意味着我国经济结构转型不断推进。”刘学智表示。

而高端制造业也在加速中。伴随着国内复工复产先行，二季度国内生产便已恢复至疫情之前的水平，12月规模以上工业增加值同比实际增长 7.3%，超过上年同期0.4个百分点。从全年来看，规模以上工业增加值比上年增长2.8%，其中装备制造业增加值增长6.6%，高于全部规上工业平均水平3.8个点，对全部规上工业增长的贡献率达到了70.6%；高技术制造业增加值比上年增长7.1%，快于全部规上工业4.3个百分点。

“步入四季度以来，前期恢复乏力的消费和制造业投资逐步改善，显示经济增长内生动力增强。”京东科技首席经济学家沈建光表示。

### 勾画远景目标

不过，百万亿只是一个标志性节点，从长远来看，中国经济发展的目标和路径仍清晰可见。

在沈建光看来，展望2021，经济增长动能转变，由“供给端拉动”转为“供给需求协同”拉动。制造业方面，盈利改善、主动补库存、科技创新共同驱动投资反弹。从供给端看，企业利润持续高增，融资情况不断改善；从需求端看，部分行业已经开始主动补库存，扩大资本开支，更新设备、提高产能。尤其是随着经济不断修复、出口延续强势，处于链条后方的制造业投资有望保持较快增长。

“当前，收入回暖带动消费内生动力增强，为2021年经济反弹蓄势。四季度居民收入增速已经反弹至7.1%，接近疫情之前水平。此外，前期多地对特定困难居民定向支持的加大亦有助于缓解疫后收入差距扩大拖累消费的局面。预期2021年中国经济疫后复苏或由供给端拉动的结构性复苏向供需联动的全面回暖方向迈进，考虑到2020年的低基数效应，预期全年GDP增速接近8%-9%。”沈建光表示。

但在中诚信国际信用评级有限责任公司董事长闫衍看来，2021年，中国经济会继续呈现出疫后复苏的态势，宏观数据将呈现出“前高后低”的特点。从经济修复动能趋势上看，实际困难仍在，可能仍会面临宏观

## 热点关注



数据变化和微观主体运行之间背离的现象。因此，尚不能失去警惕。

中长期来看，畅通“国内大循环”一大核心就是科技创新，其中突出强调加强对高技术制造业的支持、引导资金流向相关产业将成为政策导向，这也将长期利好制造业投资。

到2035年，中国人均国内生产总值将达到中等发达国家水平，这也对经济增速划定了大致范围。

清华大学经济管理学院院长白重恩预测，到2035年，中国经济将整体增长106%。具体而言，“十四五”期间经济增速的潜力约为每年5.8%左右，2026年到2030年约为每年5%左右，2031年到2035年约为每年4%左右。

事实上，在《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》听取意见时，一些地方和部门就表示，应该明确提出到2035年实现经济总量或人均收入翻一番的目标。文件起草组认为，从经济发展能力和条件看，到“十四五”末，我国经济能够达到现行的高收入国家标准，到2035年能够实现经济总量或人均收入翻一番的目标。目标，疫情尚未远去，世界经济持续低迷，仍存在不少可能冲击国内经济发展的风险隐患，应注重经济结构优化，引导各方面把工作重点放在提高发展质量和效益上。

“未来十年甚至更长时间里，经济转型才是中国经济最重要的变量。预计中国仍将坚持双循环发展，通过深化改革开放，对内强调科技创新地位，拥抱科技趋势、激活数据要素，大力发展数字经济，提升全要素生产率、促进经济高质量发展；对外实行高水平对外开放，推动改革和开放相互促进，放松跨境资本流动以推进人民币国际化进程。放宽市场准入，促进公平竞争，保护知识产权，建设统一大市场，营造市场化、法治化、国际化营商环境。”沈建光表示。

## 热点关注



### 上海、深圳齐出手 史上最严楼市调控来了

国家统计局数据显示，2020年12月，4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。其中，北京、上海和广州新建商品住宅销售价格环比分别上涨0.3%、0.2%和0.7%，深圳下降0.1%。31个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%，涨幅与上月相同。35个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%，涨幅与上月相同。

针对一线城市房价上涨的原因，中原地产首席分析师张大伟指出，4个一线城市二手房价格上涨幅度明显在加快，核心原因是受疫情影响，大量出国读书人群回流，增加了市场需求，导致一线城市学区房需求明显上升。上海、深圳等城市的“打新潮”涌动，使得少数新建住宅供应稀缺，投资客入市抢夺刚需客户房源，二手房需求增加。2020年部分城市企业贷款与个人按揭贷款均比较宽松，这也拉动了一线城市住房需求。此外，由于上海、广州、北京均处于调控抑制后的市场反弹，所以价格上涨速度快。

#### 上海出台楼市新规

针对近期楼市热度回升，1月21日晚，上海市房屋管理局等多部门发布《关于促进本市房地产市场平稳健康发展的意见》（简称《意见》），调控打出“组合拳”，明确严格执行住房限购政策。其中，对夫妻离异3年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算。其中要求自2021年1月22日起实施。

**《意见》明确严格执行住房限购政策。**对夫妻离异3年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算。58安居客研究分院院长张波解释，这一政策是打补丁政策，严堵假离婚买房，对于一些想通过假离婚来获得购房资格，以及通过假离婚来获得首套资格的人来说都会产生直接遏制作用。假离婚的漏洞2020年在不少城市已经明确堵上，上海这次收紧信息也十分明确。

**《意见》要求严格执行差别化住房信贷政策。**实施好房地产贷款集中度管理，加强个人住房贷款审慎管理，指导商业银行严格控制个人住房贷款投放节奏和增速，防止突击放贷。引导商业银行进一步加强审贷管理，对购房人首付资金来源、债务收入比加大核查力度。严防信用贷、消费贷、经营贷等资金违规流入房地产市场。张波预计，下一步对于消费贷、经营贷违规流入楼市会有更明确的查处打击。

**《意见》规定调整增值税征免年限。**个人将购买不足5年的住房对外销售的，全额征收增值税；个人将购买5年以上（含5年）的非普通住房对外销售的，按照其销售收入减去购买房屋的价款后的差额征收增值税；个人将购买5年以上（含5年）的普通住房对外销售的，免征增值税。

## 热点关注



张波表示，这直接限定了5年内转让全额征税，直指炒房行为，提高交易环节的税收可以有效减少新增投资需求，但在一定程度上也会限制二手房的流动性。2021年上海新房的供应力度预计会有所加强，以缓解二手房上市量减少带来的供应不足。

**《意见》强调严格商品住房销售管理。**严格新建商品住房销售方案备案管理。严格执行商品住房销售“一价清”“实名制”等各项管理制度。张波指出，这次对于“一价清”提出要求，也防止房企通过在装修、车位等方面不当增加收取违规费用，同时“实名制”要求可以有效防止炒作购房资格和不当转让获利。

**《意见》完善新建商品住房公证摇号选房制度。**优先满足“无房家庭”自住购房需求。加强预售资金监管，保护购房人合法权益。

张波表示，这是直接打击炒作新房价格的土壤。规范新房销售环节，由于上海近两年执行严格的新房限价制度以保障房价稳定，部分板块的一二手房倒挂现象的确存在，导致新房销售环节中极易产生违规现象，私下收取“茶水费”、内部违规操作的现象有所抬头，预计这一层面的严控力度将进一步强化，一旦项目开盘中有用户举报，查处的力度和范围将明显提升。

值得关注的是，政策落地后如果市场的非理性情绪没有得到有效缓解，部分区域二手房房价持续被恶意炒作，预计后续还会有持续性政策跟进落地。

### 深圳围堵假结婚购房 夫妻无资质一方不得联名买房！

1月20日，深圳住建局再出手围堵假结婚购房，严打炒房行为。近日，一份深圳市住房和建设局关于明确《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》若干问题的函流传开来，落款时间为1月19日。

该文件重点：

- 1、“715新政”在途交易办理手续的截止日期延长一个月，至2021年1月31日。
- 2、高层次人才购买首套住宅无需社保或个税证明，购买二套住宅按深圳现行限购政策执行。
- 3、家庭购买商品住房，只能登记在具有购房资格的家庭成员名下。

根据上述文件，2020年7月29日发布的《深圳市住房和建设局关于贯彻落实〈关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知〉的通知》第三条第(五)项关于家庭购房登记的规定不再执行。

**该项内容为：**居民家庭夫妻双方只有一个人符合购房条件的，购买的商品住房只能登记在符合购房条件的一方或双方名下，不得单独登记在不符合购房条件的一方名下。

## 热点关注



这也意味着，通过“假结婚”来获得购房资格的行为被“围堵”，这种方法行不通了。

对于上述政策变动，深圳市不动产登记中心火速跟进。

1月21日，一份深圳市不动产登记中心关于转发《深圳市住房和建设局关于明确若干问题的函》的通知（下称通知）迅速传开。

**通知明确**，一是居民家庭购买商品房的，网签录入时间为2021年1月19日之后的，严格按来函要求执行；网签录入时间为2021年1月19日（含当天）的在途业务，待市住房和建设局明确后再予以处理。

二是居民家庭购房登记在具有购房资格的家庭成员名下后，在婚姻存续期间是否可以进行夫妻财产协议变更等，待市住房和建设局明确后再予以处理。

对此，深圳市不动产登记中心工作人员表示，通知文件的内容属实，对于受让方配偶不符合购房条件申请婚内更名的，登记中心21日已暂停办理。对于此类情况后续能否办理更名过户，需要等待深圳市住建局进一步批复。

值得注意的是，昨日市住建局流出的函中明确了：居民家庭购买的商品房，只能登记在具有购房资格的家庭成员名下。

对此，有业内人士表示：今天的函，是针对已成功购买房产后，暂停了通过婚内财产协议将房产转移至无购房资格一方名下。而昨天的函则是明确了，家庭在新购房产时，不能将房产登记无购房资格一方的名下。

由此来看，无论是未购或已购房产，通过假结婚获取深圳购房资格的方式已经被政策“堵死”。

## 政策与监管



### 上交所修订沪港通业务实施办法 进一步扩大沪港通股票范围

为持续优化互联互通机制，进一步扩大沪港通股票范围，经中国证监会批准，上交所于今日发布了新修订的《上海证券交易所沪港通业务实施办法》（以下简称《实施办法》），自2021年2月1日起实施。

《实施办法》本次修订主要包括两个方面的内容：一是明确沪股通投资者交易本所科创板股票的适当性要求，符合香港相关规则界定要求的机构专业投资者才可通过沪股通参与科创板股票交易；二是将深交所上市A+H股公司的H股纳入沪港通下港股通股票范围。

同时，自2月1日起，属于上证180、上证380指数成份股及A+H股公司的A股的科创板股票正式纳入沪股通股票范围；科创板上市A+H股公司的H股及深交所上市A+H股公司的H股正式纳入港股通股票范围。

科创板平稳运行一年多来已成为中国资本市场的重要组成部分。科创板股票纳入沪港通股票范围，是中国资本市场对外开放的一项重要举措，不仅扩大互联互通投资范围，为境外投资者提供更丰富的投资标的，也将为科创板引入更多境外机构投资者，进一步完善我国资本市场投资者结构、提升国际化程度。

下一步，上交所将继续优化完善互联互通机制，持续吸引外资参与A股市场，推进我国资本市场高水平双向开放。

### 银保监会：持续推动商业银行强化负债业务管理

1月22日，银保监会官网披露表示，为促进商业银行提升负债业务管理水平，维护银行业体系安全稳健运行，银保监会近日制定了《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），现向社会公开征求意见。

银保监会有关部门负责人表示，商业银行负债业务种类复杂，具有涉众性、风险外溢性等特点，易产生不同市场间的风险共振，对金融体系的安全性和稳健性有较大影响。近年来，随着利率市场化的推进和资本市场、互联网金融、影子银行等金融业态的发展，商业银行负债业务复杂程度上升、管理难度加大。针对商业银行负债业务管理的新形势，客观上需要总结归纳和提炼负债业务的管理评价标准，构建全面、系统的负债业务管理和风险控制体系，持续推动商业银行强化负债业务管理，提高服务实体经济的效率和水平。

《办法》共5章33条，分别为总则、负债质量管理体系、负债质量管理要素、负债质量管理监督和附则。重点内容包括：

## 政策与监管



一是明确商业银行负债质量管理内涵和业务范围。

二是确立负债质量管理体系。从组织架构、公司治理、内部控制、业务创新管理等11个方面对商业银行负债业务管理提出了明确要求。

三是提出了负债质量管理的“六性”要素，同时要求商业银行合规开展负债业务、加强负债质量持续监测和分析。

四是强化负债质量相关监督检查和监管措施。明确商业银行向监管部门报告负债质量管理情况的要求及负债质量监管评价结果运用的范围等。

**《办法》从负债来源稳定性、负债结构多样性、负债与资产匹配的合理性、负债获取的主动性、负债成本适当性、负债项目真实性等六方面明确了负债质量管理核心要素。**

一是负债来源稳定性，旨在要求商业银行提高对负债规模和结构变动的管理，防止负债大幅异常变动引发风险。

二是负债结构多样性，旨在要求商业银行形成客户结构多样、资金交易对手分散、业务品种丰富的负债组合，防止过度集中引发风险。

三是负债与资产匹配的合理性，旨在要求商业银行通过多种方式提升负债与资产在期限、币种、利率、汇率等方面的匹配程度，防止过度错配引发风险。

四是负债获取的主动性，旨在要求商业银行能够根据业务发展和管理需要，通过各种渠道主动获得所需数量、期限和成本的资金。

五是负债成本的适当性，旨在要求商业银行建立科学的内外部资金定价机制，防止因负债成本不合理导致过度开展高风险、高收益的资产业务。

六是负债项目的真实性，旨在要求商业银行的负债交易、负债会计核算、负债统计等符合法律法规和有关监管规定。

银保监会表示，制定《办法》是完善我国商业银行负债监管制度的重要举措，有利于弥补制度短板，防范金融风险，提升金融服务质效。下一步，银保监会将根据社会各界反馈意见，进一步修改完善《办法》并适时发布实施。

## 市场动态



### 人社部调整年金基金投资范围 上调权益投资比例上限10个百分点

为促进年金基金在新形势下健康发展，防范化解投资风险，实现基金保值增值，依据有关规定，近日人社部研究下发《人力资源社会保障部关于调整年金基金投资范围的通知》（人社部发〔2020〕95号，以下简称《通知》），从2021年1月1日起实施。同时，配套出台《人力资源社会保障部办公厅关于印发调整年金基金投资范围有关问题政策释义的通知》（人社厅发〔2020〕112号，以下简称《释义》）。

《通知》明确了年金基金的定义，首次在文件中整合企业年金和职业年金基金投资规定和要求，并统一强调年金基金投资管理的原则。

《通知》规定了年金基金财产的新投资范围，限于境内投资和香港市场投资。其中，香港市场投资指年金基金通过股票型养老金产品或公开募集证券投资基金，投资港股通标的股票。此次投资范围中新增优先股、资产支持证券、同业存单、永续债、国债期货等金融产品和工具，并调整明确了相关投资品种的投资要求和估值方式等。

《通知》提高了权益类资产投资比例上限，明确年金基金财产投资权益类资产的比例，合计不得高于投资组合委托投资资产净值的40%，投资比例上限提高了10个百分点。

《通知》进一步规范年金基金投资行为。首次明确要求嵌套穿透管理，进一步要求年金基金财产投资比例在计划层面和组合层面实行“双限”，防范年金基金合规风险。

本次年金基金投资范围调整，是贯彻落实党中央、国务院鼓励中长期资金支持资本市场发展战略部署的有效举措，是贯彻落实中央关于坚定支持和维护香港金融繁荣稳定精神的具体体现，是新形势下回应市场关切、防范化解年金基金投资风险的重要手段，对促进养老保险第二支柱健康规范发展、更好维护年金受益人权益具有重要意义。

#### 人社部：年金基金投资政策调整理论上将为资本市场带来3000亿增量资金

按现有年金市场规模测算，本次权益比例上限的提高，理论上将为资本市场带来3000亿元的增量资金，养老保险体系和资本市场的良性互动进一步加强。

#### 年金权益投资比例上限由30%提高至40%

12月30日，人社部官网挂出《通知》及配套政策释义。《通知》明确了年金基金的定义，首次在文件中整合企业年金和职业年金基金投资规定和要求，并统一强调年金基金投资管理的原则。

## 市场动态



一石激起千层浪。《通知》迅速在资本市场引起广泛关注。因为《通知》提高了年金权益类资产投资比例上限，由合计不得高于投资组合委托投资资产净值的30%提高至40%，与全国社保基金权益类投资比例持平。

### 提高10个百分点意味着什么？

截至今年三季度末，年金制度已覆盖近6600万职工，基金累计规模逾3.1万亿元。按现有年金(企业年金+职业年金)市场规模测算，本次年金权益投资比例上限的提高，理论上将为资本市场带来3000亿元的增量资金。

人社部表示，这是为了深入贯彻落实党中央、国务院鼓励中长期资金支持资本市场发展的战略部署，使年金既能够长期分享改革发展成果，又进一步增强服务实体经济的能力。养老保险体系和资本市场的良性互动进一步加强。

### 投资范围拓至境外 可投港股通标的股

《通知》的另一大亮点，即允许年金基金投资境外市场，目前可投港股通标的股票。

此前，年金基金仅限于境内投资。本次允许年金基金通过股票型养老金产品或公开募集证券投资基金，投资港股通标的股票。

人社部表示，此举不仅考虑目前在全球严峻经济形势下，香港金融市场仍颇具活力，具有相当投资价值，而且是贯彻落实中央关于坚定支持和维护香港金融繁荣稳定精神的具体体现，也是年金基金实现全球范围资产配置的首次尝试。

### 调整可投资品种 新增国债期货等

本次调整年金基金投资政策的目标之一，是为年金基金提供更多有效的投资工具，积极应对金融市场变化。在前期经过充分征求意见后，《通知》此次也调整了年金的投资品种。

首先，《通知》新增了国债期货、资产支持证券、同业存单等品种，并将基础设施债权投资计划扩展为债权投资计划(即新增不动产债券投资计划)。

其次，对政策性和开发性银行债券、永续债、非公开定向债务融资工具、私募公司债等之前界限不清晰的品种予以明确，纳入年金投资范围。

人社部表示，经研究，上述投资品种风险相对可控，具备相当投资价值，有利于丰富年金投资渠道，分散投资风险。

## 市场动态



与此同时，根据市场变化，有些投资品种已不适应投资要求，此次调整出投资范围。

一是剔除万能险产品和投连险产品，主要考虑底层资产不透明，投资收益预期一般，年金基金主动配置的意愿不高。

二是调出保证收益类和保本浮动收益类商业银行理财产品，主要考虑资管新规出台后，这类银行理财产品的内涵已发生实质性变化。银行理财产品穿透管理难度较大，底层资产容易超年金投资范围而产生合规风险，而且由于整体规范还未到位，尚难以研究列明可纳入年金投资的条件。

三是剔除特定资产管理计划，主要考虑该类品种的市场容量进一步缩小，原规定的特定资产管理计划优先级无法再为企业年金基金提供稳定的固定收益。

在调整投资范围基础上，明确新增加品种的投资准入条件，明确相关投资品种的个股个券集中度限制。

此外，为满足年金基金对稳定收益类非标资产的投资需求，《通知》对年金基金可投资非标产品的发行主体适当放宽限制条件，但相应提高信托产品豁免外部信用评级的条件，并明确债权投资计划投资品种的信用增级要求。

人社部于2014年开展了企业年金基金投资股权和优先股项目试点。经过对企业年金基金投资股权和优先股项目试点评估，综合考量投资风险收益情况等，本着审慎原则，此次《通知》将优先股正式纳入年金投资范围；但另一方面，考虑到股权投资虽具有较高收益回报潜力，但风险较高，下一步还将继续开展试点，探索积累经验。

### 规范年金投资行为 首次明确嵌套穿透管理

在提高年金权益投资比例上限、增加投资品种和投资范围的同时，《通知》也进一步规范了年金投资行为。比如，首次在文件中明确嵌套穿透管理要求。

以往穿透监管的要求不够明确，可能出现年金基金所投资金融产品的底层资产超出年金基金可投资范围的情形，发生合规风险。《通知》要求年金基金投资应当按照穿透式管理要求，明确约定投资的底层资产符合年金基金投资范围。

同时，明确要求年金基金财产投资比例在计划层面和组合层面实行“双限”，防范年金基金合规风险。

以往只在组合层面对年金资产的流动性比例以及权益类和非标类投资比例等进行限制，但实践中可能出现年金计划层面通过专门组合投资或是养老金产品直投造成超比例投资情形。

## 市场动态



为此，此次明确单个计划资产投资于各类型资产的比例须参照投资组合的比例限制进行管理，并首次在文件中明确受托直投组合的定义，有利于进一步加强规范指导，防控计划层投资风险。

人社部表示，本次年金基金投资范围调整，是贯彻落实党中央、国务院鼓励中长期资金支持资本市场发展战略部署的有效举措，是贯彻落实中央关于坚定支持和维护香港金融繁荣稳定精神的具体体现，是新形势下回应市场关切、防范化解年金基金投资风险的重要手段，对促进养老保险第二支柱健康规范发展、更好维护年金受益人权益具有重要意义。

### 公募基金规模首超20万亿元 金牛基金“吸金力”强

2020年基金四季报显示，截至去年12月底，公募基金规模首次超过20万亿元。2020年四季度，不少绩优老基金获青睐，规模大幅增加，但多只去年成立的爆款基金遭遇大规模赎回，有爆款基金从去年成立到年底净赎回率达到70%。

#### 货基和FOF获净申购

天相投顾数据显示，2020年四季度公募基金(含联接基金)总体出现净申购，净申购6433.79亿份，净申购比例为4.04%。净申购的基金类型主要是货币型基金，净申购份额达8250.72亿份，申购比例为11.43%，另外，FOF净申购份额为23.15亿份，申购比例为3.49%。

其他各类基金均出现不同份额的净赎回。混合型基金净赎回份额最多，净赎回998.38亿份，赎回比例为3.47%。商品型基金赎回比例最高，净赎回19.02亿份，赎回比例为8.31%。股票型基金净赎回305.45亿份，赎回比例为2.60%，其中，指数型基金净赎回90.59亿份，赎回比例为0.01%，积极投资股票型基金净赎回214.85亿份，赎回比例为0.06%。债券型基金净赎回454.25亿份，赎回比例为1.02%。QDII基金净赎回62.98亿份，赎回比例为5.88%。

在纳入统计的143家公司中，有82家公司实现净申购。净申购份额超过100亿份的有21家公司，银华基金、工银瑞信基金、广发基金三家公司净申购份额最多，分别为688.80亿份、628.19亿份、616.63亿份。在申购比例方面，共有36家公司净申购比例超过10%，净申购比例最高的是人保资产、泰信基金、华宸未来基金，净申购比例分别达到86.01%、73.23%、61.45%。在出现净赎回的公司中，有5家公司净赎回份额超过100亿份，有24家公司净赎回比例超过10%。

## 市场动态



### 多只爆款权益类基金缩水

2020年，基金发行市场火热，全年新成立基金发行份额突破3万亿份，创历史纪录。同时，爆款基金频出，40只基金发行份额超过100亿份。不过，基金四季报显示，多只爆款基金规模大幅缩水。

2020年5月22日成立的易方达均衡成长成为去年规模缩水最多的主动偏股类爆款基金，其发行份额达269.67亿份，四季度末份额为123.72亿份，成立以来净赎回145.95亿份，其中四季度净赎回60.14亿份。

在爆款基金规模缩水的同时，不少绩优老基金却获得投资者青睐，规模持续增加，其中金牛基金尤其亮眼。具体来看，由金牛基金经理王延飞管理的东方红睿玺三年A，四季度获得126.12亿份的净申购，成为四季度老基金里的“吸金王”。

由张坤管理的易方达蓝筹混合，四季度也获得83.97亿份的净申购，四季度末规模达236.22亿份。张坤一举超越广发基金刘格菘，成为公募基金史上第一位在管主动权益类基金规模超千亿的基金经理。

此外，由金牛基金经理董承非管理的兴全新视野也获得超50亿份的净申购。

## 国际视角



### 拜登上任首日推新政 美国将重返《巴黎协定》和世卫组织

据CNN报道，当地时间1月20日中午，美国当选总统、民主党人拜登在国会山正式宣誓就任美国第46任总统。仅在20日当天宣誓就职的几小时后，拜登就一口气敲定了多达17项行政指令，包括签署15项行政令以及2项机构令。CNN形容，在“拆除前任留下的政治遗产”上，拜登的行动比其他所有总统都要更快、更积极。

据统计，这些行政指令覆盖的议题包括新冠疫情、经济、环境、种族、平权、民生等多个方面。具体来看，这十多项行政令中，最受关注的莫过于拜登让美国重新加入了《巴黎气候协定》和世卫组织。此前，前任总统特朗普曾于2017年和2020年采取行动，宣布美国从这些协定和国际组织中“退群”。

“已经没有时间再等了，马上开始工作。”拜登在椭圆形办公室最先签署了3份行政令，依次为下令在联邦办公场所和区域戴口罩、支持医疗等服务不足的社区以及重返《巴黎协定》。

拜登在签署文件前表示，美国将以迄今为止尚未采取的方式来应对气候变化。

拜登当天还致函联合国秘书长古特雷斯，宣布撤销美国政府2020年7月关于退出世界卫生组织的通知。拜登在信中说，世卫组织在全球抗击新冠病毒大流行以及应对全球公共卫生威胁方面发挥着关键作用。美国将继续充分参与并发挥全球领导作用，应对这类威胁，促进全球公共卫生安全。

#### 面对严重疫情，颁布“口罩强制令”

对于拜登来说，上任之初的最大难题依旧是如何遏制当下美国严重的疫情形势。在去年赢得大选之后，他就曾提出过一项最为简单明了的防疫政策——“先让美国民众戴100天口罩”。

如今，拜登先在联邦政府层面实施了一项“口罩强制令”。据报道，当天他签署行政令，要求所有人在联邦建筑物和联邦辖地佩戴口罩，并保持社交距离。同时，有关分发新冠疫苗和医疗用品的工作，拜登也设立了白宫冠状病毒应对协调员一职，由此人负责监督。

彭博社指出，这项有关佩戴口罩的要求并非能产生多大影响，因为许多联邦政府办公室都已关闭或实施了安全措施，但拜登政府表示，这是联邦政府以身作则的体现；此前，特朗普和他的助手公然蔑视公共卫生条例。

#### 美媒：拜登是在纠正特朗普的错误

此前，新任白宫新闻秘书珍·普萨基（Jen Psaki）和其他拜登高级幕僚曾对媒体表示，拜登上任首日的行动只是一系列行动当中的一部分，拜登将在上任前几周陆续清除特朗普所提出的政策，这也是他落实竞选承诺的具体表现。

## 国际视角



对于拜登这一连串动作,《纽约时报》认为,这些都是在拜登眼中,特朗普在动荡的四年执政中所犯下的“恶劣暴行”。该报还援引拜登身边一位高级顾问的观点称,这些举措是在“扭转特朗普给美国造成的严重伤害”。

“还有很长的路要走。”拜登还表示,他将信守自己的竞选承诺,“这些只是行政动作,但我们还需要立法来解决很多要做的事情。”

### 法国启动18亿欧元量子国家战略：目标跻身量子世界前三

日前,法国总统马克龙宣布启动法国量子技术国家战略,计划5年内在量子科学领域投资18亿欧元,使法国跻身量子领域的“世界前三”。马克龙表示,通过这些努力,法国可能会成为世界上第一个获得通用量子计算原型机的国家。

法国量子技术国家战略中的18亿欧元(约合140亿元人民币)由三部分组成,10.5亿欧元为国家公共资金,5.5亿欧元将由私营部门提供,2亿欧元来自欧盟信贷。

法国《世界报》援引法国总统府消息称,通过这一战略计划,法国用于量子技术的公共资金将从每年6000万欧元增加到每年2亿欧元,比原计划提升三倍多,这将使法国在资金投入方面赶超英国和德国,仅次于中国和美国,位列世界第三。

另据科技日报消息,这笔资金中的相当一部分将用于量子计算机,包括3.5亿欧元投资量子仿真系统的开发,4.3亿欧元投资未来成熟量子计算机的研究。其他优先投资包括2.5亿欧元用于传感器开发,1.5亿欧元用于具有战略意义的后量子密码学,3.2亿欧元投资量子通信,以及在开发量子设备涉及的相关技术方面投资2.9亿欧元(如光子、低温技术)。

人类对量子计算机的探索仍在初期状态。不管是2019年美国谷歌公司推出的超导量子计算机“悬铃木”还是2020年中国科学技术大学潘建伟团队推出的光量子计算机“九章”,都只是在某个特定数学问题上击败了顶级超算,尚无现实应用条件。

潘建伟曾表示,希望通过15到20年研制出通用的量子计算机。

近年来,全球推动量子科技发展的热情高涨。在法国提出国家级量子技术战略之前,世界范围内已有部分国家和地区相继启动高层次的量子科技战略。

## 国际视角



2013年，英国政府拨款2.7亿英镑(约合25亿元人民币)，支持英国国家量子技术项目(UKNQTP)的第一个“5年计划”。项目包含4个研究中心，分别由四所高校主持。除了牛津大学领导的量子信息技术中心之外，还有伯明翰大学领导的量子传感和测量中心、约克大学领导的量子通信中心、格拉斯哥大学领导的量子先进成像中心。

2018年11月，在英国脱欧阴影下，欧盟启动量子科技旗舰项目计划，总预算10亿欧元，为期10年。首批20个旗舰项目总金额达1.32亿欧元。2021年起，欧盟将为另外130个项目提供资金。当时，主管数字经济与社会的欧委会委员加布里埃尔称，量子科技旗舰产品将成为欧洲未来量子技术发展战略的基石，量子计算有望大大提升计算速度，欧洲需聚焦在第一台功能性量子计算机上。

2018年12月，美国签署国家量子法案，全方位加速量子科技的研发与应用，开启量子领域的“登月计划”。根据法案，美国将制定量子科技长期发展战略，实施为期10年的“国家量子计划”。5年内斥资12.75亿美元开展量子信息科技研究，其中美国国家标准与技术研究院获资4亿美元，制定量子科技发展标准；国家自然科学基金会获资2.5亿美元，支持量子科技人才建设；能源部获资6.25亿美元，成立量子信息科研中心，加速科技攻关。

# 数据



## 万亿GDP城市扩容：福州、泉州、南通、合肥、西安宣布GDP破万亿

2020年称得上是城市迈入GDP“万亿俱乐部”的大年。

截至1月22日，包括福州、泉州、南通、合肥、西安在内的5个城市已经宣布2020年GDP突破万亿大关，“万亿俱乐部”城市扩容至22个，此外，大概率破万亿的济南和东莞还有待公布经济数据。

在这24个万亿或准万亿GDP城市之外，从2019年的经济数据来看，“8000亿军团”完全缺失。这也意味着，在未来两年内，可能很难有城市再度进入“万亿俱乐部”。而2019年的“7000亿军团”城市也仅有烟台、常州、徐州和大连4座城市。

各地已陆续发布“十四五”规划建议，其中，烟台、常州和徐州都已明确提出，力争到2025年经济总量跻身万亿元城市行列。同样提出这一目标的，还有2019年GDP处于6000亿区间的唐山、昆明和温州，以及GDP处于5000亿区间的嘉兴。

当前，万亿GDP城市的省份分布情况如何？未来5年内，还有哪些城市GDP将突破万亿？哪些省份有望实现零的突破？拥有强省会的省份，GDP第二大城市距离万亿还有多远的距离？从这些问题的答案中，可以一定程度窥见中国区域经济格局。

### 苏粤浙闽占了万亿GDP城市半壁江山

截至目前，江苏成为拥有最多万亿GDP城市的省份，共有苏州、南京、无锡和南通4座城市，其中南通为2020年新晋入选。

从后备军团的情况来看，常州和徐州2019年的GDP分别为7400.9亿元和7151.4亿元，其中徐州披露2020年GDP预计为7400亿元。目前，两座城市均已计划到2025年经济总量跻身万亿行列，届时，江苏有望拥有6座万亿GDP城市。

江苏不仅是我国的经济强省，而且发展较为均衡，全省13个市都进入了全国经济百强市的名单。2019年，江苏13个市的GDP均突破了3000亿元。

中国经济第一大省广东也即将拥有4座万亿GDP城市，其中深圳和广州GDP早已超过2万亿，佛山刚刚宣布2020年继续破万亿，经受住了疫情的考验。东莞2019年GDP为9482.5亿元，被认为有望在2020年破万亿，但受疫情等因素的影响，2020年前三季度，东莞GDP为6892.5亿元，增速为0.2%，这使得全年破万亿可能略有悬念。

# 数据



而GDP排在东莞之后的城市是惠州，2019年仅为4177.4亿元。这意味着，未来5年内广东很难再出现冲刺万亿的选手。

这样的局面也一定程度反映出广东虽然既有广州、深圳两大一线城市，又有佛山和东莞这样的制造业名城，但在广州、深圳、佛山、东莞之后出现了“断档”，2019年全省GDP超过3000亿的有10个市，有11个市在3000亿元以下。

目前，广东正在加快构建“一核一带一区”的区域发展格局，着力破解区域发展不平衡不协调的问题。

浙江拥有杭州和宁波两大上榜城市，而尤其值得关注的是浙江后备军团力量，省内经济第三城温州在2019年的GDP为6606.1亿元，温州在“十四五”规划建议里提出2025年力争迈上万亿级地区生产总值。

另一座城市嘉兴也在“十四五”规划建议里提出，2025年地区生产总值达到9000亿元以上、力争1万亿元。2019年嘉兴GDP为5370.32亿元，力争万亿意味着，2025年嘉兴GDP比2019年增加86%，接近于几年时间再造一个嘉兴，在中国大的宏观经济背景下，挑战可谓不小。

GDP排在温州之后的还有绍兴，2019年绍兴GDP比嘉兴多出了大约410亿，而嘉兴之后的台州，2019年GDP也突破了5000亿。在5000亿这个区间，浙江有着不错的竞争力。

福建也称得上是2020年的一个赢家省份，不仅一举实现了万亿GDP城市零的突破，并且泉州和福州同年撞线，也使得福建成为与浙江并列拥有两个万亿GDP城市的省份。2019年，福建常住人口为3937万，在全国大约排在第15位，远低于广东、江苏、浙江等省份。在两大万亿GDP城市之后，福建的经济第三城是知名度颇高的厦门，2019年厦门GDP为5995亿元，距离6000亿仅差临门一脚。

## “十四五”万亿GDP城市有望达到32个

在江苏、广东、浙江和福建之外，其他万亿GDP城市为4个直辖市，以及分别分布在山东、四川、湖北、河南、湖南、安徽和陕西，各占一个。

山东较为特殊，除了青岛在2016年实现了GDP破万亿之外，济南在2019年的GDP为9443.4亿元，已经是2020年的准万亿选手。2020年前三季度，济南GDP为7248.4亿元，超过了同期的福州、合肥和西安，并且增速为3.1%，也是一个不错的表现。

在2019年的“7000亿军团”4个城市中，山东烟台的排名最靠前，为7653.45亿元，并且烟台也在“十四五”规划建议中提出到2025年，全市经济总量迈上万亿元台阶。

总体而言，江苏、广东、浙江、福建和山东，在省内基本都存在“双子星”甚至“多子星”现象，省会

# 数据



城市的GDP首位度并不高，大多省会城市也并非全省经济最强。

而四川、湖北、河南、湖南、安徽和陕西GDP超万亿的均为省会城市，并且，这些省会城市均与省内经济第二城在GDP数值上拉开了2倍以上的差距。

其中差距最大的是四川省会成都与第二大城市绵阳，2019年，绵阳GDP为2856.2亿元，仅相当于成都的大约1/6。2020年，绵阳GDP达到3010.08亿元，首次突破3000亿元。

从区域经济发展的角度来看，在一定的发展阶段，要素的相对聚集有利于提升整个省域的竞争力，近年来包括成都、武汉、郑州、西安等强省会的崛起，很大程度引领和带动了全省经济发展。

放眼全国，一些省会城市相对较弱的省份，恰恰需要做强省会。在“十四五”规划建议中，包括江西、贵州、河北等省份提出，增强省会功能、提升省会城市首位度、加大省会建设支持力度等。

四川、湖北、河南、湖南、安徽和陕西在短期内很难再有城市冲击万亿GDP，但还有一些省份有望在未来5年实现零的突破，其中，河北唐山和云南昆明都提出了“十四五”力争进入“万亿俱乐部”的目标。

如此看来，除了当前的22个万亿GDP城市以外，以及准万亿的济南、东莞，再加上明确提出2025年冲刺目标的烟台、常州、徐州、温州、嘉兴、唐山和昆明，还有2019年GDP已经突破7000亿元的大连，到“十四五”末期，万亿GDP城市将有望达到32个。

## 苏州：鼓励外地职工留苏过年 积分落户可加15分

为贯彻落实中央、省有关决策部署，多措并举抓紧抓实冬春季疫情防控，统筹推进春节前后疫情防控和经济社会发展工作，鼓励外地职工留苏过年，全力保障企业用工，确保生产持续稳定，实现2021年一季度高质量发展“开门红”。1月22日，苏州市人民政府办公室发布《关于做好春节期间稳岗惠企送温暖工作的若干指导意见》（简称“稳岗惠企十条”）。

全文如下：

### 一、支持外地职工留苏

#### （一）鼓励外地职工留苏过年

各地要指导企业在做好春节期间疫情防控工作的同时，按照生产经营实际需要，采取发放“留岗红包”、改善就餐条件、就近安排文娱活动等措施，以岗留工、以薪留工，将外地职工特别是原籍在中高风险

# 数据



地区的职工留苏过春节。

面向外地留苏职工开展系列迎春送温暖活动，通过“苏工惠”线上服务平台发放1万份新年礼包，向快递员等群体赠送2000份“冬日暖心包”。

开展外地留苏困难职工走访慰问，对符合条件的给予一定补助。

工会场馆适时向外地留苏职工开设免费专场。

在春节期间，外地留苏职工按照疫情防控要求和有关规定，可凭有效证件免费参观国有景区和部分场馆，免费乘坐公交、轨道交通等公共交通工具。

鼓励影院、戏院等文化场所推出面向外地留苏职工的优惠活动。外地留苏职工春节期间在苏州工作的，凡申请参加2021年苏州市流动人口积分管理（含积分落户、积分入医、市区积分入学）给予加分，分值为15分。

开展年货节等形式多样的促消费活动，做好市场保供，让外地留苏职工感受浓厚的节日氛围。

## （二）实施“留苏优技”项目制培训

支持重点企业在2月份组织留苏职工参加线上培训，结合生产实际需求融入岗位技能、安全生产、职业道德和疫情防控等培训内容。

对于在各级人社部门认可的“职业技能培训网上平台”学习不少于24课时并考核合格的，各地可根据职业技能提升行动专账资金结余情况，按照每人300元标准给予企业培训补贴。

鼓励企业充分利用春节前后职工集中休息期间，加强职工职业技能培训。对企业组织开展岗前培训、岗位技能提升培训的，各地要及时按规定发放培训补贴，满足企业高质量用工需求。

## （三）激励企业加大留人引人力度

发挥失业保险稳就业作用，对不裁员或少裁员的参保企业，可按规定返还其上年度实际缴纳失业保险费的50%。

对春节期间重点企业安排外地职工留苏过节的，各地可给予企业一定标准的补贴。

对2月份吸纳首次来苏就业人员，且与其签订1年及以上劳动合同并连续参加社会保险3个月及以上的重点企业，各地可给予企业一定标准的来苏就业补贴。

## （四）全力保障职工合法权益

# 数据



企业要遵守工作时间和休息休假法律规定，对于法定节假日和休息日加班的职工，应按规定支付加班工资或安排补休。

受疫情影响大，导致2021年度内企业生产任务不均衡的企业，根据生产经营需要，依照规定程序可申请实行综合计算工时工作制。

## 二、支持企业稳定生产

### （五）实施重点企业稳岗奖励

鼓励企业春节期间正常生产经营，对2021年一季度经税务部门确认的工资薪金总额较2020年三季度增加的重点企业，按照增加额最高给予20%的奖励，每家奖励不超过30万元。（其中市、县两级按照1:9分担，市、区两级按照3:7分担）。

### （六）加强人力资源供给

发挥余缺调剂用工机制作用，充分利用苏州市人社一体化信息平台，强化企业用工调剂对接，鼓励节日期间短期用工需求较大的企业，提前对接放假早、富余员工多的企业，实现企业间人力资源合理调配。

对人力资源服务机构成功推荐符合条件的失业人员、就业困难人员并实现稳定就业的，分别给予1000元/人、1500元/人的职业介绍补贴。

鼓励有组织开展劳动力供给，人力资源服务机构在2月份为我市重点企业输送外来劳动力达一定规模，按规定签订劳动合同并连续参加社会保险3个月及以上的，可给予机构一定标准的补助，并按照省内外交通情况适当给予机构来苏补贴。

对参加各级人社部门组织开展赴外人力资源合作对接的人力资源服务机构，根据对接合作实效，经评估给予一次性补助。

### （七）强化生产要素保障

加强监测预警和隐患排查，全力保障企业水、电、煤、油、气、通信、运输等生产要素全天候稳定供应。

对于春节期间因增加产能有电力增容需求的企业，实施特快接电服务，节日期间欠费不停电，全力保障企业生产能力。

畅通绿色通道，优先保障企业原材料、货物和防疫物资等的运输。

# 数据



## （八）积极做好企业服务

畅通春节期间12345企业服务热线投诉渠道，及时受理企业用工、生产要素保障、疫情防控等诉求。

各地要开展春节期间企业走访，帮助企业用好用足惠企政策，着力保障企业达产满产，确保重大产业项目建设有序推进。

## 三、保障生产生活有序

### （九）严格落实疫情防控要求

科学制定春节期间疫情防控预案，加强疫情防控重点物资的保供、收储。

各地对春节期间持续生产的企业免费提供一定防疫物资，做好重点人群新冠病毒疫苗接种工作。督促企业加强职工体温监测，对生产车间、食堂宿舍等人群密集场所严格落实通风、消毒等防控措施。

要求企业做好离苏、返苏职工排查登记，按照管控要求对返苏职工严格执行核酸检测、隔离观察等措施，确保做到全覆盖、不遗漏。

### （十）抓好春节期间安全生产

深入开展春节期间安全生产专项整治，突出抓好危险化学品、交通运输、城镇燃气等重点行业领域安全监管。

督促和指导企业加强职工安全生产教育培训，严格落实企业安全生产主体责任，严防各类生产安全事故，确保全市安全生产形势平稳。

春节期间按照要求执行24小时值班和信息报告制度，密切关注辖区、行业领域内企业单位和场所的动态，落实应急队伍值守和应急物资，做好突发事件和紧急敏感情况应急处置工作。

## 四、附则

（十一）本意见所称“外地职工”，是指非苏州大市户籍在苏企业职工。“外地留苏职工有效证件”，包括身份证、居住证等有效证件，具体由主管部门确定。

（十二）本意见涉及公共服务费用减免所称“春节期间”为2021年2月11日至2月17日。

（十三）本意见所称“重点企业”，是指2020年产值超1亿元的规模以上工业企业以及其他重点企业，具体由各地结合实际情况研究确定。

（十四）本意见所称“工资薪金总额”，是指经税务部门确认的，由企业按月扣缴个人所得税时申报的

# 数据



工资薪金总额，不包括年终一次性奖金、离职补偿金等非按月发放的劳动报酬。

（十五）本意见由市工信局、市财政局、市人社局会同有关部门解释，各地和市级各有关部门可根据本指导意见制定具体实施细则。

本期《财经观察》有何建议或疑问，请联系编辑组：

主编：徐鑫

责任编辑：赵雨涵

校核：朱丹熠 Email: [LIXIN\\_IFRC@126.com](mailto:LIXIN_IFRC@126.com)

提示：财经观察内容来源于新浪财经、东方财富等主要财经媒体整理，仅供学习参考。