



上海立信会计金融学院  
SHANGHAI LIXIN UNIVERSITY OF ACCOUNTING AND FINANCE

智能金融研究中心



同济大学  
TONGJI UNIVERSITY

中国科技管理研究院



# 财经观察



## 本期导读

- 三孩生育政策来了 中国银行“三胎贷”也来了？
- 国有土地出让金转由税务部门征收 收入归地方不变、不影响房价
- 央行：中信集团、光大集团首批获得“准入证” 将设立金融控股公司
- 时隔14年罕见大招 央行连续加码稳预期 人民币汇率连跌4天
- 俄罗斯向美元“开火”：1.2万亿国家基金清仓美元 大幅增仓人民币
- 今年A股最大规模、中国电力史上最大IPO 三峡能源申购近1.3万亿元

NO50 2021.05.31-2021.06.06



# 目录

## 热点关注

三孩生育政策来了 中国银行“三胎贷”也来了?  
国有土地出让金转由税务部门征收 收入归地方不变、不影响房价



## 政策与监管

国家统计局：首次确定数字经济基本范围 为经济核算提供统一标准  
央行：中信集团、光大集团首批获得“准入证” 将设立金融控股公司



## 市场动态

时隔14年罕见大招 央行连续加码稳预期 人民币汇率连跌4天  
特斯拉中国市场订单5月减半 市值一天蒸发310亿美元



## 国际视角

俄罗斯向美元“开火”：1.2万亿国家基金清仓美元 大幅增仓人民币  
G7接近同意最低企业税率15% 拜登却要放弃加税?



## 数据

今年A股最大规模、中国电力史上最大IPO 三峡能源申购近1.3万亿元  
上交所：2020年新增上市企业233家 创历史纪录居全球首位



## 热点关注



### 三孩生育政策来了 中国银行“三胎贷”也来了？

中共中央政治局5月31日召开会议，进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施，有利于改善我国人口结构、落实积极应对人口老龄化国家战略、保持我国人力资源禀赋优势。

#### 国家卫健委回应：为何实施三孩生育政策？

国家卫健委负责人表示，当前，我国正处于人口大国向人力资本强国转变的重大战略机遇期，立足国情，遵循规律，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施，能够最大限度发挥人口对经济社会发展的能动作用，牢牢把握战略主动权，积极应对生育水平持续走低的风险，统筹解决人口问题，为全面建成社会主义现代化强国创造良好的人口环境。

关于实施三孩政策需要哪些配套措施，国家卫健委负责人表示，要将婚嫁、生育、养育、教育一体考虑，加强适婚青年婚恋观、家庭观教育引导，对婚嫁陋习、天价彩礼等不良社会风气进行治理，提高优生优育服务水平，发展普惠托育服务体系，推进教育公平与优质教育资源供给，降低家庭教育开支。要完善生育休假与生育保险制度，加强税收、住房等支持政策，保障女性就业合法权益。对全面两孩政策调整前的独生子女家庭和农村计划生育双女家庭，要继续实行现行各项奖励扶助制度和优惠政策。要建立健全计划生育特殊家庭全方位帮扶保障制度，完善政府主导、社会组织参与的扶助关怀工作机制，维护好计划生育家庭合法权益。要深化国家人口中长期发展战略和区域人口发展规划研究，促进人口长期均衡发展。

#### 专家建议个税子女教育专项扣除0岁起算

中国政法大学施正文教授告诉第一财经记者，为了进一步鼓励生育，个人所得税支持力度应该加大。比如当前子女教育专项附加扣除从3岁后才能享有，但实际上3岁之前子女在家里也接受了教育，而且子女教育专项附加扣除本质上是孩子养育成本的一部分，孩子衣食住行都有成本。因此建议将子女教育专项附加扣除由3岁以后提前到0岁之后，进一步减轻纳税人负担。

#### 政策开放引出“生育消费贷”

政策开放后，网上流传的一张归属于中国银行江西分行的海报显示，该行推出了“生育消费贷”，该项贷款适用于20—50岁拥有完全民事行为能力的已婚自然人，怀孕6个月至幼儿两周岁。原则上放贷额度是申请人年收入的两倍，但最高额度一般不超过：一胎10万元，二胎20万元，三胎30万元。贷款资金可用于生活消费开支，但不得用于购房、炒股、理财、经营等。“生育消费贷”一年期利率4.85%，1至3年期为5.4%。





## 热点关注



值得注意的是，中行的“生育消费贷”目前只在江西省内推广实施，其他省份尚未跟进。“我们目前没有这款产品，后续是否会推还不清楚。”中行另一省份分行表示。

中国银行赣江分行某主管还表示，并不是任何人都有资格获得贷款。“一般而言，申请人需要在该行存有现金，经由本行缴纳公积金，或为本行客户等，且有赣州有固定居所，年龄在20-50岁之间，才能申请贷款。”

6月4日下午，中国银行江西省分行办公室负责人介绍，目前来说，“生育消费贷”还不是面向公共推出的产品，也没有营业网点去宣传。他指出，任何一款产品都有严格的审批流程，这款产品在市场上并不能见到，好比是“胚胎”阶段，无法提供其他信息。

“‘生育消费贷’海报是有人先发了，但是那个不是最终的版本，我们还在等省分行给我们最新的政策，这个海报是内部宣贯的，只是告诉我们以后会推这样一个产品，昨天很多同事朋友圈都发了。”

### 业内：本质上是消费贷

“这本质上是消费信贷，可以满足一部分潜在客户的消费需求，公众倒也不必大惊小怪。”有业内人士向记者表示，此类产品之所以备受关注，是因为“名字太吸引眼球了”。

事实上，早在2018年，邮储银行和旗下中邮消金就发布了全国首款针对“有孩家庭”的消费金融产品“二胎贷”。据了解，该产品最高可贷20万元，线上线下皆可申请，最快当天即可放款，月手续费约0.75%。

“中行此时推出二胎贷，也算是响应国家的二胎政策，但最重要的是要严格把控信贷资金的流向”。上述人士提醒，当前监管层严查信贷资金违规流入楼市，相关银行要做好贷前贷中贷后的管理。

## 国有土地出让金转由税务部门征收 收入归地方不变、不影响房价

6月4日，财政部等四部门发布《关于将国有土地使用权出让收入、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入划转税务部门征收有关问题的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》指出，将由自然资源部门负责征收的国有土地使用权出让收入、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入，全部划转给税务部门负责征收。



## 热点关注



自2021年7月1日起，该政策在河北、内蒙古、上海、浙江、安徽、青岛、云南省（自治区、直辖市、计划单列市）以省（区、市）为单位开展征管职责划转试点，为全面推开划转工作积累经验。暂未开展征管划转试点地区要积极做好四项政府非税收入征收划转准备工作，自2022年1月1日起全面实施征管划转工作。

在这项通知中，最受关注的是国有土地使用权出让收入征收部门的转变，因为该项收入涉及金额巨大。根据财政部数据，2020年地方政府国有土地使用权出让收入为84142亿元。今年1-4月份国有土地使用权出让收入为21383亿元，同比增长35%。

### 国有土地出让金转为税务来征收 释放了什么信号？

“转由‘垂直条线’的税务部门负责征收国有土地使用权收入，使得中央政府完全掌握地方土地出让收支的具体情况。在短期，由于本年预算安排已经排定，地方政府行为具有一定的延续性。但在长期，会对地方政府行为产生引导，使得地方政府在土地出让环节更趋谨慎，推动地方政府摆脱对‘土地财政’的依赖。”中泰证券研究所高级经济学家杨畅表示。

“土地出让金一直以来都是地方财务的重要来源，将其转由税务部门征收，在各地实际使用过程中会存在空间收窄的问题。”58安居客房产研究院分院院长张波称。

“目前的政策，只是在收入端，未来在支出端会不会改革，中央会不会参与收入的二次分配，还有待观察。”杨畅说。

多位专家接受财联社采访时表示，目前该政策对房价的影响还比较低，对房价的影响还要看这一转变是促进地方政府加大供地，还是减少供地。

在收入端，由于“营改增”改革后，地方财力在一定程度上被减弱，如何争取中央税权的进一步下移，以及推动地方税源的优化调整，尤其是会否加快房地产税改革，值得关注；在支出端，或许会推动地方政府支出结构的合理优化，提升精细化管理的能力和水平。

不过，本次发文只是征收部门由自然资源部转为税务部门，土地出让金等分配机制不变。

明年起由地方征收的8万多亿元土地出让金改由税务部门征收，但收入仍归地方财政所有，土地出让金制度不会废止，对土地市场和房价没什么影响。

### 土地出让金制度不会终结

当前房价过高，有人认为这归结于土地财政，在税务征管土地出让金，以及前期土地出让金用于农业农



## 热点关注



村比重大幅提高、房地产税加快推出等举措下，有人认为土地出让金制度终结了。

中国税务学会理事焦瑞进表示，税务征管土地出让金不是土地出让金制度的终结，这是顺应市场经济发展的需要，规范非税收入征管。

焦瑞进表示，从内部牵制制度讲，不论宏观政府财政还是微观企业财务，都应设置收支两条线分管，才能做到收支预算的有效管理和监督；从成本、效率讲，多条线征收不论是管理成本或是监管成本都会成倍翻番，尚恐监管不到位，造成收入预算管理缺失；税费征收多条线比较，税务部门是组织最严谨、制度最规范、手段措施最强大、法制体系最完善的部门，各种非税收入划归税务部门征收，百利无一害；将非税收入划归税务部门征收，可将各种非税收入纳入预算管理，防范地方政府无节制地巧立名目滥征非税收入。

施正文表示，即便未来房地产税开征，土地出让金制度仍将会存在，不会终结。

### 对房地产税、房价、土地市场没有直接影响

税务征收土地出让金，是否意味着房地产税将马上出台？

施正文表示，两者没有直接关联。征收房地产税需要税务部门获取住户相关信息，这其实通过不动产登记信息全国联网就能获取，土地出让金归税务征收并不能获取房地产税的相关信息。因此，税务征管土地出让金和房地产税开征没有什么联系。

税务征管土地出让金是否会对土地市场以及房价产生影响？

中原地产首席分析师张大伟认为，《通知》明确了土地出让金相关政策不变，而目前来看土地出让金分配机制也不变，仍是地方财政收入。因此，这对土地市场和房价基本没什么影响。

上述《通知》明确，除本通知规定外，（包括土地出让金）四项政府非税收入的征收范围、对象、标准、减免、分成、使用、管理等政策，继续按照现行规定执行。





## 政策与监管



### 国家统计局：首次确定数字经济基本范围 为经济核算提供统一标准

近日，国家统计局正式发布了《数字经济及其核心产业统计分类（2021）》（简称《数字经济分类》），首次对数字经济及其核心产业统计范围进行科学的界定，使得业界对于数字经济发展的判断有了权威标准。

《数字经济分类》为支撑数字经济的重点技术的产业规模测算提供了一套方法论，例如物联网、人工智能、大数据等技术涉及的相关产业，都可以在《数字经济分类》中找到相应的测算依据。

#### 明确数字经济的内涵 尤其是数字经济核心产业的范畴

今年3月发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》将数字经济单独成篇并将其指标列入十四五核心经济指标中。具体来说，在“十四五时期经济社会发展主要目标”中新增数字经济核心产业增加值占GDP的比重指标，目标是到2025年这一指标达到10%。

十四五规划中划定了7大数字经济重点产业，包括云计算、大数据、物联网、工业互联网、区块链、人工智能、虚拟现实和增强现实，这7大产业也将承担起数字经济核心产业增加值占GDP超过10%目标的重任。

#### 明确数字经济核心产业如何测算

《数字经济分类》提出：数字经济是指以数据资源作为关键生产要素、以现代信息网络作为重要载体、以信息通信技术的有效使用作为效率提升和经济结构优化的重要推动力的一系列经济活动。

国家统计局副局长鲜祖德在解读时提出，数字经济紧扣三个要素，即数据资源、现代信息网络和信息通信技术，这三个要素缺一不可。

鲜祖德表示，数字经济的发展规模和水平是国内外广泛关注的话题。2020年8月，美国经济分析局（BEA）发布了《最新数字经济核算报告》，指出2018年美国数字经济增加值为18493亿美元，占GDP比重为9.0%；2021年4月，中国信息通信研究院发布了《中国数字经济发展白皮书》，指出2020年中国数字经济规模达到39.2万亿元，占GDP比重为38.6%。由于这些数据是基于不同标准和口径测算的，给国际比较分析增加了难度，也给国内外社会公众了解各国数字经济发展水平带来了困扰。

《数字经济分类》的出台为我国数字经济核算提供了统一可比的统计标准、口径和范围。国家统计局将定期开展数字经济核心产业的核算工作，为各地区各部门贯彻落实“十四五”规划《纲要》明确的数字经济核心产业发展目标提供数据支撑。同时，借鉴国内外有关机构在数字技术与实体经济融合发展方面的研究经验，基于《数字经济分类》，探索开展我国数字经济全产业链的核算工作。

## 政策与监管



### 数字经济的核算“有法可依”

数字经济的测算体系并非一套全新的标准，而是在已有统计工作基础上实现的。《数字经济分类》基于2017年发布的《国民经济行业分类》同质性原则，对国民经济行业分类中符合数字经济产业特征的和以提供数字产品（货物或服务）为目的的相关行业类别活动进行再分类。

十四五规划主要指标显示，2020年数字经济核心产业增加值占GDP比重为7.8%，根据公开数据可以测算出2020年中国数字经济核心产业增加值约为7.8万亿元。中国信通院最新发布的数字经济产业白皮书显示，2020年中国数字经济规模达到39.2万亿元，其中数字产业化占比19.1%，测算下来数字产业化的规模为7.5万亿元。

此前，产业对数字经济的市场规模存在诸多争议，本次统计分类的发布，在核算的角度给出了权威的解释，为经济核算提供了统一标准。

### 从《数字经济分类》看物联网的统计

《数字经济分类》可以给物联网产业相关统计形成依据。该分类中列示了各细分领域统计项目，这些统计项目均可大致提炼出具体信息通信技术所涉及的业态内容，加总后形成该产业相关的统计数据。

《数字经济分类》中数字化效率提升业大部分门类中都有物联网的应用。不过，想要测算因为物联网带来的数字化效率提升的增加值有一定难度，因为每一个传统产业产出增加或效率提升均是多种核心技术共同作用的结果。

以数字采矿这一细分门类为例，《数字经济分类》对其解释为：指利用工业机器人、大数据、物联网、云技术等技术和设备开展煤炭、石油和天然气的开采、洗选、采选、分级等生产活动。数字采矿的产业增加值可以根据国民经济统计数据体系测算出来，但数字采矿中因为工业机器人、大数据、物联网、云技术等这些技术分别带来的增加值并不容易测算，因为数字采矿场景中这些技术都是融合应用，每一项技术单独应用都不可能带来采矿业数字化能力的提升。不过，采矿业对于不同技术投入的支出从一定程度上也能反映其效率提升的结果，给物联网的测算提供一个依据。

通过《数字经济分类》可以有效地测算物联网产业中属于数字经济核心产业的产值，我们可以通过各垂直行业对不同技术投入的比例，大致估算出包括物联网在内的各类技术数字化效率提升的产值。

《数字经济分类》给数字经济的核算提供了权威的方法，对于物联网产业的核算也在很大程度上有了依据，坚持以《数字经济分类》的方法论进行统计，将进一步减少物联网产业各类数据测算和预测乱象。





## 政策与监管



### 央行：中信集团、光大集团首批获得“准入证” 将设立金融控股公司

央行网站6月4日消息，根据《国务院关于实施金融控股公司准入管理的决定》《金融控股公司监督管理试行办法》等规定，中国人民银行受理了中国光大集团股份公司和中国中信有限公司关于设立金融控股公司的行政许可申请。

金融控股公司是指依法设立，控股或实际控制两个或两个以上不同类型金融机构，自身仅开展股权投资管理、不直接从事商业性经营活动的有限责任公司或股份有限公司。

目前，光大和中信旗下均有银行、证券、保险、信托等业务。

#### 批设金融控股公司进入实质性阶段

公告显示，中国中信有限公司所设立的金融控股公司由中国中信有限公司100%持股。中国光大集团股份公司所设立的金融控股公司由中央汇金投资有限责任公司持股63.16%，财政部持股33.43%。这是《金融控股公司监督管理试行办法》（以下简称《金控办法》）落地实施以来，监管部门首次披露受理设立金融控股公司的行政许可申请。

光大银行金融市场分析师周茂华分析，中信和光大两家公司成立时间长、规模体量大、“牌照齐全”、经营较为规范，监管部门受理其设立金融控股公司的申请，有望塑造很好的范例。

招联金融首席研究员董希淼介绍，2002年，国务院就批准了中信集团、中国光大集团、中国平安集团为综合金融控股集团试点单位。“此次央行受理中国光大集团股份公司和中信有限公司关于设立金融控股公司的行政许可申请，意味着监管部门批设金融控股公司进入实质性阶段。”

#### 促进金融控股公司规范经营

2020年9月13日，《关于实施金融控股公司准入管理的决定》（以下简称《准入决定》）和《金控办法》两个重磅文件同日公布。

两个文件对金控公司准入门槛、股东资质条件、资金来源和运用、资本充足性要求、股权结构等关键环节一一给予明确。

《准入决定》明确，对金融控股公司实施准入管理——中华人民共和国境内的非金融企业、自然人以及经认可的法人控股或者实际控制两个或者两个以上不同类型金融机构，具有本决定规定情形的，应当向中国人民银行提出申请，经批准设立金融控股公司。

## 政策与监管



在设立程序方面，央行有关负责人此前介绍，对于已具备设立情形且拟申请设立金融控股公司的，应当在《金控办法》实施之日起12个月内，向人民银行提出申请。《金控办法》实施后，拟实质控制两个或两个以上不同类型金融机构，符合金融控股公司设立情形的，也应当向人民银行提出申请。获批准的金融控股公司，凭人民银行颁发的金融控股公司许可证向市场监督管理部门办理登记，名称中应当包含“金融控股”字样。

根据《准入决定》和《金控办法》，人民银行对金融控股公司实施市场准入管理。主要考虑：一是金融控股公司往往规模大、业务多元化、关联度较高，跨机构、跨市场、跨行业、跨区域经营，关系到国家金融安全和社会公共利益，需要实施市场准入予以规范。二是设立明确的行政许可，是对金融控股公司依法监管的重要环节，有利于全方位推动金融控股公司依法合规开展经营活动，防范风险交叉传染。三是体现了金融业是特许经营行业和依法准入的监管理念，也符合主要国家和地区的通行做法。

周茂华表示，严格准入、强化监管，将促进金融控股公司规范经营，有助于防范潜在风险积累，降低金融控股公司经营成本，优化资源配置，为消费者提供丰富、性价比高的金融服务，增强服务实体经济能力。

中国人民银行副行长潘功胜此前指出，人民银行将从宏观审慎管理理念出发，加强与相关部门的监管协作，加强引导金融控股公司依法合规经营，完善公司治理，有效防控风险，提升服务经济高质量发展的能力。

### 制定《金融控股公司法》势在必行

今年政府工作报告中提出“强化金融控股公司和金融科技监管，确保金融创新在审慎监管的前提下进行。”

在今年两会期间，十三届全国人大代表、中国人民银行广州分行行长、国家外汇管理局广东省分局局长白鹤祥提出尽快制定《金融控股公司法》的建议。

白鹤祥认为，《金控办法》属于人民银行制定的部门规章，立法层级较低，在与其他部门规章相冲突时难以成为金融控股公司落实实质有效控制和相关整改要求的法律依据。同时，由金融机构跨业投资控股形成的金融集团尚未纳入《金控办法》监管范围，存在立法空白。上述《金控办法》存在的问题，短期而言将影响《金控办法》的落地落实，长期而言不利于我国金控行业的规范健康发展。因此，制定《金融控股公司法》势在必行。



## 市场动态



### 时隔14年罕见大招 央行连续加码稳预期 人民币汇率连跌4天

5月31日近17时，央行公告称，为加强金融机构外汇流动性管理，中国人民银行决定，自2021年6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5%提高到7%。央行本次公告“威力”颇大，该政策宣布后在岸、离岸人民币兑美元汇率瞬时下跌。

2004年11月，央行曾宣布将外汇存款准备金率从2%上调至3%，并统一了内外资金融机构的外汇存款准备金率，后又于2006年9月15日上调外汇存款准备金率至4%，此后又于2007年5月8日上调外汇存款准备金率至5%。沉寂14年后，这一手段“重出江湖”。

除了上调外汇存款准备金率外，6月2日，国家外汇管理局宣布加大QDII本轮额度发放规模，本周在岸人民币兑美元连续四天走贬。

#### 200亿美元资金将被冻结

中银证券全球首席经济学家管涛近日表示，央行不会放任人民币过快升值，必要时将果断出手。央行不出手则已，出手必是重拳。以往央行调整人民币存款准备金率一般每次调整0.5个百分点，此次外汇存款准备金率上调幅度为2个百分点，明显超出以往调整幅度，力度较大，彰显央行调控决心。

随着人民币汇率屡创新高，人民币升值预期持续增强，市场结汇意愿强烈。而此次调整外汇存款准备金率，将促使商业银行更多地保留一部分外汇资金用于上缴，增加美元需求的同时减少美元供给。

央行数据显示，截至4月末金融机构外汇存款余额约1万亿美元，理论上，提高外汇存款准备金率2个百分点意味着冻结商业银行资金在200亿美元左右。此外，提高外汇存款准备金率2%将通过存款派生效应，减少商业银行外汇存款总量，这一规模远大于前者。

#### QDII额度“加码”投放有深意

6月2日当天，国家外汇管理局宣布加大QDII本轮额度发放规模。这是自去年三季度以来第七次发放QDII额度，此次发放的103亿美元QDII额度相较于前六次均明显增加。数据显示，去年9月至今年5月，外汇局先后批准六轮QDII额度，共向89家机构发放QDII额度330.36亿美元。具体看，2020年9月发放33.6亿美元，11月初发放50.6亿美元，11月末发放42.96亿美元；2021年1月发放90.2亿美元，3月发放88.5亿美元，5月发放24.5亿美元。



## 市场动态



中信证券研究所副所长明明表示，应对人民币过快升值，央行工具箱丰富，上调外汇存款准备金率也只是初试牛刀。从央行应对多次人民币快速升值的历史看，启动逆周期因子、调整远期售汇业务的外汇风险准备金率、调节境内企业境外投资放款宏观审慎调节系数、加大QDII审批额度、鼓励对外直接投资、放宽居民个人购汇限制、用外汇缴存人民币存款准备金等手段和工具都曾被使用。

中银证券全球首席经济学家管涛对此表示，加快QDII额度发放，有助于构建金融双向开放新格局，也有利于疏导境内主体多样化境外资产配置需求，为境内金融机构提升境外投资能力提供机会。这体现了相关部门围绕保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定的目标，采取增加汇率弹性、有序扩大金融市场双向开放的外汇政策组合拳思路。

### 预期管理初见成效

在多位海外对冲基金经理看来，随着人民币汇率连跌4天，央行相关调控举措已基本达到预期效果。

记者获悉，过去三个交易日众多海外对冲基金纷纷迅速调整人民币汇率投资策略——再度将人民币汇率交易与美元指数高度“负相关”，不再无视美元波动一味买涨人民币汇率。

不过，在押注人民币中长期升值方面，这些对冲基金依然立场坚定。很多对冲基金依旧保留着期限在6个月、执行价格在6.3上方的看涨人民币期权衍生品头寸。究其原因，中国经济基本面持续好转，全球疫情形势不确定性增加令中国外贸高景气度依旧、美元持续疲软都令他们相信人民币长期升值基础依然稳固，只是升值节奏将趋缓。

在前述香港银行外汇交易员看来，对冲基金的态度转变，对遏制热钱流入起着不小的威慑作用。此前人民币快速升值期间，不少热钱已悄然潜入，计划动用5-10倍杠杆大举买涨人民币汇率谋利，如今越来越多对冲基金不再押注人民币短期快速上涨，这些热钱倍感“孤掌难鸣”，纷纷铩羽离场。

一位正在加仓人民币资产的海外大型资管机构亚太区首席代表透露，随着人民币预期趋稳，他们的汇率风险对冲操作压力也随之骤降。

值得注意的是，随着人民币资产避险属性日益显著，越来越多国际大型资管机构正加大人民币资产配置。近日俄罗斯财长西卢安诺夫明确表示，俄罗斯国家财富基金将撤出美元资产，将转而投资欧元、人民币和黄金资产。



## 市场动态



### 特斯拉中国市场订单5月减半 市值一天蒸发310亿美元

备受瞩目的特斯拉最近业绩表现并不好。有报道显示，特斯拉公司5月份在中国的汽车订单较4月份减少了近一半。受此利空影响，周四特斯拉午盘后跳水，最终收跌5.33%，市值一天蒸发310亿美元（约合人民币1990亿元）。中国市场对特斯拉的重要性由此可见一斑。

#### 中国市场突然遇冷

作为新能源汽车界的龙头，特斯拉自进入中国市场后，可谓是所向披靡。据特斯拉公布的销售数据，2020年全球销量近50万辆，中国的销量就有近15万辆，占比30%，其中国产Model 3占94%。可以说，中国是特斯拉仅次于美国的第二大市场。

特斯拉宣布2021年Model Y在中国上市交付后，市场曾一度看好特斯拉在中国市场的发展，认为特斯拉作为中国最畅销的纯电动车品牌，会在2021年继续保持优势。今年二月份，大量订单涌入特斯拉，国产Model Y交付甚至延迟到第二季度，不少线下店也传来车主排队的消息。

但公开数据显示，特斯拉在中国市场份额由3月份的19%跌至了4月份的8%，跟去年10月巅峰时期的21%相比已经相去甚远。

报告显示，特斯拉公司在中国的月度净订单从4月份的超过1.8万份降至5月份的约9800份。可以看出，从四月份起，特斯拉订单下滑趋势显著。

4月19日，上海车展一名特斯拉女车主站在车顶上维权在业界引发了轩然大波。随后，关于特斯拉质量问题的负面舆论便愈演愈烈，随后特斯拉更是接连发生多起的交通事故，将特斯拉推向风口浪尖。在业界看来，舆论压力、安全事故直接影响到了特斯拉在中国市场的销量。

2021年4月，特斯拉主力销售车型Model 3在4月份上险销量为6431辆，环比下跌73.75%，首次跌破1万辆。不仅如此，在全球市场中，特斯拉的份额也从3月份的29%降至了4月份的11%，这比公司2019年1月发生了最大一次经营危机以来的占有率的情况更糟糕。受此影响，特斯拉股价盘中大跳水，5分钟内跌超3%，截至收盘大跌5.3%，报572.84美元。

从股价走势看，特斯拉在2021年1月25日创造股价史高的900.4美元后一直走低，5月19日甚至创造546.98美元/股的新低。目前相比今年1月高点已跌去了36%，总市值蒸发超过3000亿美元，相当于跌掉三个通用汽车总市值。



## 市场动态



### 特斯拉利空消息不断

5月28日，特斯拉向部分北美车主发了一封召回邮件。据悉，因为制动钳螺栓可能未按照正确的规格固定，所以特斯拉决定主动召回部分Model 3和 Model Y，以检查制动钳螺栓。

6月2日，深圳一特斯拉车主被困车内险些窒息，被市民破窗救出。这一新闻登上热搜，次日特斯拉致歉。

6月3日，特斯拉（北京）向国家市场监督管理总局备案召回计划，决定召回两批进口版Model 3。

值得关注的是，近日网友爆料成都一特斯拉体验店外，多人拉横幅。据了解，事件发生在成都悠方体验店门口。从图片可以看到，横幅内容为“特斯拉失控酿祸”，“特斯拉别再祸害成都人了”等字样。从其现场图片来看，现场人数有近10人，目前尚不清楚为何拉横幅，特斯拉方面也尚未进行回应。

同一天在成都青羊区太升路附近，也发生了一起涉及特斯拉品牌的严重交通事故。一辆Model 3车型侧翻在路边，车头严重损毁，前挡风玻璃破损，安全气囊全部弹出。目前，事故发生的原因还暂不知晓。

与特斯拉负面频发重创销量形成鲜明对比的是，国产新能源汽车的崛起。如毫不起眼的五菱宏光MINIEV，过去半年里一共卖出去186268辆，比第二名特斯拉 model 3多57%。

而小鹏与蔚来等造车新势力在国内市场也欣欣向荣，蔚来5月交付量为6711辆，今年累计交付近34000辆，小鹏5月交付5686辆，环比增长10%，今年累计交付量达24173辆。

在业内人士看来，中国及全球市场份额的大幅缩水，加上未来战略调整，特斯拉的前景具有较大的不确定性。不过，这一切对特斯拉创始人埃隆·马斯克来说，似乎影响并不大。据彭博社报道，特斯拉已决定将其业务扩展到餐饮领域。该公司已申请注册餐饮新商标。而此前埃隆·马斯克曾多次表示，他想开一家小餐馆。



## 国际视角



### 俄罗斯向美元“开火”：1.2万亿国家基金清仓美元 大幅增仓人民币

俄美领导人峰会将于6月16日在日内瓦举行。在距离峰会不到两周之际，美俄频繁过招。

美国方面正加紧就峰会议题向俄施压。据俄罗斯卫星通讯社消息，当地时间6月2日，拜登表示，美国正遭到来自俄罗斯的网络攻击，将仔细研究可能对俄采取的报复手段。

据央视新闻，当地时间6月4日，俄罗斯总统普京在圣彼得堡国际经济论坛发言。谈及即将到来的俄美领导人峰会，他表示，俄美关系正处于极低水平，将与美国总统拜登寻找解决两国关系问题的方法，将讨论战略稳定、裁减军备、新冠疫情大流行等问题。

普京指出，俄罗斯与美国没有分歧，只不过美国想要遏制俄罗斯的发展。他表示，俄美两国的关系很大程度上成为了美国治理内政的筹码，并希望这种情况能在某个时候结束。

俄罗斯外交部经济合作司司长德米特里比里切夫斯基近日表示，俄罗斯正研究对美国实施经济制裁的可能性，以回应华盛顿的举措。

#### 俄罗斯国家财富基金将撤出美元资产 提高人民币储备

俄罗斯正在加速去美元化。当地时间6月3日，俄罗斯财政部长西卢安诺夫在圣彼得堡国际经济论坛上表示，俄罗斯财政部将在一个月内改变国家财富基金的结构，其中美元的份额将减少到零，英镑减持到5%，日元保持5%，欧元将增长到40%，人民币增长到30%，黄金则将占比20%。

西卢安诺夫表示，总体来说，将通过投资欧元、黄金和人民币来替代美元。此外，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫在回答关于国家财富基金调整投资结构的问题时表示，去美元化是一个长期的肉眼可见的过程。

佩斯科夫同时指出，不仅俄罗斯在去美元化，世界上许多国家也在做类似的事情，因为这些国家开始对主要外汇储备货币的可靠性感到担忧。

此外，当地时间6月4日，俄罗斯杜马主席沃洛金接受媒体采访时表示，美国经常会使用美元对他国施加政治压力，俄罗斯可以使用更多其他国家的货币，采用更为多样化的投资方式来平衡风险。

#### 俄罗斯“清仓式”抛售美债

从2018年开始，俄罗斯大量抛售美债，仅在2018年4月这一个月的时间里，就抛出了487亿美元的美债，抛售规模接近年初持有量(约1000亿美元)的一半。

## 国际视角



到2020年10月底，俄罗斯持有的美国国债总额仅为60亿美元。当地时间2021年5月17日，美国财政部发布的国际资本流动报告显示，3月份俄罗斯持有的美债规模降至39.76亿美元，较上一个月减持美债30%左右。

数据还显示，今年3月份，美债的前3大海外买家——日本、中国和英国都抛售了美债。具体来看，3月份日本、中国和英国分别抛售了177亿美元、38亿美元和163亿美元。除了卢森堡小幅增持7亿美元的美债之外，前8大买家中的其他7国都选择抛售。加上中日英3国，这7大买家共计抛售了505亿美元(约合3245亿元人民币)。

在2008年和2020年美国接连2轮“印钞还债”行动下，美元信用正持续受到质疑，美债作为“避险资产”的属性也不断受到削弱。数据显示，截至今年3月份，海外官方买家持有的美债总规模为7.0284万亿美元，占美债总规模比重不到25%，与2009年高达42%的占比相比大幅下降。

### 人民币或在短时间内成为全球主要储备货币

日前，全球最大对冲基金桥水基金创始人瑞·达利欧接受美国媒体采访时指出，人民币将在比大多数人预计的更短时间内成为全球主要储备货币。

达利欧说，预计未来几年人民币的作用将越来越大，使用范围将越来越广，更多国际贸易和金融交易将通过人民币结算。

国际货币基金组织数据显示，目前美元是世界第一大储备货币，在全球外汇储备中约占60%的份额，人民币所占份额约为2%。达利欧预计，未来5到10年，人民币在全球外汇储备中占比将升至10%至15%。

同时，达利欧说，人民币国际地位提高，世界主要储备货币中，人民币将会占得一席之地。事实证明世界除中国以外，使用人民币进行结算的地区正在扩大，范围越发广泛，这是中国综合国力提升的一种外在表现。

并且中国银行发布的2020年《人民币国际化白皮书》显示，2020年中国跨境人民币结算量超过28万亿元，同比增长44%。

《白皮书》认为，2020年，人民币跨境使用展现了较为强劲的动力。在中国遭受疫情冲击最为严重的1-3月，中国跨境人民币结算量不减反增，同比增长近四成。《白皮书》对人民币的国际货币职能评估认为，人民币的结算货币职能增强、人民币的计价货币职能提升、人民币的融资货币职能基本稳定、人民币的投资货币职能显现。

作为结算货币，约有79%的受访境内外工商企业考虑在跨境交易中使用人民币或提升人民币的使用比例，

## 国际视角



这一比重是近5年来的最高水平。

在未来，人民币的作用将会持续上升，国际贸易、金融交易等方面采用人民币进行结算的频率会大幅提高，这也顺应了中国日渐强盛国力的趋势。

中国现加快数字人民币的推广，一旦其得到国际认可，对于中国来说，会是十分利好的消息，也会成为一个备受瞩目的投资项目，一系列信息表明，中国在国际社会受到的关注、作用愈来愈明显和重要。

### G7接近同意最低企业税率15% 拜登却要放弃加税？

经过多轮谈判的全球税制体制改革或迈出关键性一步，七国集团（G7）将率先就全球最低企业税率达成一致。

据英国《金融时报》消息，G7财长预计将在6月5日会议后结束后发表声明，阐明支持为跨国企业全球利润设定最低企业税率的共同立场。这将是过去一个世纪以来首次针对国际企业税收规则作出根本性修改，将迫使大型跨国企业在其开展业务的国家缴纳更多税款，而不仅仅是其总部所在地。

但截至4日晚，在英国财政大臣苏纳克主持的G7财长会议上，各国仍在就协议细节进行谈判，其中最关键的一点就是最低税率的具体数值。此前美国提议将最低税率设定在15%，也有与会者提议在措辞中使用“至少15%”。

#### 美国提议全球最低企业税率设定为15%：只是下限 应继续推高

美东时间3日周四，媒体援引知情者消息称，本周三同代表共和党与白宫磋商的共和党参议员Shelley Moore Capito会晤时，拜登展示了修改后的2.2万亿美元“美国就业计划”。他提议，推出15%的最低企业税率，这种新税率以几十家一年之中实际上几乎没有向联邦政府缴纳任何税的盈利企业为目标。白宫还提议，对那些靠利用税收漏洞减轻税负的企业和富有的纳税人，加大相关执法力度。

对G7国家来说，15%的最低税率远低于其目前水平。根据税收基金会的数据，2020年，法国、德国、意大利、日本、英国的企业税率分别为32%、29.9%、27.8%、29.7%和19%。

这项协议将于今年7月提交给20国集团（G20）威尼斯峰会，有助于加快经合组织牵头的全球税改谈判，涉及137个国家。经合组织的目标是在今年10月达成一项全球协议。





## 国际视角



该协议将重新定义跨国企业征税的方式和地点，理论上终结“避税天堂”的存在。

尽管原则上各国自主设定本土企业税率，但在全球最低税率的压力下，爱尔兰等低税率国家将被迫提高税率。爱尔兰政府已经明确表示反对设定最低税率。

据测算，一旦设定全球最低企业税率，全球约100家规模最大、利润最高的企业会受到新税收规则影响。美国财政部预计，阻止美企将利润转移至海外将带来大约7000亿美元的联邦收入。

受影响最大的企业将是谷歌、脸书和亚马逊等科技巨头，他们通常利用数字服务在地域上的灵活性，将利润转移到低税率国家。据英国《卫报》3日报道，微软在爱尔兰的子公司Round Island One在2020年创造了近3150亿美元（约2万亿人民币）的利润，几乎相当于爱尔兰GDP的四分之三，却因为在百慕大注册而没有缴税。百慕大不征收企业所得税。

另有知情人士透露，美国正与英国、法国和意大利等率先出台数字税的国家进行谈判，希望他们能在达成最低企业税率协议后立即取消征收数字税，但英法认为在这项协议通过各国议会并生效前，科技巨头支付的税款将低于目前水平。从协议达成到生效预计还需要2到4年时间。

设定全球最低企业税率只是经合组织税改计划的其中一个支柱，另一个是通过修改利润分配和联结度规则来重新分配征税权，彻底改革目前基于企业地理位置的税收体系，将一定比例的利润从母国转移至消费国。这样一来，谷歌、微软、脸书等科技巨头缴纳的税款将有一部分从美国被分配至欧洲国家。

这一问题的谈判将比最低企业税率更复杂，目前各国正在经合组织框架下商讨如何划分对大型跨国企业的征税分成。

### 拜登为何让步？

为了支付2万亿美元基建计划的巨额账单，拜登提出将企业税率从上调至28%。但据美国媒体报道，为换取共和党人对基建计划的支持，拜登退一步提议设定15%的最低税率，目标是确保所有企业都纳税。

舆论普遍认为，拜登政府在鼓动设定全球最低企业税率的背后，除了要叫停不断扩散的数字税外，还要让全球为美国利益“埋单”，防止美国企业，尤其是科技巨头们将业务转移到海外，弥补拜登政府试图提高美国企业税率可能给美国带来的损失。

### 白宫和共和党计划增加支出差距仍大 拜登让步还不够

即便拜登让步，目前白宫和共和党人在增加支出上还有巨大差距。

## 国际视角



本周四媒体称，拜登周三会谈时告诉Capito，他希望在当前政策的基础上增加1万亿美元政府支出。虽然共和党人最近给拜登提出了9280亿美元的方案，但其中的新增支出只有约2500亿美元。

也就是说，白宫计划的新增支出规模是共和党人愿意增加支出的四倍。共和党领袖呼吁拜登政府，因为现在形势好转，原计划疫情期间拨给有些领域的资金既然尚未用完，就可以重新分配，但拜登反对这么做。

本周五，共和党人和白宫将再次会晤。媒体称，共和党领袖在考虑，是提出另一个方案回应，还是干脆彻底离开谈判桌，一些温和派还没有表现出放弃谈判的意愿。拜登当然可能设法只依靠民主党人的投票让国会通过基建议案，但民主党内对基建改革应该有哪些需要、怎样提供相关资金还存在分歧。

白宫新闻秘书Psaki周三已经表示，拜登希望取得进展，希望今夏能签署相关议案，但她同时又说“耐心不是无止尽的”。



# 数据



## 今年A股最大规模、中国电力史上最大IPO 三峡能源申购近1.3万亿元

中国电力行业有史以来最大IPO申购完成。

6月1日，三峡能源（600905.SH）发布首次公开发行股票网上发行申购情况及中签率公告。在启动回拨机制后，三峡能源本次发行的网上发行最终中签率约为1.28%。

值得一提的是，此次三峡能源共计募集资金227亿元，将成为中国能源类公司在A股完成的最大IPO项目，也是今年以来A股最大规模的IPO募资项目。上市后，公司极有可能成为A股新能源发电投资领域总资产第一、营收第一、净利润第一、市值第一的超级新能源投资巨头。

### 三峡能源是做什么的？

作为三峡集团旗下的新能源国家队，三峡能源的主营业务为风能、太阳能的开发、投资和运营，企业本次拟募资227.13亿元，主要用于风电项目建设及补充流动资金。

从三峡能源的业务结构看，报告期内，公司的业务结构较为稳定。其中，风力发电是公司的主要营收来源，占比在60%以上，光伏发电是第二大业务，2020年前三季度，这块业务的占比持续提升，接近38%。

如今三峡能源的发电业务已经覆盖了全国30个省、自治区和直辖市，资产总额超过1500亿元；三峡能源发电项目装机规模更是由2008年底的14.3万千瓦迅速增长至2020年底的超1500万千瓦，十二年间增长近104倍。

而未来，三峡能源的战略目标投向了最热的海上风电赛道，根据公司公开信息显示，IPO募集资金未来主要投向就是海上风电，如下表所示，其公布的7大募投项目，均为海上风电项目，总投资规模最小的还在50亿元以上，七大募投项目总投资规模约为487.48亿元。

### 整体申购规模接近1.3万亿

据了解，三峡能源此次发行股份数量为85.71亿股，发行价格为2.65元/股。发行后，公司总股本不超过285.71亿股。

因为发行价格较低、融资规模高，三峡能源此次发行备受市场关注，投资者参与申购热情度极高。

数据显示，三峡能源本次发行网上发行有效申购户数为1619.2万户，有效申购股数为4874.35亿股，整体申购规模接近1.3万亿元。

由于网上初步有效申购倍数为189.57倍，高于150倍，发行人和联席主承销商决定启动回拨机制。回拨机



# 数据



制启动后，网下发行最终发行股票数量为23.16亿股，网上发行最终发行股票数量为62.54亿股，网上发行最终中签率为1.28%，有效申购倍数为77.93倍。

同花顺数据显示，包括三峡能源在内，A股历史上首发募资规模在200亿元以上的公司共有21家，三峡能源的募资规模排在第17位。

从首发日期来看，截至6月2日，2021年以来两市共有205家公司首发募资，募集资金规模合计达到1827.73亿元，三峡能源也是今年以来最大的IPO募资项目，且其余204家公司的首发募资规模均未超过百亿。

按照公司规划，三峡能源计划将首发募集资金投入到七大风电项目及补充流动资金。

## 装机规模年复合增长率达45.69%

本次发行前，三峡集团直接和间接共计持有三峡能源74.99%股份，为公司控股股东及实际控制人。

据三峡能源介绍，近年来，公司新能源发电装机容量快速提升，已经跻身国内新能源发电企业前列；特别是在海上风电领域，公司积极践行“海上风电引领者”战略，海上风电的并网装机容量以及核准待建装机容量均处于行业领先地位。

数据显示，2017年至2019年，三峡能源分别实现营业收入67.81亿元、73.83亿元、89.57亿元，归属于母公司股东的净利润分别为24.3亿元、27.09亿元、28.4亿元，扣除非经常性损益后的归母净利润分别为21.69亿元、26.03亿元、26.23亿元。

2020年，三峡能源实现营业收入113.15亿元，同比增长26.33%，归母净利润和扣非后净利润分别为35.89亿元、34.63亿元，同比增长26.38%、32.02%。公司预计今年一季度的营业收入约为36.13亿元至39.01亿元，同比增长35.6%至46.41%，归母净利润约为11.3亿元至12.2亿元，同比增长14.43%至23.55%。

自进入新能源发电领域以来，三峡能源的装机容量迅速增长。公司发电项目装机规模由2008年底的14.3万千瓦迅速增长至2020年9月底的1189.8万千瓦，年复合增长率为45.69%，资产总额超1203亿元，装机规模、盈利能力等跻身国内新能源企业第一梯队。

由于装机规模快速增加，发电收入逐年提高，但可再生能源补贴发放周期较长，这些因素导致三峡能源的应收账款规模逐年增大。

2017年至2020年9月末，三峡能源的应收账款账面价值分别为50.14亿元、71.88亿元、98.18亿元、130.78亿元，占各期流动资产的比例分别为49.9%、50.28%、58.32%、55.77%。



## 数据



### 上交所：2020年新增上市企业233家创历史纪录居全球首位

2020年，上海证券交易所（以下简称“上交所”）新增上市企业数量创历史纪录。

上交所6月4日发布的《上海证券交易所2020年社会责任报告》（以下简称《报告》）中披露的数据显示，上交所积极服务创新驱动发展，2020年股票IPO数量、融资额均居全球首位。

#### 去年沪市IPO募资增89%

据上交所介绍，2020全年沪市首发上市公司233家，募集资金3477亿元，均较上一年增长89%。其中，科创板新上市公司145家，募集资金2226亿元，分别增长107%、170%；主板新上市公司88家，募集资金1251亿元，分别增长66%、23%。在2020年度世界交易所联合会排名中，上交所股票市场IPO数量、融资额均排名第1，正在成为全球新兴资本市场的典型代表。

上交所表示，2020年，上交所着力实施创新驱动发展战略，深化注册制试点改革，畅通直接融资入口，围绕推动建设高质量科创板、打造充满生机活力“新主板”，进一步提升上市服务效能，推动形成了“培育一批、申报一批、上市一批”的良好服务局面，股权融资比重进一步提升。

2020年，上交所还切实贯彻落实国务院关于进一步提高上市公司质量的意见要求，制定发布《推动提高沪市公司质量三年行动计划》，提出39项具体措施。

在增量上，以注册制和科创板建设为抓手，严把“入口”质量关；在存量上，积极支持上市公司充分借助资本市场做优做强，同时畅通市场“出口”，抓好退市制度改革落地。全年60家公司完成重大资产重组，交易金额2500亿元；其中，生物医药、高端设备制造、电子信息技术等科技创新产业超过800亿元，占比达到32%。

#### 去年现场督导科创板保荐业务23家次 20家主动撤回IPO

在监管方面，上交所表示，持续深化监管创新，现场督导示范推广效应不断显现。

2020年，上交所持续深化现场督导监管创新，以压严压实保荐机构等中介机构“看门人”职责为目标，通过“个案督导”形成监管威慑，警示市场，有效发挥审核问询、现场督导和自律监管的联动效应，做好三个环节的紧密配合、协同发力。

《报告》显示，上交所2020年全年共开展科创板保荐业务现场督导23家次，其中20家项目主动撤回发行上市申请，对把好科创板“入口关”起到了积极作用。同时，现场督导已被证监会认可为注册制改革探索的

## 数据



重要监管方式，体现在国务院向全国人大常委会所做的有关注册制改革的报告中，并推广到深交所创业板试点注册制改革中，示范推广效应持续显现。

上交所还深化监管联动，扎实做好现场检查工作，进一步提升上市公司质量。上交所以落实一线监管主体责任为根本，坚守对财务造假等违法行为“零容忍”的监管底线，完成各类现场检查任务，让监管真正“长牙齿”。

一方面严查IPO财务造假，从源头提升上市公司质量。及时完成上年度IPO企业现场检查后续工作，并对监管效果持续跟进，5家企业被证监会采取不同程度的监管措施，其中1家企业被移送稽查处理。

另一方面，积极推动监管阵地前移，联合14地证监局开展各类型现场检查17家次，查明了上市公司存在的违规问题，提高了监管威慑力，不断净化市场生态。

### 加快建设绿色金融市场

上交所表示，坚决贯彻节约资源和保护环境的基本国策，推进自身能耗的精细化管理，积极开展节能减排工作，努力为推进碳达峰、碳中和贡献力量。同时，加大对绿色股票、绿色债券、绿色投资者的支持力度，深入推进绿色金融市场建设，助力生态文明建设。

具体来看，一是持续完善ESG信息披露相关制度。上交所在设立科创板并试点注册制这一资本市场重大制度创新中，主动融入绿色金融与可持续发展理念，明确社会责任强制披露要求。科创板招股说明书、审核问答和再融资募集说明书等相关制度中，均要求发行人清晰、准确、客观地披露其安全生产及污染治理情况，并说明是否符合国家关于安全生产和环境保护的要求；对于募集资金运用涉及环保领域的，要求披露可能存在的环保问题、采取的措施及资金投入情况。同时，科创板股票上市规则专设了社会责任章节，要求科创板公司应当在年度报告中披露履行社会责任的情况，并视情况编制社会责任报告、可持续发展报告、环境责任报告等文件。

二是积极支持绿色企业发行上市。2020年，沪市主板新上市公司中，新能源、节能环保企业4家，首发融资63.15亿元；同年，科创板上市新能源、节能环保企业19家、首发融资达206.65亿元。截至2020年12月31日，有33家新能源、节能环保企业在审或在注册发行阶段。

三是推动产业向节能减排、低碳环保方向转型。

不仅如此，上交所还大力发展绿色债券市场，大力拓展绿色投资品种，积极开发绿色指数及绿色ETF/LOF





# 数据



产品，推进绿色投资理念普及，加快构建绿色评价体系，并且积极推进搭建中证ESG体系，构建中证绿色产业主题库，为绿色投资和绿色指数编制提供基础。

未来，上交所将紧扣“十四五”规划核心任务，综合施策，深化改革，加快建设世界领先交易所，不断提升助力构建新发展格局的能级。

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：艾奕 施雍琪 杜冰瑶

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。