



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

科技观察



本期导读

- 教培“双减”新政落地 中概教育股崩盘
- “快倒闭”鸿星尔克销量狂增52倍！网友直接送120年会员
- 发改委：新型储能发展目标明确 未来5年新型储能装机规模扩大10倍
- 公募基金二季报披露完毕 最新“抱团100”名单来了
- 东京艰难揭开奥运会大幕 丰田等赞助商却选择“撤离”
- 27省份经济半年报：湖北GDP反超湖南 直追福建

NO57 2021.07.19-2021.07.25

目录

热点关注

教培“双减”新政落地 中概教育股崩盘

“快倒闭”鸿星尔克销量狂增52倍！网友直接送120年会员



政策与监管

发改委：新型储能发展目标明确 未来5年新型储能装机规模扩大10倍

市场监管总局：依法对腾讯控股有限公司作出责令解除网络音乐独家版权等处罚



市场动态

公募基金二季报披露完毕 最新“抱团100”名单来了

2021券商分类评级发榜：8家上市券商组团降级 海通证券跌出A类



国际视角

东京奥运会终于开幕 丰田等赞助商却选择“撤离”

全国主要农作物价格飙升 多国历史性旱灾致粮价大涨



数据

27省份经济半年报：湖北GDP反超湖南 直追福建

河南：保险业累计接到报案超17万件 估损金额58.27亿





热点关注



教培“双减”新政落地 中概教育股崩盘

7月24日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》（以下简称：“双减”文件），让教育股跌落悬崖——港股暴挫、美股腰斩！其中，高途盘中一度暴跌59%，新东方一度跌超58%，好未来一度跌超59%。上述三家中概股单日市值合计蒸发近1000亿元。

针对教培行业监管的“双减”文件已正式落地。包括北京在内的多地市级地方教育部门工作人员均确认，已收到相关文件，正据此开展监管工作。

对此，有教育行业分析师表示，如果文件属实，按照当下的监管力度，教培行业在业务层面整体业务或锐减70%至90%。

“双减”文件传出 教育股全线崩盘

7月24日发布的“双减”提到，不再审批新的义务教育端学科类校外培训机构；现有学科类培训机构统一登记为非营利性；学科类培训机构一律不得上市融资，严禁资本化运作；校外培训机构不得占用国家法定节假日、休息日及寒暑假组织学科类培训。已违规的，要进行清理整治。

受此文件影响，港股在线教育股集体跳水，截至港股收盘，新东方下跌40.61%，创下历史最大单日跌幅纪录；新东方在线收跌28%、思考乐教育跌近29%，卓越教育集团跌21%。7月23日，港股教育板块整体市值蒸发467亿港元。

美股市场上的教育中概股同样未能幸免。当晚美股开盘后，教育中概股继续暴跌，高途盘中一度暴跌59%，新东方一度跌超58%，好未来一度跌超59%。截至7月25日，新东方跌超57%，报2.69美元/股，市值缩水至47亿美元；高途跌超56%，报4.23美元/股，市值仅剩11亿美元；好未来跌超57%，报8.66美元/股，市值缩水至56亿美元。上述三家中概股单日市值合计蒸发154亿美元，约合人民币约1000亿元。除教育股外，当晚其他中概股也跌幅也不小，贝壳跌超24%，拼多多、叮咚买菜跌超7%，阿里巴巴跌超4.5%。

哪些业务会被压减

减轻校外培训负担，自然需要压减校外培训规模。《未成年人保护法》规定，学校不得占用国家法定节假日、休息日及寒暑假，组织义务教育阶段的未成年学生集体补课，加重其学习负担。

虽然法律调整的主体是学校，但该法第41条还规定，校外培训机构、校外托管机构等应当参照有关规定，做好未成年人保护工作。这意味着校外培训机构不得在周末、寒暑假给义务教育阶段学生补课。

北京市教委6月17日就印发通知，直接省去了“学校”，规定“不得占用国家法定节假日、休息日及寒暑假，组织义务教育阶段的未成年学生集体补课，加重其学习负担。”并要求对校外培训机构、校外托管机构等加

热点关注



强宣传引导，督促其按照未成年人保护法第41条规定，执行落实未成年人保护法有关规定。《未成年人保护法》还规定，幼儿园、校外培训机构不得对学龄前未成年人进行小学课程教育。北京市某区教委工作人员表示，面向学前儿童的英语培训将很难得到审批。

2020年10月12日，全国人大常委会法工委发言人、研究室主任臧铁伟介绍，经认真研究，要最大限度保障未成年学生身心健康发展，同时适当兼顾现实需要。

监管部门职责已经调整

压减学科类校外培训，义务教育主阵地回归学校，需要学校和主管部门有更多作为。

首先，主管部门要加强监管。这需要专门力量。6月15日，教育部成立校外教育培训监管司，承担面向中小学生的校外教育培训管理工作。

但即使新设了监管机构，但教育部门仍编制有限，需要将监管重点放在学科类校外培训机构上。这需要调整不同部门对艺术、体育等校外培训机构监管职责。

相关调整已经进行。据北京市政府官网7月12日发布的一则回复显示，营利性体育类校外培训机构监管由北京市体育局体育产业发展处负责。为规范营利性校外体育培训机构，该局研究起草了《北京市营利性体育培训机构信用评价和分级分类管理办法》及《北京市营利性体育培训机构信用评价指标体系》，拟通过对营利性体育培训机构信用评价，引导营利性体育培训行业的良性发展，现已完成初稿。

7月16日该网站发布的消息称，顺义区文化和旅游局开展校外文化培训机构专项检查，检查内容包括是否符合办学经营资质条件等。这意味着文旅部门已成为文化校外培训机构主管部门。社会成人职业教育培训机构此前就划归人社部门负责审批。

国际投行将相关公司目标价下调至地板价

雪上加霜的是，消息传开后，国际投行直接将3家中概股的投资评级下调至减持，并将股价下调至地板价。摩根大通将新东方目标价从19美元下调至3.50美元；将高途评级从中性降至减持，目标价从37美元降至3.5元；将好未来目标价从70美元降至7.6美元，评级从中性降至减持。

中金公司表示，由于本次政策具体实施力度不确定性较大，选择较为悲观的监管场景假设作为基准假设，对教培上市公司进行收入利润影响测算和目标价调整。下调新东方目标价53%至9.2美元，下调好未来目标价67%至29美元，下调新东方在线目标价70%至12.2港元，下调有道目标价15%至29美元。

热点关注



“快倒闭” 鸿星尔克销量狂增52倍！网友直接送120年会员

鸿星尔克销量暴增

7月21日，国货品牌鸿星尔克低调捐款5000万元物资支援河南，网友才发现，其公众号连微博会员都没充，于是，网友纷纷慷慨解囊，现在，鸿星尔克被网友送了120年微博会员。鸿星尔克回应称，鸿星尔克立志成为百年品牌，不然对不起网友送的会员。

随后，大批网友冲进鸿星尔克淘宝直播间。平时场观均数千人的店铺直播间，瞬间冲进了200多万人，销售额也超1022万元，远超今年“618”当天直播销售额的96.6万元。网友们开始纷纷喊话“要野性消费”，将鸿星尔克送上热搜。

鸿星尔克集团总裁吴荣照在直播间缘由比较简单，大致是说，在一些网友眼中“都要倒闭”、去年亏损了2亿多元的鸿星尔克居然还捐出了5000万元，这个行为，触动了任何一个不是铁石心肠的网友。

7月23日，这一热度还在持续，鸿星尔克淘宝直播间观看人次超过了750万人。在过去一周(07.15-07.21)，该直播间的观看人次都不到1万，甚至有些直播场次的观看人次不到1000。除了淘宝平台，其他平台的鸿星尔克销量同样暴涨。京东发布报告显示，7月22日、7月23日两天国潮运动品牌的整体销售额同比增长超过280%。值得注意的是，国潮品牌鸿星尔克23日销售额同比增长超52倍。

在连续直播长达53个小时后，到24日下午5时08分左右，抖音号“鸿星尔克品牌官方旗舰店”单场直播的预估销售额突破1亿元！网友们在这里驻足、下单，为鸿星尔克点赞。产品上架一款就被抢空一款，网友们纷纷点赞留言，并呼吁“上最贵的”！直播间主播一直劝大家不要刷礼物，一定要理性消费：“一方有难八方支援，这是每一个中国人该做的。”

鸿星尔克集团总裁吴荣照表示：“感受到了大家的热情和温暖，会继续做好产品和服务。”同时希望大家能继续关注河南的受灾情况：“和我们一起为河南老乡加油！”他还建议网友要理性消费。这也让网友感到暖心，“吴总太实诚了，从头到尾没有卖惨卖货宣传自己，真的太圈粉了”。

然而，网友们却“不买账”：“我们就是要野性消费”。还有网友则调侃：“是把厂卖了捐的款吗？”主播也戏谑回应：“不要这样可怜我们，我们实力雄厚。”

企业社会责任的彰显 值得社会为其点赞

鸿星尔克集团总裁吴荣照表示：“我觉得就是把自己企业的命运跟国家的命运紧紧联系在一起。有国才有家，只有国家强盛了，我们企业才会强盛。”

近年来，鸿星尔克一直在默默做公益。2013年，鸿星尔克与福建省残联基金会携手，捐赠了超过2500万元



热点关注



的爱心物资；2018年，向福建省残疾人福利基金会捐赠6000万元爱心物资；2019年，向中国残联捐款1亿元；2020年，向武汉捐赠价值1000万元的物资；2021年，捐赠1亿元物资用于扶贫助残。

暨南大学经济学院教授梅林海表示：“在关键时刻，企业社会责任的彰显，是非常正能量的一件事，值得社会为其点赞。实际上，这也能给品牌带来正面的效果。”通过互联网打造网红爆款出圈不难。“但一个运动品牌能走多远关键还是看内功，要兼顾颜值、品质和价格。”

梅林海说。“此次“野性消费”中，也有不少网友建议鸿星尔克应该在设计上多下功夫。”

在成为众人所期待的百年国货品牌道路上，鸿星尔克要做的还有很多。



政策与监管



发改委：新型储能发展目标明确 未来5年新型储能装机规模扩大10倍

国家发展改革委、国家能源局7月23日发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》(下称《指导意见》)。
《指导意见》提出的主要目标是，到2025年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。新型储能技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，在低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，标准体系基本完善，产业体系日趋完备，市场环境和商业模式基本成熟，装机规模达3000万千瓦以上。

到2030年，实现新型储能全面市场化发展。新型储能核心技术装备自主可控，技术创新和产业水平稳居全球前列，标准体系、市场机制、商业模式成熟健全，与电力系统各环节深度融合发展，装机规模基本满足新型电力系统相应需求。新型储能成为能源领域碳达峰、碳中和的关键支撑之一。

我国新型储能现状

据中国化学与物理电源行业协会储能应用分会(CESA)统计，2020年1-12月份，我国新增投运储能装机容量总计2586.1MW。抽水蓄能新增装机容量为1800MW，占比为69.5%，排名第一；电化学储能新增装机容量为785.1MW，占比30.4%，排名第二。2020年新增投运的电化学储能中，锂离子电池储能新增装机容量为762.3MW，占比97.1%，排名第一；铅酸蓄电池储能新增装机容量为14.2MW，占比1.8%。

《2021年储能产业研究白皮书》显示，储能产业已经吸引了越来越多资本的关注，2020年，国内与储能相关的投融资金额约在74亿元左右。另有数据显示，2020年新增投运项目中，储能在新能源发电侧中的装机规模最大，超过58万千瓦，同比增长438%。

新能源消纳和提升电力系统调节能力成为新型储能提升新方向

“要实现以新能源为主体的新型电力系统转型，新能源消纳、提升电力系统调节能力是关键，储能是刚需。”中关村储能产业技术联盟常务副理事长俞振表示，保守场景下，2025年新型储能装机规模将达到35吉瓦，年复合增长率为57.4%。在“双碳”目标进一步促动下，更多地方将出台落实储能应用政策。理想场景下，2025年新型储能装机规模将达到55.9吉瓦，以配合风、光在2025年的装机目标。在此场景下，新型储能2021年到2025年复合增长率或将超过70%，呈现快速增长态势。

健全储能价格机制和“新能源+储能”激励机制

《指导意见》提出了五个方面的主要任务，分别是强化规划引导，鼓励储能多元发展。推动技术进步，壮大储能产业体系。完善政策机制，营造健康市场环境。规范行业管理，提升建设运行水平。加强组织领导，强化监督保障工作。



政策与监管



在强化规划引导，鼓励储能多元发展上，《指导意见》提出，将研究编制新型储能规划，进一步明确“十四五”及中长期新型储能发展目标及重点任务。大力推进电源侧储能项目建设，积极推动电网侧储能合理化布局。还将积极支持用户侧储能多元化发展，鼓励围绕分布式新能源、微电网、大数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等其他终端用户，探索储能融合发展新场景。

在推动技术进步，壮大储能产业体系上，《指导意见》提出，将通过重大项目建设引导提升储能核心技术装备自主可控水平，重视上下游协同，依托具有自主知识产权和核心竞争力的骨干企业，积极推动从生产、建设、运营到回收的全产业链发展。支持中国新型储能技术和标准“走出去”。支持结合资源禀赋、技术优势、产业基础、人力资源等条件，推动建设一批国家储能高新技术产业化基地。

在完善政策机制，营造健康市场环境上，《指导意见》提出，将坚持市场主导、政策助推的原则，明确储能市场主体身份，加快推动储能进入并允许同时参与各类电力市场。建立电网侧独立储能电站容量电价机制，探索将电网替代性储能设施成本收益纳入输配电价回收。完善峰谷电价政策，为用户侧储能发展创造更大空间。对于配套建设新型储能的新能源发电项目，可采用政策倾斜的方式，健全“新能源+储能”项目激励机制。

此外，《指导意见》还提出，将建立健全各地方新建电力装机配套储能政策。督促电网企业明确并网流程，及时出具并网接入意见。鼓励各地开展先行先试，加快新型储能技术和重点区域试点示范，及时总结推广成功经验，为储能规模化高质量发展奠定坚实基础。

市场监管总局：依法对腾讯控股有限公司作出责令解除网络音乐独家版权等处罚

2021年1月，市场监管总局根据举报，对腾讯控股有限公司（以下简称腾讯）2016年7月收购中国音乐集团股权涉嫌违法实施经营者集中行为立案调查。

市场监管总局依据《反垄断法》，查清本交易违法实施集中的事实，充分评估参与集中的经营者在相关市场的份额、控制力、集中度以及集中对市场进入和消费者影响等因素。同时，广泛征求有关政府部门、行业协会、专家学者、同业竞争者意见，并多次听取腾讯陈述意见。

7月24日，国家市场监督管理总局对腾讯控股有限公司作出责令解除网络音乐独家版权等处罚：责令腾讯及关联公司采取三十日内解除独家音乐版权、停止高额预付金等版权费用支付方式、无正当理由不得要求上游版权方给予其优于竞争对手的条件等恢复市场竞争状态的措施。

政策与监管



独家版权竞赛始末

反垄断执法把腾讯音乐赶出舒适圈，独家版权模式被限制，能促使网络音乐行业版权费用回归到理性及合理路径。中小型音乐企业，以及依靠音乐产业链条业务的大小企业将获得更多竞争机会。这次被处罚的合并案源于2016年7月，腾讯与中国音乐集团（CMC）达成协议，将QQ音乐与CMC合并，通过资产置换股权成为新的音乐集团（腾讯音乐）大股东。2018年12月，腾讯音乐在美国纽交所上市，腾讯持股比例为50.08%。

实际上，早在2015年7月，国家版权局发布“最严版权令”，要求在当年7月31日前，无版权音乐作品全部下线。在规定时间内，各网络音乐服务商共下线未经授权的音乐作品220余万首。

调查表明，本案相关市场为中国境内网络音乐播放平台市场。正版音乐版权是网络音乐播放平台运营的核心资产和关键性资源。2016年腾讯和中国音乐集团在相关市场份额分别为30%和40%左右，腾讯通过与市场主要竞争对手合并，获得较高的市场份额，集中后实体占有的独家曲库资源超过80%，可能有能力促使上游版权方与其达成

华中科技大学法学院教授熊琦解释称，版权授权是否独家，是数字音乐版权合同缔约方根据缔约时的市场情形做出的判断，属于收益成本衡量的结果。所谓独家，在法律上是指专有许可，即被许可人可以禁止包括著作权人在内的所有其他主体行使该项权利，意味着数字音乐内容渠道的唯一性，可视作市场竞争力的表现方式之一，与其他行业的独家代理、独家经营是一个道理，永远是数字音乐平台的核心竞争力之一。

公开数据显示，截至2020年5月，腾讯音乐旗下有约40家国内外娱乐公司的独家版权。强大的独家版权池给腾讯音乐带来强劲的变现能力。2019Q2财报显示，腾讯音乐在线音乐付费用户数达到创纪录的3100万，同比增长了33%。2020年Q1财报显示，腾讯音乐的付费用户数量达到4270万，相比2019年一季度的2840万同比增长50.4%。

独家版权是否该纳入反垄断监管

中央民族大学副教授熊文聪认为，著作权属于私有财产权，独家授权给谁，是著作权人的自由意志和法定权利。任何私有财产权都具有专有性、排他性和独占性。除此之外，私有财产权中知识产权又具有激励创新、维护公平竞争、给消费者及社会大众带来更多样更丰富的物质产品和精神产品的不容置疑的正当性。

如何厘清加强知识产权保护与反垄断的边界，在熊文聪看来是非常有必要的。“如果强制要求著作权人将独家许可模式改为普通许可模式，由于没有排他性，著作权人的收益将显著减少，平台也没有动力去积极维权以及研发新技术和新模式，导致市场竞争乏力，产品和服务重复单一，最终受损的还是创作者与消费者。”

他认为，知识产权保护强调尊重创作者及著作权人的意愿与权利，由市场来调节价格高低、许可模式与竞争



政策与监管



生态，反垄断执法机构将独家版权纳入监管，会对中国整个音乐产业、消费者福利、全民创新热情乃至国际竞争力带来什么样的影响，有待继续观察。

清华大学国家战略研究院特约研究员刘旭认为，腾讯音乐通过独家音乐版权授权与拥有庞大曲库和顶流艺人的唱片公司达成排他合作，都是典型的上游封锁行为。

根据《反垄断法》第四十八条、《经营者集中审查暂行规定》第五十七条规定，按照发展和规范并重的原则，市场监管总局依法作出行政处罚决定，责令腾讯及关联公司采取三十日内解除独家音乐版权、停止高额预付金等版权费用支付方式、无正当理由不得要求上游版权方给予其优于竞争对手的条件等恢复市场竞争状态的措施。腾讯三年内每年向市场监管总局报告履行义务情况，市场监管总局将依法严格监督其执行情况。

首例历史交易附条件批准集中案件

本案为我国《反垄断法》实施以来对违法实施经营者集中采取必要措施恢复市场竞争状态的第一起案件。责令腾讯解除独家版权等措施将重塑相关市场竞争秩序，降低市场进入壁垒，使竞争者均有公平触达上游版权资源的机会，有利于将竞争的焦点从利用资本优势抢夺版权资源回归到创新服务水平、提高用户体验的理性轨道上来；有利于推动与国际接轨的合理方式计算版权费用，减轻下游运营成本；有利于培育新的市场进入者，并为现存企业创造更公平的竞争环境，保障消费者选择权，最终惠及广大消费者，促进网络音乐产业规范创新健康发展。

从市场监管总局反垄断局局长吴振国近期接受美国律师协腾讯音乐被罚案也可看到，“附条件批准”处理方式，基于音乐行业长远发展角度来考虑和解决问题，对商业模式进行调整，遏制住了经营者集中风险。同时，对应报未报的顶格处罚，彰显了监管执法的严谨性。

在线期刊 The Antitrust Source 表示，如何通过科学实施竞争政策和精准高效开展反垄断执法，助力实现更加普惠的经济增长，是需要思考的共同问题。



市场动态



公募基金二季度报披露完毕 最新“抱团100”名单来了

7月21日，公募基金二季度报基本披露完毕，在扛过一季度的赎回潮后，二季度公募明显发力，疯狂加仓约6500亿，医药、科技、新能源等正被公募明显增配。从最新持仓前100来看，虽然大多都是“老面孔”，但其中的变化不可谓不大。

公募二季度加仓6500亿

7月21日，东方财富Choice数据显示，截至二季度末，公募基金的资产净值达到22.5万亿元，较一季度末的21.05万亿元增加1.45万亿元，增幅为6.89%。

公募基金持有的股票市值在二季度末达到6.29万亿元，较一季度末的5.45万亿元增加了8400亿元，增幅为15.41%，而同期沪深300指数则是上涨3.48%。假定股票资产涨跌与指数涨跌相当，这意味着二季度公募基金加仓约6500亿元。

公募重仓TOP100

从个股来看，公募基金二季度调仓积极，二季度公募基金明显增配医药、科技、新能源；对白酒进行结构性调整。银行、地产、家电等则被公募基金明显减配。

具体看100大持仓，最明显的信号是宁德时代成了公募基金的第二大重仓股，而一季报的时候其还是公募基金的第7大重仓股。而宁德时代的“崛起”，正好验证了当前科技、新能源的火爆，前100大持仓中，比亚迪、恩捷股份、阳光电源、圣邦股份、歌尔股份、璞泰来等个股也是被公募基金积极增持。

另一个显眼的是港股的李宁，公募基金二季度持仓较上期大幅增加406%，是前100大重仓股中公募基金增持最明显的公司，排名也是从上期的330位飙升至最新的69位。此外，港股的药明生物、安踏体育、舜宇光学科技也被公募基金明显增持，美团则被小幅增持，而腾讯控股、香港交易所、小米、中国移动等则被公募基金明显减持。

还有一个信号是药明康德跃过迈瑞医疗，成为公募基金在医药板块中的第一大重仓股，而爱尔眼科、通策医疗、泰格医药等也是被公募基金明显增持。相反，智飞生物、长春高新、恒瑞医药等则被公募基金明显减持。

至于有“永远的神”之称的白酒，虽说近来表现不是太好，但公募基金并未大面积卖出，而是作了结构性调整。贵州茅台被小幅减持，但依然是公募基金的第一大重仓股，五粮液、泸州老窖、古井贡酒也被公募基金减持，而山西汾酒、洋河股份、酒鬼酒则被公募基金积极增持。

近来因股价持续下跌，颇受市场争议的中国平安、美的集团、万科A、三一重工、顺丰控股等，意料之中的遭遇了公募基金的大幅抛售。比如中国平安，公募基金持股较上期下降37.59%，排名也从上期的第11位，下降至第20位。



市场动态



顶流基金经理规模继续增加

除了关注公募基金的持仓之外，那些顶流基金经理的最新状态同样是大家关注的焦点。数据显示，二季度顶流基金经理的管理规模多数依然是增加的。

“公募一哥”张坤在管规模较上期增加了14亿元，最新达1345亿元。另一个千亿基金经理刘彦春，最新管理规模达1163亿元，较上期更是增加147亿元。此外，葛兰、胡昕炜、周应波、蔡向阳等管理规模也增加较多，均超过百亿。

相反，董承非的在管规模下降明显，达61亿元，其最新管理规模为606亿元。此外，茅炜、邬传雁、傅友兴的在管规模也是略有下降。

基金半年报来看，不管是整体看，还是单看基金经理，都在根据市场的变化做出积极的应对。

2021券商分类评级发榜：8家上市券商组团降级 海通证券跌出A类

7月23日，一年一度的券商分类评级如期发榜。

15家券商荣获最高等级

2021年，共有103家券商参与排名，其中50家证券公司获得A类评级，暂无AAA级，入选AA级则成为最高级别券商，共计15家。

除了头部券商“三中一华”（中信证券、中金公司）、中信建投、华泰证券稳坐AA级券商，国泰君安、银河证券、招商证券、申万宏源、光大证券、东方证券、兴业证券、国信证券等排名靠前的上市券商均全面入围。同时，安信证券、平安证券等非上市券商，成为幸运儿，评为AA级。

然而，几家欢喜几家愁。2021年，海通证券、国联证券、第一创业、中原证券、红塔证券、中泰证券、国金证券等8家上市券商评级较2020年出现下降。其中，海通证券跌出A类券商行列，从AA级降为BBB级，成为头部券商唯一A类外的券商。不过，这似乎并不意外，在证监会发布的6月、7月中的白名单中，海通证券未入围，其上半年的监管处罚影响着实不小。

多家中小券商升A类

进入下半年，证监会对于券商的评选活动似乎有些频繁。从6月份、7月份的两次白名单公布，到7月初证券公司文化建设实践评估结果，再到7月23日最新出炉的2021年的券商分类评级，此次选择在券商板块再次崛起时发榜，似乎颇具意味。

市场动态



与2020年相比，东海证券成为跳级王，在2021年的分类结果中连升5级，从CC级升至A级；首创证券和天元证券均连升4级；华林证券和长城证券均连升3级，从B级升至A类A级，成为上市券商最佳进步生。同时，以财达证券、华安证券、国元证券、南京证券、西南证券为代表的中小券商2021年从BBB升级至A类。

此外，国都证券和恒泰证券分别连降4级，其中，恒泰证券从A级将至CCC级；川财证券、大通证券以及华融证券则分别连降3级。此次还有5家券商为首次参评，分别是A级的瑞信方正、BBB级的摩根士丹利华鑫、BBB级的高盛高华、BB级的甬兴证券和B级的金圆统一。

值得注意的是，林传辉于2020年12月回归广发证券并任职总经理，此前作为广发基金的创始元老，担任广发基金副董事长、总经理。同时，广发证券多位高管也发生变动，两位副总经理罗斌华、杨龙也因工作变动辞去副总经理之职，将在广发证券继续担任专家委员会副主任委员等职务。此外，新聘任易阳方、辛治运、李谦、徐佑军为副总经理。从相关人员简历看，4位新任副总经理均为“70后”“80后”，显示了高管团队年轻化的趋势。

“2020年，证券公司分类监管规定做了修改，但是总体上大型券商的优势地位不动摇，边际上鼓励券商特色化发展。”一位上市券商非银金融行业研究负责人表示，监管从业务导向上鼓励财富管理转型，鼓励机构业务做大做强，防范融资类业务风险；新规对于券商违规扣分更加严格，有助于做实中介机构职责保障资本市场注册制改革的顺利推进。

此外，新规全面梳理风险管理能力评价指标和标准，使得分类评价将更加准确反映证券公司的实际风险管理水平。新规下风险管理能力已经成为券商的核心竞争力。

券商分类评级究竟是什么？

证券公司分类结果不是对证券公司资信状况及等级的评价，而是证券监管部门根据审慎监管的需要，以证券公司风险管理能力、持续合规状况为基础，结合公司业务发展状况，对证券公司进行的综合性评价，主要体现的是证券公司治理结构、内部控制、合规管理、风险管理以及风险控制指标等与其业务活动相适应的整体。

根据《证券公司分类监管规定》，证券公司分为A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E等5大类11个级别。A、B、C三大类中各级别公司均为正常经营公司，其类别、级别的划分仅反映公司在行业内业务活动与其风险管理能力及合规管理水平相适应的相对水平。D类、E类公司分别为潜在风险可能超过公司可承受范围及因发生重大风险被依法采取风险处置措施的公司。

证监会根据证券公司分类结果对不同类别的证券公司在监管资源分配、现场检查和非现场检查频率等方面实施区别对待的监管政策。分类结果主要供证券监管部门使用，证券公司不得将分类结果用于广告、宣传、营销等商业目的。



国际视角



东京艰难揭开奥运会大幕 丰田等赞助商却选择“撤离”

经历了延期举办、开幕式导演临时下课、空场比赛等波折后，2020年东京奥运会（即第32届夏季奥林匹克运动会）终于于7月23日正式拉开序幕。

丰田：减少商务行为欲聚焦运动员

但有关东京奥运会的风波仍未停止。日前，据日媒报道，东京奥运会最大的赞助商丰田汽车宣布，其不会在日本播放任何与奥运会有关的广告，社长丰田章男不会参加奥运会开幕式，且已撤销东京奥运会的广告。

7月22日，对于上述举动背后的原因，对方表示：“丰田汽车赞助奥运会的初衷，是想通过奥运来创造一个‘富于挑战精神、人人平等’的社会。在现在这种情况下，丰田还是希望能够继续以支持运动员为中心，把大家的注意力、资源，更集中于支持运动员，让他们去做更多的挑战。”

围绕奥运会推迟和很多场馆不安排观众的问题，与国际奥委会等主办方沟通不畅，是丰田汽车放弃奥运会相关广告的重要原因之一。同时，在疫情得不到有效控制的情况下，丰田汽车方面认为继续打广告会影响到企业形象。

在《朝日新闻》公布的一项最新民意调查中，68%的受访者表示“怀疑东京奥组委控制疫情的能力”，55%的受访者则表示“反对奥运会按计划进行”。

“出于对奥运会整体回归的目的考虑，我们将资源和注意力集中在运动员身上，所以就尽量减少相关的广告以及商务行为等。”上述丰田中国相关负责人表示。

“收益打折+负面影响”致赞助商撤离

事实上，宣布取消东京奥运会广告的赞助商不止丰田汽车一家。包括佳能、东京海上日动火灾保险和味之素在内的十几家赞助商正在取消或缩减与东京奥运相关的展位和推广活动。

原定于2020年7月举行的东京奥运会，因为受新冠病毒疫情的影响，推迟了一年举行。目前，东京首都圈的疫情依然十分严峻。22日全国新确诊的感染者总数为5397人，东京首都圈就达到3463人，其中东京都达到1979人。这使得东京奥运会组委会将不得不决定不安排观众入场观赛，为此，组委会蒙受的门票直接损失达到了900亿日元（约53亿元人民币）。

为防止疫情扩大，影响各国运动员的比赛，奥运会开幕式实施了最少人数的规模限制，除了各国选手入场之外，不安排任何的观众入席。同时，除了各国领导人之外，一般的官员也将禁止入场。这次的东京奥运会的开幕式，圣火台不设在会场内，而是设置在东京湾的台场。组委会表示，一方面是考虑到奥运赛场的60%以上是集中

国际视角



在会场，另一方面，可以让一般的海内外人士，不需要买票进入国立竞技场，任何时候都可以近距离观赏东京奥运会的圣火台。

在开幕式现场，在无观众的东京国立竞技场内，各国记者成为最大的“助威团”。开幕式中，为因新冠肺炎去世者默哀的环节令人感动。在一段象征着对这些逝者表达哀思的舞蹈后，现场灯光熄灭，全体起立默哀。

本届东京奥运会与残奥会开闭幕式的共同理念为“前进”，奥运会开幕式的主题则为“情同与共”。东京奥组委称，希望在开幕式上重申体育的意义和奥运的价值，“对我们过去一年共同做出的努力表示感谢和钦佩，也希望给未来带去希望”。东京奥运会开幕式展示出人们即便因疫情而短暂分开，但体育的力量能将世界各地的人连接在一起的感动。

直到开幕式前夕，日本国内对举办奥运会仍存在分歧。历时 121 天的奥运会圣火传递最后一棒，25 日抵达东京都政府大楼的都民广场。在大批警察包围下，数十名抗议者高呼“请优先应对疫情”的口号。80 岁的小林贵子则代表日本另一些民众。曾在电视上观看 1964 年东京奥运会的她说：“我们正经历一个非常困难的时期，但我仍对奥运会感到兴奋。”

疫情依然是东京奥运会面临的最大挑战

7 月 23 日，东京都新增新冠肺炎确诊病例 1359 例，比前一天有所减少。有估算说，奥运期间的 7 天日均新增病例有可能达到 2600 例。

东京奥组委 23 日的消息称，19 名与奥运会相关人士新冠病毒检测呈阳性，其中包括 3 名运动员。《纽约时报》报道说，据悉其中一名运动员居住在晴海奥运村，是此前确诊的捷克沙滩排球运动员的密接者。至此，已有至少 110 名与奥运会相关者新冠病毒检测为阳性。东京奥组委奥运举办统管中村英正强调安全性，称这是一个“得到控制的数字”。

对于一些运动员来说，这次奥运会留下悲伤和遗憾。在搁置奥运梦想一年多之后，至少有 22 名运动员的梦想破灭，他们因新冠病毒检测呈阳性不得不退赛。捷克队受到的影响尤其大，美国队也有 5 人退出。国际奥委会任职时间最长的委员迪克·庞德说，大多数运动员为了参加奥运会，即使不是用一生的大部分时间，也是花费数年来训练，其中约 70% 的人只有一次机会。

而对于日本来说，奥运会最初被视作一个展现宏大愿景和软实力的机会，意图开创一个具有全球影响力和国内繁荣的新时代。但现在，这已经变成管理危机和控制损失的测试场。北德广播电视台评论说，眼下的状况让日本几乎无法实现“复兴奥运”的目标，反而可能影响日本的国内国际形象。但奥运会开幕式顺利举行意味着，东京有机会解决这届特殊奥运会的各种问题。



国际视角



全国主要农作物价格飙升 多国历史性旱灾致粮价大涨

7月19日，据央视财经报道，联合国粮农组织等多个国际组织出炉了一份最新报告，指出，在新冠疫情到来之后，全球粮食产业链和供应链出现许多问题，导致许多民众面临粮食短缺的难题。

根据数据来看，去年全球遭受饥饿的人口达到超过了7亿人。另外，粮食价格还出现了大幅度的上涨，这给许多国家的消费者带来了负面影响，导致许多消费者的生活压力不断加大。

粮食价格迅速大幅上涨

截止至今年5月份，全球粮食价格基本上都处于飙升的状态，与同期相比上涨幅度高达40%，创近10年来的最高涨幅。

尽管进入今年6月份随着世界部分地区疫情形势有所好转，粮食价格上涨速度发生变化，但是粮食价格与同期相比，依旧以33%的幅度上涨。

美国在过去一年多的时间里，水果、蔬菜等各种产品价格上涨了6%左右，目前物价还在不断上涨。自去年起，受主要粮食价格上涨影响，许多较为贫困的居民面临没钱可买粮食的难题，这将会导致贫困问题进一步加剧。

全球多国遭遇严重旱灾 历史性旱灾“炙烤”全球粮食安全

当前全球粮食价格上涨受疫情影响，另外干旱也是导致粮食价格飙升的另一重要因素。美国是世界上的农业大国，但是美国中西部主要产粮区却面临着极端干旱。目前干旱已经席卷了美国西部90%以上的土地，导致农产品产量迅速下降。

此外南美洲主要的农业大国巴西也面临着极其严重的旱灾，许多民众已经陷入饥饿。除了自然气候跟疫情两大因素之外，国际资本炒作也在助推粮食价格。

资本的炒作更是不断助推全球粮价

中国世贸组织研究会副会长霍建国表示，很多国家粮食限制出口，全球的流动性过剩，再加上运费高涨，对粮食又制造了新一轮的紧张空气。美国6月消费者价格指数创13年来最大涨幅。

近日，美国超市里的牛排的价格为每磅12.89美元，较一月份上涨了10美元，水果和蔬菜的价格比一年前上涨了约6%，而牛奶、鸡蛋、面包的价格也都有不同幅度的上涨，所有的食品价格都在上涨。粮价大幅上涨巴西民众担心吃不起饭巴西主要粮食价格从去年开始持续上涨，一年内大米涨幅高达70%，玉米涨幅高达87%，其中5月玉米价格更是创下2004年以来的最高纪录。持续多月的粮食涨价潮，正在引发巴西贫民窟居民的强烈担忧。



国际视角



多国消费者感受食品价格上涨压力

如今粮食和食品价格上涨压力已经令不少国家的消费者深感囊中羞涩。联合国粮农组织的数据显示，截至2021年5月，全球粮食价格指数持续上涨了12个月，同比上涨近40%，创10年来新高。6月虽略有缓解，但也同比上涨了33%。

中国粮食价格稳定

目前来看，粮食价格上涨已经不单单发生在少数国家，这场粮食价格上涨危机已经波及到世界各国，如今国内也有许多民众在担心这是否会影响中国。就在这时，中国却传来了一个好消息。根据国家统计局发布的数据来看，2021年夏季粮食实现大丰收，今年夏粮总产量达14582万吨，与去年同期相比增加300万吨左右。可见我国粮食产量稳定，基本上可以实现自给自足。

国内的粮食价格也没有出现明显上涨，在供应充足的情况下，粮食在接下来依旧会保持平稳的状态。目前我国人均粮食占有量是474公斤，而国际公认的粮食安全标准线是400公斤，可见，国家完全有能力保障粮食正常供应，民众无需过于担心。



数据



27 省份经济半年报：湖北 GDP 反超湖南 直追福建

在经历了2020年的疫情考验后，各地经济持续处于恢复当中。从2021年上半年的经济增长情况来看，已发布数据的省份中，有25省份的GDP增速超过了10%，其中湖北的增速最高，达到了28.5%，辽宁和青海的GDP增速低于10%。

但由于2020年上半年的经济基数较低，如果仅看同比增速，会在一定程度上出现“数字幻觉”，因此结合“两年平均增速”来观察更具有参考意义。“两年平均增速”指的是以2019年相应同期数为基数，采用几何平均方法计算的增速，这一指标更能反映各地经济对比疫情前复苏的程度。

6 省 GDP 两年平均增速超 2019 年同期

21世纪经济研究院经统计分析发现，江苏、山东、重庆、广西、吉林和海南六省市的上半年GDP两年平均增速均超过了2019年上半年的水平，表现出了较为强劲的经济韧性。

湖北的GDP增速最高，为28.5%，2020年湖北受疫情影响最为严重，导致2020年基数较低，高增速很大程度上在意料之中，而湖北上半年GDP两年平均增速为1.8%。

但从各省份排名来看，与今年一季度相比，湖北上半年的GDP排名反超了湖南，与福建的GDP差距也由878亿元缩小至136亿元，这表明湖北在第二季度的表现尤其瞩目，疫情造成的损失正在加速追回。

2020年，湖北GDP排名被福建反超，跌至全国第八名，与福建大约有460亿元的差距。从当前的追赶势头来看，在第三季度或全年，湖北能否顺利逆袭福建，重回全国经济第七省的位置，值得关注。

在湖北之外，海南是上半年GDP增速第二高的省份，为17.5%，并且海南上半年GDP两年平均增速在各省居首，达到了7.0%，比2019年上半年同期增速高出了1.7个百分点。随着自由贸易港建设利好的持续释放，海南的投资、消费、进出口等均处于高速增长阶段。

需要注意的是，海南当前的经济体量仍然较小，上半年GDP总量为2886亿元。相比之下，全国经济第二大省江苏上半年GDP两年平均增速为6.9%，比2019年同期高出0.4个百分点，就显得更为难得。上半年，江苏多数主要经济指标两年平均增速均优于2019年同期，江苏省统计局新闻发言人表示，该省经济已恢复到疫情前水平。

江苏最值得一提的是工业经济，上半年该省规模以上工业增加值同比增长21.5%，两年平均增速高达10.8%，超过了2019年同期水平。在代表新动能的工业产品中，如工业机器人、太阳能电池、新能源汽车和集成电路，产量均高速增长，增速分别高达92.8%、36.6%、167.8%和51.2%。

数据



总体来看，实体经济的增长对于各省份经济的整体复苏起到了显著支撑作用。以吉林为例，上半年吉林第二产业两年平均增长 7.7%，增速在各省中位于前列。据吉林省工信厅介绍，吉林自主品牌汽车发展势头良好，上半年红旗品牌汽车产量同比增长 112%，解放品牌卡车同比增长 22%，有力拉动了产业链上下游发展。

北京则是唯一一个第二产业两年平均增速超过 10%的地区，增速达到了 12.7%，其中，北京上半年医药制造业同比增长了 2.9 倍，两年平均增长 94.2%。这很大程度缘于北京是目前国内最主要的疫苗产地，今年一季度的数据显示，科兴中维和国药北生研两家在京的疫苗公司累计贡献全国疫苗产量约八成。

各省消费复苏态势较为分化

在各省经济运行中，消费值得重点关注，一方面是因为消费是直接拉动经济增长的“三驾马车”之一，在构建新发展格局中扮演着重要角色；另一方面消费也在很大程度上体现了地方经济活力，以及居民对经济前景的信心。

在 27 个省份中，消费表现最为突出的是海南，上半年其社零总额增速高达 46.4%，两年平均增速也达到了 10.7%，对比一季度提升了 5.4 个百分点。据海南统计局披露，离岛免税进一步激发旅游消费市场活力，上半年免税品零售额拉动社零总额增长 23.5 个百分点。

21 世纪经济研究院认为，海南自贸港离岛免税购物新政自 2020 年 7 月 1 日实施后，对很多消费者而言，在出境游受阻的情况下，海南在很大程度上成为了境外购物目的地的替代选择，这一趋势在短期内还有望持续。海南有必要抓住机遇，加强消费环境建设，提升购物消费体验的舒适度，提高免税产品的价格竞争力，打造中国的新消费高地。

除海南之外，中部省份江西和安徽上半年社零总额两年平均增速也分别高达 12.2%和 10.9%。其中，江西餐饮消费加速回暖，餐饮收入 653 亿元，增长 93.4%，高于全国 44.8 个百分点；升级类消费增长迅速，计算机及其配套产品增长 67.2%，智能家用电器和音像器材增长 58%，体育和娱乐用品增长 37.2%；汽车销售增长较快，限额以上销售额为 570 亿元，增长 34.7%，其中新能源汽车增长了 1.2 倍。

内蒙古的社零总额两年平均增速更为-0.9%，当地政府还需进一步出台、落实促消费措施，抓住接下来旅游旺季的机遇，促进消费市场稳定恢复。

21 世纪经济研究院认为，当前，全球新冠肺炎疫情仍处于流行态势，国内有些地区也出现了散发疫情，这对当地的餐饮、旅游消费以及生产、物流等都将造成冲击。因此，各地仍需要高度重视疫情防控工作，巩固抗疫成果，并加快经济创新发展步伐。随着疫情平稳控制，以及疫苗覆盖率逐渐提升，到第三季度末、今年年底，有望实现更多省份经济增长恢复至疫前水平。



数据



河南：保险业累计接到报案超 17 万件 估损金额 58.27 亿

7月20日，河南省遭遇极端强降雨，郑州市多个国家级气象观测站日降雨量突破有气象记录以来历史极值。灾情刻不容缓，多家险企为此成立重大灾害应急小组，积极进行应急救援工作。

可查数据显示，业内已接到相关报案 17508 笔。受暴雨影响，20 日，平安产险共接到相关报案 8555 笔，其中车险报案数量 8470 笔，财产险报案数量 85 笔。

太平财险亦称，共接到河南省车险报案 1262 件，其中郑州市报案 851 件。阳光财险河南分公司共接到车险报案量超 2000 件。因暴雨天气仍在继续，报案量持续上升。

应对河南灾情，中华财险表示，截至 7 月 21 日，累计接报案 1244 件，其中车险 1223 件、非车险 14 件、农险 7 件，预计损失 3000 万元。

截至 7 月 20 日，中原农险共接到车险报案 97 起，以郑州、新乡两地市为主，目前已全部查勘完毕，预估受损金额在 200 万左右。非车险方面，接到农村住房出险报案 5 笔，农险报案 2 起。

截至 7 月 25 日，中国太保产险在河南地区共接到灾害报案 4163 件，其中车险接到报案 4083 件，非车险接到报案 80 件。大家财险共接到相关报案 187 件，其中车险报案 184 笔，企业财产险报案 1 笔，责任险报案 1 笔，货运险报案 1 笔。

各险企成立应急工作小组

灾情来临之际，就是保险的保障价值彰显之时。包括中国人寿、中国平安、泰康保险集团、泰康在线、泰康养老、大家财险、大家人寿、中国人保等多家公司在内，均已组成应急工作小组，发布相关应急预案。

7月20日晚，中国人寿成立了以公司党委书记、总裁为组长，班子成员为副组长的应急工作领导小组，河南省分公司成立应急工作小组，组织党员干部成立抢险救援突击队，连夜配合地方政府抢险救援。

中国平安也成立了以集团联席CEO姚波为组长的应急工作小组。在集团指挥下，业务单位总部、分公司联动，积极进行应急救援、客户排查工作。

泰康保险表示，集团第一时间启动突发事件应急预案，董事长陈东升高度重视，集团联动泰康人寿、泰康养老及泰康在线三家保险子公司成立应急指挥中心，集团总裁刘挺军任总指挥，快速开展应急工作，并推出十项应急服务举措。

针对已接收的报案情况，大家财险总公司车险理赔部根据灾害应急预案立即启动一级响应机制，及时成立暴雨执行小组，认真部署、主动迅速做好理赔服务。车险理赔部根据损失预报情况，全员动员，随时准备参与抗灾应急工作。



数据



同时发布包括 24 小时理赔报案服务，理赔绿色通道，大额案件预赔，简化管理手续资料等在内的七大应对服务举措和暴雨出行提醒，为客户提供便利。此外，大家人寿也启动理赔重大突发事件应急预案，建立 24 小时值班制度，贯彻“以人为本，以生命安全为第一考量”的总体工作要求，严格执行理赔“5+5”绿色通道及人文关怀服务举措。

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：单芷馨 李希亮

校核：朱丹熠 Email: 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。