



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

- 2021年陆家嘴论坛召开 释放15个政策信息
- 全国人大授权上海人大制定浦东新区法规
- 国家颁布《中华人民共和国数据安全法》 网络安全再添“保护网”
- 上海机场：虹桥、浦东机场相关资产注入 机场属性加强
- 美方撤销对TikTok、微信等中国应用程序的有关行政令
- 锚定“百站、千亿、万辆”目标 上海牵头欲打造最强燃料电池汽车产业群

NO43 2021.06.07-2021.06.13



# 目录

## 热点关注

2021年陆家嘴论坛召开 释放15个政策信息

全国人大授权上海人大制定浦东新区法规



## 政策与监管

国家颁布《中华人民共和国数据安全法》 网络安全再添“保护网”

中央万字发文 支持浙江建设共同富裕示范区



## 市场动态

上海机场：虹桥、浦东机场相关资产注入 机场属性加强

蚂蚁消金正式成立 承接万亿花呗、借呗



## 国际视角

美方撤销对TikTok、微信等中国应用程序的有关行政令

美联储一次性“抽水”5000亿美元 清理市场过剩的流动性



## 数据

锚定“百站、千亿、万辆”目标 上海牵头欲打造最强燃料电池汽车产业群

全国38个GDP千亿县：6县超2000亿 江苏占16席



## 热点关注



### 2021年陆家嘴论坛召开 释放15个政策信息

2021年6月10日-11日，陆家嘴论坛在上海举行，银保监会主席郭树清、证监会主席易会满、央行行长易纲、国家外汇管理局陆功胜等一行两会一局领导以及知名业界人士均发表主题演讲、释放重要政策信息，市场高度关注，整体来看大致有15个重点信号。

#### 一、央行体系

##### （一）信号1：未来潜在经济增长率会有一定放缓

受劳动生产率增速下降和人口结构变化等影响，潜在经济增长率会有一定减缓。我国目前经济增速已接近潜在增长率水平，因此后续经济增速约在5%左右。

##### （二）信号2：人口老龄化对通胀有抑制作用，绿色转型对通胀有推动作用

七普人口数据显示我国人口老龄化形势比较严峻，人口老龄化会导致预防性储蓄上升、消费倾向下降，对通胀产生抑制作用。绿色转型通过使碳排放的成本显性化，一定程度上会导致与碳排放有关的成本上升，推动能源类价格出现上行，并带来通胀压力。

##### （三）信号3：通胀上升短期已成事实，长期能否持续下去则存在分歧

目前全球通胀水平短期上升已是事实。但是市场对通胀水平在长期是否持续下去还有一定分歧，易行长预计全年CPI平均涨幅在2%以下。

##### （四）信号4：目前利率水平合适，高于发达经济体、低于发展中经济体

央行易纲行长指出，目前国内利率水平比主要发达经济体高一些，但在发展中国家和新兴经济体中仍相对较低，整体来看比较合适。

##### （五）信号5：货币信贷政策将主要强调绿色金融和普惠金融两大方面

绿色金融主要通过完善绿色金融标准体系、建立气候环境信息披露制度、激励金融部门加大对绿色产业的资金支持、引导金融机构防范气候变化风险等。普惠金融方面，加大首贷、信用贷支持力度。

##### （六）信号6：深刻认识绿色低碳转型的一些内涵

未来碳减排压力较大，据测算，我国碳排放峰值将超100亿吨，且从碳达峰到碳中和仅有30年时间。碳达峰不等于冲高点，达峰后碳排放可能需要经历一段峰值平台期、很难陡然下降。上海在绿色低碳转型方面走在前列。低碳转型需要大量资金投放，据测算，“碳达峰、碳中和”需要的资金投放规模在150-300万亿元。

## 热点关注



### 二、银保监体系

#### （一）信号7：严厉批评发达经济体超常规政策带来的负面效应

2020年陆家嘴论坛上银保监会郭树清主席已严厉批评过发达经济体超常规政策的负面效应，今年再提：

发达经济体金融资产和房地产价格出现大幅度的上涨，投资者后面将陷入进退两难的境地。通胀幅度比预期的要大，持续时间也比预期的要长。财政支出主要靠央行印发钞票来支撑，债务压力较大。全球产业链和供应链局部受阴或断裂的风险仍然较大，个别经济体对中国产品征收高减税，客观上推动了通货膨胀上升更快。新兴经济体不得不采取痛苦的应对举措，如俄罗斯、土耳其和巴西央行已纷纷启动加息，后续的利弊得失还有待观察。

#### （二）信号8：现阶段最突出的任务之一是进一步加大直接融资比重

目前存在的问题是间接融资占比过高（增量贡献长期在60%甚至70%以上），2021年5月21日的金融委会议便已提出“加快资本市场改革，推动债券市场高质量发展”，后续将有一系列政策出台。

#### （三）信号9：防范风险需重点关注五个方面

- 1、应对不良资产反弹的风险，政府融资平台偿债压力较大、企业债务违约比例上升。
- 2、防范影子银行死灰复燃，防止金融机构再次通过交叉性金融产品无序加杠杆，遏制“类信贷”。
- 3、整治各类非法公开发行证券行为（即“假私募、真公募”）。
- 4、防范金融衍生品投资风险。
- 5、时刻警惕各种变换花样的庞氏骗局，宣传“保本高收益”就是金融诈骗。

### 三、外管体系

#### （一）信号10：影响汇率的因素多重性特征明显，外部因素更值得关注

- 1、发达经济体经济恢复加快，与我国经济增长差距有所收窄，对前期一直处于升值态势的人民币不利。
- 2、美联储自身政策调整压力较大，市场其货币政策收紧预期升高，将影响全球外汇市场和跨境资本流动。
- 3、国际金融市场存在高位回调的风险，可能导致全球避险情绪上升和跨境资本流动的变化。
- 4、国际政治经济博弈加剧，会对包括外汇市场在内的金融市场产生冲击。
- 5、中国外汇市场变化呈现出明显季节性特征。

## 热点关注



### （二）信号11：市场主体应树立汇率风险中性理念

央行近期多次强调鼓励金融机构丰富汇率避险产品，但是关于汇率，最近动作很多。外管局潘先生表示：“赚取汇率升贬值的收益，也必然承担汇率升贬值的风险……不要赌人民币升值或贬值，久赌必输”。

### （三）信号12：外汇领域开放将重点做好

中国外汇领域开放主要指资本项目，包含跨境资本和金融交易，主要包括跨境直接投资、证券投资和跨境借贷三大类，涉及跨境交易、货币兑换和资金跨境汇出和三个环节。下一步资本项目的开放将致力于有序推动不可兑换项目的开放、提高已可兑换项目的便利化水平，并重点做好以下几方面工作：

（1）丰富外汇市场产品和境内外参与主体，提升中国外汇交易中心和上海清算所的基础设施体系和服务能力。（2）推进私募股权投资基金跨境投资改革，支持私募股权投资基金开展跨境产业、实业投资，扩大QDLP和QFLP试点，助推上海成为全球重要的财富管理、资产管理市场。（3）扩大中国居民境外资产配置空间，如通过沪港通、深港通、债券通等机制扩大QDII规模，在开放地区推出“跨境理财通”试点等。（4）便利企业跨境融资，如企业可依其净资产规模在一定额度内自主借用外债。（5）支持离岸贸易、跨境电商、市场采购等贸易新业态的跨境收支。（6）便利大型企业集团跨境资金统筹使用。

此外，央行也将在上海临港新片区以及粤港澳大湾区和海南自贸港部分地区开展外汇管理高水平开放试点。而在对外开放方面，上海最近有出行很多利好政策。

## 四、证监会体系

### （一）信号13：科创板的“硬科技”成色和“试验田”效果不错

1、“硬科技”成色比较明显，集聚了一批集成电路、生物医药、高端装备制造等领域的科创企业。

2、“试验田”的作用得到较好发挥，特别是在注册制、信息披露以及发行、上市、交易、退市、再融资、并购重组等方面，且上市标准较为包容多元、放宽了股权激励的实施条件。

### （二）信号14：IPO既没有收紧，也没有放松，只是发行节奏上的调整

今年前5个月，IPO公司196家，合计融资超过1500亿元，分别同比增长111%和37%。但今年发行节奏上有所调整，主要在信息披露、中介责任等方面加强了监管，并特别强调对“硬科技”的审查。

### （三）信号15：大宗商品国际贸易定价权不掌握在我们手中

目前一些大宗商品国际贸易的定价基准主要依赖国际现货指数和场外市场报价，定价权不掌握在我们手中，因此证监会易会满主席也呼吁相关国际机构，建立更严格的指数编制机制，提高报价透明度和约束力。



## 热点关注



### 全国人大授权上海人大制定浦东新区法规

6月10日下午十三届全国人大常委会第二十九次会议表决通过了关于授权上海市人民代表大会及其常务委员会制定浦东新区法规的决定。《决定》规定，授权上海市人民代表大会及其常务委员会根据浦东改革创新实践需要，遵循宪法规定以及法律和行政基本规则，制定浦东新区法规，在浦东新区实施。

针对本次的《决定》的疑问，上海市人大常委会法工委主任丁伟给出部分解释：

#### 《决定》的核心内容是什么？

《决定》第一条明确了被授权主体，上海市人大及其常委会；明确了授权制定法规的权限要求，根据浦东改革创新实践需要，遵循宪法规定以及法律和行政基本规则，制定浦东新区法规；明确了授权制定法规的实施范围，浦东新区法规只在浦东新区范围内有效。第二条是关于授权制定法规的备案审查。为了维护国家法制统一，要求上海市人大及其常委会应当依照《立法法》的有关规定，将浦东新区法规分别报全国人大常委会和国务院备案。备案时，应当说明对法律、行政法规、部门规章作出变通规定的情况。

#### 这样的立法授权，此前是否有过先例？

我国实行两级立法，一个是全国人大及其常委会；一个是省、直辖市、自治区一级，依法享有地方立法权。根据2015年修改后的《立法法》，280多个“设区的市”也享有地方立法权。但这个立法权不是完整的立法权，只是部分立法权。根据《立法法》第72条，设区的市可以对城乡建设与管理、环境保护、历史文化保护等方面的事项制定地方性法规，也就是说，“设区的市”只能对这三个领域的事项进行立法，另外，“设区的市”制定了地方性法规后还不能生效，还要经省级人大常委会批准后才生效。

除此之外，我们还有特殊立法，一个是民族自治地方立法权，一个就是特区立法。此前，全国人大也特别授权几个经济特区立法，即广东的深圳、汕头、珠海，福建的厦门，以及海南省，都享有经济特区立法权。

#### 此次授权上海人大制定的浦东新区法规，属于什么性质的立法？

司法部部长唐一军在作《决定》草案相关说明时表示比照经济特区法规，即给上海地方立法赋能扩权，在浦东新区行使相当于经济特区的立法权。

#### 特区立法与一般立法有什么区别？

特区立法权最大的特点就是可以“变通”。经济特区立法权的基本特征就是立法变通权，其变通规定在本经济特区范围内相对于法律、行政法规具有优先适用的效力。经济特区法规只有一个前提，即遵循宪法法规

## 热点关注



定以及法律和行政基本规则，就可以对法律、行政法规进行变通，体现了“特事特办”。

### 全国人大的此次授权，对上海意味着什么？

这是新时代我国立法制度的又一次重大变革创新，进一步拓宽了“重大改革于法有据”的法治路径，这意味着经历了41年的上海地方立法进入了行使比照特区立法权的崭新时期，上海地方立法进入高光时刻。

此次授权后，上海将拥有两类不同性质的立法，一类是依职权的省级人大立法，适用于全上海；一类是特区立法，根据全国人大常委会授权，行使制定浦东新区法规的立法权，专门为浦东制定的法规。

### 《决定》的出台，对浦东打造社会主义现代化建设引领区有什么意义？

上海肩负着改革开放排头兵、创新发展先行者的使命和责任，许多改革是在现有法律制度都没有的情况下进行探索的。改革决策和立法决策协调同步，这是上海改革的特点。

按照中央的要求，浦东要勇于挑最重的担子，啃最硬的骨头，为完成这一艰巨使命，浦东需要得到最有力的法治保障。根据党中央、国务院关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的重大战略部署，需要建立和完善与支持浦东大胆试、大胆闯、自主改相适应的法治保障体系。全国人大的授权决定使得浦东新区开发开放的制度供给能力得到了前所未有的提升，也为浦东新区乃至整个上海的改革发展提供了前所未有的机遇。

### 《决定》出台后，上海人大如何来承接这份授权？

在市委的领导下，各项承接立法授权的工作正在积极开展之中，市人大常委会注重在立法全过程中充分发挥浦东新区的重要作用。上海人大将要做两件事，一个是贯彻实施党中央和全国人大的决策，出台一个相应的法律性决定，即上海市人大常委会关于加强浦东新区高水平改革开放法治保障 制定浦东新区法规的决定。

承接全国人大的授权，不但要加强能力建设，同时需要加强制度建设。经济特区立法的程序有其特殊性，现有的《上海市制定地方性法规条例》中还没有相关的制度，为贯彻依法立法的要求，上海市人大常委会要作一个决定，作为条例的补充，这是一个特别规定。

二是要出台比照经济特区立法的工作规程，来明确怎么来行使这份立法权。比如制定立法计划，制定相应立法需求清单等。

这两件事是上海人大承接全国人大授权所要做的制度建设。鉴于比照特区立法权的行使既需要立足当前，同时也应着眼长远，市人大常委会将同步建立常态化、长效化的立法工作制度。



## 政策与监管



### 国家颁布《中华人民共和国数据安全法》 网络安全再添“保护网”

6月10日，十三届全国人大常委会第二十九次会议通过了《中华人民共和国数据安全法》（以下简称数据安全法），该部法律将于9月1日起施行。

#### 确立数据分级分类管理等基本制度

数据安全法共分为七章，分别为总则、数据安全与发展、数据安全制度、数据安全保护义务、政务数据开放与开放、法律责任、附则。

数据安全法确立了数据分级分类管理以及风险评估、检测预警和应急处置等数据安全管理制度；明确了开展数据活动的组织、个人的数据安全保护义务，落实数据安全保护责任；坚持安全与发展并重，锁定支持促进数据安全与发展的措施；建立保障政务数据安全和推动政务数据开放的制度措施。

其中数据安全制度一章中提及，国家建立数据分类分级保护制度，根据数据在经济社会发展中的重要程度，以及一旦遭到篡改、破坏、泄露或者非法获取、非法利用，对国家安全、公共利益或者个人、组织合法权益造成的危害程度，对数据实行分类分级保护。同时还提及，国家建立集中统一、高效权威的数据安全风险评估、报告、信息共享、监测预警机制、国家建立数据安全应急处置机制、国家建立数据安全审查制度、国家对与维护国家安全和利益、履行国际义务相关的属于管制物项的数据依法实施出口管制。

近年来，随着互联网的高速发展及5G、人工智能等新兴技术的快速崛起，个人数据泄露事件时有发生，个人数据保护问题迫在眉睫。数据安全法指出，开展数据处理活动应当依照法律、法规的规定，建立健全全流程数据安全管理制度，组织开展数据安全教育培训，采取相应的技术措施和其他必要措施，保障数据安全。

#### 将给网络安全行业带来什么影响？

华东政法大学竞争法研究中心执行主任翟巍分析认为，数据安全法有四大亮点：第一，它明确强调在坚持总体国家安全观的前提下维护数据安全，并设立国家数据安全工作的决策和议事协调机制，基于此，该部法律将成为我国各类公权力机关统筹应对国家数据安全风险的法律根基与有效工具。第二，它厘定数字经济时代安全与发展之间的双向促进与辩证统一关系，具体来看，依据该部法律第十三条规定，“数据开发利用和产业发展”有利于促进“数据安全”，而“数据安全”又反过来有利于保障“数据开发利用和产业发展”。第三，它注重确保社会公众能够全面与有效获取数字经济发展红利，并防范弱势群体由于数字经济技术迭代发展而处于困境。依据该部法律第十五条规定，提供智能化公共服务应当充分考虑老年人、残疾人的需求。第四，它明确设定了国际贸易交往领域的对等反制原则。依据该部法律第二十六条规定，如果任何国家或地



## 政策与监管



区在与数据和数据开发利用技术有关的投资、贸易等方面对我国采取歧视性措施，我国可以根据实际情况对等采取措施。

360集团创始人周鸿祎认为，数据安全法的出台非常必要且及时，将推动社会数据全生命周期的安全。

北京市伟博律师事务所主任李伟民表示，数据安全法作为我国数据安全领域的基础性法律，具有标志性意义和价值，但仍需从以下方面完善。第一，进一步明确界定“数据”“政务数据”“重要数据”等重要概念，为法律适用提供坚实基础。第二，数据安全法是一部纲领性数据安全规范，很多规定都是方向性或者开放性的，对于数据安全审查程序、重要数据风险评估的报送对象和审查流程等重要问题，需要制定大量配套规则，将其具体化。

### 数据信息领域法律体系不断完善

李伟民表示：近年来，随着互联网技术的发展和数字经济的兴起，我国不断推进网络强国、数字中国、智慧社会等建设，数据从单纯的信息记载形式逐渐发展为具有独立经济价值的利益形态，成为新的生产要素和国家基础性战略资源。数据对人们生产生活，乃至国家安全、经济发展都产生着重大影响。随之而来的，是国家、企业、个人围绕数据展开大量博弈，公司、企业、社会组织忽视数据安全、利用数据从事违法犯罪活动的现象频频出现。我国政府十分重视数据处理活动的有效规制，在发挥数据巨大经济价值的同时，让数据活动在法律框架范围内有序进行。

党的十九大报告明确提出推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合。数据作为一种新型生产要素，正以更深度方式为经济社会发展赋能。按照党中央部署和贯彻落实总体国家安全观的要求，制定一部数据安全领域的基础性法律十分必要。

2018年9月7日，十三届全国人大常委会公布了立法规划，《中华人民共和国数据安全法》位于第一类项目：条件比较成熟、任期内拟提请审议的法律草案；2020年《中华人民共和国数据安全法》（草案）在第十三届全国人大常委会第二十次会议审议，同年7月3日，《中华人民共和国数据安全法（草案）》在中国人大网公布，公开征求意见；今年4月29日，《中华人民共和国数据安全法（草案二次审议稿）》正式发布。

今年3月，在国新办发布会上，国家互联网信息办公室副主任杨小伟曾介绍，《个人信息保护法》正在加紧制定出台。他表示，在当前大数据快速发展环境下，数据安全和个人隐私保护工作一直在加强。如今，在网络安全法深入实施、数据安全法被正式通过的背景下，《个人信息保护法》也仍在制定出台。有观点认为，《个人信息保护法》出台之后，三部法律将共同组成数据信息领域的法律体系。



## 政策与监管



### 中央万字发文 支持浙江建设共同富裕示范区

《中共中央、国务院关于支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》于6月10日发布。意见内容显示，浙江省在探索解决发展不平衡不充分问题方面取得了明显成效，具备开展共同富裕示范区建设的基础和优势，也存在一些短板弱项，具有广阔的优化空间和发展潜力。以下为意见的重要表述：

**2035年城乡居民收入争取达到发达经济体水平。**意见表述到2035年，浙江省高质量发展取得更大成就，基本实现共同富裕。人均地区生产总值和城乡居民收入争取达到发达经济体水平，城乡区域协调发展程度更高，收入和财富分配格局更加优化。

**高水平建设杭州、宁波温州国家自主创新示范区。**深化国家数字经济创新发展试验区建设，强化“云上浙江”和数字强省基础支撑，探索消除数字鸿沟的有效路径，保障不同群体更好共享数字红利。

**防止资本无序扩张。**加快建设高标准市场体系，持续优化市场化法治化国际化营商环境，实施统一的市场准入负面清单制度。坚持发展和规范并重，建立健全平台经济治理体系，督促平台企业承担质量和安全保障等责任，推动平台经济为高质量发展和高品质生活服务。加大反垄断和反不正当竞争执法司法力度，提升监管能力和水平，实现事前事中事后全链条监管，防止资本无序扩张。

**破除制约城乡区域要素平等交换、双向流动的体制机制障碍。**支持浙江发挥好各地区比较优势，加强大湾区大花园大通道大都市区建设。更加主动对接上海、江苏、安徽，更好融入长三角一体化发展。加快建设“一带一路”重要枢纽，大力发展数字贸易、服务贸易，发展更高水平开放型经济。

**丰富居民可投资金融产品，完善上市公司分红制度。**深入推进农村集体产权制度改革，巩固提升农村集体经济，探索股权流转、抵押和跨社参股等农村集体资产股份权能实现新形式。支持浙江率先建立集体经营性建设用地入市增值收益分配机制。

**土地供应向租赁住房建设倾斜。**探索利用集体建设用地和企事业单位自有闲置土地建设租赁住房，扩大保障性租赁住房供给，加快完善长租房政策，使租购住房在享受公共服务上具有同等权利。

**合理调节过高收入。**支持浙江在调节收入分配上主动作为，加大省对市县转移支付等调节力度和精准性，合理调节过高收入。依法严厉惩治贪污腐败，继续遏制以权力、行政垄断等非市场因素获取收入，取缔非法收入。

**鼓励引导高收入群体和企业向上向善。**充分发挥第三次分配作用，发展慈善事业，完善有利于慈善组织



## 政策与监管



持续健康发展的体制机制，畅通社会各方面参与慈善和社会救助的渠道。

**赋予县级更多资源整合使用的自主权。**推进以县城为重要载体的城镇化建设，推进空间布局、产业发展、基础设施等县域统筹。

**建设海洋强省。**强化陆海统筹，升级山海协作工程，挖掘海域和山区两翼的潜力优势。

**打响“浙江制造”品牌。**加快探索科技创新的浙江路径，消除数字鸿沟，培育若干世界级先进制造业集群，打响“浙江制造”品牌，统筹推进浙江自由贸易试验区各片区联动发展等务实举措。

**实施扩大中等收入群体行动计划。**支持浙江加快探索知识、技术、管理、数据等要素价值的实现形式，实施扩大中等收入群体行动计划，

**缩小城乡区域发展差距，实现公共服务优质共享。**建立覆盖全省中小学的新时代城乡教育共同体，加快建设居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系，推动实现城乡交通、供水、电网、通信、燃气等基础设施同规同网，完善住房市场体系和住房保障体系，健全统一的城乡低收入群体精准识别机制，探索共建园区、飞地经济等利益共享模式。

**提出支持培育“最美浙江人”等品牌。**支持培育“最美浙江人”等品牌，深入创新实施文化惠民工程，营造人与人之间互帮互助、和睦友好的社会风尚，实施重大文化设施建设工程，打造具有国际影响力的影视文化创新中心和数字文化产业集群等任务。

**高标准制定实施浙江省碳排放达峰行动方案。**高水平建设美丽浙江、全面推进生产生活方式绿色转型等，支持浙江开展国家生态文明试验区建设，推广新安江等跨流域共治共保共享经验，探索完善具有浙江特点的生态系统生产总值(GEP)核算应用体系，高标准制定实施浙江省碳排放达峰行动方案。

**全面推行“掌上办事”、“掌上办公”。**以数字化改革提升治理效能，推进“互联网+放管服”，全面推行“掌上办事”、“掌上办公”，深化“一件事”集成改革，完善县级社会矛盾纠纷调处化解中心工作机制，构建全覆盖的政府监管体系和行政执法体系。

## 市场动态



### 上海机场：虹桥、浦东机场相关资产注入 机场属性加强

6月9日，今年因失去免税红利而备受关注的上海机场发布重大资产重组公告，公司控股股东将上海虹桥、浦东两大机场资产注入上海机场。公司方面表示，具体的资产注入方案目前正在稳步推进中，公司股票自6月10日起停牌，停牌时间不超过10个交易日。

根据公告，公司正计划以发行股份购买资产方式购买公司控股股东上海机场（集团）有限公司持有的上海虹桥国际机场有限责任公司100%股权、上海机场集团物流发展有限公司100%股权及上海浦东国际机场第四跑道相关资产。

#### 免税业务进一步稀释 机场属性加强

今年1月底，上海机场公司修改了与机场免税店租赁方日上免税行的分成方式，免税收入不再与免税销售额挂钩，仅与国际客流量挂钩。具体分成方式为：2018年旧免税合同系保底与销售分成二者取高模式，新免税合同则变更为：当国际客流 $\leq$ 2019年流量的80%时，取销售分成；当国际客流 $>$ 2019年80%时，取保底。

公开资料显示，2017-2019年，日上免税行向上海机场支付的免税店租金分别为25.55亿元、36.81亿元和52.10亿元，而2020年，上海机场免税店租金收入11.56亿元，较疫情前大幅下滑。今年一季度，上海机场按照相关协议确认免税店租金收入仅为0.92亿元，而去年同期公司暂估免税收入为6.6亿元。

此后，昔日“白马股”上海机场股价遭遇滑铁卢，股价连续两个交易日跌停，此后一直萎靡不振，股价从年内最高的81.42元下挫至43.95元。

4月23日，上海机场董事长莘澍钧在2020年度业绩说明会上称：“受到海南的离岛免税、市内的免税店以及跨境电商，还有进口关税持续下降等多重因素的影响，机场口岸免税消费的购买力已经发生了变化，浦东机场此前免税红利难以为继。”

相关分析师表示：免税收入大幅下滑是公司同比业绩大幅下滑的主要因素，此次重大重组或将进一步稀释免税业务收入降低带来的影响。

#### 同业竞争问题或赢得转机

两大机场整合上市消息引起广泛关注，这场资产注入与解决同业竞争问题的进程曲折，前后历经十余年。

截至2021年一季报，上海机场集团持上海机场10.26亿股，持股比例为53.25%，为上海机场的控股股东。2003年12月，上海机场公告称，为减少上市公司与上海机场集团之间的关联交易，拟将虹桥国际机场与集团

## 市场动态



公司的浦东国际机场以及航空油料有限责任公司40%的权益进行置换。至此，浦东机场隶属于上海机场上市公司经营，而虹桥机场则归属于大股东上海机场集团。公司运营管理着浦东机场，而公司控股股东机场集团则运营管理虹桥机场，由此产生的同业竞争质疑由来已久。

“目前可能存在的同业竞争主要体现为双方可能竞争某一航线在虹桥机场或者浦东机场起降”被写进上市公司年报。2006年，在股改进程中，上海机场集团承诺：“上海机场集团未来将通过一个上市公司整合集团内航空主营业务及资产。”

此后，在历年年报中，大多能看到“集团公司将继续努力推进核心资产上市工作，在相关土地合理利用方案获得政府部门认可的条件下，积极履行承诺，实现通过一个上市公司整合集团内航空主营业务及资产、解决同业竞争的目标……”的相关说明。

对于如未能及时履行承诺的具体原因，机场集团给出的一贯理由为：由于机场行业固有的占地面积大，且具有极强土地专用属性的特征，客观上增加了将集团内航空主营资产整合进入上市公司的难度。

相关分析师表示：虹桥注入上市公司后，有效解决了上海机场同业竞争问题，两大机场的整合，有利于资源集聚并提高上海两大机场整体运营效率。



## 市场动态



### 蚂蚁消金正式成立 承接万亿花呗、借呗

6月7日晚间，上市公司千方科技公告称，6月4日，重庆蚂蚁消费金融有限公司（以下简称“蚂蚁消金”）在重庆正式成立。工商信息显示：6月4日，重庆蚂蚁消费金融有限公司成立，法定代表人为黄浩，注册资本80亿元人民币，为目前开业消费金融公司中注册资本最高。

依据3日晚间监管批复，按照整改方案，蚂蚁集团应在蚂蚁消费金融公司开业6个月内完成“花呗”“借呗”的品牌整改工作。整改完成后，“花呗”“借呗”将成为蚂蚁消费金融公司的专属消费信贷产品，其他金融机构借助蚂蚁集团提供的数据信息所发放的消费信贷，不再标挂“花呗”“借呗”名称。

华东某中等规模金融科技CEO分析，在过去数年监管环境变化之下，由于展业范围、业务许可规范等，互联网大公司出现了一些“溢出效应”，加上消费金融行业整体资产质量提升，给其他公司带来一些机会。包括他在内的数位业内人士认为，蚂蚁“花呗”、“借呗”虽然由蚂蚁消金承接，背后对应的客群并未变化，因此不会受到影响。

#### 蚂蚁消金开业后，如何承接万亿消费金融业务？

重庆消金注册资本为80亿元人民币，股权结构为：蚂蚁科技集团股份有限公司持股50%；南洋商业银行有限公司持股15.01%；国泰世华银行(中国)有限公司持股10%；宁德时代新能源科技股份有限公司持股8%；北京千方科技股份有限公司持股7.01%；中国华融资产管理股份有限公司持股4.99%；江苏鱼跃医疗设备股份有限公司持股4.99%。

重庆消金主要经营以下九大业务：发放个人消费贷款、接受股东境内子公司及境内股东的存款、向境内金融机构借款、经批准发行金融债券、境内同业拆借、与消费金融相关的咨询、代理业务、代理销售与消费贷款相关的保险产品、固定收益类证券投资业务、经银保监会批准的其他业务。

董事层人员方面，蚂蚁集团数字金融事业群总裁黄浩将担任蚂蚁消金董事长，前“借呗”负责人陈怀晟任蚂蚁消金总经理，“花呗”事业群总经理及消费金融事业群总经理邵文澜任蚂蚁消金董事。

戴志峰分析：蚂蚁消金初始注册资本为80亿元，按监管要求测算300亿注册资本可撬动1万亿规模，因此蚂蚁消费金融公司承接存量规模需要约510亿注册资本，随着业务量的持续转移，短期内有较大的增资需求，但考虑到目前两家互联网小贷公司合计有160亿的注册资本和近400亿的净资产规模，蚂蚁集团的资本压力不大，此外，蚂蚁消金后续还可以引入新的投资者参股。



## 市场动态



### 消费金融公司新添大玩家入场，影响有多大？

近段时间消金行业变局不断，继晋商消金个人征信报告风波后，近期北京银保监局下发通知指出，发现部分机构存在对消费者权益保护工作重视程度不够、对消费者信息披露及风险提示不到位、贷款格式条款设置不合理、贷款业务流程不完善等问题。事实上，不仅蚂蚁消费金融，在过去两年尤其是2020年既是金融行业风险持续出清之年，也是各种业务类型的持牌金融机构如雨后春笋般加速涌现之年，尤其是新获批的消费金融公司。

仅2020年内：4月9日平安消费金融开业；5月29日，小米消费金融开业；8月11日，阳光消费金融开业。此外，还有重庆蚂蚁消费金融有限公司、唯品富邦消费金融公司、苏银凯基消费金融公司获批筹建。此外还有海南正在积极筹备消费金融公司。目前全国获批筹建(含开业、展业)的持牌消费金融公司达33家。这也是继2014年(批筹6家)、2016年(批筹7家)后，批筹数量最多的一个年份。产业巨头、互联网大公司以及商业银行各有斩获。

有银行方面人士称，唯品富邦消费金融公司的内部筹备工作已经完成，在人员任用上，该公司前期高管人员主要来自唯品会和富邦华一银行。此外，还有上海农商行等区域头部机构有意入局。而有望成为“消费金融第一股”的马上消费金融公司，也在积极备战、闯关A股上有所进展。

戴志峰认为：消费金融行业的长期增长空间来源于消费市场的扩张及升级，通过引入产业系股东卡位新消费趋势；股东背景显示出消费金融业务布局的前瞻性。以蚂蚁消金为例，公司的股东背景兼具金融属性和产业属性，能为消费金融公司提供资金端和资产端的支持。

以股东方宁德时代、千方科技(阿里巴巴参股)和鱼跃医疗分属于新能源车、智慧交通和家用医疗器械行业，对应到新能源、大健康等新兴消费领域，他认为，作为股东，未来能为蚂蚁消费金融公司提供业务场景以及数据支持，共同开发消费金融创新产品。

消费金融公司新添大玩家影响几何？华东某中等规模金融科技CEO分析：在监管指导下，过去两年的消费金融行业都找方向，要转型；新的监管形势、新规则，带来了展业范围、业务许可规范的变化，这会给业务数字化程度高、底子稳的公司们来带更多合作机会。蚂蚁“花呗”、“借呗”虽然由蚂蚁消金承接，背后对应的客群并未变化，因此不会受到影响；但随着疫情后国内经济恢复、消费新经济的增长，以及行业资产质量的整体向好趋势，看好业务稳健的消费金融公司的潜力和前景。



## 国际视角



### 美方撤销对TikTok、微信等中国应用程序的有关行政令

美国总统拜登9日签署一项行政令，撤销了此前针对中国互联网短视频社交平台TikTok、移动应用程序微信等多款中国应用程序的禁令。新的行政令要求美商务部对与“外国对手”相关的应用程序进行评估，并“酌情采取行动”。

根据这项行政令，拜登指示商务部在行政令签署后的120天和180天内分别向白宫提交两份报告，就具体行动及额外的行政和立法措施提出建议。

2020年8月6日，时任美国总统特朗普签署行政令，称将在45天后禁止任何美国个人或实体与TikTok、微信及其中国母公司进行任何交易。但由于多名微信美国用户和TikTok分别在美各地法院提出诉讼，多处法院裁决暂缓执行上述禁令，美国商务部宣布暂不执行相关行政令。

#### 拜登撤销对中国软件的禁令 将会进行进一步的评估

根据白宫发布的简报内容显示，应用程序可能会造成个人信息以及基因信息等数据泄露，这些数据可能会落入包括中国在内的外国对手手中，该行政令的目的就是为了评估应用程序是否会对美国国家安全和敏感数据构成威胁。

美国封禁TikTok的消息去年在美国闹得沸沸扬扬，不少美国民众都对此表示反感。自去年八月份此行政令发布，遭到了众多美国民众的反对，一时间美国各地法院收到的诉讼不断。迫于民众的压力，美国商务部只能暂缓相关行政令。

要知道TikTok在美国可是风靡一时的中国软件，美国前任总统特朗普为了谋求政治利益，妄称 TikTok 破坏了“网络安全”，以此来抹黑中国。特朗普之所以要这么做，无非是出于两个目的，一方面可以转移国内的视线，让人们的注意力从美国糟糕的疫情中分散出来，另一方面可以打压中国的科技公司，以此来遏制中国的发展。

#### 中方积极回应 但审查仍在继续

6月10日商务部举行的例行发布会上，针对美方撤销对TikTok、微信等中国应用程序的有关行政令一事，商务部新闻发言人高峰表示：我们注意到美方撤销了上届政府针对TikTok、微信等中国应用程序的有关行政令，这是朝着正确方向迈出的积极一步。但美方同时要求对外国应用程序的安全风险进行审查，而且美国外国投资委员会仍在对TikTok进行审查。我们希望美方公平公正地对待中国企业，避免将经贸问题政治化。



## 国际视角



### 美联储一次性“抽水”5000亿美元 清理市场过剩的流动性

为清理市场过剩的流动性，美联储一项用于控制短期利率的工具——逆回购需求飙升至创纪录水平。

#### 逆回购吸纳超5000亿美元资金

当地时间周三，美联储隔夜逆回购工具共吸纳约5030亿美元资金，首次站上5000亿美元关口，并且连续三天刷新纪录。该工具是货币市场基金等交易对手将现金存入央行的方式。

Curvature证券的固定收益和回购业务执行副总裁斯考特认为，逆回购越来越受欢迎可能表明美联储“向市场注入了过多现金，它会直接回到美联储。”

光大银行金融市场部分析师称：“美联储逆回购操作是回收市场过剩流动性，目前美国银行体系超额储备规模接近4万亿美元，美元市场接近零融资成本，这种极端宽松流动性环境主要是此前美国极端宽松的货币和财政政策造成的。”

政策制定者今年通过放宽资格规定及将每日操作限额从每位用户300亿美元提高到800亿美元，从而扩大了该工具的使用范围。

#### 美联储或继续回收过剩流动性

有数据显示，一周内美联储的储备余额和逆回购额将增加1200亿美元，预计银行将消化三分之二的现金储备，隔夜逆回购使用量将在一周内增加400亿美元。

周茂华表示：“随着美国疫情影响舒缓，经济活动限制减少、内需复苏，美联储可能继续回收过剩流动性，让市场利率重新回到‘利率走廊’，避免市场配置资源扭曲。”

有分析人士认为，美国金融体系资金过多可能迫使美联储调整货币政策，下一步可能采取的行动包括，提高充当美联储政策利率联邦基金利率走廊上限的超额准备金利率，或是提高美联储的隔夜逆回购工具利率，也就是联邦基金利率走廊的下限。

美国银行策略师卡巴纳(Mark Cabana)和奥利维亚(Olivia Lima)在一份报告中称，即便美联储调整超额准备金利率和逆回购利率，也仅仅是缓解货币市场利率压力的短期解决方案。长期以来，策略师认为美联储将超额准备金利率提高5个基点至15个基点，将隔夜逆回购利率提高2至3个基点。

## 国际视角



### 投资者等待通胀数据出炉

在业内看来，美元流动性回收加之经济、通胀前景改善，利好美元，但预计美联储在就业市场取得实质性进展前，会尽量避免市场对美联储提前减少购债的预期持续升温。

衡量美元对六种主要货币的美元指数9日上涨0.05%，在汇市尾市收于90.1206。

但是伴随投资者等待将于当地时间周四出炉的通胀数据，美国股市未出现特别明显的波动。在周三的交易中，美股三大股指小幅走低。道指跌0.44%，标普500指数跌0.18%，纳斯达克指数跌0.09%。

标普500指数11个主要板块中，医疗保健股涨幅最大，达到1%。金融及工业板块均下跌超过1%。

近两日热门的散户抱团股中，游戏驿站在盘后公布的财报显示，该公司季度每股亏损1.01美元，且美国证监会正在调查该公司证券交易活动。受此影响，游戏驿站的股价在盘后一度下跌约10%。

此外，GEO Group收涨逾38%，清洁能源收涨逾31%，而周三收涨近86%的Clover Health收跌23.6%。



# 数据



## 锚定“百站、千亿、万辆”目标 上海牵头欲打造最强燃料电池汽车产业集群

6月9日，上海市经济和信息化委员会副主任张建明与苏州、南通、嘉兴、淄博、鄂尔多斯等城市以及宁东能源化工基地的相关负责人，在第六届国际氢能与燃料电池汽车大会 (FCVC2021) 上共同启动燃料电池汽车城市群合作项目。

上海市经济和信息化委员会智能制造推进处副处长陈可乐介绍，随着示范应用工作的开展，上海将充分发挥在长三角一体化中的龙头带动作用，紧扣一体化和高质量，对标行业的最高标准、最高水平，打造产业规模最大、生态环境最优、整体竞争力最强的燃料电池汽车产业集群。

### 城市群4年推广5000辆燃料电池汽车

陈可乐介绍：“我们提出了一个目标是通过4年的示范应用，整个城市群推广5千辆的燃料电池汽车，其中货车3400辆，乘用车1400辆，客车200辆。为了配合这些车辆的推广，我们将会建设73座加氢站，同时我们还会城市群之间加强协同，分年度来推进电堆、双极板、膜电极、催化剂、碳子、质子交换膜、空压机等八大零部件的技术发展。”

据悉，在上述“1+2+4”城市群中，上海将负责关键零部件技术全面突破、多场景商用示范、商业模式探索；淄博和南通重点负责质子交换膜、空气压缩机两大关键部件的技术攻关与产业化应用；苏州等城市则重点负责示范应用场景的挖掘以及清洁低碳氢的规模化应用。

目前，上海依托雄厚的整车制造和八大基础材料与关键零部件优势，先后发布了多款燃料电池车型，基本实现车型全覆盖，累计推广燃料电池汽车1908辆，合计安全运营里程超2250万公里，构建了完整的运营体系，城市群资源丰富，形成了纯氢站、油氢合建站等多种模式并存的供氢网络。技术创新方面，由龙头企业为牵头，申请了国内外多种专利。

根据规划，上海在氢能和燃料电池汽车产业领域，提出了“百站、千亿、万辆”目标，到2023年，规划加氢站接近100座并建成运行30座，形成产值规模近1000亿元，推广氢燃料电池汽车近10000辆。

### 示范城市“靴子”有望加速落地

财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委、国家能源局去年9月联合发布了《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》，示范期间将采取“以奖代补”的方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况



# 数据



给予奖励，示范期暂定为四年。

有消息称，财政部等5部门已经下发文件，要求京沪粤冀豫5地对报送的实施方案按照专家评审要求进行修改完善，并于4月底前按程序上报。业内人士表示，氢能城市群示范作用对行业产业影响明显，预计相关入选名单将加快落地。

目前，初选城市都在积极推动当地氢能项目。比如，根据北京市发展改革委今年2月份对外公布北京市2021年重点工程计划名单，涉及氢能与燃料电池领域的项目包括恒动氢能的氢能燃料电池研发生产项目、国家电投氢能公司膜电极中试产线项目、北汽福田氢燃料商用车及测试能力建设项目和北京兴创投资大兴氢能示范区项目北区项目等。

对于积极争取氢能示范的城市群来说，支持力度也不小。国家燃料电池技术创新中心主任徐子春表示，山东的目标可以概况为‘12345’，即示范1条高速公路，建成2个氢能港口，在济南、潍坊和青岛3地分别建设一个氢能科普实践的基地，在济南、淄博、潍坊、青岛4个城市各建一个氢能的产业园区，建成5个示范性的氢能社区向全社会推广。山东省希望通过建造，扩大氢能的应用场景，推动供给侧和消费侧的升级，拉动千亿级的氢能产业链的建设。



# 数据



## 全国38个GDP千亿县：6县超2000亿 江苏占16席

2020年，我国有38个县GDP突破1000亿元，其中有6个县GDP超过2000亿元。领军的昆山和江阴更是超过了4000亿元，比中国大多数城市经济都更强。

### 千亿县之间差距也大

千亿县包括了县和县级市。同属千亿县，但是38个县（市）的经济发展水平也分多个层次，多的昆山和江阴GDP超过了4000亿，少的如桐乡、邳州才刚刚过千亿大关。

### 第一梯队：昆山、江阴>4000亿

昆山在经济上已经连续十几年高居百强县之首，2020年昆山完成GDP4276.8亿元，同比增长5.7%，工业总产值历史性地迈上万亿大关。七普人口数据显示，昆山过去10年人口增长44.76万人，常住人口总量达到了209.25万人。

仅次于昆山的无锡，2020年实现GDP4113.75亿，同比增长3%。但江阴总人口177.95万人，较昆山少了很多，人均GDP要高于昆山。昆山和江阴部分省会城市经济总量都高，都是制造业强县。

### 第二梯队：张家港、晋江、常熟、慈溪>2000亿

昆山和江阴之后的千亿县GDP都低于3000亿，只有4个城市GDP超过2000亿。

张家港、常熟和昆山同为苏州市的千亿县，晋江依靠晋江模式出名有众多全国知名的运动品牌。慈溪的家电、汽车零部件行业也具有竞争力。慈溪2020年实现GDP 2008.3亿元，同比增长4.8%，是浙江第一个GDP超2000亿的县。

### 第三梯队：宜兴、长沙、浏阳、义乌>1400亿

处于1400亿到2000亿之间的有4个县，除了无锡的宜兴、浙江的义乌，长沙县和浏阳都是属于湖南长沙市。

义乌2020年居民人均可支配收入高达71210元，城镇常住居民人均可支配收入超过8万元，连续14年高居全国县级市之首。义乌的人均可支配收入超过了北京（69434元）、广州（68304）、深圳（64878元），仅次于上海（72232元）。义乌七普常住人口185.94万人，比10年前六普增加了62.54万人。

作为小商品之都，义乌在电商时代发展动能更加强劲。虽然义乌的GDP还会不断被其他县超越，但是义乌是典型的藏富于民，小商品市场也具有国际影响力。



# 数据



## 第四梯队：28个县GDP

除十强县外，其他28个千亿县GDP都还没有达到1400亿。这里面还有依靠茅台镇酿酒的贵州仁怀县，和依赖煤炭资源的陕西神木县。

对于这些千亿县，引进一家大型制造业公司可能极大提升GDP总量，比如郑州富士康公司2020年出口金额316.4亿美元，一家工厂就能为郑州带来数百亿GDP。所有这些千亿县的排名也许未来会有较大变化。

## 千亿县的财政收入

GDP并不能反映千亿县的实力和发展情况，一般公共预算收入更为准确。一般公共预算收入是指以税收为主体的财政收入。从一般公共预算收入上看，昆山428亿遥遥领先，而GDP与昆山差距不大的江阴则只有259.7亿元。张家港与晋江的GDP几乎相同，但张家港的公共预算收入却接近晋江的2倍。福建惠安的GDP在38个千亿县中排在第15位，但一般公共预算收入只有三十多亿，在千亿县中垫底。

## 千亿县集中在东部：江苏16个，浙江9个

38个GDP过千亿的县，主要分布在东部地区，东部高达32个，而中西部地区只有6个。东部地区的千亿县集中在江苏、浙江、福建、河北。中西部地区则集中在湖南、江西、贵州、陕西。江苏高达16个千亿县，浙江有9个千亿县。福建千亿县有4个，其中3个在泉州市。

按城市统计千亿县，最多的是南通和苏州，都有4个千亿县。其中苏州更是有3个县位居千亿县前五。中西部地区只有6个千亿县，除了陕西神木，江西南昌，贵州仁怀，其他3个都在湖南长沙市，包括了长沙县、浏阳和宁乡。

## 广东没有千亿县：全部撤县设区

中国第一强省广东没有GDP千亿县，是因为广东经济较为集中在珠三角地区，珠三角以外的广东城市没有千亿县，而珠三角地区经济发达的县，则已经全部改为区。

一个县在什么情况下会改为区？县和区的区别在于，县的自主性更强，很多省份县都是省里直管，而区则由有一个城市统一规划管理。一般是随着所隶属的大城市城区扩张，与县域城市建设相连，城市为了跨越式发展，会申请撤县设区，扩大城区面积和城市发展空间。从这个角度说，中国现在百强县里的大多数也有可能将来变成城市的一部分，撤县设区。

例如湖南长沙市的3个千亿GDP县，长沙、浏阳和宁乡，随着强省会战略的加强，长沙将很快把这三个县撤县设区。湖南省已经明确提出支持长沙县撤县设立星沙区，帮助长沙建设国家中心城市。



# 数据



不仅没有千亿县，在全国百强县里，现在广东只有普宁、博罗和惠东上榜，且都排在第90位左右。但是广东在全国的百强区却是全国最多的。全国百强区中，广东有21个，排名第一。江苏16个，紧随其后，重庆10个第三。浙江和上海同为7个。

目前广东有122个县级行政区，包括65个市辖区、20个县级市，34个县，3个自治县。广东的市辖区占到县级行政区的一半以上。

随着城镇化率的快速提高，尤其是强省会战略的加强，中国经济已经从县域经济的竞争转向城市经济的竞争，未来百强区的竞争将会取代百强县，而更为人所关注。

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：角玉琪 柳媛殷 陈文怡

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。