



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

- 中央政治局：定调下半年宏观调控 稳健货币政策要保持流动性合理充裕
- 广东将校外培训机构治理纳入“扫黑除恶”专项考核
- 发改委：逐步拉大峰谷电价价差 尖峰电价上浮不低于20%
- 苏宁易购“易主”：黄明端任新董事长 阿里巴巴正式接管
- 报告：人民币已成为第三大国际货币 超过日元、英镑
- 宁德时代发布第一代钠离子电池 15分钟可充电80%

NO58 2021.07.26-2021.08.01



# 目录

## 热点关注

中央政治局：定调下半年宏观调控 稳健货币政策要保持流动性合理充裕  
广东将校外培训机构治理纳入“扫黑除恶”专项考核



## 政策与监管

发改委：逐步拉大峰谷电价价差 尖峰电价上浮不低于20%  
国常会：稳定生猪产能 用市场化方式缓解“猪周期”波动



## 市场动态

苏宁易购“易主”：黄明端任新董事长 阿里巴巴正式接管  
万亿 A 股巨头宁德时代：砸下 3 个亿买高瓴股权基金



## 国际视角

报告：人民币已成为第三大国际货币 超过日元、英镑  
美国二季度 GDP 增速仅 6.5% 低于预期近 2 个点



## 数据

宁德时代发布第一代钠离子电池 15分钟可充电80%  
文旅部：上半年国内旅游总人次超 18 亿 同比增长 100.8%





## 热点关注



### 中央政治局：定调下半年宏观调控 稳健货币政策要保持流动性合理充裕

中共中央政治局7月30日召开会议，会议主要分析研究了当前经济形势，部署了下半年经济工作。会议指出，要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。要增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

会议中提出了八大要点：第一，统筹做好今明两年宏观政策衔接；第二，积极的财政政策要提升政策效能；第三，稳健货币政策要保持流动性合理充裕；第四，稳地价、稳房价、稳预期；第五，支持新能源汽车加快发展；第六，尽快出台2030年前碳达峰行动方案；第七，完善企业境外上市监管制度；第八，落实“三孩”生育政策。

#### 统筹做好今明两年宏观政策衔接

会议指出，要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。要增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

#### 积极的财政政策要提升政策效能

会议指出，积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。

财政部部长刘昆30日在国新办新闻发布会上表示，“我们的工作重点是一个保持、两个提高、三项重点。”“一个保持”是保持财政政策的连续性稳定性和可持续性，不急转弯，保持对经济恢复必要的支持力度。“两个提高”一是提高支出效率，一是提高资金使用绩效。“三个重点”一是重点支持实施国家重大的战略任务，围绕国之大者，支持打好关键核心技术攻坚战，推动产业链供应链优化升级，支持全面实施乡村振兴战略，加强污染防治和生态建设等方面。二是重点保障和改善基本民生，落实就业优先政策，促进教育高质量发展，稳步提高社会保障水平，强化公共卫生投入，支持发展文化事业和文化产业。三是重点推进风险防范化解，做好国债、地方政府债券发行工作，强化地方政府债务存量风险的化解和增量风险的防范工作，坚决防范基层“三保”风险，确保不发生区域性、系统性的风险。



## 热点关注



### 稳健货币政策要保持流动性合理充裕

会议要求，稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。要增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

中国人民银行货币政策司司长孙国峰此前表示，下一阶段，货币政策将坚持以我为主、稳字当头，坚持正常货币政策，坚持货币政策的自主性。根据国内经济形势和物价走势，把握好政策力度和节奏，兼顾内外均衡，有力支持实体经济。同时，也会密切关注国际经济金融形势变化，以我为主，开展国际宏观政策协调，共同发出正向声音，促进全球经济稳定恢复。

### 稳地价、稳房价、稳预期

近年来，监管部门三令五申坚持“房住不炒”的定位，并逐步出台了一些对房地产市场的管控措施。

会议要求，要防范化解重点领域风险，落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制，完善企业境外上市监管制度。要坚持“房子是用来住的、不是用来炒”的定位，稳地价、稳房价、稳预期，促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策。

### 支持新能源汽车加快发展

会议要求，要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展。今年以来，新能源汽车行业保持高速增长，产销量创新高，但渗透率较低，拥有巨大市场空间。据中汽协数据显示，2021年1-6月，新能源汽车渗透率为9.4%，其中6月份渗透率超过12%。因此，新能源汽车还处于早期快速扩张阶段。

### 尽快出台2030年前碳达峰行动方案

会议要求，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。国家发展改革委新闻发言人金贤东日前表示，国家发展改革委正在抓紧编制2030年前碳排放达峰行动方案，研究制定电力、钢铁、有色金属、石化、化工、建材、建筑、交通等行业和领域碳达峰实施方案，积极谋划绿色低碳科技攻关、碳汇能力巩固提升等保障方案，进一步明确碳达峰、碳中和的时间表、路线图、施工图。

下一步，将按照整体部署、系统推进、分类施策、重点突破的原则，加快构建碳达峰、碳中和“1+N”政策体系，深入推进二氧化碳排放达峰行动，推动经济社会发展建立在资源高效利用和绿色低碳发展的基础之上，加快实现生产和生活方式绿色变革，推动2030年前全国碳达峰目标如期实现。



## 热点关注



### 广东将校外培训机构治理纳入“扫黑除恶”专项考核

7月30日午间，教育部办公厅发布关于进一步明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围的通知。

通知指出，根据国家义务教育阶段课程设置的规定，在开展校外培训时，道德与法治、语文、历史、地理、数学、外语(英语、日语、俄语)、物理、化学、生物按照学科类进行管理。对涉及以上学科国家课程标准规定的学习内容进行的校外培训，均列入学科类进行管理。

在开展校外培训时，体育(或体育与健康)、艺术(或音乐、美术)学科，以及综合实践活动(含信息技术教育、劳动与技术教育)等按照非学科类进行管理。

通知要求各地要严格按照国家课程方案和课程标准进行审核把关，加强日常监管和监督检查。

#### 广东：将校外培训机构治理纳入扫黑除恶专项考核

南方财经7月30日消息，广东省委教育工委书记、广东省教育厅厅长景李虎日前在中国教育报发文称：双减“是一项复杂的系统性工程，中央关心，群众关切，社会关注。下一步，广东省将严格对标对表中央工作要求，切实做好”双减“工作的广东答卷。将”双减工作纳入政府履行教育职责考核。将校外培训机构治理纳入平安广东建设社会矛盾治理考核、扫黑除恶专项、文明城市创建等考核评比项目，多管齐下推进。建立问责机制，对责任不落实、措施不到位，群众反映特别强烈的地方及相关责任人进行严肃问责。

#### 新政下K12教培机构如何转型？素质教育是主要方向

据艾瑞咨询《2021年家庭教育调查报告》显示，虽然小学生和初中生参加学科辅导类课程的比例高达50%以上，但同样，在幼儿园学生和小学生群体里，参加艺术类课程、语言能力提升课程等素质教育属性的比例同样在50%左右，甚至幼儿园学生的比例高达60%以上。

在近日发布的双减意见中，明显提出以“素质教育导向”等关键词，不过即便K12在线教育选手转型素质教育赛道，同样面对着不小的压力。

据《商业数据派》观察，目前素质教育赛道中，细分领域众多，有语言素养、英语素养、音乐、美术、舞蹈、戏剧、科学素养、少儿编程、机器人教育、游学、数学思维、体育、棋类等数十个，且每一个细分赛道都有相应的“前辈”深耕其中，K12教培机构想要通过转型后来居上，并不容易。

7月28日，极少开发布会的猿辅导，做了线下专场发布，正式上线“南瓜科学”，定位STEAM科学教育。新产品由猿辅导、斑马原研发团队共同打造，已试运行一年。据悉，目前南瓜科学已积累3万多名用户。K12学科类玩家向非学科转型，素质类产品是重头戏，或并购手段，或自主研发。



## 热点关注



### 盯紧成人教育

除了转向素质教育，不止一家K12头部正在挺进更高年龄层的成人教育。

7月初，好未来旗下成人业务板块“轻舟”，整合考研、语培、留学等多项业务，走的平台逻辑，加速从封闭走向开放。好未来下一步，准备拓展职业教育赛道，涉及传统技能类、新型职业类与成人学历类。

早先，网易有道成立了成人教育事业部，并升级了对易云课堂；作业帮低调上线“不凡课堂”，官网介绍，其主要为18岁及以上成年人提供个人成长、职业发展、考证学习等课程。

高途同样大干快上，砍掉专注3-8岁的小早启蒙，成立了成人在线品牌。从“高途学院”到“高途在线”，再到“高途”，品牌三次更名。

“双减”文件正式出台的前5天，高途运营主体的经营范围，新增“自费出国留学中介服务”“人力资源服务”等项目。

高途在成人教育领域，延续了K12高举高打的名师策略，高薪挖角老东家，请来前新东方考研名师唐静、李旭等坐阵。按规划，考研项目提升至战略高度，2021年要服务10万+考生。就这群学科培训类玩家而言，成人教育固然是缓冲地带，用户画像、运营逻辑等，毕竟与K12教培完全不同，政策风险小，但刚需性不强、复购率低、用户周期短，市场极度分散，转型的难度不亚于二次创业。



## 政策与监管



### 发改委：逐步拉大峰谷电价价差 尖峰电价上浮不低于20%

7月29日，国家发展改革委印发《关于进一步完善分时电价机制的通知》（以下简称《通知》），部署各地进一步完善分时电价机制。

《通知》指出，各地要统筹考虑当地电力供需状况、系统用电负荷特性、新能源装机占比、系统调节能力等因素，将系统供需紧张、边际供电成本高的时段确定为高峰时段，引导用户节约用电、错峰避峰。

#### 峰谷电价价差原则上不低于4: 1或3: 1

《通知》指出，要建立分时电价动态调整机制。各地要根据当地电力系统用电负荷或净负荷特性变化，参考电力现货市场分时电价信号，适时调整目录分时电价时段划分、浮动比例。电力现货市场运行的地方要完善市场交易规则，合理设定限价标准，促进市场形成有效的分时电价信号，为目录分时电价机制动态调整提供参考。

《通知》明确，各地要统筹考虑当地电力系统峰谷差率、新能源装机占比、系统调节能力等因素，合理确定峰谷电价价差，上年或当年预计最大系统峰谷差率超过40%的地方，峰谷电价价差原则上不低于4: 1；其他地方原则上不低于3: 1。

国家发改委有关负责人就《通知》答记者问时表示，分时电价机制是基于电能时间价值设计的，是引导电力用户削峰填谷、保障电力系统安全稳定经济运行的一项重要机制安排。分时电价机制又可进一步分为峰谷电价机制、季节性电价机制等。

#### 健全季节性电价机制 分季节划分峰谷时段

《通知》要求，各地要结合实际在峰谷电价的基础上推行尖峰电价机制。

尖峰时段根据前两年当地电力系统最高负荷95%及以上用电负荷出现的时段合理确定，并考虑当年电力供需情况、天气变化等因素灵活调整；尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于20%。

热电联产机组和可再生能源装机占比大、电力系统阶段性供大于求矛盾突出的地方，可参照尖峰电价机制建立深谷电价机制。强化尖峰电价、深谷电价机制与电力需求侧管理政策的衔接协同，充分挖掘需求侧调节能力。

此外《通知》还强调要健全季节性电价机制。《通知》提出，日内用电负荷或电力供需关系具有明显季节性差异的地方，要进一步建立健全季节性电价机制，分季节划分峰谷时段，合理设置季节性峰谷电价价差；



## 政策与监管



水电等可再生能源比重大的地方，要统筹考虑风光水多能互补因素，进一步建立健全丰枯电价机制，丰、枯时段应结合多年来水、风光出力特性等情况合理划分，电价浮动比例根据系统供需情况合理设置。

与此同时，要鼓励北方地区研究制定季节性电采暖电价政策，通过适当拉长低谷时段、降低谷段电价等方式，推动进一步降低清洁取暖用电成本，有效保障居民冬季清洁取暖需求。

林伯强对《每日经济新闻》记者表示，在碳达峰、碳中和的背景下，电价一定要改革。多数火电企业本来就盈利情况不佳，碳交易权上线后，火电企业还需要额外支付碳交易权的成本，电价机制改革可以推动企业争取生存发展的空间，这也是构建资源节约型社会的必然趋势。

### 对居民用电价格的影响较小

据厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强介绍，目前我国整体的平均电价在全球范围内目前仍处在较低水平。

以美国为例，我国整体平均电价比美国低大约10%，居民电价则低出四成以上，工业电价则比美国要高出一些，大约两到三成。而美国也仅是发达国家中电价相对较低的国家，我国的居民电价相比其他发达国家或地区，至少低一半以上。

彭博新能源财经中国电力市场分析师魏汉阳告诉21世纪经济报道记者，因为交叉补贴的长期“暗中”存在，我国的工商电价与居民是存在一定程度的倒置的。居民电价偏低，且没有浮动机制，不对实际用电负荷产生反应。

合理拉大了峰谷电价价差，这为引导电力用户削峰填谷、促进储能加快发展释放了清晰强烈的价格信号。这既可确保电力系统峰谷差大、安全稳定运行保障难度大的地方，能够形成有效的峰谷电价价差，引导用户在高峰时段少用电、在低谷时段多用电，并为抽水蓄能、新型储能等系统调节能力加快发展提供更大空间，促进新能源的生产和消纳；也兼顾到了系统峰谷差相对小的地方的实际情况，避免不必要的拉大峰谷电价价差影响用户正常用电。

上述负责人表示：“总的来看，此次进一步完善分时电价机制，对居民用电价格的影响较小。”





## 政策与监管



### 国常会：稳定生猪产能 用市场化方式缓解“猪周期”波动

稳定生猪生产和保障市场供应，一直以来都是党中央、国务院高度重视的工作之一。7月28日召开的国务院常务会议（以下简称“国常会”）对稳定生猪产能进行部署。目前生猪产能已从一度严重滑坡恢复到正常年份水平。针对当前供需变化，要遵循经济规律，运用市场化方式缓解“猪周期”波动，确保生猪供应和价格稳定。

国家统计局7月26日消息，2021年7月中旬与7月上旬相比，生猪（外三元）价格为15.6元/千克，环比下降2.5%。国家统计局此前公布数据显示，7月上旬，生猪（外三元）价格为16元/千克，环比涨15.1%。6月下旬，生猪价格与6月中旬相比持平。6月中旬，生猪（外三元）价格为13.9元/千克，环比降12%。

#### 生猪价格波动本身是市场配置资源的一种表现

生猪价格的大起大落对行业发展、群众生活、物价稳定均会带来一定的负面影响。据农业农村部畜牧兽医局二级巡视员辛国昌介绍，抑制和缓解“猪周期”，避免肉贵伤民、猪贱伤农，是农业农村部工作的目标，接下来将做好三方面工作：一是巩固生猪生产恢复成果；二是加快建立稳定生猪产能的调控机制；三是促进生猪产业高质量发展。

对于促进生猪产业高质量发展，董忠云给出两方面建议：一方面，政策上应进一步鼓励规模化养殖，同时加强官方在价格、存栏等方面的监测和预警，提升对企业的生产指导作用；另一方面，相关领域的上市公司，应积极关注市场供需变化，根据官方预警信息制定应对预案，对于生产的安排不应过度顺周期，而是要强化未雨绸缪的“逆周期”意识。

#### 缓解“猪周期”波动

国常会还指出，目前生猪产能已从一度出现的严重滑坡较快恢复到正常年份水平。针对当前供需变化，要遵循经济规律，更多用市场化方式缓解“猪周期”波动，确保生猪供应和价格稳定。

一要稳定财政、金融、用地等长效性支持政策，保护生猪养殖场（户）积极性。对养殖场（户）和屠宰加工企业不得随意限贷、抽贷、断贷。不得违法违规扩大禁养区范围。稳定规模猪场存量，帮扶中小养殖场（户）提升养殖水平。

二要建立生猪生产逆周期调控机制，当能繁母猪存栏量月度同比减少10%以上或生猪养殖连续严重亏损3个月时，各地可对规模养殖场（户）给予一次性临时救助。

## 政策与监管



三要抓好重大疫病防控，加强猪肉储备应急调节。陈梦洁建议，相关上市公司应进一步推进生猪养殖的规模化、标准化程度以及生物安全防护水平。本轮生猪价格的快速下降，致使部分扩张过快的养殖户出现亏损。接下来，相关上市公司需调整发展节奏，由快速发展转变为高质量发展，通过加快部分低效母猪淘汰、优化人员管理、加强人员培训、复制内部优秀养殖场经验、提升智能化水平等方式，进一步优化效率、降低生产成本。



## 市场动态



### 苏宁易购“易主”：黄明端任新董事长 阿里巴巴正式接管

7月29日，苏宁易购发布公告称，苏宁易购新一届董事会产生，由阿里提名的前大润发董事长黄明端任苏宁易购新董事长。

#### 苏宁易购管理结构转变

苏宁易购公告称，选举黄明端、冼汉迪、曹群和张康阳为非独立董事。在当日董事会上，进一步明确了苏宁易购“聚焦零售”的三大战略路径——做好零售服务商、做强供应链和做优经营质量。

在聚焦零售的战略前提下，苏宁易购新总裁任峻表示，要做好两件事：一是进一步夯实和凸显三大核心力，供应链、物流服务和场景体验；二是以更开放的方式重新构建零售服务商的组织、技术、运营，从而更好地服务用户和合作伙伴。

7月5日，在江苏省和南京市的支持下，苏宁易购宣布引入新股东新新零售基金二期，阿里巴巴以及海尔、美的、TCL、小米等产业投资人均参与其中。

而根据此前的双方股权转让协议，张近东及其一致行动人苏宁控股持有20.35%、淘宝中国持有19.99%、江苏新新零售创新基金二期持有16.96%、新新零售创新基金持有5.59%。因此，5%以上股东中任一股东均无法控制苏宁易购股东大会。

然而，阿里巴巴除了通过淘宝中国持有19.99%的股份外，也通过新新零售创新基金二期间接持有苏宁股份。据界面新闻记者了解，阿里占新新零售创新基金二期的股份比例为30%，这意味着阿里巴巴通过基金间接持有约5%的苏宁股份，总计持有的苏宁股权占比超过了24%，已是最大股东。

此次董事会选举透露出的重要信息是，阿里提名的黄明端进入董事会并出任新一任董事长，苏宁易购张近东之子张康阳进入董事会成为新任董事会的非独立董事。这是阿里系和原苏宁系高管的博弈。

阿里巴巴副总裁，天猫进出口事业群总裁刘鹏(奥文)于2015年初加入阿里巴巴，任天猫进出口事业部总经理，2019年升任天猫进出口事业群总裁。

在董事会层面，股转完成前，苏宁董事会由九名董事组成，其中独立董事三名。六名非独立董事成员中，张近东本人及提名共3人，苏宁电器提名1人；苏宁电器由张近东及苏宁系元老卜扬分别持股50%，因此副董事长孙为民亦可归为张近东提名。淘宝中国提名2人。



## 市场动态



### 阿里巴巴即将全面接管苏宁

“阿里入驻的动作非常快。”一位接近苏宁本次股权事件的知情人士表示，股东大会前一周，阿里已委派了多位管理人员进入苏宁体系，以“顾问”的形式在每一个部门单独管理。但这样的“顾问”形式未来会如何任命还没有确定下来。

阿里巴巴的策略是，将苏宁现有的核心高管暂时留下，每个部门的一把手都留在原位，但在这位负责人之下，另设一位由阿里指派的“副手”，用两个体系融合的方式暂时运行目前的苏宁业务。但知情人士称，阿里巴巴预计要在半年内将苏宁过去的“遗留问题”清洗干净，届时这部分留下的原苏宁高管很有可能处于被架空的境地。

人士表示，阿里巴巴对苏宁的整顿动作主要是在于上市公司的苏宁易购业务层面，阿里希望把利空出尽，意图将所有和上市公司无关的业务进行剥离和细分。目前，阿里巴巴的财务负责人与相关业务已进入苏宁公司，目前苏宁内部的CFO为原苏宁(天猫内的苏宁易购旗舰店)的财务总监，CHO也来自于阿里巴巴的人事体系。

据界面新闻记者了解，股东大会前夕，苏宁内部流传着即将裁员的消息。人士表示，这是由于阿里巴巴早已策划对苏宁的相关业态进行整顿，部分业务即将进行“大缩减”动作。数位人士表示，苏宁小店将成为此次业务缩减的“重灾区”，预计将裁去60%，仅留下40%的小店员工。

### 阿里巴巴不再使用苏宁体系

而员工们的考虑是，阿里巴巴不可能将苏宁体系并入阿里体系，清洗过后，能够留下多少人还是一个未知数。可以肯定的是，随着阿里对苏宁业务的掌控，这个曾经的家电零售霸主正式迎来了“易主”的一天，张近东退出苏宁的主舞台，中国电商格局再次生变。“有一种说法是，阿里将不再倾斜资源到苏宁的线上业务去。”一位即将离职的苏宁内部员工表示，阿里巴巴此次接手苏宁，看重的是苏宁的线下资源及家电零售市场的份额，苏宁除了市区内的门店外，下沉市场的苏宁零售云可以说是近几年少数有希望实现盈利的业态。阿里巴巴的各种动作显露出的意图是，以苏宁的线下资源补全家电零售的线下板块，在此之外，苏宁的一部分物流资源也可以另作他用。

## 市场动态



### 万亿A股巨头宁德时代：砸下3个亿买高瓴股权基金

7月27日晚，宁德时代公告与高瓴创投的股权基金签署协议，认缴出资金额3亿元。而在去年7月份，高瓴资本2个平台认购宁德时代的定增106亿元，认购价是161元，而宁德时代最新价是495元，如果目前还持有的话，市值将达到326亿元，浮盈高达220亿元。

#### 宁德时代公告3亿认缴高瓴创投的基金

7月27日晚间公告，宁德时代公告，公司于7月27日与北京高瓴裕清投资管理有限公司等合作方签署了《北京高瓴裕润股权投资基金合伙企业(有限合伙)有限合伙协议》，公司作为有限合伙人之一参与投资“北京高瓴裕润股权投资基金合伙企业(有限合伙)”(下称该基金或高瓴裕润股权基金)，公司认缴出资金额为人民币3亿元。

该基金主要投资于前沿科技、芯片、半导体、太阳能、电池、智能驾驶、AI技术、智能终端等科技产业领域。

公告显示，珠海高瓴股权投资管理有限公司作为高瓴裕润股权基金的基金管理人，负责日常基金的运营，向基金提供投资管理服务。珠海高瓴股权投资管理有限公司是高瓴创投的管理平台公司。

高瓴裕润股权基金基金的成立时间为2020年10月16日，初始经营期限为10年，目标募集规模上限为35亿元，根据募集情况，普通合伙人有权决定将上述上限提高到60亿元。

宁德时代表示，公司作为有限合伙人参与本次基金投资，主要是借助专业投资机构优势，通过专业化投资管理团队，拓展投资渠道，挖掘业务合作和发展机会，获取合理的投资回报，符合公司发展及股东利益。

本次投资的资金来源全部为公司的自有资金，投资事项不会影响公司正常生产经营活动，有助于支持公司业务拓展，符合公司持续发展的需求。

#### 高瓴去年参与宁德时代定增或暴赚超200亿

在去年7月宁德时代进行定增募资197亿元，发行价161元/股，定增股份数1.22亿股，锁定期6个月，其中高瓴系的高瓴资本旗下2产品认购6211.18万股，认购金额100亿元；珠海高瓴穗成股权投资合伙企业372.67万股，认购金额6亿元。

从前十大股东变化名单中，可看出高瓴系的“高瓴资本管理有限公司-中国价值基金”认购了5279.5万股。



## 市场动态



高瓴系参与定增锁定6个月，在今年2月份即已经解禁流通，不过到今年一季度末，参与认购大头的高瓴资本-中国价值基金出现在前十大股东中，持股5279.5万股，虽然成了流通股，但持股数没变，也就是一季度解禁后并未减持。

161元的价格认购，如今股价495元，如果目前还没卖出的话，盈利幅度达到207.45%，这笔投资目前的市值达326亿元，浮盈220亿元。

值得注意的是，受市场动荡影响，新能源的龙头股、也是大牛股宁德时代，7月27日尾盘剧烈跳水，最终大跌8.3%，收报495元，市值为1.15万亿元，当天市值蒸发超1000亿元。

## 国际视角



### 报告：人民币已成为第三大国际货币 超过日元、英镑

国际货币基金组织（IMF）最新数据显示，全球各央行持有人民币外汇储备额度在今年一季度末已达2874.64亿美元，自2018年第三季度以来，指标水平加速提升。

国际货币基金组织统计局官员Serkan Arslanalp在今年5月指出，各央行持有美元外汇储备份额，在2020年末已降低到59%，这是过去25年来新低。

日前，中国人民大学发布的《人民币国际化报告2021》显示，目前已有70多家境外央行类机构进入我国银行间债券市场，超过75个国家和地区的货币当局将人民币纳入外汇储备，接近全球国家和地区总数的1/3，反映了各货币当局对人民币国际化地位的预期日渐高涨。

#### 已有75个国家和地区将人民币纳入外汇储备

根据IMF数据，截至2021年第一季度，全球货币当局持有人民币外汇储备额度达2874.64亿美元。从各央行外汇储备结构来看，人民币占比达到2.45%，维持第5位。自2020年第一季度以来，占比稳步上升。

结合中国人民大学国际货币研究所（IMI）日前发布的《人民币国际化报告2021——双循环新发展格局与货币国际化》来看，人民币全球外汇储备规模从2016年的902.9亿美元增至2020年的2675.2亿美元，实现了连续十个季度增长。目前已有75个国家和地区将人民币纳入外汇储备。人民币全球外汇储备份额的提升，充分体现了人民币资产在安全性、开放性与便利性方面的吸引力。

在此情形下，越来越多的央行看好人民币。国际独立智库货币金融机构官方论坛最新调查则显示，全球约30%的央行计划在未来24个月内增持人民币储备，而去年的比例只有10%。此外，70%的央行将在更长期考虑增加人民币储备。该调查结果发布于《年度全球公共投资者报告2021》。

#### 境外机构和个人持有境内人民币金融资产余额增势迅猛

人民币国际化是市场驱动下水到渠成的过程。近年来，人民币跨境使用保持快速增长，特别是2020年以来在新冠疫情冲击全球贸易、金融及经济的背景下，人民币跨境使用仍保持韧性并呈现增长。

人民大学国际货币研究所统计，2020年，境外机构和个人持有境内人民币金融资产余额增至8.98万亿元，较上年末增长40.11%，延续了2016年以来的增长势头，且增势迅猛。在非居民所持人民币资产中，规模最大的是股票，其次是债券、存款及贷款。2020年以来，境外投资者整体增持中国债券和股票的趋势最为明显。

全球各界对人民币国际货币地位的预期创下新高。央行2020年调查的结果显示，受访境内外工商企业对

## 国际视角



人民币国际地位的预期较上年有了进一步的提升。未来十年，认为人民币的国际地位不弱于日元和英镑的境内外工商企业合计占受访境内外工商企业的80%，这一比例较2018年的调查结果提升了三个百分点，是2016年以来的四连升，并创下2013年首次市场调查以来的新高。

IMI最新指出，2020年，越来越多的跨国公司选择使用人民币，经常项下跨境贸易人民币结算业务累计发生6.77万亿元，较2019年增加7300亿元，同比增长13%，高于贸易进出口的增速；跨境贸易人民币结算占中国货物及服务贸易总额的19.55%，较2019年底增加了2.14个百分点。

### 人民币国际化指数（RII）大幅增长

2020年末，人民币国际化指数（RII）达到5.02，同比大幅增长54.20%。

IMI在报告中分析，RII大幅增长得益于以下几个方面——

第一，人民币国际贸易计价结算职能继续巩固：2020年，经常项目下跨境贸易人民币结算金额达到6.77万亿元，同比增长12.09%，占我国对外货物和服务进出口总额的18.44%；全球范围内，国际贸易的人民币结算份额为2.91%，较上年提高了18.40%。

第二，人民币金融交易职能显著增强：在全球直接投资持续低迷之际，人民币直接投资规模达到3.81万亿元，同比增长37.05%，创下近五年内最快增速；2020年底，由直接投资、国际信贷、国际债券与票据等共同决定的人民币国际金融计价交易综合占比达到9.89%，同比增长84.23%，成为RII攀升的主要动力。

第三，人民币国际储备职能进一步显现：2020年第四季度，全球官方外汇储备中的人民币资产份额达到2.25%，同比增长14.80%；人民币在特别提款权（SDR）中的相对份额为10.83%，较上一年度小幅回升，与初始权重基本持平。

2011年以来，RII已经从0.02上升至5.02。同一时期，主要货币国际化指数的变动情况为，美元从49.52到51.27，欧元从29.84到26.17，日元从3.34到4.91，英镑从4.00到4.15。

### 双循环新发展格局为人民币国际化创造重大历史机遇

中国人民大学财政金融学院副院长、IMI副所长王芳指出，理论分析和历史经验表明，高水平的经济内、外双循环才能支撑起主权信用货币的高水平国际使用。加快形成双循环新发展格局，将为人民币国际化再上新台阶创造重大历史机遇。构建双循环新发展格局，是关系我国现代化建设全局的战略部署，将推动经济高质量发展，全方位增强人民币硬实力与软实力。



## 国际视角



### 美国二季度GDP增速仅6.5% 低于预期近2个点

7月30日，隔夜，美国公布的经济数据显示，美国二季度的经济增速达到了6.5%，比市场预期8.4%足足少了1.9%。令人失望的数据对市场产生了影响，美元受到了巨大的压力。

#### 美国二季度GDP增速仅6.5% 表现不及预期

美国商务部周四公布的数据显示，美国第二季度国内生产总值(GDP)年化环比增长6.5%，增幅低于市场预期的8.4%。

数据显示，美国至7月24日当周初请失业金人数录得40万人，预期为38万人，前值为41.9万人。

AvaTrade首席市场分析师Naeem Aslam表示，GDP数据“令人失望”。不过他同时表示，这其中的一线希望是“美联储的支持不会很快撤离”，这促使交易员继续保持风险情绪。

与此前华尔街机构8.5%增速预估相比，上季度美国经济扩张不及预期。供应链瓶颈限制了生产活动并造成库存持续走弱，企业通过加薪和减少工时等方式应对劳动力不足的问题。新房投资下降了10%，这是一年来首次回落，建筑商也面临原材料上涨和建筑工人短缺的问题，不断上涨的房价开始对市场需求造成负面影响。

与此同时，通胀压力持续走高。二季度个人消费支出物价指数(PCE)从第一季度的3.8%飙升至6.4%，创1982年以来新高。物价压力正在引发广泛关注。此前公布的数据显示，美国6月份消费者价格指数(CPI)上涨5.4%，创下13年来最大单月涨幅。

密歇根大学7月消费者调查显示，一年期通胀率预期环比上升0.6个百分点至4.8%，刷新2008年以来最高水平。

#### 由于供应链限制等因素对经济造成拖累

具体数据显示，个人消费支出、非住宅固定资产投资、出口，以及州和地方政府支出的增长对GDP形成提振；而联邦政府支出、住宅固定资产投资和私人库存投资则对经济造成拖累。

不过部分经济学家预计，二季度美国经济增速可能已经触顶，随着经济重启和财政刺激措施最初带来的提振作用消退，经济增长或将出现降温。

而通胀攀升、供应链持续中断，以及可用工人短缺，也可能抑制美国经济的增长。美联储青睐的通胀指标，即剔除价格波动较大的食品和能源的核心个人消费支出价格指数(PCE)二季度同比上涨6.1%，为1983年



## 国际视角



以来的最大涨幅。

与GDP数据不同，美国的就业市场远未恢复至疫情前水平。周四劳工部发布的报告显示，截至7月24日当周，美国首申失业救济金人数为40万人，高于预期的38万人。尽管与此前一周的42万人相比有所下降，但这一水平仍是疫情前的两倍。美联储本周将关键利率维持在近零水平，并重申将继续每月购买1200亿美元债券，直到经济朝着就业最大化以及2%的通胀水平“进一步取得实质性进展”。不过，美联储也表示，美国经济已经朝着上述目标取得了进展，委员会将在未来几次会议上继续评估进展情况。

### 前特朗普经济顾问：债务宿醉即将来临 18个月内将爆发金融危机

知名经济学家、前特朗普竞选团队的经济顾问斯蒂芬·摩尔(Stephen Moore)本周三(7月28日)警告称，美国政府过度的财政支出和不断飙升的国债规模，可能会在未来18个月引发金融危机。

摩尔在盐湖城举行的美国立法交流委员会(ALEC)年度会议上表示，“对美国而言，现在是一段经济走向非常不稳定的时期。债务宿醉即将到来。如果我们继续沿着拜登政府希望我们走的道路走，我相信将会出现另一场金融危机。”



# 数据



## 宁德时代发布第一代钠离子电池 15分钟可充电80%

7月29日15:30, 宁德时代(300750.SZ)钠离子电池发布会举行。受此消息影响, 宁德时代今日股价开盘逆势拉升, 最高涨幅达到7.62%, 截至收盘, 股价上涨6.05%收报556.80元, 总市值近1.3万亿元。

### 宁德时代第一代钠离子电池的主要性能

宁德时代开发的第一代钠离子电池有以下主要性能指标:

- 第一、电芯单体能量密度已经达到了160Wh/kg。
- 第二、在常温下充电15分钟电量就可以达到80%, 具备了快充能力。
- 第三、在零下20°C低温的环境下, 仍然有90%以上的放电保持率。
- 第四、在系统集成效率方面, 可以达到80%以上。

总体来看, 第一代钠离子电池的能量密度略低于目前的磷酸铁锂电池, 但在低温性能和快充方面, 具有明显的优势, 特别是在高寒地区高功率应用场景。

### 较锂离子电池成本低三到四成

成本是钠离子电池的突出优势。根据中科海纳数据, 从资源储备看, 钠资源在全球范围都有分布, 价格在每千克2元左右; 而锂资源75%集中分布在美洲, 价格则为每千克150元左右。根据中科海纳测算, 受益于材料成本更低, 钠离子电池较锂离子电池成本通常低30%-40%。

随着电动车销量持续上涨, 新增供给难以匹配快速增长的锂电需求。国泰君安证券预计, 锂行业供需紧张将愈演愈烈, 锂行业在下半年或进入硬短缺。随着下游企业锂的采购量增加, 下游对采购的态度将从正常采购到补库到抢货的演变, 而供需的紧张程度和锂价变化是非线性的, 国泰君安调高下半年锂价预测至历史前高18万/吨。

真锂研究首席分析师墨柯分析认为, 宁德时代此番推出钠离子电池, 也似乎在向锂资源企业喊话, 锂矿价格上涨过高过快。“钠离子电池一旦放出来, 可能会让更多的人感觉到钠离子电池确实有取代部分市场的可能性。”

### 具备快充和耐低温优点

据了解, 钠的化学性质、电池工作原理都和锂非常相似。钠的地壳元素含量排名第六, 这意味着钠资源

# 数据



非常丰富。

“在电池的运行过程中，钠离子在材料中的嵌入和脱出对材料的结构稳定性和动力学提出了更高的要求。”宁德时代研究院副院长黄起森在钠离子电池发布会上表示。

总体来看，目前第一代钠离子电池160Wh/kg的能量密度低于磷酸铁锂电池的180Wh/kg和三元电池的240Wh/kg。但是，在低温性能和快充方面具有明显的优势，特别是在高寒地区高功率应用场景。而下一代钠离子电池能量密度研发目标是200Wh/kg以上。

宁德时代方面还表示，已经开始进行钠离子电池的产业化布局，计划于2023年形成基本产业链。

伊维经济研究院研究部总经理吴辉告诉中国证券报记者，钠离子电池的优势和劣势都很明显，分别是成本低和能量密度低。低速车、二轮车等都有可能是钠离子电池的应用市场。

值得关注的是，宁德时代还发布了锂钠混搭电池包，即将钠离子电池与锂离子电池同时集成到同一个电池系统里，将两种电池按一定的比例和排列进行混搭，串联、并联集成。通过BMS的精准算法进行不同电池体系的均衡控制。吴辉表示，锂钠混搭电池包可以让电动汽车电池包在高能量密度、快充、低成本、和高安全性等几个指标上寻求一个平衡，有助于推动包括锂电池在内的动力电池的技术进步和市场应用。

## 多家券商表示看好钠离子电池

从应用前景来看，广发证券股中枢团队预计，2025年国内钠离子电池潜在应用场景需求量为123GWh，以磷酸铁锂电池价格计量，对应537亿元左右的市场空间。

值得一提的是，7月23日，发改委、能源局在新型储能发展指导意见中，便提出加快钠离子电池等技术开展规模化试验示范。

对于后市机会，中信证券、国泰君安、华金证券、中泰证券均表示看好钠离子电池在储能方面的应用，认为这一技术有望在能量密度较低要求的储能、工程机械、通信基站、二轮车等场景实现商业化，对锂离子电池、铅酸电池等成熟的储能技术形成一定的补充。

其中，中泰证券表示，与锂离子电池相比，钠离子电池能量密度较低，未来应用场景或主要集中于储能、低速新能源车及小动力领域，锂离子电池仍是新能源汽车电池主流技术路线。假设在2025年储能需求达到90gwh，钠离子电池在渗透率达到30%-80%，则碳酸锂需求量约减少1.70万吨-4.54万吨，而碳酸锂届时的总需求量将达到100万吨以上，但钠离子电池的应用不会改变碳酸锂中长期的高景气周期。



# 数据



## 文旅部：上半年国内旅游总人次超18亿 同比增长100.8%

据统计，2021年上半年，国内旅游总人次18.71亿，国内旅游收入(旅游总消费)1.63万亿元。

根据国内旅游抽样调查结果，2021年上半年，国内旅游总人次18.71亿，比上年同期增长100.8%(恢复到2019年同期的60.9%)。其中，城镇居民旅游总人次13.08亿，增长91.5%；农村居民旅游总人次5.63亿，增长126.1%。分季度看，受去年基数影响，增速逐步放缓，其中一季度国内旅游总人次10.24亿，同比增长247.1%；二季度国内旅游总人次8.47亿，同比增长33.0%。

国内旅游收入(旅游总消费)1.63万亿元，比上年同期增长157.9%(恢复到2019年同期的58.6%)。其中，城镇居民旅游消费1.29万亿元，增长149.8%；农村居民旅游消费0.34万亿元，增长193.9%。

人均每次旅游消费872.27元，比上年同期增长28.5%。其中，城镇居民人均每次旅游消费986.20元，增长30.5%；农村居民人均每次旅游消费607.57元，增长30.0%。

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。