



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

- 72处煤矿“增援”消息确认 四季度动力煤有望摆脱紧缺
- 《长津湖》票房破30亿 打破14项影史纪录
- 香港特首林郑月娥发布施政报告：兴建33万个公屋 改善上市机制
- 国调基金二期正式成立 千亿资金引导社会资本参与国有经济结构调整
- 美国参议院达成债务上限法案 违约风险或推迟到12月
- 文旅部：国庆假期国内游出游5.15亿人次 恢复至疫前同期的70.1%

NO67 2021.09.27-2021.10.10



目录

热点关注

72处煤矿“增援”消息确认 四季度动力煤有望摆脱紧缺

《长津湖》票房破30亿 打破14项影史纪录



政策与监管

香港特首林郑月娥发布施政报告：兴建33万个公屋 改善上市机制

国务院常务会议：部署做好电力和煤炭等供应 纠正“运动式”减碳



市场动态

国调基金二期正式成立 千亿资金引导社会资本参与国有经济结构调整

22 万亿元险资布局现重大变化 债券配置占比创 5 年来新高



国际视角

美国参议院达成债务上限法案 违约风险或推迟到12月

两位化学家获得诺贝尔化学奖 主要成果“不对称有机催化”



数据

文旅部：国庆假期国内游出游 5.15 亿人次 恢复至疫前同期的 70.1%

全球争夺的石墨烯技术：中国占了 60%专利 美国无法企及





热点关注



72处煤矿“增援”消息确认 四季度动力煤有望摆脱紧缺

煤炭供给近期遭遇“加减法”。减法方面，山西省受暴雨影响，日前停产煤矿27座、非煤矿山99座、危化企业7家（截至10月4日8时）。作为国内第一大产煤大省，山西省承担着14个省区市四季度煤炭的保供任务。随着供暖季渐行渐近，汛情和其导致的关停煤矿对保供任务是否会产生影响也成为市场关注的话题之一。

加法方面，内蒙古自治区能源局一份落款时间为10月7日的《内蒙古自治区能源局关于加快释放部分煤矿产能的紧急通知》文件在网络刷屏，该份文件要求锡林郭勒盟、乌海市、鄂尔多斯市能源局、呼伦贝尔市工信局立即通知列入国家具备核增潜力名单的72处煤矿，在确保安全的前提下，从即日起，可临时按照拟核增后的产能组织生产。

汛情导致部分煤矿停产 山西省短期保供压力增大

今年国庆假期，山西遭遇强降雨侵袭，多地降水量打破10月上旬纪录。10月7日，山西的降雨暂歇，但10月8日至10月9日又有一次降水过程。受暴雨影响，山西省停产煤矿27座、非煤矿山99座、危化企业7家（截至10月4日8时）。

山煤国际公司工作人员称，“这次汛情对公司煤矿生产经营没有任何影响。”谈及公司四季度保供计划，该工作人员表示，“增产保供工作要提高政治站位，按照统一的安排部署，在确保安全生产前提下，科学组织生产，积极挖潜增效，煤业分公司和销售分公司要做好产运衔接，完成好增产保供工作任务。”

天风期货研究所煤炭研究员康健表示，根据山西省能源局9月6日公布的《全省生产煤矿生产能力情况》显示，截至2021年8月底，包含已取消（可恢复）的部分煤矿在内，共有682座煤矿在列，年产能自几十万吨至两千万吨不等。大部分煤矿的生产能力在90万吨-200万吨之间，粗略估算停产煤矿将影响产能2500万吨-5000万吨之间。据气象部门预报，10月7日，山西地区的强降水将告一段落，煤矿将陆续恢复生产，短期内煤矿停产对于供应造成的影响有限，对保供任务的完成不会造成实质性影响。

政策面多维度推进保供增产 “燃煤之急”或逐步缓解

9月27日晚，国资委党委书记、主任郝鹏主持召开电网、发电、煤炭、石油石化等中央企业主要负责人参加的能源保供工作专题会议；10月1日赴有关企业实地调研，督促指导企业进一步做好能源保供工作。郝鹏表



热点关注



示，今年1月份至8月份中央煤炭企业产煤4.87亿吨，同比增长5.68%，在煤炭市场价格持续上涨的情况下，带头执行中长期合同价格机制，坚守履约承诺，为保障电煤供应和稳定市场预期作出了积极贡献。

此外，9月29日，内蒙古自治区四季度煤炭中长协保供合同对接会在鄂尔多斯召开，由鄂尔多斯市29户重点煤炭生产企业全部承担18个省区（市）5300万吨煤源任务；10月5日，中国银保监会印发《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项的通知》，以维护煤电行业和商品市场正常秩序，助力做好保供稳价工作，严防利用银行保险资金囤积居奇、哄抬价格，保障经济社会高质量发展；另外，国家发展改革委经济运行调节局负责同志日前表示，通过进一步增加产量、增加进口、动用储备资源和社会库存，煤炭供应是有保障的。

IPG中国首席经济学家柏文喜预计，“从今年四季度起，煤炭供应紧张的问题将随着产能增加与进口的恢复而逐步缓解，到明年上半年有望解决此轮煤炭供应偏紧的问题。”

目前鄂尔多斯的日产量已经接近220万吨/天，较前期9月下旬的不到190万吨/日已经有10%以上的大幅度提升。这在一定程度上也反映出了政策已开始起效，若后续煤炭产量能够按批复的产能稳步提高，将有望在之前提升月产量2000万吨的基础上再提高550万吨，结合能耗双控导致的需求端减少，增加的产量有望使得动力煤摆脱之前紧缺状态，动力煤快速上涨趋势或将告一段落。

10月8日，动力煤主力合约盘中跳水，一度跌逾6%。截至收盘，跌幅达5.11%。

《长津湖》票房破 30 亿 打破 14 项影史纪录

国庆档史诗级战争巨制电影《长津湖》自9月30日上映以来，不断收获口碑和票房的双丰收。据相关数据显示，截至10月6日晚21时19分，电影《长津湖》上映7天，总票房突破30亿，成为中国内地影史第13部票房破30亿的电影，目前已打破14项影史纪录。

《长津湖》多次登上热搜

《长津湖》由陈凯歌、林超贤、徐克执导，吴京、易烊千玺领衔主演，段奕宏特别主演。影片以长津湖战役为背景，讲述了一个志愿军连队在极度严酷环境下坚守阵地奋勇杀敌，为长津湖战役胜利做出重要贡献的感



热点关注



人故事。

从全球电影票房看，截至6日0点，电影《长津湖》共获得了3.88亿美元的票房成绩，成功登上全球票房年度前五名。目前，全球票房前五名分别是：票房成绩为8.42亿美元的《你好，李焕英》、7.16亿美元的《速度与激情9》、6.99亿美元的《唐人街探案3》以及4.68亿美元的《哥斯拉大战金刚》。

实际上，此前，《长津湖》曾多次登上微博热搜。10月1日上午8点，据猫眼专业平台实时数据显示，《长津湖》票房已达3.2亿，同时该片还因打破5项票房纪录而登上热搜，包括影史历史片首映日票房纪录、影史战争片首映日票房纪录、影史国庆档影片战争片首映日票房纪录、影史国庆档影片首映日场次纪录、影史国庆档影片历史片累计票房纪录。

《长津湖》涉及多家上市公司

投资制作成本高达13亿元的《长津湖》，制作方背后涉及多家上市公司，而二级市场资金也已提前布局。

据相关资料显示，《长津湖》领衔出品方包括北京博纳影业集团有限公司、中国人民解放军八一电影制片厂。天眼查显示，北京博纳影业集团母公司的背后股东方包括上市公司万达电影，持股比例1.85%，此外华金资本间接持有博纳影业1.8747%股权。

从出品方看，包括华夏电影发行有限责任公司、中国电影、上海电影的母公司上海电影集团有限公司、阿里影业以及北京登峰国际文化传播有限公司等五家公司。联合出品方还包括博纳影视娱乐有限公司、中航工业产融控股股份有限公司、华文映像影业有限公司、英皇影业有限公司以及合欢影业有限公司等十家公司。

值得注意的是，作为受益方之一的中国电影在二级市场的股价已提前反应。中国电影在8月发布的半年报中披露，截至报告期末，公司创作中的电影项目近50部。公司出品并计划于今年内上映的影片包括《我和我的父辈》；《拥抱你·在武汉》；《峰爆》；《长津湖》等。而8月中旬以来，中国电影二级市场股价持续受到资金追捧，自8月9日10.97元的低点开始上涨并在9月27日触及14.1元近期高点，累计至今涨幅21%，9月30日最新收盘为13.49元每股，总市值252亿元。

而另一影视制作上市公司上海电影股价于9月30日也放量上涨5.57%，8月9日至今累计涨幅超过18%，可见市场对《长津湖》票房预期颇为乐观。

影视行业快速复苏

伴随着国庆档迎来观影的热潮以及影视行业的复苏，相关公司的投资机会再次成为业内关注的焦点。



热点关注



8月份，横店影视发布的半年报显示，上半年共实现营业收入14.76亿元，同比增长1239.73%，归母净利润为2.01亿元，同比增长167.41%，实现扭亏为盈；金逸影视则实现营业收入7.62亿元，同比增长1024.83%，归母净利润为亏损7044.51万元，亏损有所收窄，这意味着疫情逐步缓解，院线快速复苏，收入大幅提升。

对于行业而言，万联证券认为，疫情加速行业整合，行业出清后龙头公司将显著受益，低线城市尤为如此。下沉市场观影人次增幅最大，亦反映低线市场的市场潜力。预计此轮疫情过后，市场有望迎来院线和内容的双重复苏，复现春节档的观影热情。同时，相关政策明确表示推出一系列扶持政策，基于政策支持+龙头公司定增、整合举措，行业基本面得以改善。票房持续回暖+市场份额提升+经营效率提升，可关注头部院线及核心出品方。

山西证券认为，从前三季度电影市场运行情况来看，在电影市场仍处于疫情后恢复的阶段内，优质的内容供给会对观影人数及观影次数的拉动起到重要作用，进而对大盘票房表现产生影响。由于疫情反复等因素导致三季度电影市场表现较为平淡，四季度在国庆档的带动下院线及电影板块有望迎来回暖业绩进一步改善。



政策与监管



香港特首林郑月娥发布施政报告：兴建33万个公屋 改善上市机制

10月6日上午，香港特区行政长官林郑月娥在特区立法会发表其任内第五份，也是本届特区政府最后一份《施政报告》。

林郑月娥表示，香港过去两年经历前所未有的严峻挑战，在中央政府的全力支持下，现已回到“一国两制”的正确轨道。随着《香港国安法》实施和完善特区选举制度，社会恢复安全稳定，香港现在又处于一个经济发展的新起点。

因此，今年《施政报告》以“齐心同行，开创未来”为题，核心内容是聚焦发展，为香港谋划未来，包括经济发展、融入国家发展大局，以及香港市民最关心的房屋和土地等问题。

改善上市机制 扩大跨境人民币资金双向流通管道

今年《施政报告》的经济篇章，开宗明义以“融入国家发展大局”为题，表明香港发展与国家发展息息相关；香港只要用好中央支持特区的政策，发挥独特优势，将可为经济注入源源不绝的动力。

林郑月娥在《施政报告》中表示，早前中央派团来港向各界宣讲《十四五规划纲要》，重申支持香港进一步推进与内地金融市场互联互通，发展离岸人民币业务，强化国际资产管理中心及风险管理中心功能，打造大湾区绿色金融中心，及推动金融服务等向高端高增值方向发展。

她表示，金融业是香港的重要经济支柱，也是最国际化的产业。纵使面对过去两年前前所未有的严峻环境，香港的金融体系稳如磐石，业务依然蓬勃。内地经济持续增长和金融业深化改革开放是香港金融业发展的坚强后盾，在“一国两制”优势下，香港作为国际资本进入内地和国内资本走向世界的桥梁作用将更加突出。

构建“商业数据通” 纾缓中小企业融资难困境

香港拥有高度国际化的营商优势，在国际贸易中占重要地位。《施政报告》披露的数据显示，去年，香港的商品贸易总值全球排名上升至第六，受惠于内地有效控制疫情而保持供应链稳定，香港商品贸易总额由去年第四季开始反弹，今年首八个月合计，香港商品贸易总额更高达65,099亿元，是有史以来新高。

林郑月娥在《施政报告》中表示，本届政府锐意提升香港与东南亚国家联盟(东盟)的商贸投资关系，正争取尽早加入区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)。在国家双循环格局中的内循环，本届政府会继续争取在



政策与监管



《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA) 框架下为香港业界进入内地市场创造更有利条件。

此外,《施政报告》提到,中小企业在香港实体经济担当不可或缺的角色,但不时面对资金周转困难。目前贸易流程以纸本为主,各种商业数据分散储存,银行难以收集和核实资料。当银行无法根据企业最新营运或财务数据进行信贷评估,可能因而要求企业提供物业等作抵押品以减低信贷风险,这是中小企长期面对的融资问题。

为此,香港金融管理局正在构建“商业数据通”,预计明年投入运作。这项全新的金融基础设施可统一对接银行,企业能通过这个平台授权付款系统、公营机构或公用事业公司等服务提供者向银行提供数据,让银行对企业的营销状况作出更准确的预测,从而减低企业提供抵押品的需要。

“商业数据通”让中小企善用自身的数据来获得更便利的融资服务,同时也是香港金融基建发展的重大突破,以企业的意愿为本,建立平台促进数据安全共享,令本港银行体系可更有效为实体经济服务。

八大措施多管齐下 增加房屋和土地供应

住房问题一直是香港市民最为关心的问题之一,林郑月娥在《施政报告》中表示,让市民安居是房屋政策首要目标,要较彻底地解决香港市民“住”的问题,需要的不是因时制宜的短期招数,而是持之以恒供应土地的决心。

针对房屋供应不足的问题她提出:在未来十年中准备好相应土地、编配公屋、推出过渡性房屋等措施。

对于土地供应,《施政报告》披露的数据显示,香港由2019至2048年的土地短缺约为3000公顷,在多管齐下的土地供应策略下,香港特区政府同步推进多个新界新发展区项目以及东涌东填海工程,过去两年,政府引用《收回土地条例》已收回90公顷新界土地用于发展,预计政府未来几年收回的土地将高达700公顷。

针对土地紧缺的问题她提出:进一步检视“绿化地带”、释放新界祖堂地、延伸补地价标准化至新界土地等措施进一步增加土地供应。

此外,林郑月娥表示,在未来十五至二十年,政府将投放约2400亿元,推行各项减缓和适应气候变化的措施;并推广低碳生活,包括绿色建筑、电动车及逐步停用煤作日常发电。

林郑月娥在结语中说:“今天,香港在国家安全和选举制度双重保障下,已回到‘一国两制’的正确轨道。我比任何时候都对香港更有信心、更肯定香港可以融入国家发展大局,在国家迈向第二个百年奋斗目标的进程中,发挥不可替代的作用。”



政策与监管



国务院常务会议：部署做好电力和煤炭等供应 纠正“运动式”减碳

国务院总理李克强10月8日主持召开国务院常务会议，会议指出，今年以来国际市场能源价格大幅上涨，国内电力、煤炭供需持续偏紧，多种因素导致近期一些地方出现拉闸限电，给正常经济运行和居民生活带来影响。会议强调，应进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行。

六大举措保证电力和煤炭等供应

针对今冬明春电力、煤炭供求压力依然较大的情况，会议强调，保障能源安全、保障产业链供应链稳定是“六保”的重要内容，要发挥好煤电油气运保障机制作用，有效运用市场化手段和改革措施，保证电力和煤炭等供应。

一要坚持民生优先，保障好群众生活和冬季取暖用能，确保发电供热用煤特别是东北地区冬季用煤用电。加强民生用气供应，适时组织“南气北上”增加北方地区取暖用气。

二要在保障安全生产的前提下，推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，加快已核准且基本建成的露天煤矿投产达产，促进停产整改的煤矿依法依规整改、尽早恢复生产。交通运输部门要优先保障煤炭运输，确保生产的煤炭及时运到需要的地方。

三要支持煤电企业增加电力供应。针对煤电企业困难，实施阶段性税收缓缴政策，引导鼓励金融机构保障煤电企业购煤等合理融资需求。

四要改革完善煤电价格市场化形成机制。有序推动燃煤发电电量全部进入电力市场，在保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定的前提下，将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过10%、15%，调整为原则上均不超过20%，并做好分类调节，对高耗能行业可由市场交易形成价格，不受上浮20%的限制。鼓励地方对小微企业和个体工商户用电实行阶段性优惠政策。

五要加快推进沙漠戈壁荒漠地区大型风电、光伏基地建设，加快应急备用和调峰电源建设。积极推进煤炭、天然气、原油储备及储能能力建设。

六要坚决遏制“两高”项目盲目发展。完善地方能耗双控机制，推动新增可再生能源消费在一定时间内不纳入能源消费总量。推动重点领域实施节能降碳改造，在主要耗煤行业大力推进煤炭节约利用。

纠正“一刀切”停产限产或“运动式”减碳

会议要求，要压实各方能源保供和安全生产责任。坚持实事求是，加强统筹兼顾。各地要严格落实属地



政策与监管



管理责任，做好有序用电管理，纠正有的地方“一刀切”停产限产或“运动式”减碳，反对不作为、乱作为。主要产煤省和重点煤企要按要求落实增产增供任务。中央发电企业要保障所属火电机组应发尽发。电网企业要强化电力运行调度和安全管理。对不落实能源保供责任的要严肃追责。

多部门打出能源保供“组合拳”

9月29日，国家发改委经济运行调节局相关负责人就今冬明春能源保供工作答记者问时表示，保障迎峰度冬期间电力供应做到“三个必须坚持”，即坚持“压非保民”，坚持“用户知情、合同约定”，坚持“限电不拉闸”。要全力增加电力供应保障能力，加强运行协调调度，确保电力可靠供应。向东北地区倾斜资源，全力保障东北能源运行平稳。同时，国家发改委将会同有关方面千方百计采取有力有效措施，确保煤炭安全稳定供应，及早采取措施保障天然气安全稳定供应。

与此同时，国资委、中国银保监会就助力能源保供稳价工作给出相应指导意见，国家电网、中国华电、国家能源集团、国家电投、中国华能、三峡集团、中国大唐等多家大型能源、电力企业也召开专题会议，部署今冬明春电力、热力保供。

市场动态



国调基金二期正式成立 千亿资金引导社会资本参与国有经济结构调整

10月7日，国调基金二期股份有限公司成立大会暨揭牌仪式在江苏省无锡市举行。据悉，按照国务院批复的国调基金总体方案以及国资委2021年资本运营公司改革重点任务，由中国诚通牵头，与地方政府和央企以市场化方式搭建若干平行基金，构建总规模不低于1000亿的国调基金二期。该基金是国资委委托中国诚通发起设立的第三只“国字号”基金。

平行基金长三角基金成立

中国诚通党委书记、董事长朱碧新表示，在国务院国资委、江苏省委省政府的关心指导和大力支持下，国调基金二期首只平行基金——长三角基金，由中国诚通携手无锡作为主发起人，联合中国移动、中国电信、中国中铁、中交集团、中国能建、华润集团、中国电气装备集团、招商证券，共同在无锡市成立，募资规模737.5亿，重点投向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业、关键领域和重大专项任务，特别是长三角地区、江苏省和无锡市具有产业优势的生物医药、集成电路及智能化、先进制造、人工智能、数字经济等领域，进一步在长三角一体化发展的国家战略中，着力发挥国资央企的诚通力量。

他表示，将深入贯彻落实国务院国资委、江苏省委省政府对国调基金二期的工作要求，不负重托，锐意进取，与国调基金二期的各位股东紧密携手，坚持使命定位，保持市场化、专业化原则，严守风险管控，加强央企与地方的合作共赢，全力确保基金平稳起步、健康发展和成功运作，为各方股东和地方经济发展创造更大价值，在深化国资国企改革、推动实现高质量发展中作出更大贡献。

截至6月底国调基金已交割项目125个 投资金额超1000亿元

据了解，早在2016年9月，经国务院批准、受国务院国资委委托，中国诚通联合9家国有企业发起设立了总规模3500亿元、首期1310亿元的中国国有企业结构调整基金。运作五年以来，通过股权投资的方式，在推动国资国企结构调整、转型升级和布局战略新兴产业等方面取得了积极成效。

数据显示，截至2021年6月底，国调基金已交割项目125个，投资金额超过1000亿元，82%为央企及相关项目，累计实现利润近150亿元，累计回收投资基金及各项收益近400亿元，较好地实现了推动国企结构调整、市场化投资回报和推动资本运营公司改革试点的“三重目标”。

在推动国有企业结构调整与转型升级方面，国调基金积极参与航空、建筑、电力、化工、能源、装备制造、航运、大数据、钢铁、核电、现代基础服务等产业的投资，更好发挥中央企业在保障国民经济持续健康

市场动态



发展中的骨干作用。

在积极参与国有企业混合所有制改革方面，2017年，国调基金出资129.75亿元参与中国联通混改，持股6.11%，成为其第三大股东，助力中国联通形成混合所有制股权结构和健全的公司治理机制。基金出资参与了中粮资本、华能资本、中信戴卡等具有较强市场影响力的混改项目，中粮资本已实现上市，华能资本综合实力大大增强，中信戴卡稳固了其全球最大车企铝制零部件供应商的地位。

在助力中央企业改革脱困方面。国调基金先后投入140多亿元，并引领撬动社会资本上百亿元，助力重要行业和关键领域央企改革脱困。2016年4月，中国诚通集团临危受命，对中国铁物实施托管，目前中国铁物已重返债市和股市，本质脱困和高质量发展取得标志性成果。

引导社会资本参与国有经济结构调整

国务院国资委党委委员、秘书长彭华岗指出，国调基金二期的设立将有利于充分发挥国有资本运营公司平台作用，创新国有资本投融资方式，通过基金市场化运作方式，更好服务国家战略和新阶段国有企业改革，更大限度提高国有资本配置效率，为加快建设世界一流企业、推动国民经济高质量发展作出更大贡献。

就管理运营好国调基金，彭华岗提出：

- 一要坚持以服务国家战略为核心，牢牢把握国调基金使命定位；
- 二要坚持以风险防控为底线，确保基金持续稳定健康发展；
- 三要坚持以市场化、专业化运作为原则，提升价值创造能力；
- 四要坚持以协同合作、互利共赢为基础，确保合作共同发展。

无锡市委书记杜小刚表示，此次中国诚通集团与无锡的合作是央地战略合作开展实质性动作、共同谋求高质量发展的创新实践，双方将以此为契机，携手增强国企新实力，携手增创产业新优势，携手增添资本新活力。无锡市将为国调基金在锡开展业务、创新发展提供最优营商环境，不断开创新时代央地合作新局面。

市场动态



22万亿元险资布局现重大变化 债券配置占比创5年来新高

根据官方资料显示，截至今年8月末，险资对债券的配置比例达38.8%，创下2016年以来新高；对股票与证券投资基金的合计配置比例为12.23%，创下2019年以来新低。

上述数据与主流险资机构的年内配置策略相吻合。一方面，中国人寿等险企今年把握利率阶段性高点，加大了长久期利率债的配置力度，尤其是高信用等级债券的配置力度；另一方面，包括上市险企在内的不少头部险企在上半年择机兑现了权益资产的部分浮盈，并降低了权益资产仓位。

综合保险资管机构观点来看，险资出现上述配置变化主要与以下几方面原因有关：第一，权益市场经过过去两年大涨，今年部分“核心资产”开始消化高估值并出现大幅回撤，加剧险资对“核心资产”泡沫化的担忧，并降低权益资产配置占比；第二，优质的另类资产欠缺，“资产荒”缩小了险资机构的选择范围；第三，监管环境趋严，险资配置资产更注重安全性、收益性和流动性的有机统一，因此增配债券、减配股票与证券投资基金。

险资增配债券幅度最大

增配债券是今年险资的最大特征。银保监会披露的数据显示，截至8月末，险资配置银行存款占比达11.8%，较去年末微降0.2个百分点；股票和证券投资基金占比达12.2%，较去年末降低1.5个百分点；其他投资占比达37.1%，较去年末降低0.5个百分点；而债券配置占比高达38.8%，较去年末提升2.2个百分点。

险资加大对债券的配置力度，也有“苦衷”。目前险资重点配置的资产包括银行存款、债券、股票、证券投资基金以及另类投资等其他投资。但今年险资资产配置难度增加，主要体现在以下几个方面：一是随着利率走低，银行存款吸引力降低；二是权益市场波动加剧，不利于大规模配置；三是另类投资面临“资产荒”；四是监管趋严促使险资更看重兼具安全性、收益性和流动性的资产。

提升债券配置比例有隐忧

尽管险资加大对债券的配置有“不得已”的原因，但大比例配置债券，也有隐忧：投资收益不及预期带来的资产负债错配风险。

“30年国债、地方债和20年国开债利率目前在3.5%附近，保险资金长期回报率要求保持在5%左右，（投资端与负债端）两边无法匹配。”中国保险资产管理业协会会长段国圣近期表示。

从保险产品角度分析，若投资收益较高，在保险产品设计时，会为保户预留出更多收益，这样利于险企

市场动态



销售保险产品。反之，若投资收益较低，保险产品的吸引力必然受到影响。从这个层面来说，险资提高投资收益率，对保险公司经营有正反馈，反之亦然。现阶段，险资大幅配置债券，显然不利于保险机构负债端发展。

截至2021年9月30日，10年期国债收益率仅为2.89%，相较2020年以来高点3.35%，下降46基点。中国银行证券分析师武平平表示，长债利率震荡下行，压制险资固收类投资收益表现。

近年来，囿于负债特征，险资的大类资产配置格局形成了“固收为主权益为辅”的鲜明特征，债券等固收资产贡献大部分投资收益，权益资产进一步增厚投资收益。在这一配置格局下，险资的投资收益率此前多年在5%上下小幅波动。但在今年利率下行背景下，增配债券显然对提升险资投资收益形成较大压力。这也是今年以来部分投资机构减持保险股的一大原因。

为降低险企资产负债错配风险，提高投资收益，多位险资资管人士认为，要加大权益投资，适当减少债券等固收类资产占比。例如，段国圣认为，保险资管应更重视权益类资产的战略配置价值，从根本上降低资产负债错配风险。

段国圣提出，当前中国宏观经济格局发生变化，“过去对宏观经济总量研究比较多，但是现在总量的意义在下降。因此，（权益投资）要把研究下沉到赛道，下沉到产业或者是整个供应链”。一方面，险资要关注和布局中国消费升级、长寿时代、科技自主等主题下的细分赛道；另一方面，“碳中和”是实现高质量发展的必要条件，险资未来应关注清洁电力、电动车、氢能源等产业的长期市场空间，重点布局这些产业。



国际视角



美国参议院达成债务上限法案 违约风险或推迟到12月

当地时间10月7日，美国参议院宣布已经投票通过了该国短期提高债务上限法案，即在28.4万亿美元的债务限额上增加4800亿美元至28.8亿美元。该法案接下来将交给众议院投票，若投票通过则将呈送至总统签字并实施，并有望使联邦政府在进入12月前不会出现违约。

美国欠债严重 拜登公开批评共和党 耶伦多次提出警告

债务上限是美国国会为联邦政府设定的为履行已产生的支付义务而举债的最高额度，触及这条“红线”，意味着美国财政部借款授权用尽。

早在今年8月份起，美国就不能肆无忌惮地借钱还债，该国现在欠下的债款高达28.8万亿美元，并且以该国当前所剩资金来看也无法偿还。今年9月份，美国财政部部长耶伦曾多次发出警告，表示今年10月18日是还款的最后期限，若不能按时还款，美国将面临历史性的一幕。

她警告称，长期以来美国国债都被视为最安全的资产之一，也部分支持了美元的储备货币地位。因此“不履行政府的偿债义务将是灾难性的”，“10月18日是解决债务上限问题的最后期限”。

10月4日，美国总统拜登公开批评该国共和党，他表示，共和党阻挠债务上限法案通过的行为是非常错误的，这样大大加大了国家债务违约的风险。

尽管参议院共和党领袖麦康奈尔之后致信美国总统拜登，重申国会共和党人不支持民主党人对上调债务上限的诉求，参议院民主党领袖舒默还是称，参议院将按照计划对债务法案进行程序性投票，尝试暂停债务上限，共和党人需要在这一问题上作出让步。

债务上限法案通过 暂时避免政府债务违约风险

10月7日参议院民主党领袖舒默宣布已与共和党议员就短期调高债务上限的方案达成一致，打破两党持续数月的政治僵局。经过数小时的辩论后，参议院以50票赞成、48票反对的结果通过了暂时将债务上限调高约4800亿美元的法案，确保美国财政部可履行支付义务直至12月3日。如果国会两党不能在12月3日之前就新年预算和债务上限问题达成协议，联邦政府届时将再度面临政府关门和债务违约的双重风险。

白宫当天对短期调高债务上限表示支持。白宫副新闻秘书卡里娜·让·皮埃尔说，这是向前迈出的“积极一步”，为美国在“灾难性违约”到来之前争得“一些喘息空间”。她同时强调，解决债务上限问题不应是党派之争，而是偿还两党执政时已欠下的债务。



国际视角



两位化学家获得诺贝尔化学奖 主要成果“不对称有机催化”

当地时间10月6日，瑞典皇家科学院宣布，将2021年诺贝尔化学奖授予本杰明·利斯特和戴维·麦克米伦，以表彰他们对“不对称有机催化的发展”的贡献。总奖金为1000万瑞典克朗(约合732万元人民币)。

德美两位化学家“夺回”化学奖

诺贝尔奖评委会在颁奖词中表示：“建造分子是一门艰难的艺术。利斯特和麦克米伦因开发一种精确的分子构建新工具——有机催化而获奖。这对药物研究产生了巨大影响，使化学更加环保。”

公开简历显示，本杰明·利斯特1968年出生于德国法兰克福，现供职于德国马克斯·普朗克煤炭研究所。其于1997年在法兰克福大学获得博士学位，之后在美国Scripps研究所做博士后研究并留所任助理教授。2003年起他入职马克斯·普朗克煤炭研究所，并于2005年升为教授。他主要从事有机催化与合成，是不对称有机催化领域的开创者之一，发展了一种新型不对称催化模式：手性抗衡阴离子导向的不对称催化(ACDC)。

戴维·麦克米伦1968年出生于英国，已加入美国籍，现供职于美国普林斯顿大学。普林斯顿大学官网显示，他的研究主要集中在有机合成和催化领域。戴维·麦克米伦在自身简介中表示，其目标是开发可在广泛的化学过程中实施的通用策略，注重药物、农药和天然产品中普遍存在的合成，目的是简化现有的合成路线，促进发现新的生物活性支架。

根据诺贝尔奖官方网站介绍，诺贝尔化学奖首次颁发是在1901年。1901年至2020年，诺贝尔化学奖已颁奖111次，共有185人获奖，其中化学领域得奖63次，生物领域得奖27次，物理领域得奖19次，农学领域得奖1次。

由于生物医药技术的蓬勃发展，近年来诺贝尔化学奖已多次由生物学家或医药学家获得。例如在2020年，该奖就被授予法国科学家埃玛纽埃勒·沙尔庞捷和美国科学家珍妮弗·安妮·道德纳，以表彰她们在“开发基因组编辑方法”方面做出的贡献。而今年这一荣誉终于回到了化学家手中。

两位科学家的成就显著

埃玛纽埃勒·沙尔庞捷和珍妮弗·安妮·道德纳主要研究“催化剂”领域，成果是“不对称有机催化”。

诺贝尔奖评选委员会称，不对称有机催化是一种全新的化学分子构建工具，这项成果“对药物研究产生巨大影响，并使化学更加绿色”。



国际视角



据业内专家介绍，简单而言，无论是制造电池还是药物，都需要使用催化剂来构建其所需的分子物质，如汽车中的催化剂将废气中的有毒物质转化为无害分子。在催化剂的帮助下，日常生活中使用的数千种不同的物质(如药品、塑料、食品调味剂等)被制造出来。然而，长期以来不少研究者都认为，原则上只有金属和酶两种催化剂可用。但是一些金属催化剂对氧气和水非常敏感，这在大型工业中难以实现，且对环境有害。

今年的两位获奖者在2000年独立开发了第三种催化剂。它建立在小有机分子上，被称为“不对称有机催化”。有机催化剂的“宽容度”很高，可以大幅减少化学制造中的浪费和污染。

使用有机催化，研究人员现在可以相对简单地制造大量不同的不对称分子。例如，它们可以人工生产潜在的治疗物质（之前只能从稀有植物或深海生物中少量分离）。还可用于简化现有药物的生产，应用案例包括治疗焦虑和抑郁的药物帕罗西汀，以及知名的流感抗病毒药物奥司他韦等。



数据



文旅部：国庆假期国内游出游5.15亿人次 恢复至疫前同期的70.1%

据文化和旅游部消息，综合各地文化和旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商数据，经文化和旅游部数据中心测算，10月1日至7日，全国国内旅游出游5.15亿人次，按可比口径同比减少1.5%，按可比口径恢复至疫前同期的70.1%。实现国内旅游收入3890.61亿元，同比减少4.7%，恢复至疫前同期的59.9%。游客满意度达85.5。假日市场总体安全平稳有序。

国庆假期各地迎来补偿式出游 省内、跨省旅游各半

携程10月7日发布的《2021年国庆假期出游总结报告》显示，在经历了暑期旅游高开低走后，国庆期间各地迎来了补偿式出游热潮，全国多地知名景区连续多日入园量达到峰值。其中，省内游和跨省游出行占比各半。由于部分地区出行限制，短途周边和省内长线游热度提升最快，红色旅游、乡村游、亲子休闲、赏秋风光游等主题最受欢迎。携程门票、租车、主题游较2019年同期增长分别为19%、43%、47%，个性化、自由出行更受欢迎。

携程研究院高级研究员谢晓青表示，今年国庆出游总体呈现周边、长线两开花的局面，城市微度假、周边深度游、省内长线游、跨省长线游等玩法多样。

区域旅游火热

今年国庆，受周边游热度进一步提升、城市IP持续深化的影响，区域旅游比以往更为火热。以京津冀、长三角、大湾区、成渝为代表的都市经济圈旅游出行繁荣，选择城市休闲、宅度假和周边深度游的游客增多。

数据显示，国庆TOP10目的地为：北京、上海、成都、广州、重庆、杭州、深圳、西安、武汉、南京。受北京环球影城IP带动的关注度提升，北京超越上海、拔得今年国庆目的地头筹；成都再次回升至国庆目的地前三，重庆近年首次进入国庆TOP5城市行列。

机票价格增幅较大

今年，在局部地区旅游出行政策变动的背景下，游客决策周期明显减短。数据显示，今年国庆黄金周，全国机票单程均价为821元，较去年同期768元增长7%。同时，在国庆假期前一周才下单的机票预订显著提升，国庆前一周机票预订量相较上一周环比提升161%，大幅超越去年国庆假期前一周和上一周预订量环比增

数据



长78%的幅度。

受假日期间旅游城市和景区热度的提升，最受欢迎的城市及旅游目的地机票价格增幅较大，TOP 20航线中，以北京为目的地的深圳-北京航线均价增幅最高，达到47%；九寨沟进港机票均价为1357元，较去年同期提升10%。

周边游大热的背景下，高铁旅游也持续受到欢迎，数据显示，今年国庆高铁周边游均价为113元、跨省游均价为437元。此外，私家车、租车自驾出行需求也明显提升，携程平台租车预订量延续去年国庆火热趋势，对比2019年同期提升超40%。

全球争夺的石墨烯技术：中国占了60%专利 美国无法企及

近日中国科技报报道称，中国科技大学相关研究团队已经攻克了石墨烯合成新技术。这项技术就是利用磁分散电弧产生大面积的均热等离子体从而合成石墨烯，这是世界首创。这项技术直接突破了原来技术不稳定，成本高和耗能高等众多问题的限制，它的出现直接标志着在不久的将来这种材质将被投入量产。至此我国的石墨烯研究再登世界巅峰，领跑世界。

石墨烯近几年一直是各国的研究焦点，它不仅可以用于制造性能比传统材料更强大的芯片，还可以制造出强度更高的复合材料用来制造战斗机，航天器等高端产品。

而最近有国外媒体发现，在全球各国争夺的石墨烯技术领域内，中国研究机构和公司拥有其中60%还要多的专利，已经掌握了石墨烯技术的命脉。为了保护中国利益，其中一些关键专利中国已经宣布永远不会出售，让很多国外专家都感到震撼，美国恐怕很长一段时间都无法企及中国的成就。

石墨烯性能强大

石墨烯被称为是黑金，主要是石墨的提取物。但它又是与石墨完全不同的两种物质。它是一种新型的纳米材料，而且在众多材料中占有了很多项世界之最。它是世界公认的最薄、最强大、最强导热性能的材料，一度被认为是最有前景的新材料之一。

它只由一层分子构成，厚度不到一纳米，但却拥有非常高的强度，是目前人类发现的比强度最高的材料之一，因此可以被用于制造高强度复合材料，而且它还拥有非常优良的导电性和半导体特性，也能制造更加

数据



先进的半导体芯片。

中国技术遥遥领先 占据专利60%以上

我国对于石墨烯技术研究，一直都处于世界最先进行列。我国石墨资源储藏量世界最高，大概有5500万吨，为我国的石墨烯生产和推广提供了原材料保障。2020年，中国召开了世界级别的石墨烯创新大会，我国在会上直接公布了石墨烯单晶晶圆研发成功的爆炸性消息。这对于世界半导体行业来说是一个惊人的突破，意味着我国的芯片研发已经上升到了另外的一个高度，并且在不久的将来或许就会成为世界的主流。

中国能在石墨烯领域内取得比西方国家更高的成就，一个主要原因是中国拥有全球最多的石墨烯相关专利，据估计在全球石墨烯相关的数万份专利里，中国研究机构和公司占据其中的60%以上，因为受到专利保护，虽然其他国家的科学家可以利用中国的专利技术研发实验性的产品，但却无法将产品投入大规模商业化生产，除非向中国缴纳高昂的专利使用费，而中国本土公司和研究机构却可以获得低价的专利授权，生产相关的石墨烯产品。

研究石墨烯意义重大

石墨烯对我国的军事科技来说意义非常重大。石墨烯太赫兹武器方面的作用非常的明显。比如在雷达方面，利用了石墨烯技术的太赫兹雷达，非常容易地就能够找到隐形战斗机，即使再强大的隐形材料在这种材料面前也会无处遁形。

另外我国的武直10护板就是由石墨烯材料制成，这种材料位于驾驶舱最脆弱的地方，主要目的就是保护驾驶员的人身安全。与现在的数据对比来看，这种材料的防护作用远远超过世界上最先进的防护装备Kevlar。

现在石墨烯技术已经证明了自己的价值，中国也已经铸成了自己的专利壁垒，让西方国家难以突破。利用专利技术，中国除了开发出石墨烯芯片之外，还开发出了多种性能更强大的复合材料，以及具有更高导热性的散热材料等，其中一些材料还已经应用于航天和军工等领域内。

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 杜冰瑶

校核：朱丹熠 Email: LIXIN_IFRC@126.com