

每周信息摘编

第 73 期

发展规划部（研究室）编

2021 年 11 月 19 日

本期目录

1. 1-10 月份全国固定资产投资增速仍在放缓.....2
2. 10 月份国内消费恢复不理想..... 3
3. 银行间市场房企融资环境有所放宽.....4
4. 国家反垄断局正式在北京成立.....5
5. 机构称中国当前是全球资产净值最大经济体.....5
6. 国企资本动作频繁应对国企改革考核.....6
7. 北交所开市有利于资本“投早投小”7
8. 大摩经济学家预计美联储 2023 年前不会加息..... 8

1. 【1-10 月份全国固定资产投资增速仍在放缓】

11 月 15 日公布的数据显示，1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）445823 亿元，同比增长 6.1%；比 2019 年 1-10 月份增长 7.8%，两年平均增长 3.8%。其中，民间固定资产投资 254462 亿元，同比增长 8.5%。从环比看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.15%。

分产业看，第一产业投资 11646 亿元，同比增长 11.1%；第二产业投资 135173 亿元，增长 11.3%；第三产业投资 299004 亿元，增长 3.7%。在第二产业中，工业投资同比增长 11.4%。其中，采矿业投资增长 5.0%，制造业投资增长 14.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 0.4%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 1.0%。其中，水利管理业投资增长 3.4%，公共设施管理业投资下降 0.8%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 3.5%。分地区看，东部地区投资同比增长 7.1%，中部地区投资增长 12.0%，西部地区投资增长 4.5%，东北地区投资增长 6.8%。分登记注册类型看，内资企业投资同比增长 5.9%，港澳台商企业投资增长 15.7%，外商企业投资增长 1.9%。

10 月投资数据显示的如下信息值得注意：（1）1-9 月份的投资增速为 7.3%，1-10 月份的固定资产投资增速仍在放缓；（2）1-9 月份，内资企业投资同比增长 7.1%，港澳台商企业投资增长 14.6%，外商企业投资增长 6.6%。这意味着，1-10 月份，内外资投资增速全面放缓，其中，外商企业投资增速更是大幅放缓至 1.9%。

2. 【10月份国内消费恢复不理想】

据国家统计局公布的最新数据，10月份，社会消费品零售总额40454亿元，同比增长4.9%；比2019年10月份增长9.4%，两年平均增速为4.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额37057亿元，增长6.7%。扣除价格因素，10月份社会消费品零售总额同比实际增长1.9%。从环比看，10月份社会消费品零售总额增长0.43%。

1-10月份，社会消费品零售总额358511亿元，同比增长14.9%，比2019年1-10月份增长8.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额323128亿元，同比增长15.1%。按经营单位所在地分，10月份，城镇消费品零售额35090亿元，同比增长4.8%；乡村消费品零售额5364亿元，增长5.6%。1-10月份，城镇消费品零售额310978亿元，同比增长15.0%；乡村消费品零售额47533亿元，增长14.4%。按消费类型分，10月份，商品零售35994亿元，同比增长5.2%；餐饮收入4460亿元，增长2.0%。1-10月份，商品零售321300亿元，同比增长13.8%；餐饮收入37211亿元，增长25.7%。1-10月份，全国网上零售额103765亿元，同比增长17.4%。其中，实物商品网上零售额84979亿元，增长14.6%，占社会消费品零售总额的比重为23.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长19.0%、14.1%和14.3%。整体来看，10月份社会消费零售总额的名义增长为4.9%，扣除价格因素的实际增长只有1.9%，虽然增速比9月份略有上扬，但整体来看，国内消费在疫后的恢复仍然很不理想，对今年中国经济的贡献可能也有限。

3. 【银行间市场房企融资环境有所放宽】

11 月以来，保利发展、招商蛇口等房企启动在银行间市场注册发行债务融资工具，引发市场关注。业内人士表示，地产融资领域出现边际放松的迹象，并不意味着楼市调控大方向有所改变，销售回款仍将是房企增加现金流、偿还到期债务的主要途径。据上清所披露，招商蛇口拟发行 2021 年度第一期中期票据。发行金额 30 亿元，3 年期和 5 年期各 15 亿元，起息日为 2021 年 11 月 18 日。此前，保利发展发行了 20 亿元的银行间市场注册发行债务融资工具。11 月 16 日，据上清所披露，厦门象屿集团有限公司发布 2021 年度第十二期超短期融资券募集说明书。本期超短期融资券基础发行金额 10 亿元，发行金额上限 20 亿元，期限为 180 天，联合资信评估股份有限公司主体信用评级 AAA。

克而瑞证券资产管理部固定收益副总经理指出，近期保利发展、招商蛇口等房企发行银行间市场注册发行债务融资工具引发市场关注，一定程度上说明银行端资金对房企债券的接受度增强。在此之前，资金对房地产都持谨慎态度。目前，从监管机构的表态看，开发贷和按揭回款都出现边际改善，实际情况还要看商业银行各分行、支行对具体项目的执行情况。基本面欠佳的房企在公开市场发债融资仍存较大的压力。针对房企未来融资情况，中指研究院企业事业部研究负责人刘水分析认为，经营稳健、综合实力较强的国有房企、民营房企将加快发债融资步伐。融资类型有望更加丰富，信贷类融资有望逐步适度放宽。

4. 【国家反垄断局正式在北京成立】

11月18日上午，国家反垄断局在北京三里河东路8号正式挂牌成立。国家市场监督管理总局反垄断局官网介绍显示，反垄断局的职能是，拟订反垄断制度措施和指南，组织实施反垄断执法工作，承担指导企业在国外的反垄断应诉工作；组织指导公平竞争审查工作；承担反垄断执法国际合作与交流工作；承办国务院反垄断委员会日常工作。甘霖担任首任国家反垄断局局长。甘霖目前任国家市场监督管理总局副局长，分管执法稽查局、竞争政策协调司、反垄断执法一司、反垄断执法二司、价格监督检查和反不正当竞争局。据了解，在2018年机构改革之前，反垄断执法工作在国务院反垄断委员会领导下由商务部反垄断局、国家发改委价格监督检查和反垄断局、国家工商行政管理总局反垄断与反不正当竞争执法局三个机构行使反垄断职能，存在多头执法和执法标准不统一的问题。有专家多次呼吁建立国家反垄断局统一反垄断体制。机构改革之后，国家反垄断统一执法工作由国家市场监督管理总局承担。

5. 【机构称中国当前是全球资产净值最大经济体】

根据全球咨询公司麦肯锡最新报告，过去20年全球财富增长了两倍，而中国贡献了增量的三成，并超过美国成为资产净值最大的经济体。麦肯锡为此对占据全球收入60%以上的10个国家的资产负债表进行了调查。研究显示，全球净资产从2000年的156万亿美元增至2020年的514万亿美元，增长了358亿美元，增幅为229%，其中中国占总增量的近三分之一（113亿美元），这使得中国的财富从2000年的7万亿美元飙升至120万

亿美元。而美国在房地产价格涨幅较为平淡的情况下，资产净值在此期间翻了一倍多，达到 90 万亿美元。报告称，在中美这两个世界最大的经济体中，超过三分之二的财富由最富有的 10% 的家庭持有，而且这一比例还在不断上升。根据麦肯锡计算，全球资产净值的 68% 储存在房地产中。剩下的分配在基础设施、机械和设备，以及知识产权和专利等所谓的无形资产。金融资产没有被麦肯锡计入全球财富计算中，因为这部分资产实际上会被负债抵消，例如个人投资者持有的公司债券代表了公司的负债。麦肯锡表示，过去 20 年里，全球资产净值的急剧增长速度超过了全球 GDP 的增长，一部分是房地产价格上涨的推动。研究发现，相对于收入，资产价格较其长期平均水平几乎高出 50%。麦肯锡因此警告称，如果资产价格出现崩溃，可能会抹去全球约三分之一的财富。

6. 【国企资本动作频繁应对国企改革考核】

11 月 17 日晚间，多家与国资相关上市公司披露股权变动、调整公告，其目的是根据战略发展需要进行资产结构调整，进一步提速加力、全面推进国企改革三年行动。长春一东 11 月 17 日晚间公告，公司控股股东东光集团拟以无偿划转方式将其持有的公司全部 24% 股份划转至东北工业集团。本次股权无偿划转事项完成后，公司的实际控制人保持不变，仍为中国兵器。同日晚间，长江电力公告，控股股东中国三峡集团拟将其持有的长江电力 2% 股份无偿划转至子公司长江实业公司。此项划转仍然是国资内部的资产调整，公告显示，股权划转是因经营管理需要。上海国资改革也有大手笔。11 月 15 日晚间，上海机场、上海电气、上港

集团、华建集团四家上海本地国资均披露了有关股份无偿划转的公告，划入方均为上海国有资本投资有限公司（上海国投公司），后者系上海市国资委 100%持股的子公司。无偿划转完成后，上述公司实际控制人未发生变化，仍为上海市国资委。此外，山东国资在 A 股再下一城，拟将博深股份收入囊中。博深股份 11 月 17 日晚间公告，陈怀荣等拟转让所持 15.78%公司股份给铁投基金，公司实际控制人将变更为山东省国资委。据悉，近期国资在资本市场的活跃或与国企改革三年行动“年检”将近有关。近期国务院国有企业改革领导小组办公室印发了对各地国企改革三年行动重点任务上半年完成情况的评估结果，国务院国资委印发了中央企业改革三年行动重点任务考核方案。国资委强调，国企改革三年行动大部分重点任务基本做到进度达标，当前工作重点是抓效果达标，关键手段是抓考核评估。

7. 【北交所开市有利于资本“投早投小”】

备受资本市场瞩目的北交所于日前正式开市。首批上市企业背后站着的资本力量不可小觑。据不完全统计，北交所首批 81 家上市公司中，各种类型的创投机构累计现身 60 家公司的最新前十大股东名单，参与率超七成。分类型来看，这其中有地方政府引导基金，有明星创投机构，以及产业投资资金。尤其是地方政府引导基金，成为这些企业上市的重要“推手”，也乘着北交所的东风迎来了丰收的季节。比如，具有武汉国资背景的武汉智慧城市创业投资基金，武汉启迪东湖创业投资有限公司分别投资了微创光电、诺思兰德；安徽蚌埠市政府投资集团控股的“蚌埠中城”则参与了佳先股份的 A 轮融资，还通过蚌埠市天使投资基金

参与了安徽凤凰的股权融资；主营业务为射频同轴连接器、射频同轴电缆组件、射频电缆等产品的研发、生产和销售的富士达，公司最新前十大股东名单中就出现了两大地方政府引导基金，吉林省国家汽车电子产业创投、陕西省创投引导基金分别位列公司第二大和第七大股东，持股比例分别为 6.74%和 3.84%；除此以外，广东省科技创投持有拾比佰 9.73%的股份；广东国有企业重组发展基金持有国义招标 6.37%股份；有海南省财政背景的海南省文化体育产业发展基金持有流金岁月 2.86%股份等等。北交所首批上市公司还出现产业资本的身影。比如，汽车产业链公司建邦科技曾获得北汽产投的融资支持。据不完全统计，首批北交所上市公司背后浮现出云峰基金、百度、天星资本、金沙江创投、水木创投、深创投、松禾资本、高特佳投资等创投机构的身影。业内人士指出，北交所的设立，是对专精特新企业在直接融资渠道上的一大政策支持，对创投机构而言，则是进一步拓宽创投项目的退出通道，大大增强投资人对创业投资，尤其是“投早投小”的信心。

8. 【大摩经济学家预计美联储 2023 年前不会加息】

摩根士丹利的经济学家认为，在 2023 年之前，美联储不太可能加息。这一观点与摩根士丹利首席执行官戈尔曼（James Gorman）的意见相左，戈尔曼上个月表达了对“目前资金有点过于自由和可用”的担忧，并表示美联储应该在 2022 年第一季度“开始行动”。摩根士丹利策略师 Andrew Sheets 在 11 月 14 日发布的一份展望报告中表示，该行经济学家团队认为美联储将在明年年中结束购债，但在 2023 年初之前不会将基准利率从接近

零的水平上调。做出这样的预测是因为他们预计通胀将放缓、就业市场的参与度将持续上升。大摩报告中显示：“美联储将在明年年中结束资产购买，但在 2023 年初之前不会将基准利率从接近零的水平上调。预计美国通胀将放缓，劳动力市场的参与度将持续上升。在消费支出和资本投资的带动下，预计全球最大经济体明年将增长 4.6%。”

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司
