

# 每周信息摘编

第 70 期

发展规划部（研究室）编

2021 年 06 月 04 日

---

## 本期目录

1. 中国 5 月份财新服务业 PMI 指数有所回落..... 2
2. 截至 5 月末我国 ABS 今年发行已超万亿..... 2
3. 多种因素下国内城投债发行量大幅下滑..... 3
4. 蚂蚁集团旗下消费金融公司正式成立..... 4
5. 国内生猪期货和现货价格大幅下跌..... 5
6. 人民币汇率有所调整但仍有升值压力..... 6
7. 今年以来 A 股 IPO 数量和规模继续大幅攀升..... 7
8. 摩根大通正谋求获得全资控股在华券商..... 7
9. 中国对减碳发展的挑战要做足准备..... 8

## 1. 【中国 5 月份财新服务业 PMI 指数有所回落】

6 月 3 日公布的数据显示，中国 5 月财新服务业 PMI 55.1，前值 56.3。中国 5 月财新综合 PMI 53.8，前值 54.7。此前公布的 5 月财新制造业 PMI 上升至 52，是 2021 年以来最高值。但制造业 PMI 扩张加速不及服务业 PMI 增速回落幅度，导致 5 月财新中国综合 PMI 回落 0.9 个百分点至 53.8。财新中国服务业 PMI 走势与统计局一致。统计局此前公布的 5 月服务业商务活动指数微降 0.1 个百分点至 54.3，综合 PMI 上升 0.4 个百分点至 54.2。服务行业仍然有所扩张，至此已持续 13 个月扩张。扩张速度较上月略有放缓，仍位于高景气区间。支撑 5 月经营活动扩张的因素是销售持续增长。5 月服务业就业指数较上月微降，但仍高于荣枯线，该指数在过去十个月中的九个月保持扩张，显示服务业就业在后疫情时代持续修复。服务成本压力也继续加剧，原料、能源等费用皆有所提高，涨幅显著，高于去年 11 月保持的最高纪录。财新智库高级经济学家王喆表示，5 月制造业和服务业的扩张势能依然较强，市场供求两侧同步扩张，外需总体向好，就业市场继续改善，企业家对服务业前景持乐观态度。通胀问题仍是关注重点，5 月制造业和服务业的成本端和收费端价格指数悉数上涨。

## 2. 【截至 5 月末我国 ABS 今年发行已超万亿】

今年以来，我国 ABS 发行市场不断升温。WIND 数据显示，今年前五个月，我国 ABS 发行规模分别为 2239.08 亿元、1237.08 亿元、2999.15 亿元、2316.26 亿元以及 1806.83 亿元，均较去年同期出现不同程度的上涨。尤其是 3 月，ABS 发行规模同比增长

最大，增幅达 60%。截至 5 月末，今年我国 ABS 发行规模达 1.06 万亿元，较去年同期的 7180.4 亿元明显增长 47.60%。5 月当月发行的信贷 ABS 规模达 958.31 亿元，发行了 43 只；企业 ABS 规模为 490.74 亿元，发行了 76 只；ABN 则为 352.29 亿元，发行了 83 只。而在去年 5 月，ABS 发行规模仅为 1112.59 亿元。对此，业内的共识在于，目前国内 ABS 市场正驶入快车道，进入到新的发展阶段，未来发行规模有望进一步提高，助力实体经济发展。但要注意的是，在这一过程中，资产证券化的信息披露渠道要更加丰富化，从而提升信息披露的质量，加强资产证券化市场投资人的保护和服务。

### 3. 【多种因素下国内城投债发行量大幅下滑】

5 月以来，城投债发行量骤降。据 Wind 统计，5 月 1 日至 27 日城投债共发行 122 只，发行总金额 841.34 亿元，无论发行数量还是总金额，同比和环比均出现断崖式下滑。据广发证券统计，5 月前两周，城投债净融资额持续为负，合计下降 445 亿元。不过，今年以来城投债累计发行 3069 只，总金额 2.28 万亿元，比 2020 年 1-5 月分别增长 12%和 22%。

城投债发行骤降的一大原因是城投发债政策持续收紧。据《财新》了解，今年开年，财政部对证监会和交易商协会提出，参照财政部对地方政府债务风险等级划分，对债务风险大的地方城投发债加以约束。所谓地方政府债务风险等级，是指财政部依据各地法定政府债务和综合债务等风险情况进行评估，按相关指标划分为红橙黄绿四类，风险依次由高到低。不过，迄今为止财政部从未公布过四类等级的划分标准和评估结果，只有个别地区零星

披露过。有债券承销机构人士称，交易所城投债发行近日又被要求先报证监会审批，“地级市平台，可能要审一到两天；区县级平台可能要一到两周不等”。种种信息都显示，城投发债政策持续收紧。有分析人士称，此轮政策收紧，是在此前城投发债短暂放松限制后，再度回到既定的地方政府隐性债务风险监管思路。城投债发行量减少，更直接的原因是，新增隐性债务卷土重来。2017 年以来，中央多次强调“坚决遏制新增隐性债务”，但据了解，审计部门发现多地出现新增隐性债务问题。一位长期关注地方投融资的研究人士表示，2020 年审计中，很多地方被审计部门认定为新增不少隐性债务，“其中有相当部分与城投发债有关”。

#### 4. 【蚂蚁集团旗下消费金融公司正式成立】

6 月 3 日，重庆银保监局网站发布消息称，重庆蚂蚁消费金融有限公司在法定筹建期内，符合条件获批开业。根据批复，重庆蚂蚁消费金融有限公司注册资本为 80 亿元人民币，其中蚂蚁科技集团股份有限公司出资人民币 40 亿元，占公司注册资本的 50%；南洋商业银行出资 12.008 亿元，占比为 15.01%；国泰世华银行（中国）有限公司出资 8 亿元，占比 10%；宁德时代出资近 6.5 亿元，占比 8%；北京千方科技股份有限公司出资 5.608 亿元，占比 7.01%；中国华融资产管理股份有限公司出资；3.992 亿元，占比 4.99%；江苏鱼跃医疗设备股份有限公司出资 3.992 亿元，占比 4.99%。银保监会非银部有关负责人表示，蚂蚁消费金融公司开业后，将按照蚂蚁集团消费信贷业务整改方案，有序承接两家小贷公司中符合监管规定的消费信贷业务。自蚂蚁消费金融公司开业起 1 年过渡期内，两家小贷公司实现平稳有序市场退出。

过渡期内，蚂蚁集团也将按照监管要求妥善做好小贷公司存续资产支持证券（ABS）的处理工作，维护金融市场稳定。蚂蚁消费金融的成立，意味着蚂蚁集团整改正在按照金融监管的要求逐步落实，蚂蚁集团将按照金融控股集团的要求，全面纳入金融监管的范围。

## 5. 【国内生猪期货和现货价格大幅下跌】

6月3日，生猪期货主力合约LH2109大跌，一度创下上市以来新低的20170元/吨，截至当日15:30，录得跌幅5.12%，报20655元/吨。根据中国养猪网猪价数据显示，生猪（外三元）价格持续下跌，6月3日报17.04元/公斤，创下自2019年8月以来的新低。方正中期期货认为，当下生猪市场最大的利空仍然是大规模出栏对行情的拖累。出栏数量的增加叠加出栏体重的增加，使得生猪产能实际的存量变得难以预估，因此这一轮猪价下跌的幅度超出了市场预期，猪价反弹高度由“乐观”转为“中性”。东海期货则认为，生猪出售压力仍然存在，天气走热，养殖户需要出清手中生猪。食品企业库存处于高位，需要时间消化已有库存。从远期来看，能繁母猪数量在恢复过程中。但是，中期生猪供应或面临不足，因生猪出栏和存栏数量小幅继续下滑。端午节后，生猪需求会维持在低位，生猪价格区间震荡走低为主，供微大于需，价格低点可能已经出现。

## 6. 【人民币汇率有所调整但仍有升值压力】

6月2日，人民币兑美元中间价下调201个基点，报6.3773，结束六连升。当日早盘，在岸人民币兑美元报6.3771，

跌 12 个基点；离岸人民币兑美元报 6.3782，涨 62 个基点。美元指数 6 月 1 日微跌，截至纽约汇市尾盘，衡量美元对六种主要货币的美元指数下跌 0.01%至 89.8295。近期，人民币持续升值，人民币兑美元中间价接连创下 2018 年 5 月以来新高。在此背景下，官方果断出手。5 月 31 日，中国人民银行决定自 6 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 5%提高到 7%。谈及人民币汇率未来走势，广发证券首席经济学家郭磊表示，2021 年人民币汇率走势存在较大不确定性，很难呈现单边运行状态。预计三季度美联储调整超宽松货币政策，不排除美债收益率会出现今年的第二轮上行。届时，美元指数可能改变目前的运行趋势。但目前外汇市场最大的争议，是众多机构对人民币汇率均衡估值尚未达成“共识”。具体而言，不少对冲基金仍押注人民币汇率有望挑战 6.2 整数关口，众多海外大型资管机构与银行则倾向将人民币汇率均衡估值设定在此前均值附近。尽管中国央行意图遏制人民币快速升值的努力短期有所见效，但在美联储不改变货币政策的前提下，人民币仍有升值的压力。

## 7. 【今年以来 A 股 IPO 数量和规模继续大幅攀升】

今年以来，A 股 IPO 保持常态化发行。据东方财富 CHOICE 数据统计，截至 5 月 31 日，今年以来，196 家公司首发登陆 A 股，同比增长 110.75%，合计募资 1537.38 亿元，同比增长 35.79%。在 IPO 常态化发行的同时，今年 IPO 撤单数量大增也引起了市场关注。今年前 5 月，已经有 114 家拟 IPO 企业撤回申请材料。另外，10 家企业 IPO 申请在证监会发审会或沪深交易所上市委

会议上被否。市场人士认为，今年以来，IPO 撤单数量大增，一方面说明监管层严把 IPO 入口关，从源头提高上市公司质量；另一方面说明发行人和中介机构也更加谨慎。从撤单原因来看，主要是信披不充分，无法达到监管要求，或者公司已经不符合发行上市条件。从交易所层面来看，今年以来，剔除取消审议和暂缓审议的公司，上市委会议共审议 139 家公司 IPO 申请，132 家通过上市委会议，过会率为 94.96%。综合来看，核准制下和注册制下的企业 IPO 过会率都在九成以上。从今年 IPO 主动撤单和审核未通过企业数量可以看出，证监会在合理保持 IPO、再融资常态化的同时，继续严把 IPO 入口关，加强对“带病上市”的审核，提升上市公司质量。

## 8. 【摩根大通正谋求获得全资控股在华券商】

6 月 3 日，摩根大通中国区首席执行官梁治文透露，已申请获取证券合资企业 100% 股权。据彭博报道，摩根大通已申请获得其在中国证券合资公司的完全控股权，并正在大举招聘。这家美国银行正在中国这个世界第二大经济体推进业务扩张。在中国去年放宽所有权规定后，摩根大通和高盛正在竞争成为第一家在华拥有全部控制权的华尔街银行。高盛集团也已启动了获得监管机构批准全资拥有其证券合资公司的程序。摩根大通去年 10 月收购了一个商业伙伴持有的该合资企业股权后，目前持股比例达到 71%。此前，梁治文曾将公司在中国的发展比喻成一场“马拉松”，而近三年来业务推进则进入了“加速跑”的状态。梁治文称：“我们希望在庆祝植根中国的下一个百年开启之际，能够陆续实现对各大业务平台的 100% 控股。除了我们已经全资拥有的本地法人银

行和期货公司，我们也希望在条件成熟的情况下，能够在合资证券公司和资管公司方面取得进展。”

## 9. 【中国对减碳发展的挑战要做足准备】

中国提出“双碳”（碳达峰、碳中和）目标之后，获得了不小的国际影响力，即使与中国带有地缘政治偏见的西方国家，也认可中国是全球气候变化议题的重要合作伙伴。不过，这也给中国带来了更大的发展压力。

中国为实现“双碳”目标进入实施阶段之后，才进入到现实的压力之中。据美国荣鼎咨询（RHODIUM GROUP）的研究报告，2019年全球温室气体排放量达到 520 亿吨二氧化碳当量，比过去十年增加了 11.4%。其中，中国的排放量首次超过 140 亿吨二氧化碳当量，占全球总的碳排放量的 27%；第二大排放国美国贡献了 11%；印度排第三，占全球碳排放量的 6.6%。

相关智库的研究人员认为，从经济社会大系统来看，中国实现“双碳”目标的过程，实际上是中国经济与社会发展进行系统转型的过程，涉及到的产业发展、城市化、能源利用、交通方式、消费活动等各个方面。中国距离实现第一个碳目标——2030 年“碳达峰”只有 9 年时间，立足于全球第一的碳排放基础，中国未来的碳减排面临着巨大的挑战。

挑战之一是如何扭转巨大的产业惯性。以中国的经济发展阶段和技术水平，在产业结构和能耗方式及效率上存在巨大的惯性，扭转的难度很大。以电力行业为例，该行业是中国最主要的碳排放部门，2020 年，中国电力行业碳排放占全国碳排放总量的 37%。一煤独大的局面在电力行业十分突出。据业内人士称，2020 年新



冠疫情发生后，为了拉动投资、刺激经济，一大批煤电项目逆势上马。公开数据显示，2020年新核准煤电装机容量合计为4610万千瓦，约占“十三五”期间核准总量的32%，是2019年获批总量的3.3倍。特别是在2020年的第四季度，湖北、江苏、贵州等12个地方的发改委部门核准通过了总量为80万千瓦的煤电项目，占全年通过量的17.5%。巨大的产业惯性对中国的碳减排会形成极大的阻碍。

挑战之二是平衡碳减排与经济增长和财政的关系。如果产业结构、能源利用技术没有显著提升，一个国家的经济规模与碳排放水平是比较固定的关系。这种情况下，要强力降低碳排放，往往会对经济增长带来一定的损害。中国在当前和未来面临的地缘政治与地缘经济环境极为复杂，要求中国保持经济稳健增长，不能出现“断崖式”的经济下跌。如何在持续减碳的同时保持经济稳健，这是中国要面对的一个大问题。与经济增长相关的一个关键点是财政问题，这是从今往后中国要面对的一个重大风险点。近几年中国经济增速明显放缓，背后则是企业大量倒闭（尤其是民营企业），政府财政增收明显乏力，财政支出则不断刚性增长。随着减碳发展加大力度，很多高碳排放企业可能面临关闭，这可能加剧许多地方的财政压力，未来的财政风险事件可能会增多。

挑战之三是碳减排发展与政府治理方式的协调。碳减排与政府治理方式有关系吗？安邦的研究人员认为，在中国，二者之间有很大的关系，如果做不好平衡，可能会制造很多的问题。为实施减碳发展的目标，中央部委、各个行业都在制订碳达峰的行动方案，包括路线图和时间表。比如，电力行业的碳达峰行动方案正在探讨规划，包括国家发改委、国家能源局等多个部门都参与

其中，据称今年内，电力行业的碳达峰路线图、时间表都会有重大政策出台。除了纵向的行业减排，今后如果碳减排任务划分到地方政府，将会形成又一层制约关系。为了实现减碳达标，如果各个地方只会搞“一刀切”式的碳减排，肯定会制造出很多的治理问题。

挑战之四是区域减排与全国一盘棋的关系。中国的区域差异很大，表现在区域经济水平、城市化、能源资源禀赋、能源生产与需求、人口分布等多个方面。区域差异在碳减排发展上也会有明显的体现，经济发达地区与经济落后地区的减排任务不同、资源不同、手段不同。从科学决策来看，在区域之间不应该搞“一刀切”的减排要求。如何建立有弹性的、有区域差别的减排发展目标？是否建立区域之间的碳减排补偿机制，形成有激励作用的区域协作机制？这是未来的政策体系建设中需要考虑的。

实现“双碳”发展目标，推动中国经济社会发展转型升级，是中国迫在眉睫的发展任务，也是中国要接受国际检验的发展挑战。作为碳排放量全球第一的发展中国家，中国必须对减碳发展中的困难和挑战做足准备，进行系统谋划和安排，才有可能实现发展目标，为未来中国的发展争取更多的国际空间。

---

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司

---