

内部刊物 仅供会员使用

财税动态

2021 年第 2 期
(季刊 总第 57 期)

中小企业合作发展促进中心

目 录

☆ 财经新闻

央地资金组合拳力挺"专精特新"中小企业	2
新三板融资功能将进一步完善	6
在岸、离岸人民币兑美元汇率双双创下近3年新高	8

☆ 新规速递

北京：供应链增信破解小微企业融资难	10
大规模解禁对市场整体态势影响有限	11

☆ 政策解读

国家中小企业发展基金举办首期被投企业投融资对接活动	13
社科院：今年宏观经济政策的基本变化是什么？	14

☆ 热点问题

全球疫苗年产能超150亿剂，会不会过剩？	16
从“人口红利”到“人才红利”“中国服务”换道启航	21
任泽平：5月经济数据透露出4大信号	23
我国人工智能市场年内或突破2000亿元	24
王守义十三香、老干妈为何陷入危机？	25
LPR保持不变意味着什么	27
权威部门密集发声 多重政策护航稳外贸	30

央地资金组合拳力挺“专精特新”中小企业

力促“专精特新”中小企业发展壮大，多元资金保障网正加速形成。《经济参考报》记者获悉，央地多方正加紧开展新一轮培育工作，支持中小企业走“专精特新”的发展道路，“十四五”期间，我国将培育十万家省级“专精特新”中小企业，万家专精特新“小巨人”企业。针对企业融资需求，财税金融等支持举措将齐发力，包括百亿元奖补资金、股权融资、挂牌上市等多元投融资渠道将进一步完善。

多位受访专家表示，系列惠企政策效果正逐步显现，“专精特新”中小企业融资难题有所缓解，但仍需进一步发力开展精准化服务，包括拓展直接融资渠道、完善动产融资管理机制等，提高企业融资的便利性和可获得性，进一步激发其经济增长活力。

“专精特新”企业壮大扩围

北京软体机器人科技有限公司是一家将软体机器人技术应用于工业自动化领域的“专精特新”中小企业，公司CEO高少龙告诉《经济参考报》记者，当前政府部门对企业发展提供了一系列政策支持，包括使用第三方软件服务的“服务券”、银行贷款优惠、国际专利补贴、高端人才落户支持等，筑牢企业健康发展基础，增强了实实在在的获得感。

这是我国力挺“专精特新”中小企业发展壮大的一个缩影。工信部数据显示，截至今年6月初，我国培育了1832家国家级专精特新“小巨人”企业、596家单项冠军企业，带动了各地培育省级“专精特新”中小企业3.7万家，入库培育“专精特新”中小企业11.3万家。

在此基础上，央地正在密集部署新一轮培育工作。工信部日前组织开展第三批专精特新“小巨人”企业培育工作，并提出完善相关支持政策，推动技术、人才、数据等要素资源集聚。地方上，近期包括北京、湖南、青海、新疆、黑龙江在内的多地密集公布新一批培育企业名单，新一代信息技术、新材料、生物医药、高端装备等成为重点培育方向。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对记者表示，“专精特新”中小企业长期专注于细分市场，创新能力较强、配套能力突出，是产业链供应链的关键环节。大力培育和支持相关企业，有利于增强产业链创新能力，对提升产业链供应链现代化水平具有重要支撑作用。

更多支持举措将进一步发力。记者获悉，“十四五”期间，工信部将实施中小企业创新能力和专业化水平提升工程，形成“百十万千”专精特新企业群体，通过“双创”带动百万家创新型中小企业，培育十万家省级“专精特新”中小企业，万家专精特新“小巨人”企业，以及千家制造业单项冠军企业。在资金保障上，工信部联合财政部在“十四五”时期将通过中小企业发展专项资金累计安排约100亿元奖补资金，分三批重点支持1000余家国家级专精特新“小巨人”企业高质量发展。

地方也将支持中小企业“专精特新”发展作为政策布局重点。其中，贵州今年将通过加大资金支持和人才培养等措施，培育100家以上“专精特新”中小企业。湖南则计划“十四五”期间全省每年重点培育300家左右省级专精特新“小巨人”企业。

织密多元资金保障网

针对“专精特新”中小企业发展面临的“融资难”问题，多元资金保障网正进一步完善。

日前海南省股权交易中心设立“专精特新板”，现场30多家企业集体挂牌，金融机构现场为挂牌企业授信20亿元。5月31日，湖南召开全省专精特新中小企业股权融资对接会，旨在为中小企业和投融资机构搭建对接的平台，帮助企业畅通融资渠道，扩大直接投资。

记者从多方获悉，更多“真金白银”将进一步涌向“专精特新”中小企业。财政方面，6月17日，大连发布稳市场主体12条政策措施，提出对2021年首次认定为国家级和省级专精特新“小巨人”企业，分别给予60万元和30万元的一次性奖补。日前印发的《山东省民营经济高质量发展2021年行动方案》提出，将用好中央财政奖补资金培育一批专精特

新“小巨人”企业。工信部数据显示，通过部省联动目前已有29个省市为“专精特新”中小企业发展提供专项资金支持。

金融支持上，银保监会日前进一步明确，对掌握产业“专精特新”技术、特别是在“卡脖子”关键技术攻关中发挥作用的小微企业，要量身定做金融服务方案，及时给予资金支持。此外，包括上海农商银行、浦发银行等多家金融机构正面向“专精特新”中小企业提供有针对性的金融产品。

值得注意的是，鼓励挂牌上市为相关企业开辟了新的融资渠道。例如广东提出，力争未来五年推动300家“专精特新”中小企业登陆沪深交易所主板、创业板、科创板、新三板等，助力广东制造业高质量发展。山西将开展“专精特新”中小企业上市及挂牌培育，积极组织“专精特新”中小企业集中入库，推荐优秀“专精特新”企业成为省级重点上市后备企业。

加快拓展直接融资渠道

在专家看来，随着一系列惠企政策效果的逐步显现，“专精特新”中小企业融资难题有所缓解，但仍需要发力改善相关企业的融资环境，拓展直接融资渠道、完善动产融资的管理机制。

“从融资情况来看，股权和债券融资对‘专精特新’中小企业的融资支持力度仍有不足。同时动产融资发展较慢，管理机制上不顺畅，如应收账款融资面临棘手的确权问题等，导致企业虽有融资需求却无融资能力。”中国电子信息产业发展研究院规划所工业投资研究室主任李杨对《经济参考报》记者表示。

对此，李杨建议下一步一是拓宽直接融资渠道，加强“专精特新”中小企业的上市辅导，鼓励有实力的企业登陆创业板、科创板、新三板等。加大对“专精特新”中小微企业债券的增信支持，简化发行注册流程。探索完善投贷联动机制，加强对“专精特新”中小企业的融资支持。二是发展科技贷款，建立科技信贷产品体系，开展信用贷款、知识产权质押贷款、股权质押贷款等融资业务，满足“专精特新”中小企业技术研发、成果转化、装备购置、并购重组等融资需求。三是推行普惠

型贷，重点增加对先进制造业、战略性新兴产业和产业链供应链自主可控的中长期信贷支持，对在“卡脖子”关键技术攻关中发挥作用的“专精特新”中小企业，给予量身定做金融服务方案。

刘向东表示，当前“专精特新”中小企业在拓展市场和融资方面尚需获得更精准的服务，特别是针对其研发创新投入需要更多财政税收优惠政策。除了通过多元化资本市场增加直接融资渠道外，还需要优化间接融资渠道，降低间接融资成本，提高“专精特新”中小企业融资的便利性和可获得性。

来源：经济参考报

新三板融资功能将进一步完善

日前，为规范精选层公司再融资行为，保护投资者合法权益，证监会起草了《非上市公众公司监管指引第X号——精选层挂牌公司股票发行特别规定（试行）》（简称《监管指引》），于2021年5月14日起向社会公开征求意见。

再融资制度是资本市场的一项基础制度，在提高直接融资比重、服务实体经济高质量发展等方面发挥着重要作用。新三板改革落地以来，形成了“基础层、创新层、精选层”层层递进的市场结构，精选层不断发展壮大，示范引领作用得到有效发挥。同时，精选层公司业务规模稳步扩张，资金投入不断加大，对持续融资的需求日益迫切。此次在现行《非上市公众公司监督管理办法》制度框架内，《监管指引》重点对精选层再融资的规则适用、发行方式、发行条件及要求、审议决策程序、审核机制以及定价与认购安排作出规定，构建完善契合中小企业特点的精选层持续融资机制安排。

经公开发售后，新三板精选层公司在股权结构、股东人数、流动性等方面已发生较大变化，适用于基础层和创新层的部分监管安排已不能适应新变化。因此，需要结合精选层公司特点，做出一些特殊安排，降低中小企业融资成本。

同时，相比于基础层和创新层公司，精选层公司股东人数多、交易更加活跃，二级市场具有更为连续的交易价格，风险外溢性更强，在提高融资效率的同时必须更加注重风险防范，引导精选层公司理性融资，提高募集资金使用效率。

《监管指引》要求发行人单次发行数量原则上不超过总股本的30%，本次发行涉及收购、发行股份购买资产或向原股东配售股份的除外；发行人向原股东配售股份的，拟配售股份数量不得超过配售前股本总额的50%。要求发行人结合前次募集资金使用情况等充分披露对外募资的合理性和必要性。对于存在大额财务投资等情形的，要求中介机构审慎发表核查意见。

在发行政程序上，《监管指引》简化行政许可。允许精选层公司在募集资金总额不超1亿元且不超年末净资产20%额度范围内实施“年度股东大会一次审议，董事会分期发行”的授权发行机制，提高小额发行效率。

专家认为，立足中小企业特点，精选层在发行条件、募集资金使用、自办发行、授权发行等方面进行一定程度的差异化安排，保持再融资的适度灵活，将进一步提升融资效率，满足精选层公司持续融资需求，更好发挥新三板融资功能，提升精选层市场活力。

来源：经济日报-中国经济网

在岸、离岸人民币兑美元汇率双双创下近3年新高

据中央广播电视总台经济之声《天下财经》报道，5月26日在岸人民币兑美元汇率升破6.40关口，最高升至6.3919，为2018年6月以来首次。同时，离岸人民币兑美元升破6.39关口，最高升至6.3754，同样创下2018年6月以来新高。

换10万美元少花约1.8万元

2021年4月以来，在岸人民币兑美元汇率累计升值超过1700点，升值幅度约2.7%。通俗一点来说，4月初换10万美元外汇需要65.7万元人民币，但现在只需要63.9万元，便宜约1.8万元。

国际金融问题专家赵庆明认为，人民币升值受到内外部两方面因素影响。他说：“从外围来看，主要是美元步步下跌，美元指数已经接近2021年初的低点，人民币在升值，实际上一些非美货币也都在升值，像欧元最近的汇率也接近它最近的高点。从国内来看，中国经济恢复在大国经济里面是最好的，影响汇率最主要的因素就是经济基本面，基本面好，汇率往往就会被看强。”

鉴于人民币汇率在近期的强劲走势，国务院金融稳定发展委员会和央行在上周向市场喊话，称将保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。央行副行长刘国强指出，央行完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，这一制度在当前和未来一段时期都是适合中国的汇率制度安排，央行将注重预期引导，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用。

专家：不排除央行采取调节措施防止人民币过快升值

不过，金融主管部门的喊话没有阻止人民币继续升值。赵庆明说，如果市场继续保持非理性，不排除相关部门采取相应的调控措施。“央行喊话的目的是让市场保持理性。假如市场非理性占据主要，升值预期变得非常强烈，央行也会采取一些手段，像央行过往采取的一些逆周期

的调节手段，比如逆周期因子等是有可能的。我认为人民币仍然会是一个比较强势的货币，但升值的幅度应该是有限的。”

国家外汇管理局：企业应合理管控汇率风险

针对人民币汇率弹性增强，人民币汇率双向波动的走势，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英近期提醒企业，要通过外汇衍生品工具管控汇率波动的风险。她说：“一是理性面对汇率涨跌，审慎安排资产和负债的货币结构；二是合理管理汇率风险，以保持财务稳健和可持续为导向，而不应该以套保的盈亏论英雄。避险保值就像花钱买保险，是要付出成本的，是以一个比较小的成本来管理比较大的不确定性和可能的损失，这一点企业一定要有充分的认识。”

来源：央广网

☆ 新规速递

北京：供应链增信破解小微企业融资难

记者从北京金融控股集团获悉，截至6月12日，北京小微企业金融服务平台已累计注册企业近4.2万家，合作机构300多家，实现审批授信近400亿元，放款260多亿元。平台探索开展了供应链金融等模式创新，为入驻小微企业提供助贷、助保、助投以及助扶等金融综合服务。

北京纳百川包装制品有限公司是一家做瓦楞纸包装箱的企业，多年来一直与首农食品集团保持合作关系。“疫情防控常态化以来，食品、医药、服装等多个行业向企业发来供货需求，为了扩大生产规模，需要一笔资金来购置原材料。”北京纳百川包装制品有限公司负责人说，“可是传统的信贷审批周期需要几个月，无法满足融资需求。”

为此，北京小微企业金融服务平台充分挖掘纳百川公司与首农食品集团的上下游供应链关系，联合中国银行搭建基于“增信+风控”的供应链金融服务体系。中国银行快速为纳百川公司提供数百万元授信，支持企业依据订单情况灵活提取，解决了融资难题。

北京小微企业金融服务平台负责人表示，应收账款确权难是供应链金融运行效率低和中小企业融资难的堵点。北京金融控股集团联合中国银行、首农食品集团，基于大数据和区块链技术开发了供应链金融服务体系，通过发挥核心企业的信用优势，整合物流、资金流、信息流等数据信息，通过“增信+风控”的方式，实现“以大带小”信用融资新模式的落地。

据悉，作为北京市推出的金融服务实体经济的措施之一，北京金融控股集团负责搭建并运营北京小微企业金融服务平台。自2019年9月正式运营以来，平台探索开展了一系列金融服务模式创新，通过“大数据征信+担保增信+股债联动+不良资产处置”的方式为小微企业提供综合金融服务。

来源：证券日报

大规模解禁对市场整体态势影响有限

A股市场限售股解禁规模大幅增加，解禁市值超4700亿元，占当前A股流通市值约0.69%。纵观今年6月份，股市解禁规模达9056.6亿元，为近3年单月解禁规模最大值，本周又是解禁高峰。

这波解禁潮会对股市产生哪些影响？粤开证券首席策略分析师陈梦洁说：“解禁潮可能会对市场短期情绪有所影响，但根据历史表现，大规模解禁对市场整体走势影响有限，尤其是在首发原始股解禁比例较高时，解禁潮与指数涨跌幅之间的相关性不大。”

招商证券分析师张夏认为，从历史数据统计结果看，单周高解禁规模并未对解禁前后短期市场整体表现造成明显冲击，解禁前一周和解禁当周，万得全A指数涨跌参半，解禁带来的冲击更多体现在个股层面。

光大证券分析师张宇生也表示，限售股大规模解禁对市场涨跌并无明显影响。2010年以来，A股周解禁规模占全A股流通市值比重与沪深300周涨跌幅之间的相关性不明显。2010年以来共有8周解禁压力大于本周，在此期间，沪深300指数有4次上涨，平均涨幅为5.04%；4次下跌，平均跌幅为3.79%。

张宇生认为，对于行业指数而言，短期较大解禁压力也并不意味着会出现明显下跌。近期解禁压力较大时期，解禁市值占流通市值比例较高的行业也未出现明显下跌，多数解禁压力较大行业反而仍跑赢同期沪深300指数。

从解禁类型看，本周解禁规模中，4474.8亿元首发原股东限售股解禁，占比超过95%；首发一般股份解禁2.1亿元，定增股份解禁22亿元和其他股份解禁8亿元。

从不同类型解禁股票表现看，定增机构配售股份解禁对个股表现的负面影响更明显。招商证券统计显示，2010年以来，从股票超额收益的中位数来看，解禁当天、解禁后一周和解禁后一个月解禁的股票超额收益基本为负，其中定增机构配售股份解禁的股票表现更差。

张宇生认为，限售股解禁对个股股价影响有3个特点：一是相较首发股份解禁，定增股份解禁更有可能对个股短期表现产生负面影响；二是对于首发股份，只有当其解禁压力达到一定程度后，其才会明显压制个股短期表现，而对于定增股份，随着解禁压力提升，其个股短期表现可能越来越差；三是对于过去一段时间内股价涨幅过高或者持续低迷的个股，当限售股解禁后，其短期表现也会明显承压。

陈梦洁表示，对个股而言，所处行业发展前景有限、估值较高的企业往往会面临较大减持压力；行业景气度高、业绩表现稳健的企业则股价下行空间有限，后续走势仍由基本面决定。

来源：经济日报

☆ 政策解读

国家中小企业发展基金举办首期被投企业投融资对接活动

为更好发挥资本市场在支持中小企业复工复产方面的作用，拓宽国家中小企业发展基金被投企业直接融资渠道，国家中小企业发展基金筹备组与深圳证券交易所全资子公司深圳证券信息有限公司联合举办了首期国家中小企业发展基金直投子基金管理机构——国中创投已投项目再融资线上路演活动。

此次活动为微龕（北京）半导体科技有限公司、深圳神目信息技术有限公司、深圳市博盛尚科技有限公司、洛阳月星新能源科技有限公司、深圳京龙睿信科技有限公司5家来自人工智能、先进制造和集成电路等领域的投后企业，通过深交所创新创业投融资服务平台开展线上路演并全程网络直播，达晨财智、松禾资本、国科嘉禾、中国风险投资、苏州元禾、宝安集团等300多家投资机构、上市公司在线参与互动交流，近1000人在线观看。

下一步，国家中小企业发展基金将积极贯彻落实工业和信息化部与深交所签署的《优质中小企业上市培育战略合作协议》，持续提升投后增值服务，促进中小企业创新发展与资本市场有机结合。

来源：中小企业局

社科院：今年宏观经济政策的根本变化是什么？

近日，中国社科院副院长高培勇指出，就中国宏观经济政策的配置而言，在2020年到2021年将近一年半当中，发生的根本变化，或者称之为重大的变化究竟是什么？他的判断是这一年多来，一个非常重大的变化就是宏观政策的配置越来越围着市场主体而运转，越来越以市场主体为中心，其落脚点和出发点越来越聚焦于市场主体。

有以下几个理由：

第一，2020年中国经济工作的主线索是六保六稳。2021年宏观经济的主线索和中国经济的主线索，依然要围绕着六保六稳而展开。

六保当中前三保最重要，保就业，保基本民生，保市场主体。在前三保当中，更重要的是保市场主体。只有保住了市场主体，才能保住就业。市场主体不在，谈不上就业，只有保住了就业，才能保住民生。因为没有就业，就没有收入，没有收入就谈不上民生。只有做到了这三保，才能保住中国经济的基本盘。从而才会有产业链、供应链的安全，粮食能源安全，基层运转正常。

六稳也是如此，六保排在第一位的是就业，当我们看到有就业存在的时候，只有保住了市场主体，才能保住就业，才能稳外贸、稳投资、稳金融、稳预期。所以，我们宏观经济政策围着市场主体而转，以市场主体为中心。

第二，在各种风险挑战冲击的时候，首当其冲是市场主体，春江水暖鸭先知，无论是灰犀牛还是黑天鹅的事件产生冲击的时候，谁先知道，谁先感知，谁处在最前沿，是市场主体。过去一年当中，首先是市场主体感到经营困难，接下来就是利润下滑，再接下来就是一系列的倒闭现象。这是理论上的第二个认知。

第三，根据经验的考证，我们说在极端条件下，要保证经济正常运转，社会大局总体稳定，其前提就是保住，稳住市场主体，只要是市场主体安好，经济的正常运转，社会大局的稳定，就有了相应的底座。

李克强总理说到今年第一季度，中国经济恢复性的增长，出现了前所未有的好的势头，他说正是留住了青山，才能赢得今年的工作主动，

促进上亿市场主体的生存发展。因而我们立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，要注意到宏观政策配置格局的这样一种变化，就是围着市场主体而转，以市场主体为中心，把发力点聚焦于市场主体。

这不仅仅是去年、今年的变化，而且这样一种变化，会持续到“十四五”，以及未来更长的时间。

来源: 今日经济

☆ 热点问题

全球疫苗年产能超150亿剂，会不会过剩？

全球疫情仍在肆虐，疫苗巨头疯狂扩产。当前，市值超889亿美元（约合人民币5762亿元）的疫苗巨头Moderna计划新增2条疫苗生产线，到2022年将新冠疫苗的年生产量提高2倍，从今年的10亿剂增加至明年的30亿剂。

除了Moderna以外，其他疫苗厂商的扩产热情也非常高。截至目前全球范围内，获批上市或紧急使用的新冠疫苗总量已达16款，疫苗最大产能超150亿剂。

当前市场担忧的是，一旦全球疫苗接种计划进入中后期，新冠疫苗的需求放缓，疫苗可能会出现过剩的情况。

但从当前全球的疫情局面来看，新冠病毒Delta变种或将再次引发全球感染潮，新冠疫苗加强针的注射已经进入部分国家的接种计划。有报道称，2021年冬天之前，英国人将全面进行第三针疫苗的注射。

因此，疫苗加强针或将成为疫苗企业们新的竞争发力点，也将成为疫苗股新的催化剂。此次，Moderna扩产的主要目的之一便是，生产新冠疫苗的加强针。

5700亿疫苗局巨头放大招：产能将提高2倍

当前，全球疫苗接种大潮仍在继续，对新冠疫苗的需求仍非常旺盛，各家疫苗企业纷纷加足马力，疯狂扩产。

Moderna扩产主要目的是，生产新冠疫苗的加强针及增强向更多国家供货的能力。目前，Moderna每月在美国生产4000万至5000万剂疫苗，其中大部分产能都在诺伍德工厂。

此前，Moderna宣布，美国政府将增购2亿剂新冠疫苗，并可能购买正在试验的其他候选疫苗，包括加强针。其中的1.1亿剂将在今年第四季度交付，另外9000万剂新冠疫苗将在明年一季度交付。以当前产能，显然难以满足大量疫苗订单，如此看来Moderna扩产大概率是为了即将上市的疫苗加强针。

据悉，Moderna目前正在对几种潜在的加强针进行人体试验，其中一种使用较低剂量的现有疫苗，另一种则结合现有疫苗和专门针对南非首现beta毒株的mRNA疫苗。

疫苗销售爆表的情况下，市场对Moderna的业绩预期非常高，但随着全球疫苗接种进程推进，未来可能会逐步下降。华尔街分析机构预测，今年销售额超过171亿美元，明年回落至168亿美元左右，到了2023年则降至74亿美元的水平。

业绩也直接反应到了股价上，今年以来，Moderna的股价累计涨幅已经超过111%，自疫情最初爆发的2020年3月以来，Moderna的涨幅则更为夸张，累计已经超过1000%。

疫苗会不会过剩？

当前疫苗扩产几乎是在和时间抢跑，因为全球各国都在全力推进疫苗接种计划，随着接种人群占比达到预期目标，对疫苗的需求将迅速下降，而疫苗的产能却在不断扩大。

Moderna首席执行官斯蒂芬·班塞尔曾表示，制造商应该集中精力在今年生产尽可能多的疫苗，因为2022年全球将面临潜在的疫苗产能过剩风险。

其实，除了Moderna疯狂扩产以外，其他疫苗厂商的扩产热情也非常高。截至目前全球范围内，获批上市或紧急使用的新冠疫苗总量已达16款，疫苗最大产能超150亿剂。其中，国产疫苗数量和产能均处于全球第一梯队，新冠疫苗的产能非常巨大：

北京科兴中维公司披露，4月1日，科兴新冠疫苗克尔来福原液车间（三期）建成投产，新冠疫苗年产能超20亿剂；

国药集团中国生物董事长杨晓明表示，到6月底，国药集团旗下2个研究所5个生产企业将实现年产30亿剂级的产能；

另外，智飞生物今年将生产5亿剂疫苗，康希诺全国产能有望达到7亿剂，康泰生物的灭活疫苗年产能为2亿剂，最大可提升至6亿剂，医科院生物所灭活疫苗年产量将达5至10亿剂。

再看国外疫苗巨头的产能，据公开资料显示，辉瑞mRNA疫苗到2022年或将达30亿剂，2021年已有13亿剂的订单；强生在2021年产能超10亿剂；阿斯利康预计2021年产能在30亿剂；Novavax疫苗预计2021年产能将扩大到20亿。

由此推算，2021年，欧美新冠疫苗的总产能预计超80亿剂，印度的总产能为20亿，而俄罗斯的年产能最大在5亿剂，三者合计超过100亿剂，这个数字到2022年将会更大。

面对如此迅速的产能扩张，有分析人士指出，原来市场预期新冠疫苗到明年甚至后年才可能过剩，现在看来今年四季度或者是明年一季度就可能面临过剩。

除了产能因素以外，新冠疫苗过剩的时间点，还取决于全球疫苗接种进程。截至6月22日，全球新冠疫苗累计接种量为21.3亿剂，每日新增约为3000-4000万剂，中国累计接种量位居第一，累计接种量为10.5亿剂，每日新增约为2000万剂。

第三季度开始，中国或将重新启动第二轮疫苗接种。中国工程院院士钟南山预测，到今年年底，中国新冠病毒疫苗的覆盖率能够达到80%。欧洲、美国的接种进程也逐渐进入中后期，因此，后续新冠疫苗的需求大概率将会放缓。

疫苗板块的2个预期差

从当前全球的疫情局面来看，新冠病毒Delta变种或将再次引发全球感染潮，世卫组织披露的最新数据显示，Delta变异毒株目前已传播至全球92个国家，且仍在全球迅速蔓延。

即使是疫苗接种率接近80%（成年人）的英国，新增确诊病例已连续3天超过一万例，英国第三波疫情或许已经开始。

另外，美国疾控中心警示，目前感染Delta毒株的病例占美国新增新冠肺炎确诊病例的大约10%，Delta毒株可能很快成为在美国传播的主要毒株。

更令人担忧的是，“德尔塔+”变异株已经出现。据海外网6月22日消息，印媒称，目前，印度已在马哈拉施特拉邦、喀拉拉邦和中央邦等3个邦发现了感染新冠病毒变异株“德尔塔+”的病例，首个感染病例为中央邦一名65岁的妇女。其被认为是最危险的变种。

面对新冠病毒的不断变异，新冠疫苗加强针的注射可能已经进入各个国家的接种计划。有报道称，2021年冬天之前，英国人将全面进行第三针疫苗的注射。

国药集团中国生物副总裁张云涛表示，从目前初步得到的结果来看，加强针可以有效提升中和抗体滴度，有效提升抗体持久性以及提高疫苗抗变异的能力。

因此，疫苗加强针或将成为疫苗企业们新的竞争发力点，也将成为疫苗股新的催化剂。此次，Moderna扩产的主要目的之一便是，生产新冠疫苗的加强针。

疫苗板块另一个预期差是，新冠疫苗是一次性接种？还是未来几年都将持续性、常态化接种？

德国BioNTech创始人兼CEO吴沙忻表示，疫苗有效性可能会随着时间推移而降低，因此接种者最好在9至12个月后接种第三剂。他还预测，人们或需学会与新冠病毒长期共存，并每隔一年至一年半接种一剂疫苗。

考虑到，新冠疫情暴发至今不到一年半，大部分获批使用的新冠疫苗三期临床试验持续时间也仅有半年多，目前无法明确判断新冠疫苗效力的持续时间。

但如果未来每隔一年或一年半都需要重新接种新冠疫苗，那么当前的疫苗板块的投资逻辑将发生巨大变化，产能过剩的问题也将被大大延后，疫苗企业的业绩持续性或将被市场重新评估。

来源：《今日经济》

从“人口红利”到“人才红利” “中国服务”换道启航

“第七次全国人口普查”数据的发布，再度引发了社会对中国“人口红利消失”影响经济发展的担忧。然而就吸纳就业“蓄水池”的服务业来说，不少经济专家则认为，中国人口结构的变化趋势显示出，中国正从“人口红利”期向“人才红利”期过渡，这将助推“中国服务”实现高质量发展。“人口红利”是指一个国家的劳动年龄人口占总人口比重较大，社会抚养负担较轻，为经济发展创造了有利的人口条件。

国务院第七次全国人口普查领导小组副组长、国家统计局局长宁吉喆表示，“我国劳动力资源依然丰富，人口红利继续存在。”

从数量上看，中国仍然是世界上第一人口大国，是世界最大的劳动力市场。虽然比2010年减少了4000多万人，8.8亿劳动年龄人口这一数字依然高于全球所有发达国家同口径全部劳动年龄人口的总和。从人口的年龄结构看，虽然低生育和老龄化趋势在加剧，但我国人口平均年龄为38.8岁，依然“年富力强”。

从质量上看，过去10年，我国劳动年龄人口素质显著提高。普查结果显示，15岁及以上人口的平均受教育年限为9.91年，比2010年提高0.83年。高中及以上受教育程度的人口达到3.85亿人，占比为43.79%，比2010年提高了12.8个百分点。大专及以上学历受教育程度的人口占比达到23.61%，也比2010年提高了11.27个百分点。

中国人口素质的提高，在科研产出方面也体现很明显。根据《自然》在2017年的评测，中国科研论文数量加权评分居全球第二，仅落后于美国。今年5月出版的《自然》增刊“2021中国自然指数”也显示，2015年，中国的贡献份额为美国的37%；到2020年已增至69%。在自然指数所追踪的全部四大学科中，中国2018年在化学领域的贡献份额已超过了美国，成为全球最高，在自然指数其他三个学科领域仅次于美国。

相比人口数量，人口素质的高低更关乎经济发展的质量。高素质人口将为社会发展、科技进步、产业升级、构建新发展格局等提供强大助力，支撑中国逐步从“人口红利”过渡到“人才红利”。对于服务业而言，人口素质的提高更是其实现高质量发展的关键所在。

当前，新一轮科技革命和产业变革孕育兴起，大数据、物联网、人工智能等新技术广泛应用和渗透到各行业各领域，服务业新业态、新模式不断涌现，正在加速形成新的增长点。例如，近年来，知识密集型服务贸易占比不断提高已成为我国服务贸易发展的一个重要趋势。数据显示，今年1-4月，我国知识密集型服务进出口增长14.9%，占服务进出口总额的比重达到46.8%，提升4.7个百分点。其中，金融服务、个人文化和娱乐服务、知识产权使用费、保险等领域增长较快。这些领域的发展，无一不需要大量的高素质人才。作为全球第二大接包国，中国在服务外包产业方面也是高素质人才需求“吸纳器”。商务部的数据显示，截至5月，我国服务外包累计吸纳从业人员达1326万人，其中大学及以上学历841万人，占63.4%。其中，今年1-5月，服务外包新增从业人员35.3万人，同比增长18.4%，其中大学及以上学历21万人，占60.4%。

正是这些接受高等教育的人才，为中国服务外包产业参与全球竞争提供了“红利”。即使在2020年以来，新冠肺炎疫情肆虐全球背景下，中国服务外包依然呈现了快速增长态势。数据显示，今年1-5月，我国企业承接服务外包合同额6491亿元人民币，执行额4069亿元，分别比2019年同期增长34.7%和42.9%。

随着中国人口素质的不断提升，朝着高质量发展方向迈进的“中国服务”机遇仍在。

来源：中国商务新闻网

任泽平：5月经济数据透露出4大信号

5月份经济数据传递出四大信号：一是经济边际放缓；二是通胀高点临近，但是会高位盘整一段时间；三是紧信用带来的流动性拐点出现；四是接下来的风险因素可能跟流动性退潮有关。

好消息是中国提前开始货币政策正常化，所以这一次美元流动性的退潮，美联储的加息缩表的预期可能对我们的影响也不会那么强。

这次美联储议息会议主要讲了三点：第一点，美国经济活动和就业指标已经开始走强。第二个是通胀率上升，但主要反映了暂时因素。第三个继续维持量化宽松，当经济取得进一步复苏之后，才会缩减购债规模。

美联储掌握着全球流动性的总阀门。如果美国收紧货币，美元走强，利率抬升，美元资产的吸引力会上升，全球的资本向美国本土回流，那么在一些脆弱的环节可能会引发金融危机。

来源：今日经济

我国人工智能市场年内或突破2000亿元

目前人工智能商业化在算力、算法和技术方面基本达到阶段性成熟，想要更加落地，解决行业具体痛点，需要大量经过标注处理的相关数据做算法训练支撑，可以说数据决定了AI的落地程度。目前，我国人工智能行业呈现良好的发展态势，而作为强关联性的数据标注行业，随人工智能发展而迎来高速增长。

中国已将人工智能上升到国家战略层面。据2017年7月国务院印发《新一代人工智能发展规划》，明确指出新一代人工智能发展分三步走的战略目标，到2020年人工智能总体技术和应用与世界先进水平同步，核心产业规模超过1500亿元，到2025年人工智能核心产业规模超过4000亿元，到2030年人工智能理论、技术与应用总体达到世界领先水平，核心产业规模超过1万亿元。

而根据中商产业研究院的数据测算，随着人工智能行业的快速发展，2017至2021年人工智能行业年复合增长率达到30%，预计中国2021年人工智能行业市场规模为2036亿元。

来源：今日经济

王守义十三香、老干妈为何陷入危机？

早在1998年，王守义十三香年收入就达到4亿元，依靠“复合调味料”，构建出一个庞大的调味品商业帝国。2019年，老干妈年销售破50亿元，同比上涨14.43%，创历史新高。

看起来，这两个国民品牌仍然有庞大的消费市场，但其实，内外交困，他们的存在感越来越弱。首先是后辈都嫌卖调料卖辣酱来钱慢，坐不住“冷板凳”，试图从房地产市场赚快钱，结果都栽了。

20岁便手握数千万现金的王守义之孙王太白，是二代掌门一度着意培养的“接班人”，他在英国囤积了几十处房产，没想到遭遇金融危机，险些输掉全部家当，只得靠家里“接济”，才得以渡过难关。

同样，老干妈陶华碧的大儿子李贵山掘金房地产，也碰了一鼻子灰。李贵山当二股东的房地产公司开发一个楼盘，却因建筑问题、工程尾款问题等迟迟无法验收，扯上官司。此外，这家公司亏损严重，2013年至2017年负债总额达9.5亿元，频繁登上失信执行人名单及牵涉近百件司法案件。

除了跨界产生巨大的资源损耗，山寨产品的追杀也消减了王守义十三香、老干妈的影响力。复合调味料领域，“十五香”、“十八香”等如雨后春笋涌现，和“正品”打起游击战，直到今天，在某些城市，这些“李鬼”们卖得比“正品”还好。老干妈也深受山寨的困扰，不得不申请注册“老干爸”、“老干爹”、“老干妈”、“老十妈”等商标阻击。

山寨之外，竞争对手的“围剿”更让他们难以招架。太太乐、为海底捞提供底料的颐海国际、用香菇酱打天下的仲景食品等都在加速攻城略地，王守义十三香格外沉寂。老干妈则被李锦记、辣妹子联手追打，线上营销也相对弱势。年初，媒体对比各品牌旗舰店内月销量最高的辣酱数据，由歌手林依轮创办的辣酱品牌“饭爷”比老干妈多出5倍。

不利因素叠加，王守义十三香和老干妈不再有往日龙头风采，但也迫使他们思危思变，新的增长点或许孕育其中。

来源：摘取自《今日经济》

LPR 保持不变意味着什么

本周，新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉：中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与上期持平。自去年 5 月份以来，两项贷款市场报价利率已连续 14 个月保持不变。

LPR 连续保持不变，符合市场预期，传递出货币政策保持连续性、稳定性、可持续性的信号。此前央行发布的一季度货币政策执行报告提出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置，珍惜正常的货币政策空间，处理好恢复经济和防范风险的关系。

LPR 报价保持不变，首先意味着政策利率稳定，银行边际资金成本变化不大。2019 年 8 月 LPR 报价改革后，各报价行在公开市场操作利率的基础上加点报价，其中公开市场操作利率主要指中期借贷便利（MLF）招标利率，加点幅度则主要取决于各行自身资金成本、市场供求、风险溢价等因素。受疫情冲击等因素影响，宏观经济波动性较大，这期间中期政策利率（MLF 利率）对 LPR 报价发挥了稳定指引作用，不仅有效提升了货币政策传导效率，也有助于稳定市场预期，为实体经济创造稳定有利的融资环境。

作为中期政策利率，MLF 利率体现了监管层对经济增长、风险防范及物价控制等多重政策目标的综合平衡。就当前而言，5 月 PPI 同比冲高至 9%，创近 13 年以来最高点，物价因素对政策利率的潜在影响引发关注。不过，考虑到当前国内物价走势分化明显，PPI 向 CPI 传导不畅及 PPI 高涨或不具有可持续性，因此短期内 MLF 利率因物价因素而上调的可能性不大。

与此同时，当前尚不构成政策利率调整的条件。从国际方面看，全球经济虽处于加快复苏阶段，但不同经济体间的分化明显加剧，或对全球经济复苏增添新的不确定性。随着美国通胀预期升温，其经济走势和货币政策的变化方向需进一步观察，特别要警惕美联储货币政策提前转

向风险。从国内方面看，我国经济尚未完全复苏，实现经济发展目标需要货币政策保持稳定。预计下一阶段 LPR 也将大概率保持不变。

LPR 报价保持不变，也意味着利率水平整体与经济复苏进程相适应。去年 5 月份以来，我国经济逐渐从疫情中恢复，货币政策回归常态。同时考虑到当前小微企业经营压力较大，经济修复存在不平衡、不稳固特征，仍需宏观政策提供必要的支持。因此，尽管近两个月 PPI 同比大幅冲高，但包括 LPR 报价在内的重要市场利率保持基本稳定，表明市场认

为，阶段性工业品价格冲高不会带动宏观政策全面收紧。

在我国当前的利率体系中，LPR 报价属于市场利率范畴，但因其决定着银行贷款利率的水平和走向，直接影响各类市场主体融资成本，具有很强的政策信号意义，受到市场广泛关注。那么 LPR 报价连续保持不变，是否会对实体经济融资成本下降产生阻力？

事实上，货币政策正通过多种方式，加大对实体经济的支持。一方面，加大结构性支持力度。对于大宗商品价格上涨，5 月 19 日国务院常务会议要求，帮助市场主体尤其是小微企业、个体工商户应对成本上升等困难；另一方面，继续实施减费让利。6 月 18 日国务院常务会议要求，继续引导金融机构减费，鼓励免收支付账户提现手续费，将网络支付商

户手续费降低 10% 等，帮助小微企业、个体工商户降成本。

LPR 报价保持不变，还给近期市场关于流动性的讨论吃了一颗“定心丸”。近期有分析认为，由于 5 月份是传统的企业所得税汇算清缴时间，财政存款会大幅上升，叠加地方债发行量增加等因素，市场流动性可能边际收紧，并导致利率波动性增强，继而担心央行政策取向发生转变。

数据显示，5 月份流动性并未出现明显波动。5 月货币市场 DR007 平均利率为 2.12%，比目前央行短期政策利率水平还低 8 个基点。6 月以来，DR007 基本在 2.2% 上下围绕短期政策利率波动。在流动性保持合理充裕的情况下，市场利率水平保持基本平稳，并未出现市场所担忧的流动性边际收紧状况。

应该看到，LPR 自 2019 年 8 月改革以来，采用 1 年期LPR 下调较多而 5 年期 LPR 下调较少的非对称“降息”方式，正是为了引导资金更多流入实体经济。未来，货币政策将继续与新发展阶段相适应，保持流动性合理充裕，把握好政策的力度与节奏，既没有必要放松，也不需要收紧，而是保持稳健的基调，引导金融机构更好服务实体经济，推动经济进一步恢复和发展。

来源：经济日报

权威部门密集发声 多重政策护航稳外贸

“集装箱月产能已经提高到 50 万标箱，5 月份我国主要港口的空箱短缺量已经降到 1.3%，逐步有所缓解。”6 月 24 日，在国新办举行的发布会上，外贸物流成了关注热点之一。事实上，物流紧张、运费上涨等一直是近期外贸企业面临的难题，也是相关部门工作的着力点。

记者注意到，仅仅两天，在国务院常务会议、国新办新闻发布会、商务部新闻发布会上，多个权威部门接连发声，从加强跨国物流合作，加大运力保障、运价监管，强化保供稳价，稳定汇率等方面集中发力，酝酿更多支持政策，助力外贸企业发展，推动我国外贸稳中提质。

各方积极应对 缓解外贸企业压力

“2300 万标箱的运力，现在除了 1% 左右船舶在修理外，全部投入到海运当中，甚至有一些非集装箱船都来承运集装箱。”在 24 日的国新办发布会上，交通运输部副部长赵冲久介绍。

同日，商务部新闻发言人高峰表示，广东省正在采取有力措施，统筹疫情防控和畅通国际物流工作，尽最大努力解决船舶压港问题。24 日零时起，深圳盐田港整体操作全面恢复。记者在盐田港现场看到，中、西港区 20 个泊位均有靠船，所有操作岸吊已全开。

而这些只是各方为进出口企业纾困解难的缩影。去年以来，国际物流紧张成为外贸企业头疼的问题。“一些实力相对弱的客户不能承受由此带来的成本压力，货物运不出去，堆积在仓库里，增加了库存和周转周期。”盛威国际控股（中国）有限公司董事局副主席王磊对记者说。

“今年销售比去年同期增长很多，但利润端却不是很乐观。”宁波一家外贸企业负责人坦言，运费、原材料价格上涨挤压盈利空间。

中国机电产品进出口商会行业发展部总监高士旺对记者表示，这些因素对外贸企业，尤其一些原材料占成本比重较高的行业，如家电、低

压电器、机械、工具等影响比较大。运输问题则增加了库存成本，滞期费、压柜费、过夜费等合计起来成为不小的负担。

破解这些难题需多方发力。在通关便利等方面，近期海关总署会同国家发展改革委、财政部、商务部、交通运输部、市场监管总局等部门联合推出 18 条政策措施，从优流程、降成本、压时间、提效率等方面，着力解决当前市场主体关切的堵点、痛点、难点问题。

一些举措初见成效。记者在南京海关了解到，该海关推出洋山—太仓港“联动接卸、视同一港”监管新模式，实现集装箱货物一次申报、一次查验、一次放行，有效提升通关效率。

在广西北部湾港，通过科学合理组织生产，统筹协调三港区生产资源，有效缓解了远洋航线舱位紧张局面。1 月至 5 月，该港口集装箱吞吐量同比增长 29.5%。

中国钦州外轮代理有限公司市场部经理李锦华介绍，客户已经在充分发挥国内发达的交通体系灵活选择出货点。“西南片区客户原来可能更多走钦州港，现在也会走广州港或者上海港，相当于内部做一个资源优化和调配。”

多部门密集部署 稳外贸迎政策加力

值得注意的是，稳外贸还将迎来更多政策利好。23 日的国务院常务会议确定，加快发展外贸新业态新模式的措施，推动外贸升级，培育竞争新优势。会议提出，加强知识产权保护、跨国物流等领域国际合作。

部委层面也开展多重部署。24 日，高峰表示，商务部会同人民银行、外汇管理局推动金融机构持续优化汇率避险产品服务，积极推广《外经贸企业汇率避险业务手册》，为企业避险提供有针对性的指导。他还明确，将持续关注汇率波动相关情况，帮助外贸企业积极应对。

此前，高峰在回答记者提问时表示，最近商务部会同有关部门，通过外贸外资平台对 7500 家外贸企业进行了深入调研，会同有关部门和地方机构采取措施，比如推动进口多元化，构建稳定的大宗商品贸易渠

道等。下一步，还将进一步优化完善贸易政策工具箱，助力外贸企业降低成本、拓市场。

交通运输部明确，将会同商务部等部门继续落实好稳外贸相关措施，引导国际班轮公司持续加大中国大陆出口航线运力供给，同时提高集装箱的周转效率，指导地方交通运输部门在做好疫情防控工作的同时，确保国际物流供应链的稳定和畅通。价格方面，将配合市场监管部门加强海运口岸收费监管，依法查处违规收费。

海关总署此前表示，下一步，将针对企业多样化诉求，在口岸协同治理、关企深度合作、跨部门数据共享等方面补齐“短板”。

商协会也在积极采取措施。高士旺表示，在商务部支持下，各进出口商会与船东协会、中海远控加强了沟通协作，正在为外贸企业寻求更为有效的解决办法。

抓住发展契机 加速推进转型升级

对于我国外贸所面临的形势，商务部研究院副研究员庞超然认为，近期以来外需回暖、订单回流带动了我国出口增长，而汇率、通胀、海运、芯片供给和人工费用上涨等短期不利因素叠加，增加了出口企业成本。“但这些扰动因素总体上是外生的、阶段性的、暂时性的。”他对记者说。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受记者采访时表示，当前我国外贸企业既需应对不少挑战，也面临较大机会，有利因素和不利因素兼而有之。

在庞超然看来，相关部门和外贸企业要抓住契机，在国内生产能力不断转型升级过程中，加快推动迈向产业链高端环节的进程，不断增强外贸竞争力。

庞超然建议，从政策端，各部门仍要高度关注形势变化，及时发现苗头性、趋势性问题，做好预判预警，为外贸企业持续健康发展提供稳定政策支持；企业要加速转型升级，不断提升产品的国际竞争力和议价能力，促短单变长单，防范价格变化对利润影响。

刘兴国认为，在政府部门采取适当举措的同时，企业也应主动作为，抓住机会加快发展：一是加强成本管理，最大化消化成本上涨压力；二是科学谨慎利用国际金融市场创新工具，部分消除人民币汇率波动影响；三是加快创新发展与转型升级，以优质产品增强外贸企业国际贸易议价能力。

事实上，外贸企业已经在积极行动。王磊说，总体上今年出口市场呈扩张态势，公司正在进一步扩大产能，加大供应链整合力度。“为应对未来的不确定性，公司将提高产品竞争力，拓展更多国际市场，作为下半年的重要任务。”

来源：经济参考报