



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 51 期总第 1181 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区  
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 7 月 12 日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
改革开放是决定当代中国命运的关键抉择 .....	2
全国最大规模车网互动示范区正式商用 .....	2
国务院推行服务业扩大开放综合试点 .....	2
拜登政府计划大量购买石油作为战略储备 .....	3
美国 6 月 CPI 大降温，通胀压力进一步缓解 .....	3
<b>货币市场</b> .....	4
CPI 同比涨幅回落，货币环境难紧缩 .....	4
从一个关键利率透视金融领域核心改革 .....	4
<b>监管动态</b> .....	4
证监会依法批准暂停转融券业务 .....	4
证监会将划定程序化交易监控“红线” .....	4
<b>金融行业</b> .....	5
金融租赁公司总资产规模达 4.18 万亿元 .....	5
财政部在香港顺利发行人民币国债 .....	5
<b>热门企业</b> .....	5
中国石化：端牢“能源饭碗”坚持“为国争气” .....	5
上汽集团：官宣换帅，全力押注新能源 .....	6
<b>地方创新</b> .....	6
新疆：在开放创新中畅通“黄金通道” .....	6
江西：乡村振兴有“奔头” .....	6
<b>深度分析</b> .....	7
公用事业涨价：定价机制、原因及对通胀的影响 .....	7



## 宏观经济

### 改革开放是决定当代中国命运的关键抉择

7月10日,新华社发布《关键抉择》重磅微视频。改革开放是决定当代中国命运的关键抉择,是党和人民事业大踏步赶上时代的重要法宝。这是一项长期的、艰巨的、繁重的事业。经过几十年快速发展,彼时的中国走到了新的关口。当前,中国正以高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展,改造提升传统产业,培育壮大新兴产业,布局建设未来产业,加快发展新质生产力。

新征程上,在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,汇聚亿万人民的磅礴之力,将改革开放进行到底,我们一定能把中国发展进步的命运牢牢掌握在自己手中,奋力创造中国式现代化新辉煌!

### 全国最大规模车网互动示范区正式商用

7月10日,国家电网公布消息,全国最大规模的车网互动示范区——江苏无锡车网互动示范区正式商用。该示范区一期工程包含59台车网互动充电桩,单桩最大充电功率可达60千瓦。所谓车网互动,是指通过充电桩,新能源汽车与电网进行双向充放电。与常见的充电桩不同,车网互动充电桩不仅可以给新能源汽车充电,还能够把车里的电反向送给电网,从而将电动汽车变为电网的“移动充电宝”,让车主在获得相应收益的同时,缓解用电高峰期的供电压力,提高供电可靠性。

### 国务院推行服务业扩大开放综合试点

7月11日,国务院发布《国务院关于同意在沈阳等6个城市暂时调整实施有关行政法规和经国务院批准的部门规章规定的批复》(以下简称《批复》)。依据《批复》,国务院同意自即日起,在沈阳市、南京市、杭州市、武汉市、广州市、成都市等6个服务业扩大开放综合试点城市暂时调整实施《民办非企业单位登记管理暂行条例》、《旅行社条例》、《娱乐场所管理条例》、《营业性演出管理条例》、《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2021年版)》的有关规定。这是我国在服务业扩大开放综合试点方面迈出的新的步伐。新举措将助力相关城市构建更加优质、多元化的服务体系,同时丰富消费端供给,进一步满足当地居民对医疗、养老、娱乐等的需求,激发消费意愿、释放消费潜力。

### 上交所召开“科八条”基金公司系列座谈会

7月3日至7月11日,上交所在北京、上海、深圳召开多场“科创板八条”基金公司座谈会,强调理性看待短期市场波动。“科创板八条”提出“完善交易机制,防范市场风险。加强交易监管,促进科创板平稳运行。研究优化做市商机制、盘后交易机制。将科创板ETF纳入基金通平台转让。完善指定交易机制,提高交易便利性。持续丰富科创板指数品种,完善指数编制方法,健全指数体系。优化科创板宽基指数产



品常态化注册机制”等措施，相关举措落地将进一步推动完善投资生态，充分激发市场活力，更好服务金融强国建设。

## 国家统计局公布夏粮总产量

7月12日，国家统计局公布2024年全国夏粮总产量14978万吨，同比增长2.5%。全国夏粮播种面积26613千公顷(39920万亩)，比2023年增加4.5千公顷(6.8万亩)，保持稳定。全国夏粮单位面积产量5628.0公斤/公顷(375.2公斤/亩)，比2023年增加135.4公斤/公顷(9.0公斤/亩)，增长2.5%。其中，小麦播种面积23091千公顷(34636万亩)，比2023年增加31.7千公顷(47.5万亩)，增长0.1%。小麦产量13822万吨(2764亿斤)，比2023年增加365.8万吨(73.2亿斤)，增长2.7%。小麦单位面积产量5985.8公斤/公顷(399.1公斤/亩)，比2023年增加150.4公斤/公顷(10.0公斤/亩)，增长2.6%。

## 应急管理部通报上半年全国自然灾害形势

7月12日，应急管理部举行例行新闻发布会，通报上半年全国自然灾害形势。半年，各种自然灾害共造成全国3238.1万人次不同程度受灾，因灾死亡失踪322人，紧急转移安置85.6万人次，倒塌房屋2.3万间，农作物受灾面积3172.1千公顷，直接经济损失931.6亿元。上半年我国自然灾害形势主要有以下特点：一是强降雨过程频繁且极端，主要江河洪水发生早、量级大，多地因强降雨引发山洪、城镇内涝和山体滑坡、泥石流等次生灾害，特别是6月份以来，广东、广西、福建、安徽、湖南等地重复受灾，灾情较重。

## 拜登政府计划大量购买石油作为战略储备

当地时间7月10日，美国能源部宣布，计划从10月到12月期间购买450万桶石油运往路易斯安那州的战略石油储备点，以补充战略石油储备，应对可能影响石油供应的情况。此前，拜登在3月下旬宣布了美国战略石油储备有史以来的最大释放量，即6个月内释放1.8亿桶石油，以缓解因俄乌战争导致该国汽油价格飙升的问题。该部门还表示将采取措施放宽回购规定，允许竞争性投标，而不是用SPR销售通常的指数定价系统。他们预计在2023财年之后，油价和石油需求可能会大幅下降。

## 美国6月CPI大降温，通胀压力进一步缓解

当地时间7月11日，美国劳工部公布数据显示，今年6月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨3.0%，涨幅较5月收窄0.3个百分点，6月美国CPI环比下降0.1%，为四年来首次转负。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI环比上涨0.1%，较5月环比涨幅收窄0.1个百分点；核心CPI同比上涨3.3%，回落至2021年4月以来最低水平。数据显示，6月上漲的指数包括住房、汽车保险、家装、医疗保健和个人护理。而机票价格、二手车和卡车以及通信服务的价格指数则在当月出现下降。能源指数本月环比下降了2.0%，与前一个月的降幅相同。食品指数环比上涨了0.2%。6月美国通胀与

就业数据标志着美联储 9 月降息几成定局。

## 货币市场

### CPI 同比涨幅回落，货币环境难紧缩

7 月 10 日，国家统计局发布了 2024 年 6 月份全国 CPI(居民消费价格指数)数据。6 月份的 CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 0.2%，低于市场预期的 0.4%。影响 6 月通胀最大的项目之一是食品，6 月食品环比下降 0.6%，略强于历史 6 月平均环比水平（-0.7%）。食品的降幅主要由猪肉价格的上涨拉回，抵住了下降的幅度。6 月猪肉价格环比上涨 11.4%，同比上涨 18.1%，影响 CPI 上涨约 0.21 个百分点。6 月 PPI 环比下降 0.2%，同比下降 0.8%，同比降幅收窄。未来货币政策的重点仍然是降低实体经济融资成本，激发需求，也就是降低政策利率。不过目前利率受两大因素制约，一方面是中美利差过大，一方面是商业银行净息差扩大。

### 从一个关键利率透视金融领域核心改革

7 月 9 日，新华社发表分析文章《“关键一招”开新局》，指出，从贷款利率“两轨合一轨”，到 LPR（贷款市场报价利率）机制持续完善、报价行不断扩容……我国利率市场化改革抓住贷款利率这一“牛鼻子”，引导实体融资利率下行，金融服务实体经济质效提升。“两轨合一轨”意义重大，以改革促利率下行成效明显，市场化程度将进一步提升。下一步，应以服务实体经济为出发点，继续深化利率市场化改革，创新政策工具，加强宏观审慎管理，提升货币政策的前瞻性、有效性和精准性，逐渐由相机抉择过渡到规则式调控，促进金融调控体系更加科学稳健，更好地服务经济持续回升和高质量发展。

## 监管动态

### 证监会依法批准暂停转融券业务

根据证监会发布的信息，7 月 11 日起，为切实回应投资者关切，维护市场稳定运行，经充分评估当前市场情况，证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请。存量转融券合约可以展期，但不得晚于 9 月 30 日了结。同时，批准证券交易所将融券保证金比例由不得低于 80%上调至 100%，私募证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于 100%上调至 120%，自 2024 年 7 月 22 日起实施。

### 证监会将划定程序化交易监控“红线”

7 月 10 日，针对程序化交易监管，中国证监会将再出“组合拳”，包括划定程序



化交易监控“红线”，明确高频量化交易差异化收费安排等。证监会有关部门负责人表示，证监会将加快推出更多务实举措，降低程序化交易的消极影响，切实维护市场交易公平。“务实举措”包含以下五个方面：一是指导证券交易所尽快出台程序化交易管理实施细则，细化完善具体安排。二是指导证券交易所尽快公布和实施程序化异常交易监控标准，划定程序化交易监控“红线”，进一步推动程序化交易特别是高频交易降频降速。三是加强与香港方面沟通协调，抓紧制定发布北向资金程序化交易报告指引，对北向投资者适用与境内投资者相同的监管标准。四是明确高频量化交易差异化收费安排。五是持续强化交易行为监测监管。

## 金融行业

### 金融租赁公司总资产规模达 4.18 万亿元

7月9日，中国银行业协会正式发布《中国金融租赁行业发展报告(2024)》。报告指出，截至2023年末，金融租赁公司总资产规模达4.18万亿元，同比增长10.49%；租赁资产余额3.97万亿元，同比增长9.27%；2023年，直接租赁业务投放2814.87亿元，同比增长63.39%，占租赁业务投放总额的16.42%，同比上升4.31个百分点。2023年，面对复杂严峻的国内外经济形势，金融租赁公司找准市场定位、加速回归租赁本源、主动压缩平台类业务、坚持差异化发展；加大转型发展力度，围绕企业新购设备融资需求，逐步提升直接租赁业务占比。

### 财政部在香港顺利发行人民币国债

7月10日，中华人民共和国财政部在香港特别行政区，面向机构投资者招标发行2024年第三期人民币国债90亿元，受到投资者广泛欢迎，认购倍数3.22倍。其中，2年期(增发)30亿元，发行价格100.08元，对应发行利率2.15%；3年期(增发)30亿元，发行价格100.21元，对应发行利率2.20%；5年期(增发)30亿元，发行价格100.41元，对应发行利率2.30%。

## 热门企业

### 中国石化：端牢“能源饭碗”坚持“为国争气”

从位于四川东北部达州的中国石化旗下普光气田起步，一条总长2170公里的“川气东送”通道，跨越四川、重庆、湖北、江西、安徽、江苏、浙江、上海，将天然气源源不断送入千家万户。2000年初，国际油气专家经过多次勘探均未有突破，曾对四川盆地下了论断，认定这里不会有油气大发现。然而几年后，中国的油气专家通过艰苦卓绝的努力，在这里发现了巨大能量，四川盆地成为继北美之后全球第二大页岩气田，同时也是我国天然气资源最丰富的地区。在中国石化位于重庆涪陵的涪陵页岩气



田、四川达州的普光气田、四川阆中的元坝气田等多个天然气产地，在四川盆地这片富含天然气的“宝地”，以中国石化为代表的油气人，不畏艰险、扎根山区，为保障我国能源安全贡献着一代又一代的力量。

## 上汽集团：官宣换帅，全力押注新能源

7月10日，上汽集团发布公告称，现任董事长陈虹正式卸任，王晓秋接任上汽集团董事长一职，贾健旭则接任王晓秋此前担任的上汽集团总裁一职。伴随着此次人事调整，上汽集团本身也在进行新旧赛道的转换——既要在新赛道上全力突进，又要在传统赛道上扎稳基本盘。既要推进自主板块全面发力，又要为合资板块找到新的出路。在公司此前举行的2023年年度股东大会上，王晓秋表示，上汽集团将多措并举，抓好国内市场，同时加快海外新市场的拓展。上新品、调结构、优布局，努力回报广大股东的信任和支持。面对电动化、智能化的汽车发展新浪潮，依托全球顶尖的智能电动技术，上汽集团正与越来越多的合作伙伴联手技术赋能，共同支持合资企业打造新核心能力、开拓新业务市场。

## 地方创新

### 新疆：在开放创新中畅通“黄金通道”

7月10日，新华社报道，习近平总书记2022年在新疆考察时指出，随着共建“一带一路”深入推进，新疆不再是边远地带，而是一个核心区、一个枢纽地带。近年来，随着共建“一带一路”倡议和西部大开发的深入推进，新疆正以前所未有的速度和规模，构建起一个综合立体的交通网络，成为连接亚欧大陆的交通枢纽，向西开放的“黄金通道”作用日渐显现。今年前4月，新疆与197个国家和地区产生贸易往来，进出口总值同比增长49.5%，增速位居国内前列。这片深居亚欧腹地，不靠海、不临江的辽阔之地，正以大开放促进大开发，成为内陆开放和沿边开放的高地。

### 江西：乡村振兴有“奔头”

7月11日，新华社报道，在江西省赣州市赣县区王母渡镇，大棚西瓜种植基地内约15万斤西瓜迎来丰收。瓜蔓绿意盎然，枝叶郁郁葱葱，西瓜圆润饱满。工人们忙着挑拣、搬运、装车，准备运往当地的商超和水果店内。近年来，当地鼓励引导各村因地制宜发展特色产业，打通了蔬果等特色产业上下游产业链，形成初具规模的特色农业产业集群，不断助推产业旺、集体强、百姓富。

## 深度分析

### 公用事业涨价：定价机制、原因及对通胀的影响

罗志恒（粤开证券首席经济学家、研究院院长，中国税务学会常务理事，中国首席经济学家论坛理事、中国民营经济研究会理事）

来源：首席经济学家论坛

#### 摘要

水电燃气事关民生福祉，近年来各地出现的水电燃气涨价现象引发社会热议。这些现象既有经过听证程序后规范实施的，也有违规侵害民众权益的乱象。当前错综复杂的形势下，有必要理性客观看待公用事业涨价现象。

本文通过梳理我国公用事业的定价机制，对比我国现行水电燃气等收费标准与国际水平，回答以下问题：我国公用事业价格在国际上处于何种水平？近期公用事业涨价的原因是什么？是理顺价格机制还是增加收入应对财政困难？对通胀和居民生活会造成多大影响？如何从全局视角平衡政府补贴、企业收费及居民付费的关系？

我们认为，没有必要陷入无意义的情绪化的争论，好还是不好、应该还是不应该均不能凭主观判断和一刀切的“非黑即白”。陷入价值判断式的争论是无解的，我们的目标是通过凝聚共识和尽可能考虑多方利益的方式来解决。可以从经济学定价机制以及全球比较视角出发来认识我国公用事业领域的定价。定价问题，本身是个市场问题，而且我国正加快构建全国统一大市场和推动要素市场化改革，价格由供求的市场原则来定就可以；但水电燃气不是一般意义的商品，有一定的公益和公共属性，叠加历史原因，因此就更加复杂化。

#### 一、我国的公用事业定价机制及收费标准

##### （一）水价机制及收费标准

销售水价由水基础价+污水处理费+水资源税构成，遵循“准许成本+合理收益”原则，实行政府定价。从主管部门看，《城镇供水价格管理办法》（2021）规定，城镇供水价格原则上实行政府定价，县级以上人民政府价格主管部门是城镇供水价格的主管部门。从定价方法看，根据使用性质不同，实行分类定价，具体分为居民生活用水、非居民用水、特种用水三类，其中居民部门实行阶梯水价制度，要求居民生活用水阶梯水价设置应当不少于三级，级差按不低于 1:1.5:3 的比例安排；非居民及特种用水部门实行超定额累进加价制度，即定额以内用水采用不变水价，超过核定定额用水，水价随着用水量增加分级递增。从水价制定看，按照“准许成本加合理收益”的方法，核定供水企业的准许收入，再在准许收入的基础上分类制定各类用户的供水价格。

我国现行水价处于国际较低水平，多地水价成本倒挂，财政给予大量补贴。根据国际水协会（IWA）的调查，用水 100m<sup>3</sup> 以内时，2021 年我国四大直辖市平均用水价格为 0.7 美元/m<sup>3</sup>，按价格从高到低排名，在全球 173 个主要城市中排名均位于后 10%。我国多地存在水价成本倒挂现象，以污水处理费为例，居民实际缴纳的污水处理费难以覆盖实际成本，缺口只能由财政资金补齐。据估算，当前收取的污水处理费只能达到全成本的 0.7—0.8 倍，按照县级以上城市每天 1.8 亿吨污水处理总量、每吨污水处理费 1 元计算，每天需要财政补贴的资金大约是 4000 万元—6000 万元，年缺口达上百亿元。

分部门看，居民水价低于非居民水价。我国按照居民生活用水保本微利、其他用



水合理盈利原则定价,从定价程序上保障居民用水价格低于非居民用水价格。截至 2024 年 6 月底,全国 36 个重点城市的非居民用水平均价格为 5.27 元/立方米,居民第一阶梯平均水价为 3.47 元/立方米,是非居民用水价格的 65.8%。

分区域看,经济发达、资源稀缺型地区水价更高。按地理区域划分,水价呈现南低北高格局。截至 2024 年 6 月底,根据 36 个重点城市最新自来水价格,北方地区 17 个城市居民第一阶梯平均水价为 3.77 元/立方米,而南方地区 19 个城市平均水价为 3.20 元/立方米,北方城市比南方城市平均高 0.57 元/立方米,主要由于南方地区水资源丰富、北方地区水资源短缺的分布格局。按东中西经济带划分,水价呈现东高西低格局。西部地区城市居民第一阶梯平均水价最低,为 3.23 元/立方米,其次是中部地区城市,为 3.38 元/立方米,最高是东部地区城市为 3.69 元/立方米,较西部地区高 14.2%。根据《城镇供水价格管理办法》(2021)规定,“水价制定需考虑当地经济社会发展水平和用户承受能力等因素,由于价格调整不到位导致供水企业难以达到准许收入的,当地人民政府应当予以相应补偿。”一般而言,经济发达地区用水需求量大,供水企业市场化程度较高,政府补贴力度相对较小。

图表 1: 36 个重点城市自来水价格比较 (含污水处理费)

单位: 元/立方米

城市	居民	非居民
石家庄	5.23	8.94
北京	5	9.5
天津	4.9	7.9
长春	4.55	6.8
郑州	4.4	5.95
乌鲁木齐	4.25	4.74
济南	4.2	6.05
昆明	4.2	6.05
上海	4.05	5.99
西安	3.8	5.8
深圳	3.67	5.31
重庆	3.5	4.55
青岛	3.5	5.4
西宁	3.42	4.57
呼和浩特	3.4	7.4/8.9
宁波	3.4	6.12
哈尔滨	3.35	5.7
福州	3.35	4
银川	3.31	4.92
沈阳	3.3	5.25
大连	3.25	4.92
太原	3.25	6.1
厦门	3.2	3.7
合肥	3.15	3.4
海口	3.12	5.02
南京	3.04	3.82
成都	3.03	4.43
南昌	2.98	4.45
广州	2.93	4.86
杭州	2.9	4.7
长沙	2.88	4.19
贵阳	2.82	4.04
兰州	2.7	4.09
南宁	2.69	2.99
武汉	2.47	4.49
拉萨	1.54	2
平均	3.46	5.27

资料来源: 各地政府网站、粤开证券研究院

注: 数据截至 2024 年 6 月底, 居民水价均为第一阶梯终端水价

公众号·粤开志恒宏观



## (二) 电价机制及收费标准

销售电价(用户)由上网电价(发电企业)、输配电价(电网)和政府性基金及附加(电网代收)构成,现按照“管住中间,放开两头”原则,推行电价改革。过去我国电力市场实行“计划电”模式,简单来讲,就是电网作为中间商,从发电企业购电,再销售给用户,其中购买价和销售价均由国家相关部门核定。根据电价机制改革新规,将按照“管住中间,放开两头”原则,实行“市场电”模式,即电网只收取中间的输配电价,也就是“运电”费用,两头的上网电价和销售价格则实行市场定价。而政府性基金及附加则是通过电价征收的非税收入,用于补贴可再生能源发电、重大水利工程建设、水电站库区移民以及农网还贷资金。由于各项基金的征收对象不同,各地缴纳数额有所差异,目前对北京市居民征收的政府性基金及附加费用每度电不到1分钱。

从实际运行情况看,我国电力市场正处于转型过程中,形成了“计划电”和“市场电”并存的特殊格局。从上网电价看,煤电逐步实行“市场电”,水电、核电和气电则以计划电主导,市场电为辅;从销售电价看,我国工商业和大工业用户电价逐步实行市场化,居民、农业、重要公用事业和公益性服务等用户目前均不进入电力市场进行交易,而是由电网企业保障供应,并通过政府公益性价格调节,以保障用电价格稳定。

从计费方式看,为引导用户节约用电、错峰避峰,我国主要实行阶梯电价、峰谷分时电价、丰枯季节电价以及对高耗能行业的差别电价等计费方式。

我国电价处于国际较低水平。根据 Global Petrol Prices 统计,截至 2023 年底,我国居民电价平均为 0.531 元/每千瓦时,而全球主要国家的居民电价平均为 1.104 元/每千瓦时,我国居民电价仅为全球平均水平的 58.6%;我国工业电价为 0.616 元/每千瓦时,是全球平均水平的 57.2%。

分部门看,我国居民电价低于工业电价,存在工业用户对居民用户的交叉补贴。按照用电负荷特征,居民用电处于电网末端,且多数在高峰时用电,其供电成本远高于工商业用户,但我国居民电价却长期低于工业电价。根据国家电网数据,2019 年,35 个可获得公开数据 OECD 国家的居民电价平均为工业电价的 1.53 倍,而我国居民/工业比价为 0.85 倍,在 36 个国家中处于倒数第二位,仅次于墨西哥。在我国,大工业和一般工商业用户长期补贴居民和农业用电,2019 年我国电价交叉补贴规模超 2700 亿元。不过电价交叉补贴并非中国独有,世界各国在电力行业发展初期多存在交叉补贴,包括泰国、印度、马来西亚、巴西在内的新兴工业化国家的居民/工业比价为 1.03 倍,低于 OECD 国家的均值。

分区域看,东部和中部地区电价高于西部地区电价。按照各地现行电价估算,东、中、西部省份不满 1 千伏的居民第一档用电价分别为 0.55、0.56 和 0.47 元/千瓦时,西部地区较东、中部地区低 14.5%。

## (三) 燃气价格机制及收费标准

销售燃气价=气源价+管输价+配气费,上游气源价和下游销售价的定价权逐渐交还给市场。2015 年以来,我国按照“管住中间,放开两头”思路推进天然气价格改革,其中,管输价和配气费可简单理解为“运气费”,按照“准许成本+合理收益”原则,由政府核定价格;上游气源价和下游销售价则通过市场竞争形成,通过构建天然气上下游价格联动机制,即上游气源成本和终端用户销售价格联动,实现市场化定价。

从实际效果看,目前我国天然气价格体系依然存在气源和用户两个价格双轨制,即管制气价低于非管制气、居民气价低于非居民。从气源价格看,2020 年《中央定价目录》将上游天然气按气源分类,划分为管制气与非管制气,并进行区分定价。非管制气包括国产海气、进口 LNG 等,非管制气价由市场形成,价格往往偏高;管制气包

括常规国产陆气和 2014 年底前投产的进口管道气,管制气价由政府核定,价格水平较低。从销售气价看,实行居民和非居民用户的分开定价,当上游气源价格调整时,非居民用气价格更市场化,较容易实现顺价,而居民用气价格较少调价,因此价格普遍较低。

我国居民燃气价较低,主要由于财政补贴和工商用户的交叉补贴。据 CEIC 统计,2024 年 3 月我国 36 个主要城市工业用天然气价格为 3.57 元/立方米,民用天然气价格为 2.74 元/立方米。理论上,工商业用户用气量大、供气成本低,其用气价格理应低于居民气价,但我国的燃气收费却相反。一方面是因为在实际的天然气价格联动中,非居民调价幅度高于居民调价,形成交叉补贴。另一方面,地方政府出于保供稳价需要,提供财政补贴。上游气源价格上涨时,居民燃气价格调价阻力较大,城市燃气公司利润受损,影响燃气安全稳定供应,为实现保供目标,多地政府进行财政补助。例如,河北省在 2023 年供暖季对城燃公司购销气价的“倒挂”部分进行了补贴,预计补贴金额超 20 亿元。

分区域看,东中西部地区燃气费用依次递减。按照国家发改委 2019 年公布的各省(区、市)天然气基准门站价格表,东部地区天然气基准门站最高,平均为 1889 元/千立方米,其次是中部地区为 1791 元/千立方米,西部地区最低,为 1401 元/千立方米。

#### (四) 铁路运输收费机制及收费标准

动车组列车和普速铁路实行分类定价,高铁动车组列车一、二等座定价权下放至国家铁路集团,普通旅客列车硬座、硬卧票价仍由国务院价格主管部门统筹。2016 年,国家发展改革委陆续发布《关于改革完善高铁动车组旅客票价政策的通知》、《关于完善铁路普通旅客列车软座、软卧票价形成机制有关问题的通知》,将高铁动车组列车一、二等座,以及普通旅客列车软座、软卧票定价权下放至国家铁路集团;商务座、特等座、动卧、普通旅客列车高级软卧包房等票价,以及社会资本投资控股新建铁路客运专线旅客票价实行市场调节;普通旅客列车硬座、硬卧票价仍由国务院价格主管部门统筹。

我国高铁票价仅为外国票价的 1/4 或 1/5。根据 2019 年世界银行发布的《中国的高速铁路发展》报告,中国时速 300-350 公里高铁二等座票价每人每公里为 0.46 元,而法国高铁每人每公里票价为 1.61 至 2.08 元,德国为 2.28 元,日本为 1.94 至 2.08 元,我国高铁票价是外国票价的 1/4 或 1/5。据高铁网披露,截至 2023 年底,我国仅有京沪、京津、沪杭、沪宁、宁杭、广深港 6 条高铁线盈利。

## 二、近期公用事业集中涨价的原因及可能影响?

### (一) 现象:水电燃气集中涨价,高铁线路开启灵活调价

近期居民部门的水电燃气等公用事业价格出现集中上涨,涨幅超往年平均水平。2023 年以来,超 130 个市县出台居民用气销售价格联动机制文件或者通知,推动居民燃气价格上涨,价格涨幅在 5%-10%左右。3 月 11 日,安徽省优化峰谷分时电价政策,增加执行季节性高峰电价的月份,并进一步调高峰价上浮比例和调低谷价下浮比例。5 月 9 日,广州水价听证会提出两套自来水价格调整方案,价格涨幅在 25%-30%左右。根据国家发改委统计,2006 年 6 月至 2022 年 1 月,36 城市居民用电、用水(不含污水处理费和水价附加)和管道天然气服务价格累计涨幅分别为 4%、43%、34%,年均复合增长率仅为 0.3%、2.4%、2.0%,此次部分地区的水电燃气等公用事业价格涨幅均超往年平均水平。

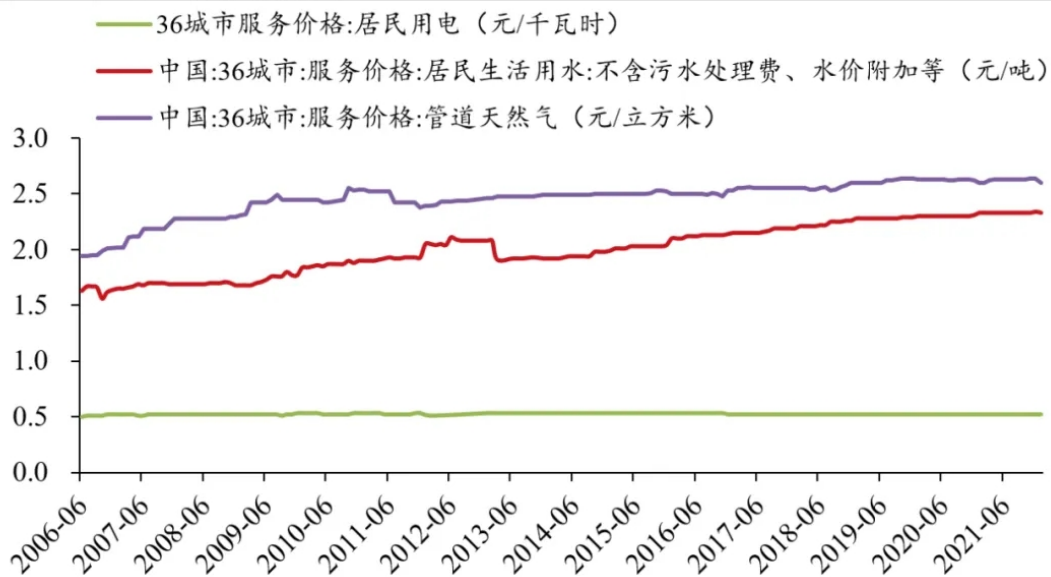
四条高铁动车线路开启调价,价格有升有降,部分票价上限涨幅在 10%-20%。此次调节线路为京广高铁武广段、沪昆高铁沪杭段、沪昆高铁杭长段、杭深铁路杭甬段上运行的时速 300 公里及以上动车组列车,综合目前公布的票价和各铁路公司公告,此次涉及调价的高铁线路票价涨幅在 10%-20%,5.5 折是票价下限。

图表2：近期公用事业涨价信息汇总（部分）

公用事业	时间	具体内容
电力	2024 年 3 月 11 日	安徽省发布电价调整政策，低谷电价下浮比例从 58.8%下调至 61.8%，季节性高峰电价上浮比例从 81.3%上调至 84.3%，其他月份高峰电价上浮比例从 71%上调至 74%，将之前执行的 7、8 两个月的峰谷时间段扩大到 1、7、8、9、12 五个月。
水	2024 年 5 月 9 日	广州市提出两套自来水价格调整方案供听证，两个方案的平均供水价格都是 3.4 元/立方米（含税），区别在于居民和非居民对供水价格上涨的分担程度有所不同，居民水价涨幅在 25%-30%左右。
燃气	2024 年 3 月 14 日	福州市五城区居民生活用管道天然气第一阶梯销售价格由现行 3.16 元/立方米调整为 3.61 元/立方米，涨幅达 14%，各阶梯气价仍按 1:1.2:1.5 的比例相应调整。
	2024 年 3 月 15 日	深圳上调居民天然气销售价格，第一、二、三档燃气价格分别上调 10%、9%、6%。
	2024 年 3 月 22 日	成都市六城区居民天然气价格统一上调 0.16 元/立方米，第一、二、三档燃气价格分别上调 7%、6%、5%。
	2024 年 4 月 18 日	江苏丹阳上调居民天然气销售价格，第一、二、三档燃气价格分别上调 8%、9%、10%。
高铁票	2024 年 5 月 2 日	6 月 15 日起京广高铁武汉至广州段、杭州至宁波高铁和沪昆高铁上海至杭州段、杭州至长沙段运行的时速 300 公里及以上动车组列车的票价将进行优化调整，部分线路票价将有不同程度上涨。

资料来源：各省市发改委官网、12306 官网、粤开证券研究院

图表3：公用事业价格涨幅平稳

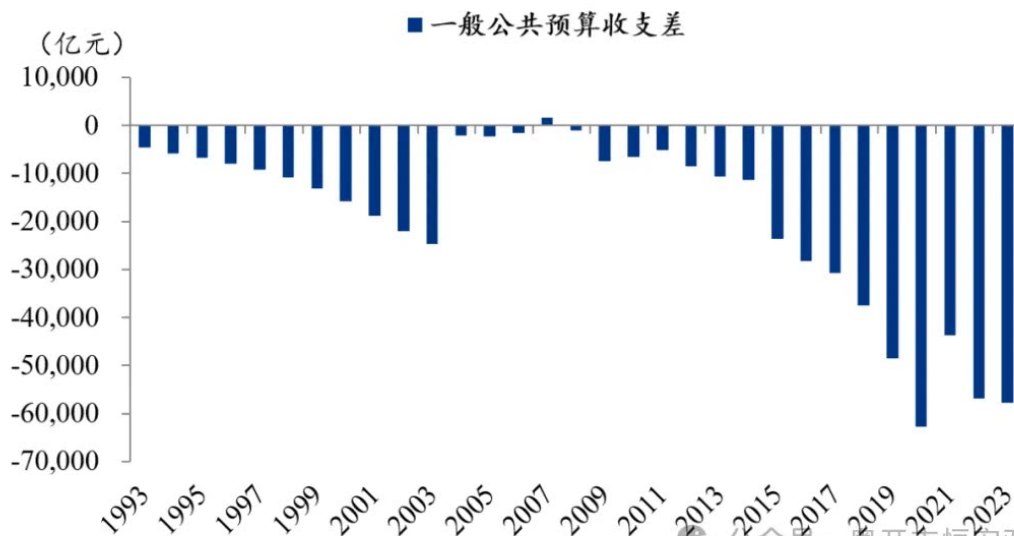


资料来源：国家发展和改革委员会、粤开证券研究院

（二）原因：缓解财政压力、成本压力，提高服务质量，顺应公用事业价格改革要求

一是缓解财政压力。土地财政难以为继、减税降费等政策导致财政汲取能力下降，2023 年一般公共预算收入/GDP 为 17.2%，较 2015 年的高点下降约 5 个百分点，一般公共预算收支缺口达 5.8 万亿元，较上年扩大 884 亿元。面临财政压力，一般有三种选择缓解财政压力，一是增加税收和非税收入，但当下难度较大，而且地方政府已经积极盘活存量财政资源资产，未来需要稳定宏观税负；二是增加债务，缓解流动性风险，但地方政府债务已经实行限额管理，要严格控制隐性债务；三是削减财政支出。我国水电燃气价格多年保持世界较低水平，一部分源于大规模财政补贴。但在当前大规模财政补贴难以持续的背景下，适当推动公用事业价格上调，能够减轻地方政府的补贴支出负担。

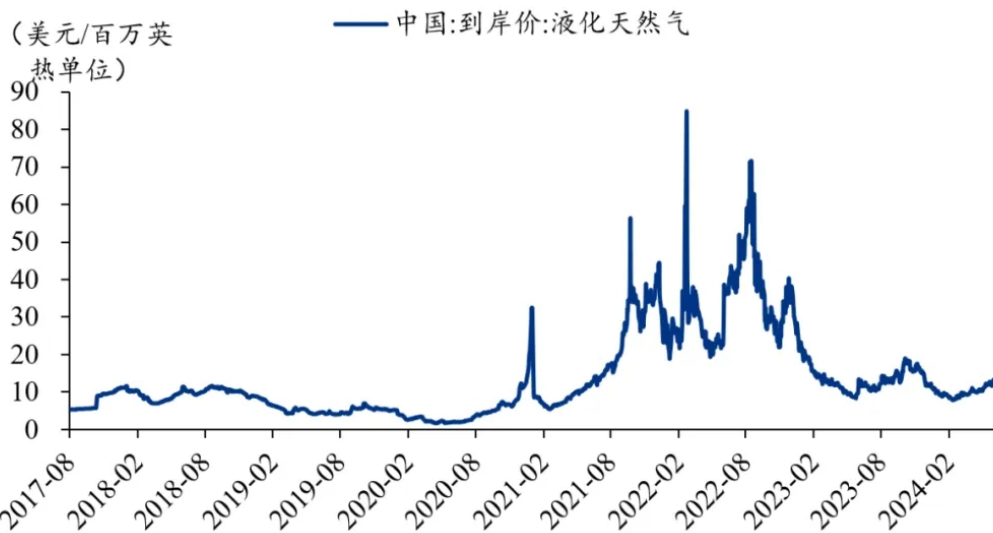
图表4: 我国一般公共预算收支差



资料来源: Wind、粤开证券研究院

二是成本上涨, 公用事业企业出现大面积亏损。2021 年以来, 受地缘政治冲突影响全球能源供给, 全球能源价格大涨, 国内动力煤期货价格最大涨幅达 2.7 倍, 2022 年中国进口 LNG 到岸均价与进口管道气到岸均价同比上涨均超 40%。我国通过一系列保供稳价措施, 稳住终端燃气售价, 但也导致城市燃气公司的成本上涨压力无法传导至销售端, 2022 年昆仑能源、华润燃气、新奥能源等头部城市燃气公司净利润均出现显著下降。2023 年以来, 能源价格虽有所回落, 但仍高于疫前水平, 公用事业企业仍面临较大的成本压力。

图表5: 2021 年以来, 能源价格快速上涨



资料来源: Wind、粤开证券研究院

三是盈利不稳定影响公用事业企业履行设备更新、管道维护等社会责任, 不利于公用事业服务质量提升。推动新一轮大规模设备更新是加快构建新发展格局、推动高质量发展的重要举措。其中, 加快建筑和市政基础设施领域设备更新是重要行动之一, 包括推进各地自来水厂及加压调蓄供水设施设备升级改造, 持续推进供热设施设备更新改造, 持续实施燃气等老化管道更新改造等。专业经营单位承担设备更新改造的主要出资责任, 但前提在于投资成本能顺利疏导至终端售价, 否则公用事业企业

参与设备更新改造动力不足。

四是顺应公用事业价格改革要求。2021 年，国家发改委发布《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，要求到 2025 年，竞争性领域和环节价格主要由市场决定，政府定价范围进一步缩窄范围在重要公用事业、公益性服务和网络型自然垄断环节，2020 年版《中央定价目录》的政府定价项目在 2015 年版的基础上再次缩减近 30%。对上网电价、销售电价和天然气井口价格等竞争性环节实行市场化定价，意在打破价格刚性，合理疏导上游成本，以确保价格总水平在合理区间运行。本次水电燃气涨价以及高铁调节符合公用事业改革思路和总体方向。

(三) 影响：涨价对通胀影响有限，或对低收入群体造成冲击，但将带动公用事业企业盈利逐步修复

水电燃气约占 CPI 权重的 4.7%，高铁约占 CPI 权重的 0.12%-0.14%。考虑到 CPI 权重每 5 年进行一轮调整，2021-2025 年是最新一轮周期，因此选用 2021 年数据进行测算。根据人均现金消费支出构成和投入产出表，水电燃气约占 CPI 权重的 4.7%，水、电、燃气分别占 CPI 权重的 0.8%、2.5%和 1.4%，铁路旅客运输占比 0.17%，考虑到高铁占铁路运输量的 70%左右且高铁票价较普通铁路旅客运输更贵，高铁占 CPI 权重约 0.12%-0.14%。

本轮公用事业涨价对通胀的影响有限，环比合计影响 CPI 上涨不到 0.01 个百分点，同比影响约 0.02 个百分点。根据 5 月 17 日国新办新闻发布会披露，从环比角度看，4 月份 CPI 中，水、燃气、火车票价格环比分别上涨 0.1%、0.1%和 0.2%，电价环比持平，四项合计影响 CPI 上涨不到 0.01 个百分点。从同比角度看，水价格同比上涨 0.9%，燃气价格上涨 2.4%，火车票价格上涨 0.5%，电价同比持平，四项合计影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点。

图表6：水电燃气对 CPI 拉动效果有限

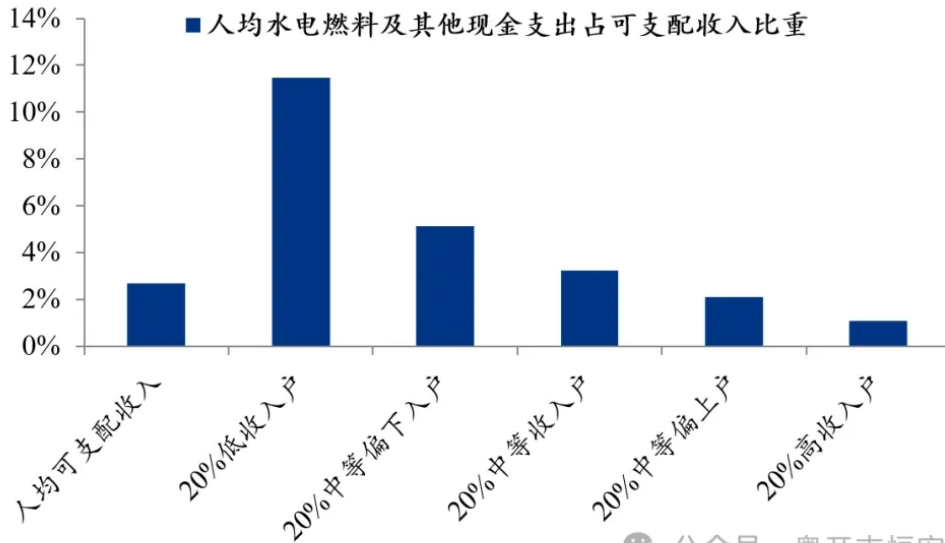


资料来源：Wind、粤开证券研究院

对居民来讲，公用事业涨价的整体影响有限，但或对低收入人群造成一定冲击。截至 2022 年底，居民人均水电燃气现金支出占人均可支配收入比重为 2.7%，水电燃气支出增长 10%，占人均可支配收入比重仅增加 0.27 个百分点，公用事业涨价对全体居民的影响有限。按照全国居民收入五等分组，对于低收入居民和中等偏下收入居民来讲，水电燃气支出占其可支配收入比重分别达 11.47%和 5.11%，水电燃气支出增加 10%，占人均可支配收入比重分别增加 1.14 和 0.51 个百分点。由于低收入群体生活

开销基本固定，水电燃气等基本生活成本的增加，将会直接影响其生活质量。

图表7：水电燃气支出对低收入家庭负担较大



资料来源：Wind、粤开证券研究院

公众号·粤开志恒宏观

对公用事业企业来讲，受益于成本下降、收入增加，企业利润得到显著修复。2024年1-4月，公用事业企业营业利润累计同比增长40.8%，其中，电力、热力生产和供应业的营业利润累计同比增长48.6%，水的生产和供应业营业利润累计同比增长31.1%，燃气生产和供应业的营业利润累计同比增长0.1%。一方面由于2024年以来国内煤价和天然气价格偏弱运行，公用事业企业成本下降，每百元营业收入中的成本为89.76元，较上年同期减少0.81元；另一方面则因为部分地区公用事业涨价带动收入增长，截至2024年4月底，规模以上公用事业企业营业收入累计同比增长5.3%。

### 三、从理论和全球视角看待本轮公用事业涨价

从理论视角看，作为准公共产品，公用事业的供给应采取政府和市场共同分担的原则，公用事业价格应采取政府补贴和市场付费相结合的原则。根据萨缪尔森提出的公共物品理论，社会产品分为公共产品和私人产品，其中公共产品具备效用的不可分割性、消费的非竞争性和受益的非排他性等特征，应该由政府提供；而私人产品则具备可分隔性、竞争性和排他性，应由市场提供；准公共产品则介于两者之间。供水、供电、供气、公共铁路运输具有不可分割性、自然垄断性和公益性特征，是典型的准公共产品，因此对于公用事业的供给，应采取政府和市场共同分担的原则。公用事业的定价也应采取政府补贴和市场付费相结合的原则，兼顾效率和公平，既要通过市场化定价提高供给效率，又要考虑不同个体的差异，公平地提供产品，这可能造成企业的亏损，所以需要政府的参与，提高价格机制的应变性和公平性。

从全球视角看，多数国家采取政府指导价和政府定价对公用事业定价，并通过市场调节和财政补贴等方式保供稳价。在定价机制上，全球主要国家采取政府指导价或政府定价方式，例如，美国各州居民电价主要由各州公用事业委员会制定，不过各电力公司在电价结构和电价分类上有一定自主权。英国则通过制定电力价格帽上限，对电力零售价格设定上限，每三个月审查一次，为电力企业减轻突发的成本上涨压力。各国政府不仅对公用事业价格严格管控，还在能源价格波动较大的时期采取价格抑制措施，包括补贴、减税等。俄乌冲突之后，欧洲各国普遍采用能源补贴措施，保障弱势群体生活，维护社会公平。2022年9月，英国政府宣布对企业用户使用的电力和天然气设定价格上限，对供应商补偿相应差价；德国也出台2000亿欧元的能源补贴计划，对天然气和电力价格设定应急上限。

我国公用事业价格改革通过增加市场付费比例,充分发挥价格的杠杆作用,提高资源配置效率。过去我国公用事业实行政府直接投资、国企垄断经营的管理体制,且公用事业价格长期由政府统一制定。低价格、高财政补贴体制使价格不受供求关系和成本控制,严重背离其价值。随着社会、经济的快速发展,公用事业供给严重滞后于社会需求。公用事业的市场化改革有利于资源的合理利用,近期公用事业涨价不仅是对过去公用事业收入成本倒挂现象的纠偏,减轻财政支出压力,还将进一步提高公用事业服务质量。但要注意,在市场化过程中,政府需发挥好“公共责任人”和“守夜人”的作用,切实保护公众利益和公共安全,尤其是避免公用事业涨价可能造成的对居民信心和消费行为的收缩效应。

四、政策建议:平衡短期和中长期问题,短期要避免收缩效应、避免对中低收入人群冲击,中长期要坚持要素市场化改革方向

短期看,公用事业涨价需兼顾效率和公平,避免对低收入群体的冲击,保障消费者合理合法权益。一是设立针对低收入群体的能源专项补贴。我国部分地区也曾出台低收入群体水费减免政策,但缺乏连续性、系统性的补贴政策。二是执行阶梯涨价。世界多个国家在公用事业价格上多采用阶梯定价,在调价时也并非统一涨幅,一般对第一、二、三阶梯价格的涨幅依次增加,既符合环保理念也能减轻涨价对低收入家庭的影响。三是为低收入群体更换节能设施。通过提高能源的使用效率,也能起到降低公用事业刚性支出的效果。四是优化水电燃气供应企业管理水平,保障消费者权益。经过正常规范听证程序征求各方同意后的涨价是消费者可以接受的,而近期引发争议的“涨价乱象”,主要源于涉事企业存在错抄和违规估抄、计费周期混乱、价格政策执行不到位等问题。企业应进一步提高管理水平,确保换表、抄表、收费等业务办理流程规范化、透明化,保障消费者的合法权益。五是涨价程序要规范,强化与市场的主动沟通。公用事业事关民生福祉,公用事业价格要调得合理、涨得明白,涨价流程要规范,并广泛听取各方群众代表的意见。

中长期看,需健全公用事业价格调控机制,坚持要素市场化改革方向。一方面,继续完善公用事业价格形成与传导机制。深化重点领域价格形成机制改革,不断深化电价改革,加快理顺输配电价定价体系,完善可再生能源价格形成机制,建立新型储能价格机制;推动天然气市场竞争体系建设,稳步推进天然气门站价格改革,协调推进城镇燃气配送网络公平开放,减少配气层级;系统推进水资源价格改革,结合污水处理排放标准提高情况,提高污水处理费收费水平至补偿成本且合理盈利的水平;建立对重要价格波动的预警和应对机制;加强对国际能源市场、终端需求、期货现货市场的研判分析,完善价格预警机制,通过储备吞吐调节等方式熨平价格波动,做好保供稳价工作。

另一方面,坚持要素市场化改革方向,推进全国统一大市场建设,扩大规模效应。2022年,中共中央国务院发布《中共中央国务院关于进一步加快建设全国统一大市场的意见》,提出建设全国统一的能源市场,培育发展全国统一的生态环境市场。最先推进的电力体制改革初见成效,目前我国已经形成北京、广州两个国家级电力交易中心,随着全国可再生能源发电量快速增长,构建适应新型电力系统的市场机制宜快速推进。天然气价格改革起步晚、见效快,居民天然气顺价机制正加速推进,但多数地区的城市燃气价格联动机制依旧滞后。相比电力和天然气,目前我国用水权交易市场尚处于分散、自组织的状态。根据中国水权交易所的交易数据,截至2024年5月底,水权交易水量不到全国年用水量的千分之一,需加强各地水权交易平台整合力度,推动交易主体进一步扩容。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。