



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022年第4期总第948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2209

2022年1月14日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
数字经济领域首部国家级专项规划出炉.....	2
财政部：二次续发10年期记账式付息国债.....	2
2021年CPI同比上涨0.9%.....	2
世界银行：预计2022年中国经济将增长5.1%.....	3
货币市场	3
2021年12月货币供应量M2同比增加9%.....	3
引资规模再创历史新高.....	3
监管动态	4
2021年度证监会公布98张罚单.....	4
金融行业	4
推进开发性金融支持示范区建设.....	4
2022年地方债发行正式启动.....	5
热门企业	5
福特汽车市值首次突破1000亿美元大关.....	5
中国信达：拟不参与蚂蚁消金新一轮股权认购.....	5
中邮保险“引战”友邦保险获批.....	5
地方创新	5
湖南：发布“金芙蓉”计划.....	5
上海：上海金融法院升级证券纠纷示范判决机制.....	6
深度分析	6
消除经济增长下行压力需稳住市场主体预期.....	6



宏观经济

数字经济领域首部国家级专项规划出炉

近日,国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》,这是我国数字经济领域的首部国家级专项规划。《规划》明确,到2025年,数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到10%,数据要素市场体系初步建立,产业数字化转型迈上新台阶,数字产业化水平显著提升,数字化公共服务更加普惠均等,数字经济治理体系更加完善。《规划》从八方面对“十四五”时期数字经济发展作出总体部署,包括优化升级数字基础设施、充分发挥数据要素作用、大力推进产业数字化转型、加快推动数字产业化、持续提升公共服务数字化水平、健全完善数字经济治理体系、着力强化数字经济安全体系、有效拓展数字经济国际合作。

国办:暂免征收加工贸易企业内销税款缓税利息

1月11日,国务院办公厅印发《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》。《意见》提出,加强国家加工贸易产业园培育建设,深化东部与中西部、东北地区合作共建,加快培育认定新一批加工贸易梯度转移承接地和示范地,稳定加工贸易发展。暂免征收加工贸易企业内销税款缓税利息至2022年底,稳定加工贸易发展,减轻企业负担。

财政部:二次续发10年期记账式付息国债

1月11日,为筹集财政资金,支持国民经济和社会事业发展,财政部决定第二次续发行2021年记账式付息(十七期)国债(10年期)。本次续发行国债的起息日、票面利率、兑付安排、交易及托管方式等与之前发行的同期国债相同。从2021年11月18日开始计息,票面利率2.89%,按半年付息,每年5月18日、11月18日(节假日顺延)支付利息,2031年11月18日偿还本金并支付最后一次利息。竞争性招标面值总额700亿元,不进行甲类成员追加投标。

2021年CPI同比上涨0.9%

1月12日,国家统计局网站公布2021年12月份居民消费价格情况。2021年12月份,全国居民消费价格同比上涨1.5%。其中,城市上涨1.6%,农村上涨1.2%;食品价格下降1.2%,非食品价格上涨2.1%;消费品价格上涨1.5%,服务价格上涨1.5%。12月份,全国居民消费价格环比下降0.3%。其中,城市下降0.3%,农村下降0.3%;食品价格下降0.6%,非食品价格下降0.2%;消费品价格下降0.4%,服务价格持平。2021年全年,全国居民消费价格比上年上涨0.9%。



2021 年 PPI 同比上涨 8.1%

1 月 12 日, 据国家统计局数据, 2021 年 12 月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨 10.3%, 环比下降 1.2%; 工业生产者购进价格同比上涨 14.2%, 环比下降 1.3%。2021 年全年, 工业生产者出厂价格比上年上涨 8.1%, 工业生产者购进价格上涨 11.0%。

世界银行: 预计 2022 年中国经济将增长 5.1%

1 月 11 日, 世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告, 预计 2021 年全球经济增长 5.5%, 2022 年将增长 4.1%, 均较此前预测下调 0.2 个百分点。报告预计, 2021 年发达经济体增长 5%, 2022 年将增长 3.8%, 分别下调 0.4 和 0.2 个百分点; 新兴市场和发展中经济体 2021 年增长 6.3%, 2022 年将增长 4.6%。世行预计, 2021 年美国经济增长 5.6%, 较此前预期下调 1.2 个百分点; 2022 年将增长 3.7%, 下调 0.5 个百分点。2021 年欧元区经济增长 5.2%, 2022 年将增长 4.2%。2021 年中国经济增长 8%, 2022 年将增长 5.1%。

美国 CPI 同比涨幅创近 40 年新高

1 月 12 日, 美国劳工部数据显示, 2021 年 12 月美国 CPI 环比上涨 0.5%, 同比上涨 7%, 创 1982 年以来最快增速, 也是通胀率连续第三个月超过 6%。数据显示, 住房成本和二手车价格上涨是推动去年 12 月美国物价上涨的主要因素。当月, 二手车价格环比上涨 3.5%, 同比上涨 37.3%; 剔除波动较大的食品和能源价格后, 核心 CPI 环比上涨 0.6%, 同比上涨 5.5%, 为 1991 年 2 月以来最大同比涨幅。

货币市场

2021 年 12 月货币供应量 M2 同比增加 9%

1 月 12 日, 据中国人民银行网站数据, 2021 年 12 月末广义货币 (M2) 余额 238.29 万亿元, 同比增长 9%, 增速比上月末高 0.5 个百分点, 比上年同期低 1.1 个百分点; 狭义货币 (M1) 余额 64.74 万亿元, 同比增长 3.5%, 增速比上月末高 0.5 个百分点, 比上年同期低 5.1 个百分点; 流通中货币 (M0) 余额 9.08 万亿元, 同比增长 7.7%。全年净投放现金 6510 亿元。

引资规模再创历史新高

1 月 13 日, 商务部召开例行新闻发布会, 2021 年全国实际使用外资金额 11493.6 亿元人民币, 同比增长 14.9% (折合 1734.8 亿美元, 同比增长 20.2%; 不含银行、证券、保险领域), 引资规模再创历史新高。其中, 高技术产业和服务业引资增长较快。高技术产业实际使用外资同比增长 17.1%, 其中高技术制造业增长 10.7%, 高技术服务



业增长 19.2%。服务业实际使用外资金额 9064.9 亿元人民币，同比增长 16.7%。

监管动态

2021 年度证监会公布 98 张罚单

据新京报贝壳财经记者统计，截至 2022 年 1 月 12 日，证监会公布出的 2021 年罚单共计 98 张，罚没金额合计超过 29 亿元。大额罚单更加频繁，2021 年有 8 张亿元罚单，相较于 2020 年的数量翻倍。从案由来看，2021 年的罚单仍集中在内幕交易、信披违法、操纵市场等案件，涉及这三种违法行为的罚单数量分别为 29 张、25 张、12 张。操纵市场依然是监管部门重点打击的对象，针对操纵市场案件的罚单有 12 张，4 张罚没上亿元。另外一个较为明显的新趋势是对中介机构未勤勉尽责的处罚增多，共计 12 张罚单与此相关，涉及券商、会计师事务所、律所、资产评估机构等，其中不乏康美案、胜通债案等一批大案的服务机构。

市场监管总局：力争 3 年左右全面实施企业信用风险分类管理

1 月 13 日，市场监管总局发布《关于推进企业信用风险分类管理进一步提升监管效能的意见》，提出依法依规推进企业信用风险分类管理工作，科学研判企业违法失信的风险高低，根据监管对象信用风险等级和行业特点，实施分级分类监管，针对突出问题和风险隐患加强抽查检查，实现监管资源合理配置和高效利用，推进精准监管、有效监管、智慧监管、公正监管，提升监管综合效能，更好服务经济社会高质量发展。《意见》提出，到 2022 年底，各省级市场监管部门建立通用型企业信用风险分类管理工作机制，对辖区内全量企业实施科学分类，实现企业信用风险分类结果在“双随机、一公开”等监管工作中常态化运用。到 2023 年底，各省级市场监管部门实现企业信用风险分类管理与专业领域监管的有效结合，建立健全适用于专业领域的企业分级分类监管机制。力争用 3 年左右的时间，市场监管系统全面实施企业信用风险分类管理，有效实现企业信用风险监测预警，努力做到对风险早发现、早提醒、早处置。

金融行业

推进开发性金融支持示范区建设

近日，国家开发银行、国家发展改革委联合印发《关于推进开发性金融支持产业转型升级示范区建设有关工作的通知》，指出推进开发性金融支持示范区建设。《通知》提出，要以加快产业园区建设、加快创新能力提升、加快产业数字化绿色化转型、加快城市更新改造为重点，进一步加大开发性金融支持力度，支持示范区建设创新平台、完善产业转型升级示范园区基础设施、推进产业改造升级、增强城市综合承载能力、加快能源资源产业绿色转型。国家开发银行通过科技创新和基础研究专项贷款、制造业专项贷款对示范区给予倾斜支持，对示范区城市建设都市圈中心城市、省域副中心城市和全国性综合交通枢纽以及产业转型升级示范园区建设给予优先支持。



2022年地方债发行正式启动

1月13日,河南省率先发行382.01亿元新增专项债,成为2022年全国首个发行地方债的省份。湖北省将在1月14日发行184亿元新增一般债券。今年新增地方债发行时间比2021年大幅提前,去年3月份才开始发行新增地方债,当月发行了364亿元。

热门企业

福特汽车市值首次突破1000亿美元大关

福特汽车股价在周四早盘交易中创下52周以来新高,市值有史以来首次突破1000亿美元。福特股价盘中一度涨超5%,目前市值约为1015亿美元,该公司股价在过去六个月中上涨了67%。福特增加电动汽车产量的计划推动了该公司股价的上涨,福特计划今年将其电动皮卡F-150 Lightning的产量提高一倍至150000辆,并表示预订量已超过200000辆。

中国信达:拟不参与蚂蚁消金新一轮股权认购

1月13日,作为蚂蚁消金增资认购方之一的中国信达发布公告表示,拟不参与蚂蚁消金新一轮的股权认购。公告称,公司作为增资认购方之一,与目标公司(即重庆蚂蚁消费金融有限公司)、其他增资认购方及其他现有股东订立股权认购协议。根据股权认购协议,目标公司向全体增资认购方增发注册资本人民币220亿元。其中,公司将出资人民币60亿元,以现金方式认购目标公司20%股份权益。公司经进一步商业上审慎考虑,与目标公司协商后,拟不参与本次股权认购。

中邮保险“引战”友邦保险获批

1月12日,中国银保监会发布批复文件,批准中邮保险注册资本从215亿元增至286.63亿元,由友邦保险认购新增注册资本71.63亿元。完成后,友邦保险将对中邮保险持股24.99%。中邮保险此前为中国邮政系全资公司,以银保业务为主;友邦保险则主打个险,定位中高端客群。增资后,中邮保险注册资本将升至寿险业第三位,仅次于平安人寿和太保人寿。

地方创新

湖南:发布“金芙蓉”计划

1月11日,湖南省人民政府办公厅印发《湖南省企业上市“金芙蓉”跃升行动计划(2022—2025年)》。《计划》显示,目标到2025年,全省境内外上市公司数量达到200家以上,总市值达3万亿元以上,直接融资总额增长50%以上,资产证券化率提



高 5% 以上, 居中部省份前列, 暂无上市公司的市州实现零的突破。全省现有国家级产业园区实现上市公司全覆盖。《计划》明确, 将实施财政补助。省财政对已在湖南证监局辅导验收的企业, 给予 200 万元补助资金, 对科创板上市企业再奖励 100 万元。对在香港、美国等资本市场上市的公司, 参照企业 A 股上市补助政策给予资金补助。对收购省外上市控制权并将注册地迁至我省的企业, 省财政给予 200 万元的一次性补助资金。

上海：上海金融法院升级证券纠纷示范判决机制

1 月 11 日, 上海金融法院发布《关于证券纠纷示范判决机制的规定》2.0 版, 这是对 2019 年 1 月全国首个关于证券纠纷示范判决机制规定的修订升级。证券纠纷示范判决机制, 是指在处理群体性证券纠纷中, 选定示范案件先行审理、先行判决, 通过发挥示范案件引领作用, 妥善化解其他平行案件。截至目前, 上海金融法院已妥善化解证券纠纷 10723 件, 平行案件平均审理时长缩短至 17.71 天, 中小投资者获赔金额达 6.73 亿元, 审判质效显著提升, 诉讼成本大幅降低。修订的重点主要集中在以下三个方面: 一是平行案件的审理。试行规定着重于示范案件的审理, 此次修订更加注重平行案件的审理, 专设平行案件一章, 对平行案件的审理原则、损失核定、庭审方式、裁判文书等作出全面规定。二是诉讼保全与案件执行。试行规定对示范案件和平行案件的诉讼保全与案件执行没有规定, 此次修订增设一章, 就群体性证券纠纷案件诉讼保全与执行的一些特殊规则和创新探索予以明确, 补齐示范判决机制的重要一环。三是机制保障体系建设。示范判决机制作用的发挥, 不仅需要完备的示范判决机制自身规则, 还依赖于一系列配套合作机制的保障。

深度分析

消除经济增长下行压力需稳住市场主体预期

文/张军 (复旦大学经济学教授, 复旦中国经济研究中心主任)

文章来源: 新浪财经

这些年经济放缓的压力一直没有得到缓解, 有学者认为是潜在增长率的下降导致了经济下行。在我看来, 这个说法夸大了我们看到的中国经济持续放缓背后的趋势因素。和这个说法类似的说法还有, 比如人口红利减退导致了潜在增长率下滑。从趋势上说, 人口增长放慢会影响增长趋势, 但这跟我们现在看到的经济增长下行压力还不完全是同一回事。如果我们看到经济增速处于持续下滑态势中, 我们怎么知道潜在增长水平在哪, 而且怎么能证明潜在增长率在 6% 附近而不是 7%? 增长在持续放缓, 似乎只有了下行趋势, 而没有了经济波动, 谁还能知道潜在增长率在哪?

我认为, 经济下行压力之所以持续不减, 除了有长期趋势性的因素之外, 这些年市场预期走弱是主要原因。我们这么多年已经不怎么谈预期了, 也没有人关注这个问题, 宏观管理政策正在逐步丢掉市场预期这个锚。

影响市场预期的最重要因素是政策, 或者准确地说是政策在时间上的不一致性、不连续, 它导致政策的不确定性增加。这就会扰动市场投资者和企业家对未来经济的看法发生改变。近年来, 我们出台了比较多的约束性或限制性的政策, 这些政策跟之



前企业家接受的政策在方向上发生了改变,比如说,之前鼓励的或准许的,现在不准许了,甚至要强行改过来,这些带来的影响很大。

约束性或限制性政策往往是阶段性的,对政府要达到某个特定的目标而言是需要的,但这些政策大多数都是定性的,它的执行需要依靠政府的行政力量,具有强制性,甚至可能在执行中带有运动式的特点。比如说,供给侧改革、去产能、去杠杆、污染防治、防范金融风险、住房新政,包括三道红线,还有教辅政策等。但是,考虑到这些政策可能会对市场和企业产生较大冲击,而且会因为政策在时间上的不连续不一致,对市场和企业的预期造成扰动。所以,我觉得制定这些政策时要做认真评估,如何能把新旧政策衔接得更好而不是急转弯。如何能跟市场做更好的解读和沟通,而不是单边操作。其实,鼓励性的政策也有类似问题。无论鼓励还是限制性的政策,重要的不是对错,而是怎么样避免这些政策在时间上的不一致不连续问题,这才是最重要的。

另外一方面,我认为,我们的宏观调控政策也有改进空间。这些年数量型政策用得更多,价格型政策过少。比如,信贷政策就是数量型的政策,信贷数量多了少了,在短期内带来的变化会很大,对预期的稳定也有影响。这么多年我们的货币环境一直不宽松,远低于市场预期,利率偏高的局面一直没有改变。可能因为当时存在高杠杆、债务规模大等问题,央行希望收紧信贷来降低企业杠杆率。但这多半是数量思维和存量思路。如果我们多考虑价格型政策,利息降下来,把融资成本降低,那么中小企业的状况就能改善,市场预期就会改善。但如果我们继续多用数量型政策,即便释放更多信贷,这些钱也往往去鼓励地方政府的基建投资,未必能真正缓解大量中小企业的融资约束。在我们数量型主导的货币政策里,扩信贷多数情况下就是要扩基建。但其实我们宏观经济真正的问题是市场融资成本太高,严重约束了大量中小企业,而这些企业代表的又是最有竞争力的经济活动,导致经济学家说的错配问题。所以,货币政策要更多往价格型调控政策转变,把利率真正降下去,融资成本降下来,对市场预期改善非常重要。货币政策老是在数量框架里考虑,是难以走出怪圈的。

宏观经济政策是为了解决两个东西,或者说发挥两个功能:平稳市场预期,平滑经济波动。这两个功能比较重要,这也是经济学家凯恩斯最早发现和提出来的,他看到了预期在宏观经济波动当中的重要性。预期来自于市场,也就是市场上的经济主体,包括企业家、投资者,当然也应该包括消费者。

宏观经济状况就是受市场预期支配的,市场怎么看当下和未来,就决定了当前需求水平的变化方向。毫无疑问,预期会受很多因素的干扰,会引起宏观经济在短期内出现高高低低的波动。现代的市场经济当中,金融市场和资本市场可能更容易受到情绪的影响,也对整个宏观经济的波动有很大的影响,所以对市场预期的管理就需要特别关注金融市场和资本市场的预期。因此,宏观管理需要高度关注市场预期,需要应对预期的波动,稳定预期。

在我看来,在制定宏观政策时,市场预期应成为一个锚,一个参照。这个参照由市场主体对经济前景的看法构成,尤其是企业家的看法。政策要稳住市场预期这个锚,就是要高度关注市场主体的看法、包括企业家的看法怎么样,这是短期对宏观需求最主要的影响因素。

如果我们在出台新政时充分考虑到可能对市场预期的冲击,我们就能降低政策在时间上存在的不够连续、不确定性变大等问题,这些会对经济造成持久的冲击。比如说,近年来基建和企业投资增速都降下来了,这说明预期在弱化。在投资领域,房地产市场受到预期冲击的影响更大,一开始还显现不出来,最近看出来。而房地产问题在中国也是金融问题,因为土地是抵押品,跟整个金融体系有个嵌套的关系。这样,房地产政策变化冲击的不单是房地产行业自己,对整个金融都有大的冲击。好在管理层及时注意到了这个冲击,采取了措施,负面影响没有扩大开来。因此,在制定政策



时,最主要的注意事项是要防止政策在时间上的不一致、不连续。政策真要改变,也要有缓冲和过渡期的设计。当然中央也要想办法来避免政策被地方过度执行或粗暴执行,要有一些约束的。

总体上,在宏观预期的管理方面,我们没有真正把预期管理放到整个宏观经济政策中心位置的高度,同时制定政策的部门和市场之间缺乏有效的沟通和可信的信息来源渠道。其实,我并不知道央行是怎么样获取市场预期的基本信息的,反过来,市场是如何获得央行对经济的前瞻预测值的。我没有看到过央行是否公布过自己的预测值,也没有看到央行从市场机构的预测值计算出来的中位值信息,比如 GDP 增速、就业、M2、CPI 等。

当然,对预期管理而言,除了需要宏观政策上的预期管理之外,更重要的还在于设计和出台中长期发展政策时更多关注如何保持政策在时间上的连续性和一致性,降低政策的不确定性。无论金融机构还是实体企业,大家都感觉政策在时间上不连续是很头痛的问题,感觉政策“多变”。就是说,不断有新的政策出来取代老的政策,整个市场不断受到政策改变的冲击,这个对市场主体的预期稳定有非常大的负面影响。在这方面,需要我们引起高度重视并找到解决办法。我觉得,宏观经济管理也好,中长期发展政策也罢,在中国的国情下,最需要解决的问题是政策如何避免多变,尽量在时间上保持连续,做好政策的过渡和衔接。即便是监管政策要改变,什么可以做,什么不能做了,也需要政策制定者花力气跟市场做好沟通工作,要尽量平滑预期。对于货币政策而言,我们的货币当局应该加强发挥价格型政策的作用,同时与市场主体之间建立双向沟通的透明渠道,做好前瞻指引。唯此,宏观管理部门才能真正稳定市场预期,宏观政策对保持市场主体信心的功能才能彰显出来。

其实,说到底,稳定预期最好的方式就是保持政策在时间上的一致性、连续性,降低政策的不确定性。对于需要靠约束性政策来达到的某些公共目标,也要尽量少用行政强制力量而是利用市场机制来实现。

比如,针对改善环保、化解风险而出台的政策措施,从大趋势上看无疑是对的。但问题在于,这些约束性政策是定性的,往往需要靠政府的行政力量来推行,它不是靠市场力量来实现的。尤其是,一旦执行中简单粗暴,很容易造成市场恐慌。要实现一个中长期的好目标,最好的方式还是要利用市场机制,在稳定预期中不断改善和逼近结果,这可能是代价最小的做法。

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。