



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 5 期总第 949 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 18 日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
中国 GDP 破 110 万亿.....	2
2021 年我国进出口规模首次突破 6 万亿美元.....	2
统计局：适度超前开展基础设施投资等政策正在发力.....	2
2021 年 12 月社会消费品零售总额增长 1.7%.....	2
2021 年人口增长仅 48 万.....	2
日本政府预测 2022 年度实际 GDP 增长 3.2%.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
央行超预期降息 10 基点.....	3
央行今日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作.....	3
<b>监管动态</b> .....	3
银保监会对高风险关联交易分别设定比例限额.....	4
<b>金融行业</b> .....	4
2021 年农业保险保费规模同比增长 18.4%.....	4
<b>国企改革</b> .....	4
中央企业重点亏损子企业三年减亏 83.8%.....	4
<b>热门企业</b> .....	4
Facebook 遭控滥用市场支配地位.....	4
比亚迪、中国一汽合资成立新公司.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
陕西：建立“五个机制”推进小微企业金融服务能力提升.....	5
<b>深度分析</b> .....	6
发展公募 REITs，打造基础设施建设可持续发展新引擎.....	6



## 宏观经济

### 中国 GDP 破 110 万亿

国家统计局数据显示,初步核算,2021 年全年国内生产总值 1143670 亿元,按不变价格计算,比上年增长 8.1%,两年平均增长 5.1%。分季度看,一季度同比增长 18.3%,二季度增长 7.9%,三季度增长 4.9%,四季度增长 4.0%。

### 2021 年我国进出口规模首次突破 6 万亿美元

1 月 14 日,海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文在国新办新闻发布会上介绍,2021 年我国货物贸易进出口总值 39.1 万亿人民币,比 2020 年增长 21.4%。2021 年,以美元计价,我国进出口规模达到了 6.05 万亿美元,首次突破 6 万亿美元关口。具体来看,2021 年出口 21.73 万亿元,增长 21.2%;进口 17.37 万亿元,增长 21.5%。与 2019 年相比,中国外贸进出口、出口、进口分别增长 23.9%、26.1%、21.2%。

### 统计局:适度超前开展基础设施投资等政策正在发力

近日,国家统计局局长宁吉喆表示,适度超前开展基础设施投资等政策正在发力。随着去年下半年以来加快地方政府专项债券发行节奏,还有中央预算内投资加快下达进度,“十四五”规划确定的 102 项重点项目陆续启动,“两新一重”项目有序建设,即新型基础设施、新型城镇化、重大交通水利等项目。从投资的先行指标看,2021 年 1-12 月份,新开工项目 287760 个,比 1-11 月份增加 36767 个;新开工项目计划总投资比上年增长 3.3%,比 1-11 月份加快 0.6 个百分点,连续两个月加快。今年年初以来,各地又按规划开工了一批重点项目,可以说投资增长前景看好。

### 2021 年 12 月社会消费品零售总额增长 1.7%

1 月 17 日,国家统计局发布数据显示,2021 年 12 月份,社会消费品零售总额 41269 亿元,同比增长 1.7%。其中,除汽车以外的消费品零售额 36618 亿元,增长 3.0%。从整年数据来看,2021 年,社会消费品零售总额 440823 亿元,比上年增长 12.5%,两年平均增速为 3.9%。其中,除汽车以外的消费品零售额 397037 亿元,增长 12.9%。扣除价格因素,2021 年社会消费品零售总额比上年实际增长 10.7%。

### 2021 年人口增长仅 48 万

1 月 17 日,国家统计局发布了 2021 年的人口数据。数据显示,2021 年末全国人口(包括 31 个省、自治区、直辖市和现役军人的人口,不包括居住在 31 个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员) 141260 万人,比上年末增加 48 万人。从人口自然增长率来看,我国已经逼近人口“零增长”。2021 年,我国出生人口 1062 万人,



人口出生率为 7.52%；死亡人口 1014 万人，人口死亡率为 7.18%；人口自然增长率为 0.34%。

## 日本政府预测 2022 年度实际 GDP 增长 3.2%

1 月 17 日，据日本共同社报道，日本政府在内阁会议上敲定了 2022 年度经济预期。预计剔除物价变化因素的实际国内生产总值（GDP）增长率为 3.2%，名义 GDP 为 3.6%。GDP 实际总额估计达 556.8 万亿日元（约合人民币 31 万亿元），若能实现将创历史新高。

## 美国 GDP 增速预期遭下调

在最新的美国 GDP 预测中，高盛将美国 2022 年 GDP 增速预期从之前的 3.8% 下调至 3.4%。对财政刺激力度的预期减弱，以及奥密克戎变异株的扩散，可能是该机构下调美国 GDP 增速预期的两个主要原因。此前，该机构对美国 2021 年 GDP 的增速预期为 5-6% 左右。华尔街日报在 1 月 7 日至 11 日对 69 名经济学家的调查也显示，受访者对美国第一季度经济增长的预期从去年 10 月份时的 4.2% 下调至 3%，调整幅度超过一个百分点。

## 货币市场

### 央行超预期降息 10 基点

1 月 17 日，中国人民银行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当天开展 7000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1000 亿元公开市场逆回购操作。MLF 操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降 10 个基点。年初以来，在“稳增长”升温的背景下，市场对于央行降息的预期也较为一致。从市场层面看，年初以来，DR007 利率持续低位运行，1 月 13 日 DR007 加权平均利率录得 2.19%，持续明显低于 7 天逆回购利率。

### 央行今日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作

1 月 18 日，中国人民银行开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.10%，与此前持平。当日有 100 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 900 亿元。

## 监管动态

### 最高法依法严惩强制“二选一”、强制搭售等不正当竞争行为

1 月 14 日，最高人民法院发布《关于充分发挥司法职能作用 助力中小微企业发



展的指导意见》。意见提出，加强反垄断和反不正当竞争案件审理力度，依法严惩强制“二选一”、低价倾销、强制搭售、屏蔽封锁、刷单炒信等垄断和不正当竞争行为；依法认定经营者滥用数据、算法、技术、资本优势以及平台规则等排除、限制竞争行为，防止资本无序扩张，保护中小微企业生存发展空间。

## 银保监会对高风险关联交易分别设定比例限额

近日，中国银保监会印发《银行保险机构关联交易管理办法》，规定银行保险机构应当维护公司经营独立性，控制关联交易的数量和规模，重点防范向股东及其关联方进行利益输送风险，避免多层嵌套等复杂安排。同时加强重点领域监管，对银行授信类、保险资金运用类、信托资金投资等与资金相关的高风险关联交易分别设定比例限额，调降了保险资金运用类比例上限。

## 金融行业

### 2021 年农业保险保费规模同比增长 18.4%

近日，财政部公布数据，据全国农业保险数据信息系统初步统计，2021 年我国农业保险保费规模为 965.18 亿元，同比增长 18.4%，为 1.88 亿户次农户提供风险保障共计 4.78 万亿元。其中，中央财政拨付保费补贴 333.45 亿元，同比增长 16.8%。

## 国企改革

### 中央企业重点亏损子企业三年减亏 83.8%

1 月 17 日，国务院国企改革领导小组办公室在国企改革三年行动专题推进会上表示，关于清理退出低效无效资产方面，截至 2021 年末，中央企业“两非”（非主业、非优势）剥离完成率达 86.9%，地方“两非”“两资”（低效资产、无效资产）清理退出完成率达 87.9%。中央企业重点亏损子企业三年减亏 83.8%，完成专项治理任务，地方重点亏损子企业专项治理完成率达 90.1%。

## 热门企业

### Facebook 遭控滥用市场支配地位

据路透社 1 月 14 日消息，社交媒体巨头 Facebook（已更名为 Meta Platforms）在英国面临逾 23 亿英镑（32 亿美元）的集体诉讼，因其被指控滥用市场支配地位，利用 4400 万用户的个人数据。



## 比亚迪、中国一汽合资成立新公司

1 月 15 日，一汽弗迪新能源科技有限公司成立，法定代表人为武瑞甲，注册资本 10 亿元，经营范围含新能源技术推广服务；动力电池及电池系统的开发、生产、销售以及提供相关售后和技术咨询服务；储能电池、储能系统的开发、生产和销售；电池回收、梯次利用、再生利用等。该公司由比亚迪全资子公司弗迪实业有限公司持股 51%，中国第一汽车集团有限公司全资子公司一汽股权投资（天津）有限公司持股 49%。

## 华为在日本已开始销售 2MWh 储能系统

1 月 18 日，《科创板日报》记者获悉，华为在日本开始销售 2MWh 储能系统，华为方面相关人士表示，所用电芯具体是哪家，目前不便公开。此前，有外媒报道称，华为计划 3 月开始在日本销售用于可再生能源储存的大型电池，并将向包括宁德时代在内的制造商购买小型电池组，宁德时代对此未给予回应。

## 地方创新

### 陕西：建立“五个机制”推进小微企业金融服务能力提升

为深入推进小微企业金融服务能力提升，中国人民银行西安分行联合陕西省工信厅，持续推进“金融顾问”“四贷促进”“让利实体”“发债辅导”“考核奖励”5 个机制，切实提高小微金融服务水平，提升民营小微企业融资获得感，取得积极效果。截至 2021 年三季度末，陕西全省普惠小微贷款余额 2856.82 亿元，同比增长 40.69%，高于各项贷款增速 27.98 个百分点。

### 天津：跨境人民币收付总量突破 3000 亿元

2021 年以来，中国人民银行天津分行以服务实体经济、促进贸易投资便利化为导向，多措并举推动天津市跨境人民币业务稳步增长，助力企业规避汇率风险，降低汇兑成本，引导市场主体形成“本币优先”共识。截至 2021 年末，天津市跨境人民币收付总量超 3000 亿元，同比增长 46%，占本外币跨境收支比重 29%。

### 福建：出台金融服务实体经济系列举措

近日，福建省金融监管局、省财政厅、中国人民银行福州中心支行、福建银保监局、福建证监局联合出台一系列措施。在加大资金投入、降低融资成本方面，落实好普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划两项货币政策直达工具接续转换，力争一季度央行再贷款再贴现资金投放 200 亿元。福建省还将优化提升“金服云”平台功能，引导鼓励更多企业和金融机构上平台、用平台，持续推动政策性产品发放，力争一季度平台新增注册企业超 1 万户，解决融资需求 150 亿元。



## 深度分析

### 发展公募 REITs，打造基础设施建设可持续发展新引擎

文/曾刚（国家金融与发展实验室副主任、上海金融与发展实验室主任）

文章来源：新浪财经

2021 年末召开的中央经济工作会议在部署 2022 年工作时要求，适度超前开展基础设施投资。

2020 年 4 月 30 日，中国证监会和国家发改委联合发布了《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》（证监发〔2020〕40 号，以下简称“40 号文”），正式拉开了中国公募基础设施 REITs 启航的大幕，此后相关机构在一年内完成了整个政策框架和业务规则的制定，到 2021 年 5 月 31 日，首批 9 单基础设施 REITs 均以超募的方式完成配售，并在 6 月同时上市。2021 年 6 月 29 日，国家发展改革委出台了《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作的通知》（发改投资〔2021〕958 号，以下简称“958 号文”），对政策引导、管理协调、项目质量、持续发展和分工协作等提出了进一步要求。在此带动下，两单新的基础设施 REITs 项目也于 2021 年 12 月正式挂牌沪深交易所，同时受到市场的高度关注。

在中央政府的推动和市场的带动下，40 号文发布以来多个地方政府也纷纷出台政策，支持公募 REITs 发展，未来有望将其打造成为基础设施建设可持续发展的新引擎。

#### 一、基础设施 REITs 发展情况

从 40 号文发布以来，经过各方紧密合作和积极推进，已就基础设施 REITs 的规则框架、申报要求、投资者管理、入库流程、尽职调查、项目审核、认购发行、登记结算和项目运营等方面形成了具体制度，并建立了相关的业务流程及信息系统，完成了该业务金融基础设施的全面建设工作，按照夯实基础而后落地产品的稳健策略推进。这一思路是借鉴了前期国内资本市场发展的诸多经验教训，在中国资本市场已进入相对成熟期时，在新产品正式推出之前积极建章立制，可以从根源上避免监管套利等“金融乱象”，杜绝“亡羊补牢”性质事件频发。

2021 年共有 2 批共 11 单基础设施 REITs 顺利完成上市，认购过程中机构和个人投资人均极为踊跃，各产品都在首日以超额方式完成配售。二级市场方面，到 2021 年底其总市值已达到 437 亿元，其中全部 11 个项目上市后股价均有所增长，平均涨幅超过 25%，涨幅最大的中关村产业园在 11 个交易日即达到 39%。考虑到产品上市时间较短且未来还具有一定程度的分红，实际上全收益价格水平远高于同期固定收益产品和股票市场指数，已初步显示出“第三大类”资产的特征。

从具体的项目来看，已上市的 11 单 REITs 的基础资产类型十分丰富，包括产业园、港口、物流园、高速公路、水务、可再生能源等，涵盖了交通、市政、环保、物流、园区多个大类，对于未来 REITs 业务快速发展奠定了坚实的基础。

#### 二、地方政府积极支持

40 号文发布以来，已经有北京、成都、上海、苏州、广州、南京和西安 7 个城市的政府发布了对基础设施 REITs 的专项支持政策，呈现以下几大特点：一是区域上，前期有基础设施 REITs 项目实际落地、基础条件较好的城市相对积极性更高；二是均建立了专项的工作推进机制，通过市级领导挂帅、设立牵头机构、成立领导小组、明



确相关工作责任单位等方式,力图在项目投资、金融、证监、财政、国资、人社和国土等有关单位之间建立高效无缝衔接,确保工作得以有力推进;三是积极引导国有企业参与,通过REITs提质增效、积极转型;四是通过财税政策进行适度补贴,吸引专业机构落地。

在实践中,由于各地经济发展模式各有千秋,基建水平各具特色,原有相关政策也各不相同,因此各地在政策的发布上,也表现出一些不同的地方特色:

一是因地制宜,结合地方经济重心推进基础设施REITs发展。如北京结合“三城一区”、城市副中心、新首钢高端产业综合服务区、丽泽金融商务区等重点区域优先发展;广州则重点推进华南骨架高速公路网、轨道上的都市圈、白云空港一体化交通枢纽、南沙国际港区等重要交通基础设施项目;西安则立足建设“一带一路”重要节点,发挥对关中平原城市群的引领带动作用;上海和南京则均立足长三角这一大的经济区域进行资源配置,充分体现了该地区的联动和协同作用。

二是在政府的财税支持方面各有特色。如成都除面向原始权益人给予补贴外,针对成功发行项目的计划管理人和投资项目的保险机构均给予奖励,也即在项目持有人之外,还面向投资银行和投资机构进行经济奖励以促使项目落地。南京将REITs发行等同于企业上市,并参照给予补贴。上海则研究设立政府引导的基础设施REITs产业投资基金,重点面向长三角区域开展存量基础设施项目并购重组和REITs试点。

三是部分地方政府已对REITs产品实际落地中的一些技术性问题有较深入关注,并积极进行政策优化调整。如针对国有资产必须进场交易可能会造成REITs上市失败风险,上海已明确要探索为项目股权转让涉及国有资产交易提供简单便捷的交易流程,苏州则计划协调落实国有资产交易和股份转让等方面监管政策要求。针对REITs上市过程多有涉及的用地合规性问题,广州市则要求由市规划和自然资源局负责,明确项目用地合规性并出具相关材料。

### 三、基础设施REITs的发展前景

目前,我国经济发展正面临“需求收缩、供给冲击和预期转弱”的三重压力,地方政府面临前所未有的复杂局面。未来构筑保障经济发展的持续动能,必须要落实好“六稳”“六保”,必须更加有效发挥投资的作用,特别是通过基础设施领域的投资来“补短板”。同时,在一般公共预算收入增幅趋缓、政府性基金收入水平不确定性增加的背景下,前期预算软约束模式下粗放式的投资扩张难以为继,必须有效盘活存量资产,形成存量资产和新增投资的良性循环才能保障经济的可持续发展。在这一经济金融背景下,推动基础设施领域REITs的发展成为了地方政府新的有效工具。

首先,REITs将成为地方基础设施建设良性投资循环的重要金融工具。目前出台专项政策的地方政府,其目的显然是为了以因地制宜的方式推动当地基础设施REITs的发展,从而带动基础设施建设和地方经济。值得关注的是,政策出台的城市均拥有较好的经济发展基础、较高的基础设施建设水平和较成熟的金融生态环境,其率先于经济落后地区推出上述政策,一方面诚然是因为这些城市自身情况更满足基础设施REITs的实施条件,另一方面更重要的则是作为先发展地区,其对于基础设施建设和良性投资循环的价值有更深的体会,在转换增长方式、寻找新增长点方面有更强的动力。

其次,专业化基础设施REITs运营机构,将成为地方国有企业特别是城投公司转型的重要路径。长期以来,地方政府负责了多数的基础设施建设,由于财权事权的不统一以及经济发展的不平衡,诞生了政府平台公司此类特殊机构,其使命就是利用其信用背景代替政府融资并开展基础设施开发工作,但也容易造成政府隐性债务负担,因此其转型发展已成为各地政府的重要工作。

目前,国内的基础设施REITs虽然在合约层面由基金管理人负责项目管理工作,



但对不动产特别是基础设施的管理并非基金公司所长，因此政策架构预留了外聘运营管理机构 的安排，而熟悉地方情况和资产状况的原始权益人是目前最具可行性的选择。从 2021 年已上市的 11 个 REITs 项目看，基金管理人均外聘了运营管理机构，而运营管理机构均为原始权益人或其关联方，也即原始权益人不仅通过 REITs 实现了融资、改善了资本结构，还增加了新的、稳定的收入渠道。地方国企或政府平台转型成为专业化基础设施运营机构，不意味着放弃地方基础设施建设的任务，而是通过优化资本结构和财务状况，在提高自身生存能力基础上，一方面做好存量运营工作，另一方面以“轻资本”模式进行项目投融资循环，实现项目开发—建设—交付—REITs 上市—运营的闭环可持续发展。

第三，积极扩大公募 REITs 的范畴，有助于“稳投资”。从地方政府而言，基础设施 REITs 的推出，是改善以往几乎完全依赖财政作为资金来源或融资背书的开创型模式。一方面，这一金融工具对于地方政府盘活存量资产意义重大，目前发布政策的地方政府均在中央文件基础上，最大化地将重点区域和重点领域纳入基础设施 REITs 的范畴，意在扩大存量盘活的版图。另一方面，对地方政府更重要的是为后续增量建设形成新的可持续、规模化模式。未来 REITs 的方向既包括亟待满足市场需求、未来发展前景看好的“两新一重”等新的经济增长点，REITs 作为权益性资产可以较好地化解上述领域投资中的期限错配问题；另外还包括长租公寓、城镇市政、生态环保等和民生福祉密切相关，但利润偏低的领域，通过 REITs 方式可有效提高其流动性带动估值上升，提高社会资本介入的积极性。

第四，进一步完善 REITs 相关制度，为市场发展奠定更为良好的基础。目前中国基础设施 REITs 的政策框架，是建立在公募基金叠加资产支持证券的模式之下，以现有产品组合实现功能而非重新打造 REITs 产品，其优势在于以“最大公约数”的方式早日启动试点，从而带动市场的发展；但另一方面，这一模式不仅增加了交易成本，同时税务中性、国资挂牌、投资范围等多个众所周知的问题仍悬而难决。从地方政府的政策来看，多地已在现行政策框架下以绿色通道、政策引导等方式去帮扶 REITs 发行的相关各方解决上述痛点，以因地制宜模式积极推进，体现了地方政府对 REITs 做大做强 的热切预期。可以预见，未来随着市场的不断扩大和成熟，地方政府会有更加丰富有效的方案来推动问题的解决，其中较为优质的模式将有可能成为 REITs 演进的“范本”，从而自下而上形成 REITs 的改良版本乃至 2.0 版本。

与绝大多数国家不同，我国的 REITs 市场从基础设施领域起步，意在兼顾经济发展和结构优化。从目前的市场发展情况和各地政府政策导向来看，2021 年作为中国基础设施 REITs “元年”取得了完美开局，相信随着市场演进和政策优化，REITs 将有可能成为我国基础设施建设和经济发展的又一重要引擎。



# 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。