



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 9 期总第 953 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 2 月 8 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济.....	2
中国 1 月制造业 PMI 为 50.1.....	2
基础设施 REITs 试点税收政策发布.....	2
我国 2025 年将初步建成全国统一电力市场体系.....	2
国际油价连续七周上涨.....	3
货币市场.....	3
1 月央行对金融机构开展中期借贷便利操作共 7000 亿元....	3
春节期间全国非现金支付业务量为 208.4 亿笔.....	3
监管动态.....	4
首个民营资本设立金控公司申请获央行受理.....	4
金融行业.....	4
2021 年末房地产贷款余额同比增长 7.9%.....	4
1 月份新增地方债发行 5837 亿元.....	4
国企改革.....	4
预计损失超 5000 万等列入中央企业重大经营风险.....	4
热门企业.....	5
宁德时代连续五年问鼎全球最大动力电池公司.....	5
地方创新.....	5
宁波：出台共有产权住房新政.....	5
杭州：推出惠企纾困十条新政.....	6
深度分析.....	6
漫谈地方政府债务：形成原因和应对策略.....	6



宏观经济

中国 1 月制造业 PMI 为 50.1

1 月 30 日,中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2022 年 1 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.1%, 比上月回落 0.2 个百分点, 高于临界点, 制造业扩张步伐有所放慢。从企业规模看, 大型企业 PMI 为 51.6%, 比上月上升 0.3 个百分点, 高于临界点; 中型企业 PMI 为 50.5%, 比上月下降 0.8 个百分点, 高于临界点; 小型企业 PMI 为 46.0%, 比上月下降 0.5 个百分点, 低于临界点。

基础设施 REITs 试点税收政策发布

1 月 29 日,财政部、税务总局发布《关于基础设施领域不动产投资信托基金 (REITs) 试点税收政策的公告》, 自 2021 年 1 月 1 日起实施。公告明确, 设立基础设施 REITs 前, 原始权益人向项目公司划转基础设施资产相应取得项目公司股权, 适用特殊性税务处理, 即项目公司取得基础设施资产的计税基础, 以基础设施资产的原计税基础确定; 原始权益人取得项目公司股权的计税基础, 以基础设施资产的原计税基础确定。原始权益人和项目公司不确认所得, 不征收企业所得税。公告指出, 基础设施 REITs 设立阶段, 原始权益人向基础设施 REITs 转让项目公司股权实现的资产转让评估增值, 当期可暂不缴纳企业所得税, 允许递延至基础设施 REITs 完成募资并支付股权转让价款后缴纳。其中, 对原始权益人按照战略配售要求自持的基础设施 REITs 份额对应的资产转让评估增值, 允许递延至实际转让时缴纳企业所得税。

2022 年春节假期国内旅游出游 2.51 亿人次

2 月 6 日, 根据文化和旅游部数据中心测算, 2022 年春节假期 7 天, 全国国内旅游出游 2.51 亿人次, 同比减少 2.0%, 按可比口径恢复至 2019 年春节假日同期的 73.9%。此外, 2022 年春节假期实现国内旅游收入 2891.98 亿元, 同比减少 3.9%, 恢复至 2019 年春节假日同期的 56.3%。安全方面, 全国文化和旅游系统未发生重特大安全事故, 假日市场总体安全平稳有序。

我国 2025 年将初步建成全国统一电力市场体系

1 月 28 日, 国家发展改革委、国家能源局发布《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》。《指导意见》提出, 到 2025 年, 全国统一电力市场体系初步建成, 国家市场与省 (区、市) / 区域市场协同运行, 电力中长期、现货、辅助服务市场一体化设计、联合运营, 跨省跨区资源市场化配置和绿色电力交易规模显著提高, 有利于新能源、储能等发展的市场交易和价格机制初步形成。到 2030 年, 全国统一电力市场体系基本建成, 适应新型电力系统要求, 国家市场与省 (区、市) / 区域市场联合运行, 新能源全面参与市场交易, 市场主体平等竞争、自主选择, 电力资源在全国范围内得到进一步优化配置。



2022 年底前全面实行行政许可事项清单管理

1 月 30 日, 国务院办公厅发布《关于全面实行行政许可事项清单管理的通知》。通知指出, 2022 年底前, 构建形成全国统筹、分级负责、事项统一、权责清晰的行政许可事项清单体系, 编制并公布国家、省、市、县四级行政许可事项清单, 将依法设定的行政许可事项全部纳入清单管理, 清单之外一律不得违法实施行政许可。对清单内事项逐项编制完成行政许可实施规范, 大幅提升行政许可标准化水平, “十四五”时期基本实现同一事项在不同地区和层级同要素管理、同标准办理。

国际油价连续七周上涨

截至 2 月 4 日 17 点, 纽约商品交易所 3 月交货的轻质原油期货价格报价每桶 91.66 美元, 涨幅为 1.54%; 4 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶 92.41 美元, 涨幅为 1.47%, 创下 2014 年 9 月以来新高, 这也将是国际油价连续第 7 周上涨。高盛预计, 布伦特原油将在今年第三季度达到每桶 100 美元。摩根士丹利也预测, 今年晚些时候原油价格将达到每桶 100 美元。

全球制造业 PMI 两连降

2 月 6 日, 中国物流与采购联合会发布的数据显示, 2022 年 1 月份全球制造业 PMI 较上月下降 0.6 个百分点至 54.7%, 连续 2 个月环比下降。分区域看, 欧洲制造业 PMI 与上月持平, 亚洲和非洲制造业 PMI 较上月略有下降, 美洲制造业 PMI 较上月有明显下降。

货币市场

1 月央行对金融机构开展中期借贷便利操作共 7000 亿元

2022 年 1 月, 为维护银行体系流动性合理充裕, 结合金融机构流动性需求, 中国人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共 7000 亿元, 期限 1 年, 利率为 2.85%。期末中期借贷便利余额为 47500 亿元。

春节期间全国非现金支付业务量为 208.4 亿笔

2 月 7 日, 中国人民银行发布消息称, 2022 年春节假期支付业务监测数据显示, 我国支付业务量持续增长, 助力消费市场稳中向好发展。综合主要商业银行、支付机构和清算机构数据测算, 2022 年春节期间 (1 月 31 日至 2 月 6 日) 全国非现金支付业务量为 208.4 亿笔、金额 14.9 万亿元, 较去年同期分别增长 10.0% 和 16.2%。春节期间, 社会公众在购物、餐饮、出行、休闲娱乐等场景下支付业务量持续增长, 零售类商户、餐饮类商户、交通行业商户、酒店住宿类商户支付金额分别较去年同期增长 22.9%、



29.6%、18.8%、26.9%。

监管动态

首个民营资本设立金控公司申请获央行受理

1月30日,中国人民银行发布公告显示,已受理中国万向控股有限公司、深圳市招融投资控股有限公司设立金融控股公司。其中,万向控股为首家获得受理的民营企业。自2020年金控公司系列管理新规出炉后,截至目前,中国人民银行已受理了5份设立金融控股公司的申请。当前在已受理申请的5家公司中,包含了多种不同类型资本,既有央企、地方国企,也有以万向控股为代表的民营企业。根据央行的公告显示,万向控股的股权结构为:万向控股董事长鲁伟鼎持股比例74.57%,上海冠鼎泽有限公司持股20%,万向控股副董事长肖风持股5%。

金融行业

2021 年末房地产贷款余额同比增长 7.9%

1月30日,中国人民银行发布2021年金融机构贷款投向统计报告,2021年末,人民币房地产贷款余额52.17万亿元,同比增长7.9%,比上年末增速低3.7个百分点;全年增加3.81万亿元,占同期各项贷款增量的19.1%,比上年全年水平低7.2个百分点。2021年末,房地产开发贷款余额12.01万亿元,同比增长0.9%,增速比上年末低5.2个百分点。个人住房贷款余额38.32万亿元,同比增长11.3%,增速比上年末低3.3个百分点。

1 月份新增地方债发行 5837 亿元

1月28日,河北省、吉林省等五地合计发行了567.68亿元新增地方债。东方财富Choice数据显示,今年1月份地方债发行规模达6989亿元,其中新增地方债发行5837亿元,再融资债券发行1152亿元。

国企改革

预计损失超 5000 万等列入中央企业重大经营风险

1月28日,国务院国资委网站公布《中央企业重大经营风险事件报告工作规则》,其中提到,将可能对企业资产、负债、权益和经营成果产生重大影响,影响金额占企业总资产或者净资产或者净利润10%以上,或者预计损失金额超过5000万元等风险情形,确定为中央企业重大经营风险事件并及时报告。



热门企业

悦达起亚将开启新合资时代

2月7日,韩国起亚株式会社与盐城市人民政府、江苏悦达集团签署扩大投资协议,起亚与悦达拟组建新合资公司,该新合资公司计划增资9亿美元以迅速提升起亚在华整车销量及产能利用率。根据计划,新合资公司将在今年4月份发布新公司名称。虽然名字以及股比等具体细节暂未对外公布,但合资公司的组织架构以及发展路径等大方向已经确定。起亚在华将进一步深化品牌焕新并加速电动化转型,将重点推进全球战略车型和新能源车型的导入。从明年开始到2027年,以全新纯电动车EV6为起点,起亚每年都会在中国市场推出全新的电动车型,逐步构筑起6款电动车的全新EV矩阵。

宁德时代连续五年问鼎全球最大动力电池公司

2月7日,韩国市场研究机构SNE发布最新统计显示,宁德时代去年在动力电池领域的全球装车量达到96.7GWh,市场占有率为32.6%,再次位居世界第一。宁德时代已连续五年蝉联全球最大动力电池企业。相比2020年,宁德时代的市场占有率提升了八个百分点。宁德时代最大竞争对手LG新能源排名第二,动力电池装车量为60.2GWh,市场占有率为20.3%,相比2020年市场占有率下滑了三个百分点。日本松下位列第三位,动力电池装车量为36.1GWh,市场占有率为12.2%,相比2020年市场占有率下降了超过六个百分点。

地方创新

宁波: 出台共有产权住房新政

2月7日,据宁波市政府新闻办公室微信公众号“宁波发布”发布的消息,宁波市出台了《宁波市共有产权住房管理办法(试行)》,将于2022年2月26日起施行。《办法》提出了3种筹集建设房源渠道,其中以出让方式供应土地集中建设和商品住房项目配建两种筹集建设的共有产权住房单套建筑面积以中小套型为主。既有房源转用的,不受前述套型面积限制。为了抑制投资投机性购房,共有产权住房将按照市场价格进行销售。其中,交付未满1年的市场销售价格,参考相近时期、相邻地段商品住房项目销售备案平均价格;交付满1年的市场销售价格,参照相近时期、相邻地段存量住房小区平均交易价格。共有产权住房产权份额由购房家庭与政府按比例共同持有:购房家庭产权份额是购房家庭实际出资额占共有产权住房市场销售房款的比例,原则上不低于60%,不高于80%,同批次销售同一项目的产权份额相同;申请前12个月家庭人均可支配收入低于上年度当地城镇居民人均可支配收入的购房家庭,购买政府筹集建设的共有产权住房,可以自主选择持有不低于60%的产权份额;其余部分为政府产权份额,由政府指定部门或机构持有。《办法》规定,取得不动产权证书满10年的共有产权住房可以上市转让。



杭州：推出惠企纾困十条新政

近日，为进一步加大惠企纾困力度，杭州市下发《进一步做好“助企开门红”有关工作的通知》，推出支持企业员工返岗补贴、企业用工补贴、春节留杭州消费券使用等 10 条政策，助力企业实现“开门红”。杭州市新政策加大了对制造业企业的奖励力度。对 2022 年第一季度工业总产值达到 1000 万元以上的制造业企业（不含国有及国有控股企业），且同比增长 5% 及以上的，产值每增加 1000 万元奖励 1 万元。同时，加大对零售餐饮业的支持力度。对 2022 年在库企业月度零售额增量达 1000 万元及以上的各类企业和个体户，单月奖励 10 万元，餐费收入增量 100 万元以上的企业和个体户，单月奖励 5 万元，单个企业和个体户累计奖励上限 200 万元。

深度分析

漫谈地方政府债务：形成原因和应对策略

文/张明（中国社会科学院金融研究所副所长、国家金融与发展实验室副主任）

文章来源：金融博览

近年来，中国地方政府债务快速攀升，已经成为中国系统性金融风险的重要来源之一。地方政府大量举债这一事实，说明在地方政府财政支出与财政收入之间存在显著缺口。这一缺口的形成最早源自 1994 年的分税制改革。在这次改革之后，中央政府与地方政府的财政关系形成了如下格局，也即中央政府的财权大于事权（也即财政收入高于财政支出）、地方政府的事权大于财权（也即财政支出高于财政收入）。与此同时，分税制改革规定地方政府不能发行地方政府债券，这就使得大部分地方政府必须依赖中央政府的财政转移支付才能实现盈亏平衡。

当然，除公共财政收支之外，地方政府还可以通过政府基金性收入来融通财政支出。在 2000 年之后，政府基金性收入主要源自土地出让金收入。换言之，分税制改革事实上助推了土地财政模式的形成。随着地方政府对土地出让金的依赖程度越来越高，地方政府自然存在推高土地出让金收入的激励。对于土地这种需求价格弹性很低的生产要素而言，要提高土地出让金收入，理性选择是提高土地出让单价。从这一意义上而言，土地财政模式其实正是中国房地产价格快速攀升的重要原因之一。

2008 年全球金融危机爆发后，为稳定中国经济增长，中国政府实施了四万亿财政刺激计划。然而在四万亿财政刺激中，中央政府仅出资 1.18 万亿元，剩余 2.82 万亿元主要源自地方财政预算、中央财政代发地方政府债券、政策性贷款等。事实上，在全球金融危机爆发后的 2-3 年，中国真实的基础设施建设投资规模远远超过了四万亿，而地方政府成为了最重要的出资主体之一。由于地方政府财政原本就捉襟见肘，在这一轮投资浪潮中，地方政府主要通过以城投公司为代表的地方融资平台来向商业银行贷款，由地方政府提供偿还担保或者由地方政府拥有的土地资源作为抵押。地方政府债务就此全面形成并快速增长。

随着中国经济的快速复苏，从 2010 年起，中国政府要求商业银行缩减基础设施投资贷款。然而，由于基础设施建设天然具有建设周期长、资金需求量大、需要资金持续支持的特点，如果商业银行全面断贷，大量的基础设施投资将会沦为烂尾工程，从而给地方政府与商业银行双方均带来巨大损失。在此背景下，中国版本的影子银行应



运而生。这种影子银行的特点,就是为了绕开相关部门监管,由商业银行委托信托公司、保险公司、基金公司、租赁公司甚至其他商业银行,来继续对与自己有合作关系的地方融资平台提供贷款。换言之,从 2010 年起至今,影子银行业务与地方政府债务之间存在着密切的镜像关系。

众所周知,铁路、公路、机场(被市场形成地称为铁公机)等资产具有回报期长、投资收益率低的特征,但对经济社会发展支持巨大,从而具有典型的公共产品特点。在发达国家,通常是通过中央政府或地方政府发行政府债券的方式来为基建项目提供资金。政府债券也具有期限长、回报率低的特点,恰好与基建项目的特点相互对应。然而,由于在中国,主要不是通过中央和地方政府发行债券的方式来为基建项目融资,而是以公司形式的地方融资平台(例如城投公司)来向商业银行贷款。商业银行则以市场化利率的方式来向城投公司提供贷款,这种期限短、利率高的银行贷款,自然就与城投公司基建资产的回报期长、投资收益率低形成了严重错配,导致城投公司不得不以借新债换旧债的方式来滚动融资,从而造成地方政府债务不断攀升。

2014 年 8 月,全国人大常委会通过《预算法》修正案,正式赋予省级地方政府及计划单列市发行地方债券的权利。然而,这种“开前门”的措施依然难以满足地方政府旺盛的融资需求。地方政府为地方融资平台与国有企业提供债务担保的行为依然没有停止,政府引导基金、PPP 项目成为新的地方政府债务扩张渠道,地方政府债务逐渐隐性化。

截至 2020 年,中国地方政府显性债务余额已经达到近 26 万亿元,地方政府债务率已经逼近 100% 的警戒线,其中天津、贵州、内蒙古、青海、辽宁、宁夏、云南等省的债务率更加突出。如果把隐性债务包括进来,则上述地方政府的全口径债务率就变得更加惊人。

高企的地方政府债务至少会面临以下三方面风险,第一,在未来一段时间内,地方政府还本付息压力巨大;第二,部分中西部省份仅靠自身难以还本付息,未来恐怕将会陷入债务违约的境地;第三,由于银行体系大量持有地方政府债券,一旦地方政府违约,商业银行将会出现大量不良资产,换言之,存在地方财政风险与金融风险相互溢出的可能性。

既然如此,应该如何化解地方政府债务风险呢?笔者在此提出三条应对策略。

第一,要通过加快经济增长来化解债务风险。衡量债务负担一般用的是债务与 GDP 之比。如果经济增速显著下降,债务负担就会显著加剧。目前我国正处于新冠疫情冲击之后的恢复阶段,保持相对较快的经济增速对于成功化解地方政府债务风险是极为重要的。在中长期内,要在加快供给侧结构性改革的过程中形成地方举债长效机制,实现地方财政收支高质量发展;在短期内,则应保持适度扩张的宏观经济政策,防止宏观政策过快收紧对经济复苏产生不利影响。

第二,要避免债务利率过快上升。宏观政策的过快收紧不仅会影响经济复苏,还会引起债务利率过快上升,进而导致债务问题恶化。目前,中国宏观杠杆率已经达近 270%,存量债务已接近 GDP 的 2.7 倍,这意味着利率上升将显著增加利息支出,甚至引爆债务危机。

第三,要以透明有序的方式实现大规模债务置换与债务重组。如前所述,对中国中西部部分地方政府而言,仅靠自身实力处置债务的能力是较为有限的。要从根本上化解当前的地方政府债务风险,既需要一次中央政府主导的大规模债务置换,又需要一次银行体系与地方政府相互配合的债务重组。

在进行债务置换和债务重组之前,有必要推动新一轮地方政府债务审计,目的在于对地方债进行甄别和归类:一类是为提供纯粹公共产品产生的债务,另一类则是由其他原因产生的债务。



债务置换主要针对的是中西部偿债能力弱的省份的第一类债务。中央政府可以通过发行特别国债的方式对地方债进行置换。这样做的原因有两点：其一，目前中央政府的举债空间依然较大，及时开展债务置换可以将解决债务问题的最终成本最小化。因为一旦地方政府债务恶化，势必会引发银行业危机甚至是系统性风险，最终中央政府一定会介入，但代价将是极为沉重的；其二，通过发行较低利率的国债置换较高利率的地方债，不仅能够明显降低地方债付息压力，还可以拉长期限，平滑偿债过程。

对于剩余的地方政府债务，由于成因复杂，如果同样采取债务置换的方式，势必会产生巨大的道德风险。因此，这部分债务需要由商业银行与地方政府在密切配合的前提下进行债务重组，两者在博弈中分担化解债务的成本。商业银行可通过增加拨备与充实资本金的方式来分担债务重组成本。对于地方政府而言，可以把地方国企混合所有制改革与地方债处置结合起来，尤其那些存量债务更高的省份，更应率先加速国企混改。

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。