



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 16 期总第 960 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 3 月 4 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
2021 年《政府工作报告》成绩单出炉.....	2
2 月 PMI 小幅回升.....	2
中小微制造企业可继续缓缴部分税费.....	2
成品油价五连涨.....	2
美联储倾向于 3 月份加息 25 个基点.....	3
货币市场	3
人民币对美元汇率逼近 6.2 元时代.....	3
监管动态	3
银保监会连开四张罚单.....	3
金融行业	4
公募基金单月份额暴增超 1 万亿份.....	4
国企改革	4
央企要强化资本运作.....	4
热门企业	5
微信宣布减免三年零钱提现手续费.....	5
顺丰 20 亿元回购股份.....	5
地方创新	5
郑州：全国首个限购限贷松绑城市.....	5
广东：发布“助企 25 条”.....	6
深度分析	6
2022 年，稳定经济大盘最重要.....	6



宏观经济

2021 年《政府工作报告》成绩单出炉

3月2日,中国政府网发布消息,2021年《政府工作报告》量化指标任务全部完成。具体来看,在这22个关键指标中,还有多项指标超额完成。例如,2021年国内生产总值比上年增长8.1%,明显高于2021年年初《政府工作报告》设定的“国内生产总值增长6%以上”的目标。此外,城镇新增就业较上年增加83万人,粮食产量较上年增产267亿斤,成绩同样亮眼。2021年全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.9%,这一终值远低于《政府工作报告》设定的“居民消费价格涨幅3%”左右的目标。

2月 PMI 小幅回升

3月1日,国家统计局发布了2022年2月制造业PMI(采购经理指数)、非制造业商务活动指数、综合PMI产出指数。其中,2月制造业PMI为50.2%,比上月上升0.1个百分点;非制造业商务活动指数为51.6%,比上月上升0.5个百分点;综合PMI产出指数为51.2%,比上月上升0.2个百分点。需要关注的是,2月,大、中型企业PMI分别为51.8%和51.4%,比上月上升0.2和0.9个百分点,均高于临界点;但小型企业PMI为45.1%,比上月下降0.9个百分点,低于临界点。中型企业景气水平有所上升,预期逐步转强,但小型企业生产经营压力依旧较大,发展预期在持续走弱,这也是经济发展的关键“痛点”问题。

中小微制造企业可继续缓缴部分税费

近日,国家税务总局、财政部发布《关于延续实施制造业中小微企业延缓缴纳部分税费有关事项的公告》,明确此前已经延缓缴纳2021年第四季度部分税费的制造业中小微企业可继续缓缴,缓缴期限继续延长6个月。其中,制造业中型企业可以延缓缴纳公告规定的各项税费金额的50%,制造业小微企业可以延缓缴纳公告规定的全部税费。延缓缴纳的税费包括,所属期为2022年1月、2月、3月、4月、5月、6月(按月缴纳)或者2022年第一季度、第二季度(按季缴纳)的企业所得税、个人所得税、国内增值税、国内消费税及附征的城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加,不包括代扣代缴、代收代缴以及向税务机关申请代开发票时缴纳的税费。

成品油价五连涨

3月3日,国家发改委发布消息称,自今日24时起,国内汽油价格上调260元/吨,柴油价格上调255元/吨。折合升价,92号汽油价格上调0.2元/升,95号汽油、0号柴油价格均上调0.22元/升。调价后,全国大多数地区车柴价格在7.8-8元/升左右,92号汽油零售限价在7.8-8元/升。据卓创资讯测算,国内多数地区92号汽油将迈入“8元时代”。“五连涨”期间,汽、柴油累计上涨1265元/吨、1220元/吨,折合升价,92号汽油、95号汽油、0号柴油分别为0.99元/升、1.05元/升、1.04元/升。



预计 2 月汽车行业销量环比下降 34.2%

中国汽车工业协会根据 13 家重点企业上报的周报推算, 2022 年 2 月汽车行业销量预计完成 166.6 万辆, 环比下降 34.2%, 同比增长 13.8%; 2022 年 1-2 月累计预计完成 419.6 万辆, 同比增长 5.7%。

美联储倾向于 3 月份加息 25 个基点

3 月 3 日, 美国联邦储备委员会主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell) 表示, 美联储将在 3 月 15 日至 16 日的会议上“谨慎”加息 25 个基点, 以平衡美国高通货膨胀率与俄乌冲突的新风险。如果通胀没有像预期中迅速下降, 美联储将会采取更大的行动。

国际油价突破 110 美元再创新高

3 月 2 日, 布伦特原油已突破每桶 110 美元, 涨幅 5.64%, 最高达到 113.02 美元。而美国 WTI 原油价格也达到每桶 109.20 美元, 涨幅 5.618%, 每桶最高报 111.50 美元。受国际油价持续上涨影响, 国内期货市场方面, 上海原油期货主力合约当日触及涨停。

货币市场

人民币对美元汇率逼近 6.2 元时代

3 月 3 日, 中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2022 年 3 月 3 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1 美元对人民币 6.3016 元, 较上一交易日提升 335 个基点。此外, 在岸人民币、离岸人民币对美元汇率处于 6.32 关口。

监管动态

银保监会连开四张罚单

3 月 3 日, 银保监会一口气披露 4 张行政处罚决定书。内容显示, 兴业银行信用卡中心、华夏银行信用卡中心、广发银行信用卡中心分别被罚款 10 万元, 原因均是在代理中美联泰大都会人寿保险有限公司的保险销售外呼业务中, 存在夸大保险责任等销售误导行为。与此同时, 中美联泰大都会人寿因存在总公司两处营业场所未报经监管部门批准、电话销售中心销售时存在夸大保险责任等行为, 公司及相关责任人共计被罚 122 万元。



中国境内比特币交易量全球占比从 90% 以上降至 10%

3 月 3 日, 中国人民银行金融稳定局在官网“关注‘两会’共话金融”专栏发布文章指出, 十九大以来防范化解金融风险取得重要成果, 成果之一是有有效遏制境内虚拟货币交易炒作风气, 中国境内比特币交易量全球占比从 90% 以上迅速下降至 10%。

金融行业

公募基金单月份额暴增超 1 万亿份

中基协最新数据显示, 截至 2022 年 1 月末, 境内公募基金资产净值规模达 25.87 万亿元, 较上月环比增加 3115 亿元; 基金份额从 21.78 万亿份增长至 22.82 万亿份, 增量为 10332.01 亿份。其中, 货币基金总份额与总规模双双突破 10 万亿大关, 份额单月增加 5757.65 亿份, 规模增加 5768.06 亿元; 另外, 债券基金份额由去年末的 3.56 万亿增至今年 1 月底的 3.81 万亿。

房地产泡沫化金融化势头得到根本扭转

3 月 2 日, 中国银保监会主席郭树清在国新办新闻发布会上表示, 房地产泡沫化金融化势头得到根本扭转。银行业和保险业要更有针对性地支持扩大消费和投资, 要做好对“新市民”的服务。此外, 要按照“小步慢跑、总体渐进”方针, 逐步发展壮大第三支柱养老保险。

国企改革

央企要强化资本运作

3 月 2 日, 国务院国资委公布了《关于中央企业加快建设世界一流财务管理体系的指导意见》。《指导意见》提出, 通过 5 年左右的努力, 中央企业整体财务管理水平明显跃上新台阶, 通过 10~15 年左右的努力, 绝大多数中央企业建成与世界一流企业相适应的世界一流财务管理体系, 一批中央企业财务管理水平位居世界前列。《指导意见》提出, 要着力推动四个变革, 重点强化五项职能, 持续完善五大体系。其中, 在资本运作方面, 《指导意见》提出, 要强化资本运作, 实现动态优化。通过债务重组、破产重整、清算注销等法制化方式, 主动减量; 有效运用专业化整合、资产证券化等运作手段, 盘活存量; 有序推进改制上市、引战混改等改革措施, 做优增量, 促进资本在流动中增值, 实现动态优化调整。同时, 加大“两非”剥离、“两资”清理工作力度, 加快亏损企业治理、历史遗留问题处理, 优化资产和业务质量, 提升资本效益。强化上市公司管理, 提升上市公司市值和价值创造能力。强化金融业务管理, 严防脱实向虚, 加大产融协同力度, 实现产融衔接、以融促产。强化价值型、战略型股权管理, 完善股权治理体系, 优化股权业务结构、产业结构、地域结构, 不断提高



股权投资回报水平。强化参股企业管理，依法行使股东权责，严格财务监管，规范字号等无形资产使用，有效保障股东权益。

国务院国资委明确 2022 年国企“瘦身健体”重点任务

3 月 1 日，国务院国资委召开专题推进会通报了国企“瘦身健体”的最新进展，明确了 2022 年国企“瘦身健体”重点任务，要求严控非主业投资规模和方向，加大房地产、金融、PPP、对外并购、产业园区建设等重点领域投资管控力度，严控赴高风险国家和地区投资建设，严控投资金额大、建设周期长、跨越国境或涉及多国因素的境外项目建设，严禁超越财务承受能力的举债投资。

热门企业

微信宣布减免三年零钱提现手续费

3 月 3 日，财付通支付科技有限公司发布通知称，自 2021 年 9 月 1 日起，至 2024 年 9 月 30 日，对符合标准的小微商户实行支付手续费优惠。针对符合工业和信息化部《中小企业划型标准规定》的小微企业和个体工商户，在微信支付平台上所有支付方式和场景的支付手续费在官网公示标准基础上打 9 折。同时，自 2021 年 9 月 1 日起，至 2024 年 9 月 30 日，有经营行为的个人收款码用户可参加降费让利活动，支持零钱提现手续费减免。

顺丰 20 亿元回购股份

3 月 2 日，顺丰控股发布公告称，拟以自有资金通过二级市场以集中竞价方式回购股份。回购的资金总额不低于 10 亿元且不超过 20 亿元，回购价格不超过 70 元/股，预计可回购股数不低于 1428.57 万股至 2857.14 万股，具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。顺丰控股表示，基于对未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可，为进一步健全公司长效激励机制，充分调动公司核心骨干及优秀员工的积极性，本次回购的股份将用于实施员工持股计划或股权激励计划。

地方创新

郑州：全国首个限购限贷松绑城市

3 月 1 日，郑州市发布《关于促进房地产业良性循环和健康发展的通知》。《通知》共分为五部分，分别从支持合理住房需求、改善住房市场供给、加大信贷融资支持、推进安置房建设和转化、优化房地产市场环境五个方面提出了十九条促进郑州市房地产业良性循环和健康发展的相关措施。在加大信贷融资支持方面，《通知》提出，降低个人住房消费负担。引导在郑金融机构加大个人住房按揭贷款投放，下调住房贷款利率。对拥有一套住房并已结清相应购房贷款的家庭，为改善居住条件再次申请贷



款购买普通商品住房, 银行业金融机构执行首套房贷款政策。《通知》还提出, 给予企业项目贷款支持。对支持开发贷、降低个人按揭贷款利率的金融机构, 在政府新增财政存款、基金账户等存放方面予以优先支持。

广东: 发布“助企 25 条”

3 月 3 日, 广东省发布《进一步支持中小企业和个体工商户纾困发展的若干政策措施》。《政策措施》兼顾纾困帮扶和创新发展两大方面, 提出 25 条具体措施、68 个政策点, 覆盖降成本、市场开拓、权益保障、融资、人才支撑、创新、个体工商户精准扶持 7 个方面。其中, 加快推动中小企业“专精特新”发展被列入创新发展重点措施。广东将落实为“专精特新”中小企业办实事清单要求, 从建立培育体系、加大财政支持、强化融资支持、提供人才支撑、提升服务质量五方面发力推动“专精特新”中小企业发展。

深度分析

2022 年, 稳定经济大盘最重要

文/李扬 (中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长)

文章来源: 新浪财经

2021 年, 中国经济在一系列不利因素的冲击下仍然不改长期向好趋势, 实现了预期目标。2022 年, 中国经济面临新的不确定局面, “需求收缩、供给冲击、预期转弱”, 需要密切关注疫情、出口变化、小企业发展、房地产市场及美国“量宽退出”的外溢性影响, 做好充分的应对准备。

在疫情蔓延、灾害频发、全球大宗商品价格飙升和国内拉闸限电等不利因素叠加的冲击下, 2021 年的中国经济仍然实现了预期增长目标。全年实际 GDP 增速可达 5.1%。在世界主要国家和国际组织相继下调经济增速的沮丧氛围下, 中国经济有此表现, 实属不易。

一、中国经济长期向好趋势不改

中国经济在一系列不利因素的冲击下仍然不改长期向好趋势, 主要表现在三个方面。

一是与民生相关的物价、就业和收入基本稳定, 为不断提高人民的生活水平提供了有力保障。2021 年前三季度, 居民消费价格指数 CPI 仅为 0.6%, 10 月份同比有所上涨, 也只达 1.5%, 相比美国等发达经济体动辄高达 5%~7% 的通胀率, 中国可谓风景这边独好。

二是产业结构的恢复更为均衡, 使中国系统完备的经济体系更为坚固。2020 年疫情后, 中国经济的恢复主要靠工业带动, 2021 年以来, 特别是前半年, 三次产业发展的均衡性有所增强。2021 年前三季度, 主要得益于农业增长速度加快, 第一产业增长 7.6%, 恢复显著; 第二产业增长 3.6%, 步伐有所放缓; 第三产业虽一再受创于疫情的反复, 前三季度仍累计增长 9.5%, 位居世界前列。

三是外需保持稳定并有所增长。2020 年, 由于率先控制住疫情, 中国出口出人意料地高速增长, 并对稳定经济做出了突出贡献。2021 年以来, 这一局面依然保持。这



既得益于中国抗疫战略的科学、坚定和可持续，也得益于中国长期形成了强大的制造能力、产业配套能力和市场竞争力。这是中国经济的最大底气所在。

但值此岁末年初，我们也明显感觉到中国经济面临新的下行压力。2021 年中央经济工作会议，把这种压力概括为“需求收缩、供给冲击、预期转弱”，语气之重，前所未见。这些压力，既有国内长期积累的结构性矛盾的逐渐显露，也有汹汹而来的新的全球疫情激发的新问题。

二、存在问题：需求分析

消费方面，新冠肺炎疫情后，中国并未像很多分析人士预测的那样出现“补偿式消费”，反而呈现缓慢下行趋势。就居民部门而言，一是居民收入水平近年来增加不快，不足以对消费形成显著推动，二是居民的债务负担超过大多数发达国家，而疫情的反复更放大了偿债的压力。2020 年，中国居民的“债务余额/可支配收入”为 137.9%，高于英国（135.9%）、法国（120.0%）、日本（108.5%）、美国（95.0%）、德国（90.8%）等国。这种状况，进一步使得中国居民的“债务还本付息额/可支配收入”高达 15.0%，高于韩国（12.4%）、英国（9.0%）、美国（7.8%）、日本（7.6%）、法国（6.5%）、德国（6.1%）等国。收入和债务的约束，共同造就了中国居民消费意愿下降的趋势。

统计显示，四个季度移动平均的全国居民人均消费支出占可支配收入的比例，2019 年第四季度为 70.1%，2021 年第三季度则降为 68%，两年下降 2.1 个百分点。与之对应，根据中国人民银行调查数据，城镇储户 2021 年第三季度倾向于更多消费的占比为 24.1%，比 2019 年第四季度下降 3.9 个百分点。这些动态告诉我们，在最好的情况下，中国居民的消费只会延续温和修复的态势，其对经济增长的推动作用有限。

投资方面。固定资产投资增速从 2019 年的 5.4% 降至 2021 年前三季度的 4.0%，同期，房地产开发投资增速由 9.9% 降至 7.2%，基础设施投资增速由 3.8% 降至 0.4%，制造业投资增速虽由 3.1% 略升至 3.3%，但因其占总投资中占比较低且主要归因于被动的设备更新，难以对冲投资增速下降的颓势。投资增速下行的原因比较复杂。在制造业投资方面，民企占比较高（超过 80%）、原材料成本攀升、产能利用率环比下降以及绿色投资因资金来源多不落实而难成气候，是其主因。在房地产投资方面，由于多数城市房价下跌、房企财务状况普遍恶化、土地“流拍”或按底价出售的情况频发，致使投资者踟躇不前。其背后，则反映出中国经济下行、人口形势恶化、城市化进程趋缓等长期因素的显化。在基础设施建设投资领域，投资增速下降的原因主要来自两个方面：一是合适的项目储备严重不足；二是投资资金主要来源于地方政府的债务融资，而 2021 年前三季度，有息负债增长过快、化解隐性债务风险的压力、以及投资回报率过低，显然对地方政府的投资意愿和投资行为构成较硬的抑制。

出口方面。2021 年中国出口的高增长依然令人印象深刻，工业品的价格飙涨以及海外疫情意外反复，是造成这种状况的主因。根据 IMF 的统计，2021 年第一季度，中国的出口份额比新冠肺炎疫情前高了 1 个百分点，其主要贡献力量来自美国和除东盟、印度、巴西和墨西哥以外的欠发达国家，而对欧盟、印度、巴西和墨西哥的出口份额已经恢复到疫情前水平。倘若美国疫情再次得到控制，其复工复产和供应链修复的进程加快。如果在疫情冲击下全球形成的欠发达国家与发达国家之间的“免疫鸿沟”得以弥合，并进一步促成“发展鸿沟”消减，则大约到 2022 年下半年，出口对中国经济增长的贡献将有所减弱。

三、存在问题：供给分析

最大的供给侧冲击来自新冠肺炎疫情的反复。2021 年 4 月第二波疫情之后，由于全球供应链的中断，几乎所有国家都出现了 PPI 通胀，这种状况持续甚久，罕见地引发了全球能源危机。这充分说明，在经济全球化时代，供给侧的冲击是全球性的。

然而，由于经济结构不同，以及抗疫的方式和结果不同，各国供给侧受到冲击的



领域和严重性差别甚大。对于中国来说,服务业的恢复一波三折,便是来自疫情导致的供给侧冲击的主要表现。2021 年 8 月部分地区疫情复发,严重拖累了全国社会消费品市场的增长,社会零售总额当月增速只有 2.5%,同 7 月的 8.5%相比,断崖式回落了 6 个百分点。此后增长虽有恢复,但是,9 月的 4.4%以及 10 月份的 4.9%,只能说是局面没有进一步恶化。服务业的其他部分也受到较大冲击:住宿餐饮业的增速,从第二季度的 17.1%骤降到第三季度的 5.7%,同期,交通运输业从 12.7%降到 5.9%,第三产业的增长从第二季度的 8.3%降到第三季度的 5.4%,等等。供给侧的变化与需求侧的萎缩相契合,致使居民人均消费支出占其可支配收入的比重降至 2020 年的 65.9%的低水平。

在中国,2021 年的供给侧冲击还意外地来自煤炭和电力领域。中国的原煤开采和生产能力在 2014 年曾达到峰值,并形成严重过剩,于是,在 2015 年供给侧结构性改革列举的任务中,煤炭“去产能”霍然名列榜首。自那以后,去产能确实在稳步施行。但在这个涉及面广、延续时间长的复杂过程中,由于未能高度关注并有效协调高碳能源的去除步调和绿色能源替代的步调,当停止澳大利亚煤炭进口、若干监管举措同时推出,能耗双控目标“达标冲线”等减少供给的因素叠加出现时,便造成了近年来少见的拉闸限电现象;这导致 PPI 急剧上升自不待言,还会延缓制造业乃至整体经济的恢复步调,对市场秩序产生十分显著的不利影响。

四、资产负债表中发现的问题

中国经济的问题,在资产负债表的变化中得到进一步印证。

研究显示,中国非金融部门的杠杆率自本世纪以来不断上升。2015 年中央提出“三去一降一补”,把去杠杆作为供给侧结构性改革的任务之一以后,上升趋势有所放缓,但直到 2017 年,去杠杆才有实质性进展。到了 2020 年,由于疫情突发,财政赤字增加,金融系统贷款跃增,债务和杠杆率曾有跃升,然而,进入 2021 年,情况便发生逆转,前三个季度,中国非金融部门的杠杆率,无论是总量还是具体构成部门,均在下降。

从总量上看,2021 年第三季度末,中国非金融部门杠杆率降至 264.8%,前三季度共下降 5.3 个百分点。同时,第三季度末,衡量宏观杠杆率的另一指标—M2/GDP—也降至 209.3%,两者呈相同的趋势。

众所周知,杠杆率只是一个技术性分析工具,某一个杠杆率水平究竟对经济有利还是不利,必须联系相关因素进行综合分析,方能做出判断。杠杆率过高肯定是有问题的,因为它意味着财务成本提高、违约概率上升、系统性风险增大,但杠杆率下降,也并非无条件地有利,需要分析其下降的原因,方能做出正确判断。杠杆率只是一个比率,分子是债务,分母则是企业的权益;对于其他经济主体,分母则可以是 GDP,也可以是该部门的收入。显然,杠杆率下降,有可能是作为分子的债务减少,也可能是作为分母的权益、GDP 或收入减少;当然,也可能是两者一起变化的结果。

在所有的可能性中,我们最不愿意看到的变化,就是企业因为没有投资的对象,而不愿意扩大生产,甚至不愿意继续维持原有生产规模而减少了债务。遗憾的是,2021 年前三个季度,中国非金融部门的杠杆率累计下降 5.1 个百分点,至 157.2%,其主要原因,正是因为很多企业“躺平”了。

居民部门的情况相仿。2021 年前三季度,居民杠杆率下降了 0.1 个百分点,至 62.1%。分析显示,构成居民部门债务主体的住房贷款、消费贷款以及经营性贷款均呈下降趋势。这为前文指出的居民消费意愿下降现象,提供了进一步的证明。

20 世纪日本金融危机以来的国际经验告诉我们:如果企业获得利润或获取新增资金之后,并不愿意增加投资,而是优先偿还债务,且降低新的举债规模,如果居民消费倾向降低,且减少借贷,就可能引发“资产负债表式衰退”。这是我们应当极力避



免的。

政府部门杠杆率从 2021 年第一季度末的 44.5% 微升至第二季度末的 44.6%，上升了 0.1 个百分点。其中，中央政府杠杆率从第一季度末的 19.8% 降至第二季度末的 9.4%，地方政府杠杆率则从 24.7% 升至 25.2%。2021 年上半年，国债发行新增 3401 亿元，地方债新增 1.88 万亿元，但总额仅完成全年的 30%。相较往年完成 60% 的步调，这绝对是异乎寻常的。两个原因致使地方债发行进度缓慢：一是在实体因素上，项目储备严重不足；二是在金融因素上，有关部门加强债务资金管理，并限期清理隐形债务，导致资金支出受限。政府部门杠杆率的这些变化，充分说明 2021 年以来中国的财政政策脱离了其本世纪以来坚持的“积极”轨道。

金融部门杠杆率的变化与政府部门相同——无论是负债端还是资产端，都在陡峭下降。2021 年第二季度，资产方统计口径下的金融杠杆率由第一季度末的 52.8% 下降到 51.3%；负债方统计口径下的金融杠杆率由 62.3% 下降到 61.7%。这种状况明白无误地表明，2021 年以来的货币政策总体也是偏紧的。这种局面，进一步可在企业和居民的信用可得性上得到印证：2019 年第四季度到 2021 年第二季度，中国企业获得的信用总量增速从高于 10% 下降到低于 7%，居民获得的信用总量则从高于 14% 降至低于 13%。

不过，需要特别指出的是，2021 年中国货币政策和财政政策均呈收缩态势，固然未能对 2021 年前三季度的经济增长给与积极支持，但这也正说明中国宏观调控政策的韧性很强，我们的政策武器库中不仅仍备有大量“武器”，政策空间也存在着巨大的弹性。从根本上说，这正是保证中国经济健康运行的体制机制条件。这种状况，恰与美国等发达经济体宏观政策捉襟见肘的窘境形成强烈对比。事实上，自 11 月以来，我们的货币当局和财政当局均已采取了一系列举措，增大宏观政策的刺激性，并已在 12 月的宏观经济运行中得到体现。不久前公布的 11 月综合 PMI 产出指数较 10 月上升 1.4 个百分点，达 52.2%，便是明证。

五、2022 年：稳增长最重要

2022 年，中国将面对更为不确定的局面。在这种形势下，预计货币政策和财政政策均会发力，且力度可能超过市场预期。除此之外，尚有如下五个问题需要特别关注。

(一) 疫情仍是影响经济恢复步调的主导因素

“疫情经济学”仍然主宰着经济恢复的格局。这意味着，疫情控制的状况决定了经济恢复与增长的可能性和步调。就全球而言，最困难的节点可否越过，决定于对新冠病毒新变种的控制程度。进一步，由于疫苗接种存在严重的国别差异，即出现了“免疫鸿沟”，而免疫鸿沟的出现，又会进一步在发展中国家和发达国家之间造成“发展鸿沟”，使得全球发展不平衡状况恶化。

对于中国而言，还需要解决好与世界其他国家在抗疫方面携手共进问题。中国抗疫方式与世界多数国家不同，这在客观上可能会迟滞中国与整个世界“重新连接”的过程。正是在这个意义上，习近平总书记提出的“双循环”战略堪称高瞻远瞩，认真落实这个战略，对于中国未来的发展至关重要。

(二) 积极应对出口增速变化

2021 年，中国经济中最超出预期的动态莫过于出口，前 10 个月，出口累计同比增长 32.3%。2021 年，中国出口高速增长主要有三大因素导致：一是从产品角度分析，中间品接替消费品成为拉动出口的主力——这归因于世界各国正处于逐步复苏的过程之中，对中间品的需求甚殷。二是在价量关系上，出口价格因疫情冲击显著提升——这大大增加了中国出口品的货值。三是从贸易伙伴角度分析，2020 年下半年，美国再超欧盟，成为我国出口第一大贸易伙伴——主因是美国补充库存和港口拥堵形成了“长鞭效应”。



显然,这三类因素,同样将决定 2022 年我国的出口形势。根据国际组织的分析,第一,海外对中国中间品的需求强度将在 2022 年下半年趋缓;第二,“价涨量跌”的局面大约能在 2022 年下半年得到控制;第三,美国港口的拥堵状况,大约也会在 2022 年的某个时间得到缓解。如果这些预言均得到兑现,出口仍可以成为中国 2022 年经济增长的正能量,但 2022 年同样也可能是出口景气转换的年份,上半年和下半年的趋势及其表现形式有可能存在极大的差别。鉴此,我们必须按照习近平总书记“双循环”的战略部署,加快推动发展格局转型,稳妥应对随时可能发生的外部环境变化。

(三) 切实支持小企业生存发展

就业仍然是 2022 年最为棘手的问题。虽然中国 2021 年的就业形势可圈可点,但是,总人口中青年(16~24 岁群组,20~24 岁群组)的就业压力增大,创业对就业的带动能力趋弱(2015 年,平均新增一个市场主体对应的新增城镇就业数量为 0.9 个,到了 2020 年,降至不足 0.5 个),以及劳动力市场面临多重失衡和供需错配的压力,将会给 2022 年及其后更长时期的中国就业市场带来越来越大的压力。

关键还是要寻找创造就业的可靠路径。理论、实践和历史都告诉我们,解决大规模的人口就业问题,我们只能依靠中小企业。正是充分认识到这一点,2021 年 11 月 22 日,国务院办公厅印发了《关于进一步加大对中小企业纾困帮扶力度的通知》,再次强调了支持中小企业的极端重要性。必须要充分认识到,小企业不仅是就业主体和创新主体,更重要的是,在已经展开的以服务化、信息化、网络化、智能化、平台化为基本特点的第四次工业革命中,“零工经济”和平台机构将成为就业的主要载体,小企业不再只是大企业的补充,而是有着独立存在价值的经济主体。

(四) 稳妥应对房地产市场的趋势性转折

经过近 30 年的起起伏伏,中国的房地产市场可能进入趋势性转折。房企销售和资金回笼速度持续负增长,商品房销售面积和销售额负增长,多数城市房价下跌,多个城市出现土地“流拍”,等等,便是这一转折点的表征。经济长期下行、人口形势恶化、老龄化加剧、城市化进程趋缓,则是深藏在该趋势转折之下的基本面。面对这一大变局,我们必须有大思路。一方面,要采取各种措施,保持市场稳定,避免出现下泻局面,为解决长期问题提供环境;另一方面,要在缜密的顶层设计统筹下,不失时机地对人口制度、住房制度、财政制度、税收制度和金融制度等进行全面配套改革。

(五) 警惕美国“量宽退出”的外溢性影响

在仍须高度关注债务泛滥问题的同时,2022 年我们必须面对一个新情况,这就是以美国为首的发达经济体可能结束其“无节操”的财政货币宽松政策,在货币政策上,开始“缩表”进程。多年来的经验告诉我们,美国的货币政策将对全球其他国家产生巨大影响。研究显示,美联储扩表情况下,将会使其他国家流入的资本增加,进而利率趋降、货币升值、资产价格上升,虽然可能伴有输入性通货膨胀,但总的影 响不至太坏;相反,如果美联储缩表,大量的资金就会向美国回流,东道国的国内资金成本也会上升,货币可能贬值,资产价格也会下降。总的结果,会使这些国家的发展成本上升,动力下降。我们认为,这些将是中国即将遇到的最大的国际环境变化,对此,必须做好充分的应对准备。

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。