



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022年第18期总第962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11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
2月份居民消费价格同比上涨0.9%.....	2
2月份工业生产者出厂价格同比上涨8.8%.....	2
2月中国中小企业发展指数略有回落.....	2
中国人民银行向中央财政上缴利润超1万亿元.....	2
美国1月贸易逆差创纪录新高.....	2
货币市场.....	3
大额存单额度2月发行量腰斩.....	3
银行间外汇市场人民币对俄罗斯卢布汇率波幅扩至10%.....	3
监管动态.....	3
保险公司非寿险业务准备金管理办法实施细则发布.....	3
金融行业.....	4
今年房地产并购融资总额已突破1200亿元.....	4
首家“北转创”来了.....	4
热门企业.....	4
比亚迪夺全球1月新能源销量冠军.....	4
贝壳去年营收808亿元仍净亏损.....	4
地方创新.....	5
横琴粤澳深度合作区：推出个税优惠新政.....	5
郑州：出台《关于加快发展保障性租赁住房的实施意见》.....	5
深度分析.....	6
GDP目标增长5.5%左右 优势在财政和货币政策.....	6



宏观经济

2 月份居民消费价格同比上涨 0.9%

2 月份, 全国居民消费价格同比上涨 0.9%。其中, 城市上涨 1.0%, 农村上涨 0.5%; 食品价格下降 3.9%, 非食品价格上涨 2.1%; 消费品价格上涨 0.7%, 服务价格上涨 1.2%。1—2 月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。2 月份, 全国居民消费价格环比上涨 0.6%。其中, 城市上涨 0.6%, 农村上涨 0.6%; 食品价格上涨 1.4%, 非食品价格上涨 0.4%; 消费品价格上涨 1.0%, 服务价格持平。

2 月份工业生产者出厂价格同比上涨 8.8%

3 月 9 日, 国家统计局发布 2022 年 2 月份工业生产者出厂价格数据。2 月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨 8.8%, 环比上涨 0.5%; 工业生产者购进价格同比上涨 11.2%, 环比上涨 0.4%。1—2 月平均, 工业生产者出厂价格比去年同期上涨 8.9%, 工业生产者购进价格上涨 11.6%。

2 月中国中小企业发展指数略有回落

近日, 中国中小企业协会发布 2022 年 2 月中国中小企业发展指数。数据显示, 受疫情和春节放假等因素影响, 2022 年 2 月中小企业发展指数 (SMEDI) 为 89.2, 按可比口径环比下降 0.2 点, 在连续三个月上升后略有下降, 低于 2021 年同期水平。其中, 分行业指数 2 升 1 平 5 降, 分项指数 2 升 6 降。在 8 个分行业指数中, 升幅较大的为住宿餐饮业指数, 上升 0.3 点; 降幅较大的为建筑业指数, 下降 0.4 点。在 8 个分项指数中, 升幅较大的为资金指数, 上升 0.4 点; 降幅较大的为成本指数和投入指数, 均下降 0.7 点。

中国人民银行向中央财政上缴利润超 1 万亿元

近日, 据中国人民银行官网消息, 按照中央经济工作会议精神和政府工作报告的部署, 为增强可用财力, 今年中国人民银行依法向中央财政上缴结存利润, 总额超过 1 万亿元, 主要用于留抵退税和增加对地方转移支付, 支持助企纾困、稳就业保民生。中国人民银行结存利润主要来自过去几年的外汇储备经营收益, 不会增加税收或经济主体负担, 也不是财政赤字。中国人民银行依法向中央财政上缴结存利润, 不会造成财政向央行透支。

美国 1 月贸易逆差创纪录新高

3 月 9 日, 据路透中文网报道, 美国 1 月贸易逆差扩大至纪录高位。报道称, 1 月份贸易逆差飙升 9.4%, 达到 897 亿美元的纪录最高水平。进口增长 1.2%, 至 3141 亿



美元，也是纪录最高水平。商品进口飙升 1.8%，达到 2648 亿美元的纪录最高水平。食品、资本财和消费品进口创下纪录新高。原油进口增加 9.35 亿美元。非石油进口也达到了纪录最高水平。随着企业继续补充库存以满足强劲的国内需求，进口增加。贸易已连续六个季度拖累 GDP 增长。

日本下修 2021 年实际 GDP 增幅为 1.6%

3 月 9 日，日本内阁府发布 2021 年第四季度（10 至 12 月）国内生产总值（GDP）修正值显示，剔除物价变动因素后的实际 GDP 比上季度增长 1.1%，换算成年率为增长 4.6%。与初值的年率 5.4% 相比有所下调。主要原因是个人消费与企业设备投资较初值阶段有所下调，但 GDP 实现了近 2 个季度的首次增长。日本 2021 年实际 GDP 为增长 1.6%，该数据较此前公布的 1.7% 有所下调。

货币市场

大额存单额度 2 月发行量腰斩

融 360 数字科技研究院数据显示，经过 1 月的“冲量”高峰，今年 2 月银行大额存单发行数量环比下降 56.03% 至 623 只，同比下降 40.04%。因为时点特殊，每年 2 月较 1 月发行量滑坡已成为“惯例”，但在当前利率下行、固收和权益端不确定性增加背景下，各银行额度更为紧张。数据显示，2 月新发大额存单平均利率较 1 月有所回升，但从各银行列示产品来看，3 年期大额存单的利率已经普遍低于上限 3.55%。

银行间外汇市场人民币对俄罗斯卢布汇率波幅扩至 10%

3 月 10 日，中国外汇交易中心发布公告称，顺应市场发展要求，经中国人民银行同意，决定扩大银行间外汇市场人民币对俄罗斯卢布汇率浮动幅度。自 2022 年 3 月 11 日起，银行间外汇市场人民币对俄罗斯卢布即期交易价浮动幅度由 5% 扩大至 10%，即每日银行间外汇市场人民币对俄罗斯卢布的即期交易价可在中国外汇交易中心对外公布的当日人民币对俄罗斯卢布中间价上下 10% 的幅度内浮动。

监管动态

保险公司非寿险业务准备金管理办法实施细则发布

近日，中国银保监会发布《保险公司非寿险业务准备金管理办法实施细则（1-7 号）》，《实施细则》主要内容包括：一是明确准备金评估的原则和方法，规范保险公司准备金评估使用合理的方法及假设；二是规定准备金评估的内控流程，当保险公司的准备金评估发生变化并产生显著影响时，应履行提交公司董事会决议等流程；三是规范准备金风险边际和折现的处理，规定计算风险边际的方法一经确定不得随意更改，明确了准备金评估时应进行折现的久期标准；四是加强对保险公司分支机构准备



金的管理,要求保险公司对分支机构的准备金评估应客观、公允地反映分支机构的运营情况,不得人为调节;五是规范准备金回溯分析工作,明确了当保险公司的准备金回溯结果出现较大偏差时,保险公司应采取的具体整改措施;六是明确准备金评估报告的内容,规范了应披露的具体信息和精算意见的表述,要求保险公司填列准备金监管报表;七是完善准备金评估工作底稿制度,规范了工作底稿的编制、复核、使用等管理,要求保险公司应按规定保存工作底稿备查。

金融行业

今年房地产并购融资总额已突破 1200 亿元

据财联社记者统计,截至 3 月 9 日,今年以来房地产并购融资总金额已达 1247.5 亿元,其中包括房企发行或拟发行并购债融资 47.5 亿元,银行提供并购贷款融资额度 920 亿元,以及金融机构已发行或拟发行的房地产并购主题债券金额 280 亿元。

首家“北转创”来了

3 月 10 日,翰博高新迎来转板大考,作为北交所首家转板创业板公司,翰博高新表现如何备受市场关注。此次申请向创业板转板上市,翰博高新所适用的上市标准为“最近两年净利润均为正,且累计净利润不低于 5000 万元”。2018-2020 年以及 2021 年上半年,翰博高新实现营业收入分别约为 27.6 亿元、23.8 亿元、24.66 亿元以及 13.29 亿元,对应实现归属净利润分别约为 7627.1 万元、1.22 亿元、1.53 亿元以及 6872.78 万元,对应实现扣非后归属净利润分别约为 6746.61 万元、1.04 亿元、1.36 亿元以及 4474.53 万元。排在翰博高新之后,北交所上市公司泰祥股份目前也在申请转板创业板,有望成为继翰博高新之后第二家转板创业板的上会企业。

热门企业

比亚迪夺全球 1 月新能源销量冠军

近日,CLEAN TECHNICA 发布 1 月份全球新能源销量榜单。1 月份新能源汽车销量为 60.3 万辆,销量同比大涨 87%,全球电动车市场继续保持了快速增长的态势。其中,中国市场是全球新能源销量增长的主要动力,占 1 月份销量的 2/3。比亚迪以 9.32 万的销量居全球新能源销量榜首位,特斯拉约 5 万的销量排名第二。

贝壳去年营收 808 亿元仍净亏损

3 月 10 日,贝壳发布 2021 年第四季度和全年财务业绩。财报显示,2021 年第四季度,贝壳总交易额 7324 亿元,同比下降 34.6%;营业收入 178 亿元,同比下降 21.5%;净亏损为 9.33 亿元,调整后的净利润为 4200 万元。全年来看,贝壳去年总交易额达到 3.85 万亿元,同比增长 10.1%;营业收入 808 亿元,同比增长 14.6%;净亏损 5.25



亿元，同比由盈转亏；经调整后净利润为 22.94 亿元，同比下滑约六成。

亚马逊董事会批准 1 拆 20 股计划

3 月 9 日，亚马逊公告称，董事会已经批准了一项 1:20 拆股计划，并宣布回购至多 100 亿美元普通股。亚马逊表示，截至 2022 年 5 月 27 日股市收盘登记在册的股东，所持有的每股亚马逊股票将获得 19 股股票，分拆后的股票交易预计将在 2022 年 6 月 6 日开始。这一拆股和相应的授权股票增加计划需在 2022 年股东年会上获得股东批准，该大会目前定于 2022 年 5 月 25 日举行。拆分股票不会改变公司的基本状况，只是可能会让投资者因为更低的价格而能够购买到股票。这也是亚马逊自 1999 年以来的第一次分拆股票，该股在历史上拆分过三次股票，分别发生在 1998 年 6 月 2 日、1999 年 5 月 1 日及 1999 年 9 月 2 日。

地方创新

横琴粤澳深度合作区：推出个税优惠新政

3 月 9 日，广东省财政厅与国家税务总局广东省税务局转发《财政部 税务总局关于横琴粤澳深度合作区个人所得税优惠政策的通知》，就合作区个人所得税优惠政策进行细化和落实，境内外人才实际税负实现不超过 15%。通知明确，对在横琴粤澳深度合作区工作的境内外高端人才和紧缺人才，其个人所得税负超过 15% 的部分予以免征。对享受优惠政策的高端人才和紧缺人才实行清单管理，具体管理办法由粤澳双方研究提出，提请粤港澳大湾区建设领导小组审定。同时，对在横琴粤澳深度合作区工作的澳门居民，其个人所得税负超过澳门税负的部分予以免征。新政策实施后，境内外人才实际税负不超过 15%，相较于我国现行个人所得税税率，合作区工作的境内外人才实际的税负水平将明显降低。

郑州：出台《关于加快发展保障性租赁住房的实施意见》

近日，郑州市政府办公厅发布《关于加快发展保障性租赁住房的实施意见》。《实施意见》明确保障性租赁住房主要解决符合条件的新市民、青年人等群体的住房困难问题。其中，面向社会供应的保障性租赁住房，主要面向本市无房新市民、青年人供应，原则上不设户籍和收入限制；产业园区、用人单位配套建设的保障性租赁住房，应优先或定向供应本园区、本单位、本系统符合条件的职工；省、市、区级人才公寓等纳入管理的保障性租赁住房由原主管单位按有关规定实施配租和项目管理。坚持小户型标准，新建和改建的保障性租赁住房，建筑面积 70 平方米及以下的户型比例原则上不低于 70%；已开工建设或通过既有住房改造的，可依据实际建筑面积适当放宽标准。单套建筑面积较大的户型可以按间为单位出租。保障性租赁住房实行全装修，并结合新市民、青年人需求特点，配置必要的配套设施，提升居住品质。关于租金价格，按照要求，保障性租赁住房租金应低于同地段同品质市场租赁住房租金。面向本园区、本单位、本系统职工定向供应的保障性租赁住房，租金价格可进一步降低。保障性租赁住房租金价格由投资主体或运营机构确定，须报区住房保障部门备案。保障性租赁



住房租金及押金须按照本市租赁住房有关管理规定进行资金监管。

深度分析

GDP 目标增长 5.5%左右 优势在财政和货币政策

文/姚洋 (北京大学国家发展研究院院长、教授)

文章来源: 新浪财经

3月5日,第十三届全国人民代表大会第五次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李克强作政府工作报告。总理在报告中表示,2021年中国经济保持恢复发展。国内生产总值达到114万亿元,增长8.1%。全国财政收入突破20万亿元,增长10.7%。城镇新增就业1269万人,城镇调查失业率平均为5.1%。居民消费价格上涨0.9%。国际收支基本平衡。

对于2022年的经济增长,《政府工作报告》透露,今年经济发展主要预期目标是:国内生产总值增长5.5%左右;城镇新增就业1100万人以上,城镇调查失业率全年控制在5.5%以内;居民消费价格涨幅3%左右……

北京大学国家发展研究院院长姚洋解读《政府工作报告》,认为实现GDP5.5%左右的增长目标,优势还是在财政政策和货币政策,但需要在消费端多想办法。

以下为正文。

5.5%的增长是一个可以理解的指标

《政府工作报告》中,对国内生产总值增长设定了5.5%左右的目标值,有些出乎市场的意料,之前很多人预期会给一个区间,比如5%-5.5%。但是,政府工作报告直接设定了5.5%左右,我想更大的原因是要给大家鼓劲。

但是,设在5.5也不是一个非常高的目标。我做过比较简单的计算,中国经济的潜在增长率仍然是5.5%-6%之间。设在5.5%我觉得也是一个可以理解的指标。从2020年开始,这两年中国的平均增长率还没达到5.5%,也就是没有达到我们的潜在增长率。今年把目标设定在5.5%,接近我们的潜在增长率,也许也是一个考虑。

实现这个增长目标,我们优势还是在财政政策和货币政策。当前中国财政政策的力度是非常大的,有3.65万亿元规模的地方债。地方政府也制定了30万亿的投资方案,虽然这些可能需要很多年来实施,但是今年的投资额肯定会超过3.65万亿。这会收到比较大的效果。

在货币政策方面,兼容性比较强,也比较宽松一些。

在消费端会有阻力,如果消费端不能跟着财政政策和货币政策起来,要实现5.5%这个目标还是有些难度的。

消费端可能的好消息,或者说我们期待的一个好消息,是到年中的时候疫情管控方面可能会有所调整。在过去这一年多时间里,我们积累了很多的防疫抗疫经验,现在完全可以做到精准防疫,发现一例马上完成流调,然后采取相应的措施,可以做得非常精准。如果到今年年中的时候,在能够实现精准防疫的基础上,放开国内旅行,甚至在某些城市也可以适当地开放国际旅行,会对消费的增长非常有帮助。

2021年下半年中国经济增长速度下降,和防疫力度加大就有非常大的关系。

影响消费的另一个比较重要的因素,是居民收入状况,如果看数据,去年中国居民可支配收入的增长速度已经达到了GDP的增长速度。所以,也不见得居民收入的增



长速度跟不上经济增长的速度。另一方面,由于疫情之后居民的储蓄是增加的,说明很多人看到未来的一些不确定性,有意减少了消费,增加了储蓄。一旦他们看到了经济向好的趋势,大家的消费就会增长起来。整个社会信心提升会有助于消费的提升。

还是应该多在消费端想办法

当经济增长没有达到潜在增长率的时候,国家一旦要刺激经济,无外乎一个是财政政策,一个是货币政策。财政政策今年加码,货币政策还是比较宽松的,其实已经在做了。当然财政政策有一个投向的问题,是更多地投到投资端,还是更多地投到消费端,这是可以选择的。现在看来,我们还是比较习惯于投到投资端而不是消费端。

从《政府工作报告》的内容看,财政政策方面的力度比较大,给地方政府 3.65 万亿的地方债的额度,是很大的力度了。另一方面,对消费的强调还是不太够,措施没有财政政策那么到位,只是提了一些鼓励某些行业比如汽车等领域的消费。如何去鼓励消费,我想这仍然是政府宏观政策里的一个老大难的问题,这两年以来我们在消费方面拿出的措施,远远没有供给方面和投资方面那么多。

我觉得还是应该多在消费端想办法。现在看好多地方已经把房地产放开了,把首付降到了 20%,这是个比较低的比例。现在总是出现时紧时松的状态。去年下半年,把房地产行业管起来,今年又放开,如果总是放收放收,就不是一种管理经济的好的办法。

宏观经济学最基本的一条是,当经济增长速度没有达到潜在增长率的时候,凯恩斯经济学就是管用的。凯恩斯一再强调,投资依赖于预期,预期不好大家就不会投资。也就是说投资是内生的,消费当然也有一部分是内生的,但是,消费还有很大一部分事实上凯恩斯说是自主性的消费,你给我多的钱,我就会多消费一些。在这种情况下,我们应该把自主性的消费给调动起来。经济是个闭环,一年生产的东西最后要么投资了,要么消费了。投资又取决于未来的生产,它是内生的。最好的办法就是把自主消费这块拉起来,这块拉起来了,生产就跟着涨,短期里面宏观经济学就是这么运作的。一百多年来,这是一个被实践检验正确的理论。

消费不上去,生产就上不去,要关注供给端,短期来说它是一个闭环,这是恒等式。当然还可以考虑进出口,但是进出口占的比例实在是太小了,进出口占 GDP 的比例不到 2%,最重要的还得靠消费和投资。

以前,我们说投资还有政府投资,但现在地方政府投资的意愿也降低了,这两年很多地方政府投资额度都没有用完。

有两个原因。一是好项目不多了,地方政府越来越理性了,不想乱投。第二,经过 2018 年去杠杆,要求地方政府降杠杆,他们也不想多负债。所以,地方政府投资的拉动作用也在下降,积极性不高了。

这跟地方政府的债务有很大的关系。比如,城投债这一部分,从银行借的钱,规模很大。有数据显示,去年从市场上筹来的市政债增加了 5.7 万亿元,但是,很大一部分是借新还旧,实际融来的新的融资不多,很多地方是借新钱去还旧钱,快到无法运转的地步了。在这种情况下,让地方政府再去借债,他不愿意借啊。现实中出现这样的矛盾:中央政府一直在说地方政府债务问题,要求地方政府不能再借债了,但是另一方面,又说再给你些地方国债,拿上钱让这些钱再去投资。而且,一般来说地方债这点钱不够地方政府花,它还需要到市场上去筹钱。在这种情况下,它投资的积极性就更低了。

这几年反复讨论地方债务的隐性风险,增加大规模的地方政府债务和控风险的目标存在着矛盾。老是头痛医头,脚痛医脚——现在说要保增长,就要求地方政府去投资,过两年一看地方债务这么大,还款周期来了,怎么办?就要控债务。

这样不行,还是要有一个想法。首先,不能老用政府投资、基建投资作为唯一的



刺激经济的手段。现在看来,似乎又有点回到了基建投资。尽管我们好多时候都在说这个,“铁公基”不好,关键时刻,又经常只能把这个拿出来。但是,基建的的确确它的效用是在下降的。地方政府更明白这一点。要慢慢转变观念,得搞消费,难度非常大。但观念不转变更没办法。

另一方面,中央核发的地方债规模可以增加一些,应该让地方政府用地方债把活全给干了,不要让他们拿上地方债,这个工程就变成一个“钓鱼工程”,他到市场上去举债,欠一屁股商业性债务。商业性债务是很麻烦的,因为周期短,所以它需要不停地借新还旧,扰乱金融秩序。

地方债有个好处,期限长,用政府税收来还,地方政府用起来也会比较谨慎小心。

炒房一夜暴富的时代已经过去

去年下半年,我们觉得经济过热,特别是房地产过热,调控手段比较猛。一下把房地产给压下来了。房地产是个链条非常长的产业,一旦房地产下来,好多产业都跟着下来。

今年政府工作报告中对于房地产的定位没有变化,还是“房住不炒”,所以总的而言,房地产未来不会是一个保值增值的手段。

中心城市房价不太可能掉下来,但是增长空间比较小了,不是说没有增长空间,肯定有,但是如果算复合增长率未必比投资其他资产要高。而且房地产的流动性很差,有好多地方的房,挂在市场上一年半载都卖不出去,因为它的价格太高了,哪有那么多人有那么多的资金买这样的房子。如果你握着这样的资产,急需用钱的时候脱不了手,最后赶紧打个折变现,会发现实际上没赚到钱。它不像金融资产说卖就卖掉了。

过去这 20 多年间,房价增长速度太快,房地产对很多人来说成为保值增值的手段,但是在发达国家很少有人把房地产作为保值增值的手段,因为它涨得已经快见顶了。你也不能说它不涨,纽约、伦敦那些地方还在涨,但是很少有人说把房产作为一个金融资产的主要储值手段。年轻人应该转变思路。其实中国特别是在一线城市,很多人收入水平都超过 25000 美元了,还把房子看作一个主要的储存资产的手段,恐怕是不太理性的做法。通过炒房一夜暴富的时代已经过去了。

人民币不会剧烈贬值

美联储加息,中国没有跟着动,没有跟着它也加息,这是对的。我们的货币政策比较宽松一些是正确举措。当然,它会对人民币有一些贬值的压力。但是,如果在经济增长方面,基本面方面做得更好一些,贬值的压力也不一定会有想象的那么大。人民币稍微贬点值,说不定对中国的出口还有好处。

我不认为人民币会出现剧烈地贬值,贬到 6.8、6.9 不太可能。如果要贬值的话,顶多到 6.5 左右,不用太担心。而且,老百姓、企业对人民币汇率贬值、升值的承受能力比以前强多了。

在通胀方面,去年大宗商品价格猛涨,中国居民消费价格才涨了 0.9%。今年报告定在 3% 的通胀率,我们的通胀率已经连年低于“两会”定的数据了。今年如果能达到 3%,那说明我们的经济真的复苏了,需求回来了,消费回来了。所以一些人说滞胀,根本不存在,中国绝不会有滞胀。

有人可能说 PPI 比较高,这主要还是原材料价格上涨推动,但是,它最后没有反应到老百姓的需求消费品上。一些生产企业承压,但老百姓得利了。

今年两会我们也看到了一些保护中小企业的措施。譬如今年税费支持政策增长到了 2.5 万亿,去年是 1 万亿元的规模,增幅非常大。这说明中央对于保市场主体的用力非常猛,很明显地是要保护中小企业,因为大企业事实上对于这点税收减免是不敏感的。别看 2.5 万亿是很大的数,分散到近千万各级别的市场主体上面并没有多少,主要受益的还是中小企业。它们是吸纳就业的主体,保市场主体也就是保就业。

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。