



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 22 期总第 966 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 25 日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
“十四五”加快构建现代能源体系行动纲领出炉.....	2
增值税小规模纳税人免征增值税.....	2
中国民营企业数量 10 年翻两番.....	2
美恢复 352 项中国进口商品关税豁免.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
2 月份银行间货币市场成交共计 88.7 万亿元.....	3
<b>监管动态</b> .....	3
央行：建立健全金融科技伦理监管框架和制度规范.....	3
<b>金融行业</b> .....	4
全球金融中心指数发布.....	4
2022 年首单公募 REITs 获批.....	4
<b>国企改革</b> .....	5
科改示范企业数量增至 440 家.....	5
<b>热门企业</b> .....	5
蔚来 2021 年全年营收 361.4 亿元.....	5
腾讯控股财报出炉.....	5
<b>地方创新</b> .....	6
哈尔滨：打响省会城市取消限售第一枪.....	6
杭州：中信集团与杭州市合作设立 50 亿科创母基金.....	6
<b>深度分析</b> .....	6
关注中小企业的现金流风险.....	6



## 宏观经济

### “十四五”加快构建现代能源体系行动纲领出炉

3月22日,国家发改委消息,《“十四五”现代能源体系规划》日前发布。《规划》提出,推动电力系统向适应大规模高比例新能源方向演进。加快发展风电、太阳能发电。提升终端用能低碳化电气化水平,到2025年新能源汽车新车销量占比达20%左右。试点开展绿色电力交易,加快完善天然气市场顶层设计。适时推动成品油、天然气等期货交易。

### 增值税小规模纳税人免征增值税

3月24日,财政部、税务总局发布《关于对增值税小规模纳税人免征增值税的公告》,自2022年4月1日至2022年12月31日,增值税小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入,免征增值税;适用3%预征率的预缴增值税项目,暂停预缴增值税。

### 中国民营企业数量10年翻两番

据国家市场监督管理总局公布的最新报告,2012-2021年的十年间,我国民营企业数量从1085.7万户增长到4457.5万户,翻了两番,在企业总量中的占比也从79.4%提高到92.1%。数据显示,2021年全国新设民营企业852.5万户,同比增长11.7%。当年全国注吊销民营企业390.0万户,新设退出比为2.2:1,也就是每新设2.2户的同时退出1户,继续稳中有进。

### 推动脱贫人口务工规模不低于3000万人

近日,人力资源和社会保障部、国家发展改革委、财政部、农业农村部、国家乡村振兴局印发《关于做好2022年脱贫人口稳岗就业工作的通知》,进一步部署做好脱贫人口稳岗就业工作。通知提出,要按照稳存量、扩增量、提质量的要求,推动全国脱贫人口(含防止返贫监测对象)务工规模不低于3000万人,将160个国家乡村振兴重点帮扶县和易地搬迁集中安置区作为重点地区,牢牢守住不发生规模性失业返贫的底线。

### “三公”经费连年压减

按照党政机关坚持过紧日子的要求,数据显示,2022年安排中央本级“三公”经费财政拨款预算53亿元,比2021年同口径减少0.59亿元,下降1.1%,其中:因公出国(境)费6.64亿元,减少0.11亿元,下降1.6%;公务用车购置及运行费43.61亿元(包括购置费8.26亿元、运行费35.35亿元),减少0.4亿元,下降0.9%;公务接待费2.75亿元,减少0.08亿元,下降2.8%。



## 美恢复 352 项中国进口商品关税豁免

3 月 23 日, 美国贸易代表办公室表示, 将恢复部分中国进口商品的关税豁免。此次关税豁免涉及此前 549 项待审产品中的 352 项。该规定将适用于 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。

## 英国 2 月 CPI 同比涨幅再创近 30 年来最高

3 月 23 日, 英国国家统计局发布的数据显示, 英国今年 2 月消费者价格指数 (CPI) 同比上涨 6.2%, 再创近 30 年来最高纪录。英国 CPI 连月来居高不下, 去年 12 月同比上涨 5.4%, 今年 1 月同比上涨 5.5%。英国中央银行英格兰银行预计, 未来几个月英国通胀率将进一步上升, 第二季度将达 8% 左右, 下半年甚至可能更高。

## 货币市场

### 2 月份银行间货币市场成交共计 88.7 万亿元

3 月 23 日, 中国人民银行公布 2022 年 2 月份金融市场运行情况。2 月份, 银行间货币市场成交共计 88.7 万亿元, 同比增加 45.9%, 环比减少 20.5%。其中, 质押式回购成交 79.7 万亿元, 同比增加 50.0%, 环比减少 20.4%; 买断式回购成交 3839.1 亿元, 同比增加 43.5%, 环比减少 6.6%; 同业拆借成交 8.7 万亿元, 同比增加 16.5%, 环比减少 21.5%。交易所标准券回购成交 27.1 万亿元, 同比增加 33.8%, 环比减少 14.5%。2 月份, 银行间质押式回购月加权平均利率为 2.06%, 环比上升 2 个基点; 同业拆借月加权平均利率为 2.06%, 环比上升 5 个基点。

### 2 月份商业汇票承兑发生额 1.4 万亿元

3 月 23 日, 中国人民银行公布 2022 年 2 月份金融市场运行情况。2 月份, 商业汇票承兑发生额 1.4 万亿元, 贴现发生额 1.1 万亿元。截至 2 月末, 商业汇票承兑余额 17.1 万亿元, 贴现余额 10.6 万亿元。2 月份, 签发票据的中小微企业 5.7 万家, 占全部签票企业的 90.9%, 中小微企业签票发生额 0.9 万亿元, 占全部签票发生额的 63.4%。贴现的中小微企业 7.0 万家, 占全部贴现企业 96.8%, 贴现发生额 0.8 万亿元, 占全部贴现发生额 72.0%。

## 监管动态

### 央行：建立健全金融科技伦理监管框架和制度规范

近日, 中国人民银行金融科技委员会召开会议。会议要求, 建立健全金融科技伦理监管框架和制度规范, 加强科技伦理风险预警、跟踪研判和敏捷治理, 引导从业机



构落实伦理治理主体责任，用“负责任”的科技创新打造“有温度”的金融服务，切实维护消费者合法权益、服务实体经济。

## 邮储银行机构类型调整

近日，银保监会网站发布截至 2021 年 12 月 31 日的银行业金融机构法人名单显示，邮储银行机构类型为“国有控股大型商业银行”，不再与工农中建交被同列为“国有大型商业银行”。

## 金融行业

### 全球金融中心指数发布

3 月 24 日，由国家高端智库中国（深圳）综合开发研究院与英国智库 Z/Yen 集团共同编制的“第 31 期全球金融中心指数报告（GFCI 31）”在中国深圳和英国伦敦同时发布。该指数从营商环境、人力资本、基础设施、金融业发展水平、声誉等方面对全球主要金融中心进行了评价和排名。纽约、伦敦、香港再次位居全球金融中心前三甲，上海、洛杉矶分别取代新加坡和旧金山，位列全球第四和第五。中国内地共有 12 个金融中心城市进入榜单，分别是上海、北京、深圳、广州、成都、青岛、杭州、大连、天津、南京、西安、武汉。

### 年内地方债发行规模逾 1.6 万亿元

3 月 22 日，财政部发布数据显示，今年前两个月，全国发行地方债 12060 亿元，其中，发行新增地方债 10776 亿元。数据统计，截至 3 月 22 日，年内全国发行地方债 16397 亿元，其中新增地方债 14328 亿元。

### 2021 年信托业资产规模回升至 20.55 万亿元

3 月 22 日，中国信托业协会发布的最新数据显示，2021 年四季度末，全行业信托资产规模余额 20.55 万亿元，比上年末 20.49 万亿元增加 600 亿元，同比增长 0.29%，比三季度 20.44 万亿元增加 1100 亿元，环比增长 0.52%。增幅虽然不大，却是信托业自 2018 年以来首度止跌回升。

### 2022 年首单公募 REITs 获批

3 月 23 日，华夏中国交建高速公路封闭式基础设施证券投资基金（简称“华夏中国交建 REIT”）正式获批，这是 2022 年首单获批公募 REITs。华夏中国交建 REIT 是行业首单央企高速公路 REITs 项目，以湖北省境内武汉至深圳高速公路嘉鱼至通城段项目为底层资产。与其他行业相比，高速公路行业受宏观经济波动影响较小，具有抗风险能力较强、现金流量充裕、投资收益较为稳定等特点，被视为公募 REITs 优质的



底层资产之一。

## 国企改革

### 科改示范企业数量增至 440 家

3 月 22 日, 国务院国资委公布最新“科改示范企业”名单。此次入围企业共 440 家, 较首批数量增加一倍多。“科改示范行动”指“百户科技型企业深化市场化改革提高自主创新能力专项行动”, 是国务院国有企业改革领导小组继国企改革“双百行动”“区域性综改试验”后的又一国企改革专项工程, 旨在打造一批国有科技型企业改革样板和自主创新尖兵, 自 2020 年 4 月启动实施。首批正式公布名单中有 204 户企业完成改革方案备案。

### 前 2 月国有企业利润总额同比增 16.8%

3 月 24 日, 财政部网站公布数据显示, 2022 年 1-2 月, 全国国有及国有控股企业主要效益指标保持增长, 国有企业经济运行稳定在合理区间。1-2 月, 国有企业实现营业收入总收入 116208.4 亿元, 同比增长 14.0%。其中中央企业 69667.8 亿元, 同比增长 16.0%; 地方国有企业 46540.6 亿元, 同比增长 11.0%。同期实现利润总额 6118.6 亿元, 同比增长 16.8%。其中中央企业 4852.5 亿元, 同比增长 20.9%; 地方国有企业 1266.1 亿元, 同比增长 3.3%。2 月末, 国有企业资产负债率 64.0%, 与上年同期持平, 中央企业 66.4%, 与上年同期持平, 地方国有企业 62.7%, 上升 0.1 个百分点。

## 热门企业

### 蔚来 2021 年全年营收 361.4 亿元

3 月 25 日消息, 蔚来 2021 年四季度营收 99.0 亿元, 同比增长 49.1%, 全年营收 361.4 亿元, 同比增长 122.3%; 全年整车销售毛利率为 20.1%, 研发支出 45.9 亿元, 同比增长 84.6%, 净亏损 40.2 亿元, 同比收窄 24.3%; 现金储备 554 亿元; 2022 年一季度交付指引为 25000-26000 台, 同比增长 24.6%至 29.6%。

### 腾讯控股财报出炉

3 月 23 日, 腾讯控股 2021 年四季报及全年年报出炉。2021 年实现收入 5601.18 亿元, 同比增长 16%, 经调整净利润 1237.88 亿元, 同比微增 1%, 成为近十年来净利润增幅最低的一年。其中, 第四季度经调整净利润为 248.8 亿元, 同比下滑 25%, 为连续第二个季度下滑。第四季度, 腾讯本土市场游戏收入增长 1%至 296 亿元, 国际市场游戏收入增长 34%至 132 亿元; 金融科技及企业服务板块实现收入 479.58 亿元, 同比增长 25%, 在总收入中占比首次超过游戏板块。





## 地方创新

### 哈尔滨：打响省会城市取消限售第一枪

3月23日，据哈尔滨市人民政府网站消息，鉴于《哈尔滨市人民政府办公厅关于进一步加强房地产市场调控工作的通知》已完成其阶段性调控使命，拟予以废止。据了解，哈尔滨拟废除的《通知》于2018年出台，其中包括实施区域性限售政策等五方面调控政策，此次《通知》废止，意味着限售等政策的废除。去年10月份，哈尔滨市发布“哈十六条”松绑政策，这是在半年内再次松绑楼市调控，且打响了省会城市取消限售第一枪。业内人士认为，哈尔滨新房价格已经连续7个月下跌，楼市整体低迷，之前抑制过热楼市的收紧政策的确需要宽松。若哈尔滨废除限售政策落地实施，预计未来或有更多城市效仿跟进，主动积极调整。

### 杭州：中信集团与杭州市合作设立50亿科创母基金

3月24日，中信集团与杭州市联合宣布，双方将共同发起设立首期规模为50亿元的中信杭州城西科创大走廊产业基金（简称“中信杭州科创母基金”），为科技创新和产业转型升级提供增长动能，助力浙江高质量发展建设共同富裕示范区。中信杭州科创母基金将通过“子基金投资+项目直投”方式，主要投向先进制造、先进材料、生命健康、人工智能、云计算、大数据、信息软件、集成电路等战略新兴产业，为杭州城西科创大走廊的创新企业、科研机构加快抢占高技术产业制高点、突破原始科技创新持续提供多元资源支撑。

## 深度分析

### 关注中小企业的现金流风险

文/黄益平（北京大学国家发展研究院副院长、北京大学数字金融研究中心主任）

文章来源：新浪财经

为什么要重视现金流风险问题？

大家都知道中小企业或民营企业在我国国民经济中的重要性。疫情期间，政府出台了很多政策来保经济主体，其中很主要的内容就是稳定中小企业。

在今年的政府工作报告中，总理提出的很多政策措施也是进一步扶持中小企业，包括减税降费、留底税款返还、进一步改善对中小企业的金融服务、清理对中小企业的欠账等。可见，支持中小企业依然是今年稳定中国经济的重要政策内容。

为什么最近关注中小企业的现金流问题？一开始是听到一些中小企业主抱怨，最近现金流非常大。这个从宏观经济数据也能看到一些端倪，比如，今年1月，社会融资总量大幅增加，短期的融资量也增加不少，但狭义货币（M1）的增长（不做计调）却是负数，到2月才略有改善。

总体来说，我们的狭义货币增长较低，也就是意味着活钱不多，这意味着企业在



短期内能动用的钱不多。

通常讨论金融风险，最担心是企业的资产负债表，因为企业违约或破产基本上都是由企业的资产负债恶化引起的，很多金融危机实际上就是资产负债表危机。

但实际上，现金流风险也可能引发金融危机，虽然企业的资产负债表很健康，但由于现金流断裂，短期内拿不出钱来，同样要面临违约甚至破产的压力。

现金流危机早期在金融机构很常见。举个例子，银行收进来 100 元存款，发出去 90 元贷款，剩下 10 元是现金或者准备金，这本是正常的银行业务，银行的资产负债表也是平衡的。但如果短期内存款人想取回去 20 元存款，银行只能说没有足够的现金，这样就容易引起存款人普遍的恐慌，甚至造成银行挤兑。1907 年华尔街的银行危机就是这么发生的，有一个小企业主去银行取钱，银行说现金不够，让他第二天再来取。问题是很多人听说这个消息后，都担心银行没钱，所以都急忙跑到银行去取钱，这样就出现了挤兑。本来资产负债表还比较健康的一家银行就这样被挤垮了。后来形成了一系列的政策机制，包括央行的最终贷款人功能和存款保险制度等，主要目的都是为了降低银行现金流危机的风险。

去年很多房地产开发商出现债务违约，客观地说，并不是所有的开发商当时都存在资不抵债的问题，有相当一部分开发商只是出现了现金流断裂。

所以说，看一家企业是否具有可持续发展的能力时，除了看它的资产负债表，现金流风险也值得高度关注。

今年中小企业的现金流风险尤其值得关注，这是因为一件全球性的金融大事——美联储加息。现在看来，美联储加息的步伐会非常快。过去的经验是，作为全世界最重要的中央银行，美联储在加息时会对全球市场产生一定的货币紧缩影响。如果美联储迅速加息，很多发展中国家就会出现资本外流、货币贬值、货币价格上升、利率上升甚至资产价格下降等问题。当然不同国家因国情不同而面临的问题也不同，但基本上所有国家都会因此面临一定压力，特别是经济基本面不太好的国家甚至可能发生金融危机。

流动性趋紧的可能性值得高度关注，不过我国的问题相对小一些，毕竟总体看来宏观经济基本面还比较健康、市场大、增长稳健、经常项目有顺差、外汇储备也很庞大，再加上目前对资本项目还有一定的管制。央行所提的“以我为主”的货币政策应该是有 *keneng1* 实现的。只是如果美联储大力度加息，那么在其它条件不变的前提下，我国也完全有可能面临流动性趋紧的压力。这就使得中小企业的现金流风险更加值得关注。

中小企业面临的三个新问题

第一，杠杆率或资产负债率已经大幅上升。早几年做过一个研究，观察全球危机以后国内企业的去杠杆现象。发现当时的去杠杆化主要发生在民营企业，国有企业也在去杠杆，但它的杠杆率相对比较稳定。2016 年，“去杠杆”是重要政策之一，出乎意料的是民营企业的杠杆被严重挤压，它们的融资环境变得非常糟糕。这段经历提供了一个重要的启示，如果金融环境不稳定，民营企业的杠杆率风险和现金流风险都会大大高于国有企业。

事实上，全球危机以前国企、民企的资产负债表大致处于差不多的水平。2017 年底，国有企业的资产负债率平均为 60.4%，民营企业为 51.6%，说明当时国企和民企的杠杆率已经出现分化，民企的杠杆率大概比国企低 9 个百分点。之后，政府陆续出台了改善中小企业融资环境的政策，这也是本届政府最为重视的政策之一，并且几乎每年都会会有几轮相关的政策出台。2021 年底，国企的平均负债率为 57.1%，而民企的为 57.6%。换句话说，经过 4 年的政策努力，民企的杠杆率已经比国企高了。2020 年疫情期间，中小企业信贷总量增长了 30%，这无疑是源自很强的政策支持。经济不好，



但中小企业融资却逆势增长。2021 年，中小企业贷款再度增长 25%。

上面的数据揭示了两件事情。

首先，过去几年政府支持中小企业融资的政策取得了实实在在的效果，中小企业的杠杆率上来了。但是杠杆率高也具有两面性，一方面说明中小企业想借钱能借到了，另一方面也意味着企业未来的现金流压力会比较大。如果经济不好，杠杆率又高，那么企业现金流的压力就会增加。

其次是出现一个新问题，现在中小企业的融资每年增长 25%-30%，如果要继续解决中小企业融资难的问题，政府的扶持政策能持续多久？这个问题值得思考。总之，政府解决中小企业融资难的问题取得了巨大成效，但是当企业的杠杆率上升后，企业又会面临还本付息的问题，因为钱毕竟都是借来的，是要还的。

第二，民营企业的融资成本仍然较高。虽然民营企业的杠杆率比国企没有高太多，但民企还本付息的压力却比国企高很多。据官方数据，去年我国中小企业的平均贷款利率为 5.6%，国企的为 3.8%（以 LPR 为准）。如果看真实利率即名义贷款利率扣除通货膨胀率，两者的差距就更大。

大部分中小企业都处在制造业的中下游，它们的产品价格就是消费者价格。去年 CPI（消费者物价指数）上升了 0.9%。如果把民企 5.6% 的名义贷款利率减去 0.9%，那么中小企业的真实贷款利率是 4.7%。作为对比，大部分国企都在制造业的上游，它们的产品大多数是生产品，它们用生产者价格来做利率折扣。去年的 LPR 利率（贷款基础利率）是 3.8%，PPI（生产价格指数）是 8.1%，因此国企的实际贷款利率为 -4.3%。

如果看名义贷款利率，民企的融资成本比国企高 1.6 个百分点。如果看真实贷款利率，民企的融资成本比国企高 9 个百分点。

第三，应收账款的账期显著延长。所谓应收账款，是指企业在正常的经营过程中因销售商品、产品、提供劳务等业务，应向购买单位收取的款项。有调查发现，疫情期间中小企业应收账款的平均账期由原来的 30 天变为 90 天。直观地猜测，大概是因为经济形势不好，中小企业的谈判能力大幅减弱。去年春节前，有不少中小企业主在催收账款这件事上耗费了很多精力，账收不回来，没钱给工人发工资，企业容易出问题。太使劲地催收，容易得罪大客户，将来没有订单，企业活不下去。

据估计，2020 年底，全国应收账款总额为 14.7 万亿元，这个数字与当年中小企业贷款总量 15.5 万亿元几乎相当。也就是说，政府鼓励银行发给中小企业的这些贷款，几乎全部被大企业扣了 3 个月，被免费占用。更有意思的是，有调查发现，这两年中中小企业的应收账款容易被拖欠，但大企业的应收账款账期反而缩短了。对中小企业来说，因不能及时收回账款，如果要想继续开展业务，只好去借钱，这样既提高了企业地杠杆率，也增加了资金成本，还会进一步提升现金流的风险。

政策实施中应注意的问题

今年的政府工作报告所提到的一些措施可能有助于缓解中小企业现金流的风险，包括减税降费、增加融资以及清还欠款款项等。

与此同时，还可以再想一些办法，采取一些政策措施，进一步缓解中小企业的现金流压力：

第一，进一步降低中小企业的融资成本。过去几年，政府一直在要求金融机构降低中小企业的融资成本，但这主要基于监管部门对金融机构的行政命令。在疫情期间采取这样的政策，可以理解，但不可持续。金融决策最重要的是市场化的风险定价。企业的风险越高，其融资的成本理应越高，否则将来会影响金融机构的稳健发展。因此，要降低中小企业的融资成本，不应持续地要求银行人为地压低贷款利率，而应该更多地考虑货币政策宽松或者财政贴息。

第二，缩短中小企业应收账款的账期。应收账款本身是企业之间的事情，但如果





拖欠账款地主要是大型企业特别是国有企业，那么政府出台一些引导性的政策对解决问题会有帮助。比如政府可以提出一个大致合理的账期（回到疫情前的 30 天左右）；再比如在对大企业做征信分析时，要看它是不是经常拖欠中小企业的款项；再比如鼓励大企业将应付账款账期作为期社会责任（ESG 即环境、社会和公司治理评价标准）一个重要内容，主动定期地向社会公布。

第三，直接向中小企业发放补贴。疫情期间，政府鼓励金融机构给中小企业提供贷款以及通过减税降费等措施帮助企业渡过难关。但问题是，有意愿去贷款或者能够从减税降费中获益的，都是经营状况还不错的中小企业。那些经营状况不太好的中小企业，既没有贷款的意愿，也因交税较少而无税可减。因此，如果我们的财政政策要保经济主体，那么在这种情况下，政府有没有可能借鉴其他一些国家政府的做法，直接向中小企业发放补贴，而企业一旦在今年稳住了，明年也就好过了。

综上所述，中小企业的现金流风险问题值得高度关注，现在企业的杠杆率已经比较高，如果美联储紧缩货币政策对我国的流动性状况造成一定的冲击，流动性压力有可能会进一步放大。如果能未雨绸缪，采取一些措施，缓解中小企业的现金流风险，对于稳定经济主体和宏观经济，具有十分重要的意义。

# 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。