



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 54 期总第 998 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 7 月 26 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
上半年工程机械进出口贸易额同比增长 25.2%.....	2
上半年中央企业累计上交税费同比增长 14.4%.....	2
上半年烟酒类商品零售类值累计值 2475.2 亿元.....	2
全国新增减税降费及退缓税费超 3 万亿元.....	2
货币市场	3
央行扩大跨国公司本外币一体化资金池试点.....	3
三大人民币汇率指数普跌.....	3
监管动态	4
三部门联合推动债券市场更好支持民营企业改革发展.....	4
沪深交易所年内对 3478 起异常交易行为采取监管措施.....	4
金融行业	4
二季度公募基金总规模达 26.66 万亿元.....	4
上半年长三角地区人民币贷款增加 4.42 万亿元.....	4
热门企业	5
伊利出资 3.5 亿设立深圳健瓴种子基金.....	5
国家电投发行全国首单光伏基础设施类 REITs.....	5
地方创新	5
天津：精准对接“专精特新”等创新型中小企业融资需求.....	5
武汉：发布针对外商投资企业惠企政策.....	5
深度分析	6
全球供应链重组与中国应对.....	6



宏观经济

上半年工程机械进出口贸易额同比增长 25.2%

7月22日,中国工程机械工业协会在北京召开了首次新闻发布会。会上据海关数据整理,2022年1-6月我国工程机械进出口贸易额为213.91亿美元,同比增长25.2%。其中进口金额15.02亿美元,同比下降26.7%;出口金额198.9亿美元,同比增长32.3%,贸易顺差183.88亿美元,同比增加53.98亿美元。

上半年中央企业累计上交税费同比增长 14.4%

7月22日,国新办就2022年上半年中央企业经济运行情况举行发布会,公布上半年中央企业累计上交税费1.5万亿,同比增长14.4%。今年以来,一直保持着两位数的增长,其中有33家中央企业上交税费增速超过20%。截止到6月末,中央企业累计减租104.4亿元,惠及16万租户,已经超过了2020年全年的减租规模。

上半年烟酒类商品零售类值累计值 2475.2 亿元

7月22日,据工信部官网,1-6月份,粮油、食品类商品零售类值累计值9031.8亿元,同比增长9.9%;饮料类商品零售类值累计值1473.6亿元,同比增长8.2%;烟酒类商品零售类值累计值2475.2亿元,同比增长6.7%。2022年1-6月,全国规模以上酿酒企业白酒产量达到375.1万千升,同比增长0.4%;啤酒产量1844.2万千升,同比下降2.0%;葡萄酒产量9.7万千升,同比下降29.2%。其中,6月当月白酒产量58.5万千升,同比下降10.0%;啤酒产量419.3万千升,同比增长6.4%;葡萄酒产量1.9万千升,同比下降38.7%。

截至 6 月末全国地方政府债务余额 347503 亿元

7月26日,财政部公布截至2022年6月末,全国地方政府债务余额347503亿元,控制在全国人大批准的限额之内。其中,一般债务144858亿元,专项债务202645亿元;政府债券345881亿元,非政府债券形式存量政府债务1622亿元。经第十三届全国人民代表大会第五次会议审议批准,2022年全国地方政府债务限额为376474.30亿元,其中一般债务限额158289.22亿元,专项债务限额218185.08亿元。

全国新增减税降费及退税超 3 万亿元

7月22日,税务总局新闻发布会公布截至7月20日,全国合计新增减税降费及退税缓税缓费已超3万亿元,支持了企业现金流,二季度,留抵退税企业销售收入增速比无退税企业高出1.8个百分点。这3万亿元主要包括三部分:一是今年以来已有20005亿元增值税留抵退税款退到纳税人账户,超过去年全年退税规模的3倍。二是



上半年全国新增减税降费 5074 亿元。三是今年以来累计办理缓税缓费 5533 亿元，其中，继续实施制造业中小微企业缓缴政策，办理缓缴税费 5257 亿元；4-6 月为受疫情影响较大的困难行业和中小微企业办理缓缴社保费 276 亿元。

韩国 6 月生产者物价指数创历史最高值

7 月 22 日，据韩国银行发布的资料显示，6 月生产者物价指数为 120.04，环比上升 0.5%。这是该指数连续第六个月上升，且创下历史最高值，不过环比增速每月均呈小幅减少势头。韩国银行介绍说，3 月和 4 月油价和原材料价格同时上涨，生产者物价大幅上升，不过 6 月部分原材料价格下跌，生产者物价指数增幅有所减少。从各项目来看，畜产品(-1.1%)价格有所下降，农产品(+1.2%)和水产品(+3%)价格有所上升。工业产品价格上升 0.7%，煤炭和石油制品(+4.7%)、化学制品(+1.6%)价格增幅明显。不过由于原材料价格下跌，初级金属制品价格下跌了 0.8%。服务业物价以餐饮住宿等为主上升，增幅为 0.2%。而洋葱(+84%)、石斑鱼(+19.7%)、汽油(+11.2%)等价格大幅上涨。

日本 6 月核心 CPI 同比上升 2.2%

7 月 22 日，日本总务省公布的数据显示，日本 6 月去除生鲜食品的核心消费价格指数 (CPI) 同比上升 2.2% 至 101.7，连续三个月涨幅超过 2%。报告显示，6 月能源价格大幅上涨仍然是推升通胀的最主要因素。其中，电费上涨 18%，管道天然气涨价 21.9%，汽油价格上涨 12.2%。此外，生鲜食品以外的食品、家具家居用品也涨价明显。

货币市场

央行扩大跨国公司本外币一体化资金池试点

近日，中国人民银行、国家外汇管理局决定，在上海、广东、陕西、北京、浙江、深圳、青岛、宁波等地开展第二批跨国公司本外币一体化资金池试点，进一步优化管理政策，便利跨国公司企业跨境资金统筹使用。此次试点政策内容主要包括：一是增加试点地区和企业数量；二是允许跨国公司在境内办理境外成员企业本外币集中收付业务；三是进一步便利跨国公司人民币开展跨境收支业务。下一步，中国人民银行、国家外汇管理局将继续按照党中央、国务院决策部署，持续推进跨境贸易和投融资便利化，着力营造市场化法治化国际化营商环境，支持涉外经济平稳健康发展。

三大人民币汇率指数普跌

7 月 22 日，中国外汇交易中心公布数据显示，当周三大人民币汇率指数普跌。7 月 22 日，CFETS 人民币汇率指数报 102.69，按周跌 1.15；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 108.25，按周跌 1.11；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 100.89，按周跌 0.98。



监管动态

三部门联合推动债券市场更好支持民营企业改革发展

近日，证监会与发展改革委、全国工商联联合发布了《关于推动债券市场更好支持民营企业改革发展的通知》。通知提出，积极推动债券产品创新，引导资金流向优质民营企业。大力推广科技创新债券，鼓励民营企业积极投身创新驱动发展战略，优先重点支持高新技术和战略性新兴产业领域民营企业债券融资，推动民营企业绿色发展和数字化转型；鼓励发行小微企业增信集合债券，支持中小民营企业发展；大力实施民营企业债券融资专项支持计划，鼓励市场机构为民营企业债券融资提供增信服务；加强业务培训，引导民营企业主动运用相关融资工具。

沪深交易所年内对 3478 起异常交易行为采取监管措施

近日，针对公司披露敏感信息或股价发生明显异常情况，沪深交易所持续加大监管力度。据统计，截至 7 月 24 日，沪深交易所 7 月份对 405 起证券异常交易行为采取了自律监管措施。此外，上交所要求上市公司披露补充、更正类公告 49 份；深交所对 11 宗涉及信息披露及规范运作违规进行纪律处分。从年内情况来看，今年以来，沪深交易所已经对 3478 起证券异常交易行为采取了自律监管措施，平均每月约 496 起。上交所要求上市公司披露补充、更正类公告 641 份，平均每月 91 份。深交所对 102 宗涉及信息披露及规范运作违规进行纪律处分，平均每月 14 宗。

金融行业

二季度公募基金总规模达 26.66 万亿元

近日，公募基金二季报披露完毕，总规模、总盈利和各类产品资产配置及重仓股等全部揭晓。根据天相投顾和 Wind 数据显示，二季度公募基金总规模已达 26.66 万亿元，较一季度环比上涨 6.71%。其中，剔除货币基金，债券型基金规模大增，增幅高达 9.89%，达 7.75 万亿元；同时，股票型基金规模也实现较大增长，环比增幅为 8.41%。得益于 A 股市场整体持续反弹，公募基金二季度合计盈利超 6993 亿元；其中，股票型与混合型基金当季净利润分别为 1668 亿元、3731 亿元。

上半年长三角地区人民币贷款增加 4.42 万亿元

7 月 25 日，央行上海总部发布的数据显示，上半年长三角地区人民币贷款增加 4.42 万亿元，同比多增 4873 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6472 亿元，同比少增 7105 亿元，其中，短期贷款增加 2119 亿元，中长期贷款增加 4353 亿元；企（事）业单位贷款增加 3.75 万亿元，同比多增 1.16 万亿元，其中，短期贷款增加 1.16 万亿元，中长期贷款增加 1.98 万亿元，票据融资增加 5481 亿元；非银行业金融机构贷款增加 49



亿元，同比多增 173 亿元。6 月份人民币贷款增加 9813 亿元，同比多增 3405 亿元。

热门企业

伊利出资 3.5 亿设立深圳健瓴种子基金

近日，由伊利出资 3.5 亿元设立的深圳健瓴种子基金最近完成了工商登记，据悉健瓴种子基金主要围绕健康食品相关新产品、新技术、新商业模式、上下游企业及其他有投资价值的项目，投资阶段倾向于创建期、种子期、pre-A 轮融资、A 轮投资等早期融资阶段的企业。伊利近年来在私募领域进行了多项布局，其全资子公司珠海健瓴目前备案的私募基金有两只，管理规模区间在 10-20 亿。

国家电投发行全国首单光伏基础设施类 REITs

近日，国家电投所属铝电投资有限公司（简称“铝电公司”）发起的“国家电投-铝电公司能源基础设施投资绿色资产支持专项计划（类 REITs）”成功簿记，该项目是全市场首单光伏基础设施类 REITs，发行规模 6.32 亿元，发行利率为 3.20%，创全市场类 REITs 历史最低纪录。本次类 REITs 康富租赁作为原始权益人成功在上海证券交易所注册发行，并作为资产服务机构对底层资产进行跟踪服务，协同铝电公司通过有限合伙的形式，为持有底层资产引入资本市场权益资金。

地方创新

天津：精准对接“专精特新”等创新型中小企业融资需求

近日，天津银保监局协同市金融局和市工业和信息化局建立专门工作机制，推动辖内银行机构精准对接“专精特新”等创新型中小企业融资需求，进一步促进中小企业高质量发展，带动更多中小企业走创新发展之路。在市有关部门“专精特新”中小企业名单推送共享机制的基础上，筛选梳理出第一批“无贷户”“有贷户”企业名单推送至辖内银行机构，鼓励“无贷户”企业基本账户开户行主动精准对接企业有效融资需求，持续强化已授信相关银行融资服务，了解企业融资意愿和融资难点堵点，积极为有融资意愿、有发展前景、有助于稳经济、稳就业的企业提供融资支持。

武汉：发布针对外商投资企业惠企政策

近日，武汉经开区正式发布《武汉经开区关于促进外商投资的实施意见（试行）》，为来武汉经开区投资兴业的外商投资企业奉上“大礼包”。实施意见涵盖企业落户、总部奖励、场地支持、研发创新、人才引进、国际化生活配套等多个环节，共十条优惠政策，以真金白银鼓励外资企业落户。为鼓励外商落户投资，对实缴注册资本的外商，给予最高 2500 万元奖励；对固定资产实际投入的外资部分达到 500 万美元的外企，给予最高 3500 万元奖励；对成功引进并设立外商投资企业的招商引资中介，给予一次性



奖励, 单个项目合计最高奖励 500 万元。

深度分析

全球供应链重组与中国应对

文/罗长远 (复旦大学世界经济研究所教授)

文章来源: 复旦金融评论

20 世纪 90 年代以来, 特别是 21 世纪初, 全球化快速发展。2008 年, 全球金融危机爆发导致全球化趋势逆转, 垂直专业化分工遭遇转折点, 贸易保护主义抬头。2017 年, 特朗普入主白宫, 国际贸易秩序被打乱, 美中贸易摩擦加剧。2020 年, 新冠肺炎疫情暴发, 国际市场受到很大的冲击, 有关供应链安全的议题开始受到关注。2021 年, 拜登就任总统, 美国贸易政策并没有根本性的调整, 只是贸易保护主义的形式从“单打独斗”走向了“拉帮结伙”。2022 年, 俄乌争端引发欧洲地缘政治形势恶化。在这一背景下, 全球供应链将何去何从, 中国又该如何应对?

为此, 笔者将从三个层面进行分析。首先, 划分全球供应链的目标模式; 其次, 梳理美国针对全球供应链重组所做的布局; 最后, 讨论中国针对全球供应链重组所提出的举措。

一、全球供应链的三种目标模式

国际分工内生于国际政治和经济环境的变化, 从而在贸易、投资和金融上表现出不同的形态, 并最终体现在供应链的安排上。Jiang, Rigobon and Rigobon (2021) 曾把企业的供应链分成三种类型: 一是“效率”型; 二是“预防”型; 三是“兜底”型。受这个“三分法”的启发, 我们可以把全球供应链的目标模式分成三类: 一是“效率至上”; 二是“效率优先, 兼顾安全”; 三是“安全第一”。

1、“效率至上”

在“效率至上”的原则下, 供应链各个环节高效对接、紧密互联。这种理念应用到国际分工中, 就是各国从效率和比较优势出发, 在供应链不同区段扮演各自的角色。在 20 世纪 70 年代—20 世纪 80 年代, 由关税和贸易总协定 (GATT) 推动的自由贸易谈判获得了巨大的进步。1995 年, 世界贸易组织 (WTO) 取代 GATT, 正式成为规范国与国之间贸易和投资关系并进行政策协调的跨国平台。在此之后, 全球化和自由贸易快速发展 (包括 2001 年中国正式加入 WTO), 垂直专业化分工, 即增加值贸易 (trade in value-added) 成为重要特征, 并逐渐形成北美洲以美国为中心、亚洲以中国为中心、欧洲以德国为中心的三大垂直分工网络。贸易保护主义的削弱、关税和非关税贸易壁垒的降低, 给“准时制”或者“效率至上”的供应链网络提供了基础。

2、“效率优先, 兼顾安全”

全球供应链的发展并不是一帆风顺的。自然灾害、疾病瘟疫、争端冲突等都可能导致供应链的中断, 进而冲击一国乃至全球的生产和生活秩序。比较有代表性的一个案例是 1995 年的阪神大地震。阪神地区是日本的制造业中心之一, 而日本又是全球的制造业中心之一, 地震严重冲击了日本经济并波及到全球。2020 年, 新冠肺炎疫情暴发, 作为“世界工厂”的中国, 受到了比较严重的影响。停工停产使得供应链中断, 而与中国存在贸易和投资关系的国家也连带地受到冲击。在这种情况下, 人们逐渐意识到, 追求“效率至上”的供应链模式可能并不安全。供应链的安排还需要考虑 Just in case 的情景, 并以“效率优先, 兼顾安全”为目标。对微观企业而言, Just in case 意味着需要



适当增加库存、维持一定的过剩产能，以及促进供应链的多元化，尽可能地降低外部冲击的负向影响。在宏观层面，这意味着不能单独依赖某一个国家的供应链，而需要通过多元化提高供应链的韧性、稳定和安全。与 Just in time 模式相比，Just in case 模式可能意味着一定的效率损失，这是在不确定性的环境下，纳入安全考量之后不得不付出的代价。

3、“安全第一”

在 Just in case 情境下，只是强调供应链的多元化，并不意味着供应链的封闭，或者说需要转向“自给自足”。然而，出于对极端情况发生的担心，对于供应链的安排还需要考虑 Just in worst-case 的情景，并以“安全第一”为目标。在新冠疫情暴发之初，口罩、防护服、呼吸机等物资的短缺造成了比较大的恐慌，这提醒大家，在极端情况下，就特殊物资（包括民生物资、防疫物资）而言，对于外部供给或进口的过度依赖是不安全的，需要一定程度的“自给自足”。

二、美国应对全球供应链重组的布局

随着全球经济和政治环境的变化，各国在供应链方面均做出了动态的调整。2009 年以来美国历经奥巴马、特朗普和拜登三任总统的布局，形成了一个互补性的供应链。

1、奥巴马政府：在岸外包 (on-shoring)

2008 年金融危机让美国经济遭受重创，美国开始重新审视制造业的重要性，贸易保护主义有所抬头。在 2009 年奥巴马入主白宫之前，制造业在美国的 GDP 占比一路下降；正是在其任内，美国制造业占比开始稳定在 11% 的水平。2009 年 12 月，美国总统行政办公室发布《重振美国制造业框架》。2012 年 2 月，美国国家科学技术委员会发布《先进制造业国家战略计划》。2015 年 10 月，美国总统行政办公室、国家经济委员会和科技政策办公室联合发布《美国创新战略》，强调了九大战略领域，包括先进制造、精密医疗、大脑计划、先进汽车、智慧城市、清洁能源和节能技术、教育技术、太空探索和计算机新领域。2018 年，特朗普政府发布《美国先进制造业领导战略》，展示了美国引领全球先进制造的愿景，提出“发展和推广新的制造技术”“教育、培训和匹配制造业劳动力”“扩大国内制造业供应链能力”等三大任务，以确保美国国家安全和经济繁荣。

这些举措的成效主要有：第一，美国制造业占比得以稳定在 11% 的水平。第二，美国对中国的进口依赖趋于下降。2017 年，美国对中国的进口依赖是 22%；2021 年，已下降至 18%。第三，伴随人工智能和机器人的应用，部分制造业开始回流到美国。美国通过“在岸外包” (on-shoring)，即美国企业将业务外包给国内的其他企业，在一定程度上实现了生产的本地化 (localization)，为“兜底”和“安全第一”的供应链安排创造了条件。在这一过程中，奥巴马政府打下了基础，特朗普政府进一步拓展，大力推行“买美国货，雇美国人”。

2、特朗普政府：近岸外包 (near-shoring)

2017 年，特朗普入主白宫，对外发起了一系列的贸易争端，针对欧盟、日本、韩国、中国、印度等地区或国家。与此同时，特朗普也从部分自由贸易协定或谈判中后撤，包括跨太平洋伙伴关系协定 (TPP)、跨大西洋贸易和投资伙伴协定 (TTIP)、全球服务贸易协定谈判 (TISA)、中美双边投资协定 (BIT) 等。然而，值得注意的是，特朗普政府也施压加拿大和墨西哥重新谈判北美自由贸易协定 (NAFTA)，最终由美墨加协定 (USMCA) 所取代。通过这一新的贸易协定安排，制造业尤其是汽车行业有望部分回归北美，供应链安排得到进一步的调整，加拿大和墨西哥取代中国成为美国最大和第二大贸易伙伴。2021 年，在美国的出口中，加拿大和墨西哥高居前两位，所占的比例分别是 17.5% 和 15.8%，中国以 8.6% 位居其后。同一年，在墨西哥的出口中，美国和加拿大高居前两位，所占的比例分别是 78.1% 和 2.6%，中国位居其后，但



比例只有 1.8%，美国也是墨西哥最大的贸易顺差来源，金额达到 1648 亿美元。同一年，在加拿大的出口中，美国高居榜首，所占的比例高达 75.6%；而美国也是其最大的贸易顺差来源，金额高达 1429 亿美元。与奥巴马相比，特朗普的政策尤其是通过 USMCA 促进了近岸外包（near-shoring），在一定程度实现了生产的区域化（regionalization），并呼应了“效率优先，兼顾安全”的供应链安排。

3、拜登政府：友岸外包（friend-shoring）

2021 年，拜登入主白宫。在对外贸易领域，拜登政府并没有表现出推动自由贸易和重启全球化进程的意愿，与特朗普政府的做法并无太大差异。有所区别的是，拜登从特朗普“单打独斗”回到了奥巴马“拉帮结伙”的套路。在民主峰会、美国—东盟国家特别峰会、美洲国家峰会、四方安全对话（QUAD）、七国集团峰会、北约国家峰会等，拜登要么是东道主，要么从未缺席。这些峰会的议题各异，参与方也各不相同，但有两个共同的关键词，一是中国，二是供应链。从这些安排中，可以看到奥巴马时代所操弄的 TPP、TTIP、TISA 等的影子，也就是所谓的“排除中国在外”的战略。在有关供应链方面，拜登在其中一项行政命令中曾明确指出，美国需要一个“有韧性、多元化和安全的供应链”[5]。在亚太地区，拜登并没有重返 TPP，而是提出了“印太经济框架（IPEF）”，在一定程度上激活了奥巴马的“亚太再平衡”战略。根据已披露的信息，它涵盖了四个方面的内容：公平贸易；供应链安全；清洁能源、减碳和基础设施建设；税收和反腐；涉及美国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度、斐济和东盟七国在内的 14 个国家。

2021 年，在美国的进口中，中国所占的比重是 18%。同一年，在 IPEF 其他成员的进口中，中国和美国所占的比重依次是：澳大利亚（28%、10%）；斐济（15%、11%）；印度（15%、7%）；日本（24%、11%）。由于数据可得性的原因，我们只能看到韩国和东盟 2020 年分国别的进口信息，中国和美国所占的比重依次是：韩国（23%、12%）；东盟（23%、8%）。2021 年，在美国的出口中，中国所占的比重是 9%。同一年，在 IPEF 其他成员的出口中，中国和美国所占的比重依次是：澳大利亚（34%、3%）；斐济（6%、2%）；印度（6%、18%）；日本（22%、18%）。在韩国和东盟 2020 年的出口中，中国和美国所占的比重依次是：韩国（26%、15%）；东盟（26%、15%）。美国希望借此强化与这些国家的供应链关系，降低对中国的依赖。IPEF 也是拜登政府落实“价值观贸易”的一个尝试，是美国进行“友岸外包”（friend-shoring）的一个载体，通过实现生产的盟友化，进一步打造安全的供应链。

三、中国应对全球供应链重组的安排

1、效率至上

2001 年，中国加入 WTO，对外贸易发展步入快车道。在相对宽松和自由的国际环境中，中国对外贸易有充分的条件追求“效率至上”，从东亚、东南亚、欧美等地区进口中间品，组装完成后向全世界出口。通过“两头在外”的加工贸易，中国一跃成为“世界工厂”，并成为世界最大的出口国和贸易体。总体上看，在这一时期，中国对外贸易表现出“大进大出”的特点，“为出口而进口”，在“买全球”的同时“卖全球”。这一发展也具体反映在中美贸易中，美国逐渐成为中国最大的出口目的地。在 20 世纪 80 年代到 20 世纪 90 年代，美国是中国的第二大出口目的地，而从 2000 年开始，美国一直是中国最大的出口目的地——1985 年，美国在中国出口中的占比是 8.6%；1995 年，占比是 16.6%；2000 年，占比是 20.9%；2005 年，占比是 21.4%。总体来看，这一时期中国对外贸易表现出来的特征，与 Just in time 的供应链模式是一致的。随着贸易壁垒的下降，在中美关系回稳的情况下，中国对外贸易尤其是出口表现出“效率至上”的特点，并最终体现在对于向美国出口的依赖上。“两头在外”这一供应链关系的问题在于，一旦国际环境恶化或者美国国内政治经济环境发生变化，中国出口将受到比较大的挑战，



从而表现出比较大的脆弱性。在2008年金融危机爆发后,尽管美国依然是中国最大的出口目的地,但其占比已经有所下降:2010年,占比是18.0%;2020年,占比是17.4%。

2、兼顾安全

2008年全球金融危机爆发后,在贸易保护主义不断抬头的同时,地缘政治局势也日趋紧张。2008年,全球经济总量前三强分别是美国、日本和中国,依次是14.71万亿、5.11万亿和4.59万亿美元。而在奥巴马入主白宫的第二年即2010年,中国超越日本成为第二大经济体,经济总量是美国的41%。2011年,奥巴马在夏威夷的APEC峰会期间,提出美国要“转向亚太”。2012年,时任美国国防部长帕内塔在香格里拉对话上提出了“亚太再平衡”战略。在经贸领域,美国推进了一系列排除中国在内的贸易谈判,包括TPP、TTIP和TISA。在这种情况下,中国从2013年开始建立自贸区,呼应国际社会对中国更高水平开放的期待,另一方面,也通过负面清单模式和修改外资利用的法律,进一步放松外资进入的门槛。与此同时,在2013年,中国领导人提出了“一带一路”倡议,促进中国与沿线国家高质量的“产能合作”。在美国的挤压下,中国需要寻找新的国际合作空间,“一带一路”是这方面努力的一个具体体现。同时,中国积极推动与亚太地区和有关国家签订或升级自由贸易协定,包括韩国、澳大利亚、新西兰、智利、哥斯达黎加、秘鲁、东盟、新加坡等。中国参与的区域全面经济伙伴关系协定(RCEP,包括中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、东盟10国),在2013年启动谈判,2021年11月正式签署,2022年1月正式生效。中国也开启了与日本和韩国的自贸协定谈判,从2013年一直推进到2020年新冠肺炎疫情暴发之前。

上述举措是中国在不利的国际经济与政治环境下,为打造安全的供应链所做的尝试。一方面,让中国出口的目的地更为多元化。另一方面,降低对单一进口来源的依赖。就中美经贸关系而言,一方面,中国对美国作为出口目的地的依赖已在下降。另一方面,中国对美国并不存在过高的进口依赖。1985年,美国是第二大进口来源,占比是12.1%;1995年,依然是第二大进口来源,占比是12.2%;2005年,是第四大进口来源,占比是7.4%;2015年,是第二大进口来源,占比是8.8%;2020年,是第四大进口来源,占比是6.6%。更为重要的是,从2020年开始,东盟取代欧盟成为中国最大的贸易伙伴,也是中国最大的进口来源地,第三大出口目的地。东盟作为中国的供应链伙伴,其重要性日益凸现出来。东盟是中国的FTA伙伴,也是RCEP的重要成员,还是“一带一路”的重要支撑,与东盟贸易联系的深化,是中国推进与周边国家的自由贸易进程,打造安全供应链的重要成果之一。与“兼顾安全”(Just in case)的供应链安排是呼应的,在效率优先的情况下纳入安全考量。

3、底线思维

近几年,由于贸易摩擦、疫情蔓延和地缘博弈的连续冲击,国际贸易和投资的环境趋于恶化,不确定性增加,暴露了“效率至上”(Just in time)的供应链安排存在风险,也凸显了“效率优先,兼顾安全”(Just in case)的供应链安排存在局限(如贸易伙伴同时停工停产造成供应链中断)。

在这种情况下,针对供应链安排,中国有了“安全第一”(Just in worst-case)的考量,也可以称之为“底线思维”。在此背景下,中国加快了国内市场整合和一体化的步伐。2018年11月,长三角区域一体化上升为国家战略。2019年12月,中共中央、国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》,上海、江苏、浙江、安徽的27个城市被纳入中心区建设。2019年2月,中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》,加快粤港澳大湾区建设,促进粤港澳合作,推进泛珠三角区域一体化。2021年10月,中共中央、国务院印发《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》,推动成渝地区双城经济圈建设,形成优势互补的区域经济布局,拓展市场空间,优化和稳定供应链。2020年4月,中央财经委会议提出构建以国内循环为主体、国内国际双循环相互



促进的新发展格局。

可以说，长三角一体化、粤港澳大湾区、成渝双城经济圈是“双循环”发展战略的序曲和展开。一个整合和一体化的国内市场，将有助于搭建高效优质的国内供应链，在恶劣的国际环境下，有效地对冲地缘政治挤压对中国的不利影响。

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。