



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 56 期总第 1000 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 8 月 2 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
6 月我国国际货物和服务贸易进出口同比增长 9%.....	2
前 6 月全国实际使用外资金额 7233.1 亿元.....	2
上半年我国对外非金融类直接投资 3516.7 亿元.....	2
中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%.....	2
美国连续两个季度 GDP 下滑.....	3
货币市场	3
IMF 特别提款权人民币权重上调.....	3
监管动态	4
民事赔偿责任优先原则在证券领域率先落地.....	4
《中国绿色债券原则》正式发布.....	4
金融行业	4
二季度基金销售保有规模数据出炉.....	4
二季度末人民币房地产贷款余额 53.11 万亿元.....	4
国企改革	5
上半年国有企业利润总额同比下降 2.1%.....	5
热门企业	5
苹果公布最新财报.....	5
地方创新	5
西安：全国首发“数字人民币西安通”平台上线.....	5
深度分析	6
发行特别国债与提高赤字率的辨析和选择.....	6

宏观经济

6 月我国国际货物和服务贸易进出口同比增长 9%

7 月 29 日, 国家外汇局公布数据显示, 2022 年 6 月, 我国国际货物和服务贸易进出口规模 40984 亿元, 同比增长 9%。其中, 货物贸易出口 20302 亿元, 进口 15781 亿元, 顺差 4521 亿元; 服务贸易出口 2187 亿元, 进口 2714 亿元, 逆差 527 亿元。服务贸易主要项目为: 运输服务进出口规模 1883 亿元, 其他商业服务进出口规模 847 亿元, 旅行服务进出口规模 623 亿元, 电信、计算机和信息服务进出口规模 545 亿元。

前 6 月全国实际使用外资金额 7233.1 亿元

7 月 29 日, 商务部数据显示 1-6 月, 全国实际使用外资金额 7233.1 亿元人民币, 按可比口径同比增长 17.4%, 折合 1123.5 亿美元, 增长 21.8%。从行业看, 服务业实际使用外资金额 5371.3 亿元人民币, 增长 9.2%。高技术产业实际使用外资增长 33.6%, 其中高技术制造业增长 31.1%, 高技术服务业增长 34.4%。

上半年我国对外非金融类直接投资 3516.7 亿元

7 月 29 日, 商务部数据显示, 2022 年 1-6 月, 我国对外非金融类直接投资 3516.7 亿元人民币, 同比增长 0.8% (折合 542.4 亿美元, 同比增长 0.6%)。其中, 流向租赁和商务服务业 178.1 亿美元, 同比增长 9.5%, 流向批发零售业、制造业、建筑业、科学研究和技术服务等领域的投资均呈增长态势; 对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 100.3 亿美元, 同比增长 4.7%, 占同期总额的 18.5%, 较上年同期上升 0.7 个百分点。

上半年规上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%

7 月 31 日, 工信部公布 2022 年上半年电子信息制造业运行情况, 上半年规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%, 增速分别超出工业、高技术制造业 6.8 个百分点和 0.6 个百分点。其中, 6 月份, 规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11%, 较 5 月份高 3.7 个百分点。主要产品中, 上半年手机产量 7.44 亿台, 同比下降 2.7%, 其中智能手机产量 5.76 亿台, 同比下降 1.8%; 微型计算机设备产量 2.12 亿台, 同比下降 5%; 集成电路产量 1661 亿块, 同比下降 6.3%。

中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%

7 月 31 日, 国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布数据显示, 中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%, 位于临界点以下, 制造业景气水平有所回落, 预期 50.4%, 前值 50.2%; 官方非制造业 PMI 为 53.8%, 预期 53.8%, 前值 54.7%, 资本市



场服务、保险、房地产、租赁及商务服务等行业商务活动指数低于临界点。7 月综合 PMI 产出指数为 52.5%，仍高于临界点，表明我国企业生产经营总体继续恢复性扩张。

德国公共债务创历史新高

7 月 29 日，根据德国联邦统计局最新公布的数据，截至 2021 年底，德国公共债务上升至约 23000 亿欧元。根据联邦统计局的报告，截至 2021 年底，德国联邦政府共负债 15485 亿欧元，同比增长 10.3%；各州政府负债达到 6385 亿欧元，同比增加 0.4%；城镇政府的债务为 1342 亿欧元，同比增长了 0.6%；社会保险负债 4500 万欧元，比前一年增加了 100 万欧元。联邦统计局还表示，根据最终统计值，德国目前的人均债务达到 27922 欧元，高于 3 月份预估的 27906 欧元。

美国连续两个季度 GDP 下滑

7 月 29 日，美国商务部公布的首次预估数据显示，今年第二季度美国国内生产总值 (GDP) 按年率计算下滑 0.9%，而预期则为增长 0.4%。这是美国 GDP 连续两个季度下滑，第一季度，美国 GDP 下滑了 1.6%。连续两个季度的 GDP 下滑也被称为“技术性衰退”。从经济数据来看，二季度数据显示，占美国经济活动三分之二以上的消费者支出以 1.0% 的速度增长，虽然增速不及预期，但仍然处于增长。

货币市场

IMF 特别提款权人民币权重上调

8 月 1 日，新的特别提款权 (SDR) 货币篮子生效，人民币权重由 10.92% 上调至 12.28%，升幅为 1.36 个百分点。今年 5 月，国际货币基金组织 (IMF) 执董会完成了五年一次的 SDR 定值审查，决定维持现有 SDR 篮子货币构成不变，即仍由美元、欧元、人民币、日元和英镑构成。本次上调是人民币自 2016 年“入篮”后的首次调整，标志着人民币国际化水平的进一步提高。人民币在 SDR 中权重的提升，有利于巩固人民币官方储备资产份额，推动机构投资者增持人民币资产，并扩大人民币在国际金融交易中的使用范围。

6 月中国外汇市场总计成交 20.31 万亿元人民币

7 月 29 日，国家外汇管理局统计数据显示，2022 年 6 月，中国外汇市场（不含外币对市场）总计成交 20.31 万亿元人民币（等值 3.03 万亿美元）。其中，银行对客户市场成交 3.33 万亿元人民币（等值 0.50 万亿美元），银行间市场成交 16.98 万亿元人民币（等值 2.53 万亿美元）；即期市场累计成交 7.79 万亿元人民币（等值 1.16 万亿美元），衍生品市场累计成交 12.52 万亿元人民币（等值 1.87 万亿美元）。2022 年 1-6 月，中国外汇市场累计成交 111.07 万亿元人民币（等值 17.16 万亿美元）。

监管动态

民事赔偿责任优先原则在证券领域率先落地

7月29日,证监会、财政部联合制定公布了《关于证券违法行为人财产优先用于承担民事赔偿责任有关事项的规定》,自公布之日起施行。《规定》于2022年3月11日至4月10日向社会公开征求意见,市场评价积极正面。其间共收到28条反馈意见,证监会会同财政部逐条作了研究,认真吸收采纳。《规定》共十四条,主要包括申请主体、申请期限、申请材料、办理流程等内容,明确了违法行为人所缴纳的行政处罚没款用于承担民事赔偿责任的具体工作机制。

《中国绿色债券原则》正式发布

7月29日,《中国绿色债券原则》发布仪式在京举行。《原则》在项目投向及投入比例方面实现了与国际的全面接轨。进一步要求明确项目信息,设立评估遴选标准,鼓励第三方机构对项目进行评估认证,并向市场公示。在募集资金管理方面,《原则》要求应通过监管账户或建立专项台账对绿债募集资金进行管理,以期做到全流程可追踪。对于存续期的信息披露,《原则》要求每年披露上一年度募集资金的整体使用情况、绿色项目进展情况及实际环境效益等内容,鼓励增加披露频率。

金融行业

二季度基金销售保有规模数据出炉

近日,中基协最新发布的2022年第二季度基金销售保有规模数据显示,截至二季度末,权益类公募基金保有规模达6.34万亿元,相较一季度末的5.91万亿元增长4299亿元。非货币市场公募基金保有规模达8.68万亿元,相较一季度末的7.88万亿元增长7939亿元。综合银行系、券商系以及三方代销机构表现来看,头部机构聚集效应进一步强化的同时,券商二季度保有规模增速表现亮眼。

二季度末人民币房地产贷款余额 53.11 万亿元

7月29日,央行公布2022年二季度金融机构贷款投向统计报告。二季度末,人民币房地产贷款余额53.11万亿元,同比增长4.2%,比上年末增速低3.7个百分点;上半年增加6685亿元,占同期各项贷款增量的4.9%,占比较上年全年水平低14.2个百分点。2022年二季度末,房地产开发贷款余额12.49万亿元,同比下降0.2%,增速比上年末低1.1个百分点。其中,保障性住房开发贷款余额4.56万亿元,同比减少1.9%,降幅比上季末缩小0.3个百分点。个人住房贷款余额38.86万亿元,同比增长6.2%,增速比上年末低5.1个百分点。



国企改革

上半年国有企业利润总额同比下降 2.1%

7 月 29 日, 据财政部数据, 1-6 月, 国有企业营业总收入 392935.2 亿元, 同比增长 9.8%。其中中央企业 221219.7 亿元, 同比增长 10.9%; 地方国有企业 171715.5 亿元, 同比增长 8.5%。1-6 月, 国有企业利润总额 22955.1 亿元, 同比下降 2.1%。其中中央企业 16457.1 亿元, 同比增长 4.3%; 地方国有企业 6498.0 亿元, 同比下降 15.2%。

热门企业

恒大集团公布上半年业绩进展

7 月 29 日, 恒大集团公布近期业绩进展。今年上半年, 恒大物业实现总营收近 65 亿元, 其中基础物业管理收入 55 亿元、同比增长约 15.6%; 经营现金总流入 60.51 亿元。此外, 新增外拓项目 180 个, 新增合约面积约 1800 万 m^2 。截至目前, 恒大在全国保交楼项目共 732 个, 已复工且达到正常施工的项目 579 个, 正在恢复施工过程的项目 126 个, 还未复工的项目 27 个, 总施工人数 19.3 万人。今年上半年, 全国项目累计实现销售回款 180.08 亿元, 其中按揭回款 66.32 亿元; 同时, 共有 313 个项目实现按揭放款。此外, 公司新增融资放款 25.73 亿元。

苹果公布最新财报

7 月 29 日, 苹果公布了 2022 财年第三财季报告 (4-6 月)。苹果公司第三财季净营收为 829.59 亿美元, 同比增长 2%; 净利润 194.4 亿美元, 同比下降 10.6%; iPhone 营收 406.7 亿美元, 同比增长 3%。大中华区已经成为苹果增长引擎之一。根据 Canalys 数据, 苹果一季度全球出货量上涨 8%, 而在中国区出货量就涨了 17%。这一季度, 引擎失速, 出现下滑。苹果急需重振中国区用户购买欲。

地方创新

西安: 全国首发“数字人民币西安通”平台上线

7 月 29 日, 由中国人民银行西安分行和西安市金融工作局牵头组织, “7+1” 试点和代理机构 (工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、招商银行和西安银行) 共同参与建设的“数字人民币西安通”小程序上线试运行。该平台作为全国首个数字人民币官方信息平台, 集官方信息发布、知识宣传普及、商户资源整合、优惠活动共享、创新特色宣介于一体, 将对构建西安市数字人民币生态体系, 解决多方信息不对称等问题发挥积极作用。



广东：设立资本金充足实力雄厚的省属法人期货公司

近日，广东省地方金融监管局印发《关于完善期现货联动市场体系 推动实体经济高质量发展实施方案》的通知。通知称，发展壮大期货市场经营机构。争取中国证监会支持，设立资本金充足、实力雄厚的省属法人期货公司。支持国有资本通过增资、并购等方式增强期货公司资本实力。吸引期货公司风险管理子公司、优秀期货私募基金等风险管理机构落户广东，落实国家有关税收优惠政策，提供人才、教育、科研投入等方面的政策倾斜。

深度分析

发行特别国债与提高赤字率的辨析和选择

文/孙晓霞（中国国债协会会长、财政部金融司原司长）

文章来源：新浪财经

中国国债协会会长、财政部金融司原司长孙晓霞近日在中国财富管理 50 人论坛青年学术论坛举办的“当前形势下发行特别国债的必要性与可行性”专题研讨会上进行点评发言，通过梳理三次特别国债发行中的相同点和不同点，总结了特别国债的概念、性质和特点。随后着重分析发行特别国债与提高赤字率两个财政手段之间的辨析和选择，认为首先需要审慎决策，其次需要从性质上出发进行综合研判。

一、我国历史上三次特别国债的“五同”、“五不同”

迄今，我国共发行过三次特别国债（不包括续发），分别是在 1998 年、2007 年和 2020 年。我在财政部工作时曾亲历了 1998 年和 2007 年那两次特别国债的发行。所以，我认为有必要将这三次特别国债的相同点和不同点与大家分享，帮助大家从概念上厘清、认识特别国债，然后根据特别国债的特点再思考下一步如何匹配相应的政策工具。

三次特别国债发行时的共性：

第一，发行背景相似。三次特别国债都是在宏观环境发生重大变化，经济遭受重大冲击，或者是面临巨大风险时发行的。1998 年亚洲金融危机爆发，我国国有银行系统面临较大风险；2007 年我国外汇储备快速上升，具有额度大、流动性过剩的倾向，加大了国内通胀压力，同时，国际金融环境也较为复杂，次贷危机初显端倪；2020 年受新冠肺炎疫情冲击影响，国内经济承受着供需两端的压力。

第二，资金用途相似。1998 年的特别国债资金用于补充工、农、中、建四大国有银行的资本金；2007 年的特别国债资金用于中投公司购买外汇储备和收购中央汇金公司全部股权，等于间接购买了改制银行的部分股权；2020 年的特别国债资金主要用于保就业、保基本民生、保市场主体，包括支持减税降费、减租降息、扩大消费和投资等，属于公共财政范畴，使用范围虽是专项，但更多元化。

第三，管理方式相似。1998 年发行特别国债时，我国尚未实行国债余额管理，但实际操作中将这笔特别国债计入了国债余额；2007 年和 2020 年发行特别国债时，都已明确纳入当年国债余额管理。这三笔都不纳入一般预算的赤字，而是纳入政府性基金预算管理。

第四，使用程序相似。特别国债的审批流程、发行流程均相对简单，一般由国务

院向全国人大常委会审议通过即可,发行时点较为灵活。同时,由于用途特殊,募资用途和使用效益一般较为公开,在预算中专门设置相关科目,以反映资金的投向及后续使用情况。

第五,跨部门政策协同机制相似。1998年的特别国债主要是结合人民银行下调存款准备金率、记账调整的方式进行的。人民银行向四大国有银行降低存款准备金率,等额释放相应的资金,这部分资金用于购买特别国债,中央财政再给银行注资,银行将这笔资金用于归还人民银行的再贷款。实际上,资金一直在人民银行专户上,因通过记账处理而未发生任何资金的实际支付与流动,所以,不影响人民银行公开市场调控以及金融市场自身表现;2007年定向发行了1.35万亿元特别国债,全部由农行认购,再由人民银行在发行当天从农行全部买入。这一发行过程仅属于资产负债关系的改变,不涉及其他资金的流动,既避免了财政直接向人民银行发行国债,也避免了对金融市场的影响和冲击;2020年的特别国债其发行方式虽不是定向的,但也需要人民银行给予配合。发行特别国债时,人民银行根据银行间流动性,通过逆回购、MLF等公开市场政策工具,保持流动性合理充裕,总体上没有对银行体系和金融市场造成流动性压力。

三次特别国债发行时的不同:

第一,具体目标不同。1998年和2020年的特别国债是发生在宏观经济受到巨大的负面冲击、需要扩大总需求的情况下发生的;2007年的特别国债是总需求过热的情况下发生的;1998年和2007年的特别国债是以向金融机构注资为导向,而2020年的特别国债是用以支持“促基建、保民生、稳增长”的财政扩张为导向。

第二,发行方式不同。1998年的特别国债,是以8%的银行资本充足率要求,等额倒算四大国有银行资本金补缴额,从而确定特别国债发行额度,且仅面向四大国有银行发行;2007年的特别国债以定向发行为主,其中1.35万亿元定向发行给农业银行,另外2,000亿元公开发售;2020年的特别国债则采用了市场化方式,全部面向记账式国债承销团的成员公开招标发行。

第三,使用主体不同。1998年和2007年的特别国债的资金运用主体是中央政府,由中央财政发行、中央财政使用;2020年的特别国债发行过程中,中央政府主要起分配作用,具体使用权转移至地方,建立了特殊的转移支付机制,资金直达市县基层,其中3,000亿调入中央一般公共预算收入,由中央统筹使用并偿还,余下的7,000亿元下发至地方财政并由其承担偿付责任。

第四,使用效果不同。1998年的特别国债有效地扩充了四大国有银行的资本金,增强了抗风险能力,随后开始剥离四大国有银行的不良资产,为其改制和上市奠定了良好的基础;2007年的特别国债为国家外汇储备开辟了新的运用途径;2020年的特别国债其适用范围更广泛,涉及复工复产、减免房租、创业担保贷款贴息、卫生医疗等,还包括县市的一些投资项目,使此次特别国债在更多领域发挥作用。

第五,付息来源不同。1998年的特别国债,未发生资金的实际支付,利息是银行通过会计记账处理体现的,中央财政并未支付相应的利息;2007年的特别国债首次发行利息为682亿元,中央财政支付利息的资金来源是中投公司等额上缴财政的分红。虽然中投公司收购中央汇金的第一年,其上缴财政的资金紧张,但并未动用预算收入付息,利息来源主要是中央汇金公司参股、控股的上市银行股权分红。这两次发行的特别国债,由于都有足额、高流动性的资产为基础,财政没有额外利息支出的负担;2020年的抗疫特别国债,其利息由中央财政全额承担,与前两次相比,从利息支出、本金流动性和收益等角度存在差异。

二、审慎选择、统筹考虑,发行特别国债还是提高赤字率?

今年是否需要发行特别国债?首先,续发不在讨论范围内,该续发的正常续发,



不涉及新增发行或解决财政收支缺口的问题，对市场影响可控。市场上重启发行特别国债的呼声加大，不少观点认为当前需要财政扩容，在不增加赤字率的情况下，发行特别国债是一种可行的政策工具选项。

主要有以下几点考量因素：

第一，经济下行叠加财政收支倒挂。今年以来，经济下行压力加大，财政收入受到明显冲击，尤其是 1~4 月份各地公布的财政收入数据下降 40% 左右，而支出端随着减税、退税、降费的加快推进，以及抗疫支出持续增加，加大了财政紧平衡，需要增量财政工具来拓展财政空间。

第二，疫情反弹叠加俄乌冲突。需求收缩以及能源类大宗商品价格上涨带来的输入型通胀风险，对中小企业等市场主体和居民个人造成了很大的冲击，带来了阶段性的就业困难，需要财政资金纾困。

第三，基建投资乏力与稳增长目标相矛盾。当前稳增长的目标很明确，而基建投资是我们一贯的主要抓手，但由于经济下行拖累财政收入，地方土地财政低迷，政府性基金收入大幅减少，制约了地方基建资金来源，需要财政扩容来保证基建投资力度。

上述问题客观存在，应增加财政政策工具的储备，但是否要发行特别国债，还需综合以下情况进行认真研判：

首先，是否需要立刻发行特别国债？虽然 4 月份经济下行加剧了财政收支紧平衡，但考虑到当月 8,000 亿的留抵退税是在现有财政收入基础上进行冲减，属于政策效应一次性集中释放，给 1~4 月份财政收入造成了一定压力，而这对上半年后两个月还会带来多大影响，我们仍无法确定。同时，今年各项政策都靠前发力，政策效应在逐步释放，经济秩序开始恢复，经济运行回归正轨，因此我认为需要再向后观望两个月，来判断是否需要发行特别国债。

其次，如何在提高赤字率与发行特别国债之间做选择？疫情以来，欧元区赤字率也在增加，已升至 5% 左右，美国赤字率在 15% 左右。今年我国财政赤字率按 2.8% 左右安排，但实际赤字率更高。根据 IMF 测算，中国 2020 年的实际赤字率已达 10.7%，2021 年为 6.6%，今年预测是 7.7%，低于美国，但高于欧元区。观察美国赤字率的走势，我们会发现在经济低迷时期，其赤字率峰值曾达 18%，在经济好转时则逐渐下降。就我国当前情况进行分析，若政策的首要目标是“保民生、保就业、稳增长”，选择提高赤字率或许更为妥当。由于特别国债不列入赤字而是纳入政府性基金预算，就需要保证稳定的资金来源以解决利息支付问题，避免增加财政负担。可以用特别国债资金去投资一些有能力的企业，促进企业发展，形成稳定的现金流，实现可持续的投资收益，不仅可以带动其他资金进入市场，也可以用投资收益来覆盖特别国债产生的利息成本。

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。