



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 67 期总第 1011 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 9 月 9 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
前 8 个月我国外贸进出口总值同比增长 10.1%.....	2
前 8 个月民营企业进出口增长 14.9%.....	2
8 月份工业生产者出厂价格同比上涨 2.3%.....	2
8 月份全国居民消费价格同比上涨 2.5%.....	2
德国 7 月工业产出环比下降 0.3%.....	3
货币市场	3
8 月末我国外汇储备规模为 30549 亿美元.....	3
财政部第一次续发行 2022 年记账式付息国债.....	3
监管动态	3
上半年财险业实现原保费收入 8034 亿元.....	3
金融行业	4
首部中国量化基金白皮书发布.....	4
二季度末信托业利润总额同比下降 29.21%.....	4
热门企业	4
蔚来第二季度收入同比增 21.8%.....	4
万科和华润置地计划发行两只 ABS.....	5
地方创新	5
福建：出台九条措施支持工业企业数字化转型.....	5
深圳：发布经济特区外商投资条例.....	5
深度分析	5
提升财政政策效能应解决好三个问题.....	5

宏观经济

前 8 个月我国外贸进出口总值同比增长 10.1%

9 月 7 日, 据海关统计, 今年前 8 个月, 我国进出口总值 27.3 万亿元人民币, 比去年同期增长 10.1%。其中, 出口 15.48 万亿元, 增长 14.2%; 进口 11.82 万亿元, 增长 5.2%; 贸易顺差 3.66 万亿元, 扩大 58.2%。8 月份, 我国进出口总值 3.71 万亿元, 增长 8.6%。其中, 出口 2.12 万亿元, 增长 11.8%; 进口 1.59 万亿元, 增长 4.6%; 贸易顺差 5359.1 亿元, 扩大 40.4%。

前 8 个月民营企业进出口增长 14.9%

9 月 7 日, 海关总署公布, 前 8 个月, 民营企业进出口 13.68 万亿元, 增长 14.9%, 占我外贸总值的 50.1%, 比去年同期提升 2.1 个百分点。其中, 出口 9.3 万亿元, 增长 20.2%, 占出口总值的 60%; 进口 4.38 万亿元, 增长 5%, 占进口总值的 37.1%。同期, 外商投资企业进出口 9.17 万亿元, 增长 2.4%, 占我外贸总值的 33.6%。国有企业进出口 4.4 万亿元, 增长 15.1%, 占我外贸总值的 16.1%。

全国工商联发布 2022 中国民营企业 500 强榜单

9 月 7 日, 全国工商联发布 2022 中国民营企业 500 强榜单。京东集团、阿里巴巴、恒力集团位居前三强, 位居前五的民营企业营业收入均超过 6000 亿元。民营企业 500 强的营业收入总额 38.32 万亿元, 同比增长 9.13%; 资产总额 41.64 万亿元, 同比下降 17.92%。出口总额 2454.3 亿美元, 同比增加 85.48%, 占全国出口总额的 7.3%、增加 2.19 个百分点。

8 月份工业生产者出厂价格同比上涨 2.3%

9 月 9 日, 据国家统计局网站公布, 2022 年 8 月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨 2.3%, 环比下降 1.2%; 工业生产者购进价格同比上涨 4.2%, 环比下降 1.4%。1—8 月平均, 工业生产者出厂价格比去年同期上涨 6.6%, 工业生产者购进价格上涨 9.1%。

8 月份全国居民消费价格同比上涨 2.5%

9 月 9 日, 据国家统计局网站消息, 8 月份, 全国居民消费价格同比上涨 2.5%。其中, 城市上涨 2.4%, 农村上涨 2.7%; 食品价格上涨 6.1%, 非食品价格上涨 1.7%; 消费品价格上涨 3.7%, 服务价格上涨 0.7%。1--8 月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨 1.9%。8 月份, 全国居民消费价格环比下降 0.1%。其中, 城市下降 0.1%, 农村下降 0.1%; 食品价格上涨 0.5%, 非食品价格下降 0.3%; 消费品价格下降 0.2%, 服



务价格持平。

德国 7 月工业产出环比下降 0.3%

9 月 7 日, 德国联邦统计局公布的数据显示, 经价格、季节和工作日调整后, 今年 7 月德国工业产出环比下降 0.3%。数据显示, 当月德国能源业产出和建筑业产出分别环比上升 2.8%和 1.4%。去除能源和建筑业后, 当月工业产出环比下降 1%。此外, 德国联邦统计局将 6 月工业产出环比增幅从初值 0.4%调整为 0.8%。

欧洲央行宣布将三大主要利率均上调 75 个基点

9 月 8 日, 欧洲央行宣布将三大主要利率均上调 75 个基点, 为 1999 年以来最大幅度加息。欧洲央行行长拉加德表示, 通胀风险倾向上行, 预计未来还将进一步加息。欧洲央行目前估计, 今年欧元区通胀将高达 8.1%, 明年回落至 5.5%, 2024 年才有望降至 2.3%。预计欧元区经济将在今年晚些时候陷入停滞, 并预计 2022 年 GDP 增速为 3.1%, 2023 年为 0.9%, 2024 年为 1.9%。

货币市场

8 月末我国外汇储备规模为 30549 亿美元

9 月 7 日, 国家外汇管理局发布, 截至 2022 年 8 月末, 我国外汇储备规模为 30549 亿美元, 较 7 月末下降 492 亿美元, 降幅为 1.58%。2022 年 8 月, 跨境资金流动理性有序, 境内外汇供求保持基本平衡。国际金融市场上, 受主要国家货币政策预期、宏观经济数据等因素影响, 美元指数上涨, 全球金融资产价格总体下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用, 当月外汇储备规模下降。

财政部第一次续发行 2022 年记账式附息国债

9 月 8 日, 财政部网站发布, 为筹集财政资金, 支持国民经济和社会事业发展, 财政部决定第一次续发行 2022 年记账式附息 (十七期) 国债 (10 年期)。从 2022 年 8 月 15 日开始计息; 票面利率 2.69%; 按半年付息, 每年 2 月 15 日 (节假日顺延, 下同)、8 月 15 日支付利息, 2032 年 8 月 15 日偿还本金并支付最后一次利息。竞争性招标面值总额 850 亿元, 进行甲类成员追加投标。

监管动态

上半年财险业实现原保费收入 8034 亿元

9 月 7 日, 银保监会统计上半年财险业实现原保费收入 8034 亿元, 同比增长 9.4%。

其中,车险保费为 3976 亿元,同比增长 6.2%;非车险保费为 4058 亿元,同比增长 12.8%。非车险业务同比增速约为车险的两倍。从头部财险公司来看,上半年财险“老三家”非车险业务皆实现较快增长。

保险私募基金登记制改革配套措施进一步落地

近日,根据《中国银保监会办公厅关于资产支持计划和保险私募基金登记有关事项的通知》相关精神和要求,中国保险资产管理业协会近日向相关会员机构印发了《保险私募基金管理指引第 1 号:基金登记材料规范》和《保险私募基金管理指引第 2 号:基金存续期信息报送规范》,完善了保险私募基金自律规则体系,登记制改革配套措施进一步落地。指引通过健全保险私募基金信息披露规则体系,强化信息披露义务,压实市场机构主体责任,充分落实登记制改革精神要求。

金融行业

首部中国量化基金白皮书发布

近日,中国私募基金风险管理研究中心发布《中国量化基金白皮书》。这是中国首部从量化基金投资者、从业者和监管者的“三方视角”汇集众多行业专家系统性研究编制而成的白皮书。《白皮书》全面介绍了量化投资的概念、特征、理论和技术,从专业、科学的角度对量化投资策略进行多维度分类,首次系统梳理了量化基金管理人的风险管理框架、合规运营管理流程及风险管理工具,深入解读国内外监管政策、税收政策及发展趋势。

二季度末信托业利润总额同比下降 29.21%

9 月 8 日,中国信托业协会发布《2022 年二季度中国信托业发展评析》显示,2022 年二季度,信托行业的营业收入、利润总额与人均利润同比均明显下滑。二季度末,信托业共实现经营收入 473.46 亿元,同比下降 21.39%,但降幅较一季度末有所收窄。2022 年二季度末,信托业实现利润总额为 280.22 亿元,同比下降 29.21%;实现人均净利润 99.7 万元,同比下降 24.60%。

热门企业

蔚来第二季度收入同比增 21.8%

9 月 7 日,蔚来发布的 2022 年二季度财报显示,蔚来二季度营收 102.9 亿元,同比增长 21.8%,创单季新高;整车销售毛利率为 16.7%;研发支出 21.5 亿元,同比增长 143.2%,创单季新高;现金储备 544 亿元。2022 年三季度交付指引为 3.1 万台-3.3 万台,为单季度最高交付指引。此外,蔚来 NT2 平台新车 ES7 已于 8 月底开启交付,ET5 将于 9 月 30 日交付。

万科和华润置地计划发行两只 ABS

9月8日,据深圳交易所项目进度信息栏显示,万科和华润置地计划发行的资产支持专项计划(ABS)已获得受理。具体为:中信证券-华润置地石家庄万象城资产支持专项计划,拟发行金额30.01亿元人民币。南方资本-万科商业4号资产支持专项计划,拟发行金额11.05亿元人民币。

地方创新

福建: 出台九条措施支持工业企业数字化转型

近日,福建省工信厅、省财政厅联合印发《关于推进工业数字化转型的九条措施》,从九个方面支持福建工业企业加快数字化转型。《措施》提出支持工业互联网平台赋能,评选一批省级工业互联网示范平台,每个平台给予200万元奖励。同时,按照先做先补、多做多补的原则,对省级以上工业互联网平台年度新增连接和有效服务企业数达到100家(含)以上的予以分档奖励,每个平台每年奖励最高不超过300万元。

深圳: 发布经济特区外商投资条例

9月7日,《深圳经济特区外商投资条例》近日经深圳市人大常委会会议审议通过,拟于今年11月1日起实施。《条例》禁止在国家发布的外商投资准入负面清单以外制定外商投资准入的限制或者禁止性措施。《条例》要求,外商投资准入负面清单以外的领域,按照内外资一致的原则实施管理,外国投资者与内资企业同等条件进入;国家发布的市场准入负面清单中的许可准入事项,由外国投资者提出申请,相关部门依法依规作出是否予以准入的决定。同时,鼓励和引导外国投资者在国家《鼓励外商投资产业目录》和本市重点发展领域如先进制造业、新兴产业、高新技术、节能环保等领域进行投资。

深度分析

提升财政政策效能应解决好三个问题

文/陈龙(中国财政科学研究院研究员)

文章来源:21世纪经济报道

需求不足仍是当前我国宏观经济运行的主要矛盾。有效弥补社会需求不足,需要一揽子方案,但关键在于进一步提升财政政策效能。为此,应围绕导致有效社会需求不足的主要因素,解决好“发多大力”“在哪发力”和“如何发力”三个问题。

首先,“发多大力”,亦即必须保持政策合理力度。做好这一点,需要重点解决两个问题:一是政策力度应与国民经济的总体规模相匹配;二是打破传统观念对政策的束缚,正确看待财政政策空间,尤其是政府债务和财政赤字空间。其次,“在哪发

力”，亦即财政政策的主要抓手。财政政策弥补社会需求不足，主要在于三个方面：扩大基础设施投资、刺激消费需求，以及引导企业扩大投资。再次，“如何发力”，亦即中央和地方在稳增长中协调发力。围绕上述三个问题，提升财政政策效能主要有以下路径：

其一，以基础设施投资作为弥补社会需求的主要抓手，调整基建投资结构，提升投资效率。其二，适当扩大财政赤字，优化中央与地方政府债务比例和结构。其三，要着眼于中长期，加快发展和改革，消除制约消费需求的深层因素。其四，围绕提升创新能力和市场活力，优化政策导向和资源使用，稳定并激活非国有部门投资的信心和动力。

今年以来，我国经济在全球主要经济体通胀水平高企、滞胀风险明显上升的背景下，实现了较快恢复，积极财政政策发挥了重要作用。为巩固经济回升向好趋势，保持经济运行在合理区间，需要财政政策进一步提升效能，发挥更加积极的作用。针对当前经济形势和主要矛盾的变化，提升财政政策效能应抓住主要问题，明确主要抓手，优化财政资源配置结构与方式，形成支撑“十四五”时期乃至完成 2035 年发展目标的强大动力。

前一阶段，我国经济经受国内疫情散发、全球通胀、俄乌冲突等国内外多重压力和冲击，取得来之不易的成绩，这也展现出我国经济具有较强韧性和较大的潜力。从经济运行来看，基础设施投资、工业投资和进出口成为支撑我国经济增长的主要因素。但同时我们也看到，回升向好趋势并不稳固。例如，7、8 月份，制造业采购经理指数（PMI）分别为 49.0% 和 49.4%，连续两个月位于临界点以下。虽然专项债对投资的拉动效应，以及减税降费的促进作用将持续显现，但制约经济健康发展的诸多因素并未完全消除。

需求不足仍是当前我国宏观经济运行的主要矛盾。在经济增长面临的“三重压力”中，需求收缩是最为关键的问题。虽然今年以来基础设施投资、工业投资等投资需求有了不同程度的改善，但需求不足的问题未得到根本扭转。未来经济增长状况，在很大程度上取决于需求扩大的情况。

未来宏观政策的重点就是通过有效扩大需求，增强经济动力和市场信心，稳定预期，巩固经济回升向好趋势。有效弥补社会需求不足，是快速提升经济动力的有效措施，不仅有利于解决就业、保市场主体等问题，而且有助于提升我国应对外部冲击的能力、扩展我国战略实施的回旋空间。

有效弥补社会需求不足，需要一揽子方案，但关键在于进一步提升财政政策效能。前一阶段，我国实施新的组合式税费支持政策，合理安排地方政府专项债券，财政政策在稳增长中发挥了重要作用。一个阶段有一个阶段的情况，宏观政策也面临不同的问题和任务，需要根据形势的变化，及时优化调整政策。尽管前一阶段，积极财政政策为稳增长做出了重要贡献，但由于主要矛盾的变化，以及地方财政收支矛盾加剧，财政政策也需要进一步优化调整。为此，应围绕导致有效社会需求不足的主要因素，解决好“发多大力”“在哪发力”和“如何发力”三个问题，提升财政政策扩大社会需求的效果。

首先，“发多大力”，亦即必须保持政策合理力度。做好这一点，需要重点解决两个问题：一是政策力度应与国民经济的总体规模相匹配。2021 年我国的经济规模已达到 114.4 万亿元，政策力度应与这一规模相匹配。如果力度不够、量级上不去，则达不到预期的调控效果。在我国就业形势严峻、资源未被充分利用的情况下，不存在经济过热问题，无需过度担忧通胀和政策力度过大问题。相反，解决需求不足，需要提高政策力度。二是打破传统观念对政策的束缚，正确看待财政政策空间，尤其是政府债

务和财政赤字空间。判断政府债务、财政赤字合理规模(安全性),不能停留在表面,需要把握问题的实质,摒弃传统的观点和衡量标准,从国民经济整体和经济动态中看待这一问题。政府债务、财政赤字问题的实质是增长与风险的平衡问题。从我国现实来看,尚无需过度担忧政府债务和赤字的规模问题。政府债务与财政赤字问题,关键在于能不能形成优质资产、能不能提升经济增长水平,应该注重提升资产和债务的“流动性”,把负债形成的资产盘活起来,而不是简单根据量作出判断。综合考虑我国的发展阶段、本币债务、债务资金使用、债务利息、资产状况和人民币国际化水平等情况,我国的政府债务和财政赤字仍具有一定的规模空间。不过,也需要防范地方政府债务结构不合理带来的局部性风险问题。

其次,“在哪发力”,亦即财政政策的主要抓手。财政政策弥补社会需求不足,主要在于三个方面:扩大基础设施投资、刺激消费需求,以及引导企业扩大投资。解决社会需求不足,需要围绕这三个方面出发,在采取一系列政策综合发力的基础上,突出政策的重点和主攻方向,以提升财政资源的效率。

从消费来看,扩大消费需求受多种因素制约,其中最重要的是居民可支配收入状况,其次是消费意愿。即便是增加财政资源投入,短期内财政政策对这两方面的作用都是有限的,应着力于中长期改变影响消费需求的深层因素。基础设施投资,是目前易于操控、见效最快、效率最高的扩大内需措施,不仅能快速弥补需求缺口,而且能够提升未来发展潜力。要破除“基础设施过度”“推进基础设施就是走发展老路、与高质量发展不符合”“没有投资空间”“基础设施浪费”等观点。从整体上看,我国基础设施不仅不过度,而且还是国民经济效率和生活水平提升的短板。因此,扩大基础设施投资,应成为当前宏观政策的主要抓手。

再次,“如何发力”,亦即中央和地方在稳增长中协调发力。2021年我国安排新增地方政府专项债券额度3.65万亿元,连年保持高位。地方专项债在稳增长中发挥了重要作用,其效果也将持续显现。由于随着大规模专项债的发行,地方优质项目不断减少,势必造成地方专项债效能的下降。而从全国层面来看,围绕建设全国统一大市场、提升国民经济整体效率和未来潜力,解决物流成本高等问题,都迫切需要在全国领域加快基础设施建设的统筹协调。有关数据显示,2021年,国内物流费用总额为16.7万亿元,占GDP比重达到14.6%,远高于欧美国家平均水平;我国的全要素生产率也仅有美国的40%左右。由于地方在区域、资源、能力等方面的限制,仅靠地方进行基础设施建设,很难解决这些提升国民经济整体效率的问题。因此,下一阶段需要提升中央政府在基础设施建设中的统筹和主导作用,增加中央主导的项目。同时,配合基础设施项目的优化,调整中央政府和地方政府之间的债务比例和结构。

围绕上述须解决的三个问题,提升财政政策效能,需要以稳定增长与提升活力为目标,根据宏观经济形势和主要矛盾的变化,明确主要抓手,优化财政资源配置结构与方式。

其一,以基础设施投资作为弥补社会需求的主要抓手,调整基建投资结构,提升投资效率。扩大基础设施投资,见效快、效率高,不仅是扩大内需、稳增长的重要力量,而且是提升未来发展潜力、降低国民经济运行成本的重要手段。扩大基础设施投资,不是一个临时、短期的需求管理工具,而是应贯穿于党的第二个百年奋斗目标实现的全过程中。现在地方基础设施投资项目占比约90%左右。下一阶段,需要在整个国土上做文章,着眼于提升总体经济效率,增加中央投资项目,保障地方改善生产条件、提升人们生活水平的建设项目。

其二,适当扩大财政赤字,优化中央与地方政府债务比例和结构。政府债务与赤字问题的实质在于增长与风险的平衡。弥补需求、巩固经济回升向好趋势,是当前我国经济中的主要矛盾。为应对这一主要矛盾,可以考虑提升财政赤字容忍度,扩



大赤字规模。同时,与基础设施建设调整相结合,优化中央与地方债务结构。截至 2021 年末,国债与地方债的余额占比分别为 43%和 57%。无论是在性质上,还是在安全性上,国债和地方债都是不一样的。国债具有更强的“权益”性质,安全性也更强,并且其成本、资金使用效率都高于地方债,在促进资本市场发展、防范财政金融和市场风险等方面的作用,也优于地方债。因此,应适度提升中央债务占比,控制地方债,尤其是专项债的增量规模。此外,还要依据各地资产和资源的具体状况,分类治理地方债存量,压缩存量规模。

其三,要着眼于中长期,加快发展和改革,消除制约消费需求的深层因素。尤其是要加快公共服务改革,解决住房、医疗、养老、育儿等问题,让人们敢消费、能消费,促进国民经济循环顺畅运行。

其四,围绕提升创新能力和市场活力,优化政策导向和资源使用,稳定并激活非国有部门投资的信心和动力。通过政策引导和支持,进一步提高技改投资力度,引导实体产业尤其是制造业加大技改投资,提升制造业资本密度,加快设备更新和技术升级,激发制造业企业推动技术改造的内生动力。由于生产性服务业,尤其是研发设计服务、科技成果转化服务等,对制造业的产业升级、技术变革和产品创新,以及二三产业的融合发展,具有极为重要的作用,也需要积极加强政策引导和支持,扩大其有效投资。

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。