



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 89 期总第 1033 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 2602

2022 年 12 月 16 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
11 月国民经济运行总体延续恢复态势	2
财政部发行 2022 年特别国债	2
1-11 月份全国房地产开发投资下降 9.8%	2
11 月美国 PPI 同比增长 7.4%	3
货币市场	3
人民银行开展 6500 亿元 MLF 操作和 20 亿元逆回购操作 ..	3
11 月 M2 余额同比增长 12.4%	3
监管动态	4
证监会同意上证 50 股指期货上市交易	4
证监会、司法部拟修订律所从事证券业务规则	4
金融行业	4
券结模式基金规模超 6000 亿元	4
全年基金分红数据已超 2200 亿元	4
热门企业	5
国轩高科打造电池出口东盟基地	5
携程三季度净利润同比大幅回正	5
地方创新	5
上海：打造五大未来产业集群	5
深圳：解决智能传感器产业“卡脖子”问题	5
深度分析	6
2023 年中国经济展望与稳增长政策选择	6

宏观经济

11 月国民经济运行总体延续恢复态势

12 月 15 日,国家统计局发布数据,1-11 月,全国规模以上工业增加值同比增长 3.8%,其中高技术制造业增长较快;固定资产投资规模同比增长 5.3%,高技术产业投资较快增长;市场销售额同比下降 0.1%,基本生活类商品销售和网上零售较快增长;货物进出口保总额同比增长 8.6%,贸易结构继续优化;居民消费价格同比涨幅回落,工业生产者价格同比下降。

中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》

近日,中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》指出,必须坚定实施扩大内需战略,不断释放内需潜力,充分发挥内需拉动作用,建设更加强大的国内市场,推动我国经济平稳健康可持续发展。《纲要》提出,展望 2035 年,实施扩大内需战略的远景目标包括消费和投资规模再上新台阶,完整内需体系全面建立等。《纲要》提出,加强房地产市场预期引导,探索新的发展模式。推动生育政策与经济社会政策配套衔接。增加劳动者特别是一线劳动者劳动报酬。实施渐进式延迟法定退休年龄。加强对高收入者的税收调节和监管。

财政部发行 2022 年特别国债

12 月 9 日,财政部发布《财政部关于 2022 年特别国债发行工作有关事宜的通知》指出,为筹集财政资金,支持国民经济和社会事业发展,财政部决定发行 2022 年特别国债,发行面值为 7500 亿元。2022 年特别国债发行采用市场化方式,严格按照相关法律法规,在全国银行间债券市场面向有关银行定向发行,发行过程不涉及社会投资者,个人不能购买。2022 年特别国债是 2007 年特别国债的等额滚动发行,仍与原有资产负债相对应,不会增加财政赤字。12 月 12 日,2022 年特别国债如期发布。本期特别国债在全国银行间债券市场面向境内有关银行定向发行;为固定利率付息债,期限 3 年,实际发行 7500 亿元,票面利率为 2.48%。上市日和起息日为 12 月 12 日。每年 12 月 12 日支付利息,2025 年 12 月 12 日偿还本金并支付最后一次利息。

1-11 月份全国房地产开发投资下降 9.8%

12 月 15 日,国家统计局发布数据。1-11 月,全国房地产开发投资 123863 亿元,同比下降 9.8%;房地产开发企业房屋施工面积 896857 万平方米,同比下降 6.5%;房屋新开工面积 111632 万平方米,下降 38.9%。商品房销售面积 121250 万平方米,同比下降 23.3%,商品房销售额 118648 亿元,下降 26.6%。11 月末,商品房待售面积 55203 万平方米,同比增长 10.0%。

前 10 个月个体工商户享受减税降费 3285 亿元

国家税务总局发布数据显示,今年前十个月,个体工商户享受减税降费 3285 亿元,预计全年 4300 亿元左右。随着“六税两费”减征政策进一步扩围,税费优惠政策已覆盖全部个体工商户。

11 月美国 PPI 同比增长 7.4%

美国 11 月生产者价格指数(PPI)同比上涨 7.4%, 预估为 7.2%, 前值为 8.0%; PPI 环比上涨 0.3%, 预估为 0.2%, 前值为 0.2%。消费者物价指数(CPI)同比上升 7.1%, 预期上升 7.3%; CPI 环比上升 0.1%, 预期上升 0.3%; 核心 CPI 同比上升 6%, 预期上升 6.1%。

欧洲央行宣布加息 50 个基点

12 月 15 日, 欧洲央行公布利率决议, 将三大主要利率均上调 50 个基点, 符合市场预期, 利率水平达 2008 年 12 月以来最高。三项主要利率中再融资利率升为 2.50%, 边际贷款利率为 2.75%, 存款利率为 2%。这是欧洲央行自今年 7 月以来的第四次加息。

货币市场

人民银行开展 6500 亿元 MLF 操作和 20 亿元逆回购操作

12 月 15 日, 央行进行 6500 亿元 1 年期 MLF 操作和 20 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率均持平, 分别为 2.75%、2.0%; 因当天有 5000 亿元 1 年期中期借贷便利(MLF)和 20 亿元 7 天期逆回购到期, 当日实现净投放 1500 亿元。

11 月 M2 余额同比增长 12.4%

11 月末, 广义货币(M2)余额 264.7 万亿元, 同比增长 12.4%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 3.9 个百分点; 狭义货币(M1)余额 66.7 万亿元, 同比增长 4.6%, 增速比上月末低 1.2 个百分点, 比上年同期高 1.6 个百分点; 流通中货币(M0)余额 9.97 万亿元, 同比增长 14.1%。当月净投放现金 1323 亿元。本外币贷款余额 218.11 万亿元, 同比增长 10.4%。月末人民币贷款余额 212.59 万亿元, 同比增长 11%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 0.7 个百分点。本外币存款余额 263.96 万亿元, 同比增长 11.1%。月末人民币存款余额 257.78 万亿元, 同比增长 11.6%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.8 个和 3 个百分点。



监管动态

证监会同意上证 50 股指期权上市交易

12 月 9 日,证监会宣布同意中国金融期货交易所开展上证 50 股指期权交易。相关合约正式挂牌交易时间为 12 月 19 日。下一步,证监会将督促中国金融期货交易所进一步做好各项工作,保障上证 50 股指期权的平稳推出和稳健运行。

证监会、司法部拟修订律所从事证券业务规则

12 月 9 日,中国证监会、司法部发布通知,拟对《律师事务所从事证券法律业务管理办法》进行修订,并向社会公开征求意见。以更好发挥律师事务所作为证券中介机构的“看门人”作用,推动提升证券法律服务水平,推进资本市场高质量发展。本次修订内容包括:增加新的证券法律业务种类,明确律师事务所可以会同保荐机构组织制作招股说明书;删除立案调查与业务受理审核挂钩规定等。

金融行业

券结模式基金规模超 6000 亿元

截至 12 月 9 日,已有 428 只公募基金采用券商结算模式,总规模超过 6000 亿元。2017 年底,证监会宣布启动券商结算模式试点,5 年来,券商结算模式基金逐步获得认可,公募基金保有量快速增长。未来,券商向财富管理转型成为趋势,基金代销、基金投顾等业务是券商财富管理的重要发力点。

全年基金分红数据已超 2200 亿元

截至 2022 年 12 月 10 日,今年以来全市场公募基金分红 2224.17 亿元,越过了 2 千亿大关。其中,债券型基金是分红“主力军”,今年以来分红 1397.77 亿元,全市场占比 62.84%。

年内已有 751 只 ETF 规模达 1.5 万亿元

截至 12 月 7 日,市场上共有 751 只 ETF,总份额高达 1.43 万亿份,较 2021 年底增长 39.67%;规模达到 1.5 万亿元,较 2021 年底增长 6.03%。其中,股票型 ETF 共 608 只,份额达到 0.86 万亿份,规模达到 0.95 万亿元。在权益市场震荡的行情下,ETF 成为不少基金公司规模增长的新抓手。

热门企业

国轩高科打造电池出口东盟基地

12月15日,国轩高科公告,公司全资子公司新加坡国轩和和 Nuovo 拟在泰国共同出资设立一家合资公司,建设动力锂离子电池 Pack 基地。该合资公司总投资金额预计为 6 亿泰铢(按汇率换算应为 1.2 亿元人民币)。合资公司的业务包括电池模组和电池 Pack 的设计、开发、验证和制造,以及电池管理系统,产品适用于各类车用及储能系统。根据规划,泰国新国轩计划于泰国东部经济走廊地区建设锂离子动力电池的 Pack 生产线,预计到 2023 年第四季度,一期产线将投产并向市场提供高质量的电池产品。泰国新国轩在泰国实现电池本地化生产制造与市场开拓的同时,将积极探索东盟新能源市场,致力于打造电池出口东盟基地。

携程三季度净利润同比大幅回正

12月15日,携程集团公布了截至 2022 年 9 月 30 日第三季度未经审计的财务业绩。财报显示,2022 年第三季度,携程集团净营业收入为 69 亿元,同比上升 29%,环比上升 72%;净利润为 2.45 亿元,较 2021 年同期净亏损 8.68 亿元和上一季度净利润 4300 万元均有所改善。具体到各业务线来看,住宿预订营业收入为 29 亿元人民币,同比上升 32%,环比上升 114%;交通票务营业收入为 26 亿元人民币,同比上升 44%,环比上升 49%;旅游度假业务营业收入为 3 亿 8700 万元人民币,较 2021 年同期相对稳定,环比上升 217%;商旅管理业务营业收入为 3 亿 7000 万元人民币,同比上升 9%,环比上升 76%。

地方创新

上海:打造五大未来产业集群

上海市政府新闻发布会提出《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》。行动方案提出打造未来健康、未来智能、未来能源、未来空间、未来材料五大产业集群,争取到 2030 年未来产业产值达到 5000 亿元左右。比如,在氢能领域,计划到 2025 年,建设各类加氢站 70 座左右,建成 3 到 5 家国际一流的创新研发平台,燃料电池汽车保有量突破 1 万辆,氢能产业链产业规模突破 1000 亿元。上海谋划未来产业布局方向,主要考虑五个标准:技术的前沿性、需求的突破性、影响的颠覆性、价值的战略性和前景的爆发性。围绕五大未来产业集群,上海将建设约 15 个未来产业先导区,攻关一批核心部件,推出一批高端产品,形成一批“中国标准”。

深圳:解决智能传感器产业“卡脖子”问题

12月15日,深圳发布《深圳市关于推动智能传感器产业加快发展的若干措施》全

文提出,在健全产业公共服务能力方面,深圳推动 MEMS 中试线等公共服务平台对大中小企业提供阶梯式服务价格,以具有市场竞争力的折扣价格优先为符合条件的本地智能传感器中小企业提供服务,支持专业园区为入园的中小企业提供配套成体系专业化公共服务。在构建核心技术竞争力方面,深圳提出,争取自主解决“卡脖子”问题。对能够解决智能传感器产业“卡脖子”问题,且未获得国家资金的重点项目,根据企业自筹资金投入情况,可分阶段给予不超过总投资 30%的资助,资助总额最高 1 亿元。在强化市场牵引发展能力上,深圳市鼓励下游应用企业牵头开展联合攻关。采取联合申报、事后资助方式,鼓励符合一定条件的传感器应用企业结合自身需要,联合研发企业,在深研发智能传感器产品。

深度分析

2023 年中国经济展望与稳增长政策选择

文/滕泰(万博新经济研究院院长,中华全国工商联智库委员)

文章来源:新浪财经

受疫情影响,2022 年中国经济增速大概率在 3.5%以下,低于年初确定的 5.5%的增长目标。考虑到每降低一个百分点的 GDP 都对应着上万亿元的经济增加值缩水、上千万人的就业岗位损失,经历了三年疫情冲击后,尽快提振中国经济成为当务之急。

展望 2023 年,不同的疫情放开速度、不同的稳增长力度,分别对应着中国经济三种情形,最终哪种情形成为现实,很大程度上取决于政策的选择。

2023 年中国经济增长目标的三种情形

2023 年中国经济能够实现什么样的目标,关键在于两个方面的变量,一是疫情防控放松的快慢,二是稳增长政策的力度与结构。

第一种情形,疫情管控放开的速度快、经济总量政策足够宽松。如果具备这两个条件,那么明年 GDP 增速可达到 6%以上。考虑到 2022 年经济基数比较低,且房地产投资严重负增长,明年只要稳住地产,疫情管控放松使消费恢复,再加上宽松的货币和财政政策,比如降准降息,给老百姓发钱刺激消费,那么经济增速可以实现 6%的目标。

第二种情形,疫情管控放开速度快、经济总量政策足够宽松这两个条件,只满足其中一个,那明年 GDP 增速也可达到 5%以上。

第三种情形,疫情管控放开的速度快、且经济总量政策足够宽松的这两个条件都不具备,比如疫情出现反复造成政策回摆,货币总量既没有大幅降准,也没有大幅降息,财政政策也不注重稳消费,那可能明年的经济目标就很难确定,确定了也很难实现。

以上三种情形,哪个概率大呢?

从当前疫情放开速度看,比较乐观的预期,明年 3~4 月份社会经济和生活秩序大概率恢复正常。站在这样一个关键时间窗口,也是一个新的经济政策周期的开始,明年经济的实际情况可能比预期好。

如果疫情管控放开速度不够快,或一开始放松很快,之后一旦感染人数上千万或上亿时出现回摆,或者稳增长的政策还是老一套,降息降准有决策障碍,那么在 2022 年低基数的基础上,只要地产投资能够稳住,消费有一定程度的复苏, GDP 增速实现 5%的概率也是很大的。



这些年一直有学者呼吁不要制定年度经济增长目标,但是这种情况从来没有实现过。如果往年都有目标,明年没增长目标,也不利于引导预期。

三种情形比较,中间情形的概率会大一点。GDP 增速要达到 6% 以上,首先要排除疫情传播速度太快造成政策回摆的情况,其次要货币总量宽松作为必要条件。现实中,恐怕降息、量化宽松、给老百姓发钱稳消费等,决策观念上的障碍难以很快消除,所以明年大概率会定一个相对适度、经过努力有希望实现的经济增长目标。从这个角度来讲,经济增长目标定在 5% 以上,不超过 5.5% 的概率会大一点,这既比较稳妥、实现概率较大,也有利于引导预期。

当然,全年经济增长目标要在明年 3 月份政府工作报告中体现,还有两三个月可以观察和调整。

2023 年货币政策应更宽松

考虑到短期中国没有通胀压力,为了提振经济、缓解就业压力,货币政策应明确从现在的稳健转向宽松,并大幅降息来扩大内需。

利息是全社会企业平均利润率的一部分,疫情冲击以来,社会平均利润率大幅下降,而银行理财产品利率超过 3% 的还很多。这些年,中国央行执行的其实是中性货币政策,即使 2020 年面对疫情的严重冲击,美国、欧洲等国家降息到了零利率、负利率,中国也没有大幅降息,只是通过公开市场操作阶段性引导利率小幅下行。

展望 2023 年,中国经济稳增长的压力很大,但是财政政策资源该用的差不多都用了,这时候货币政策可以适当宽松了。然而,近几年中国货币政策总量上有些自缚手脚,希望合理引导货币流向,让货币按照决策部门期待的方式流向小微企业、民营企业,但在实践中,这种理想的情况并没有实现过。

中国经济的客观情况既需要降息和宽松,也应该降息和宽松。比如,中国经济短期并没有严重的通胀风险,生产者价格指数 (PPI) 未来一年可能都是负的,不仅大部分工业产品是过剩的,服务业也是过剩的。今年消费者价格指数 (CPI) 大概率在 2.1% 左右,明年趋向 1%; 当前核心 CPI 是 0.6%, 明年更低。这些物价指标都是典型的通缩特征,再加上经济下行压力和失业压力,任何经济体的逆周期货币政策都会降息、量化宽松。

相对宽松的货币政策已经在路上,不久前银行准备金率下调了 0.25 个百分点,LPR 引导利率下行也在慢慢进行,只是力度还不够,对稳增长的效果也不明显。

当然,降息涉及房地产问题、股市泡沫问题、人民币汇率问题等,但是当前中国房地产的主要矛盾不是防泡沫,而是防止房价过快下跌引发系统性风险;股市的主要问题也不是防泡沫,而是防止长期低迷;美元加息放缓,人民币汇率短期已经没有贬值压力……综合考虑房价、股市、汇率、物价、经济增长等各方面需要,中国 2023 年的确应该降息,更加宽松。

财政政策应转向稳消费

为了尽快提振经济、增加就业,2023 年财政政策仍需保持适当的赤字规模,但是结构上应该从过度刺激投资更多地转向稳消费。

继续扩大投资效率很低,预算安排落不了地。2021 年以来,中央给地方的专项债额度用不完,很多地方已经没有合适的基本建设项目,继续违背规律扩大投资,会造成很多低效、亏损的项目。在很多省份,一元的固定资产投资还产生不了一元的 GDP,财政投资的乘数小于 1; 而同样一元如果用来刺激消费,其乘数效应是投资的 3~5 倍。

疫情暴发之前,消费对拉动中国经济增长的贡献已经达到 65%, 投资的重要性相对下降。疫情暴发后,投资对 GDP 的贡献上涨到 91%, 消费是负的贡献,这将严重扭曲经济增长动力结构,所以 2021 年这种增长模式就难以持续了。正常情况下,假设稳增长的财政资金安排与经济增长的动力结构相吻合,那么应该 65% 用来稳消费,剩下

的用来稳投资，但实际上稳增长预算几乎全用来扩大基本建设投资，这与“充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用”是不匹配的。

2021 年，中国固定资产投资总额 55 万亿元，占 GDP 比重为 48%，比欧洲、美国的 20%~25% 的投资率相比高出了一倍以上，与印度的 27% 相比也高出了 20 个百分点，这显然是不可持续的。

中国要克服过度投资的顽疾，面临很大挑战。传统决策观念认为，修楼、修桥、修路才看得见、摸得着，才叫稳增长。甚至即便表面上认识到了消费的重要性，也还是要打着稳消费的旗号去促生产，这其实还是重生产、轻消费，结果必然造成更严重的生产过剩和需求不足。

所以，2023 年的财政政策不但应该从扩大投资更多地转向稳消费，而且如果补贴消费，必须从收入端着手，直接给老百姓发消费券、发钱。只有消费搞活了，内循环畅通了，中国经济才能行稳致远。

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。