



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021 年第 95 期总第 944 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

2021 年 12 月 31 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
12 月份制造业景气水平继续回升.....	2
商务部：前 11 月全国新设立外商投资企业同比增近三成....	2
商务部：尽快增设一批跨境电子商务综合试验区.....	2
国家统计局：2020 年全国专利密集型产业增加值同比增 5.8%2	
前 11 个月我国对 RCEP 其他成员国进出口近 11 万亿元.....	3
货币市场	3
央行再现千亿操作，本周净投放 5300 亿.....	3
央行：明年货币政策把握三个“稳”.....	3
监管动态	3
国家发改委：全面排查辖区内 2022 年企业债券本息兑付风险 3	
金融行业	4
国家发改委：鼓励企业拿优质资产参与试点基础设施 REITs4	
央行：已支持金融机构发放碳减排贷款 1425 亿元.....	4
国企改革	4
国资委：央企要全面推进风电、太阳能发展.....	4
热门企业	4
恒大财富因资金回笼不理想调整兑付方案.....	5
京东投资成立智能城市数字科技公司.....	5
地方创新	5
青岛：集齐七大类牌照 机构总数达 284 家.....	5
广西壮族自治区出台零基预算改革实施方案.....	6
深度分析	6
金融如何支持明年经济“稳字当头、稳中求进”.....	6



宏观经济

12 月份制造业景气水平继续回升

12 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了 12 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 和非制造业商务活动指数。数据显示, 12 月份中国制造业 PMI 为 50.3%, 比上月上升 0.2 个百分点, 高于临界点, 制造业景气水平继续回升。从企业规模看, 大、中型企业 PMI 均为 51.3%, 分别比上月上升 1.1 和 0.1 个百分点, 高于临界点; 小型企业 PMI 为 46.5%, 比上月下降 2.0 个百分点, 低于临界点。

商务部: 前 11 月全国新设立外商投资企业同比增近三成

12 月 30 日, 商务部召开例行新闻发布会。在发布会上, 商务部发言人高峰表示, 今年 1-11 月, 全国新设立外商投资企业 43370 家, 同比增长 29.3%。从来源地看, 新设立日资、韩资、美资和欧资企业分别增长 32.1%、31.6%、30.2% 和 28.9%; 从行业看, 新设立制造业和服务业外资企业分别增长 24.1% 和 30.1%, 新设立高技术产业外资企业增长 25.4%, 占新设立外资企业总数的 28%。

商务部: 尽快增设一批跨境电子商务综合试验区

12 月 30 日, 商务部对外贸易司司长李兴乾表示, 将坚持以贸易创新来激发供应链活力, 我们将尽快增设一批跨境电子商务综合试验区, 培育一批离岸贸易中心城市 (地区), 要以点带面, 拓展贸易合作新赛道。从产品和服务入手, 推动外贸供应链柔性升级, 从而提升贸易效率。

国家统计局: 2020 年全国专利密集型产业增加值同比增 5.8%

12 月 30 日, 国家统计局公布数据显示, 经核算, 2020 年全国专利密集型产业增加值为 121289 亿元, 比上年增长 5.8%, 比同期国内生产总值 (GDP) 现价增速高 3.1 个百分点; 占 GDP 的比重为 11.97%, 比上年提高 0.35 个百分点。

财政部: 2022 年暂免征收加工贸易企业内销税款缓税利息

12 月 29 日, 财政部发布公告称, 为推动外贸稳定发展, 助企纾困, 自 2022 年 1 月 1 日起至 2022 年 12 月 31 日, 暂免征收加工贸易企业内销税款缓税利息。

韩媒: 韩国 2021 年 CPI 上涨 2.5%

12 月 31 日, 据韩联社报道, 韩国统计厅发布的数据, 韩国 2021 年全年居民消费



价格指数(CPI)同比上涨2.5%，为102.50，涨幅创下2011年(4%)以来的最高值。报道称，韩国全年CPI涨幅于2019年(0.4%)和2020年(0.5%)连续两年低于1%，今年受国际原材料价格上升、需求回暖的影响大幅回升。12月CPI同比上涨3.7%，涨幅连续三个月保持在3%以上。

前11个月我国对RCEP其他成员国进出口近11万亿元

12月29日，海关总署发布数据，今年前11个月，中国对《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)其他14个成员国进出口总值为10.96万亿元，占我国外贸总值的31%。RCEP成员包括中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰5国以及东盟10国，目前已有6个东盟成员国和4个非东盟成员国正式提交核准书，达到协定生效门槛，将于2022年1月1日正式生效。

货币市场

央行再现千亿操作，本周净投放5300亿

12月31日，据央行网站消息，为维护年末流动性平稳，2021年12月31日人民银行以利率招标方式开展1000亿元逆回购操作。因31日有100亿元逆回购到期，实现净投放900亿元。本周(12月27日-12月31日)，央行公开市场全口径净投放(含国库现金)5300亿元。

央行：明年货币政策把握三个“稳”

12月30日，央行举行2021年度最后一场新闻发布会，央行货币政策司司长孙国峰说，2022年，稳健的货币政策要灵活适度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，更加主动有为，把握好三个“稳”，进一步增强金融服务实体经济的能力。孙国峰表示：“一是货币信贷总量稳定增长。综合运用多种货币政策工具，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。二是金融结构稳步优化。发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，精准发力，引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持，支持经济高质量发展。三是综合融资成本稳中有降。健全市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率改革效能，促进企业综合融资成本稳中有降。”

监管动态

国家发改委：全面排查辖区内2022年企业债券本息兑付风险

近日，国家发改委发布《关于开展2022年度企业债券本息兑付风险排查和存续期监管有关工作的通知》，要求各省级发展改革委应对辖区内2022年企业债券本息兑付风险进行全面排查，掌握辖区内企业债券还本付息资金安排和风险状况；对已发行企



业债券情况开展排查和专项检查，强化债券存续期监督。

银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则（II）》

12月31日，中国银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则（II）》，标志着偿二代二期工程建设顺利完成。偿二代二期工程是银保监会贯彻落实第五次全国金融工作会议精神和打好防范化解重大金融风险攻坚战决策部署，补齐监管制度短板的重要举措，对于防范和化解保险业风险、维护保险市场安全稳定运行、推动保险业高质量发展、保护保险消费者利益都具有重要意义。

金融行业

国家发改委：鼓励企业拿优质资产参与试点基础设施 REITs

近日，国家发改委发布《关于加快推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)有关工作的通知》。通知要求，加强宣传解读，调动参与积极性。各地要进一步加强新闻宣传和政策解读，介绍基础设施 REITs 在降低企业资产负债率、防范和化解隐性债务风险、提高企业再投资能力、提升基础设施运营效率、促进投资良性循环等方面的积极作用，鼓励企业拿出优质资产参与试点，促进企业实现轻资产运营。

央行：已支持金融机构发放碳减排贷款 1425 亿元

12月30日，央行举行小微企业金融服务和绿色金融新闻发布会。人民银行货币政策司司长孙国峰在发布会上透露，人民银行向有关金融机构发放第一批碳减排支持工具资金 855 亿元，支持金融机构已发放符合要求的碳减排贷款 1425 亿元，共 2817 家企业，带动减少排碳约 2876 万吨。

国企改革

国资委：央企要全面推进风电、太阳能发展

12月30日，国资委网站对外公布关于印发《关于推进中央企业高质量发展做好碳达峰碳中和工作的指导意见》的通知。《意见》指出，中央企业在关系国家安全与国民经济命脉的重要行业和关键领域占据重要地位，同时也是我国碳排放的重点单位，应当在推进国家碳达峰、碳中和中发挥示范引领作用。要加快推动非化石能源发展。全面推进风电、太阳能发电大规模、高质量发展，因地制宜发展生物质能，探索深化海洋能、地热能等开发利用。

热门企业



恒大财富因资金回笼不理想调整兑付方案

12月31日,恒大财富官网发布消息称,因恒大财富投资的项目资金回笼不理想,原兑付方案难以实施。现在本着公平稳妥原则,现公布未来3个月的兑付方案。新方案将按先本后息、等额兑付的方式,兼顾所有投资者。之后方案将视情况再定。新兑付方案即日起实施,原兑付方案暂停。

京东投资成立智能城市数字科技公司

12月29日,广州花都京东智能城市数字科技有限公司成立,法定代表人为王楠,注册资本1000万元人民币,经营范围包含:智能控制系统集成;物业管理;贸易经纪;人工智能公共数据平台等。企查查股权穿透显示,该公司由北京汇钧科技有限公司100%控股,后者为京东科技控股股份有限公司全资子公司。

特斯拉中心落户新疆

12月31日,特斯拉宣布新疆首家特斯拉门店乌鲁木齐特斯拉中心开业,也是特斯拉在中国大陆地区布局最西的门店,门店集销售、售后、交付为一体。

华为:加大“鸿蒙+欧拉”投入

12月31日,华为轮值董事长郭平在新年致辞中表示,加大“鸿蒙+欧拉”投入,打造数字世界基础软件的根,为世界提供第二种选择。郭平表示,围绕欧拉打造数字基础设施的软件生态,基于鸿蒙打造面向跨多终端环境下的生态系统,坚持开源、开放,让所有软件开发人员都来使用、贡献和受益,共同构建万物互联的智能世界;建设线上的开发者社区、线下的创新中心,打造满足客户需求的场景化解决方案,支持开发者持续为消费者提供创新体验。

地方创新

青岛:集齐七大类牌照 机构总数达284家

2021年,青岛金融机构实现量质齐升,6月,恒丰理财子公司获批筹建,至此青岛集中了三家银行理财子公司——光大理财、青银理财、恒丰理财,也成为全国第三个拥有三家理财子公司的城市。此外,山东港信期货开业运营,法人期货公司实现零的突破,联储证券、新沃基金总部迁入青岛市,广发银行、亚太财险、交银人寿相继落户,青岛聚齐七大类金融牌照,金融机构总数达到284家,金融组织体系实现量质齐升。

5年756项举措 上海再推优化营商环境5.0版方案



近日,在连续4年瞄准最高标准、最好水平推出优化营商环境工作安排,连续四年召开全市优化营商环境大会的基础上,上海再度推出优化营商环境的5.0版方案,共10方面172项改革举措。“从1.0到5.0,不同阶段各有侧重,提出不同目标任务,是一个不断升级、全面深化的过程,是一项点上突破、点面结合的系统性改革。”上海市发展改革委副主任彭一浩在12月29日的发布会上表示。

海南省出台一揽子财政政策 5大领域30条具体举措

近日,海南省印发《促进经济高质量发展若干财政措施》,围绕提高科技创新能力、培育壮大市场主体、支持扩大有效投资、加大融资支持力度、优化企业发展环境等5大领域,明确30条具体举措,自2022年1月1日起施行。

广西壮族自治区出台零基预算改革实施方案

近日,广西壮族自治区出台《自治区本级零基预算改革实施方案》,提出所有预算支出均以零为基点,逐项审核预算年度内各项支出的必要性、合理性及其开支标准、支出金额,打破基数概念和支出固化格局,在综合平衡的基础上编审预算,提高支出效率和资金绩效。

深度分析

金融如何支持明年经济“稳字当头、稳中求进”

文/黄益平(植信投资首席经济学家兼研究院院长)

文章来源:新浪财经

今年的中央经济工作会议对当前经济形势做了一个判断,简单来说就是三句话:需求收缩、供给冲击、预期转弱。

这三个方面结合在一起,我们可以看出决策层对当前的经济形势相对来说还是比较担忧的,所以提出明年的经济政策方针就是“稳字当头,稳中求进”,同时提出了宏观方面、微观方面、结构调整等一系列的政策重点。

我作为一个研究金融问题的学者,在解读中央经济工作会议政策重点的时候,所想到的一件事情就是:金融要在明年稳字当头和稳中求进的策略当中发挥关键性的作用。具体的我接下来会分享。

这个问题我想从诺贝尔经济学奖获得者希克斯教授的一句话说起,他对英国工业革命的经济历史的回顾有一个非常著名的论断,他的论断就是“工业革命不得等待金融革命”。

他这样说的原因是什么呢?其实我们都知道第一次工业革命在英国发生,在英国发生工业革命的时候,蒸汽机的技术早已成熟,但是过了几十年才发生工业革命,其中很重要的一个原因就是必须要筹集大量的、相对比较廉价的资金投入到经济活动中,才有可能使蒸汽机变成航运产业,变成铁路产业,变成纺织产业。

所以在我看来,金融是人类历史上最重要的经济发明之一,有了金融才会有我们



后来看到的工业革命。更具体来说,有了金融的发生和支持,经济当中的规模效应、劳动分工才成为可能,经济发展也才可能加快。从这个意义上来说,我们明年的经济发展同样需要金融发挥非常大的作用。

我国金融体系目前面临的两大挑战

但事实上,如果反观现今中国的金融体系,明年能不能有效地发挥支持“稳字当头、稳中求进”的政策策略?事实上可能会有一些疑问。在当下我们确实听到一些对金融体系的抱怨,主要集中在两个方面:

一方面是金融支持实体经济的力量在减弱。

为什么会说金融支持实体经济的力量在减弱?我经常看一个指标叫“边际资本产出率”,指每生产一个新的单位的GDP需要几个单位的资本投入。我们看过去中国的数据,2007年的边际资本产出率大概是3.5,现在大概已经接近7,翻了一番。换句话说,我们的金融效率确实好像是在下降,金融支持实体经济的力量可能在减弱。

具体在生活当中,我们也经常听到一些问题,比如中小企业融资难,这对实体经济发展非常不利。我们也看到老百姓投资难,老百姓有很多钱,但是没有地方可以投资,过去有储蓄,总是把钱放在银行或者买房地产,但现在这样的投资难度变得越来越大。除此之外,放到什么地方去?似乎对于很多老百姓来说都是一个挑战。所以从金融支持实体经济的力量来说,确实是有不少的困难。

另一方面的抱怨是金融风险的不不断上升。

从2015年到现在,我们可以看到在很多金融领域或多或少、或大或小、或早或晚地都发生了一些风险,从股票市场到债券市场,从影子银行到互联网金融等等。这确实是跟过去不太一样,过去说中国的金融体系相对比较稳定,但现在风险变得越来越多。所以中央提出要守住不发生系统性金融风险的底线。

如此看来,一方面我们看到金融支持实体经济的力量在减弱,另一方面也看到金融风险确实是在上升。两者合在一起,反映出我国金融体系目前面临比较大的挑战。这也是为什么我说明年金融体系能不能很好地支持我们政策的策略意图,其实是有一定的疑虑。

我国金融体系的四大特征

为什么会出现今天这样的问题?我们可以回顾一下过去40多年来中国金融体系发生了什么。

中国的改革开放从1978年12月的十一届三中全会开始。在当时,我国的金融体系主要就是一家金融机构(中国人民银行),它的金融资产在全国金融资产中的比重大概占到93%。原因很简单,因为我国在1978年前是计划经济,资金调配主要是通过中央计划来实现,所以对金融中介的需求比较少。

但是从1978年12月份开始经济改革,我们的工作重心从阶级斗争转向经济建设,对金融中介的需求也得到激发。所以从1978年开始,我国实际上是开始了重建一套金融体系的过程。

40年过去了,今天再回过头来看中国这一套金融体系,大概可以用几个词语来概括它的特点:

一是规模大。

无论是看总的金融资产数量,比如说货币供应量跟GDP的比例已经远远超过了200%,这个比例在全世界也算比较高的。我们的银行系统非常庞大,我国4家最大的银行在全世界基本上也是排在头4名。即便是我们认为相对于银行部门来说比较小的资本市场,包括我国股票市场和债券市场,其市值现在大概也能排到世界第二。1978年的时候我们只有一家金融机构,今天这个数字已经非常庞大,仅仅在银行部门大概就有4000多家银行。



二是管制多。

政府对于金融体系运行还是有不少的干预, 具体而言, 比如对利率、汇率、资金配置、跨境资本流动等等各种指导、各种干预, 还是比较普遍。我们曾经用世界银行的底层数据构建了一个“金融抑制指数”。金融抑制指数是斯坦福大学前教授麦金农提出来的一个概念, 讲的是政府对金融体系干预的程度。我们构建的指数从 0-1, 0 表明是完全市场经济, 1 表明完全由政府决定。我们看到, 过去 40 年间, 中国的金融抑制指数从 1980 年的 1 下降到了 2018 年的 0.6, 说明过去 40 年确实在走市场化的改革道路。但同时也看到, 2018 年数据库里一共有 130 个国家构建了金融抑制指数, 中国在这 130 个国家当中排第 14 位, 即便经过 40 年的金融市场化改革以后, 我们的政府对金融体系的干预还是相对比较多的。

三是监管弱。

监管弱主要是说我国监管体系尽管已经比较庞大、比较完整, 有机构、人员、手段、措施, 但实际上在识别和化解风险方面所起的作用仍然相对比较有限。过去 40 年, 中国在主要新兴市场经济体当中是唯一一个没有发生过大的金融危机的国家, 这是非常了不起的成绩。但是我们过去维持金融稳定最主要的手段并不是通过好的金融监管, 而是政府兜底, 有问题出现了, 政府兜底就把问题兜住。因为我国经济长期保持高速增长, 过去的说法是把流量控制住, 慢慢消化存量, 就是在发展中解决问题。

但是这确实留下了一个问题: 即不可能永远靠政府兜底来化解风险。因为我们的规模越来越大, 金融体系变得越来越复杂, 越来越多种多样, 我们不可能永远靠政府兜底来兜住金融风险, 维持金融稳定。所以, 监管相对较弱这一点可能确实需要改变。

四是银行主导。

国际上一般把金融体系分成两类: 市场主导、银行主导。所谓的市场主导就是资本市场, 包括股票市场、债券市场, 在整个金融中介当中的比重相对较高, 典型的例子是英国、美国。另外一类金融体系是银行主导, 像德国、日本, 银行在整个金融中介中发挥的作用更大一些。中国的金融体到目前为止还是银行主导, 也就是说, 在金融中介当中主要发挥作用的是银行部门。

简单地概括一下, 我们经过 40 年的时间重建了一个金融体系, 这个金融体系的突出特征就是规模大、管制多、监管弱、银行主导。

未来金融领域改革的两大重点

但是为什么我们今天对金融体系有很多的抱怨? 我刚才讲了金融效率下降、金融风险上升。事实上, 如果看改革开放的前 30 年, 我们的金融体系总体还是非常有效的。在此期间, 中国 GDP 年均增长 9.8%, 金融体系非常稳定。所以不管从哪一个角度来看, 这套金融体系肯定是有效的, 支持了经济增长和金融稳定。

为什么过去有效, 现在效率下降? 我们做了很多实证和数量分析, 发现政府对金融体系的一些干预在改革开放的头几十年对经济增长具有正面效应, 但是到最近, 负面效应变得越来越突出。

如果说过去的增长模式是要素投入型的, 今天要变成创新驱动型。这个转变对我们的金融体系提出了新的要求, 从这个角度来说, 金融体系过去有效, 现在变得效率不那么高, 甚至出现了一些问题, 其中一个大的背景就是中国经济进入了新的发展阶段, 经济增长模式在转型, 同时要求金融模式也要转变。

未来金融体系怎么继续往前走? 总的方向还是要进一步推动市场化的改革, 金融体系资源配置更多地要靠“市场”, 而不是靠政府的干预。这是一个大方向。

具体而言, 我们可能有两个方面很重要的工作要做: “金融创新”和“金融监管”。

1) 金融创新方面:

金融创新为什么很重要? 过去金融支持的是粗放式的增长, 现在要支持经济创新,



但是过去这一套规模大、管制多、监管弱、银行主导的体系有可能就有一点力不从心。金融怎么样才能更好地支持经济创新？其中我觉得有三个方面的事情可以考虑：

一是要大力发展资本市场，提高直接融资在金融中介的比重。

二是银行的创新。在可预见的未来，银行仍将在中国金融体系中占据非常重要的地位。这个时候对银行如何支持经济进一步增长，包括创新，提出了很多新的要求。银行很多业务模式需要进一步地创新，才能适应我们这样一个经济创新的要求。

三是数字金融的创新。包括现在看到的移动支付、大科技信贷，特别是用数字技术，大数据分析来支持信用风险评估，支持对企业的融资。这是一个非常新颖的变化，而且中国在这方面是走在前面的。

在金融创新当中，还有一个很具体的问题要面对，就是如何支持中小企业融资的问题。我们过去的金融体系实际上更加适合于/擅长于支持大型企业，因为过去做信用风险评估，简单来说就是看财务数据、抵押资产，但中小企业在这两方面的资质相对都比较缺乏。

中小企业融资难问题一直存在，今天这个问题变得更加突出，原因在于以中小企业为主体的民营企业在中国经济当中的地位已经是举足轻重，无论是在税收贡献，GDP增长，城镇就业，以及创新中，都占到半壁江山，甚至更多。这个时候如果金融还不能很好地服务中小微企业，那么创新、就业，和经济可持续增长将来都会遇到很大的挑战。所以金融创新根本目的是要支持经济创新，其中一个很重要的工作就是支持这些创新型中小企业，推动中国经济可持续增长。

2) 金融监管方面

前面讲中国过去维持金融稳定主要是靠政府兜底，但现在，一方面，不可能所有的问题都由政府来兜底；另一方面，政府兜底长期存在还会引发道德风险的问题。这最终可能会导致总体金融风险变得越来越大。所以将来要逐步地走向一套完整的金融监管框架。那该如何建立呢？

我认为首先政策目标方面应该明晰的是三点：一是保障公平竞争；二是保护消费者利益；三是维持金融稳定。所有的金融政策应该就围绕这三点，其它的政策目标可能让其它部门来做更好一些。

其次，要给予监管部门足够的权力、足够的工具、足够的动力，去落实执行这些政策。

最后需要有一定的问责。过去看到一些政策，是机构有、人员有、规则有，但就是没有落地，没有落地的原因当然很多。但是从长远来看，这些政策做得好的地方要鼓励，但是做得不好的地方，监管部门也要承担一定的责任，这也是反过来促使监管政策将来更好落实的一个非常重要的过程。

纵观 40 年的经济改革历史，我们建立了这样一套庞大的体系，可以看到过去改革的效果是不错的，但是在这中间也碰到了一些问题，我们现在碰到很多新的挑战，其中一个原因就是经济进入到了新的阶段。

短期来看，我们现在碰到的一些问题，有一些特殊的原因，中央经济工作会议提出来的需求收缩、供给冲击、预期转弱，除了我刚才讲的大的经济转型以外，还有其它的一些问题，比如说国际市场的变化、疫情的冲击等等。但不管是从哪一个方面来看这些问题，明年要实现中央经济工作会议提出来的“稳字当头、稳中求进”这样的政策目标，金融政策的作用是必不可少的。

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。