

每周资讯

2021 年第 10 期

一、信托动态

1、信托公司前三季度实现利润总额 557 亿 房地产信托规模降至 2 万亿内

12 月 1 日，中国信托业协会公布三季度数据，截至 3 季度末，信托公司实现经营收入 872.64 亿元，同比增长 3.69%；累计实现利润总额 556.76 亿元，同比增长 14.58%。信托业受托管理的信托资产余额为 20.44 万亿元，同比下降 2%，环比下降 0.94%。资金信托规模为 15.67 万亿元，证券市场稳居资金信托投向的第二位，投向证券市场的资金信托余额为 3.06 万亿元，同比增长 38.12%，环比增长 9.22%。信托公司在房地产领域的资金投入持续收紧，期末资金信托余额为 1.95 万亿元，同比下降 18.13%，环比下降 6.3%。

2、信托业金融科技创新联合实验室在上海成立

11 月 26 日，中国信登在上海举办了 2021 信托业转型发展论坛暨信托业金融科技创新联合实验室成立活动。中国信登联合行业内外机构共同发起设立的信托业金融科技创新联合实验室并正式揭牌，将真正从机制上搭建与行业“共研、共建、共享、共治”的金融科技生态，建设好服务行业数字化转型的科创平台，持续推进全行业数字化转型建设。

二、宏观形势

1、国务院副总理刘鹤：预计中国全年经济增长将超预期目标

11月30日，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤应邀以视频方式出席第九届中欧论坛汉堡峰会并发表主旨演讲。刘鹤表示，今年以来，中国经济持续恢复，增长、就业、物价、国际收支情况总体正常，预计全年经济增长将超过预期目标。展望明年，中国将保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，在激发微观主体活力方面下更多功夫，为市场创造良好预期，为中小企业和外资企业创造更好环境。对于明年中国经济抱有充足信心。

2、国家统计局：11月中采PMI重回扩张区间

国家统计局公布11月官方制造业PMI为50.1，比上月上升0.9个百分点，重回扩张区间；非制造业PMI为52.3，比上月略降0.1个百分点；综合PMI为52.2，比上月上升1.4个百分点。三大指数均位于扩张区间，表明我国经济景气水平总体有所回升。统计局指出，近期出台的一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施成效显现，11月份电力供应紧张情况有所缓解，部分原材料价格明显回落。

简评：11月制造业PMI回升主因：一是海外疫情再次反复，全球对中国的生产能力依赖被强化；二是成本端压力减小，企业开始回补库存，中小企业的经营环境变好；三是地产监管政策在边际上有所放松，房企资金压力减小，投资活动开始回暖，并带动相关需求回升；四是在需求回暖、电力供应能力提升背景下，

生产端也在稳步修复。

3、名家观点

广发证券全球首席经济学家沈明高：复苏逆行，2022 全球经济存在四大风险

沈明高表示，后疫情时期比预计的来得晚。疫情或许还会有反复，但随着新冠疫苗的普及以及特效药的推广使用，2022 年很可能是新冠疫情结束的开始。预计明年全球经济“类滞胀”特征更为明显，复苏存在四大风险，将使得明年全球年度增速很难持续超过疫情前水平：（1）过去两年的疫情推迟了各国转型步伐，传统增长模式面临更大挑战；（2）增长衰退后，紧接着的通常是增长效率的下降；（3）决策者很可能低估了通胀的粘性；（4）政策退出和转型或致紧信用环境。

中金公司首席经济学家彭文生：保供稳价效果均显

11 月制造业 PMI 重回扩张区间。电力供应限制缓解，生产大幅反弹拉动整体制造业 PMI。排除临时性供给端扰动之后，整体制造业或仍处于收缩区间，但下行速度放缓。基建回升拉动建筑业，但房地产下行压力仍大，疫情仍然压制服务业，就业也仅制造业边际小幅改善。因此，虽然经济似乎初现企稳迹象，但政策（尤其是财政政策）仍需发力支撑，关注中央政治局会议和中央经济工作会议的政策定调。

平安证券首席经济学家钟正生：美联储“放鹰”，是福是祸

钟正生表示，美联储主席鲍威尔在国会发言时称可能弃用

“暂时性”一词来描述通胀，并称 12 月会议应讨论是否提前几个月完成减码。在 Omicron 变异病毒“崭露头角”之际，美联储“放鹰”令市场始料未及。但“放鹰”可能并非坏事，提早开始预期引导比“久拖不决”更好。未来数月，市场不宜低估美联储在紧缩路上提速的决心，但也不必过忧其扰动。至于中国货币政策，仍可更多“以我为主”，人民币资产将彰显韧性，应关注但不畏惧美联储紧缩的外部挑战。

三、金融热点

1、央行研究局局长王信：为缩小贫富差距创造适宜的货币金融环境

中国人民银行研究局局长王信近日在《财经》年会上发表主题演讲时表示，为缩小贫富差距要创造适宜的货币金融环境。从货币政策整体取向来看，通过坚持实施稳健的货币政策，不搞大水漫灌，可有效避免高通胀和严重的资产价格泡沫，保障低收入群体增加收入及财富保值增值。同时将根据国内外形势变化，密切关注欧美货币政策可能收紧的影响，继续实行稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，用好结构性货币政策，更有效地保就业、保民生。

2、银保监会：加快建设中国金融人才库，人才库线上系统预计年底启动试运行

12月1日，银保监会透露，为深入贯彻中央人才工作会议精神，落实中央财经委员会和国务院金融委部署，着力解决中小银行保险机构公司治理薄弱、专业人才缺少的共性问题，防范化解金融风险，推动银行业保险业高质量发展。银保监会指导银行业和保险业协会切实发挥自律组织功能，加快推动中国金融人才库建设工作。目前，人才库线上系统已初步完成开发，预计今年年底启动试运行。

简评：建设金融人才库主要是加强规范统一管理，鼓励和支持大型银保机构临近退休的专业人才通过市场化双向选择到中小银行保险机构担任董事长、高级管理人员、独立董事或外部监事等职务，更好发挥其丰富的经验和专业价值，补齐中小银行、保险机构金融人才队伍建设短板。目前，辽宁、山西等地的城商行改革已积累了有益的经验。

3、中金：财富占比近 50%的富裕客群缺乏可行的商业模式覆盖

近期，中金发布《中国财富管理行业展望》表示，目前国内财富管理营收池已达万亿人民币且未来十年有望保持年均 10%+ 的高增长。加之中国金融科技氛围浓厚和适配公司治理稀缺，未来 3-5 年行业竞争格局将逐渐清晰，中资机构正面临战略窗口期。分析来看，综合类机构经营高净值客户优势明显，主要源自渠道能力、产品服务和支持体系；平台类更擅经营大众客群，表现为线上渠道优势、开放货架和中后台经营能力。另财富占比近 50% 的富裕客群尚缺乏可行的商业模式覆盖，未来或推动市场份额变

动。

四、产业观察

新能源领域

1、国家能源局：目前我国风电并网装机容量突破 3 亿千瓦大关

据国家能源局，目前我国风电并网装机容量突破 3 亿千瓦大关，较 2016 年底实现翻番，是 2020 年底欧盟风电总装机的 1.4 倍、是美国的 2.6 倍，已连续 12 年稳居全球第一。

2、11 月造车新势力集体发力 “小理蔚” 销量全部过万

新能源车企 11 月新车交付集体发力，小鹏汽车坐稳“一哥”位置，哪吒汽车挺进“万辆俱乐部”。数据显示，小鹏、理想、蔚来 11 月交付分别为 15613 辆（同比增长 270%）、13485 辆（同比增长 190.2%）、10878 辆（同比增长 105.6%）。哪吒汽车交付量首度破万，达到 10013 台，同比增长 372%。另外，零跑、威马表现也不俗。威马本月再获 1.52 亿美元 D2 轮融资。

简评：在新能源汽车市场整体向好的大背景下，以“蔚小理”为代表的新势力迎来迅速发展的窗口期。近日，三家车企先后发布了第三季度财报，营收和造血能力均有大幅度提升。值得关注的是，加大研发投入力度依然是新势力车企财报中的关键词，各家车企均希望借此巩固其在智电化领域技术领先地位与产品竞争力。

TMT 领域

1、工信部印发《“十四五”大数据产业发展规划》

工信部印发《“十四五”大数据产业发展规划》提出，到 2025 年大数据产业测算规模突破 3 万亿元，年均复合增长率保持在 25%左右。建立多级联动的国家工业基础大数据库和原材料、装备、消费品、电子信息等行业数据库，推动工业数据全面汇聚。

2、工信部印发《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》

工信部印发《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》提出，发展新型智能产品、数字化管理、平台化设计、智能化制造、网络化协同、个性化定制、服务化延伸等七大新产品、新模式、新业态。加快推进原材料、装备制造、消费品、电子信息、绿色制造、安全生产等六个行业和领域的数字化转型升级。

其他

1、我国首条民营资本控股的高铁试运行

我国首条民营资本控股的高速铁路——杭绍台高铁试运行正式启动。按照计划，试运行期间不公开售票，限铁路工作人员等乘坐，预计年底正式开始运营。该铁路是我国首批八个社会资本投资铁路示范项目之一，复星牵头的民营联合体占股 51%，实现了民营资本控股中国高铁的突破。

简评：2015 年，杭绍台铁路被国家发改委列为首批 PPP 示范项目之一，作为社会资本进入高铁投资领域的首条民营控股高

铁，成为中国铁路投融资改革的破冰之举。根据合伙人之一宏润建设公告，该项目运营期前十年，政府方面给予的可行性缺口补贴总额为 68 亿元。此外，近日湖北省铁路发展基金举行招商大会，设立总规模 1000 亿元的湖北省铁路发展基金。

五、境外观点

1、瑞银：预计美联储仍将逐步退出货币宽松

全球市场恐慌性指数跳涨，市场似乎在出现逆转。12 月 1 日，瑞银发表观点，新毒株的出现确实给全球经济增长带来了一定的风险和不确定性，但预计不会让经济走势出现逆转。根据现有信息，仍看好经济增长将会重启，预计美联储也将静观其变，不会贸然改变货币政策，预计其仍将逐步退出货币宽松。对于投资者而言，不建议投资者仅因为小范围病毒案例就急速切换明年整体的投资策略，瑞银仍对明年全球权益市场保持乐观。

2、高盛：奥密克戎对全球经济潜在影响的四种情景展望

11 月 29 日，高盛根据奥密克戎的潜在影响推演了四种经济走势：1.下行前景：奥密克戎的传播速度比德尔塔病毒快，对经济增长产生一定负面影响。预计全球 2022 年 Q1 经济增长放缓至 2%，较此前预期下滑 2.5 个百分点，通胀前景不明确；2.严重下行前景：奥密克戎免疫逃逸能力和传播能力远远超出德尔塔病毒，全球经济增长将受到更大的冲击，同时通胀前景不明确；3.无明显影响：仅仅是人们反应过度，奥密克戎传播范围较小，对经

济和通胀无明显影响。4.上行影响：奥密克戎的传播速度稍快，但重症率和致死率较低。在经济逐渐恢复的过程中，疫情负担呈减少趋势，进一步提振复苏信心，经济增长可能超过高盛此前预期。高盛表示，下一步仍需主要关注免疫逃逸能力、传播能力、重症率等。