

每周资讯

2021 年第 12 期

一、信托动态

1、外汇局启动新一轮 QDII 发放，累计批准 24 家信托机构

国家外汇管理局 15 日公布的最新一期《合格境内机构投资者（QDII）投资额度审批情况表》显示，截至 12 月 15 日，国家外汇管理局已累计批准 174 家 QDII 机构投资额度 1575.19 亿美元，包括 34 家银行、68 家证券公司、48 家保险公司和 24 家信托类机构。其中，银行类合计额度 252.7 亿美元、证券类合计额度 845.8 亿美元、保险类合计 386.53 亿美元、信托类合计额度 90.16 亿美元。

简评：QDII 与合格境外机构投资者（QFII/RQFII）制度一道，是我国资本市场双向开放的重要机制，在推动我国金融市场开放、拓宽境内居民投资渠道、培育国内金融机构业务发展等方面发挥了积极作用。近期启动新一轮 QDII 额度的发放，也是外汇局考虑深化跨境证券投资改革开放的积极举措。

二、宏观形势

1、2021 年中央经济工作会议在北京举行

12 月 8 日至 10 日，中央经济工作会议在北京举行，习近平出席并主持会议。今年中央经济工作会议用七大政策与五个正确认识和把握来勾勒明年经济工作重点，“稳”是其中最为突出的关键词。会议要求，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地

区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。明年的政策将着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，并推动经济实现量的合理增长与质的稳步提高。

2、中财办副主任韩文秀、国家发改委副主任宁吉喆就中央经济工作会议进行权威解读

“2021-2022 中国经济年会” 12 月 11 日举行，中财办副主任韩文秀和国家发改委副主任宁吉喆等就中央经济工作会议进行权威解读。韩文秀指出，宏观政策是稳定经济重要手段，稳健就是要保持政策连续性、稳定性、可持续性；有效，就是要提高政策针对性、操作性、管用性，抵御经济下行压力，使“六稳”稳的牢、“六保”保得住。韩文秀表示，今年我国 GDP 有望达到 110 万亿元，人均 GDP 约 1.2 万美元，接近世界银行高收入标准。宁吉喆表示要继续面向市场主体实施新的减税降费，特别是帮助中小微企业、个体工商户减负纾困、恢复发展。推动财力下沉，更好支持基层政府落实助企纾困政策和保基本民生、保工资、保运转。

3、名家观点：

中金公司首席经济学家彭文生：11 月经济数据喜忧参半，需财政发力

彭文生表示，11 月数据可谓喜忧参半。比较好的方面是：1、房地产投资跌幅收窄，稳地产政策初见成效；同时供给约束减弱，

高新技术行业表现亮眼，支撑制造业投资向好。不过，消费受到疫情扰动和“双十一”活动前移影响而增速回落。比较令人担忧的是，年轻人就业压力继续上升及同时基建投资超预期回落。对于就业问题，中央经济工作会议已经部署了 2022 年的就业优先政策，在“六保”中突出“三保”；对于基建投资，一方面仍需财政政策发力，另一方面需适度纠偏具有收缩效应的政策。中央经济工作会议也重提“以经济建设为中心”，多个部委与省份纷纷表示将予以落实，接下来我们将可能看到政策力度加大。

工银国际首席经济学家程实：美联储鹰鸽参半

程实表示，美联储在 2021 年最后一次 FOMC 议息会议上做出加速紧缩的政策调整，可谓鹰鸽参半，展现出美联储在必然行动时游移的政策心理。“鹰”面体现在加速缩减资产购买(Taper)、给出更激进的加息点阵图、抛弃通胀暂时论；“鸽”面则表现在没有任何超预期的政策行动，在预期引导中进一步切割 Taper 与加息，且强调了相机抉择的未来立场。会议之后，金融市场反应平淡。分析来看，美联储行动尽显“鹰中带鸽”的姿态原因有三：一是来自经济层面高通胀与私人消费的权衡，二是来自决策层面鸽派与鹰派官员的中长期博弈，三是来自美联储政策框架的基本要求。

三、金融热点

1、央行、财政部、银保监会部署 2022 年重点工作任务

近日，央行、财政部、银保监会召开学习会议中央经济工作，

部署 2022 年重点工作任务。央行强调，要做好跨周期和逆周期政策设计，提高货币政策的前瞻性针对性；持续释放贷款市场报价利率改革潜力，促进企业综合融资成本稳中有降。财政部表示，要积极推出有利于经济稳定的政策举措，着力稳定宏观经济大盘，推动经济运行在合理区间；坚决遏制新增地方政府隐性债务。银保监会强调，要积极推出有利于经济稳定的金融监管政策，满足基础设施适度超前投资的资金需求。

2、财政部部长刘昆：进一步深化房地产税改革试点

12 月 14 日，财政部部长刘昆表示，由于房地产市场全国差异很大，实际情况十分复杂，房地产税立法工作需稳妥推进。进一步深化房地产税改革试点，可以发挥试点对整体改革的示范、突破、带动作用，强化房地产调控需求侧管理，稳定市场预期，也为今后全国统一立法积累经验、创造条件。

3、私募基金规模破 6 万亿，公司治理仍有待完善

今年国内证券私募基金规模突破 6 万亿，行业迎来大发展。与此同时，多家百亿私募机构频频出现内部治理问题，导致核心投资经理出走、“私奔私”等现象出现，更有甚者两位创始人为控股权直接“开撕”。分析指出，在追求公司产品业绩和规模发展的同时，私募更需要建立合理股权结构、薪酬体系和激励机制等，完善内部治理。

简评：从过去的数据来看，整个私募行业有 9000 多家私募机构，但真正发展起来的机构数量较少，淘汰率非常高，究其原

因是私募行业管理层对公司治理结构不够重视导致的。但大部分投资者可能更多会去关注基金公司产品以及业绩，而忽视机构公司治理的重要性。

4、多家银行按下智能投顾购买功能“暂停键”

近期，银行系智能投顾业务迎来调整。3家基金投顾试点银行中，工商银行、招商银行宣布暂停智能投顾产品的购买功能。12月13日，除上述试点银行外，农业银行、中信银行、浦发银行、江苏银行等多家银行此前也已宣布暂停旗下智能投顾产品的申购服务。

简评：银行暂停智能投顾相关业务的原因，或主要与监管部门此前出台的一些基金管理办法有关，相关管理办法的出台实际上对于商业银行展开智能投顾业务有一定的政策限制。此外，商业银行通过大数据算法模型来进行智能化基金产品配置还处于一个探索的过程。

四、产业观察

新能源板块

1、中汽协公布数据显示，11月我国动力电池装车量 20.8GWh

中汽协公布数据显示，11月我国动力电池装车量 20.8GWh，同比上升 96.2%，环比上升 35.1%。其中三元电池共计装车 9.2GWh，同比上升 57.7%，环比上升 32.5%；磷酸铁锂电池共计装车 11.6GWh，同比上升 145.3%，环比增长 37.2%。预计全年新能源

汽车销量为 340 万辆，同比增长 1.5 倍。预计明年销量为 500 万辆，同比增长 47%。年内国内汽车总销量有望结束连续三年负增长，同比增长 3.1%。

TMT

1、国家发改委、工信部：在 5G、千兆光网等领域布局一批新型基础设施项目

国家发改委、工信部发布《关于振作工业经济运行、推动工业高质量发展的实施方案的通知》，通知提出，要加快“十四五”规划重大工程、区域重大战略规划及年度工作安排明确的重大项目实施，推进具备条件的重大项目抓紧上马。在 5G、千兆光网等领域布局一批新型基础设施项目。尽快启动一体化大数据中心枢纽节点建设工程和中西部中小城市基础网络完善工程。发挥国家和地方重大外资项目专班作用，加快推动先进制造业等领域重大外资项目落地实施。

2、SEMI：2021 年全球半导体设备总销售额有望首次突破 1000 亿美元

12 月 15 日，国际半导体产业协会（SEMI）预计，2021 年全球半导体设备销售额将同比增长 45%，达到 1030 亿美元，刷新历史最高纪录；2022 年全球半导体设备销售额将达 1140 亿美元，有望连续创新高。目前，全球市场对半导体产品的需求强劲，但因供应短缺，包括汽车、手机、游戏机、PC 在内的产业均受到了一定影响。

五、境外观点

1、贝莱德：预计 2022 年全球股票将再现正回报

12 月 13 日，贝莱德发布 2022 年全球展望报告，报告指出，人们正进入一个不同于过去半个世纪的新市场环境：将迎来又一个股票回报为正、同时债券回报下降的年份。但综合考虑到 2022 年可能出现的各种结果，该机构已减少了冒险行为。贝莱德预计通胀将持续下去，并稳定在新冠疫情之前的水平之上，市场将与通胀“共存”。各国央行将开始加息，但对通胀保持更宽容的态度，这将使实际利率保持在历史低位，并支持风险资产。因此，相对于固定收益，该机构更看好股票，并继续增持通胀保值债券。

2、美国银行研究部：中国经济的引擎正在发生改变

美国银行全球研究部对本次中央经济工作会议点评称，中国决策者既着眼于经济运行之“稳”，也兼顾共同富裕、低碳化和降低住房、教育和医疗负担等长期社会发展目标。这也意味着中国经济将及时从房地产等旧引擎转向可再生能源、电动汽车和 5G 等新引擎。

3、摩根士丹利：两剂疫苗对重症的防御作用仍保持高水平

12 月 15 日，摩根士丹利就奥密克戎变种病毒与进入冬季后新冠疫苗的有效性发表观点称，两剂疫苗“中和抗体滴度”已大幅下降，目前注射两剂疫苗后的保护作用应该不高于 50%，即那些仅接种过两剂疫苗的人被感染的风险仍然较高。不过，从目前的数据来看，疫苗对重症的防御，如在降低住院率和死亡率等方

面发挥的作用仍保持在相当高的水平。也就是说，注射了两剂疫苗的人虽有可能患上新冠肺炎和出现症状，但不大可能发展成为重症并需要住院，这可以大大降低公共卫生的压力，避免政府被迫实施更严格的限制措施，减缓经济活动。此外，摩根士丹利表示，根据目前所掌握的有限数据来看，第三剂疫苗的确被证明可有助于重建疫苗对人体的保护。