

每周资讯

2021 年第 13 期

一、宏观形势

1、国务院常务会议：确定跨周期调节措施，推动外贸稳定发展

12 月 23 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定跨周期调节措施，推动外贸稳定发展，部署做好《区域全面经济伙伴关系协定》生效后实施工作。会议指出，今年我国进出口快速增长，为稳定经济增长作出重要贡献。但当前外贸面临不确定、不稳定、不平衡因素增多。要按照中央经济工作会议要求，进一步扩大开放，针对困难挑战推出应对举措，做好跨周期调节，助企纾困特别是扶持中小微企业，努力保订单、稳预期，促进外贸平稳发展。

2、中国 LPR 现“非对称降息”：1 年期调降、5 年期不变

12 月 20 日，时隔 19 个月之后，中国 1 年期 LPR 再现下调，而房贷利率锚定的 5 年期以上 LPR 利率则保持不变。其中，1 年期 LPR 为 3.8%，较上月下调 5 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.65%，连续 20 个月未变。

简评：目前，中国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，客观上要求货币政策加大对稳增长的支持力度。本月降准与调低 1 年期 LPR 利率均有利于为实体经济纾困，应对经济下行压力；另一方面，5 年期 LPR 保持不变表明“房住不炒”

基调的连贯性。需要注意的是，之前中央经济工作会议强调“货币政策与财政政策联动”，目前 2022 年新增专项债提前批已于 12 月下达，下达时间略早于往年，此次降息有与之配合的意图。

3、世界银行预计中国经济今年将增长 8%

12 月 22 日，世界银行发布最新版《中国经济简报：经济再平衡——从复苏到高质量增长》。报告指出，继 2021 年上半年强劲反弹之后，中国经济活动虽然在下半年有所降温，但今年中国实际 GDP 增长率将达到 8.0%，2022 年将增长 5.1%。报告的分析提及，尽管 2022 全年增长率预计会放缓，但政府在未来采取更具支持性的财政立场，有望推动明年的增长势头回升。国家信息中心首席经济师范剑平表示，今年经济增长两年平均数大致在 5% 左右，全年 GDP 增速将在 8% 左右；2035 年前后，中国有望成为中等发达国家。

4、名家观点

红塔证券首席经济学家李奇霖：LPR 降息为哪般

李奇霖表示，下半年以来，受结构性通胀压力较大、内需依旧偏弱、经济下行压力逐渐加大等因素的影响，央行货币政策比较积极，比如优化存款利率自律上限、两次降准、出台碳减排支持工具等，这些措施更多是从量的角度进行调控的。从实际上看，总量政策在降低实体融资成本、推动实体融资需求回升等方面的效果一般。更直接的方式就是降低信贷成本，通过降价来刺激实体融资需求。我们认为现在 LPR 下调只是一个开始，随着经济下

行压力的逐渐加大，预计后续会有更多的措施降低实体融资成本，助力实体经济修复。

中金公司首席经济学家彭文生：美联储加速紧缩，如何影响资产价格

彭文生表示，从货币财政组合以及劳动力短缺引致的较持续工资压力两个维度，预计 2022 年美国通胀压力巨大。基准情形下，预计美联储将于 2022 年 5 月首次加息，全年共计 2-3 次加息。激进情形下，美联储或将于 3 月首次加息，全年至少 4 次，不排除提前缩表的可能。影子利率在后金融危机时代的趋势变动深刻左右着大类资产的价格走势。根据影子利率的概念和构建方法，在 Taper、加息及缩表过程中，影子利率往往显著升高，进而收紧金融条件，预计除美元和中国国债等少数资产外，大多数全球主要资产将不同程度承压。

二、金融热点

1、央行银保监会联合印发《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》

央行银保监会联合印发《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》明确，银行业金融机构要按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，稳妥有序开展房地产项目并购贷款业务。《通知》的核心有两点：一是收购对象是出现风险和经营困难的大型房地产企业的优质项目；二是收购主体自身条件要好，否则有可能拖垮优质房地产企业。

简评：我国每年都会有一些房地产企业倒闭，但并没有对市场产生较大影响。其背后很重要的一个原因是，存在着一项风险化解手段，即房地产项目并购。目前有少数房地产企业出现风险事件，做好这些大企业在退出过程中的风险化解工作至关重要，项目并购就是其中一项重要手段。

2、银保监会发布《理财公司理财产品流动性风险管理办法》

12月17日，银保监会发布《理财公司理财产品流动性风险管理办法》，要求理财公司建立有效的公司治理和管控机制，健全各项管理制度并有效实施，并强调将流动性风险管理贯穿于理财业务运行的全流程。《办法》自发布之日起五个月后施行。

简评：本次办法充分借鉴了2017年证监会出台的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》、2018年《证券期货经营机构私募资管计划运作管理规定》、关于规范金融机构资产管理业务的指导意见等文件精神，既要兼顾公私募两类产品，又要理顺与理财新规、理财子公司管理办法的关系，技术难度很高。通过建立专门的理财产品流动性管理规定，进一步完善了理财公司规则体系，有助于督促理财公司完善流动性管理机制，提高管理能力，更好推动理财产品净值化转型。更高层面上要求资管机构思考如何更好保障投资者合法权益，在遇到流动性危机时如何提高兑付能力。

3、中国成为全球最大的绿色信贷市场

中国金融学会绿色金融专业委员会主任马骏表示，中国成为

全球最大的绿色信贷市场，今年底绿色信贷规模将达 14 万亿。绿色金融债券已累计发行 1.6 万亿，此外还有 700 多支绿色基金，这些大类产品之外还有很多创新产品。

三、产业观察

新能源板块

《“十四五”可再生能源发展规划》已正式印发

据国家能源局相关人士透露，《“十四五”可再生能源发展规划》已正式印发，近期将向社会公开。未来国家将从 4 个方面推动新能源发展，即以区域布局优化发展、以重大基地支撑发展、以示范工程引领发展、以行动计划落实发展。国家发展改革委明确，明年将积极推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电、光伏基地建设。

TMT

交通运输部印发《数字交通“十四五”发展规划》

近日，交通运输部印发《数字交通“十四五”发展规划》提出，到 2025 年，“一脑、五网、两体系”的发展格局基本建成，即：打造综合交通运输“数据大脑”、构建交通新型融合基础设施网络、部署北斗及 5G 等信息基础设施应用网络、建设一体衔接的数字出行网络、建设多式联运的智慧物流网络、升级现代化行业管理信息网络、培育数字交通创新发展体系、构建网络安全综合防范体系。

其他

中国稀土集团有限公司正式成立，国内稀土行业整合加速

12月23日，中国稀土集团有限公司正式成立，将聚焦稀土的科技研发、勘探开发、分离冶炼、精深加工、下游应用、成套装备、产业孵化、技术咨询服务、进出口及贸易业务，致力打造一流的稀土企业集团。中国稀土集团是由中国铝业集团有限公司、中国五矿集团有限公司、赣州稀土集团有限公司为实现稀土资源优势互补、稀土产业发展协同、引入两家稀土科技研发型企业，按照市场化、法治化原则组建的大型稀土企业集团。

四、境外观点

1、高盛：预计美联储将于 2023 年上半年才会开始缩表

12月16日，高盛发布研报表示，美联储近期的鹰派信号指向了“加息不会再是慢节奏”，其原本预计的美联储明年6月开始加息的时间也将提前，预计美联储明年将会分别在3月、6月和9月加息，共三次。此外，由于加息时间的提前，高盛预计明年第四季度美联储或将开启缩减资产负债表，将比金融危机过后那次的缩表更果断、更大胆，此前高盛预计美联储于2023年上半年才会开始缩表。数据显示，疫情前美联储资产负债表为4.1万亿美元，现已增至8.7万亿美元。

2、花旗银行：后疫情时代的经济素描

12月9日，花旗银行发布2022年经济展望，认为随着疫苗

接种的推进、国际协作的增强、应对疫情经验的增加，过去两年间多次疫情高峰带来的影响将逐步减弱。变种毒株的出现可能拖慢复苏进程，却很难导致更大范围的衰退冲击。花旗银行预计明年全球经济预计出现两大重要趋势：一是发达经济体财政刺激的逐步退出，将使得 **2022** 年的需求增长更多从政府需求转向私人需求领域；二是随着全球流动性限制的放宽，服务业消费有望得到改善。如果这两大趋势如预期推进，预计过去两年在疫情模式下推高的全球贸易活动可能放缓，新兴经济体有望面临更多挑战。

3、高盛：15%的资金成本差异极大地促进了资金配置从高碳开发转向低碳开发

高盛可持续金融组的气候战略全球主管近期表示，回顾 **10** 年前的能源世界，石油开发、海上风电或风能开发的资金成本几乎都在大概在 **8%**到 **12%**之间。不过从那时起，因为所有对气候变化的关注，石油开发的资金成本现已飙升到 **20%**，反倒是可再生能源开发的资金成本低至 **3%**到 **5%**。这 **15%**的资金成本差异极大地促进了资金配置从高碳开发转向低碳开发，而这也是导致今年全球可再生能源投资突然超过了上游油气行业这一历史性时刻的关键因素。