

每周资讯

2022 年第 2 期（总第 16 期）

一、信托动态

1、中国信登：2021 年标品信托发展势头强劲

近日，中国信登数据显示，2021 年每月新增投向标品信托规模为 867.98 亿元，占当月新增资金信托规模为 26.05%，较上年平均值增长 375.42 亿元，上升 11.28 个百分点。总体来看，2021 年标品信托保持快速增长，尤其是投向债券规模的大幅增长。

二、宏观形势

1、宁吉喆：全年 GDP 连续第二年超过百万亿

近日，国家发改委副主任宁吉喆表示，2021 年我国 GDP 将连续第二年超过 100 万亿元人民币，占世界比重进一步上升，人均 GDP 将连续第三年超过 1 万美元，全面建成小康社会成色十足。四大宏观指标显示，经济运行保持在合理区间，呈现出经济增长较快，消费价格较低，就业情况较好，国际收支平衡的特点。

2、央行发布 2021 年金融统计数据报告

央行发布 2021 年金融数据，社会融资规模增量去年累计 31.35 万亿元，同比减少 3.44 万亿元；人民币贷款增加 19.95 万亿元，同比多增 3150 亿元。截至去年 12 月末 M2 同比增 9%，增速比上月末高 0.5 个百分点。多位分析人士预判今年信贷将实现“开门红”，认为信贷需求有望提振，银行将加大信贷投放力度，新增人民币贷款规模或实现较快增长。

3、名家观点

全国政协经济委员会副主任刘世锦：新倍增战略与共同富裕

近期，刘世锦在《中国金融》发文“新倍增战略与共同富裕”，引入了两组重要概念。一组是“增长型收入差距变动”和“衰退型收入差距变动”，另一组是“增效型收入差距变动”与“减效型收入差距变动”。他认为，改革开放以来总体属于增效增长型收入差距变动。当前，在共同富裕的面前，我们有三种选择：第一是递进，在继续保持先富人群积极性的同时，加快后富人群前进的步伐。第二是僵持，先富起来的那部分人增长乏力以后，低收入人群无法提高生产率，难以启动后富的第二阶段。第三是后退，即所谓的“杀富济贫”。我们的当务之急是力争第一种情景，避免后两种情景，因此核心措施是要实现中等收入群体倍增，实质性地加快低收入阶层“富起来”的步伐。而扩大中等收入群体的优先序与路线图应是要素第一，生产第二，分配第三，以提升人力资本为首要任务。

中金公司首席经济学家彭文生：宽财政已起步，稳信贷待见效

彭文生表示，2021年12月新增社融低于预期，新增信贷仍然乏力。新增信贷的结构也有待改善，稳信贷仍需努力。具体来看，银行或为开门红而将部分中长期贷款延至下月，12月更多以票据冲量；居民房贷的改善势头减弱；企业中长期贷款仍然偏弱。宽财政信号加强，主要体现在政府债发行加速、财政存款加速投放。货币供应增速上升并非来自银行资产负债表扩张，更多

受暂时性因素的影响。向前看，一季度进一步的总量宽松政策仍然可期。中央经济工作会议稳增长的基调已经明确，而稳信贷是稳增长的重要一环，既需要结构性货币政策的支持，也需要在总量政策上有所调整。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东：国常会吹响基建集结号

高瑞东表示，近日国务院常务会议部署加快推进“十四五”规划《纲要》和专项规划确定的重大项目，扩大有效投资。考虑到当前财政稳增长的紧迫性加强，财政支出发力靠前、提前下达专项债加快发行，上半年财政发力将更为明显，2022年上半年基建投资增速有望达10%。去年三季度开始，顶层会议频频提及扩大有效投资，但效果不及预期，使得市场下调了对基建反弹的乐观心态。随着内外经济环境发生变化，基建投资的紧迫性在进一步提升，稳定一季度经济目标明确，国常会提出的“抓紧发债、简化手续、尽快开工”，也将全面提速基建投资。

三、金融热点

1、科创板将迎来做市商机制

近日，证监会就《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定（征求意见稿）》征求意见，主要内容包括：初期采用试点方式，允许适格券商展业；券商准入资格为最近12个月净资本持续不低于100亿元、最近三年获评A类A级（含）以上；原则上科创板做市持股不超过5%等。

简评：做市商机制是竞价交易的有力补充，有利于市场流动性的提升，稳定市场价格，进而提升市场吸引力。通常情况下，做市商主要由证券公司担当，初期采用试点方式在科创板引入做市商机制，允许一些公司能力强的证券公司开展做市交易业务，可以稳妥推进相关工作，防控好各类风险。

2、房企承债式并购潮或将来袭，银行已告知收并购贷款不再计入“三条红线”

消息称目前银行已告知一些大型优质房企，针对出险企业项目的承债式收购，相关并购贷款不再计入“三道红线”相关指标。多家房企对此予以证实，称该消息属实。

简评：所谓承债式并购，是指收购方在股权并购中，承担或清偿目标公司的债务作为其购买股权对价的部分或全部，此举主要应用于对资不抵债企业的收购中。承债式收购的优势在于享受税收减免及获得债务清偿的优惠条件，早期主要用于亏损国企的转让及改制中，目前用于房地产行业，旨在助推大型优质房企出手并购出险房企项目，从而有效化解风险，稳定市场预期。

3、与固收隔离，银行理财公司开始设置一级部门专营现金管理类产品

2022 年大幕拉起，7 万多亿现金管理类理财产品的底层资产整改和规模占比压降，将作为硬性指标被强制执行。目前已有理财公司专门设置了“现金管理部”作为现金管理类产品的专营部门，且规格为一级部门，平级于固收部门。此前，业界普遍由固

收部门下设专营团队或个别投资经理管理现金理财产品，最高的规格也仅限于将现金管理团队列为二级部门。

四、产业观察

1、乘联会数据：2021 年我国乘用车累计销量突破两千万辆，其中新能源占比近 15%

乘联会数据显示，2021 年我国乘用车零售累计 2014.6 万辆，同比增长 4.4%。其中，新能源车零售 298.9 万辆，同比增 169.1%。中汽协预计，2022 年我国汽车总销量达到 2750 万辆，同比增长 5%左右。其中，乘用车为 2300 万辆，同比增长 7%；商用车为 450 万辆，同比下降 6%；新能源汽车将达到 500 万辆，同比增长 42%，市场占有率有望超过 18%。

2、全国新能源汽车保有量达 784 万辆，占汽车总量的 2.6%

公安部交通管理局统计显示，2021 年全国汽车保有量达 3.02 亿辆，其中，新能源汽车保有量达 784 万辆，占汽车总量的 2.6%，扣除报废注销量比 2020 年增加 292 万辆，增长高达 59.25%。

3、国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》

1 月 12 日，国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》提出，到 2025 年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到 10%，数据要素市场体系初步建立。《规划》聚焦统筹建设数字基础设施、培育数据要素市场、深入推进产业数字化转型等重点领域，部署包括培育数字经济新业态、新型智慧城市和数字

乡村建设在内的 11 项重点工程。

4、国务院原则同意《“十四五”现代流通体系建设规划》

近日，国务院原则同意《“十四五”现代流通体系建设规划》，强调要统筹推进现代流通体系硬件和软件建设，培育壮大现代流通企业，提升现代流通治理水平，全面形成现代流通发展新优势，提高流通效率，降低流通成本，为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局提供有力支撑。

简评：目前，国内流通体系依旧存在体制机制不健全、基础设施短板突出、产业集约化程度不高、企业国际竞争力不强等问题。近年来，在培育壮大流通市场主体方面，国家发改委等部门出台了多份相关规划、政策，就是为了培育壮大现代流通企业。

五、境外观点

1、瑞信：通胀面临关键时刻，三因素成主推手

1 月 11 日，瑞信表示，当前全球通胀面临关键时刻，多国外央行逐步意识到通胀可能会比预计持续更长的时间。目前推高通胀的一些重要因素反映了社会、环境和经济的深刻变革，变革可能已经达到转折点，此后只会加速前进。其一，就社会趋势而言，不平等现象加剧是推高通胀的一个关键因素，决策者（包括美国和中国）开始着手解决收入不平等問題，预计推行政策将增加税收或构成新的贸易壁垒及推动工资上涨，或将引发通胀。其二，全球正在加紧应对气候变化，这可能会成为未来数年推升通胀的

动力。碳税或碳定价很有可能使碳密集型产品变得更昂贵，由此引起的通胀被称为“绿色通胀”。其三，疫情的一个长期影响是令政府债务大幅攀升。由于政府财政捉襟见肘，在债务水平变得不可持续之前，实际利率升幅有限。这可能引起市场担忧央行加息以控制通胀的能力。

2、黑石集团：2022 年度十大“惊喜”预测

1 月 3 日，黑石集团公布了 2022 年的十大惊喜预测。1、美股将停滞不前；2、持续性通胀成为主旋律；3、美联储收缩资产购买计划与债券市场反应；4、美国群体活动将恢复疫情前常态；5、中国资管市场呈现发展机遇；6、黄金价格将创历史新高；7、原油高价将加速能源转型，但替代能源产量仍无法满足庞大市场需求；8、核电将助力新型能源转型；9、美国监管机构将对企业 ESG 披露信息进行强有力监管；10、中国锂矿相关供应将影响美国实现其绿色能源计划。