

每周资讯

2022 年第 3 期-总第 17 期

一、信托动态

1、《2021 年中国慈善信托发展报告》发布

1 月 18 日，中国慈善联合会与中国信托业协会联合发布《2021 年中国慈善信托发展报告》。《报告》显示，截至 2021 年年底，全国累计慈善信托备案 773 单，财产规模达 39.35 亿元。其中 2021 年新设立慈善信托共计 227 单，财产规模达 5.71 亿元，较上年增加 32.48%。《报告》显示，2021 年慈善信托的发展呈现八项特征，分别是：总体平稳增长、地区之间发展不均衡、委托人参与慈善信托意愿上升、慈善信托受托人持续发力、慈善信托期限趋于灵活、信托目的呈多样化趋势、银行托管稳固发展、律师事务所监察人中保持主导地位。

二、宏观形势

1、习近平出席 2022 年世界经济论坛视频会议并发表演讲

1 月 17 日，国家主席习近平出席 2022 年世界经济论坛视频会议并发表演讲指出，虽然受到国内外经济环境变化带来的巨大压力，但中国经济韧性强、潜力足、长期向好的基本面没有改变，我们对中国经济发展前途充满信心。中国要实现共同富裕，但不是搞平均主义，而是要先把“蛋糕”做大，然后通过合理的制度安排把“蛋糕”分好，水涨船高、各得其所，让发展成果更多更公平惠及全体人民。

2、2021 年中国经济“成绩单”出炉，GDP 达 114.4 万亿元

1 月 17 日，国家统计局公布了 2021 年全年国民经济运行主要经济数据。2021 年中国 GDP 达 114.4 万亿元，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%；其中，第四季度增长 4%。人均国内生产总值 80976 元，约合 12551 美元，突破 1.2 万美元。全年全国居民人均可支配收入 35128 元，扣除价格因素实际增长 8.1%，与经济增长基本同步，分析来看，GDP 增速基本符合预期，与疫情前的差距体现了疫情及结构性调整带来的冲击。

3、央行新年首场发布会“金句频出”

1 月 18 日，央行刘国强在国新办的发布会透露，当前经济面临三重压力，“稳”本身就是最大的“进”。在经济下行压力根本缓解之前，进要服务于稳，不利于稳的政策不出台，有利于稳的政策多出台，做到以进促稳。一是充足发力，把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷塌方；二是精准发力，要致广大而尽精微，金融部门不但要迎客上门，还要主动出击，主动找好项目，做有效的加法；三是靠前发力。一年之计在于春，要抓紧做事，前瞻操作，走在市场曲线的前面，及时回应市场的普遍关切，不关切就“哀莫大于心死”。

简评：央行提出的“三个发力”“分别从总量、结构、时点三个视角向市场传递了一个信号，即降息并非宽松周期的结束，货币政策还将兼顾总量、结构以及时点来多维出击，凸显了央行边际宽松的姿态。

4、2021 年中国社会消费品零售总额同比增长 12.5%

1 月 17 日，国家统计局公布数据显示，中国 2021 年 12 月社会消费品零售总额同比增长 1.7%，全年增长 12.5%，两年平均增速为 3.9%。规模以上工业增加值同比增长 4.3%，全年同比增长 9.6%，两年平均增长 6.1%。2021 年固定资产投资（不含农户）比上年增长 4.9%，两年平均增长 3.9%。全年房地产开发投资同比增长 4.4%，商品房销售面积增长 1.9%，商品房销售额增长 4.8%。2021 年中国城镇调查失业率平均值为 5.1%。

简评：面对国际复杂严峻的环境和国内疫情多点散发等多重考验，我国国内大循环主体作用增强，扩大内需战略深入实施，国内循环对经济发展的带动作用明显增强，2021 年最终消费支出对经济增长贡献率为 65.4%，拉动经济增长 5.3 个百分点。

5、名家观点

交银国际首席策略师洪灏：当央行阐明其政策立场之后

洪灏表示，央行 1 月 18 日在新闻发布会上清晰地解读了其货币政策。当前，“靠前”的宽松政策以防止“信贷塌方”，以及“精准”地瞄准最需要帮助的经济部门以提供“充足”的流动性支持。共识期待今年市场开局疲弱后能有所反弹。对房地产业，洪灏表示，自 2018 年初“房住不炒”的政策宣布后不久，房地产业的表现就已触顶。地产行业的长期相对表现反映了消除阻碍中国未来增长的“三座大山”的战略规划，鉴于“三条红线”政策依然高悬于顶，房地产投资增长很可能在未来数月继续回落，

并将稳定在一个较低的水平。

北大光华管理学院梁建章：2021 年全国人口数据说明了什么

2021 年中国出生人口 1062 万人，创下 1949 年以来新低，出生率则创下有记录以来最低水平。梁建章表示，按照 1062 万新生人口计算，2021 年中国总和生育率仅为 1.15，不仅低于世界上几乎所有国家，比严重少子老龄化的日本还低不少。面对中国经济和人口的双重下行压力形势，建议通过鼓励生育、增加人口来有效缓解经济低迷，提振社会信心。

三、金融热点

1、银保监会发布《银行保险机构关联交易管理办法》

近日，银保监会发布《银行保险机构关联交易管理办法》指出，银行保险机构应当维护公司经营独立性，提高市场竞争力，控制关联交易的数量和规模，重点防范向股东及其关联方进行利益输送风险，避免多层嵌套等复杂安排。《办法》明确，银行对单个关联方授信余额不得超过上季末资本净额的 10%；保险机构投资全部关联方的账面余额，合计不得超过保险机构上一年度末总资产的 25%与上一年度末净资产二者中的金额较低者。

简评：近年来，随着我国银行业保险业快速发展，银行保险机构关联交易引发风险暴露的情况不断显现。《办法》制定之前，银行机构关联交易监管依据是 2004 年制定的《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》，由于制定时间较早，因此需根据

当前市场发展和监管实际修订完善。

2、证监会划出今年资本市场改革发展重点

1月17日，证监会划定今年资本市场改革发展重点，强调要加强宏观研判和政策协调，健全风险预防预警处置问责制度体系。稳步推动中长期资金入市。健全资本市场预期引导机制。要进一步完善以信息披露为核心的注册制安排，突出主板改革这个重中之重，加快推进发行监管转型。创造条件推动中美审计监管合作取得更大进展，继续坚定、有序支持符合条件的企业依法依规境外上市。坚持为资本设置“红绿灯”。推动期货和衍生品法、上市公司监管条例等立法。

3、银保监会副主席曹宇：过渡期整改业务基本完成

1月15日，全球财富管理论坛上，银保监会副主席曹宇表示，截至2021年末，保本理财、不合规短期理财产品实现清零，绝大部分银行如期完成理财存量整改任务，特别是中小银行已按时完成整改工作，为银行理财业务健康发展奠定坚实基础；保险资管产品基本实现净值化转型，产品投资运作进一步规范；融资类信托占比不断下降，通道业务大幅压降，不合规信托项目累计压降超80%；一些复杂嵌套、池化运作等高风险业务得到整治清理，资金空转、脱实向虚得到根本扭转。

四、产业观察

新能源领域

1、新能源汽车补贴退坡，工信部将尽早研究明确后续支持政策

1月18日，工信部部长肖亚庆主持召开节能与新能源汽车产业发展部际联席会议2022年度工作会议，强调2022年是我国新能源汽车乘势而上、加快发展的关键一年，要编制汽车产业绿色发展路线图，尽早研究明确新能源汽车车购税优惠延续等支持政策，完善积分管理要求，稳定市场预期。加快动力电池、操作系统、汽车芯片等关键技术创新和产业化突破。加快充换电基础设施建设，健全动力电池回收利用体系，完善功能安全、数据安全、网络安全相关标准。

2、万亿“宁王”开卖“巧克力换电块”，换1块只需1分钟万亿

“宁王”正式进入换电赛道。宁德时代全资子公司时代电服举行首场发布会，发布换电服务品牌EVOGO及组合换电整体解决方案，由“换电块、快换站、APP”三大产品共同构成，并将在10个城市首批启动EVOGO换电服务。其中，最新推出的“巧克力换电块”是专门为实现共享换电而开发量产的电池，单块电池可以提供200公里续航，消费者换电时可以任意选取一到多块电池，灵活匹配不同里程的需求。

简评：宁德时代通过推进共享换电，打破了电动车电池大电量和定制化的发展定式。而且不同于市面上蔚来换电，宁德时代最大的不同点在于，共享换电是支持多个品牌、多个车型的，真正实现一电多车。此外，一个EVOGO标准换电站的占地面积仅需三个停车位，且单个快换站可存储48个换电块，远远小于蔚

来换电所需空间。

TMT 领域

1、中国信通院：2021 年我国 5G 手机出货量达 2.66 亿部

近日，中国信通院公布，2021 年，我国 5G 手机出货量达 2.66 亿部，同比增长 63.5%，占同期手机出货量的 75.9%，远高于全球 40.7%的平均水平。网络覆盖的日渐完善和终端性能的持续提升，促使 5G 用户数量稳步攀升。截至 2021 年 11 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.42 亿户，其中 5G 手机终端连接数达 4.97 亿户，比上年末净增 2.98 亿户。

2、微软发起游戏史上最大收购加码元宇宙

近日，微软发起游戏史上最大收购加码元宇宙，宣布将作价 687 亿美元现金收购游戏开发和互动娱乐内容发行商动视暴雪。此次收购溢价约 45%，股权价值约 740 亿美元，这也是微软有史以来进行的最大一笔收购，交易完成后，按营收计算，微软将成为全球第三大游戏公司，仅次于腾讯和索尼。微软首席执行官纳德拉表示，游戏是当今所有平台娱乐中最具活力和令人兴奋的领域，并将在元宇宙平台的开发中发挥关键作用。

五、境外观点

1、高盛：2022 年，买入中国股市的理由

1月18日，高盛表示，国际投资者应持续关注配置A股市场。他们认为，中国在2022年可能成为全球少数采取宽松政策的国家，因而有助于压缩估值隐含的较高风险溢价。此外，行业监管政策重大调整阶段已经过去。高盛根据其指标判断，市场价格已经体现了对政策调整变化的考虑，中国A股市场指数估值（12倍）处于近年低位，而且相对全球股票存在显著折让。因此，高盛表示，2022年仍将高配A股和H股。

2、先锋领航基金：未来十年，中国股市将跑赢美股

1月6日，先锋领航投资策略及研究部亚太区首席经济学家王黔博士表示，长远来看，鉴于中性利率的结构性走低、政策支持减少和部分市场估值过高的背景下，先锋领航对于全球资产的长期回报前景持更为谨慎的态度，而从全球范围内的低回报环境来看，中国资产对于全球投资者将相对更具吸引力。先锋领航认为，未来十年中国股市的预期年化回报约为6.5%，略高于去年的6.3%，而中国之外的全球股市年化回报仅为4.3%，主要是受美国股市的拖累。