

每周资讯

2022 年第 5 期

一、信托动态

1、中国信登：开年首月新增家族信托超百亿元 创近一年内新高

中国信登数据显示，1 月信托行业新增家族信托规模 128.99 亿元，较上月增长 33.54%，创近一年内新高。中国信登表示，随着 2021 年我国人均 GDP 接近高收入国家门槛，达到 1.25 万美元，我国居民财富管理需求在持续提高，家族信托作为具备信托本源特色的服务信托业务之一，已成为行业转型的重要方向。

二、宏观形势

1、国家发改委接连约谈铁矿石资讯、煤炭企业：哄抬价格露头就打

国家发改委就价格过快上涨，接连约谈铁矿石资讯企业、煤炭企业。发改委、市场监管总局联合约谈有关铁矿石资讯企业，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实、做到准确无误，不得编造发布虚假价格信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格；对于捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为，露头就打，严厉惩处。发改委、能源局召开会议部署煤炭保供稳价工作，并对监测发现的部分煤炭价格虚高企业进行约谈提醒，要求抓紧核查整改；对经提醒仍不整改的，将进一步研究采取调查追责等措施。

简评：自 2021 年 11 月起，铁矿石价格就已开始抬升，主要受

到年初复产预期增强，整体原料补库需求增加，国外主流矿山有炒作减产等因素影响。此次是发改委近一个月来第二次针对铁矿石价格表态，显示出铁矿石经历连续大幅上涨后政策监管压力的加大。

2、央行发布 2022 年 1 月份金融信贷数据，社融超预期

央行公布数据显示，2022 年 1 月社会融资规模增量为 6.17 万亿元，比上年同期多 9842 亿元；其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 4.2 万亿元，是单月统计高点，同比多增 3806 亿元。1 月末 M2 同比增长 9.8%，增速分别比上月末和上年同期高 0.8 个和 0.4 个百分点。1 月份人民币贷款增加 3.98 万亿元，是单月统计高点，同比多增 3944 亿元。

简评：政策稳增长力度是当前市场关注的核心问题之一，1 月信贷和社融数据均创下历史单月新高，稳增长初见成效，市场对政策发力的信心有望强化。信贷方面，企业中长贷同样创下单月历史新高，环比回暖明显；居民部门受地产销售下滑的滞后传导效应，新增贷款同比持续下滑。

3、2022 年春节假期全国国内旅游出游 2.51 亿人次，同比减少 2.0%

根据文化和旅游部数据中心测算，2022 年春节假期 7 天，全国国内旅游出游 2.51 亿人次，同比减少 2.0%，按可比口径恢复至 2019 年春节假日同期的 73.9%。2022 年春节假期实现国内旅游收入 2891.98 亿元，同比减少 3.9%，恢复至 2019 年春节假日同期的 56.3%。

简评：受疫情反复影响，今年春节近程本地游趋势明显。据携程数据分析显示，春节超八成游客选择在本地逛景区，本省景区门票占比高达 82%。同时受冬奥会影响，冰雪旅游倍受青睐，春节期间全国冰雪类型景区订单量较去年春节同期上涨 68%。

4、名家观点

平安证券首席经济学家钟正生：回望民企纾困三周年

2018 年 11 月，在民营企业信心陷入低谷、民企债务违约频发的背景下，习近平总书记主持召开民营企业座谈会，开启了多措并举纾困民企的政策组合。2020 年新冠疫情暴发后，民企纾困政策又进一步强化。2021 年作为民企纾困的第三年，作为疫情后中国经济和政策向常态化过渡的一年，民营企业的运行环境和经营状况发生了许多新变化。一是民企信贷融资环境显著改善，信贷政策对于小微企业的支持力度不减，不过民营企业在债券市场融资更加艰难。二是原材料价格上涨导致民企“增收不增利”，上游原材料价格高涨使得民企生产成本居高不下。三是“总需求收缩”成为民企的增量压力来源，观察私营企业资产扩张的结构，可以发现其“被动加杠杆”的特征强化。

中国新经济智库院长朱克力：大周期与新赛道，新兴产业变局

在诸多新兴行业的带动下，中国经济发展新动能指数持续高速提升，2015-2020 年中国经济发展新动能指数年均增长 29.8%。新动能指数多年来呈现出持续高速提升态势，反映的是产业转型升级和新旧动能转换的政策成效，标志着中国新兴产业发展正在开启科创引领、数智赋能的“大周期”，驶入政策与市场双轮驱动的“新赛道”。

展望“十四五”时期，处于“大周期”的新兴产业发展趋势，主要表现为五方面的持续深化：一是新技术驱动，二是新需求牵引，三是新基建支撑，四是新模式迭代，五是新场景落地。新兴产业的发展成果，最终还是要反映到消费上来。可以说，新兴产业本身涵盖的是从前端基建到终端消费的整个市场大链条，畅通产业链供应链价值链的关键，在于促进新基建与新消费的同频共振。

三、金融热点

1、央行等多部门发布《金融标准化“十四五”发展规划》

2月8日，中国人民银行、市场监管总局、银保监会、证监会联合印发《金融标准化“十四五”发展规划》提出，稳妥推进法定数字货币标准研制，探索建立完善法定数字货币基础架构标准。大力推进资本市场基础数据标准和监管数据标准制定，研究构建资本市场数据标准体系，提升证券期货业数据治理水平。有序推动资本市场投资者保护和统计业务相关标准制定。全面开展人民币跨境支付清算方面标准建设，加强对人民币跨境支付系统建设的支撑。完善金融风险防控标准，提升金融风险防控水平。统一绿色债券标准，加快制定上市公司、发债企业环境信息披露标准。

简评：《规划》将推动标准化与金融业重点领域深度融合，成为支撑金融业高质量发展的重要力量。在《规划》第三章首节中特别提到，要完善金融风险监测和预警标准，提升金融风险防控水平，制定互联网保险、信托、存贷款等产品服务标准，后续预计监管部门将对

与互联网结合提供的金融产品信息透明度做进一步要求。此外，对于绿色金融、供应链金融等产品标准的确立，或将对其在未来蓬勃发展提供保障。

2、央行、银保监会：保障性租赁住房贷款不纳入集中度管理

央行、银保监会发布《关于保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理的通知》，明确保障性租赁住房项目有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理，鼓励银行业金融机构按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，加大对保障性租赁住房发展的支持力度。下一步，两部门将加快建立完善住房租赁金融制度，继续加大对保障性住房建设和长租房市场发展的金融支持力度，促进房地产业良性循环和健康发展。

简评：2020年末监管发布的《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，分档设置了房地产贷款余额占比和个人住房贷款余额占比两个上限。租赁住房市场对信贷资金价格非常敏感且运营周期长，单独计算贷款额度有利于提高企业参与这项业务的积极性。不过保障性租赁住房项目基本集中在国企，而且只有少数城市规模相对较大，整体对房地产市场的影响相对有限。

四、产业观察

新能源领域

1、能源绿色低碳转型顶层设计出炉

2月10日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于完善

能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》，提出“十四五”时期，基本建立推进能源绿色低碳发展的制度框架，形成比较完善的政策、标准、市场和监管体系，构建以能耗“双控”和非化石能源目标制度为引领的能源绿色低碳转型推进机制。到2030年，基本建立完整的能源绿色低碳发展基本制度和政策体系，形成非化石能源既基本满足能源需求增量又规模化替代化石能源存量、能源安全保障能力得到全面增强的能源生产消费格局，《意见》提出十方面共35项具体举措。

2、韩国汽车研究院：2021年全球纯电动车销量同比大增112%

2月7日，韩国汽车研究院发布报告显示，去年全球纯电动车市场销量为471.77万辆，同比大增112%，占整体汽车市场份额达5.8%，同比上升2.9%。全球电动汽车销冠仍为特斯拉，去年共售出92.1642万辆。其后依次为中国上汽集团（61.1023万辆）、德国大众（43.6669万辆）、比亚迪（33.5257万辆）；现代汽车去年在全球共销售24.05万辆电动汽车，排名居第5位。

TMT 领域

1、中央网信办：将有力保障互联网企业健康持续发展

近日，中央网信办、发改委、工信部、市场监管总局联合召开促进互联网企业健康持续发展工作座谈会，发改委副主任林念修表示，互联网企业要更加注重赋能实体经济高质量发展，加快推进传统产业转型升级，提供高质量产品和服务，引领新型消费、品质消费。要更

加注重营造公平普惠的发展环境，降低平台经济参与者经营成本，加强新就业形态劳动者权益保障，让数字经济发展惠及更多人民群众。

其他

1、国家发改委印发《“十四五”现代流通体系建设规划》

1月24日，发改委等部门印发《“十四五”现代流通体系建设规划》，聚焦制约现代流通体系建设的突出瓶颈和堵点问题，对“十四五”时期现代流通体系建设作出全面部署。规划围绕深化现代流通市场化改革、完善现代商贸流通体系、加快发展现代物流体系、增强交通运输流通承载能力、加强现代金融服务流通功能、推进流通领域信用体系建设等6大领域，提出18方面、50项任务举措，以及5个专栏和19个具体工程。

五、境外观点

1、摩根士丹利：全球四大央行今年将缩表2万亿美元

2月6日，摩根士丹利首席跨资产策略师 Andrew Sheets 发表观点称，从2022年5月到2023年5月，全球四大主要央行——美联储、欧洲央行、英国央行和日本央行的资产负债表将缩减2万亿美元，是2018年至2019年中12个月里最大降幅的4倍。他认为，创纪录规模的市场流动性将从全球经济中撤出，部分将通过货币政策实现，包

括缩减历史上规模最大的央行债券购买计划，还包括上调历史上最低的政策利率。不过，预计在利率仍处于历史低位时，加息周期就将结束。摩根士丹利预计，美联储将在 2023 年利率水平达到 1.8% 时停止加息，英国央行也是触及类似利率水平后将停止加息。

2、瑞银：动荡投资环境下为投资者提供五点建议

近期投资市场有所波动，瑞银表示当前不仅仅是一个买入或卖出的投资环境，并给予投资者五点建议：一是保持周期性，因为上半年潜在经济增长可能会保持强劲，建议重点关注欧元区、能源股和大宗商品市场；二是建立一些防御。为了应对今年的波动性和增长放缓，建议精选医疗保健股、股息股等；三是为利率上升做好准备预计未来几个月金融业将受益于更高的利率跑赢经济增长；四是利用技术波动性，押注股价回调并具有长期盈利增长前景的精选公司，包括人工智能、大数据和网络安全等颠覆性技术领域的公司；五是在实现净零碳的道路上进行投资，预计能源转型是未来十年主要宏观经济趋势之一。