

每周资讯

2022 年第 6 期-总第 20 期

一、信托动态

1、银保监会：发布《信托业保障基金和流动性互助基金管理办法（征求意见稿）》

2 月 11 日，银保监会发布《信托业保障基金和流动性互助基金管理办法（征求意见稿）》，梳理发现，与 2014 年出台的《信托业保障基金管理办法》相比，该《办法》主要从三方面给予修订调整：第一，分设保障基金与流动性互助基金；第二，费率机制灵活调整；第三，建立紧急融资渠道。

简评：截至 2021 年末，信保基金资产总额为 1467.03 亿元。本次修订强调要实行保障基金和流动性互助基金并行的筹集机制。其中，流动性互助基金由信托业市场参与者共同筹集，主要用于信托业流动性调剂的非政府性行业资金；保障基金由信托公司按照各类信托业务收入和固有业务收入的一定比例缴纳，主要用于处置信托公司系统性风险等资金，但不得用于刚性兑付。此外，紧急融资渠道的建立与国外保险保障基金的事后征收模式有一定相似性，便于应对行业突发情况。

2、中信登：2021 年末信托产品存量个人投资者数量超 120 万人，4 季度净增 20 万人

近日，根据中国信登信托产品登记及信托受益权定期报送等相关数据显示，2021 年末我国信托产品存量个人投资者数量已

增至 121.16 万人，较年初增长 56.02%，第四季度净增 20 万人，占新增投资者数量的 99.14%。此外，注意到信托业严监管势头不减，金融机构信托投资规模进一步收缩，较年初下降 29.79%。

二、宏观形势

1、国家发改委：推动制定出台《促进共同富裕行动纲要》牵头研究制定扩大中等收入群体实施方案

围绕实现共同富裕的战略目标和实践路径，国家发改委近日将推动制定出台《促进共同富裕行动纲要》，一是按照党中央统一决策部署，推动制定出台《纲要》，以缩小地区差距、城乡差距、收入差距和公共服务差距为主要方向，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排，更加注重向农村、基层、欠发达地区和困难群众倾斜，深入谋划好促进共同富裕的顶层设计。二是牵头研究制定扩大中等收入群体实施方案，将聚焦重点群体精准施策，在城乡居民普遍增收的基础上，推动更多低收入群体跨入中等收入行列。三是研究构建促进共同富裕监测评估体系。

2、央行发布 2021 年第四季度中国货币政策执行报告

2 月 11 日，中国人民银行发布《2021 年第四季度中国货币政策执行报告》指出，2021 年主要金融指标在 2020 年高基数基础上继续保持有力增长，金融对实体经济支持力度稳固。下一阶段，稳健的货币政策要灵活适度，加大跨周期调节力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，注重充分发力、精准发力、靠前发力，既不搞“大

水漫灌”，又满足实体经济合理有效融资需求。着力加大对重点领域和薄弱环节的金融支持，实现总量稳、结构优的较好组合。

简评：本次央行报告中此前的“坚持不搞大水漫灌”政策基调措辞重新被加回，这在上一份货币政策报告中并未提及。此外，“以我为主”的政策主基调的出场顺序被放在了央行汇率政策之后，显示央行对于美联储货币收紧后外溢风险的关注。但从总体来看，央行仍着力宽信用来稳增长，一是保持货币信贷总量稳定增长，二是实现金融结构稳步优化，三是促进综合融资成本稳中有降。

3、“全球最重要”油价升破 100 美元

2 月 16 日，即期布伦特原油现货价格(Dated Brent)触及每桶 100.80 美元，为 2014 年以来首次。市场认为，即期布伦特原油现货价格冲破 100 美元至关重要，因为这个价格是众多石油衍生品价格的核心，为每天数百万桶原油交易设定了基准。另外，根据 ICE 欧洲期货交易所的数据，布伦特原油 1 个月到期期货价格与 6 个月到期期货价格之差是自 2007 年以来的最大价差。

简评：近月合约与远月合约之间的巨大价差表明，当前的现货溢价已经非常大，市场上原油紧张状况相当罕见。

4、名家观点

长江证券首席经济学家伍戈：当稳增长遭遇加息潮

大国经济固然以我为主，但开放世界实难独善其身。当前海外高通胀，货币收缩在即，国内稳增长政策发力可期。与历史相比，美联储的行动似已明显落后，随着海外疫情的逆转，诸多发达经济体甚至

已领先“领头羊”美联储加息。历史上，美联储密集加息时中国鲜有降息，且国内市场的风险偏好容易波动甚至降低。展望未来，中国稳增长预期及纠偏措施在春节后可能强化。但考虑到疫情管控、需求强度以及利率空间等现实，信用和社融的扩张预计相对温和。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东：CPI超预期回落，需求不足仍是核心问题

1月CPI超预期回落，与终端需求疲弱、食品价格超季节性下跌有关。1月PPI同比增速延续下行，则与高基数背景下，国内保供稳价政策效果持续显现，节前建筑业需求偏弱有关。向前看，一季度CPI同比仍处在较低水平，二季度后开启上行通道。由于近期猪粮比价降至二级预警区间，猪肉收储工作开启，将阶段性支撑猪价。但由于春节后猪肉进入消费淡季，而生猪供给仍处在历史高位，一季度猪价仍处于易下难上的境地，对CPI形成拖累。二季度后，随着生猪供给拐点的逐步临近，价格或迎来反弹，带动CPI形成前低后高的走势。

三、金融热点

1、农业农村现代化按下“快进键”，“十四五”推进农业农村现代化规划出炉

《“十四五”推进农业农村现代化规划》提出，支持以市场化方式设立乡村振兴基金，撬动金融资本、社会力量参与，重点支持乡村产业发展。在不新增地方政府隐性债务前提下，引导银行业金融机构把农村基础设施建设作为投资重点，拓展乡村建设资金来源渠道，加

大对农村基础设施建设信贷支持力度。

2、公募 REITs 开年平均涨幅接近 18%

近日，公募 REITs 持续走出独立行情，11 只已上市公募 REITs 开年以来平均涨幅超过 17%，富国首创水务 REIT 涨幅更是超过 30%。随着公募 REITs 二级市场价格不断走高，近期部分公募 REITs 开始停牌并发布风险提示，提醒投资者关注潜在的溢价风险。

3、芒格股东会最新发言：投资中国的三大核心原因

2 月 17 日查理·芒格在一年一度的 Daily Journal 股东会上回答全球投资者的提问。就投资中国问题，芒格表示，只有未来才能告诉我们，现在做的决定是不是对的。他认为，中国经济增长更强劲，有很多有竞争力的企业，很多价格也很便宜，一些中国企业的内在价值比美国相应的企业更高，因此决定投资中国。谈到阿里巴巴时，芒格表示，阿里巴巴非常有竞争优势，是让他感到舒适的投资机会。

四、产业观察

新能源领域

1、乘联会：1 月新能源乘用车销量同比保持高速增长

2 月 14 日，乘用车市场信息联席会 14 日发布数据显示，2022 年 1 月，新能源乘用车批发销量达到 41.2 万辆，同比增长 141.4%；2022 年 1 月，国内乘用车市场零售达到 209.2 万辆，同比下降 4.4%，环比下降 0.6%。由于春节假期前生产停线和消费者购车提早等因素，估计带来 15%左右的产销量损失，因此 1 月零售环比和同比表现折算

后总体走势很好。乘联会表示，春节后新能源车价格接受度恢复，加之很多新能源车仍有积压的未交付订单，因此 2 月新能源车型销量不会受到明显影响。

2、北京将承建全国自愿减排交易中心

2 月 16 日消息，基于北京市在碳市场工作中积累的丰富经验，生态环境部将以部市联建的方式支持北京市承建全国自愿减排交易中心，服务国家碳达峰碳中和愿景。当前，全国 CCER 交易中心建设正在有序推进，在全国碳市场第一个履约周期中，北京绿色交易所已经为全国 450 多家电厂提供了 CCER 交易服务，完成 1850 万吨 CCER 交易量，交易额 6.71 亿元。

其他

1、“东数西算”工程正式全面启动

近日，国家发改委、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局联合印发通知，同意在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、内蒙古、贵州、甘肃、宁夏等 8 地启动建设国家算力枢纽节点。至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。发改委答记者问表示，我国数据中心大多分布在东部地区，由于土地、能源等资源日趋紧张，在东部大规模发展数据中心难以为继。而我国西部地区可再生能源丰富，具备发展数据中心、承接东部算力需求的潜力。为此，要充分发挥我国体制机制优势，从全国角度一体化布局，优化资源配

置，提升资源使用效率。

五、境外观点

1、高盛：不同通胀率水平下美股走势的三种情景分析

近期，高盛策略师下调今年美国股市回报率预测，理由是货币政策大幅收紧令股市估值承压，策略师将标普 500 指数年终目标从 5,100 点下调至 4,900 点。同时，高盛结合通胀、加息等对未来标普的三种走势进行了情景分析。1) 如果通货膨胀率居高不下，美联储继续加息，最终基金利率远远超出市场和经济学家的预期，预计标普 500 指数将下跌 12%至 3900 点。2) 如果今年通货膨胀率的下降幅度超过预期，美联储加息的次数也会减少，预计标普 500 指数将上升 24%至 5500 点。3) 如果美国经济陷入衰退，从高峰到低谷的下跌将使标普 500 指数下跌到 3600 点。

2、贝莱德：虽然年初风险资产开局艰难，但这为长期投资者创造机会

为避免被大众视为脱离实际，许多央行希望对通货膨胀采取一些措施。市场定价正反映出鹰派政策的影响，这将促使它们采取行动。贝莱德称，他们的基本观点是不应听其言，而应观其行。考虑到宏观环境，认为央行最终会适应通胀常态化。此外，由于预期政策利率上调总幅度仍然偏低，贝莱德建议继续适度超配股票，但也要为未来的波动做好准备。贝莱德强调，虽然年初风险资产开局艰难，但这将为那些拥有长期投资眼光的投资者创造机会。