

每周资讯

2022 年第 14 期

一、信托动态

1、自然人成为新增资金信托产品最主要的资金来源

据中信登数据显示，截至 2021 年末，存量资金信托产品的投资者总数为 126.14 万个，较年初增长 55.35%，其中自然人增长至 120 万人以上，较年初增长 56.02%，且新增自然人数量占新增投资者总数的比例超过 95%。从 2021 年末各类投资者投资情况来看，自然人、金融机构、金融产品和其他机构的存量投资规模占比分别为 25.58%、33.07%、24.24%和 17.10%。目前自然人投资者数量排名前三的省（自治区、直辖市）为江苏省、浙江省、上海市，存量产品中上述区域投资者数量占比分别为 11.69%、11.58%和 8.21%。

二、宏观形势

1、中共中央 国务院发布《关于加快建设全国统一大市场的意见》

4 月 10 日，中共中央 国务院对外发布《关于加快建设全国统一大市场的意见》，全面推动我国市场由大到强转变，为建设高标准市场体系，构建高水平社会主义市场经济体制提供坚强支撑。《意见》提出了建设全国统一大市场的主要目标，包括持续推动国内市场高效畅通和规模拓展，加快营造稳定公平透明可预期的营商环境，进一步降低市场交易成本，促进科技创新和产业升级，培育参与国际竞争合作新优势。

简评：《意见》是继 2020 年推出《关于构建更加完善的要素市场

化配置体制机制的意见》、《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》、2021 年印发《建设高标准市场体系行动方案》、2022 年初发布《要素市场化配置综合改革试点总体方案》后，党中央、国务院推进市场化改革的又一重要部署。国内“大循环”需要统一国内市场规则，包括统一的产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用，从而提升中国市场体系的国际竞争力，促进“双循环”。

2、国常会：适时运用降准等货币政策工具

4 月 13 日李克强总理主持召开的国常会指出，部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。会议决定，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备覆盖率，适时运用降准等货币政策工具，推动银行增强信贷投放能力，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户的支持力度，向实体经济合理让利，降低企业综合融资成本。

简评：参考以往经验，国常会提出“适时运用降准等货币政策工具”后一般会在两周左右落实降准安排，预计将产生一定的纾困效果；受美国加息影响，降息或有一定难度，但我国货币政策“以我为主”，在稳增长的背景下，未来不排除降息可能；此轮新毒株对沿海经济重镇冲击较大，受疫情影响的城市在全国 GDP 中占比超 40%，对一季度经济增速形成拖累，考虑到全年 5.5%的目标约束，预计未来还会有一系列稳增长政策出台。

3、央行公布三月金融统计数据，社融增长超预期

4月11日，央行公布2022年3月金融数据。数据显示，3月新增社融为4.65万亿元，比上年同期多增1.28万亿元。新增信贷3.13万亿元，比去年同期多增4000亿元。M2同比增长9.7%，增速分别比上月末和上年同期高0.5个和0.3个百分点；M1同比增长4.7%，增速与上月持平。

简评：3月社融同比多增1.28万亿元，是2020年8月以来的新高，主要依靠政府债融资、表外融资、短期冲量等，但企业、居民中长期信贷需求仍然疲弱，主因受疫情严峻、地产销售疲软等拖累。其中，新增政府债融资7052亿元，同比多增3921亿元，财政靠前发力继续支撑社融；委托贷款、信托贷款和未贴现票据同比均有增长，其中信托贷款减少259亿元，同比少减1532亿元，信托贷款的压降速度有所放缓。

此外，3月M2增速回升而M1增速持平，M2-M1剪刀差重新扩大至5个百分点，剪刀差拉大意味着货币存款活期化倾向低，反映了当前疫情影响下，企业经营活力偏弱、投资意愿疲软。未来一到两个月，各地如能陆续出台稳地产、促消费等政策，M1的“钝化”资金或有望“活化”。

4、名家观点

中泰证券首席经济学家李迅雷：面对2022年太多不确定，中国经济转型难点的思考

步入2022年以来，至少有两大问题超预期：一是新冠疫情的持

续和扩散超预期，新一轮的奥密克戎病毒在西方国家防疫纷纷解禁的背景下，进一步向全球蔓延，我国多地出现疫情传播，甚至为防控疫情而不惜封城；二是俄乌冲突不断升级，且有长期化趋势。导致了以原油和粮食为代表的大宗商品价格持续上涨，大部分发达国家的经济增长预期不断下调。从过去 40 多年看，中国实际上就是全球化趋势的最大受益者之一，如果今后逆全球化加速，大宗商品价格居高不下，技术引进成本大幅上升，则中国无疑就成为最大的受损者之一。从过去看，每次面临经济下行时，都是主要靠投资拉动，而非消费拉动，其结果则是宏观杠杆率的快速上升。中国经济在未来转型过程中存在的难点：一是居民收入结构的不合理；二是人口老龄化可能导致的创新动力不足。

平安证券首席经济学家钟正生：“宽信用”紧推进

2022 年 3 月社融实现强劲反弹，与上月“宽信用前景并不黯淡”的判断相符。结合当前国内疫情形势严峻、经济下行压力加大的情势来看，宽信用仍在加紧推进。我们认为，当前形势下，货币政策积极推进“宽信用”是必然选择。但与此同时，俄乌冲突持续、美联储启动加息缩表影响下，国内通胀压力从粮价、油价、上游价格传导等多角度明显加大，中美利差逼近于倒挂。这又对货币政策的进一步宽松形成明显掣肘。近期货币政策发力的侧重点或在于再贷款的扩面与增量、银行个人住房贷款利率的压降，以及更加强调财政政策的落实和房地产的因城施策等，降准、降息的可能性有所下降。至于政策对于新形势下经济增速目标的态度和相应的调整，还需要等待月底中央政治局

会议的定调。

二、金融热点

1、银保监会：金融机构要全力支持货运物流保通保畅工作

银保监会专题研究金融支持货运物流保通保畅工作，要求加大资金支持，将普惠型小微企业贷款适当向运输企业和个体工商户倾斜，做好延期还本付息政策到期后相关贷款的接续转换，避免出现行业性限贷、抽贷、断贷；引导银行业金融机构创新符合道路水路运输企业特点的动产质押类贷款产品。

简评：日前，国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制发布《关于切实做好货运物流保通保畅工作的通知》，其中提出了减税降费、加大融资支持等支持措施。受疫情和经济下行双重冲击，物流行业遭遇较多困难，可能导致货运物流企业营业收入下降、资金链紧张、从业人员收入减少。货运物流行业是产业链供应链的重要一环，是保障民生的“最后一公里”，金融加大对该行业的支持力度具有重要性和紧迫性。

2、华夏中国交建 REIT 战配、网下、公众发售均创纪录（外宣）

4月12日，华夏基金公告称，华夏中国交建 REIT 公众发售部分比例配售前募集规模约为 842.33 亿元，配售比例为 0.84%；网下发售比例配售前的募集规模约为 611.3 亿元，再加上战略投资者 70.49 亿元的认购规模，华夏中国交建 REIT 此次发售比例配售前的募集规模高达 1524.12 亿元。此次战略投资者数量、网下询价投资者数量和意

向认购金额均位居已发行公募 REITs 首位。截至目前，全市场共计发行 12 单公募 REITs，累计募集规模约 458 亿元，华夏基金成为仅有的管理 2 单公募 REITs 的基金管理人，旗下管理公募 REITs 规模超 115 亿元，占据 1/4 市场份额。

（注：华夏中国交建 REIT 于 4 月 7 日正式发售，基金份额发售价为 9.399 元/份，发售总份额为 10 亿份，预计募集总规模为 93.99 亿元）

三、产业观察

新能源领域

1、中汽协：3 月汽车销量同比下滑 11.7%，新能源汽车销量同比增长 1.1 倍

4 月 11 日，中汽协公布统计显示，今年 3 月，汽车产销数据分别为 224.1 万辆和 223.4 万辆，同比下滑 9.1%和 11.7%；环比增长 23.4%和 28.4%。其中，国内新能源汽车产销分别完成 46.5 万辆和 48.4 万辆，同比均增长 1.1 倍。（本次国内汽车产销数据剔除了汽车出口部分）

中汽协表示，3 月国内疫情近期多发，市场主体困难明显增加，经济循环畅通遇到一些制约，新的下行压力进一步加大。从汽车供给端看，芯片短缺的情况没有得到明显缓解，动力电池原材料价格快速上涨，进一步推高企业产品制造成本，汽车企业生产经营活动受到一定影响，总体形势不及预期；从汽车消费端看，消费动能明显不足，与同期相比，呈现一定幅度下降。中汽协建议政府部门出台促进汽车

消费的政策措施。

四、境外观点

1、美银基金经理调查：美股乐观情绪跌至历史新低

美银 4 月基金经理调查结果延续了上个月悲观的全球经济预期，在美联储为了遏制通胀飙升而变得更加激进的背景下，投资者被阴郁的情绪笼罩，看空情绪非常极端，连市场多头都相继转变乐观情绪。另外，基金经理普遍预计，美联储今年加息 7 次，而该数值在上月调查时还为 4 次；预计紧缩周期将于 2023 年 4 月结束。调查显示，当前投资者对现金、大宗商品、医疗保健和能源以及原材料继续看多，市场上大宗商品的净增持已创有史以来最高点，其中以原油为首。