

每周资讯

2022 年第 15 期

一、信托动态

1、“现金+信托”双渠道清偿债务，南京建工债务重整计划获批

近日，南京建工产业集团有限公司等 25 家公司重整计划获法院裁定批准。南京建工产业集团计划采取“引入增量，整合存量，兜底补偿”为逻辑进行债务重整，经营债权将以现金方式清偿，非经营债权通过“信托计划”清偿。其中，对于非经营债权，南京建工产业集团股东对集团旗下 25 家公司的全部股权进行打包，设立财产权信托计划。债权人以每份信托受益权对应 1 元债权的比例，通过信托计划享有重整后的新平台公司 100% 权益。之所以采取信托计划，是考虑到信托公司依法对受益人负责，接受管理人监督，这将使重整主体的运营管理更加规范。

简评：近年来，信托业在特殊资产领域中不断寻找业务机会。信托的他益功能、隔离功能、破产保护功能和金融功能，为信托公司介入企业破产重组业务提供了先天的便利性，信托架构逐渐被应用于企业破产重整中，破产重整的财产权信托逐步发展起来。平安信托、建信信托、中信信托、大业信托等信托公司均已探索破产重整信托业务。目前破产重整中的财产权信托业务的发展策略主要包括出售式下的资产处置平台、存续式重整下的服务信托、债转股持股平台、留债平台等。不过，该类业务也存在较大难度，如前期方案设计和成立时工作量极大且复杂，后期存续期管理工作量大，收费较低等。

2、全国首个不动产投资信托基金产品正式申报

近日，保障性租赁住房发行不动产投资信托基金（REITs）产品取得突破性进展，深圳市人才安居集团项目近日已经报送到国家发展改革委，成为全国首个正式申报的保障性租赁住房 REITs 项目。去年 6 月 29 日，国家发展改革委印发《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作的通知》，将保障性租赁住房纳入基础设施 REITs 发行的行业范围。

简评：保障性租赁住房 REITs 为盘活存量保障性住房资产提供了渠道，也进一步丰富了基础设施 REITs 的底层资产类型，REITs 的信息披露、交易扩募等机制，也有助于租赁住房行业的可持续发展。

二、宏观形势

1、国家统计局公布一季度经济数据

一季度，国内生产总值 270178 亿元，同比增长 4.8%；社会消费品零售总额 108659 亿元，同比增长 3.3%；全国固定资产投资（不含农户）104872 亿元，同比增长 9.3%；规模以上工业增加值同比增长 6.5%；全国居民人均可支配收入 10345 元，同比名义增长 6.3%；全国城镇新增就业 285 万人；全国城镇调查失业率平均值为 5.5%。

简评：3 月疫情扰动加剧，一季度经济同比增长 4.8%，实属不易。具体来看，投资保持了高速增长，其中，基础设施投资大幅提升，稳经济“压舱石”作用凸显；制造业投资增速高位韧性。外贸增速相对稳定。不过，房地产投资再度回落。消费受疫情冲击较大，修复空间

较大。总体来看，一季度经济运行在合理区间，不过相对全年 5.5% 左右的增速目标来看，后续经济增长压力不断加大，预计稳增长政策持续加码。

2、全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议召开

4 月 18 日，全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议在北京召开。刘鹤副总理出席会议并部署十项重要举措，努力实现“民生要托底、货运要畅通、产业要循环”。会议要求，要关心群众和防疫人员生活和身心健康，改善物流从业人员工作生活条件并给予延期还贷等金融支持。要足量发放使用全国统一通行证，核酸检测结果 48 小时内全国互认，实行“即采即走即追”闭环管理，不得以等待核酸结果为由限制通行。要逐个攻关解决重点地区突出问题。要着力稳定产业链供应链。会议强调，各级政府都要建立工作机制，集中统一指挥，分工分级负责。充分调动各方面积极性，充分发挥市场作用。

简评：工业品物流占社会物流总额 90%左右，生产供应链全流程的 90%以上处于物流环节，物流对于保障产业链供应链循环、稳定经济发展具有重要意义。由于疫情防控常态化，疫情多地频发，导致国内部分地区跨区域、疏港运输不畅，降低物流效率，同时部分疫情严重地区严格管控，对生产产生直接制约，如上海疫情大肆反弹，生产经营活动受到较大影响。在此背景下，本次会议召开，有助于保障物流畅通、稳定生产，促进产业链供应链循环稳定，对稳定经济至关重要。

3、中央全面深化改革委员会第二十五次会议召开

4月19日，习近平总书记主持召开中央全面深化改革委员会第二十五次会议。在金融方面，会议强调，加快推进金融支持创新体系建设，要聚焦关键核心技术攻关、科技成果转化、科技型和创新型中小企业、高新技术企业等重点领域，深化金融供给侧结构性改革，推进科技信贷服务能力建设，强化开发性、政策性金融机构在职责范围内服务科技创新作用，增强银行业金融机构为承担国家重大科技创新任务企业服务能力，提升多层次资本市场直接融资功能，发挥保险和融资担保机构风险分担作用，强化金融支持科技创新的外部支撑。要坚持底线思维、问题导向，立足保障产业链供应链安全稳定，统筹金融支持科技创新和防范金融风险，压实风险防控主体责任。

4、财政部公布3月财政数据

4月20日，财政部公布3月财政数据。2022年3月一般公共预算收入同比3.4%，1-2月累计同比10.5%；3月一般公共预算支出同比10.4%，1-2月累计同比7.0%；3月政府性基金预算收入同比-22.2%，1-2月累计同比为-27.2%；3月政府性基金预算支出同比69.1%，1-2月累计同比为27.9%。

简评：3月广义财政支出加快上行，步入扩张期，积极财政将持续发挥稳增长作用。其中，疫情导致国内经济承压，公共财政收入乏力，支出重心落在保民生；稳增长政策诉求下，专项债加快发行和使用，政府性基金支出大幅提升，着力扩基建。

三、金融热点

1、央行、外汇局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》

近日，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》从支持受困主体纾困、畅通国民经济循环、促进外贸出口发展三个方面，提出加强金融服务、加大支持实体经济力度的 23 条政策举措。《通知》指出，将发挥货币政策总量和结构双重功能，加大对受疫情影响行业、企业、人群等金融支持。央行将保持流动性合理充裕，引导金融机构扩大贷款投放、向实体经济合理让利。支持地方政府适度超前开展基础设施投资，依法合规保障融资平台公司合理融资需求。因城施策，合理确定商业性个人住房贷款的最低首付款比例、最低贷款利率要求，支持房地产开发企业、建筑企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。引导平台企业依法合规开展普惠金融业务，最大化惠企利民。

简评： 受疫情反复的冲击，一季度经济虽运行在合理区间，但低于全年经济增长目标，未来实现全年经济增长目标的压力增大，稳增长政策需要持续加码。此次文件涉及多个重点领域，包括房地产、地方城投、平台企业和普惠金融服务，以及小微企业、涉农主体、煤炭能源供应、物流航运等受疫情影响较为严重的企业。从文件的定位来看，目前属于疫情应对阶段的货币金融政策，央行通过公开市场操作、常备借贷便利、再贷款、再贴现等多种货币政策工具，提供充足流动性。在宽信用稳增长的环境下，强调金融机构对于地方政府债务

以及融资平台公司融资需求，城投融资环境将有所好转；合理确定商业性个人住房贷款的最低首付款比例、最低贷款利率要求，支持房地产开发企业、建筑企业合理融资需求，改善房企融资环境，地产领域在需求端以及融资端也将迎来一定程度政策放宽。

2、国务院办公厅发布《关于推动个人养老金发展的意见》

近日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》。意见规定，个人养老金实行个人账户制度，缴费完全由参加人个人承担，实行完全积累。每年缴纳个人养老金的上限为12000元，未来还会根据各种因素适时调整缴费上限。参加人可以用缴纳的个人养老金在符合规定的金融机构或者其依法合规委托的销售渠道购买金融产品（银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等），并承担相应的风险。国家制定税收优惠政策，鼓励符合条件的人员参加并依规领取个人养老金。参加人达到退休年龄或符合其他领取养老金的情形，可以按月、分次或者一次性领取个人养老金。参加人死亡后，其个人养老金资金账户中的资产可以继承。

简评：个人养老金制度的即将启动，意味着参与第三支柱的金融机构与产品范围将会扩大。明确账户制积累模式，有利于短期储蓄向长期养老资产转化，可以增加养老金的资产规模及保障能力，有利于矫正养老保险三只柱体系的结构失衡，提升养老金的可持续发展能力。另外，亦有利于集聚长期养老资金，对冲人口老龄化背景下储蓄率和投资率下降带来的潜在影响。

3、《期货和衍生品法》8月1日起施行

4月20日，十三届全国人大常委会第三十四次会议表决通过《中华人民共和国期货和衍生品法》，自2022年8月1日起施行。《期货和衍生品法》出台补齐了我国期货和衍生品领域的法律“短板”，为促进规范行业和市场发展，保护投资者权益，推动市场功能发挥，更好服务实体经济提供强有力的法律保障。

据中期协报告显示，一季度全国150家期货公司净利润26.52亿元，同比增长22.39%；手续费收入69.04亿元，同比增长17.66%；营业利润34.95亿元，同比增长25.53%。

四、产业观察

新能源领域

1、工信部：我国新能源汽车产业已经进入一个规模化快速发展新阶段

近日，工信部新闻发言人表示，我国新能源汽车产业发展取得了积极成效，已经累计推广1033万辆，突破了一千万辆的大关，成为引领全球汽车产业电动化转型的一个重要力量。我国新能源汽车产业已经进入一个规模化快速发展新阶段，预计判断今年将保持高速发展的态势。下一步将尽快研究明确车购税优惠延续等支持政策，优化“双积分”管理办法。推动电动化与智能网联技术融合发展。持续开展好新能源汽车下乡以及换电模式试点工作，加快推进充换电设施建设。适度加快国内资源开发进度，坚决打击囤积居奇、哄抬物价等不正当

竞争行为，推动原材料价格尽快回归理性。

TMT

1、工信部：工业互联网产业规模目前已迈过万亿元大关

近日，工信部研究机构数据显示，我国工业互联网产业规模目前已迈过万亿元大关。今年一季度，工业互联网标识解析体系国际根节点、国家工业互联网大数据中心等 75 个项目建成投入运行，全国“5G+工业互联网”在建项目总数达到 2400 个。工信部表示，将适度超前推进网络、平台、安全三大体系建设，提升工业互联网大数据中心、标识解析体系、安全态势感知系统等重点设施效能。

2、华为消费者业务更名 拟全面拓展商用市场

4 月 20 日，华为召开商用办公新品发布会，华为消费者业务 CEO 余承东宣布，华为“消费者业务”正式更名为“终端业务”，以全面进军商用领域。余承东称，未来，终端业务将分为消费产品和商用产品两块，消费产品继续聚焦大众消费者，商用产品专注于服务政府和企业客户。

简评：目前，华为终端业务面临较大收入增长压力。在美国多轮制裁之后，华为手机业务无法获得 5G 芯片，只能销售 4G 手机，导致收入锐减。根据华为 2021 年财报，华为消费者业务去年收入 2434 亿元，同比减少 49.6%。为减轻华为手机业务萎缩带来的负面影响，华为消费者业务将重心向电脑、电视、手表、耳机、智能音箱等领域倾斜。相对消费市场，PC 商用市场的准入更难，除了对产品性能外

观等有要求外，商用市场还要考虑口碑、价格、渠道、附加服务等多方面因素，需要厂商在市场上积累一定程度的沉淀。

五、境外观点

1、高盛：未来两年美国经济衰退几率达 35%

美联储面临的主要挑战是缩小就业岗位和工人供应之间的差距，并通过收紧金融条件，在没有大幅提高失业率的情况下减少职位空缺，从而使薪资增长放缓至与 2%通胀目标一致的速度。从美国历史上看，就业岗位和工人供应的差距大幅下降仅发生在经济衰退时期。美联储在令经济实现软着陆方面面临一条艰难道路。自二战以来，美国 14 个紧缩周期中有 11 个在两年内出现衰退，但其中只有 8 个周期可以部分归因于美联储的紧缩政策，而“软着陆”在最近更为常见。预计未来 12 个月美国经济衰退的几率约为 15%，未来两年美国经济衰退几率达 35%。

2、贝莱德：中国经济刺激政策仍存加大空间，增配中国资产

尽管全球通货膨胀对中国也有一定冲击，但中国的 CPI 在三月为 1.5%，这代表居民的消费没有受到太大影响，且由于中国与世界各国处于不同的经济和政策周期，在中国目前的通胀环境下，政府的刺激政策将有一定的空间。从战略配置上来看，全球投资者（在中国以外的全球投资者）对于中国资产的配置是非常低的，所以我们有理由增加对中国资产的配置，尤其是中国债券。主要是从回报还有投资多元化的一个角度上来讲的话，我们更偏好政府的债权。